



# 证券行业双周报：两融业务 利好政策出台 静待板块估 值修复



## 核心要点:

市场回顾: 近两周券商指数上涨 3%, PB 估值处于近十年 1%分位近两周 (10.10-10.21) 上证指数上涨 0.5%, 深证成指上涨 1.3%, 沪深 300 指数下跌 1.6%, 创业板指上涨 4.6%。非银金融 (申万) 上涨 0.7%, 涨跌幅排名 19/31, 跑赢沪深 300 指数 2.4pct; 其中, 券商指数上涨 3%, 跑赢沪深 300 指数 4.7pct, 券商指数 PB 估值 1.16x, 处于近十年的 1%分位。

近两周涨幅最大的五家券商分别为: 红塔证券 (+15%)、国联证券 (+10.8%)、华安证券 (+9.2%)、浙商证券 (+8.9%)、西南证券 (+8.4%)。

涨幅最小的五家券商分别为: 中金公司 (+0.9%)、国泰君安 (+0.7%)、中泰证券 (+0.6%)、方正证券 (-0.3%)、海通证券 (-0.9%)。

行业周数据: 日均股基成交额连续两周回升

经纪业务: 上周 (10.17-10.21), 沪深两市日均股基成交额 8712 亿元, 环比上升 9.1%, 连续两周环比回升, 但仍处于今年偏低水平。

投行业务: 上周 (10.17-10.21), 股权融资规模 359 亿元 (环比-1.3%); 其中 IPO 融资规模 65 亿元 (环比-36%); 再融资规模 294 亿元 (环比+12%), 再融资家数 12 家。截至 10 月 21 日, 本月 IPO 家数 25 家, IPO 规模 237 亿元。

资本中介业务: 截至上周五 (10.21), 两市融资融券余额 1.55 万亿元 (环比+0.4%), 两融余额稳步回升。两融余额占 A 股总流通市值比例为

2.51%，环比小幅上升。股票质押股数 4009 亿股，占总股本比例 5.25%，股票质押市值 3.16 万亿元（环比+0.9%）。

行业要闻：转融资费率下降，两融标的范围扩大 10 月 20 日，中证金融下调所有期限转融资费率 40BP，并启动市场化转融资试点。回顾历史，转融资费率下降通常发生在市场低迷阶段，向市场释放积极信号，提振市场信心，费率下调后上证指数通常走出上涨行情。不过，目前转融资规模仍然较小，融资成本下降对券商业绩的边际贡献有限。

但对于融资成本高、融资渠道较少的中小券商，转融资费率下降更有助于其拓展业务。10 月 21 日，沪深交易所进一步扩大融资融券标的股票范围，沪市主板和深市注册制股票以外的标的股票数量由 1600 只扩大至 2200 只。

### 投资建议

估值方面，9 月以来券商板块经历大幅调整，券商指数 PB 估值已降至 1.16x，处于近十年的 1%分位数，板块具备较大安全边际。政策方面，以

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47887](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47887)

