



证券行业双周报：市场交投持续活跃 把握券商板块配置机会



核心要点:

市场回顾：券商板块继续反弹，估值仍处于历史低位近两周（11.21-12.2）上证指数上涨 1.9%，深证成指上涨 0.4%，沪深 300 指数上涨 1.8%，创业板指下跌 0.3%。非银金融(申万)上涨 2.8%，涨跌幅排名 12/31，跑赢沪深 300 指数 1pct；其中，券商指数上涨 1.4%，跑输沪深 300 指数 0.4pct，券商指数 PB 估值 1.2x，处于近十年的 5%分位。

近两周涨幅最大的五家券商分别为：国联证券（+4.6%）、国投资本（+4.3%）、东方财富（+4%）、中信证券（+3.6%）、国金证券（+3.5%）。

跌幅最大的五家券商分别为：东北证券（-2.4%）、华创阳安（-2.8%）、中银证券（-3.9%）、中信建投（-4.2%）、华林证券（-8.4%）。

行业周数据：日均成交额保持在 1 万亿左右，市场成交保持活跃经纪业务：上周（11.28-12.2），沪深两市日均股基成交额 10527 亿元，环比上升 13.9%。近两周市场成交保持在 1 万亿左右，总体较为活跃。

投行业务：上周（11.28-12.2），股权融资规模 275 亿元（环比+17%）；其中 IPO 有 8 家，融资规模 59 亿元（环比+14%）；再融资 17 家，规模 216 亿元（环比+17%）。1-11 月股权融资规模同比-21%，IPO 规模同比+18%，再融资规模同比-13%，平均单笔 IPO 规模同比+55%。

资本中介业务：截至上周五（12.2），两市融资融券余额 1.56 万亿元（环比-0.4%），其中融资余额基本持平，融券余额回落较多。两融余额占

A 股总流通市值比例为 2.41%，环比-0.07pct。股票质押股数 4055 亿股（环比+1.4%），占总股本比例 5.3%，质押股数缓慢回升。

行业动态：证券行业前三季度仅投行业务正增长，投资业务是主要拖累 2022 年前三季度，140 家证券公司实现营业收入 3042.42 亿（同比-17%）、净利润 1167.63 亿（同比-19%），同比降幅较 2022 上半年分别扩大 6pct、9pct。

从各项业务来看，经纪业务收入 877 亿（同比-12%）、投行业务收入（含财务顾问业务）492 亿（同比+6%）、资管业务收入 202 亿（同比-8%）、利息净收入 473 亿（同比-2%）、投资业务收入 560 亿（同比-47%）；占营业收入比重分别为 29%、16%、7%、16%、18%。2022 年前三季度证券行业 ROE（年化）为 5.84%，同比下降 2.1pct；ROA（年化）为 1.45%，同比下降 0.55pct；杠杆率（剔除客户资金）为 3.31，较年初下降 0.07。

投资建议

政策方面，11 月以来防疫政策优化、房地产融资持续放松，经济复苏

资料来源：东方财富证券研究所

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_49830

