



资本市场行业 3 月报：建议关注年报披露期潜在业绩催化



行业近况

我们推出资本市场行业月报，包括传统及互联网券商、财富管理及资产管理、交易所、金融信息数据服务四大板块，覆盖 A 股、港股、美股三地上市公司；我们统计 2 月资本市场行业 1 整体下跌 4.6%、较 1 月涨幅 11.4% 回落。3 月行业关注组合：富途、同花顺、指南针、港交所、中信证券。

评论

市场数据：指数回调、新发回暖。股票市场方面，2 月沪深 300-2.1%/恒生科技-13.6%/KWEB 指数-13.8% (vs.1 月+7%/+10%/+12%)、指数跌幅明显；2 月 A 股日均 ADT 同比-5%/环比+14%至 8,957 亿元，港股同比-9%/环比-15%至 1,184 亿港元，美股同比-22%/环比+12%至 3,715 亿美元；3 月以来 ADT 小幅回升（3 月 1 日回升至近 9,200 亿元）。基金市场方面，1 月公募规模环比+5%至 27.2 万亿元、货基贡献主要增量，开放式基金中权益基金环比+4%、主要由单位净值增长贡献；剔除春节假期因素影响后 2，2 月新发权益基金份额同比+12%/环比+21%，其中新发权益 ETF 占比环比提升 20ppt 至 34%；往前看，我们预计 3 月基金新发或有望回暖。

行业及公司：政策稳步落地；关注板块 Q1 业绩弹性。1) 以全面注册制为代表的制度改革持续深化，上市制度方面，全面注册制正式稿落地时点超预期，同时随着境内企业境外发行办法落地，境内外上市制度有所持

顺，支持企业充分利用两个市场、两种资源。配套制度方面，中证金融优化转融通制度，统一全市场转融券业务模式。整体而言，我们认为制度优化短期有望增厚券商投行及利息净收入，长期将驱动行业竞争格局优化。2) 3月年报季开启，考虑开年以来市场回暖以及1Q22低基数，Q1有望迎来业绩反弹。我们预计上市券商2022年/1Q23盈利同比-30%/+75%；此外，伴随海外市场Q4以来回暖，建议关注互联网券商业绩弹性。港交所方面，Q4业绩符合预期，投资提振及市场回暖有望驱动业绩持续改善，叠加长期改革强化，建议逢低布局。3) 4Q22基金保有方面，Q4由于债市调整以及场内基金规模增长，券商表现亮眼、独立系机构有所分化。

本月建议关注：1) 两会前后市场交易情绪以及潜在政策催化；2) 3月15日国家统计局宏观经济数据；3) 3月&4月密集年报及一季报业绩披露。

估值与建议

政策稳步落地下，我们认为综合实力领先的头部券商长期维度更受益(中信)；金融信息数据服务商亦有望受益于改革深化带来的扩容及升级需

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_52827

