



北交所设立对证券行业影响分析：北交所开辟增量市场 证券行业景气度延续



1.北交所以新三板精选层为基础，坚持错位发展，为中小企业发展提供助力北交所以新三板精选层为基础，总体平移精选层各项基础制度，坚持北交所上市公司由创新层公司产生，维持新三板基础层、创新层与北交所“层层递进”的市场结构，同步试点证券发行注册制。资金端有所放开，北交所对个人投资者门槛从100万元降低至50万元，公募基金此前仅可参与新三板精选层投资，目前北交所股票属于上市公司股票，公募基金也可进行投资。与科创板和创业板相比，三者均采用注册制发行，在板块定位、发行条件、交易规则等方面有所差异。体量上看，目前北交所体量与其他板块相比较小，短期对券商行业盈利影响贡献不大，未来随着北交所扩容，占资本市场比重将持续提升，长期对券商各项业务均有利好。

2.新三板业务储备丰富的券商将直接受益，券商各项业务均有利好北交所设立后，新三板储备丰富的公司将直接受益，从持续督导数量、推荐挂牌数量等方面看，中小券商新三板业务较强。北交所成立后有望提升直接融资占比，带来资本市场扩容，市场活跃度提升下将带来经纪业务增量，更多企业寻求在北交所上市，将直接带来投行业务增量，同时，部分券商早期入股或旗下直投公司投资新三板企业，北交所成立后退出渠道有所增加，新三板股票资产重估下将大幅增加券商投资收益，券商各项业务均有利好。长期看，目前证券行业正处于资本市场改革红利期，北交所设立继续释放政策积极信号，改革实验田扩容，全面注册制改革有望持续推进。

3.投资结论：证券行业迎来发展机遇期，景气度持续向好基本面看，

证券行业 2019-2020 年连续两年高增长，2021 年前 3 季度盈利延续高景气度；资金面看，券商估值低于历史中枢，机构资金对于低估值、低配置且盈利持续改善板块的关注度提升，券商板块的资金配置有所提升，北交所设立等资本市场政策利好持续，财富管理赛道成长性延续，证券行业正迎来发展机遇期。首推大财富管理主线龙头东方证券、广发证券和东方财富，受益标的长城证券、兴业证券、中金公司（H 股）、申万宏源。

4.风险提示：市场波动风险，政策落地不及预期。

关键词：创业板 新三板

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_28677

