



# 证券行业 2022 年 1 月 LPR 报 价利率下调点评：重视券商板 块配置机会！



事件：中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年1月20日贷款市场报价利率（LPR）：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.60%。

与上个月相比，1年期LPR报价下调10BP，5年期LPR下调5BP。

央行一系列操作向市场传递信心，券商板块配置价值凸显。中国人民银行副行长刘国强1月18日在国新办发布会上表示，当前经济面临三重压力，“稳”本身就是最大的“进”，政策的要求是发力。并提出要从三方面发力：一是充足发力；二是精准发力；三是靠前发力。央行近期一系列操作都是在向市场传递信心，继12月下调1年期LPR 5BP后，本周又分别调降1年期MLF利率、7天逆回购利率10BP；1月20日，银行1年和5年LPR报价同时下调。根据西部宏观团队的判断“如果1月份社融数据不佳，人民银行有望快速进行年内第二次调降MLF的操作”。复盘经验表明，在流动性宽松的环境下，券商板块作为贝塔属性较为明显的板块，将有较明显的超额收益，因此我们认为当前时点券商板块配置价值凸显。

现阶段政策环境对于券商业务发展相对友好，后续可期待全面注册制等。

我们预计资本市场的政策端也将持续发力，监管将出台更多有利于稳增长、稳预期的政策，包括实行全面注册制、推出科创板做市商机制等能够贡献增量业务的举措。同时，对市场波动的严监管政策预计将暂时放缓，监管将平稳推进重点领域的风险化解处置。

上市券商业绩实现高增长，中信证券等业绩增长超预期。截至 1 月 20 日，包括中信证券、东方财富证券在内的多家证券公司披露业绩快报，中信证券、东方财富证券、中金财富 2021 年的归母净利润分别为 229.79 亿元(yoy+54.2%)、48.25 亿元(yoy+66.89%)、20.75 亿元(yoy+13.16%)。

我们认为头部券商业绩仍有望维持高增长，主要受益于全面注册制的实行预期、居民财富向权益市场转移等利好。

投资建议：我们认为在流动性持续宽松的大背景下，券商板块的配置价值凸显。一方面，我们持续推荐财富管理类核心标的：广发证券和东方证券；另一方面，我们建议关注低估值的头部券商：中信证券、中金公司(H) 和国泰君安等。

风险提示：市场波动风险、政策落地效果不及预期、信用业务风险。

**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\\_36437](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36437)

