



券商行业周报：全面注册制规 章年内出台 有望进一步为券 商提供业务增量



核心观点:

证监会部署今年工作计划全面注册制规章年内落地 1 月 28 日, 证监会官网消息, 证监会于近日制定了 2022 年度立法工作计划, 对全年的立法工作做了总体部署。根据部署, 关于全面注册制落地的相关规章将在今年出台, 包括制定《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等规章。证监会表示, 落实中央经济工作会议关于全面实行股票发行注册制的决策部署, 在 2022 年制定《首次公开发行股票注册管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等规章。

证券行业观点

近期两市日均成交额受节前效应影响有所回落, 但短期内外围扰动不改证券行业中长期业绩向好势头。从监管方面来看, 政策持续宽松向好, 提供给证券行业良好的发展环境。2018 年证券行业经历了信用违约事件造成的大额减值损失与市场持续低迷的阶段以后, 自 2019 年开始进行了向上修复业绩的态势。从政策方面来看, 国家推行的多项券业利好政策及鼓励创新业务发展, 将刺激证券板块的估值修复和上行。此外, 北京证券交易所的设立, 将直接带动 IPO 业务增长趋势进一步提升, 同时有望提高相关业务市场的活跃性, 继续催化券商板块表现。

我们认为现阶段证券行业的业绩增长支撑逻辑在于:

- (1) 经纪业务向财富管理模式转型所带来的业绩增量, 主要原因是居

民存款逐渐由带来较低回报和流动性的银行转向能带来较高回报和高流动性的股市趋势不变，叠加券商基金投顾试点扩张、逐渐扩大的基金保有量和居民对主动管理业务的需求量增大，量价齐升推动证券业景气度不断上升。

(2)创新型业务孕育的新市场所贡献的业绩增量，例如融券规模扩大、场内外衍生品业务需求旺盛、券结基金模式的探索和“投行+投资”双轮驱动的业务模式的普及等均会抬升证券公司的业绩水平。全证券行业来看，上述增长支撑逻辑将为全行业提供新的营收增长点；对于大型券商来说，将在国家打造航母级券商的战略方向上深入发展；对于中小券商来说，各家的展业方向及能力将受益于新的蓝海市场，赚取差异化收益。

推荐标的：1) 龙头券商：中信证券*；2) 财富管理特色的券商：

广发证券*、东方证券*、兴业证券（*：暂未深度覆盖）风险提示：政策施行效果不及预期甚至收紧、流动性紧缩、股基成交额大幅下滑、市场整体下行风险。

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_37245

