



证券行业周报：券商板块低 估值显现配置价值



核心观点:

证券行业观点

近期两市日均成交额达万亿规模已成常态，短期经纪业务/财富管理业务压力得以缓解，同时近年来券商行业的改革创新如基金投顾/资管新规/推行全面注册制等举措将极大地稳定券商行业的业绩波动，短期行情波动不改证券行业中长期业绩向好势头。

长期来看，我们认为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、居民对主动管理业务的需求量增大，基金保有规模有望得到稳定提升而为券商提供源源不断的业绩支撑。

(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。

券商板块低估值显现配置价值

券商板块自年初以来呈现回调趋势，目前 PB1.4x，处于高点的 0.68 分位水平，安全边际较高。考虑到近期多家券商披露业绩预告及快报表明营收、净利增速稳中有增，不乏亮眼成绩，我们认为券商板块基本面并未恶化，股价及估值的下行反而打开配置时点。

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。

关键词：航母

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_39457

