



券商行业券商板块月报：券 商板块 2022 年 2 月回顾及 3 月展望



券商板块 2022 年 2 月行情回顾:2022 年 2 月券商指数上旬一度尝试向上反弹,失败后再度转为震荡下跌,月末近乎以最低点收盘,月线再收阴线,但跌幅环比收窄。中信二级行业指数证券Ⅱ全月下跌 3.60%,跑输沪深 300 指数 3.99 个百分点;与 30 个中信一级行业指数相比,排名第 29 位。2022 年 2 月券商板块再度呈现普跌,但个股跌幅环比明显收敛。2 月券商板块平均 P/B 震荡区间为 1.44-1.54 倍。

影响上市券商 2022 年 2 月月度经营业绩的核心要素:

(1) 权益跌势暂缓、固收明显调整,上市券商自营业务股稳债弱,整体经营成果难言乐观。(2) 受市场行情及春节假期因素影响,行业经纪业务景气度降至低位。(3) 两融余额环比微幅回升,两融业务对上市券商单月经营业绩的边际贡献由负转正。

(4) 2 月行业股权融资规模、各类债券承销金额环比同步出现较大幅度回落,行业投行业务总量出现显著下滑。

投资建议:(1) 进入 3 月以来,各权益类指数再度同步出现较为明显的下跌,行业权益类自营业务经营环境再度堪忧;固收类指数在经历快速调整后于相对低位震荡盘整。整体看,行业自营业务整体经营环境依然不佳。(2) 受成交量放大及交易天数增多等因素影响,预计 3 月行业经纪业务将出现较大幅度回升。(3) 两融余额小幅走低,预计 3 月两融业务对行业单月经营业绩的边际贡献将由正转负。(4) 行业股权融资规模、各类债券承销规模同步出现大幅回升,行业投行业务总量环比将显著回升,但绝

对量仍处低位。(5) 综合目前市场各要素的最新变化, 2022 年 3 月上市券商母公司口径单月整体经营业绩环比有望出现改善, 但总量难言乐观。(6) 3 月以来券商指数同步各权益类指数出现明显下跌, 跌幅再度扩大, 板块平均 P/B 已降至接近 1.30 倍的低位, 整体表现较为弱势。短周期内, 券商指数仍将维持弱势震荡盘底的走势, 结构性行情仍为主基调; 待阶段性基本面改善后方能出现像样的反弹走势。积极保持对券商板块的中长期关注, 关注板块内的低估值品种。

风险提示: 1.短期增速过快、涨幅过大导致券商板块出现快速调整;
2.权益类及固收类二级市场行情转弱导致证券行业各项业务无法得到持续改善; 3.全面深化资本市场改革进度及力度不及预期

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_39898

