



深度*行业*证券行业周点评：
科创板做市细则落地 业绩边
际改善促估值修复



本周券商股随市场阶段性调整，但资本市场深化改革和居民财富管理需求持续增长的趋势不变，持续看好券商行业的投资价值。本周科创板做市细则发布，试点有序推进，有望为券商带来新的增长机会。当前板块估值仍处磨底阶段，布局机会较好，券商半年度业绩预告和快报已进入集中披露期，7月以来财管、投行业务升温，下半年股市预计震荡上行，业绩持续回暖预期有望催化估值修复。推荐龙头和财管特色券商：中信证券、东方证券、兴业证券、东方财富。

行业观点

科创板做市细则落地有望增厚收益，14家券商宣布拟申请做市资格。上交所7月15日发布科创板股票做市业务实施细则和配套指南，除做市商提供双边回应报价业务暂不实施外，其他均自发布之日起施行。做市制度有助于带来券商科创板交易业务增量，丰富机构客户和中高净值客户服务体系，盘活券商跟投业务所持股票，增厚利润。做市业务也有助于增强券商的业绩韧性。目前已有14家券商宣布拟申请科创板做市试点资格。实施细则中表示，鼓励具备资格的科创板股票保荐机构或其券商母公司在持续督导期间为其保荐的科创板股票提供做市业务，科创板IPO业务居前的券商或迎来更多增量。

券商盈利能力有望持续边际回升，看好估值修复。一季度证券市场大跌拖累自营业务，二季度市场逐步回暖，券商积极调整投资结构控风险，预计带来自营业务的显著回升。截至目前，15家上市券商发布了半年度业

业绩预告或快报，其中 9 家公司二季度实现盈利增长或扭亏，大多数券商中报业绩降幅较一季报降幅收窄。进入 7 月以来，市场出现调整，股基成交额略下滑但仍为日均万亿元以上高位水平，两融余额稳健抬升，公募基金发行显著回暖，股权承销规模较 5-6 月有所增长。预计下半年股市震荡向上呈现结构性行情，券商业绩有望持续改善，带动估值修复。

同时，本周易纲行长表示“加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有利支持”，有助于增强市场对流动性预期的信心，催化估值回升。

重点推荐

中信证券、东方证券、兴业证券、东方财富。

一周数据

行情：本周中证全指下跌 3.30%，中证全债上涨 0.32%。证券行业下跌 4.61%，保险行业下跌 6.91%，多元金融行业下跌 1.97%。

财管：本周市场股基日均成交额 10,973 亿元，环比下降 7.79%；新

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_44244

