



证券行业双周报：行业基本面逐步修复 低估值凸显配置价值



核心要点:

市场回顾：近两周券商指数上涨 1.2%，估值仍处于历史低位近两周 (8.29-9.9) 上证指数上涨 0.8%，深证成指下跌 1.5%，沪深 300 指数下跌 0.3%，创业板指下跌 3.5%。非银金融(申万)上涨 2%，涨跌幅排名 7/31，跑赢沪深 300 指数 2.3pct；其中，券商指数上涨 1.2%，跑赢沪深 300 指数 1.6pct，券商指数 PB 估值 1.29x，处于近十年的 8%分位。

近两周涨幅最大的五家券商分别为：南京证券 (+8.6%)、中国银河 (+6.7%)、广发证券 (+6.4%)、中信建投 (+6.2%)、华西证券 (+4.5%)。

跌幅最大的五家券商分别为：东北证券 (-3.4%)、山西证券 (-3.5%)、国联证券 (-4.3%)、第一创业 (-5.1%)、国元证券 (-8.3%)。

行业周数据：日均股基成交额连续两周回落至万亿以下经纪业务：上周 (8.29-9.9)，沪深两市日均股基成交额 9099 亿元，环比下跌 3.4%。近两周日均股基成交额连续回落至万亿以下。

投行业务：上周 (8.29-9.9)，股权融资规模 208 亿元 (环比-73%)；其中 IPO 融资规模 124 亿元 (环比-0.13%)；再融资规模 84 亿元 (环比-87%)。8 月 IPO 家数 49 家，IPO 规模 726 亿元，自 5 月以来 IPO 速度逐渐加快。债券发行方面，今年 1-8 月企业债、公司债累计发行规模分别同比下降 7%、10%，国债、地方政府债发行规模分别同比增加 34%、24%。

资本中介业务：截至上周五 (9.9)，两市融资融券余额 1.6 万亿元 (环

比-0.2%)，9月以来两融余额有所回落。两融余额占A股总流通市值比例为2.42%，环比-0.4pct。股票质押股数4018亿股，占总股本比例5.29%，股票质押市值3.4万亿元（环比+2%）。

行业要闻：8月新增投资者数量较上月有所改善（1）证监会将围绕统一大市场、绿色发展等国家重大战略导向和市场转型发展需求，在不断完善传统品种风险管理“工具箱”的同时，积极探索推出碳排放、物流、指数等新型产品，提升服务实体经济的广度和深度。

（2）根据中国结算最新数据，8月末投资者数量为2.08亿（同比+8.6%），增速较上月放缓0.4pct，但8月新增投资者数量为124.6万（环比+10%），较7月有所改善。

投资建议

短期来看，上市券商22Q2自营投资业绩大幅改善，带动板块业绩环比明显修复，预计券商板块业绩有望伴随市场回暖持续修复。长期来看，居民财富向资本市场转移的趋势未变，全面注册制落地后将推动资本市场

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_46145

