



两融标的第七次扩容点评：两融标的扩容、政策利好不断 看好券商股估值修复



事件：2022年10月21日，沪深交易所分别扩大了融资融券标的股票范围，标的数量由1600只扩大至2200只，调整将自2022年10月24日起实施。

两融标的迎来第七次扩容，覆盖率大幅提升，已涵盖87%总市值。本次扩容数量为600只，扩容后标的总市值占两市总市值的比重由74%提升至87%（以10/21收盘价计算）；其中沪市由800只扩大至1000只，扩大后标的股票数量占沪市主板上市公司数量由48%提高至60%；深市由800只扩大至1200只，主板股票及创业板注册制改革前上市的创业板股票中标的股票的数量占比将由34%提高至52%。同时，本次标的股票扩大，实现了两融标的股票对沪深300指数和创业板指数成份股的全覆盖，对中证500指数和中证1000指数成份股的覆盖率(标的股票的数量占比)分别从92%、61%上升至98%、85%。截至10/20，市场两融余额15,558亿元，占流通市值比重2.42%。

标的券扩容有望刺激两融业务需求，叠加下调转融资费率券商两融利差有望提升。本次标的股票扩容纳入更多先进制造、数字经济、绿色低碳等重点领域上市公司股票，进一步拓宽了中小市值股票覆盖面，总体有利于吸引增量资金，提升市场活力，提高相关股票的流动性和定价效率；叠加10/20中证金融整体下调转融资费率40bp，有助于激活两融业务的交易热情，券商两融利差有望提升。1H22上市券商两融收入占比18%，仅次于经纪业务（23%）、投资业务（20%）；部分券商两融利息收入占比超

过 25%，如长城证券（29%）、招商证券（27%）、财通证券（26%）、光大证券（25%）。

复盘过去六次扩容，券商指数后续表现通常上涨且有超额收益。复盘过去 6 次两融标的扩容，5 次宣布扩容次日券商指数均上涨，且 4 次取得超额收益。如 2013/1/25（标的数扩容 80%）、2013/9/6（标的数扩容 42%）、2019/8/9（标的数扩容 68%）宣布后，次日券商指数分别上涨 6.0%、5.5%、2.3%，相对于大盘超额收益分别为 3.6%、2.1%、0.8%；未来 20 个交易日涨跌幅分别为 15.7%、4.8%、12.9%，同样取得相对大盘的超额正收益。

证券行业创新、资本市场投融资端改革仍在持续推进。近期证券行业利好政策频出：9/15 证监会批复首批 8 家券商的科创板做市商资格，10/13 进一步扩容至 14 家券商，科创板做市制度启动箭在弦上，有望为券商带来增量做市收入；10/20 中证金融决定整体下调转融资费率 40bp；10/21 沪深交易所第七次扩容两融标的。此外，9/26 国常会将个人养老金领取的实际税负由 7.5% 降至 3%，个人养老金制度实施细则以及各项配套细则有望于年内落地，长期资金入市预期逐渐增强；融资端，全面注册制改革预

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_47595

