



# 证券行业 2023 年投资策略： 在市场变局中把握不变发展 逻辑



估值临近历史最低位,左侧配置价值凸显

当前估值 1.20 倍 PB,位于 2018 年以来 15%分位数,估值处于低位

ROE 是证券行业板块估值的核心驱动因素,预计 2022 年证券行业 ROE 在 6%-6.5%左右

随着财富管理与去方向性投资业务的发展,证券行业 ROE 抗波动性逐步提升,有望推动行业估值修复两大因素助力券商业绩改善,关注基本面反转催化剂

资本市场改革的持续推进以及居民财富持续向资本市场迁移是推动证券公司业绩持续改善的核心驱动因素

投行业务:注册制的全面落地与海外 CDR 发行市场的扩容

财富管理业务:市场交易的持续活跃与买方投顾业务稳步发展

资产管理业务:公募资管牌照的逐步普及与公募基金规模的持续增长

投资交易业务:衍生品市场丰富完善与做市交易范围的扩容推荐受益于行业供给侧改革的综合券商

在资本市场双向开放和投资者机构化,证券业务专业化、综合化和科技赋能的趋势下,我们看好在新经济投行、机构服务和跨境业务具备竞争优势的中金公司(H)以及华泰证券。

风险提示

投资业务亏损风险

代理成交额下滑

财富管理市场发展低于预期

信用业务风险暴露

关键词: 供给侧改革

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\\_49590](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49590)

