每经记者：刘明涛 每经编辑：赵云

经过两年多时间调整，证券行业正有望迎来一波上涨行情，虽然估值低只是上涨的必要条件而非充分条件，但仍有五大因素共振，让其又不错表现。

首先，从经济修复的角度，23年年初稳经济增长的各项政策有望快速推出，从而利好证券等大金融板块表现。其次，宽松的货币政策有望延续，流动性宽松是上涨的助推器。，再次，从资本市场改革自身的角度，全面注册制的落地、中国特色估值体系的建立和对外开放的推进均会在23年加速推进。此外，内外部利好因素下资本市场表现有望企稳，从而利好券商基本面表现和估值提升。最后全面注册制、监管环境等因素利好头部券商，市场份额进一步向以头部券商为主的上市券商集中。

其中，全面注册制改革推进在即，A股机构化趋势加快，头部券商将受益于直接融资大发展。机构业务主线下推荐中信证券、中信建投。随着A股的机构化趋势加快，券商衍生品创设和做市交易等业务具备发展空间；此外，注册制下IPO业务集中度提升（2022年CR3为45%，较2020年提升4.6pct），头部券商将持续受益。2022年机构业务占比高的券商盈利韧性彰显，且22EROE显著高于18年，如中信证券22EROE 9.6%，中信建投22EROE 11.6%。

兴业证券分析指出，从市场环境来看，中央经济工作会议明确“要保持流动性合理充裕”，券商将受益于宽松的市场环境，当前股债比约为1.04，从股债比判断市场下行空间有限；从监管政策来看，当前监管仍处于宽松周期，资本市场发行机制和交易机制改革继续深化、期货期权等衍生品种类不断丰富、境内外市场互联互通持续加速等政策为券商展业提供良好发展环境，同时证监会明确将深入推进股票发行注册制改革，全面注册制有望加快落地，将带动券商投行、投资、做市等业务条线发展，随着政策利好逐步释放、经济复苏带动交易情绪回暖，预计证券行业景气度将实现回升。

值得关注的是，当前券商板块PB估值仅处于2012年来底部向上约11%的底部区间，具备较高的安全边际，低估值叠加稳增长政策催化下，板块估值修复空间充足。

证券业概念股一览

代码	名称	现价（元）	市盈率(动)
601136	首创证券	19.56	89.2
002500	山西证券	6.05	43.19
300059	东方财富	23	34.57
688318	财富趋势	154.76	162.09

数据来源:通达信

1、首创证券

公司具有全牌照经营资质，其中的资产管理业务规模居行业前列。公司自2016年起，对资产管理业务进行前瞻性布局，依托在固定收益投资交易方面的传统优势，积极向权益领域拓展延伸，不断扩充资产管理产品设计及投资研究团队，并加大投研力度、丰富产品种类。另一方面，公司实控人及股东较强的实力背景将有助于公司业绩向好。

——华金证券

2、山西证券

随着资本市场改革和证券行业业务创新，证券行业集中度有望提升。山西证券持续探索并确立了“差异化、非均衡”发展路径，聚焦重点区域、重点行业、重要业务及产品持续发力，在区域投行业务和FICC等领域树立了品牌影响力。短期来看，山西证券受益于FICC业务扩容带动的重资本业务发展，有望维持当前估值水平；长期来看，预计其PB估值将向行业均值靠拢。

——中信证券

3、东方财富

未来随着IPO全面注册制落地、试点及推行“T+0”制度、20%涨跌幅的不断放开及融券业务发展等，公司经纪及两融等核心业务市占率提升趋势有望继续保持，以及基金托管落地等提升带来阿尔法机会凸显，民营基因有效提升公司治理水平，业绩增速将有望持续高于传统券商。此外，当前，东财集团同A股Fintech公司估值对比具备优势，正迎来战略性配置窗口期。

——长城证券

4、财富趋势

公司是国内领先的证券行情交易系统供应商，为B端金融机构提供证券行情交易软件，并为C端散户提供金融市场行情、数据等证券信息服务。公司2015年开始进行密码算法预研；到2021年，公司已组织近70家券商参与商密评审工作，且方案全部通过测评。行情和交易端国密改造均为单一来源采购，商机确定性较高。根据2022年公开披露的公司国密改造中标信息，项目平均成交金额为169.9万元；按公司覆盖90%券商进行测算，预计国密改造项目有望在2~3年内为公司带来1.6亿增量营收。

——国金证券

每日经济新闻