

积极布局做市业务 券商提升综合服务能力

做市业务逐渐受到证券行业重视,越来越多的券商涌入这个赛道。日前,包括国元证券、西南证券在内的多家券商公告了做市相关业务的布局 and 进展。

在业内人士看来,随着做市制度不断推进,券商做市业务向上空间逐步打开。多家券商表示,将积极布局做市相关业务,全方位为境内外各类投资者提供有竞争力的优质做市服务,提升市场流动性,促进价格发现,加强做市业务与公司其他业务的协同,提升公司综合金融服务能力,更好地服务市场、服务实体经济。

● 本报记者 林倩



视觉中国图片

截至7月18日,有**18**家券商获批上市证券做市交易业务资格(科创板、北交所)
18家券商获批股票期权做市业务资格
13家券商获批股指期货做市业务资格
15家券商获批交易所债券做市业务资格

多家券商申请做市业务资格

日前,国元证券公告称,公司收到中国证监会出具的《关于核准国元证券股份有限公司上市证券做市交易业务资格的批复》,中国证监会核准公司上市证券做市交易(限于上市股票做市交易)业务资格。国元证券成为2024年首家、行业第18家获得北交所和科创板上市证券做市交易业务资格的证券公司。其在公告中表示,将严格按照有关规定和上述批复的要求,做好开展该项业务的各项工作。从国元证券公布的流程来看,其拿到

批文的速度并不慢。2023年8月,国元证券正式启动上市证券做市业务资格申请工作,并在第一时间通过北交所、上交所现场检查验收,于当年12月向证监会提交申请,2024年4月获证监会正式受理,2024年7月9日获得证监会批复。

布局做市业务已成为券商差异化发展的重要路径之一,目前多家券商正在申请做市业务牌照,涉及北交所、科创板做市及股票期权做市。2024年3月22日,证监会对国联证券申请股票期权做市业务

资格、光大证券申请上市证券做市交易业务资格同步提出反馈意见。此后,财信证券、首创证券、上海证券、开源证券申请北交所股票做市业务陆续获得证监会反馈。

另外,广发证券、西南证券、山西证券、西部证券、财达证券、国海证券均在公告中表示,正在进行相关做市业务的申请流程。

西南证券在7月8日的公告中表示,为进一步完善公司金融牌照,提高市场影响力,公司拟申请北交所股票做市交易业务

资格。目前,公司按照相关制度要求,从部门设置、人员配备、制度建设、系统建设等方面开展了大量准备工作。同时,公司已通过北交所做市交易业务评估测试。

国海证券也在5月份申请开展股票期权做市业务的公司议案中表示,股票期权做市业务的开展有利于公司树立良好形象,提高公司声誉;有助于提升公司交易和风险控制能力,平滑投资业务的业绩波动;有益于丰富投资业务产品线,推动公司投资业务多样化发展。

打造差异化业务特色

做市是一种业务模式,指在各类市场中参与交易的投资撮合行为,买卖价差收益是做市商的主要收入来源。截至目前,券商在银行间债券市场、银行间外汇市场、场内衍生品市场、新三板、科创板、公募REITs等业务中担任做市商。所以,除上述股票期权做市、上市证券做市业务之外,还有国债期货做市业务、商品期货做市业务、上市基金做市业务等。

据中国证券报记者不完全统计,截至7月18日,有18家券商获批上市证券做市

交易业务资格(科创板、北交所)、18家券商获批股票期权做市业务资格、13家券商获批股指期货做市业务资格、15家券商获批交易所债券做市业务资格。

从科创板做市业务来看,头部券商做市业务优势明显。上交所数据显示,已展业的17家(不含国元证券)科创板做市商中,华泰证券的做市数量居于首位,为124家;中信证券的做市数量也超100家,为110家;中国银河证券和国泰君安做市数量均超70家。

值得关注的是,国金证券以66家的做市数量居于行业第五名,在一众头部券商中格外显眼。国金证券表示,公司做市交易业务以稳健运营、更好为做市标的提供做市服务为首要目标,通过持续提升做市报价能力,优化做市报价策略,为做市标的提供长期、高质量的做市报价服务。

作为在上交所股票期权、交易所利率债等领域布局领先的券商,东方证券在接受记者采访时表示,做市业务一直是东方证券从传统自营投资向销售交易转型的重

要抓手,深耕客需与科技赋能是东方证券做市业务得以长期稳居市场前列的关键。

具体来看,东方证券从2014年开始筹备债券做市业务,排名持续位于行业前沿,“爱债东方”已成名片;同时,东方证券依靠专业投行、客户服务、科技赋能能力,领先布局股票做市业务,是新三板和科创板首批做市商。此外,东方证券自2015年伊始就积极布局场内做市业务,持有12个权益类期权做市牌照,构建了跨市场、跨资产、全天候的专业定价对冲交易平台。

助推市场高质量发展

在业内人士看来,随着做市制度不断完善,做市商在市场上扮演的角色越来越重要,未来做市商的作用将不断被放大。以科创板做市为例,信达证券非银行金融行业首席分析师王昉朝表示,做市商对科创板股票的大规模覆盖,表明做市商积极响应国家号召,推动科创板发挥改革“试验田”功能,努力提升科创板股票流动性,增强市场韧性,提高市场定价效率,助力科创板高质量发展。

对于券商本身来说,王昉朝认为,券

商做市业务盈利主要来源于交易中介收入和库存收入,相较于传统方向性自营业务,非方向性的做市业务盈利稳定性更强,有助于自营收入质量提升。

针对做市业务,多家券商均表示,将发挥业务优势,不断提升综合金融服务能力。东方证券表示,未来,公司将做市业务将抓住市场发展机遇,继续开拓盈利模式,拓展能力边界,助力搭建境内外全资产销售交易平台,提升公司市场影响力,为中国资本市场的发展贡献“东方

力量”。

作为刚刚获得上市股票做市业务资格的券商,国元证券表示,公司将持续加强业务统筹规划,深化北交所、科创板市场研究,利用先进的算法和大数据技术,不断迭代做市策略,积极推进与大交易平台的双向赋能,在做市规模、报价质量、做市效率、风险管控等维度实现全方位提升,不断增强行业影响力,为北交所及科创板提供更多流动性,降低交易成本,增强价格发现功能。

“公司将持续深耕科创板做市业务,增强自身研究以及报价能力,力争在业务评价以及做市业务规模方面稳居科创板做市商第一梯队,同时,积极推进与公司承销保荐、国金创新创投等其他业务的协同效应,拓展客户服务链条,提升公司综合金融服务能力。”国金证券表示,北交所做市业务方面,公司将稳步扩展北交所做市业务规模和做市家数,力争在北交所做市商排名中保持头部地位。

完善做市商制度 抢抓发展机遇期

● 本报记者 林倩

当前,越来越多的券商加入到做市商的队伍中,扩大做市业务覆盖面,提升综合竞争力,以期实现差异化发展。为了更好地发挥做市商制度功能,业内人士建议,进一步完善做市商制度,拓宽做市券种范围,聚焦科技赋能,助力做市业务高质量发展。

业务发展空间广阔

做市商制度在国内资本市场已有多年的实践,也是海外股票市场主流的报价制度。申万宏源证券新策略分析师彭文玉表示,从境外成熟市场经验看,通过引入做市商,实施混合交易,有助于改善中小市值股票流动性、促进市场定价功能发挥。在我国,做市商制度在股票期

权、基金市场和新三板市场的多年运行经验,也为科创板引入做市商制度提供很好的借鉴。

“做市业务正处于从机制完善到规模扩张的发展机遇期。”信达证券非银行金融行业首席分析师王昉朝表示,随着做市商制度持续推进,券商在债券、权益、衍生品、基金、公募REITs等市场的做市水平有望提升。境外市场经验表明,做市业务已成为头部投行重要的收入来源和加杠杆方向,其业务收入有助于平滑券商整体业绩波动。

以权益做市来看,王昉朝表示,2023年科创板、北交所的上市标的成交量分别为15.64万亿元和0.72万亿元,同比增长31.5%和271.5%。而科创板做市标的成交规模为9.52万亿元,占比为60.9%。2024年至2030年,假设科创板成交额增速介于15%至20%之间,北交所成交额

增速介于20%和100%之间,那么科创板做市交易规模占做市标的成交规模的比例则为10%、北交所做市交易规模占做市标的成交规模的比例则为15%。基于此,他预计,2030年券商科创板和北交所做市业务收入分别为63.28亿元和48.68亿元。

进一步完善做市商制度

我国做市商制度尚处于起步阶段,彭文玉表示,在全面注册制逐步走深走实的背景下,为了更好地发挥做市商制度在提升流动性和交易效率方面的功能,在借鉴国际经验的基础上,建议未来进一步完善做市商制度。

就科创板做市商制度来说,彭文玉建议,适度降低做市商准入门槛,促进做市商之间形成有效竞争。科创板做市商

试点证券公司除具备基本条件外,对资本实力、合规风控能力提出较高要求。因此,在加强事中事后监管的同时,适当降低做市商准入门槛,增加做市商数量,从而促进做市商之间的竞争,进一步提升做市效能。

“打开国内券商做市业务向上发展空间的主要驱动因素有三个:一是标的证券的衍生市场发达,二是投资者群体丰富,三是做市业务制度完备。”王昉朝建议,关注用表能力较强、做市规模领先、机构业务布局领先的头部券商。

彭文玉还表示,做市商应协调做好做市业务、自营业务和投行业务之间的关系,清晰划分做市与自营交易的界限,统筹考虑业务规模和底仓水平,建立健全的风险管理体系,完善业务隔离制度,建立健全做市交易业务内部控制、决策流程、制衡机制,加强做市交易业务管理。

转融券暂停实施一周 融券余额已不足300亿元

● 本报记者 吴玉华

自7月11日转融券业务暂停到7月17日,新规实施已满一周。Wind数据显示,截至7月17日,转融券余额为270.55亿元,融券余额为21.45亿股,还有2244只股票有转融券存量,共有24只股票转融券余额超过1亿元。此外,融券余额也在下降,截至7月17日,该余额为296.63亿元。

自转融券暂停实施以来的6个交易日中,上证指数有5个交易日上涨,分析人士认为,从数据上看,融券市场对权益市场的理论影响能力已然大幅下降。下半年,风险偏好、资金面和基本面或均有积极变化。

转融券余额下降

Wind数据显示,截至7月17日的转融券余额相较暂停前7月10日的300.07亿元,降幅为9.84%。

此外,7月11日-17日均无转融券交易,偿还量分别为1556.24万股、1859.01万股、5545.70万股、18430.74万股、1796.84万股。

截至7月17日,还有2244只股票有转融券存量,共有24只股票转融券余额超过1亿元。转融券余额位居前十的股票分别为片仔癀、联影医疗、万泰生物、海光信息、北汽蓝谷、南京银行、隆基绿能、爱美客、万科A、爱尔眼科,其转融券余额分别为3.56亿元、2.87亿元、2.64亿元、2.52亿元、2.36亿元、2.35亿元、2.14亿元、1.96亿元、1.91亿元、1.85亿元。

从偿还数量来看,7月11日-17日融券偿还数量超过100万股的有24只,个券偿还数量位居前十的股票有永泰能源、领益智造、南京银行、包钢股份、隆基绿能、通威股份、协鑫集成、铜陵有色、重庆钢铁、铜冠铜箔。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,证监会依法批准暂停转融券业务,进一步强化程序化交易监管,体现了呵护市场稳健运行之意,坚持问题导向和目标导向,切实维护市场交易公平、提升市场内在稳定性。政策出台有助于推动市场企稳,提振市场信心。

融券余额减少

随着转融券业务暂停及转融券余额持续下降,券源的减少也让融券余额出现下降。Wind数据显示,截至7月17日,A股市场融券余额为296.63亿元,融券量为59.10亿股,相较7月10日分别减少21.88亿元、2.90亿股。

Wind数据显示,截至7月17日,A股市场融券余额居前10的股票分别为片仔癀、贵州茅台、万泰生物,融券余额分别为3.50亿元、2.33亿元、2.19亿元。

7月11日-17日,期间融券净卖出额居前的股票为阳光电源、招商银行、北汽蓝谷,分别为3810.92万元、2822.71万元、2097.89万元。

申万宏源研究所金融工程首席分析师朱岚表示,从数据上看,融券市场对权益市场的理论影响能力已然大幅下降。监管层循序渐进地推进逆周期调节政策,包括限制券源、提高融券保证金比例、调低融券效率、降低转融券规模等,一方面坚定地打击违法行为,维护市场公平,另一方面也给业务部门和机构投资者一定的时间去适应市场政策的变化。

A股市场持续反弹

从市场层面看,7月11日-18日的6个交易日中,上证指数有5个交易日上涨,沪深300指数连续6个交易日上涨。前述转融券余额位居前十的股票全线上涨,万泰生物、爱尔眼科累计涨幅均超10%,片仔癀累计涨幅超9%。

7月18日,A股市场低开高走,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.48%、0.50%、1.25%。整个A股市场2155只股票上涨,超过50只股票涨停。国防军工、电力设备、公用事业行业领涨,分别上涨2.01%、1.56%、1.44%。

对于A股市场,海通证券策略首席分析师吴信坤表示,已披露的半年报数据显示全A盈利有所回落,但结合宏观数据看,盈利表现或相对稳健。结构上,电子、汽车、公用及交运行业的预告增速较高,对应6月以来市场表现居前。展望下半年,风险偏好、资金面和基本面均将有积极变化,A股中枢或上台阶,结构上关注高端制造。

中信建投证券首席策略官陈果表示,7月股价受半年报业绩影响较大,红利板块的配置思路进一步聚焦业绩稳定。总体来看,内需基本面修复仍需耐心,市场大的机会仍需等待,下一阶段需关注美联储降息预期下,人民币汇率企稳回升走势以及货币财政政策是否显著加码。

转融券余额超1亿元股票

证券代码	证券简称	期末余额(万股)	期末余额(亿元)
600436.SH	片仔癀	159.59	3.56
688271.SH	联影医疗	268.38	2.87
603392.SH	万泰生物	357.91	2.64
688041.SH	海光信息	328.61	2.52
600733.SH	北汽蓝谷	2266.95	2.36
601009.SH	南京银行	2323.96	2.35
601012.SH	隆基绿能	1503.92	2.14
300896.SZ	爱美客	114.38	1.96
000002.SZ	万科A	2684.19	1.91
300015.SZ	爱尔眼科	1715.72	1.85
601127.SH	赛力斯	242.44	1.84
601238.SH	广汽集团	2163.65	1.73
600519.SH	贵州茅台	10.90	1.65
300502.SZ	新易盛	147.31	1.63
600438.SH	通威股份	862.30	1.56
002371.SZ	北方华创	39.57	1.38
600415.SH	小商品城	1607.36	1.25
688617.SH	惠泰医疗	27.16	1.24
300750.SZ	宁德时代	66.31	1.20
002230.SZ	科大讯飞	306.02	1.19
000858.SZ	五粮液	84.36	1.13
600483.SH	福能股份	969.02	1.11
688256.SH	寒武纪-U	43.82	1.09
002460.SZ	赣锋锂业	353.01	1.01

数据来源/Wind 截至7月17日