



计算机行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

计算机组

分析师：王倩雯（执业 S1130522080001） 分析师：孟灿（执业 S1130522050001）
wangqianwen@gjzq.com.cn mengcan@gjzq.com.cn

联系人：赵彤
zhaotong3@gjzq.com.cn

部分公募基金降费影响测算

事件简介

2023年7月8日，多家基金公司公告调降旗下部分基金的管理费率和托管费率，将管理费率调降至1.2%、托管费率0.2%。2023年以来，已有1,395只基金调降了管理费率，占比13.2%。

点评

我们筛选出市场上10,539只基金，对应1,585.2亿管理费，其中包含451.2亿客户维护费。据统计，共有3,517只基金在2022年末的管理费用率大于等于1.2%，此部分基金2022年末资产净值合计为41,161.4亿，对应管理费为749.9亿，平均管理费率为1.82%；此部分基金的客户维护费为258.4亿，对应客户维护费率为34.5%。假设所有大于等于1.2%管理费率基金都降费至1.2%，则公募基金实际减少167.8亿元管理费，占比14.8%。

同时我们关注到，证监会于6月9日就《公开募集证券投资基金投资顾问业务管理规定（征求意见稿）》公开征求意见，支持基金公司申请基金投顾业务资格，将公募投顾试点转常规，可能向国际同类市场收取“管理费+投顾费”的做法学习。目前国内拥有基金投顾业务资格的机构共60家，服务资产规模1,464亿元；国内买方投顾均按照账户资产净值固定比例收费，激进策略费率更高。我们统计了天天基金平台中提供投顾服务的28家机构，费率区间在0.10%~1.00%/年。随着投顾的发展，可能会带来财富管理行业新的增长机会。

在时间节点方面，本次公募基金费率改革将分三个阶段推进：

- 第一阶段，7月8日起新注册产品管理费、托管费率分别不超过1.2%、0.2%；其余存量产品管理费、托管费率将争取于2023年底前分别降至1.2%、0.2%以下；
- 第二阶段，2023年底前降低公募基金证券交易佣金费率，并进一步完善公募基金行业费率披露机制，后续基金年报中将分别列示基金公司管理费用净收入与尾随佣金支出情况；
- 第三阶段，2024年前进一步规范公募基金销售环节收费。

此外，配套本次公募基金费率改革，证监会还将出台多项具体措施，包括大力引入中长期资金、支持基金公司拓宽收入来源、优化公募基金交易结算模式、降低基金公司运营成本等，将进一步提升行业机构运营能力。

投资建议

本次公募基金费率改革将有效降低投资者成本，引入更多中长期资金进入资本市场。同时考虑到金融机构在信创、国密改造等领域的IT支出确定性较强，AI技术加持有望进一步降本增效，建议关注恒生电子、顶点软件、同花顺、财富趋势等资本市场IT公司的投资机会。

风险提示

市场剧烈波动风险；行业竞争加剧；各公司新产品拓展进度不及预期；政策落地节奏不及预期。



行业投资评级的说明：

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街26号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号	新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心
紫竹国际大厦7楼		18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究