

# 非银行金融：政策有望渐次落地，提振信心正当其时

——证监会及三大交易所密集出台一系列改革方案

## 点评

**事件：**7月24日中央政治局会议对资本市场工作作出重要部署，明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。近日，证监会有关负责人就贯彻落实情况接受了媒体采访。

在政治局会议、证监会工作会议为资本市场定调后，本周五证监会和三大交易所提出了一系列活跃资本市场的具体方案，**短期可操作性和落地后对资本市场的影响较为可观和积极，有望提振全市场各类投资者信心。**核心要点如下：

### （一）交易端

- 交易所降低证券交易经手费，沪深交易所、北交所分别调降 30%、50%，大宗交易也相应调降；
- 证券公司佣金费率同步调降；
- 进一步扩大两融标的范围、降低业务费率，适度降低融资业务保证金比例，将 ETF 纳入转融通标的；
- 研究适当延长 A 股市场和交易所债券市场交易时间；
- 暂无 T+0 调整计划。

### （二）融资端

- 充分考虑二级市场承受能力，加强一、二级市场逆周期调节；
- 规范对融资和再融资行为；
- 深化并购重组市场化改革。

### （三）投资端

- 支持回购，鼓励分红，规范减持；
- 发展权益类基金，引导公募基金增加权益类基金发行比例；
- 推动各类投资机构优化投资业绩考核机制和公司风险资产管理机制；
- 支持社保、养老金、年金扩大资本市场投资范围；
- 引导支持银行理财资金入市；
- 持续优化内地与香港市场互联互通。

### （四）券商端

优化证券公司风控指标计算标准，适当放宽对优质证券公司的资本约束，提升资本使用效率。

上述方案旨在从资本市场的主要参与者及参与环节上规范各类行为，多渠道降低交易成本，提升资本市场运行效率和各类主体整体质量，释放市场活力，从而增强市场的吸引力和投资者信心，进而形成良性互动，最终实现各方的“多赢”。具体来看，三大交易所已经发布降费标准，证券公司佣金率将随之同步调

2023年8月21日

看好/维持

非银行金融 行业报告

### 未来 3-6 个月行业大事：

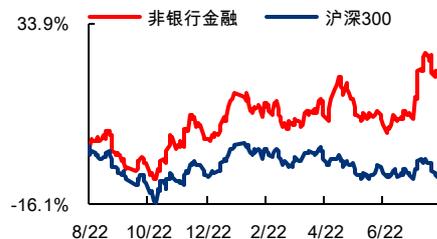
无

### 行业基本资料

占比%

股票家数	86	1.82%
行业市值(亿元)	63958.91	7.22%
流通市值(亿元)	48597.97	7.0%
行业平均市盈率	17.02	/

### 行业指数走势图



资料来源：恒生聚源、东兴证券研究所

### 分析师：刘嘉玮

010-66554043

liujw\_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480519050001

### 分析师：高鑫

010-66554130

gaoxin@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480521070005

---

降，有效降低投资者交易成本，提升市场活跃度；而以扩大两融标的的范围为主的杠杆业务政策松绑将为市场提供更多投资选择，引导活跃的杠杆资金入市；支持回购、鼓励分红及规范减持，其核心在于提升上市主体整体质量和回馈股东的积极性，保护中小投资者利益，从而实现让居民通过证券投资“能赚到钱”和资本市场繁荣向好的正向循环，后续中长期价值投资资金持续入市也将水到渠成。

**我们认为，随着证监会和三大交易所明确改革方向，投资、融资、交易三端都望有利好政策渐次落地，对资本市场乃至证券行业构成持续性利好。同时，对证券公司自身而言，降低资本约束，提升资本使用效率也将从自身经营层面构成利好。**

投资建议：在当前时点看，2023年资本市场大发展趋势已现，以注册制为代表的资本市场改革提速有望成为行业价值回归的直接催化剂，政策松绑、监管让利&业务创新亦将为盈利增长开启想象空间，行业中长期发展前景继续向好。整体上看，我们更加看好行业内头部机构在中长期创新发展模式下的投资机会，**当前具备较高投资价值的标的仍集中于估值仍在低位的价值个股，此外证券ETF为板块投资提供了更多选择。在持续性政策利好预期下，我们继续建议板块短期回调后左侧布局，中期右侧操作。**

**风险提示：**宏观经济下行风险、政策风险、市场风险、流动性风险。

## 相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：利好政策仍处早期阶段，证券板块宜逢低左侧布局	2023-08-14
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：资本市场及行业利好政策持续推出，继续关注证券板块	2023-08-07
行业普通报告	证券行业：行业再迎“降准”，资金运用效率获提升契机	2023-08-04
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：政策红利持续释放预期加强，板块行情向中期演绎	2023-07-31
行业普通报告	证券行业：市场波动中券商渠道代销优势突显——2023Q2 公募基金保有规模数据点评	2023-07-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：二季度券商公募基金销售保有规模逆势增长	2023-07-24
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：3.5%预定利率产品推动寿险进入年内销售高峰	2023-07-17
行业普通报告	证券行业：公募基金降费改革落地实施，有望改善资本市场生态——公募基金费率改革点评	2023-07-13
行业深度报告	证券行业：资本市场改革驱动，证券行业中长期发展前景向好——证券行业 2023 年中期策略报告	2023-07-13
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：公募基金降费望一定程度改善基金发行及销售低迷现状	2023-07-10

资料来源：东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘嘉玮

武汉大学学士，南开大学硕士，“数学+金融”复合背景。四年银行工作经验，八年非银金融研究经验，两年银行研究经验。2015年第十三届新财富非银金融行业第一名、2016年第十四届新财富非银金融行业第四名团队成员；2015年第九届水晶球非银金融行业第一名、2016年第十届水晶球非银金融行业第二名团队成员。

### 高鑫

经济学硕士，2019年加入东兴证券。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

## 东兴证券研究所

北京

西城区金融大街5号新盛大厦B座16层

上海

虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦5层

深圳

福田区益田路6009号新世界中心46F

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526