

2023年08月28日

印花税减半点评：活跃市场势在必行，强烈看好券商

证券 II

行业评级：推荐

事件概述：

2023年8月27日，财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自2023年8月28日起，证券交易印花税实施减半征收。证监会根据近期市场情况，阶段性收紧IPO节奏，进一步规范股份减持行为，从严控制减持总量，大市值公司大额再融资实行预沟通机制；证券交易所调降融资保证金比例，支持适度融资需求。

具体措施：

- 1) 财政部:8月28日起，证券交易印花税实施减半征收
- 2) 证监会：阶段性收紧IPO节奏，促进投融资两端的动态平衡。
- 3) 证监会：将投资者融资买入时的融资保证金最低比例由100%降至80%。
- 4) 证监会：存在破发、破净，或最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于近三年年均净利润30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持。
- 5) 证监会：对金融行业上市公司或其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机。
- 6) 证监会：房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制。
- 7) 港交所与主要银行在定期会议上重点讨论如何刺激港股交投措施，包括降低股票印花税等。

分析与判断：

▶ 印花税减半措施的落地，是跨部门沟通协调活跃资本市场的重要成果

7月24日中央政治局会议强调“要活跃资本市场，提振投资者信心”，“这是党中央对资本市场工作的新部署新要求，充分体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望，充分体现了稳定资本市场预期对于维护经济社会大局稳定的重要意义”。

此次印花税减半措施的落地，是跨部门沟通协调活跃资本市场的重要成果，是对资本市场重要性提升的再次确认，活跃资本市场势在必行。可以期待后续社保、保险、年金等跨部门协调促进中长线资金入市方面举措进一步落地。

▶ 多项举措同时落地，体现了活跃市场的紧迫性

在印花税减半措施落地的同时，证监会多项活跃市场举措落地，包括阶段性收紧IPO节奏，进一步规范股份减持行为，从严控制减持总量，大市值公司大额再融资实行预沟通机制；证券交易所调降融资保证金比例，支持适度融资需求。

多项举措同时落地，体现了活跃市场的紧迫性。

▶ 市场底有望加速到来

1) 目前整体市场估值处低位；2) 国内流动性充裕；3) 多项跨部门的强力活跃市场政策落地；4) 除了资本市场的多项政策，政府在地地方债化解以及房地产政策优化方面的也有系列政策落地，市场底有望加速到来。

投资建议：强烈看好券商

我们对 A 股市场前景乐观，活跃市场政策落地下，券商将直接受益；对金融业上市公司大额再融资的限制以及杠杆上限的提升将有望提升行业 ROE。强烈看好券商表现。

受益标的包括互联网证券东方财富、指南针，以及低估值大型券商华泰证券、中信证券、国泰君安等；后续随着鼓励公募基金大发展政策落地，财富管理类券商将明显受益，包括广发证券、东方证券、兴业证券。

风险提示

海外高息环境下黑天鹅风险；A 股权益市场大幅波动风险；资本市场改革不及预期

分析师：吕秀华

邮箱：lvxh@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520040001

联系电话：

分析师：罗惠洲

邮箱：luohz@hx168.com.cn

SAC NO: S1120520070004

联系电话：

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。