

利好政策齐发，助推市场转暖

——策略快评报告

2023 年 08 月 28 日

投资要点：

- **证监会、财政部、税务总局发布多项资本市场利好政策：**2023 年 8 月 27 日，根据中国证监会官网消息，为落实近期发布的活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策安排，宣布多项新政策。一是统筹一二级市场平衡优化 IPO、再融资监管安排；二是进一步规范股份减持行为；三是批准证券交易所调降融资保证金比例，支持适度融资需求。同日，财政部、税务总局发布减半征收证券交易印花税的公告。
- **IPO 放缓、再融资约束加强：**证监会指出完善一二级市场逆周期调节机制，充分考虑投融资两端的动态平衡。IPO 将阶段性放缓，再融资约束加强。特别提及地产不受影响。对于金融行业上市公司或者其他行业大市值上市公司的大额再融资，实施预沟通机制。突出扶优限劣，对于存在破发、破净、经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等情形的上市公司再融资，适当限制其融资间隔、融资规模。同步引导上市公司合理确定再融资规模，严格执行融资间隔期要求并严格管理募集资金用途，严限多元化投资。
- 预计后续将进一步建立及完善差异化机制，扶持战略新兴行业的企业进行直接融资，设立“绿色通道”。同时，严格限劣，深化并购重组市场化改革，加大引导力度。
- **股东减持与业绩及分红情况关联度提高：**证监会明确表示，上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。同时，从严控制其他上市公司股东减持总量，引导其根据市场形势合理安排减持节奏。整体看，减持条件中对分红的约束较大。股东减持与公司经营情况及分红情况关联度提高。
- **盘活存量资金、活跃市场交易：**证监会批准上交所、深交所、北交所发布通知，修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由 100%降低至 80%。此调整将自 2023 年 9 月 8 日收市后实施。截至 2023 年 8 月 24 日，A 股场内融资融券余额 15678 亿元，保证金比例维持较高水平。证监会表示，在杠杆风险总体可控的基础上，适度放宽融资保证金比例，有利于促进融资融券业务功能发挥，盘活存量资金。
- **下调证券交易印花税，降低市场交易成本：**8 月 27 日，财

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

研究助理：宫慧菁

电话：020-32255208

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

市场流动性仍在修复中，关注交投热度边际改善行业

政策释放积极信号，A 股有望回升

2023 年中报业绩预告跟踪

政部、国家税务总局发布《关于减半征收证券交易印花税的公告》。自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收。当前 A 股市场以中小投资者为主，市场减税让利政策惠及中小投资者，体现出税收普惠的导向。预计印花税税率下调均对资本市场形成提振效果。有助于活跃资本市场交易，进一步提振投资者信心。

- **投资建议：**在宏观流动性充裕、多项利好政策齐发的助推下，A 股市场触底回升可期。结合 8 月 18 日的《证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问》以及 8 月 24 日召开的机构投资者座谈会来看，资本市场高质量发展迈向新台阶，市场生态向好，流动性将得到一定改善。建议关注基本面改善预期较强的房地产、非银板块，以及分红能力较强的大型央国企。
- **风险因素：**国内经济修复不及预期；监管政策收紧；全球资本市场波动加大。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场