

证券行业：政策利好频出，提振市场信心

——财政部和证监会公布一系列活跃资本市场的措施点评

事件：8月27日，财政部和证监会重磅公布一系列活跃资本市场、提振投资者信心的措施，包括印花税减半征收、阶段性收紧IPO节奏、降低融资保证金比例、限制股东减持等。

财政部和证监会、三大交易所四项政策“四箭齐发”，实质性政策利好加大力度集中出台，从多方面助力投资者信心恢复。我们认为，此次的“政策组合拳”对资本市场的影响可观且积极，无论是短期提振市场信心层面，还是中长期改善资本市场生态层面，均有重大意义。

核心要点如下：

（一）交易端（更重短期和信心）

- 自2023年8月28日（周一）起，证券交易印花税实施减半征收，即出让方单向收取，税率从0.1%降至0.05%；
- 将投资者融资买入证券时的保证金最低比例由100%降至80%，融券保证金比例不变。

（二）融资端（长期利好）

- 阶段性收紧IPO节奏，促进投融资两端的动态平衡；
- 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，关注融资必要性和发行时机；
- 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。

（三）投资端（长期利好）

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。

我们认为，短期内减税、降低保证金比例望有效提振市场信心，而调整融资端节奏、规范融资行为、限制减持等政策举措将构成中长期利好，有效优化市场生态。具体来看，

- 在前期三大交易所降费标准发布后，截至目前已有十余家证券公司发布佣金调降措施，而本次财政部同步发布印花税减半征收政策，将进一步大幅降低投资者交易成本，提升市场活跃度；
- 调降两融保证金比例有助于杠杆业务政策松绑，将为市场提供更多投资方式选择，引导活跃的杠杆资金入市；
- 注册制下，A股快速扩容对低流动性市场的承受能力造成一定压力，通过阶段性收紧IPO节奏、加强再融资审核，可以有效促进投融资两端的动态平衡，助力资本市场行稳致远；
- 规范减持的核心是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

2023年8月28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)	62335.36	7.21%
流通市值(亿元)	47259.31	6.97%
行业平均市盈率	17.2	/

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

也将水到渠成。

总的来看，自 7 月起，本轮政策密集期呈现出多年罕见的持续性、全面性和深入性。力度之大，涉及范围之广望从中长期维度为国内资本市场带来深远变革，从制度、市场运行等层面加快资本市场发展进程。

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，我们继续建议顺势而为，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	证券行业：政策有望渐次落地，提振信心正当其时	2023-08-21
行业普通报告	非银行金融行业跟踪：监管层明确活跃资本市场细则，政策红利或将密集释放	2023-08-21
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

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，七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