



# 证券II行业点评报告：券商 盈利影响较小 政策影响意 义显著



事件：2022年11月18日北交所公告，将于12月1日起下调股票交易经手费至按成交额的0.25‰双向收取，降幅50%。

## 投资要点

经手费调降，投资者将直接受益，对券商盈利影响较小。1) 股票交易经手费由交易所收取，券商代为扣收（通常包含于券商佣金中）；“双边”

意为投资者买入及卖出均按照成交金额\*0.25‰向交易所支付交易手续费；截至2022年11月19日，上交所及深交所该项费率均为0.487‰。

2) 股票交易手续费用包含印花税、证管费、股票交易经手费、过户费、券商交易佣金（共5项）。此次北交所股票交易经手费让利，更多倾向于对投资者，我们预计市场交投活跃度将有所放大，对券商业务盈利的影响偏中性。3) 北交所股票成交额占比市场总量较小：据Wind数据，截至2022年11月18日，北交所2022年股票成交额为1,782亿元（日均8.45亿元），占比全市场A股成交额0.09%。

延续减税降费政策，降低市场交易成本。1) 此前股票交易过户费下调50%：2022年4月28日，中国结算将股票交易过户费总体下调50%，降低后沪深市场、北交所等市场股票交易过户费统一下调为按照成交金额0.01‰双向收取。2) 国办发布《意见》，降低制度性交易成本为核心：

国办于2022年9月16日发布《关于进一步优化营商环境，降低市场主体制度性交易成本的意见》提到“鼓励券商、基金、担保等机构进一步

降低服务收费”，我们认为其中“降低制度性交易成本，提振市场主体信心，助力市场主体发展”为核心。3) 此次调降主要为继续推动降低投资者交易成本：北交所本次调降股票交易经手费，我们认为①政策影响意义非常明晰：主要为有关减税降费相关政策，及此前国办《意见》

的延续。②政策导向非常清晰：进一步降低市场交易成本，提升资本市场服务能力，激发市场活力。③降费相关原则为制度性交易成本调降：

我们认为调降主要涉及当前收益较高的领域，交易所、中国结算相关费用可能有进一步压降的可能，基于市场化竞争形成的定价（比如券商佣金、基金管理费）受到的影响会更小。④让利投资者有望提振市场活跃度：我们预计未来投资者交易成本有望继续降低，让利投资者有望提升市场交投情绪，券商盈利向好。

行业估值逼近底部，建议积极布局。政策催化行业估值提升，当前板块估值逼近历史底部，具有显著的配置价值。当前券商板块估值处于历史低位（2022年11月18日1.18倍PB，处于历史分位数0.96%，十年平均1.87倍PB）。长期来看，宏观环境及资本市场改革推动券商行业ROE

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_49062](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49062)

