

# 公募基金费率改革将推动行业高质量发展

——银行行业研究周报



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要：

每周一谈：公募基金费率改革将推动行业高质量发展

7月8日，易方达、广发、兴证全球等多家基金公司针对主动权益类基金发布降低管理费及托管费公告，绝大多数产品由调整前的管理费率 1.5%、托管费率 0.25%，变为调整后管理费率 1.2%、托管费率 0.2%。

证监会在答记者问上表示，根据行业发展实际和投资者需求，证监会制定了公募基金行业费率改革工作方案，将监管引导推动与行业主动作为相结合，指导公募基金行业稳妥有序开展费率机制改革，支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率。

具体来看，改革方案主要有以下几方面内容：

一是坚持以固定费率产品为主，在此基础上研究推出更多浮动费率产品试点，完善公募基金产品谱系，为投资者提供更多选择。

二是降低主动权益类基金费率水平。新注册产品管理费率、托管费率分别不超过 1.2%、0.2%；存量产品管理费率、托管费率将争取于 2023 年底前完成调降。

三是降低公募基金证券交易佣金费率。拟逐步规范公募基金证券交易佣金费率，相关改革措施涉及修改相关法规，预计将于 2023 年底前完成。

四是规范公募基金销售环节收费。2022 年，销售渠道相关费用占公募基金费用总额的比例约 37%。将通过法规修改，统筹让利投资者和调动销售机构积极性，进一步规范公募基金销售环节收费，预计于 2024 年底前完成。

五是完善公募基金行业费率披露机制。通过更为明晰、详实的信息披露，保护投资者知情权，预计将于 2023 年底前完成。

**投资策略：**短期来看，基金托管费率的调降及代销收费的规范将对银行中间业务收入产生部分冲击，中长期来看，利于推进公募基金行业高质量发展，使得基金公司与投资者利益更加协调一致。预计基金投顾模式将成为未来重要的发展方向，我们建议关注两类银行：第一类为受益于中特估行情的国有大行，第二类为发展基金投顾模式的银行，比如招商银行、平安银行等。

**行情回顾：**本周银行板块下跌-0.6%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点。具体个股方面，瑞丰银行（+2.27%）、苏州银行（+1.98%）、苏农银行（+1.66%）涨幅最大，宁波银行（-2.21%）、长沙银行（-1.42%）、招商银行（-1.37%）跌幅最大。

**风险提示：**政策风险；宏观经济复苏不及预期风险。

评级

增持

2023 年 07 月 10 日

汪冰洁

分析师

SAC 执业证书编号：S1660522030003

## 行业基本资料

股票家数	42
行业平均市盈率	4.5
市场平均市盈率	17.7
行业平均市净率	0.53
市场平均市净率	1.68

## 行业表现走势图



资料来源：wind 申港证券研究所

1、《银行行业研究周报：《2023 年第二季度企业家问卷调查报告》点评》

2023-07-03

2、《银行行业研究周报：LPR 降息点评》2023-06-25

3、《银行行业研究周报：OMO 和 MLF 降息点评》2023-06-20

## 内容目录

1. 每周一谈：公募基金费率改革将推动行业高质量发展.....	3
1.1 投资策略 .....	3
2. 行业及公司动态 .....	3
3. 本周行情回顾.....	3
4. 交易数据.....	4
5. 风险提示.....	5

## 图表目录

图 1： 本周涨跌幅前五（%） .....	4
图 2： 本周涨跌幅后五（%） .....	4
图 3： 银行 PB 估值.....	4
图 4： 银行板块成交额.....	4

表 1： 公司动态.....	3
----------------	---

## 1. 每周一谈：公募基金费率改革将推动行业高质量发展

7月8日，易方达、广发、兴证全球等多家基金公司针对主动权益类基金发布降低管理费及托管费公告，绝大多数产品由调整前的管理费率 1.5%、托管费率 0.25%，变为调整后管理费率 1.2%、托管费率 0.2%。

证监会在答记者问上表示，根据行业发展实际和投资者需求，证监会制定了公募基金行业费率改革工作方案，将监管引导推动与行业主动作为相结合，指导公募基金行业稳妥有序开展费率机制改革，支持公募基金管理人及其他行业机构合理调降基金费率。

具体来看，改革方案主要有以下几方面内容：

- ◆ 一是坚持以固定费率产品为主，在此基础上研究推出更多浮动费率产品试点，完善公募基金产品谱系，为投资者提供更多选择。
- ◆ 二是降低主动权益类基金费率水平。新注册产品管理费率、托管费率分别不超过 1.2%、0.2%；存量产品管理费率、托管费率将争取于 2023 年底前完成调降。
- ◆ 三是降低公募基金证券交易佣金费率。拟逐步规范公募基金证券交易佣金费率，相关改革措施涉及修改相关法规，预计将于 2023 年底前完成。
- ◆ 四是规范公募基金销售环节收费。2022 年，销售渠道相关费用占公募基金费用总额的比例约 37%。将通过法规修改，统筹让利投资者和调动销售机构积极性，进一步规范公募基金销售环节收费，预计于 2024 年底前完成。
- ◆ 五是完善公募基金行业费率披露机制。通过更为明晰、详实的信息披露，保护投资者知情权，预计将于 2023 年底前完成。

### 1.1 投资策略

短期来看，基金托管费率的调降及代销收费的规范将对银行中间业务收入产生部分冲击，中长期来看，利于推进公募基金行业高质量发展，使得基金公司与投资者利益更加协调一致。预计基金投顾模式将成为未来重要的发展方向，我们建议关注两类银行：第一类为受益于中特估行情的国有大行，第二类为发展基金投顾模式的银行，比如招商银行、平安银行等。

## 2. 行业及公司动态

表1：公司动态

日期	公司	事件
7月6日	交通银行	每股派发现金红利 0.373 元。

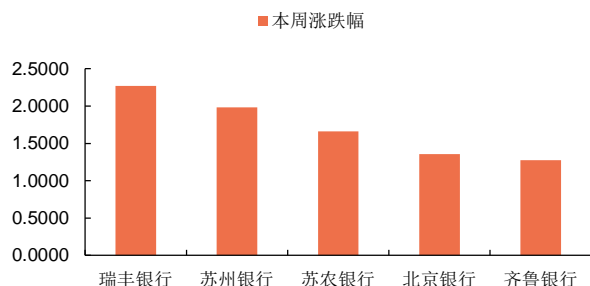
资料来源：wind，申港证券研究所

## 3. 本周行情回顾

本周银行板块下跌-0.6%，跑输沪深 300 指数 0.16 个百分点。具体个股方面，瑞

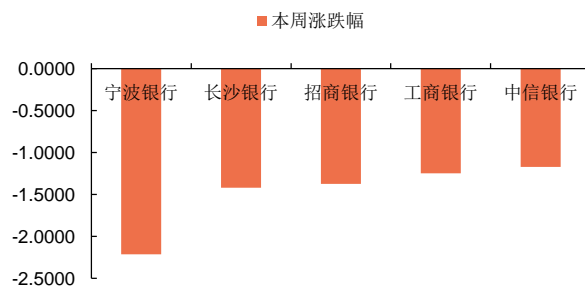
丰银行 (+2.27%)、苏州银行 (+1.98%)、苏农银行 (+1.66%) 涨幅最大，宁波银行 (-2.21%)、长沙银行 (-1.42%)、招商银行 (-1.37%) 跌幅最大。

图1：本周涨跌幅前五 (%)



资料来源：wind, 申港证券研究所

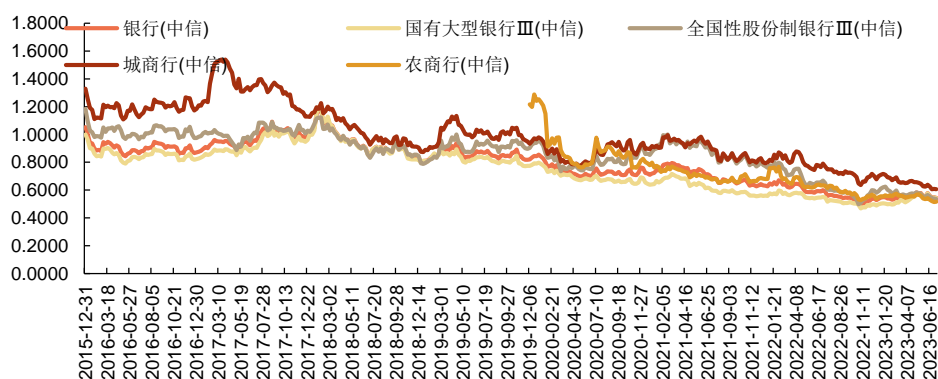
图2：本周涨跌幅后五 (%)



资料来源：wind, 申港证券研究所

截至 2023 年 7 月 7 日，A 股银行板块整体 PB 为 0.54，位于自 16 年以来的低位，其中国有银行 PB 为 0.54，股份制银行 PB 为 0.53，城商行 PB 为 0.61，农商行 PB 为 0.52。

图3：银行 PB 估值

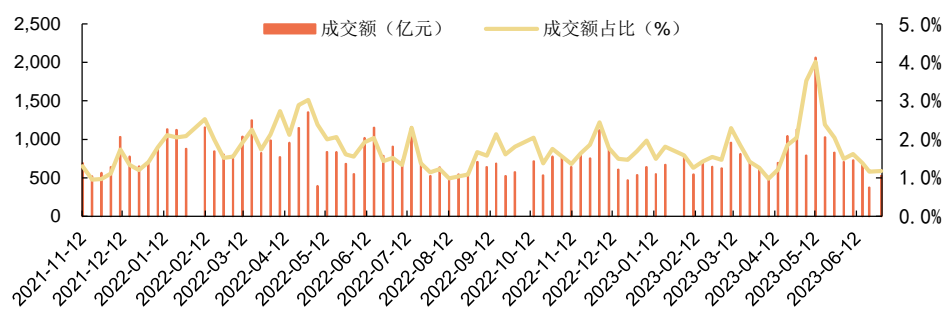


资料来源：wind, 申港证券研究所

## 4. 交易数据

本周 A 股成交量 3,352.90 亿股，成交额 44,498.37 亿元，上周 A 股成交量 3,372.14 亿股，成交额 44,987.76 亿元，与上周相比成交缩量。本周银行板块成交量 93.13 亿股，成交额 529.68 亿元，上周银行板块成交量 97.83 亿股，成交额 529.19 亿元，与上周相比成交缩量。

图4：银行板块成交额



资料来源: wind, 申港证券研究所

## 5. 风险提示

政策风险；宏观经济复苏不及预期风险；公共卫生事件风险。

## 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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，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。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

<b>买入</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上