# 国常会提及A股，呵护A股意愿较强

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号
研究院 FICC组
研究员
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617
联系人
高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

**事件：**

新华社北京9月23日电，国务院总理9月23日主持召开国务院常务会议，部署进一步提高上市公司质量，保护投资者权益，推动资本市场持续平稳健康发展。

会议指出，按照党中央、国务院部署，进一步提高上市公司质量，有利于促进资本市场持续平稳健康发展，加大对实体经济的支持。围绕建设规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，一要完善上市公司治理制度规则，落实控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员法定职责和责任，健全机构投资者参与公司治理的机制，推行内控规范体系。提高信息透明度和披露质量。二要推动上市公司做优做强。支持优质企业上市。健全上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度。完善上市公司再融资、发债等制度。允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资。完善标准，简化程序，畅通渠道，健全上市公司多元化退出机制。严厉打击规避退市行为。三要发挥部门合力加强监管。稳妥解决股票质押风险、违规占用资金、违规担保等问题。对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度，大幅提高违法违规成本。

**点评：**

**国家领导人国常会专门提及A股，提升市场投资者信心**

除两会外，2015年至今国家领导人单独提及A股次数相对较少。上一次国家领导人多次提及A股发生在2015年股灾时期，2015年9月，国家领导人接受《华尔街日报》的书面专访时表示目前股市已经进入自我修复和自我调节阶段，未来，发展资本市场仍是中国的改革方向，不会因为股市波动而发生改变；2015年11月11日，国家领导人在中央财经领导小组会议中指出要防范化解金融风险，加快形成融资功能完备、基础制度扎实、市场监管有效、投资者权益得到充分保护的股票市场。国务院总理在2015年7月2日至7月17日短短15天的时间里，3次就资本市场发展表态；国务院总理出席2016年夏季达沃斯论坛时指出要防止中国资本市场出现“井喷式”或“断崖式”变化；当年7月份又表示要开辟多层次的资本市场，推动股权融资。**通过回溯历史上国家领导人谈及A股后股市的表现，A股在被专门提及后均有不错的上涨表现，**在目前外围扰动因素较多的情况下，国务院总理在国常会中再次专门提及A股，表明了支持资本市场长期健康稳定发展的鲜明态度，无疑抬升市场投资者信心，稳定A股市场。

**树立价值投资理念，拥抱核心资产**

此次国常会中专门提出推动上市公司做优做强，支持优质企业上市，同时健全上市公司多元化退出机制，优胜劣汰的态度十分坚决。前一阶段创业板炒作呈现明显低价和垃圾特征，并且创业板的低价股炒作还一度蔓延到主板和中小板。但是低价股的炒作不具有持续性，近期交易所也频频进行监管来抑制投机炒作的行为。此次上层的表态鲜明的在引导市场

投资方向，更多的关注核心资产，关注价值资产，树立价值投资理念。中国经济目前增速下滑，存量竞争激烈，龙头公司最终大概率将胜出；同时由于国内沪股通的开放，长期资金的加快进入 A 股等因素也会在一定程度推动 A 股投资风格的转变。

**资本市场改革加速叠加房住不炒，居民增配权益资产是未来大方向**

2020 年 4 月份，中国人民银行调查统计司城镇居民家庭资产负债调查课题组公布了城镇居民资产负债情况，调查显示，我国城镇居民家庭资产以实物资产为主，户均 253.0 万元，占家庭总资产的八成。和美国相比，我国居民家庭住房资产比重偏高，高于美国居民家庭 28.5 个百分点。受调查家庭中，有 99.7%的家庭拥有金融资产，户均金融资产 64.9 万元，占家庭总资产的 20.4%。与美国相比，我国城镇居民家庭金融资产占总资产的比重偏低，比美国低 22.1 个百分点。

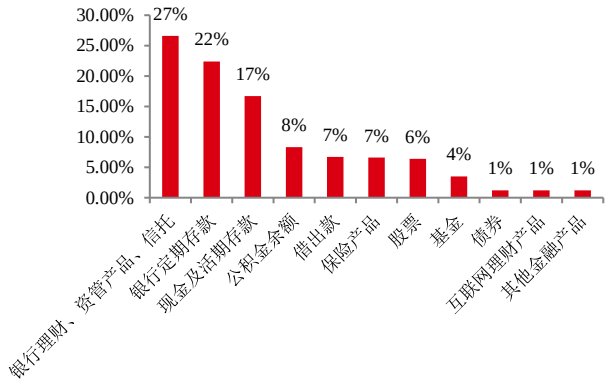
随着居民生活水平的不断提高，财富积累的不断提升，资产配置的需求料也将不断变化。一方面目前中央层面多次重申房住不炒，房地产调控政策越来越严，也会在一定程度限制房价的上涨；另一方面国内资本市场改革加速，2020 年以来，出台多项改革措施，不断提升资本市场吸引力，资本市场“深改”将畅通各类资金入市渠道，提升交易活跃度，低利率环境等将为居民增配金融资产提供更多机会。综合多方面因素考量，未来居民资产配置仍将呈现增配金融资产的趋势。

**外部因素扰动导致近期股市走势震荡，中长期来看 A 股资产仍值得配置，可低吸入场**

近期 A 股走势震荡，主要受外部因素扰动。海外疫情仍未有效缓解，全球新冠肺炎确诊病例超 3100 万例，欧洲多国的新冠肺炎疫情确诊人数持续增加，随着疫情不断发酵，欧洲多国相继实施更严格社交距离限制，导致市场避险情绪有所升温；近日多家金融集团涉嫌转移可疑资金数据的有关文件被曝光有关，引发市场恐慌情绪；中美博弈持续，历次美国总统大选期间，相关候选人为了赢得更多支持率，往往会对于中国保持强硬态度，需警惕美国总统大选的政治博弈所带来的中美贸易以及中美关系趋紧的风险。

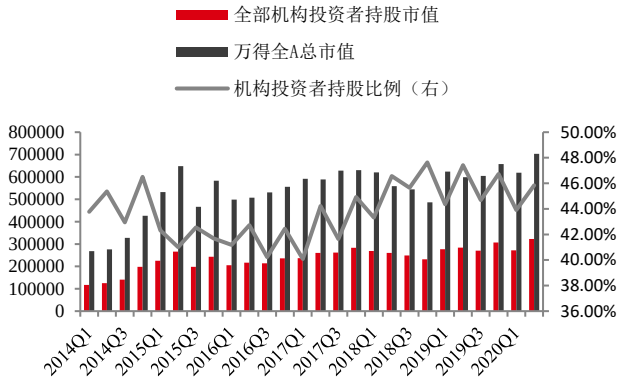
但考虑到国内经济增速冠绝全球支撑 A 股估值，国内经济层面和政策层面对于 A 股仍偏友好。A 股流动性依然较好，基金发行方面，今年年内新成立基金数量达到 1044 只，超过 2019 年的 1042 只，创下单年度新成立基金数量新高，基金发行份额也创历史新高；长期资金方面，近期管理层频频发声，推动各类长线资金入市，从 A 股各公司公布的季报统计数据来看，以社保基金和保险资金为主的长线资金在不断加码 A 股资产。短期我们仍对 A 股持乐观态度，不过近期至美国大选前 A 股波动或加大，建议配置时更多关注低估值的 IH 和 IF；行业层面可更多关注低估值的周期、金融等行业。

图 1： 城镇居民家庭金融资产配置分配 单位:%



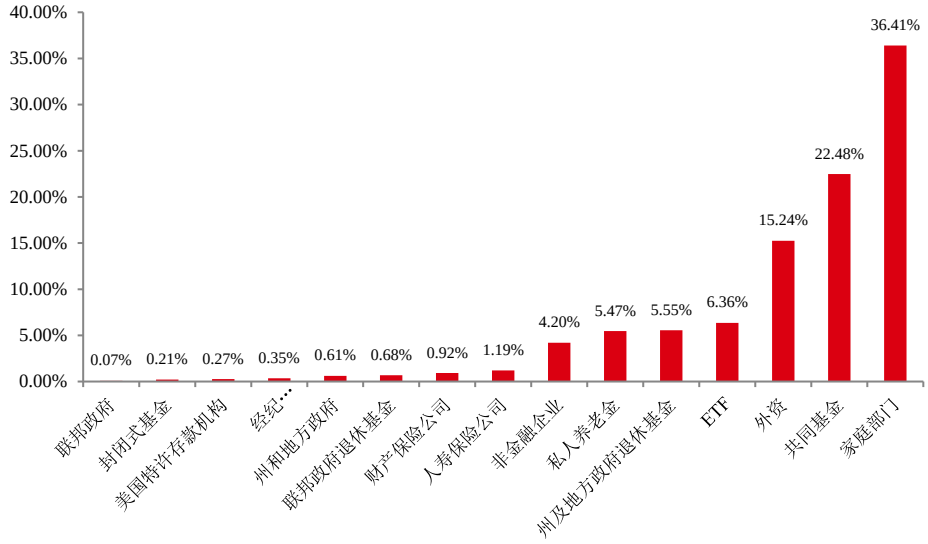

数据来源：中国人民银行 华泰期货研究院

图 2： 机构投资者持股市值占比 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3： 美股各类投资者占比 单位：%




数据来源：美联储 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com