

稳定市场信心 强势格局延续

2025 年 5 月 8 日

A 股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

政策积极主动，稳定市场信心。节后第一时间召开央行、金融监管总局和证监会负责人参与的新闻发布会，对提振市场信心作用非凡，市场预期的货币政策落地，降准 0.5%，政策利率下调 0.1%以及住房公积金利率下调 0.25%。设立 3000 亿科技创新和技术改造再贷款额度，设立 5000 亿服务消费与养老再贷款，扶持科技和消费并举。针对资本市场，将 5000 亿证券基金保险互换便利与 3000 亿股票增持回购再贷款合并为 8000 亿额度。扩大互换便利工具参与机构数量，并将港股、限售股纳入质押范围，有利于相关机构业务开展。将回购增持再贷款上市公司自有资金比例由 30%下调到 10%。相关政策力度进一步加强，有利于市场各方参与者开展业务。有利于市场对后续政策落地稳定预期。调降保险公司股票投资风险因子 10%，强调了中央汇金公司对市场稳定起到的重要作用，给市场传递了非常积极的信号。同时，推出公募基金高质量发展行动方案，针对市场关注的公募基金运作考核机制做出重大改进，有利于激发公募基金活力，增加市场中长期投资规模。

市场有望重回活跃态势，结构性行情特征明显。市场在经历节前缩量盘升行情后，在目前节点推出重大政策，激发市场成交热情，有利于五月市场行情重回活跃状态。随着市场指数重回关税战之前的位置，指数重新回到前期震荡区间的平均水平，市场在业绩披露期之后，更加关注外部因素的变化。基本面和政策面基本明朗，短期外部因素有所缓解，影响市场的三因素均有明显边际改善，市场不确定性因素下降，风险偏好有望重回升势。从政策走向和行业景气度来看，大科技板块主线地位明确，以人工智能和机器人为核心的科技板块有望持续向好，而消费随着相关政策持续发力，有望成为市场另一大主线。同时，也要看到，二季度外需影响开始显现，指数维持区间震荡可能性较大，市场机会仍是结构性为主。

投资策略。随着行情趋于活跃，投资者可提升一定仓位，参与结构性行情。大科技板块仍是首选，重点关注机器人、人工智能、智能驾驶等方向；其次是消费方向，重点关注以家电、消费电子、汽车为代表的政策红利方向，同时，政策和外部事件催化较多的军工、航天等方向可重点关注。

风险提示：经济数据大幅低于预期，政策不及预期，外围环境恶化。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

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	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526