

2025 年 05 月 07 日

政策强化股市震荡偏强的趋势

事件点评

投资要点

◆ **事件：2025 年 5 月 7 日，国新办举行新闻发布会，请中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场预期”有关情况。**

◆ **发布会侧重落实政治局会议的政策方向，货币宽松和支持科技创新是重点。**（1）央行出台的 10 项政策措施主要集中在货币宽松、稳定楼市和消费、支持科技创新、稳定股市：一是降准 0.5 个百分点释放长期流动性约 1 万亿、下调 7 天逆回购利率 0.1 个百分点、下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，这些均是为了给市场增加长期流动性、降低融资成本；二是降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，目的是刺激居民购房需求、稳定楼市；三是设立 5000 亿服务消费与养老再贷款，目的是进一步提振消费；四是将科技创新和技术改造再贷款额度由 5000 亿增加到 8000 亿，同时创设科技创新债券风险分担工具，支持科技创新的政策导向明确。五是互换便利 5000 亿元和股票回购增持再贷款 3000 亿元额度合并使用，总额度 8000 亿元，稳定股市的政策持续实施。（2）金融监管总局将出台的 8 项政策稳定楼市和股市、稳定外贸等方面：一是加快出台与房地产发展新模式相适配的系列融资制度，稳定楼市是政策的首要目标；二是进一步扩大保险资金长期投资试点范围和调降保险公司股票投资风险因子，稳定股市的目标也较为明确；三是制定实施银行业保险业护航外贸发展系列政策措施，稳外贸意图明显。（3）证监会将出台的 4 项政策主要集中在支持科技创新和推动中长期资金入市：一是出台深化科创板、创业板改革措施，新修订上市公司重大资产重组管理办法、大力发展科技创新战略，政策支持科技创新的意图非常明确；二是发布公募基金高质量发展文件，目的是大力推动中长期资金入市。（4）总结来看，主要是落实政治局会议的政策方向，降息超预期。一是一揽子政策主要是对政治局会议提出的适时降准降息、创设新的结构性货币政策工具、持续稳定和活跃资本市场等方向的具体政策落实；二是降准及其他的稳定股市和楼市、外贸等政策市场此前都有一定预期，但降息超预期，主要是当前美国经济预期走弱、人民币汇率升值明显，国内货币宽松的窗口期较好。

◆ **短期可能进一步强化 A 股震荡偏强的趋势，中期夯实 A 股慢牛逻辑。**（1）短期可能强化 A 股震荡偏强的走势。一是一揽子政策可能支撑短期经济增长和企业盈利预期：首先，降息使得企业融资成本降低，同时降低个人住房公积金贷款利率和支持房地产企业融资等可能使得地产销售和投资企业稳；其次，金融支持外贸企业等政策也有利于稳定出口增速；最后，设立服务消费和养老再贷款可能进一步提振消费。二是一揽子政策使得流动性短期明显宽松：首先，超预期的降息和降准使得宏观流动性边际宽松；其次，互换便利、股票回购再贷款、调降保险公司股票投资风险因子、推动中长期资金入市等可能直接导致股市资金流入上升，同时稳定股市的一系列政策也会间接导致融资、外资等情绪资金短期流入 A 股。三是积极的政策加速落地和实施短期将明显提振 A 股市场风险偏好。（2）中期强化 A 股慢牛逻辑。一是政策发力导致信用筑底进而提升 A 股估值的逻辑进一步强化。二是牛市形成需要的基本面条件可能进一步满足：首先，政策和流动性条件均已具备；其次，政策发力可能对冲加征关税带来的压力，企业盈利有望维持低位修复的趋势。

◆ **一揽子政策可能进一步强化短期科技、部分核心资产、大金融等行业的配置机会。**

分析师

邓利军

SAC 执业证书编号：S0910523080001

denglijun@huajinsec.cn

报告联系人

张欣诺

zhangxinnuo@huajinsec.cn

相关报告

节后开启震荡反弹，五月震荡偏强 2025.5.5
 新股板块震荡难掩局部积极信号，临近休整
 尾盘关注逐步变盘可能-华金证券新股周报
 2025.5.5

加仓汽车、化工、地产，减仓军工、交运
 2025.4.30

部分周期和消费行业一季报可能偏好
 2025.4.29

新股二级交投表现平淡，但首日交投情绪或有
 加速赶底迹象-华金证券新股周报
 2025.4.27



(1) 政策进一步强化科技可能是短期的行业配置主线。一是一揽子政策中支持科技创新是重点方向；二是科技行情主要受政策、流动性和产业趋势推动，支持科技创新的政策和降息降准等流动性宽松将进一步推动科技短期表现占优，此外短期内科技大会密集召开、DeepSeek R2 和鸿蒙系统等可能发布也将持续催化科技行情。

(2) 一揽子政策也可能使得部分核心资产和大金融等行业有配置机会。一是提振消费、稳定楼市等政策可能稳定经济增长预期，同时降准降息也可能吸引外资等资金流入，大金融和消费、电新、医药等核心资产可能受益；二是稳定股市的措施持续落实，同时大力推动中长期资金入市等政策措施也可能使得保险、公募基金、外资等机构资金加大配置大金融和消费、电新、医药等核心资产。

◆ **风险提示：**历史经验未来不一定适用，政策超预期变化，经济修复不及预期。

分析师声明

邓利军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn