



多项重磅政策组合出台，有助于稳定市场预期和强化市场信心

5月7日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，同时推出多项重磅政策，包括降准、降息、降个人住房公积金贷款利率，将设立5,000亿元“服务消费与养老再贷款”，增加3,000亿元的科技创新和技术改造再贷款额度。我们认为这一系列举措将有助于缓解市场资金面压力，稳定市场预期和改善市场情绪。我们预计A股市场短期将受提振，因其对国内政策更为敏感，但需留意阶段性政策预期兑现后市场表现或出现分化。接下来，预计中国市场或仍呈现区间波动的态势，短期可关注直接受益的行业，比如金融、消费和科技，以及优质高息股等。

- **央行宣布降准降息，有助于稳定市场预期。** 中国人民银行行长潘功胜宣布了几项政策：一是降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。近期将下调存款准备金率0.5个百分点，预计将向市场提供长期流动性约1万亿元。下调结构性货币政策工具利率0.25个百分点。二是下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年期以上首套房利率由2.85%降至2.6%，其他期限的利率同步调整。三是设立5,000亿元“服务消费与养老再贷款”，增加3,000亿元的科技创新和技术改造再贷款额度等。我们认为，这些措施有望间接缓解A股市场的资金面压力，提振投资者对市场行情反转的信心，吸引外资回流中国市场，有助于降低潜在市场卖压，进一步优化市场流动性环境。
- **金融监管总局推出三大举措活跃资本市场。** 国家金融监督管理总局局长李云泽表示，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，全力帮扶稳定经营、拓展市场。同时推出三条措施支持稳定和活跃资本市场，包括扩大保险资金长期投资的试点范围；调整偿付能力的监管规则，鼓励保险公司入市力度；推动长周期考核机制。我们认为这些举措有利于金融板块（包括银行和券商）迎来短期估值修复的行情。
- **证监会推进对外开放，支持优质中概股回归内地和香港市场。** 中国证监会主席吴清表示，将巩固提升香港国际金融中心地位，稳步推进人民币股票交易柜台纳入港股通。若该举措得以实施将有助于降低内地投资者的汇率风险和交易成本，提升港股流动性，加速人民币国际化进程。目前，人民币双柜台股票有24个，包括阿里巴巴、京东、美团、小米等大型科技股。同时，他还表示支持中概股回归内地和香港市场。更多中概股回归将有利于港股IPO市场的复苏。
- **短期受益行业与投资主题：一、金融：**虽然银行净息差短期承压，但信贷扩张预期有助于提升资产质量。券商将受益于市场活跃度提升和两融规模增长。**二、消费：**设立服务消费与养老再贷款有望提振服务性消费，可关注智能家居、餐饮旅游、养老服务、医疗健康、保险金融等领域。**三、科技：**随着融资成本持续下行与产业链协同深化，中美AI板块的估值差有望进一步收窄。**四、投资主题可关注优质高息股。**在利率持续下行的趋势下，资金有望流入风险资产，优质高息股的收益确定性相对更强。目前港股高息股估值已回归至均值附近，市场对于交易过于拥挤的担忧有所减轻，这提供了一个更好的布局机会。
- **投资风险：**政策刺激不及预期，地缘政治紧张局势升级，流动性趋紧。

赖烨烨

首席策略分析师

Melody_lai@spdbi.com

(852) 2808 6441

2025年5月7日

扫码关注
浦银国际研究

浦銀國際

策略观点

多项重磅政策组合出台，有助于稳定市场预期和强化市场信心

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其联属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有关研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

杨增希

essie_yang@spdbi.com

852-2808 6469

浦银国际证券财富管理团队

王玥

emily_wang@spdbi.com

852-2808 6468

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

