

市场研究部

2025 年 4 月 8 日

平抑过度恐慌 助力长期慢牛

---中国版平准基金入市点评

事件

4月8日A股盘前，央行、中央汇金、金融监管总局重磅发声。中央汇金表示将加大配置力度，继续发挥好资本市场“稳定器”作用，有效平抑市场异常波动；央行表示在必要时向中央汇金公司提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行；国家金融监督管理总局进一步拓宽权益投资空间，为实体经济提供更多股权性资本。

平抑短期过度恐慌 助力 A 股长期慢牛

4月7日，受美国加码关税冲击影响，A股大幅调整，上证指数收盘跌7.34%，深证成指跌9.66%，创业板指跌12.5%，5284家公司下跌，3038只个股跌停，美股、港股、大宗商品等市场大幅回调，市场情绪弥漫悲观，离场踩踏加剧了调整恐慌。

在此背景下，中国式平准基金逆势入场。4月7日中央汇金发布公告称，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金，未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。

此外，多家中央企业出手增持中国股票资产。中国诚通、中国国新通过旗下公司增持ETF和央企股票。中国石油、中国石化、中国华能等企业也积极增持上市公司股份。更多增持回购公告正在陆续发布中。

中央汇金及央企集团的积极逆势入市，有利于平抑短期市场过度的悲观情绪，避免恐慌蔓延、融资平仓的负反馈循环，同时利用调整而配置布局中长线，带动长期资本、耐心资本坚守和增持，有利于助力A股长期慢牛。

在扩大内需作为长期战略的当下，居民资产的增值对消费能力和信心的提振意义重大，权益资产的配置占比和收益上升影响深远。当前大国博弈的制高点科技创新，资本市场在配置资源、定价风险等方面具有独特优势，并为投资者带来优质企业的成长红利。短期，中国式平准基金通过稳住指数从而稳住信心，逐渐带动投资者信心回暖，市场交易活跃，逐渐引导资源向优质企业配置。

危中有机 布局长远

春季躁动之后，前期上涨自身也有获利了结的调整压力，而事件性冲击往往加剧调整的节奏和幅度，但急跌释放风险后不必过度恐慌，更应该保持乐观信心，恐慌中寻找调整带来的入场机会。短期关注财报业绩较好的板块和政策发力的行业，如消费、农业，央企等，同时耐心等待调整企稳后，积极布局科技创新的优质标的。

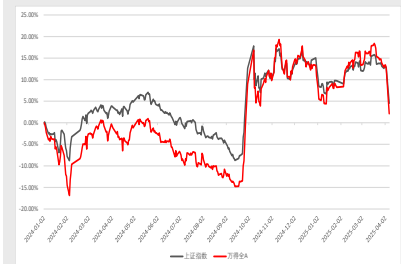
风险提示

1、政策推进低于预期；2、大国博弈升级。

看好

市场表现截至

2025.4.7



分析师：彭弘

登记编码：S1490520090001

邮箱：penghong@crsec.com.cn

证券研究报告

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭竑，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010—85556155 网址：www.crsec.com.cn