

政策多措并举维护资本市场平稳运行

——策略快评报告

2025 年 04 月 08 日

投资要点:

- 4 月 7 日，中央汇金公司发布公告表示，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 (ETF)，未来将继续增持。4 月 8 日，央行新闻发言人就支持中央汇金公司稳定资本市场答记者问，表示央行坚定支持中央汇金公司加大力度增持股票市场指数基金，并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近日印发《关于调整保险资金权益类资产监管比例有关事项的通知》（以下简称《通知》），优化保险资金比例监管政策，加大对资本市场和实体经济的支持力度。《通知》上调权益资产配置比例上限，简化档位标准，将部分档位偿付能力充足率对应的权益类资产比例上调 5%，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。
- 新“国九条”发布以来，政策持续推动我国资本市场高质量发展。自 2024 年 9 月以来，多项政策出台推动中长期资金入市，发挥资本市场“稳定器”作用。中长期资金通过加大对各类 ETF 增持力度，均衡增持结构，能有效平抑市场异常波动。以中央汇金公司为代表的中长期资金入市力度加大，有望增强资本市场长期健康发展的动能，同时有望进一步推动市场信心修复。
- 从配置角度看，当前 A 股具有较高配置价值。后续关税政策的变动存在较大不确定性，全球金融市场波动或传导避险情绪，但政策及时有力出台有望提振市场信心。结合估值水平看，A 股配置性价比突出，中长期市场表现有望向好。受益于全方位扩大内需政策的大消费产业链与投资板块配置机会增多。我国硬科技领域持续突破与国产替代进程加快，科技成长板块值得关注。
- **投资建议：**关税冲击等扰动不会改变我国资本市场高质量发展的趋势。我国有充足的政策储备工具应对风险挑战。随着宏观调控预期进一步宽松、国内经济基本面企稳回升态势进一步巩固，预计中长期资金入市力度持续加大，将有效平抑市场短期波动。对盈利能力稳定和关税相关性低的领域，在系列政策利好提振下，配置价值较高。建议关注：（1）业绩稳定、盈利能力强、股息率较高的蓝筹股。（2）我国新质生产力发展加快，受益于国产替代的科技行业。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

独立自主，积极应对关税冲击

2024 年年报业绩有望回暖

关注年报超预期赛道

- **风险因素：**地缘政治冲突加剧；政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场