

宏观点评 20250306

资本市场有望迎来更多长线活水

2025 年 03 月 06 日

事件

- 3 月 6 日，在十四届全国人大三次会议经济主题记者会上，中国证监会主席吴清就在新“国九条”、“1+N”政策体系、资本市场支持科技创新、推动中长期资金入市等话题答记者问。

观点

- 中央经济工作会议和中央政治局会议都明确强调要“稳住楼市股市”，政府工作报告也首次将“稳住楼市股市”写到了经济社会发展的总要求中。吴清表示，2024 年以来，新“国九条”和“1+N”政策系统性重塑了资本市场的基础制度和监管底层逻辑，推动资本市场呈现了深刻、积极变化。新“国九条”推出以来，证监会制定修订了 50 多项制度规则，进一步健全监管制度机制、提升监管效能，市场在监管体系的变革下也呈现了积极发展的趋势。2024 年，全市场分红金额创历史记录，市场分红回购已经远远超过 IPO 再融资减持的总规模。未来，新“国九条”以及“1+N”的政策体系的仍将不断深化，后续配套的落地措施也有望持续落地见效。
- 在前不久的民营企业座谈会上，总书记强调要加强自主创新，转变发展方式。政府工作报告里对推动科技创新和产业创新融合发展，也做出了进一步的部署。2024 年以来，证监会提供了一系列工具用于支持创新科技企业的上市、融资，在并购重组方面也取得了良好进展。在大力度培育耐心资本的方面，证监会也推出了多渠道的支持拓宽资金来源的工具，在资本的退出渠道上也增加了多元化的退出渠道，促进募投管退的良性循环。同时，在金融产品的供给侧，提供了债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等各项工具，进一步了加大支持科创的金融产品和服务的供给，为科技创新提供更加全面、高效的资本市场服务。科技企业在政策支持、产业技术突破的浪潮下，有望迎着政策之风进一步成为中国经济转型的重要力量。
- 吴清主席强调，“中长期资金是资本市场健康运行的稳定器、压舱石”。从去年 9 月证监会会同其他部门着力推动中长期资金入市以来，至今年 3 月国家金融监督管理总局在部长通道上宣布中长期保险资金长期投资改革试点已经取得了一定的进展，两会政府工作报告再次强调，要大力推动中长期资金入市，围绕中长期资金入市提出多项政策部署正在逐步落地、实施。
- 目前来看，两批互换便利操作的金额逐步提升，未来有望进一步扩大；保险资金、各类养老金大幅入市，有力地维持市场稳定；权益基金规模快速提升，公募基金费率进一步降低，更好地降低了投资者的交易持有成本、提升了投资者回报；对市场资金长周期考核的制度更加健全，加强资金价值投资的理念，提升了资本市场的稳定性。
- 在中国经济正从高速增长向高质量发展转型的过程中，资本市场作为金融体系的核心组成部分，承担着两大重大任务：一是优化资源配置，通过市场机制引导资金流向科技创新、绿色经济等战略领域；二是化解金融风险，降低企业杠杆率，拓宽直接融资渠道，缓解银行体系压力。在金融市场不断发展与变革的当下，资本市场稳定的重要性越发凸显。在新“国九条”和“1+N”政策体系的配合下，在创新产业不断发展的当下，资本市场有望迎来更多长线的源头活水，从中国企业的内在价值出发，实现资本市场的良性发展。
- **风险提示：**海外地缘政治变化影响市场风险偏好，美国对华政策进一步施压影响市场信心，科技创新进展和效率不及预期

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 潘京

执业证书：S0600524120011

panj@dwzq.com.cn

相关研究

《宏观政策要“投资于人”——学习政府工作报告精神》

2025-03-05

《2025 积极财政的发力点与制约点》

2025-03-05

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>