

两会提出将更大力度促进资本市场健康发展

——策略快评报告

2025 年 03 月 05 日

投资要点:

- 2025 年 3 月 5 日,国务院总理李强在政府工作报告中指出,实施适度宽松的货币政策,适时降准降息,保持流动性充裕,更大力度促进楼市股市健康发展。要求深化资本市场投融资综合改革,大力推动中长期资金入市,加强战略性力量储备和稳市机制建设,改革优化股票发行上市和并购重组制度,加快多层次债券市场发展。
- **已有政策工具扩面增量,创新性工具或将出台:** 政府工作报告指出拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能,创新金融工具,维护金融市场稳定。结合 2024 年央行新设两项针对性支持资本市场新工具以及 1 月 23 日央行党委委员邹澜在国新办发布会上表态看,一方面,政策将着力提升已有工具使用的便利性,适时推动工具扩面增量,扩大支持范围;另一方面,更多创新金融工具或出台,在完善资本市场生态、提供流动性支持、提振市场信心、加强投资者保护等方面发力,促进资本市场长期健康发展。
- **深化资本市场投融资综合改革,进一步完善市场机制建设:** 政府工作报告中将深化资本市场投融资综合改革放在突出位置。在投资端,报告要求大力推动中长期资金入市,加强战略性力量储备和稳市机制建设。中长期资金入市将改善市场流动性、增强市场韧性、平抑短期波动;在融资端,报告提及改革优化股票发行上市和并购重组制度。融资制度的完善有助于提高资本市场服务实体经济的能力。结合此前的政策导向看,促进资本向新质生产力等领域集聚或成为重点方向。
- 预计政策后续落实将坚持稳字当头,全力巩固市场回稳向好势头。具体举措或包括: (1) 投资端方面,推动各类中长期资金建立长周期考核机制,深化公募基金改革; (2) 融资端方面,研究制定支持新质生产力发展的政策,扩大对新质生产力企业的上市包容性。同时,完善多层次资本市场体系建设,优化境外上市备案等制度等。
- **投资建议:** 两会工作报告中强调更大力度支持股市健康发展,进一步明确资本市场改革思路,推动优化市场生态。建议关注: (1) 政策持续推进中长期资金入市,关注指数化投资机遇。 (2) 业绩稳定、盈利能力强、股息率较高的蓝筹股资金流入规模有望增大。 (3) 政策支持下成长红利有望释放,积极布局科技创新、高端制造等新兴产业中的优质

分析师:

徐飞

执业证书编号: S0270520010001

电话: 021-60883488

邮箱: xufei@wlzq.com.cn

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

科技成长板块热度提升

下游行业盈利改善预期提高

科技成长板块基金配置热度较高

成长股。

- **风险因素：**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