



万联晨会

2025 年 01 月 24 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】
周四 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收涨 0.51%，深成指收跌 0.49%，创业板指收跌 0.37%。沪深两市成交额 13551.25 亿元。申万行业方面，银行、非银金融、房地产领涨，通信、电子、国防军工领跌；概念板块方面，ERP 概念、智谱 AI、转基因领涨，PVDF 概念、同花顺果指数、AI 眼镜领跌。港股方面，恒生指数收跌 0.4%，恒生科技指数收跌 1.43%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.92%，标普 500 收涨 0.53%，纳指收涨 0.22%。

【重要新闻】
【国新办就大力推动中长期资金入市有关情况举行发布会】1 月 23 日上午，国新办举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。证监会等多部门相关负责人介绍，中长期资金将全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。未来三年公募基金持有 A 股流通市值每年至少增长 10%；力争大型国有保险公司从今年起每年新增保费的 30%用于投资 A 股；第二批保险资金长期股票投资试点规模 1000 亿元，春节前批复 500 亿元投资股市；将适时推动两项资本市场支持工具扩面增量。

【房地产“白名单”项目贷款金额已达 5.6 万亿元】国家金融监督管理总局副局长肖远企 23 日在国新办发布会上透露，截止到 1 月 22 日，房地产“白名单”项目的贷款金额现已达 5.6 万亿元。另外，房地产融资协调机制已经支持 1400 万套住房建设交付。肖远企表示，会积极探索和总结“白名单”机制的经验和良好做法，尽快优化相关的房地产融资制度，以适应和促进房地产高质量发展。

研报精选

推动中长期资金入市，促进资本市场长期健康发展

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,230.16	0.51%
深证成指	10,176.17	-0.49%
沪深 300	3,803.74	0.18%
科创 50	966.11	-0.95%
创业板指	2,093.31	-0.37%
上证 50	2,567.48	0.63%
上证 180	8,299.16	0.18%
上证基金	6,656.61	-0.04%
国债指数	223.47	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	44,565.07	0.92%
S&P500	6,118.71	0.53%
纳斯达克	20,053.68	0.22%
日经 225	39,958.87	0.79%
恒生指数	19,700.56	-0.40%
美元指数	108.13	-0.03%

主持人： 叶柏良
Email: yeb1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收涨 0.51%，深成指收跌 0.49%，创业板指收跌 0.37%。沪深两市成交额 13551.25 亿元。申万行业方面，银行、非银金融、房地产领涨，通信、电子、国防军工领跌；概念板块方面，ERP 概念、智谱 AI、转基因领涨，PVDF 概念、同花顺果指数、AI 眼镜领跌。港股方面，恒生指数收跌 0.4%，恒生科技指数收跌 1.43%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.92%，标普 500 收涨 0.53%，纳指收涨 0.22%。

【重要新闻】

【国新办就大力推动中长期资金入市有关情况举行发布会】1 月 23 日上午，国新办举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。证监会等多部门相关负责人介绍，中长期资金将全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。未来三年公募基金持有 A 股流通市值每年至少增长 10%；力争大型国有保险公司从今年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股；第二批保险资金长期股票投资试点规模 1000 亿元，春节前批复 500 亿元投资股市；将适时推动两项资本市场支持工具扩面增量。

【房地产“白名单”项目贷款金额已达 5.6 万亿元】国家金融监督管理总局副局长肖远企 23 日在国新办发布会上透露，截止到 1 月 22 日，房地产“白名单”项目的贷款金额现已达 5.6 万亿元。另外，房地产融资协调机制已经支持 1400 万套住房建设交付。肖远企表示，会积极探索和总结“白名单”机制的经验和良好做法，尽快优化相关的房地产融资制度，以适应和促进房地产高质量发展。

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

研报精选

推动中长期资金入市，促进资本市场长期健康发展 ——策略快评报告

投资要点：

11 月 22 日，经中央金融委员会审议同意，中央金融办、中国证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。23 日，国新办举行新闻发布会，六部门介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。

《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》是贯彻落实中央经济工作会议、中央金融工作会议“稳住股市、打通中长期资金入市卡点堵点”、“推动专业机构投资者建立三年以上长周期考核机制，提高权益投资比重”的重要决策部署。方案涵盖五大主要举措。本次方案不仅明确释放了鼓励中长期资金入市的信号，也从具体的考核标准、投资比例和投资方式等角度进行直接指引。

疏通中长期资金入市“堵点”，推动“长钱长投”：方案提及：一是提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性，二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制，三是提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平。方案通过引导机构投资者（权益类基金）投资规模和实际比例、调整机构业绩考核机制、逐步扩大参与机构范围与资金规模等举措，强化资金“长钱长投”理念；同时鼓励机构发挥专业投资优势，开展差异化投资。

上述举措降低了对险资等机构持仓市值波动的考核限制，将提高资金对市值波动的容忍度，促进资本市场稳定。中长线资金权益配置比例加大将助力市场信心修复。

提高权益类基金的规模和占比，提高投资者获得感：方案要求强化分类监管评价约束，引导督促公募基金稳步提高权益类基金的规模和占比。牢固树立投资者为本的发展理念，提升投资者获得感。同时，完善私募基金投资运作规则、拓展投资策略及基金产品类型。方案发布后将对权益型基金市场产生积极影响，以跟踪指数投资为主的ETF基金产品供给将更为丰富，资金入市步伐将加快，被动产品将更受市场关注。未来指数基金市场规模有望逐步扩大。对上市公司而言，权益类基金可以为企业提供稳定的融资渠道，支持企业发展和创新，从而推动经济结构优化，助力发展新质生产力。

优化资本市场投资生态，提振市场信心：方案引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许机构资金作为战略投资者参与上市公司定增。此外，进一步扩大证券基金保险公司互换便利操作规模。方案通过优化市场机制，提高市场效率，增强投资者信心，从而吸引更多中长期资金进入资本市场，促进资本市场的健康发展。其中，允许机构投资者以战投身份参与上市公司定增，能更充分利用耐心资本的长期性与稳定性，在推动企业长期价值提升的同时，完善“长钱长投”的制度环境，强化长期资金属性与稳定性，同时提升市场稳定性和抗风险能力，降低市场波动。同时，这一举措也能为上市公司提供更加稳定的资金来源，有望持续助力企业发展。

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。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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