

一周综评与展望:

利好政策频出，决心大力度强

投资要点:

➤ 核心观点:

本周利好政策陆续出台，具体体现在两个方面。

一是8月15日人民银行开展2040亿元公开市场逆回购操作和4010亿元中期借贷便利（MLF）操作。其中，7天期逆回购操作利率为1.8%，较上月下降10个基点；MLF操作利率为2.5%，较上月下降15个基点。这是在6月降息后，央行再次降息，且MLF调降幅度高于上次调降的5个基点。本次降息是在6月降息后的再次调降，在时间节奏上超出市场预期，市场影响较大。带动长端10年期国债利率下行幅度超过6月，突破前期2.6%的低点。对于政策利率（7天逆回购、MLF利率）来说，在最近两轮集中降息中，7天逆回购利率在2020年2月、3月分别调降，间隔不足两个月，1年期MLF利率在2020年2月、4月分别调降，间隔两个月，彼时新冠疫情全球爆发，对经济造成了极大冲击，央行在短时间内多次调降利息，加强了逆周期调节。除此之外，鲜见时间间隔如此之短的降息节奏，显示货币政策持续发力支持稳增长。

二是8月18日证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问。证监会表示，为活跃资本市场，提振投资者信心，将采取以下六大措施：一是加快投资端改革，大力发展权益类基金；二是提高上市公司投资吸引力，更好回报投资者；三是优化完善交易机制，提升交易便利性；四是激发市场机构活力，促进行业高质量发展；五是支持香港市场发展，统筹提升A股、港股活跃度；六是加强跨部委协同，形成活跃资本市场合力。同日，沪深北交易所进一步降低证券交易经手费，并将引导证券公司稳妥做好与客户合同变更及相关交易参数的调整，依法降低经纪业务佣金费率，切实将此次证券交易经手费下降的政策效果传导至广大投资者。

就资本市场而言，当前各项政策利好频出，决心大力度强。我们认为，当前“政策底”根基牢固，显示国家政策对于资本市场的高度重视和持续关怀。同时也需要注意到，“政策底”效果的显现往往是一个过程并不是一蹴而就的，但是市场不断向好的方向是非常明确。无论是2008年11月上旬的“四万亿”计划，还是2018年11月初的民营企业座谈会，历史经验中“政策底”出现后股票市场往往会先在底部震荡徘徊一段时间，随后再真正进入上行通道，这个过程中，理性乐观的投资者最终将能够获得很好的回报。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望：数据触底、回升在望》— 2023.08.12
- 1、《一周综评与展望：政策密集发布，关注两大焦点》— 2023.08.06
- 2、《一周综评与展望：信心开始恢复》— 2023.07.29

分析师声明

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn