

## 宏观策略

## 活跃资本市场 “组合拳”落地，影响几何？

2023年8月28日

宏观策略研究/事件点评

## 山证宏观策略团队

## 分析师：

范鑫

执业登记编码：S0760523070002

邮箱：fanxin@sxzq.com

## 事件回顾：

8月27日，财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自2023年8月28日起，证券交易印花税实施减半征收；同日，证监会连发三条公告，涉及调降融资保证金比例、规范股份减持行为、阶段性收紧IPO节奏等。

## 投资要点

## 政策“组合拳”落地，短期内有望改善A股市场情绪

➤ 周日晚多部门接连围绕“活跃资本市场”打出4大政策组合拳，虽市场之前对于降低印花税、阶段性收紧IPO节奏等有一定预期，但最终的靴子落地依然有望在短期内改善A股市场的情绪，从政策方向来看，预计市场资金面将有较为明显的改善。8月28日首个交易日，A股大幅高开，万得全A成交量自5月9日后终于再破万亿，地产、煤炭、金融板块涨幅居前，首日市场情绪确实有所改善。

## 底部区域基本确认，反弹可期，但反转仍需基本面支撑

➤ 8月28日A股指数整体“高开低走”，午盘基本回吐一半涨幅，午后延续下行，最终收涨1.03%，开盘高涨的情绪有所降温。我们认为，2008年4月调降印花税后，资金面的改善大约持续了20个交易日左右，本次再度调降印花税同样在市场交易低迷之际，因此资金面的改善或许能够在短期内持续，为市场注入边际增量。

➤ 基于在连续调整后A股整体估值水平处于历史低位，“724”政治局会议中提及的政策开始逐步落地，我们认为A股底部区域基本确认。但由于市场当前对于印花税等政策的中长期影响存疑，且基本面仍未见明显改善，部分行业仍处于主动去库状态，“活跃资本市场”阶段开启，明显“提振投资者信心”尚需时日，因此，指数可能会形成阶段性的震荡反弹，但反转仍需一定时间。

➤ 综合来看，我们认为此轮政策“组合拳”释放的积极信号更加值得关注。对于资本市场、地产、“化债”方面的政策预计仍将接连出台，最终带动A股走出新一轮行情。当下时点，我们认为A股的中长期配置价值较优，推荐在市场的“躁动中”，关注基本面的边际变化，逢低布局。

**风险提示：**宏观经济不及预期；地缘冲突超预期发展



### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：



#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层