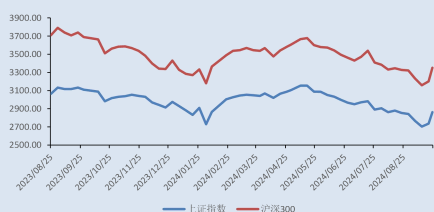


政策输送多重利好，积极把握市场机会

——A股投资策略点评报告

华龙证券研究所

A股市场走势 (2023/08/25-2024/09/24)



分析师

姓名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《20240923A股投资策略周报：流动性预期改善，市场情绪面有所提振》
《20240919A股投资策略点评报告：美联储超预期降息影响几何？》
《2024年A股中期投资策略报告：无惧风波，踏浪而上》

请认真阅读文后免责条款

事件：

- 2024年9月24日，国新办新闻发布会，央行、国家金融监督管理总局、中国证监会介绍金融支持经济高质量发展有关情况，内容涉及货币政策、资本市场政策等，并宣布下一步的政策。受政策驱动，市场获得较好表现，当天上证指数收盘创2020年7月6日以来最大单日涨幅。

观点：

- 政策改善市场关于流动性预期。**一是将降低存款准备金率和政策利率，并带动市场基准利率下行。央行表示近期将下调存款准备金率0.5%，向金融市场提供长期流动性约1万亿元，2024年内将根据市场流动性情况，择机进一步下调准备金率0.25%-0.5%。同时提出降低政策利率，即7天逆回购利率下调0.2%，由目前的1.7%调降至1.5%，引导LPR和存款利率同步下行。宏观流动性预期提升。二是创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。第一项政策是创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性，这项政策将大幅提升机构的资金获取能力和股票增持能力。第二项政策是创设股票回购、增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。提升市场微观流动性预期。三是坚持不懈推动中长期资金入市。证监会表示将于近期印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》。政策重点覆盖三个方面：第一，大力发展权益类公募基金；第二，完善“长钱长投”的制度环境；第三，持续改善资本市场生态。宏观流动性预期改善，以及持续推动中长期资金入市，极大的提振了市场关于流动性的预期。

- 政策提振市场关于经济基本面预期。**多项政策落实将进一步改善内需，提升消费和投资，促进经济实现预期增长目标。一是关于房地产政策。央行提出降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，涉及的主要政策措施包括：第一，存量房贷利率降至新发放贷款利率附近，平均降幅大约在0.5%；第二，统一首套房和二套房的房贷最低首付比例，全国层面二套房贷款最低首付比例由25%下调到15%；第三，将5月创设的3000亿元保障性住房再贷款，中央银行资金支持比例由原来的60%提高到100%；第四，将年底前到期的经营性物业贷款和“金融16条”这两项政策文件延期到2026年底。二是关于支持科技创新政策。根据6月国务院印发的《促进创业投资高质量发展的若干政策措施》，提出扩大大型银行下设的金融资产投资公司的股权投资试点范围要求，采取进一步政策落实，具体包括扩大试点城市的范围，由上海扩大至北京等18个科技创新活跃的大中型城市；放宽限制，适当放宽股权投资资金和比例限制；优化考核，建立健全长周期、差异化的绩效考核。

三是关于支持小微企业政策。将重点从两方面采取措施，一方面，建立支持小微企业融资协调的工作机制；二方面，优化无还本续贷政策，具体包括将续贷对象由原来的部分小微企业扩展至所有小微企业、将续贷政策阶段性扩大到中型企业、调整风险分类标准。

► **政策化解前期扰动因素和提升市场活跃度。**金融监管总局表示经过前期政策出台，房地产、地方债，以及中小金融机构三大风险逐步化解和缓释，金融风险正在逐步收敛。“三大风险”因素是前期影响A股市场风险偏好提升的因素之一，相关风险的逐步化解将有助于提升市场积极性。新“国九条”等“1+N”政策规则体系落实，资本市场强监管、防风险、促高质量发展取得成效，包括市场生态进一步好转，如对财务造假进行了综合治理等；市场基础制度加快完善，如优化发行上市、分红、减持、交易等等各个环节的制度规则。在提高上市公司质量，提升投资价值，要求上市公司依法做好市值管理等方面出台政策措施，促进资本市场稳定健康发展，可降低投资潜在风险和提升投资预期回报。汇率政策上，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，强化预期引导，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，近期人民币稳中有升，进一步提升了人民币资产的吸引力。并购重组提升了资本市场的活跃度，为市场创造了投资机会。《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》将进一步激发并购重组市场活力。意见主要内容包括：一是大力支持上市公司向新质生产力方向转型升级；二是积极鼓励上市公司加强产业整合；三是进一步提高监管包容度；四是下大力气提升重组市场交易效率。

► **投资建议。**政策输送多重利好，积极把握市场机会。一是关注成长板块投资机会，包括电子、TMT、机械设备等具备较大科技创新属性领域。政策着力于高质量发展，设立科技创新和技术改造再贷款，对科技创新和设备更新改造加大金融支持；资本市场改革重视服务科技企业，并支持创投发展。政策为科创企业发展提供金融支持，有利于降低企业融资成本，加快科创企业成长。二是关注大消费、地产链领域投资机会，包括汽车、家用电器、建筑建材等。央行关于推动房地产市场健康发展，将推出进一步的政策措施，即降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例，政策有助于降低房贷支出，促进扩大消费和投资，相关行业有望受益。三是关注金融板块相关机会，政策创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展、推动金融资产投资公司股权投资试点范围扩大、畅通私募股权创投基金“募投管退”各环节循环、推动保险业高质量发展等有望提升金融行业投资机会。四是货币政策降准降息，支持实体经济和高质量发展，稳定经济增长预期，叠加美联储开启降息周期，历史表现占优的行业，关注医药生物、电力设备等板块。主题关注：中特估、新质生产力、并购重组、国企改革等。

► 风险提示:

(1) 经济复苏不及预期风险。在政策的支撑下，经济复苏良好，政策预期仍会持续发力稳定内需，经济有望持续复苏向好，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济复苏不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 再通胀风险。美联储超预期降息后，全球流动性预期进一步打开，有望支撑全球需求保持韧性，但也可能会导致再通胀，进而引发流动性收紧的风险。

(5) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生干扰，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、贸易保护、自然灾害等。

免责及评级说明部分

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

| 投资建议的评级标准 | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|------|----|------------------------------|
| 报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上 |
| | | 增持 | 股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间 |
| | | 中性 | 股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间 |
| | | 减持 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间 |
| | 行业评级 | 卖出 | 股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上 |
| | | 推荐 | 基本面向好，行业指数领先沪深300指数 |
| | | 中性 | 基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数 |
| | | 回避 | 基本面向淡，行业指数落后沪深300指数 |

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，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。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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。

华龙证券研究所

| 北京 | 兰州 | 上海 | 深圳 |
|--|--|------------------------------------|---------------------------------------|
| 地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033 | 地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761 | 地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000 | 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046 |