



## 顶层会议关注市场改革，稳中求进是关键

2024年12月15日

- 事件：**12月11日-12日，中央经济工作会议深入贯彻党的二十届三中全会精神，对资本市场工作作出重要部署；12月14日，中国证监会召开党委（扩大）会议，研究部署证监会系统贯彻落实工作。
- 经济工作会议肯定2024年工作成果，部署2025年重点工作** 会议对2024年经济工作作为重要总结，认为2024年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年，在发展新质生产力发展、推动改革开放深化、化解重点领域风险等方面成绩显著，并高度赞扬了“9·26中央政治局会议”部署一揽子增量政策对于社会信心和国民经济的提振作用；会议对2025年经济工作做出重要部署，重点提出应在习近平新时代中国特色社会主义思想的指导下，全面贯彻落党的二十届三中全会和二十届二中全会、三中全会精神，将实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。
- 资本市场改革是明年工作重点，关注市场投融两端改革工作** 会议对明年资本市场工作作出重要部署，充分体现了党中央对资本市场工作的高度重视。会议将资本市场改革列为标志性改革，提出要发挥经济体制改革牵引作用，推动标志性改革举措落地见效；重点关注资本市场投资、融资两端的综合改革工作，提出要进一步打通中长期资金入市卡点堵点，增强资本市场制度的包容性、适应性。同时，会议提出以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。资本市场是金融服务科技创新的主要阵地，应推动多层次金融服务体系建设，壮大耐心资本，更大力度吸引社会资本参与创业投资，梯度培育创新型企业。
- 证监会贯彻顶层会议精神，研究部署落实工作** 证监会召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，结合全国金融系统工作会议要求，研究部署证监会系统贯彻落实工作，提出明年重点工作任务：**一是突出维护市场稳定。**以“稳住楼市股市”为工作重点，加强重点领域监测监管，用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，切实维护资本市场稳定。**二是更加有力有效服务经济回升向好。**重点把握支持新质生产力发展这个着力点，鼓励以产业整合升级为目的的并购重组，培育壮大耐心资本；更加精准有力支持扩投资促消费，督促上市公司落实市值管理责任。**三是着力提升监管效能。**坚决落实监管“长牙带刺”、有棱有角，用好大数据等技术手段，严厉打击欺诈发行、财务造假等违法违规行为。**四是深化资本市场投融资综合改革。**投资方面，推动中长期资金是明年工作重点，将进一步打造和优化市场“长钱长投”的制度环境，推出一批“典型案例”以点带面激发市场活力。融资方面，稳步推进与境外市场互联互通，支持企业用好两个市场、两种资源，完善REITs管理基础制度，助力盘活存量资产。
- 投资建议：**本次中央经济工作会议高度重视资本市场改革发展，对明年工作做出重要部署，总体看来基调依然是“稳”字当头。展望明年，我们认为国家“稳增长、稳股市”、“提振资本市场”的政策目标将持续定调板块未来走向，

### 证券行业

推荐 维持评级

### 分析师

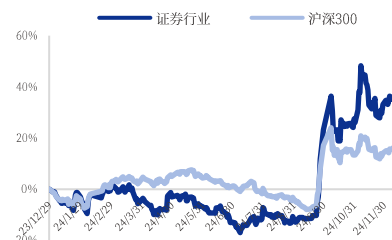
张琦

✉: zhangqi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130524080005

### 相对沪深300表现图

2024-12-13



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

### 相关研究

流动性相对宽松环境延续、资本市场环境持续优化、投资者信心重塑等多方面因素共同推动证券板块景气度上行。我们看好板块三类标的：一是综合实力强劲的头部上市券商，二是有望通过并购重组提升核心竞争力的券商，三是数字化转型发展较好的券商。

- **风险提示：**宏观经济不及预期的风险、资本市场改革政策落地不及预期的风险、资本市场剧烈波动的风险。

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

张琦，非银行业分析师，2年非银行业研究经验，对外经济贸易大学博士，2020年12月加入中国银河证券研究院。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，中国香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn