

## 稳股市决心凸显，增量政策与资金可期

——证券 II 行业快评报告

强于大市 (首次)

2024 年 12 月 16 日

### 事件:

12 月 14 日，中国证监会党委书记、主席吴清主持召开党委（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。

### 投资要点:

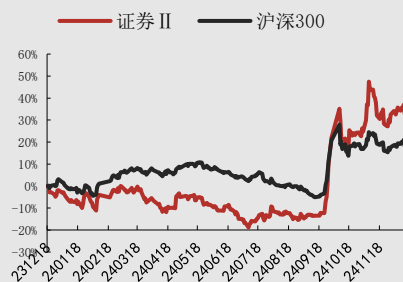
**稳股市决心凸显，增量政策有望加快落地:** 继近日中央经济工作会议、政治局会议均提出稳住楼市股市后，证监会此次会议将维护市场稳定列为首要任务，并在相关政策部署上做了更多具体表述，包括加快落实增量政策，持续用好稳市货币政策工具，加强和改善市场预期管理，着力稳资金、稳杠杆、稳预期，推动改善公司治理和价值创造能力，督促落实市值管理责任等。自今年 9 月末政治局会议提出要努力提振资本市场，以及一系列资本市场支持政策出台以来，国内权益市场大幅回暖，9 月 26 日至 12 月 16 日期间沪深 300 指数上涨 15%，交投活跃度显著提升，10 月及 11 月期间 A 股成交量、成交额均同比增长 1.3 倍左右。我们认为，近期多个重要会议强调稳股市，凸显了国家强劲的政策决心，增量政策有望加快落地，有助于进一步提振市场信心与活力。

**货币政策转向，中长期资金入市持续推进，增量资金可期:** 根据近日中央经济工作会议，我国货币政策将由“稳健”转向“适度宽松”，而上一次开启适度宽松的货币政策是 2008 年 9 月为应对国际金融危机对我国经济的冲击，2008 年 9 月至当年末大型/中小型存款类金融机构人民币存款准备金率分别累计下调 2pct/4pct，金融机构 1 年期存贷款基准利率分别累计下调 1.89pct/2.16pct。在当前政策基调下，未来降准降息空间可期，充裕的流动性有助于提升资本市场活跃度，为券商经纪、信用及资管业务发展提供良好环境。

同时，资本市场投资端改革方面，此次会议提出抓好推动中长期资金入市工作，协同构建完善全国社保基金、保险、年金、理财等“长钱长投”的制度环境，进一步打通卡点堵点。此外，12 月 8 日中国人民银行等九部门联合印发《关于金融支持中国式养老事业 服务银发经济高质量发展的指导意见》，提到鼓励养老资管产品配置股权、股票、债券等资产，提高权益类资产配置比重。我们认为，推动中长期资金入市在带来增量资金的同时，还将促进投资者结构调整、市场机构化，夯实市场稳健发展的基础。

**资本市场融资端改革不断深化，投行业务或迎来拐点:** 去年“827 新政”后 IPO 节奏经历了阶段性收紧，而此次会议明确股票发行注册制走深走实，深化科创板、创业板、北交所改革，增强发行上市制度包容性、适应性，加快推进多层次债券市场建设，满足企业合理债券融资需求等，并且明确了把握好改革的时度效，适时推出一批典型

### 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

### 相关研究

分析师: 王如冰

执业证书编号: S0270524010003

电话: 02032255211

邮箱: wangrb@wlzq.com.cn

案例，以点带面激发市场活力。随着国内经济持续回升向好、资本市场回暖，结合此番政策表态，IPO、再融资市场有望逐步恢复，利好券商投行承销业务。

会议还提到牢牢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。今年9月24日证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，至今已有46家上市公司首次披露重大重组事件，2024年首次披露重大重组事件数量已超过2023全年。政策鼓励助推并购重组市场升温，利好投行财务顾问业务。综上，我们认为随着资本市场融资端改革不断深化，券商投行业务将充分受益，迎来业绩拐点。

### **投资建议：**

此次会议强调坚决落实“稳住楼市股市”重要要求，深化资本市场投融资综合改革，并做了相关细化政策部署。在强劲的政策决心与流动性宽松预期下，权益市场有望继续回暖，券商仍有一定估值修复与业绩提升空间，建议关注在市场竞争中占据领先地位的龙头券商。

**风险因素：**政策推进效果不及预期；宏观经济复苏不及预期；权益市场剧烈波动；行业竞争加剧；监管趋严。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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