

证监会研究部署 2025 年重点工作

——策略快评报告

2025 年 01 月 14 日

投资要点:

- 1 月 13 日，证监会召开 2025 年系统工作会议，总结 2024 年工作，深入推进巡视整改，研究部署 2025 年重点工作。中国证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。
- 会议要求坚持稳中求进、以进促稳，紧扣防风险、强监管、促高质量发展的工作主线，统筹把握好稳与进、总量与结构、整体与局部、监管与活力、开放与安全等五方面关系，持续推动资本市场新“国九条”和“1+N”政策体系落地见效，努力实现支持经济回升向好与推动自身高质量发展的良性互动。
- **坚持稳字当头，全力形成并巩固市场回稳向好势头：**会议要求落实中央经济工作关于稳定股市的要求，提出加强动态监测监管、会同央行落实结构性货币政策工具。此外加强稳市场机制建设。预期相关工作的推进将进一步提振 A 股市场投资者信心。
- **加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革：**会议要求，一是以深化投融资综合改革为牵引，进一步打通中长期资金入市卡点堵点；二是研究制定更好支持新质生产力发展的政策安排，增强制度的包容性、适应性；三是优化境外上市备案制度，拓展资本市场跨境互联互通。证监会加力推动资本市场改革开放，有望增强 A 股市场竞争力、吸引力。
- **聚焦主责主业，着力提升监管执法效能和投资者保护水平：**证监会坚持惩、防、治并举，进一步完善监管执法体制机制，补齐资本市场法治建设短板，强化科技赋能。会议提及将提升监管执法的精准性。出台中小投资者保护政策措施文件，切实维护市场“三公”。提高监管效能将优化资本市场生态，深化对投资者权益的保护有助于促进投资者信心回暖。
- **强化功能发挥，有力支持经济回稳向好：**会议要求，制定资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见。抓好“创投十七条”“科创板八条”等落地实施。提升行业机构服务新质生产力和居民财富管理的综合能力，建设一流投行和投资机构。一方面，证券行业将大力提高服务实体经济的效能，支持国家战略产业布局，助力发展新质生产力；另一方面，证券业服务居民资产配置的功能将进一步发挥，对证券业专业化服务能力要求提高。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

政策持续释放利好

乘势而上，聚势而强

政治局会议进一步提振市场信心

- **注重固本强基，培育更多体现高质量发展要求的上市公司：**
会议要求全面落地上市公司市值管理指引，推动改善经营管理绩效。进一步发挥好资本市场并购重组主渠道作用。巩固深化常态化退市机制，畅通多元退出渠道。从要求看，证监会着力提高上市公司质量，提升上市公司投资价值。推动上市公司提升投资价值，有利于稳定市场预期，吸引长期资金进入 A 股市场。
- **风险因素：**政策效果未如预期；市场环境发生重大变化；投资者情绪波动。

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