

中长期资金入市实现制度性突破

——A股投资策略点评报告

华龙证券研究所

A股市场走势 (2024/01/26-2025/01/24)



分析师

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

《20250121A股投资策略双周报告：春节前后市场胜率或较高》2025.01.23

《20250106A股投资策略周报告：市场中长期配置机会逐步显现》2025.01.08

《20250102A股月度金股：增量资金是稳定市场的关键》2025.01.02

请认真阅读文后免责条款

事件：

- 2025年1月22日，中央金融办等多部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》（以下简称《方案》）；1月23日国新办新闻发布会介绍“大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况”。

观点：

- **一、稳定了市场阶段走势。**近期市场出现了阶段性反弹，存在较多的利好因素催化，但市场仍然存在一定的扰动因素，因此市场的阶段性反弹并不牢固，而在市场运行的关键时间节点，多部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，稳定了市场关于增量资金的预期，在市场连续缩量的情况下，推动中长期资金入市，提振了市场信心，1月23日市场在前日走势较弱的情况下高开，截至1月23日收盘上证指数涨幅为0.51%、沪深300涨幅为0.18%、上证收益指数涨幅为0.57%，1月24日市场延续上涨态势。
- **二、明确了具体增量资金。**《方案》引导增量资金来源的具体措施至少包括以下几个方面：一是公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%，公募基金权益类基金的规模和占比有望提升，为市场带来万亿级的增量资金。二是大型国有保险公司从2025年起，每年新增保费的30%用于投资A股，将每年至少为A股新增几千亿的长期资金。三是第二批保险资金的长期股票投资试点将在2025年上半年落实到位，规模不低于1000亿元，后续还将逐步扩大。
- **三、聚焦资本市场长期回报。**《方案》引导资金关注资本市场的长期回报。一是延长考核周期。具体措施包括对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核、细化明确全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制、加快出台企（职）业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见。二是优化资本市场投资生态。具体措施至少包括引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策；允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。
- **四、中长期资金入市取得突破。**中长期资金发挥着资本市场“压舱石”的作用。《方案》坚持问题导向，“落地将进一步提升中长期资金的权益配置能力，稳步扩大投资规模，改善资本市场资金供给与结构”。解决“资本市场中长期资金总量不足、结构不优、引领作用发挥不够充分等问题”，“也将有助于中长期资金提升长期投资回报，更好践行长期投资、价值投资、理性投资理念，实现中长期资金保值增值、资本市场平稳健康运行、实体经济高质量发展的良性循环。”

- **五、投资建议。**(1)《方案》强调价值投资、长期投资，引导上市公司“落实一年多次分红政策”，因此股息率较高，长期稳定分红的权重类板块值得长期关注。(2)《方案》延长考核周期，资金对于短期的风险容忍度可能得到加强，市场资金的风险偏好有望得到较大提升。对于具备高波动，但长期有望增厚业绩弹性的科技创新板块值得重视。(3)《方案》聚焦市场长期稳定健康发展，致力于“提升投资者获得感”，长期市场的财富管理功能将得到充分发挥，促进市场正向螺旋，具备较强财富管理能力的金融机构值得关注。

表：近一年来部分关于推动中长期资金入市的政策或会议

时间	部门	会议/政策	相关内容摘要
2024年1月26日	证监会	2024年系统工作会议	大力推进投资端改革，推动保险资金长期股票投资改革试点加快落地，完善投资机构长期考核，健全有利于中长期资金入市的政策环境，促进投融资动态平衡
2024年3月6日	证监会	在十四届全国人大二次会议经济主题记者会上答记者问	从法律上、制度上、监管执法和司法上进一步加强对投资者的保护，增强投资者对市场的信心和信任，吸引更多的投资者特别是中长期资金参与市场；市场上长钱短钱都是需要的，但是更缺的是长钱，同样缺的是长期主义
2024年3月15日	证监会	《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》	发挥证券公司交易主渠道综合优势，加大服务中长期资金入市力度；提升服务中长期资金能力
2024年3月15日	证监会	《关于加强上市公司监管的意见（试行）》	制定上市公司可持续信息披露规则，引导上市公司贯彻新发展理念，推动高质量发展，更好吸引中长期资金
2024年4月12日	国务院	《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》	大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量
2024年4月19日	证监会	《关于资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》	优化科技型企业上市融资环境。依法依规支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业上市。进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置
2024年6月19日	证监会	在2024陆家嘴论坛开幕式上的主旨演讲	积极创造条件吸引更多中长期资金进入资本市场，围绕创业投资、私募股权投资“募投管退”全链条优化支持政策，引导更好投早、投小、投硬科技，促进“科技-产业-金融”良性循环
2024年6月28日	证监会	就进一步全面深化资本市场改革开展专题调研	统筹好一二级市场平衡，更大力度推动中长期资金入市，着力增强资本市场内在稳定性
2024年7月18日	中共中央	《关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》	健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市
2024年8月25日	证监会	进一步全面深化资本市场改革机构投资者座谈会	健全鼓励长期投资的考核、会计、税收等激励机制，支持更多长期资金入市
2024年9月24日	国新办	举行新闻发布会 介绍金融支持经济高质量发展有关情况	将发布关于推动中长期资金入市的指导意见
2024年9月26日	中央政治局	分析研究当前经济形势和经济工作	要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点
2024年9月26日	中央金融办、证监会	联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》	一是建设培育鼓励长期投资的资本市场生态。二是大力发展权益类公募基金，支持私募证券投资基金稳健发展。三是着力完善各类中长期资金入市配套政策制度
2024年12月11日至12日	中共中央、国务院	中央经济工作会议	深化资本市场投融资综合改革，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
2025年1月13日	证监会	召开2025年系统工作会议	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，协同推动各类中长期资金建立长周期考核机制，提高权益投资比例，深化公募基金改革
2025年1月22日	中央金融办、证监会等联合印发	《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》	一是提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。二是优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制。三是提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平。四是提高权益类基金的规模和占比。五是优化资本市场投资生态

资料来源：政府官网，证监会官网，华龙证券研究所

➤ **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。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