



非银行金融行业研究

增持（维持评级）

行业点评
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：夏昌盛（执业 S1130524020003） 分析师：舒思勤（执业 S1130524040001） 联系人：方丽

xiachangsheng@gjzq.com.cn

shusiqin@gjzq.com.cn

fangli@gjzq.com.cn

经济主题会释放利好创投与科技、消费积极信号，全面看好创投基金、消费贷

事件

3 月 6 日，十四届全国人大三次会议举行经济主题记者会，国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清，就发展改革、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

核心内容

财政政策、货币政策、金融政策全面支持科技创新，创投行业募资端和退出端将迎来重大改善。

1) 募资端：将组建国家创业投资引导基金，带动地方资金、社会资本近 1 万亿元，通过市场化方式投向科技型企业；与有关方面共同推动完善考核容错等机制，支持多渠道拓宽资金来源。

2) 退出端：进一步增强多层次市场体系的包容性，促进市场资源向新产业新业态新技术领域集聚；进一步增强投融资发展的协同性。完善并购重组、份额转让等政策，鼓励发展并购基金等，畅通创业投资退出渠道。

具体提出：①聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域，用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度，稳妥实施科创板第五套上市标准等更具包容性的发行上市制度，更精准支持优质科技企业发行上市。②抓紧完善“并购六条”配套机制，推动更多科技创新企业并购案例。③不断完善私募和创投基金监管制度规则，围绕优化退出“反向挂钩”政策、推进向投资者实物分配股票试点、健全基金份额转让制度、支持私募股权二级市场基金（S 基金）和并购基金发展等，进一步畅通多元化退出渠道。

3) 创新推出债券市场“科技板”。支持金融机构、科技型企业、私募股权投资机构等三类主体发行科技创新债券。其中，首次提出支持投资经验丰富的头部私募股权投资机构、创业投资机构等发行长期限科技创新债券。

为提振消费，对重点领域的个人消费贷款给予财政贴息，消费贷需求有望回升。新增实施两项贷款贴息政策，激发消费动力：一项是对重点领域的个人消费贷款，给予财政贴息，减轻当期支出压力。另一项是对餐饮住宿、健康、养老、托幼、家政等领域，财政对经营主体贷款分类给予贴息，降低融资成本。

多渠道增强战略性力量储备构建稳市机制，中长期资金入市政策逐步落地，有助于稳定市场预期，提高市场活跃度，促进资本市场的健康发展。2025 年来保险资金长期股票投资试点一共批复了 1120 亿元，后续还将进一步扩大。正积极推进长期资金长周期考核政策文件的制定修订工作，将全面建立全国社保基金五年以上以及年金基金、保险资金三年以上长周期考核机制；将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重。去年 9 月以来，保险资金、各类养老金在 A 股市场净买入约 2900 亿元。

投资建议

1) 创投行业：对于 IPO 的提法从 2023 年 8 月的“合理把握 IPO、再融资节奏，完善一二级市场逆周期调节”转向“进一步增强多层次市场体系的包容性；进一步增强投融资发展的协同性。”提法有了积极转变，科创类企业 IPO 有望回暖。同时，提出了组建国家创业投资引导基金，完善并购重组、份额转让等政策，鼓励发展并购基金等增量利好，一级市场生态有望重塑，创投公司迎来历史性机会。创投公司资金实力、可投项目、退出通道都将大幅改善，实现超额业绩报酬和跟投收益的确定性更强，业绩弹性可期，首推科技赛道投资能力卓越的四川双马。

2) 消费贷：对重点领域的个人消费贷款给予财政贴息有助于提升消费贷款需求，同时消费贷行业基本面也在好转，teke rate 呈提升趋势，资产质量企稳向好。

风险提示

资本市场改革不及预期。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
| 电话：021-80234211 | 电话：010-85950438 | 电话：0755-86695353 |
| 邮箱：researchsh@gjzq.com.cn | 邮箱：researchbj@gjzq.com.cn | 邮箱：researchsz@gjzq.com.cn |
| 邮编：201204 | 邮编：100005 | 邮编：518000 |
| 地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼 | 地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧 | 地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806 |



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究