

2026 年 08 月 18 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

“稳信心”到“提韧性”，夯实 A 股牛市基础

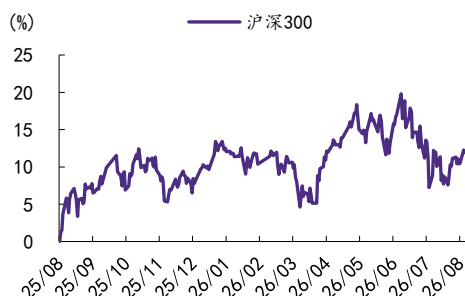
—策略点评报告

事件

分析师：谭倩 S1050521120005
tanqian@cfsc.com.cn

7 月 30 日，中共中央政治局会议召开，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

最近一年大盘表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《A 股牛市的三大支撑仍存，静待上涨催化》2026-08-03
- 2、《7 月 FOMC：9-3 的分裂下的相机抉择》2026-07-30
- 3、《6 月 FOMC：沃什新政下的加息重启》2026-06-18

投资要点

■ 年中政策定调提质增效，稳增长、稳预期和稳市场

7 月政治局会议聚焦发力提效，落实存量，谋划增量。货币政策新增“综合运用并适时调整货币政策工具”，结构性宽松可期。财政政策要求“加快财政支出和债券资金使用进度”，财政发力有望提速。内需要求“有效扩大国内需求”，注重促消费（服务消费）和扩投资（六张网）。产业聚焦“推动新旧动能转换”，新兴产业和未来产业是发力重点。资本市场重在“提升资本市场韧性和信心”，兼顾短期维稳和中长期改革，进一步夯实政策底。

■ 资本市场纳入宏观安全，“信心”之上新增“韧性”

对比 4 月政治局会议表述，本次会议强调“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，“信心”一词外再添“韧性”一词，政策定调从侧重稳市场情绪与预期，转向中长期制度层面的构建。自 4 月以来，国内资本市场持续受外部扰动与内部转型双重作用，在此背景下，将资本市场纳入宏观安全屏障体系的必要性愈发凸显，明确资本市场作为宏观经济稳定器的战略地位，目标打造兼具抗外部冲击、内生修复机制的权益市场。

■ 再提“韧性”强调长效机制建设，夯实 A 股牛市基础

对比历届重要经济相关会议内容，资本市场“韧性”一词上一次提及可追溯至 2018 年 12 月中央经济工作会，本次再度提及“韧性”一词，标志着资本市场政策重心将从短期维稳逐步向长效机制建设目标升级。并且监管思路已从重融资转向“投”与“融”两端均衡发展。针对潜在 A 股市场政策改革措施抓手的分析，我们认为可以重点关注 2026 年内 6 月召开的陆家嘴金融论坛。从政策维度，强化 A 股市场长效机制建设，进一步发挥中长期资金在 A 股市场中的“压舱石”作用，完善居民、外资等多元资金来源入市方式，保障 A 股“宽流动性”这一最大底牌。同时，鼓励更多新领域的优质公司

上市，进一步夯实本轮高景气新动能产业引领的 A 股牛市底气。

■ 风险提示

国内政策不及预期、海外事件冲击影响再起。

正文目录

1、事件：4

2、评论：4

 2.1、年中政策定调提质增效，稳增长、稳预期和稳市场4

 2.2、资本市场纳入宏观安全，“信心”之上新增“韧性”4

 2.3、再提“韧性”强调长效机制建设，夯实 A 股牛市基础4

3、风险提示6

1、事件：

7月30日，中共中央政治局会议召开，会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

2、评论：

2.1、年中政策定调提质增效，稳增长、稳预期和稳市场

7月政治局会议聚焦发力提效，落实存量，谋划增量。会议要求“高度重视经济运行中的困难挑战”，加大逆周期调节力度，从扩内需、强产业、保民生和防风险等多维度部署下半年经济工作，用好存量政策，及时谋划增量政策。货币政策新增“综合运用并适时调整货币政策工具”，结构性宽松可期。财政政策要求“加快财政支出和债券资金使用进度”，财政发力有望提速。内需要求“有效扩大国内需求”，注重促消费（服务消费）和扩投资（六张网）。产业聚焦“推动新旧动能转换”，新兴产业和未来产业是发力重点。资本市场重在“提升资本市场韧性和信心”，兼顾短期维稳和中长期改革，进一步夯实政策底。

2.2、资本市场纳入宏观安全，“信心”之上新增“韧性”

对比年内4月政治局会议针对资本市场“推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心”的表述，本次7月政治局会议强调“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，“信心”一词外再添“韧性”一词，政策定调从侧重稳市场情绪与预期，转向中长期制度层面的构建。自4月以来，国内资本市场持续受外部扰动与内部转型双重作用。外部美伊冲突多次反复、美加息预期快速升温、韩国监管去杠杆等事件先后形成冲击；国内供给端“K型分化”趋势愈发明显，资本市场进入新旧动能转换中的估值重塑阶段。在此背景下，将资本市场纳入宏观安全屏障体系的必要性愈发凸显，7月政治局明确资本市场作为宏观经济稳定器的战略地位，目标打造兼具抗外部冲击、内生修复机制的权益市场。

2.3、再提“韧性”强调长效机制建设，夯实A股牛市基础

对比历届重要经济相关会议内容，资本市场“韧性”一词上一次提及可追溯至2018年12月中央经济工作会议，提出“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”。之后，近8年资本市场相关政策表述侧重稳发展的表述。本次7月政治局会议再度提及“韧性”一词，标志着资本市场政策重心将从短期维稳逐步向长效机制建设目标升级。并且“深化资本市场投融资综合改革”的表述，表明监管思路已从重融资转向“投”与“融”两端均衡发展。针对潜在A股市场政策改革措施抓手的分析，我们认为可以重点关注2026年内6月召开的陆家嘴金融论坛中明确的投融资改革要点。投资端针对各类资金来源完

善投资渠道，引导养老、保险等中长期国资资金加大权益资产配置、推出主动ETF满足居民财富管理需求、鼓励外资参与基金投顾业务。融资端针对发行、并购多项改革并行，并且进一步加大对 AI 大模型、未来产业、新型消费、现代服务业等行业支持力度。从政策维度，强化 A 股市场长效机制建设，进一步发挥中长期资金在 A 股市场中的“压舱石”作用，完善居民、外资等多元资金源入市方式，保障 A 股“宽流动性”这一最大底牌。同时，鼓励更多新领域的优质公司上市，进一步夯实本轮高景气新动能产业引领的 A 股牛市底气。

图表 1：2026 陆家嘴金融论坛吴清主席发言内容中投融资改革要点

政策方面		具体内容
投资端	①	支持国资基金与社会资本优势互补，引导养老金、保险资金等加大股权投资力度，促进进一步畅通“募投管退”循环。
	②	支持在沪深交易所推出主动ETF，顺应全球市场发展趋势，更好满足居民多元化的财富管理需求。
	③	将积极支持外资在华新设独资或合资证券基金期货机构，鼓励外资持牌机构参与基金投顾业务扩大试点等，更好促进在华展业兴业。
融资端	①	扩大科创板第五套标准适用范围到人工智能大模型领域，积极支持优质人工智能大模型企业上市。
	②	落实发展未来产业战略部署，支持量子科技、生物制造、具身智能等更多领域硬科技企业在科创板上市。
	③	有序推进创业板改革，加大对新型消费、现代服务业的支持力度。
	④	大力支持上市公司并购及再融资，支持符合条件的港股上市公司境内上市。

资料来源：Wind，华鑫证券研究

3、风险提示

- (1) 国内政策不及预期
- (2) 海外事件冲击影响再起

■ 研究所组介绍

谭倩：研究所所长，14 年研究经验。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师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，以勤勉的职业态度，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。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询

价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。