事件点评

策略研究

证券研究报告

政策加力谋划增量政策，市场有望迎来修复回暖机会

——11 月 27 日国常会点评

2026 年 11 月 27 日

分析师：费小平（SAC 执业证书编号：S0340518010002）
电话：0769-22111089 邮箱：fxp@dgzq.com.cn
分析师：尹炜祺（SAC 执业证书编号：S0340522120001）
电话：0769-22118627 邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn
分析师：曾浩（SAC 执业证书编号：S0340523110001）
电话：0769-22119276 邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

事件：

11 月 27 日召开国务院常务会议，研究持续深化资本市场投融资综合改革工作。

点评：

■ **1、国常会就资本市场改革再度发声，明确谋划增量政策，影响偏积极。**

会议指出，资本市场事关经济发展大局。要坚持目标导向、问题导向，坚持逆周期调节和改革攻坚两手抓，持续完善资本市场稳市机制，实施好存量政策，谋划出台增量政策，促进资本市场平稳健康发展。

会议要求，要推动上市公司加大分红回购力度，加力发挥“国家队”稳市作用，进一步优化中央汇金公司的类“平准基金”功能，提供充足流动性保障。完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策，不断壮大中长期投资力量。要通过深化改革增强资本市场高质量发展的内生动力，加快发展多层次资本市场。

值得注意的是，此前7月份政治局会议提出深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。而11月6日的国常会也提及要完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性，促进资本市场平稳健康发展。

而**此次11月底再次提及资本市场并且在政策方向引导以及具体政策思路都给出了明确的方向，凸显出管理层对资本市场的高度重视，特别是明确谋划出台增量政策、加力发挥“国家队”稳市作用等表述，有望提振资本市场信心，给市场带来积极正面影响**。

■ **2、后续稳市场增量政策有望陆续出台，市场有望逐步修复回暖。**

近期市场走势较为反复，但政策面的支持力度也在不断加大。今年11月初，央行启动开展第三批互换便利操作，操作金额1000亿元；同时降低增持回购再贷款利率。随后沪深北交易所自11月30日起将融资保证金比例下限从100%降低至80%，并同步推出新一批降费措施，创业板也将引入做市商制度，凸显对资本市场的持续关注和积极政策导向。

此次国常会明确提出，要持续完善资本市场稳市机制，实施好存量政策，谋划出台增量政策，促进资本市场平稳健康发展，**凸显对资本市场的持续关注和积极政策导向。预计后续增量政策有**

本报告的风险等级为中风险。
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

望陆续出台，为市场的稳定和恢复带来积极影响。

特别是在后续政策方向上，也给出了具体指引。**第一，推动上市公司加大分红回购力度**。近期上市公司回购增持力度显著加大，而在政策引领下，包括在央行增持回购再贷款政策支持下，预计后续上市公司的增持回购力度将进一步提升，为市场带来产业资金的持续流入。**第二，会议要求优化中央汇金公司的类“平准基金”功能**，加力发挥“国家队”稳市作用，意味着后续汇金公司类“平准基金”功能将进一步强化，“国家队”稳市力度进一步加大。**第三，完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策**，后续仍会继续推进保险、社保、企业年金等中长期资产的入市力度，不断壮大中长期投资力量。

预计后续政策将持续聚焦市场主体的多方合力，持续推进制度创新，优化和改善资金供给，不断壮大市场稳定力量，持续提升市场韧性和信心。

10月份以来市场出现持续的回调，沪指更是一度跌破3500点，走势陷入弱势格局。不过随着持续回调，整体市场的估值也得到消化，已经逐步回归相对合理水平。**而近期政策持续发力，“政策底”预期进一步明确，后续随着政策的逐步落地，特别是在上市公司增持回购力度加大、“国家队”稳市力度加大以及中长期资金入市力度加大，将为市场带来持续的资金流入，有望推动市场迎来逐步修复回暖机会**。

■ 风险提示

内需恢复不及预期，消费延续疲弱，从而加大经济稳增长压力；海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势；政策推进及落地不及预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，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本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn