“托底+造血”双重发力，夯实政策底，稳定市场预期

事件简述：

2026 年 11 月 27 日，国务院总理李强主持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。会议明确指出“资本市场事关经济发展大局”，要求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。这是继 11 月 6 日国常会提出“完善资本市场稳市机制，增强股市内在稳定性”之后，一个月内国务院常务会议第二次专门聚焦资本市场，且本次通稿涉及资本市场内容达 253 字，系统部署密度罕见，政策信号意义重大。

核心观点：

- **“托底+造血”双重发力，夯实政策底，稳定市场预期。**国常会一个月内两度定调资本市场，明确“事关经济发展大局”，其重视程度可见一斑。本轮政策发力核心在于“托底+造血”的双重发力。一方面，加力发挥“国家队”稳市作用，优化汇金类平准基金功能，保障充足流动性。另一方面，壮大社保、险资等长钱入市，深化投融资改革，严查财务造假与违规减持。短期刺激性政策与中长期政策有望协同发力，共同夯实政策底，稳定资本市场预期和投资者信心。

会议核心要点：五大信号凸显政策方向

- **信号一，明确定位。**会议开宗明义强调“资本市场事关经济发展大局”。当前，资本市场作为直接融资的重要场所，对于国家产业发展、企业经营、居民收入等都有着重要的意义。**稳住股市，或已成为稳预期的重要抓手，从近年来各项政策、各类表述中，都能明显感受到，稳市场在当前宏观政策中的重要位置。**
- **信号二，“国家队”首次写入国常会新闻稿。**会议提出“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”。**“国家队”此前多停留在机构讨论层面，此次由国常会首次明确提及，其政策支撑效应立显，且强调流动性充足，也意味着中央汇金稳市弹药充足，后续增持力度有望加大。**
- **信号三，增量政策可期。**会议提出，“谋划出台增量政策”。自十月以来，证监会等相关部门已发布优化增持回购、互换便利、调整融资保证金比例等多种稳市场政策。**而在此基础上，本次会议的相关表述或更预示了后续资本市场和宏观政策层面仍有更多工具值得期待，也展现了上层对于后续稳市场的决心与信心。**

大同证券研究中心

分析师：闫晓伟
执业证书编号：
S0770519080001
邮箱：
yanxw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址：
http://www.dtsbc.com.cn

分析师：景剑文
执业证书编号：
S0770523090001
邮箱：
jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座 F12、F13
网址：
http://www.dtsbc.com.cn

- **信号四，壮大中长期投资力量。**会议要求完善保险、企业年金、社保基金等中长期资金入市支持引导政策。**本次会议表述，充分印证了长线资金在上层对于稳市场决策中的重要性，“长钱长投”机制正在成为市场稳定的底层支撑，且后续或有望出台更多相关增量政策，助力长线资金持续入场。**

- **信号五：内外统筹防风险。**会议明确“加强输入性风险防范应对”。**当前，外部主要经济体进入加息周期，美国政策不确定性加大，地缘政治不确定性持续等，都对 A 股具有较强的阶段性冲击。本次会议意在将稳市体系全面铺开，内外统筹，或有利于减弱外部大幅波动对我国资本市场的影响。**

后续展望：短期托底力度较强，中长期“造血”机制建设利于增强市场韧性

- **短期看，“托底”信号有助于快速修复市场预期。**国常会罕见盘中发布，且一个月两度发声，向市场传递了清晰的稳定意图。中央汇金类平准基金功能优化叠加“充足流动性保障”，将有效缓解极端行情下对流动性枯竭的担忧。同时，上市公司分红回购力度加大与“国家队”增持形成内外呼应，有助于共同构成多层次市场支撑体系。

- **中期看，“造血”机制建设决定市场韧性。**本次会议没有停留在短期救市层面，而是构建了“托底+造血”双重逻辑。一方面以逆周期调节平抑当前市场的非理性波动，另一方面则通过深化投融资综合改革增强资本市场内生动力。加快发展多层次资本市场、完善长周期考核、推动保险与年金等长线资金入市等一系列政策举措，有望逐步改变短线交易主导的资金结构，培育价值投资文化，夯实市场“压舱石”。

- **长期看，法治化监管有望夯实信心根基。**会议要求依法强化全链条监管，坚决查处财务造假、违规减持等行为。高压监管持续，有助于压实上市公司与中介机构责任，切实保护投资者合法权益，改善市场信用生态。

风险提示：外部输入性风险偏高、宏观经济修复及上市公司盈利改善不及预期

类别	级别	定义
股票评级	推荐	预计未来 6～12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6～12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6～12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6～12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋“表示市场表现好于基准，“－“表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6～12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6～12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6～12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

分析师声明：
作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者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。
本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：
本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中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。
市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。
《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接

收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：
1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：
本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：
本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。