

策略点评 20240924

资本市场新起点——924 国新办新闻发布会 点评

2024年09月24日

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001
cheng@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书: S0600518120001
021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

研究助理 蒋珺逸

执业证书: S0600123040067
jiangjy@dwzq.com.cn

事件: 9月24日上午,国新办举行新闻发布会,央行联合证监会、金融监管总局出台了金融支持经济高质量发展若干举措,聚焦货币政策、地产、资本市场等重点领域,回应了市场对于经济高质量发展的关切。

■ 货币政策方面,降息降准同步加码,释放宏观流动性

- 1、降准:** 近期将降准 0.5pct,向金融市场提供长期流动性约 1 万亿元;年内还将视市场流动性的状况,可能择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5pct。
- 2、降息:** 降低中央银行的政策利率,即 7 天 OMO 利率下调 0.2pct,从目前的 1.7%调降至 1.5%。预计本次政策利率调整之后,将会带动 MLF 利率下调约 0.3pct,预期 LPR、存款利率等也将随之下行 0.2-0.25pct。

本轮降息从幅度来看略超市场预期,在当前我国有效需求不足、内需动能仍偏疲弱的背景下,随着美联储降息后汇率掣肘的缓解,降息有利于压低国内真实利率,降低实际融资成本,激发实体经济的活力。降准有望释放长期流动性,推动信用扩张,一定程度上缓解银行净息差压力。

■ 房地产方面:央行出台支持房地产五条政策,有利于提振地产和消费

- 1、引导商业银行将存量房贷利率降至新发放房贷利率附近,预计平均降幅在 0.5 个百分点左右。**央行预计平均每年减少家庭的利息支出总数约 1500 亿元,这将释放居民部门的消费活力,有效提振内需。
- 2、统一房贷最低首付比例。**政策进一步降低购房门槛,有利于提振刚需和改善型住房需求,给楼市持续复苏注入信心。

存量政策加码: 3、保障性住房再贷款央行资金支持比例由 60%提高至 100%; 4、延长两项房地产金融政策文件的期限到 2026 年; 5、支持收购房企存量土地。对存量政策的优化和改善一方面说明政策本身“对症下药”,对于地产复苏有积极作用;另一方面,加码的行为彰显了中央推动地产修复的决心。政策落地有望提振市场信心,加速行业、经济复苏节奏。

■ 资本市场方面,国家对于资本市场持更为积极的态度

央行方面:

- 1、央行首次创设两项新型结构性货币工具,这将为市场带来增量资金,回应了“新国九条”提出的“大力推动中长期资金入市”,对市场风险偏好修复、市场生态稳定有积极意义。**1) 创设证券、基金、保险公司互换便利,可用其自有债券、股票 ETF、沪深 300 成分股作为抵押,从中央银行换入流动性更好的国债和央行票据,该资金仅能投资于股市,首期规模在 5000 亿,未来可视情况扩大规模,表明央行可以为资本市场提供更有力度的支持。2) 创设股票回购增持专项再贷款,首期额度在 3000 亿,政策引导上市公司银行向上市公司和主要股东提供贷款,支持回购和增持股票,对股价形成提振。央行创设新型工具对资本市场提供支持,引导市场高质量发展,是对中央活跃资本市场精神的有力贯彻。

证监会方面:

- 2、多措并举活跃并购重组市场:** 1) 大力支持上市公司向新质生产力方向转型升级。2) 积极鼓励上市公司加强产业整合。3) 提高监管包容度。4) 提升重组市场交易效率。5) 引导证券公司等中介机构提高服务水平。随着我国经济结构转型升级加快推进,部分行业逐步成熟化,资本市场层面 IPO 逆周期调整下节奏有所放缓,加之海外流动性偏紧,美元基金投资意愿减弱,一二级市场估值面临承压,并购重组市场化

相关研究

《美联储降息落地后,A股买什么?》

2024-09-22

《美联储首次降息后,买什么?》

2024-09-22

改革的重要性明显提升。从侧重点来看，一方面，将积极支持新质生产力方向科技型企业的并购重组，有利于产业协同创新发展；另一方面，政策通过弱化盈利性要求、“松绑”支付方式和审核流程、提升估值包容度等手段，推动并购重组提质增效。

- 3、推动中长期资金入市：1) 大力发展权益类公募基金。2) 完善“长钱长投”的制度环境。3) 持续改善资本市场生态。当前国内利率中枢调整背景下，结合内外部经济政策环境，以及A股估值仍处于历史低位，恰逢中长期资金入市的有利时机。从中长期资金发挥的功能来看，一是，当前股票市场需要助力核心技术自主研发，助力解决“卡脖子”难题。二是，中长期资金入市有利于市场环境的稳定。三是，资本市场的蓬勃发展将是新阶段居民资产财富效应的来源，有助于促进居民消费信心。从潜在配置空间来看，权益类公募基金有望降低费率让利、回报投资者，养老金、银行理财资金等中长线资金配置股票市场的比例仍较低，对于股票市场的配置具备潜在提升空间。

■ 市场观点

我们认为，港股和A股指数近期最低点已经过去。9月以来港股成交量已明显回温，股价反弹。8月下旬至9月中，A股许多特征亦表明市场已经处于底部区间，如交投活跃度下降、强势股补跌等。当下，美联储降息靴子落地，金融政策组合拳出击下，市场风险偏好迎来显著修复，港股与A股将逐步度过底部区域。

■ 风险提示：经济增长不及预期；地缘政治风险；股票、基金交易风险

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>