

财政部新政：有望助力资本市场信心持续回暖

核心观点：

10月12日的国新办发布会上，财政部表示将围绕稳增长、扩内需、化风险陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措。对于股票市场，我们认为投资者对于化风险（地方债、房地产）和扩内需（居民端收入、消费）层面的关注度可能更高，因为这是影响股市整体估值和盈利水平的重要因素。

首先，中央财政还有较大的举债和赤字提升空间，表明政府有足够的财政手段来应对可能的经济波动，支持经济稳定增长。拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务的积极政策，有助于降低地方政府的债务风险，提升其财政的可持续性。

其次，财政部重申推动房地产市场止跌回稳，为此将运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具。一是支持地方政府使用专项债券回收符合条件的闲置存量土地；二是收购存量商品房用作各地的保障性住房。我们认为以上举措不仅可以调节土地市场的供需关系，缓解地方政府和房地产企业的流动性和债务压力，还能够促进房地产市场的供需平衡，稳定房地产资产价格的预期，尤其对居民部门的资产负债表起到正向作用。

最后，财政部在发布会上还提到，将继续改善居民收入预期、激发消费潜能，并通过政府债券牵引带动有效投资。当居民收入增加，且房地产价格止跌企稳，居民端的消费意愿将有望提升。

总结而言，财政部的发言对于市场直接作用是信心层面的重拾和增强。我们认为无论是对于实体经济的支持，例如减轻地方政府的化债压力，还是专项债、专项资金缓解房地产风险，都在一定程度上打消了市场对于政策层面的疑虑，或将持续巩固资本市场信心回升的态势。考虑到自9月24日以来股市的强劲表现吸引了较多社会关注和大量资金的参与，一系列增量政策措施预计将为股市的长期牛市打下坚实的基础。另外，股市上涨有望快速放大投资者的财富效应，或将再次带动投资和购买优质房产的意愿。我们预计一揽子增量政策落地后，经济的高质量发展预期有望吸引更多的海内外资金流入资本市场。

投资建议：

1) 关注国家队的重点持仓布局，尤其是沪深300、上证50和中证500指数中的优质标的。国家队的布局往往反映了对市场托底的方向，相关行业和公司往往具有较好的业绩表现。

2) 新质生产力聚焦的领域：持续关注科技制造创新领域的龙头公司，特别是在智能驾驶、AI/芯片、集成电路/半导体、通信基础设施软硬件、高端制造中的专精特新等。这些领域是未来经济增长的新引擎，具有较高的成长性和创新性。

3) 受益于债务化解的相关板块：主要是城投类上市公司，是政策的直接受益对象，其次关注具有资产管理（AMC）属性的上市公司参与债务化解而增厚业绩，以及具有PPP业务的标的（如环保公司）。

风险提示：

政策实施力度和进度不及预期，宏观基本面回升较慢。



日期：2024年10月14日

分析师：唐文卿
E-mail: tangwenqing@yongxingsec.com

SAC编号：S1760524050001

分析师：于霄

E-mail: yuxiao@yongxingsec.com

SAC编号：S1760523100001

相关报告：

《一行一会联袂，市场或将迎来宽松期》

——2024年09月30日

《市场活跃度回落，创业板指估值分位小幅上升》

——2024年09月19日

《中美国债利率下行，24年中报汇金大幅增持宽基ETF》

——2024年09月11日

分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；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）为基准指数。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“本公司”)或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。