

利好消息接踵而至 A股市场长期向好前景明朗

本报记者 田鹏

2025年伊始, A股市场利好消息便接踵而至。

宏观层面, 1月2日, 中国人民银行会同中国证监会启动第二次证券、基金、保险公司互换便利操作; 1月4日, 中国人民银行表示将“择机降准降息”, 并提到“维护资本市场稳定运行”。微观层面, A股上市公司“喜报”频传, 多家企业在核心业务上实现突破, 盈利水平持续提升; 诸多公司积极部署, 在技术创新、产业拓展等方面动作频频。

招商基金研究部首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示, 受到全球经济不确定性和地缘政治风险的影响, 短期内投资者可能对市场及行业前景预期分歧较大。但从长远来看, 国内经济的稳步增长和政策效果的逐步显现, 为市场提供了稳定的宏观环境与充裕的流动性, A股市场有望展现出结构性的上涨趋势。

经济增长潜力是底气

在全球经济格局不断演变的当下, A股市场展现出强大的韧性和广阔的发展前景, 这主要

要得益于我国经济的中长期增长潜力以及政策效应持续释放。

作为全球第二大经济体, 我国拥有庞大的国内市场、完整的产业体系以及持续创新的能力, 这些优势为经济的中长期增长筑牢了坚实基础。

以内需市场为例, 随着居民收入水平稳步提高, 消费结构不断升级, 我国消费市场规模持续扩大, 这是经济增长的重要支撑。

去年底召开的中央经济工作会议明确提出“大力提振消费、提高投资效益, 全方位扩大国内需求”的目标。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示, 从中央经济工作会议的部署来看, 新的一年我国将进一步强化对需求端的拉动, 政策支持力度也会显著加大。这不仅凸显了扩大内需在我国经济发展战略中的核心地位, 更预示着一系列积极政策将陆续出台。

谈及未来可能陆续落地的利好政策, 李湛举例称, 消费补贴政策能有效增强居民消费能力, 进而推动相关企业收入增长、业绩提升。以汽车行业为例, 2024年4月份, 商务部等七部门联合印发《汽车以旧换新补贴实施细则》, 部分地区单车最高补贴金额高达2万元。截至2024年12月19日24时, 全国汽车报废更

新近270万辆, 汽车置换更新超310万辆。这一政策有效提振了汽车消费市场, 相关车企的销量与营收均得到显著提升。

汇百川基金公募投资部联席总经理刘钦钰对《证券日报》记者表示, 未来随着投资与消费趋稳, 相应产业链的需求有望逐渐向好, 企业盈利能力的提升将带动市场信心和风险偏好的整体改善。

政策合力夯实 A股市场向好基础

“政策工具箱”内的各项举措相互配合、协同发力, 持续夯实 A股市场长期向好的基础。

在宏观政策方面, 2025年中国人民银行工作会议提出, 实施适度宽松的货币政策, 为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境。

在刘钦钰看来, 适度宽松的货币政策和低成本资金, 企业融资成本降低, 在未来需求转好的过程中再投资意愿提升, 有利于盈利的正循环; 宽松的资金面有利于市场活跃度的提升, 从而提升市场风险偏好和估值中枢, 投资者可能倾向于减少低收益率的固收类资产, 提升权益资产配置。

在杨德龙看来, 自2024年9月24日一揽子重磅政策发布后, 相关政策正在逐步落地。随着

各项政策持续发力与完善, A股市场长期向好趋势将进一步巩固, 有望为投资者带来可观回报。

企业活力持续提升

从微观层面来看, A股上市公司同样呈现出积极向好的态势, 为 A股投资价值筑牢根基。

新“国九条”等一系列文件的相继出台, 持续引导上市公司聚焦主业, 不断提升经营效率和盈利能力。

据 Wind 资讯数据统计, 截至目前, 已有 50 家 A 股上市公司披露市值管理制度; 还有 193 家公司正快马加鞭地推进市值管理工作, 相关细则已提交至董事会审议, 有望在不久后正式落地。

刘钦钰表示, 当前 A 股绝对估值处于历史中低区间, A 股市场在当前阶段具备较高的投资价值。在此背景下, 随着上市公司经营质量的稳步提升, A 股市场有望释放更为可观的投资潜力, 吸引更多的资金流入。

李湛进一步补充, 投资者在选择股票时, 应重点挖掘那些业绩持续改善、具有创新动能和长期增长潜力的公司; 关注企业的研发投入、技术优势以及在新兴领域的布局, 从而把握市场趋势, 挖掘具有长期投资价值的企业。

资本市场 热点

去年上市公司回购、主要股东增持积极性提升明显 三大动向传递出了什么信号

本报记者 吴晓璐

2024年, 在政策鼓励和支持下, 上市公司回购、主要股东增持积极性明显提升。

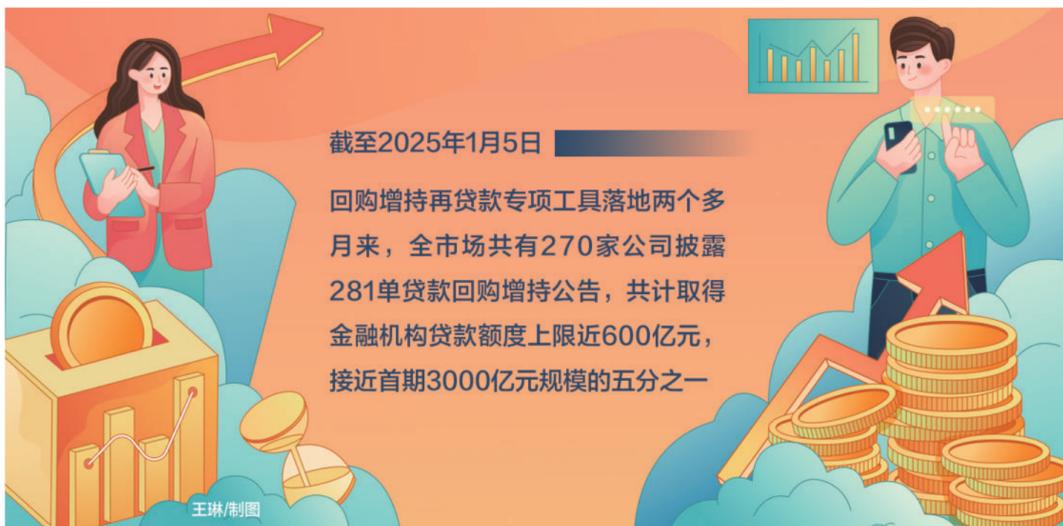
据权威数据统计, 2024年全年, 沪深两市共 1300 家上市公司新增披露回购方案 1469 单, 回购金额上限 2123 亿元, 数量和金额分别是 2023 年的 2.1 倍和 1.5 倍, 再创历史新高。2024 年, 742 家公司披露主要股东增持计划, 合计金额上限 852 亿元, 数量和金额分别是 2023 年的 2 倍和 1.7 倍。

从全年情况看, 回购增持呈现三大积极动向, 即注销式回购金额翻番; 回购增持再贷款专项工具“撬动”回购增持效果明显; 大市值公司贷款回购增持占比高。

“上市公司回购、主要股东增持, 对于提升资本市场的活力和稳定性具有积极意义。”中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓对《证券日报》记者表示, 首先, 这表明上市公司对于自身未来发展前景的信心增强, 公司希望通过回购股份来稳定和提升股价, 进而增强投资者的信心。其次, 在市场不确定性增加的情况下, 回购、增持可以作为有效的市值管理工具。最后, 随着资本市场改革的深入和监管政策的完善, 回购、增持流程逐渐简化, 也促进了其数量和金额的增长。

注销式回购数量、金额翻番

注销式回购是回报投资者的一种重要方式, 国务院印发的《关于加强监管防范风



险推动资本市场高质量发展的若干意见》明确提出, 引导上市公司回购股份后依法注销。

2024 年, 沪深两市注销式回购明显增长, 回购方案数量、金额均实现翻番。全年沪深两市共 241 家公司披露注销式回购方案 254 单, 为 2023 年的 2.4 倍; 拟注销金额 598 亿元, 是 2023 年的 2.2 倍。其中, 13 家注销金额上限超 10 亿元, 包括海康威视、伊利股份、

中远海控、中国石化等。

此外, 还有中国平安、海尔智家、顺丰控股等多家上市公司将回购注销用途变更为回购注销, 进一步增强对投资者的回报。

中国银河研究院策略分析师、团队负责人杨超对《证券日报》记者表示, 将回购股份用于注销能够永久性减少公司的发行股本总量, 直接提升了每股收益。从长期财务战略的角度考虑, 通过回购注销

来减少股本是优化资本结构和提升资本效率的有效手段。减少股本有助于提高公司的资产回报率和股东权益回报率, 这对于追求资本运用效率和最大化股东价值的公司至关重要。此外, 回购注销还可以向市场传递管理层对公司未来增长和盈利前景充满信心的强烈信号, 提振投资者信心, 促使股价更好地反映公司的内在价值。 (下转 A3 版)

用好创新工具 助力资本市场平稳发展

谢若琳

近日召开的 2025 年中国人民银行(以下简称“央行”)工作会议提出, 用好用足支持资本市场的两项结构性货币政策工具, 探索常态化的制度安排, 维护资本市场稳定运行。

2024 年上半年, A 股市场波动较大, 部分投资者心态不稳、信心不足。党的二十届三中全会审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》提出, “建立增强资本市场内在稳定性长效机制”。

在此背景下, 央行货币政策工具箱频频“上新”, 保持市场流动性合理充裕。2024 年 10 月 18 日, 央行联合相关部门, 发布《关于做好证券、基金、保险公司互换便利(SFISF)相关工作的通知》《关于设立股票回购增持再贷款有关事项的通知》, 正式启动互换便利操作和股票

回购增持再贷款两项创新货币政策工具。两项创新工具的发布有效增强了资本市场内在稳定性。

一是起到增强市场流动性的作用。互换便利支持非银机构以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等为抵押, 从央行调入国债、央票, 大幅提升非银机构融资能力。这为市场引入了规模化的增量资金, 满足了市场流动性需求, 有利于发挥机构投资者资本市场稳定器的作用。

2024 年 10 月 21 日, 互换便利首次操作 500 亿元; 今年 1 月 2 日, 互换便利第二次操作启动, 操作金额进一步扩大至 550 亿元, 20 家机构参与投标。参与机构范围也有所扩大, 在首批 20 家参与机构基础上, 第二次操作根据分类评价、合规风控等条件增选了 20 家参与机构, 形成 40 家备选机构池。

二是起到稳定市场和增强信心的作用。股票回购增持再贷款鼓励上市公司和主要股东回购增持股票, 引入中长期资金, 阻断市场走弱与股权质押风险的负向循环, 促进上市公司健康发展, 有利于稳定股价, 进一步提高投资者信心, 维护资本市场内在稳定性。

从政策落地的情况来看, 截至 2024 年 12 月末, 金融机构与超 700 家上市公司和主要股东达成合作意向。

在实际操作过程中, 金融管理部门还不断对相关政策进行调整优化, 以进一步加大支持力度。比如, 针对上市公司和主要股东反映自有资金匹配压力大的情况, 金融管理部门将申请股票回购贷款需承担的最低自有资金比例降至 10%, 降低参与门槛, 减轻借款人资金压力。贷款融资期限也从 1 年延长至 3 年, 凸显出政策工具的长效性。

去年底召开的中央经济工作会议提出, 探索拓展央行宏观审慎与金融稳定功能, 创新金融工具, 维护金融市场稳定。事实上, 互换便利操作和股票回购增持再贷款等工具的创设充分体现了央行维护金融稳定职能的拓展和新的探索。同时, 政策工具和协调配合, 有助于鼓励中长期资金入市, 促进上市公司健康发展, 进一步引导中长期资金入市。

笔者认为, 2025 年, 在“适度宽松”的货币政策基调下, 央行货币政策工具箱将更加充实完善, 护航资本市场平稳运行, 支持实体经济稳定增长。

外资机构: 对中国经济和资本市场充满信心、长期看好

本报记者 田鹏

据上海证券交易所(以下简称“上交所”)和深圳证券交易所(以下简称“深交所”)官网消息, 近日, 沪深交易所召开外资机构座谈会, 就近期 A 股市场形势与多家外资机构代表深入交流, 充分听取意见建议。

座谈中, 大家一致认为, 党的二十届三中全会明确传递出中国进一步全面深化改革、扩大对外开放的坚定决心, 配合新“国九条”出台和资本市场“1+N”政策体系逐步落地, 大家对中国经济持续稳健发展和资本市场稳步前行充满信心、长期看好。

特别是中央政治局会议和中央经济工作会议召开以来, 一揽子增量政策持续发力, 财政政策、货币金融政策逆周期调节力度进一步加大, 释放了推动经济持续回升向好的积极信号, 进一步增强了经济发展的韧性, 有效改善国际市场对中国经济前景的预期, 提振境外投资者对 A 股市场投资价值的信心。

同时, 与会机构就深化中国资本市场对外开放、进一步促进资本市场高质量发展提出了具体建议, 包括持续优化完善沪深港通机制和 QFII 机制, 畅通外资投资 A 股渠道; 加强对外政策宣讲, 鼓励优质上市公司海外路演, 帮助外资全面了解中国经济及上市公司发展情况; 提升上市公司投资价值, 提高股东回报和公司治理水平等。

上交所负责人表示, 中国经济基本面稳固, 在复杂的国际环境下展现出强大韧性, 随着一揽子政策“组合拳”推出落地, 经济回升向好态势持续增强, 为资本市场持续推动创新开放、进一步全面深化改革提供了有利条件。上交所将坚持“两手抓、两促进”, 按照中央经济工作会议部署, 紧紧围绕防风险、强监管、促高质量发展工作, 坚持稳中求进, 以进促稳、守正创新、先立后破, 推动各项工作取得进一步成效。希望外资机构积极建言献策, 也希望外资机构发挥国际投资银行和投资机构的优势, 发挥与全球市场的沟通桥梁作用, 共同建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

深交所相关负责人表示, 外资机构是 A 股市场的重要参与者, 深交所高度重视与外资机构的沟通交流, 不断增强市场透明度和可预期性, 为境外机构开展投资营造良好环境。中国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大, 长期向好的支撑条件和基本趋势没有变。当前, 深交所正在认真学习贯彻党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神, 落实新“国九条”部署, 在中国证监会统一领导下, 坚持市场化法治化国际化的改革方向, 进一步全面深化改革, 夯实资本市场基础制度, 持续提升上市公司质量, 营造良好市场生态。希望外资机构坚定信心, 坚持长期主义, 共同推动中国资本市场持续健康发展。