

## 央行：为推动经济持续回升向好营造良好货币金融环境

本报讯（记者刘琪）3月13日，中国人民银行党委召开扩大会议，深入学习习近平总书记在全国两会期间的重要讲话精神，研究部署贯彻落实举措。中国人民银行党委书记、行长潘功胜主持会议并讲话，各党委委员出席会议。

会议认为，2025年全国两会是在“十四五”规划收官和“十五五”规划谋篇布局的关键节点召开的一次十分重要的会议。会议期间，习近平总书记多次到团组同代表委员共商推进中国式现代化大计，就推动科技创新和产业创新、发展新质生产力、全面深化改革、持续优化营商环境、建设教育强国、推进强军建设等重大问题作出深刻阐述，具有很强的政治性、思想性、战略性和指导性，为我们做好各项工作提供了根本遵循。

会议指出，过去一年，面对内外部复杂严峻形势，以习近平同志为核心的党中央运筹帷幄、果敢决策，国务院统筹推进部署落实，全国人民攻坚克难，全年经济社会发展主要目标任务

顺利完成。2025年《政府工作报告》科学提出了今年经济社会发展的总体要求、主要预期目标和宏观政策取向，全面部署了今年重点工作任务。中国人民银行要深入贯彻落实习近平总书记重要讲话精神，注重目标引领，把握政策取向，讲求时机力度，强化系统思维，为推动经济持续回升向好营造良好的货币金融环境。

一是实施好适度宽松的货币政策。平衡好短期与长期、稳增长与防风险、内部均衡与外部均衡，支持实体经济与保持银行体系自身健康性的关系。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，推动社会综合融资成本下降。加强与市场沟通，提升政策透明度。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，强化

预期引导，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

二是加强重大战略、重点领域和薄弱环节的金融服务。科学运用各项结构性货币政策工具，引导金融机构加大对科技金融、绿色金融、普惠小微、养老金融等领域。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。加强政策协同和传导，支持经济结构调整、转型升级和新旧动能转换，更好发挥货币政策和财政贴息、风险补偿等政策的协同效应。提升金融机构服务能力，丰富金融产品，完善内部制度安排，强化金融科技支撑，优化金融资源配置。

三是稳妥有效防范化解重点领域金融风险。探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。继续做好金融支持融资平台债务风险化解工作。坚持市场化、法治化原则，积极支持中小金融机构风险处置。完善房地产金融宏观审

慎管理，健全房地产金融制度。

四是进一步全面深化金融改革开放。加快完善中央银行制度，健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，优化金融市场、金融服务和金融市场基础设施体系，完善金融法治。有序推进金融服务业和金融市场制度型开放，稳步推进人民币国际化。积极参与国际金融治理与合作，推进全球宏观政策协调和国际金融规则制定。坚持统筹发展和安全，坚决维护国家金融安全。

五是纵深推进全面从严治党。从严从实抓好中央巡视整改和经济责任审计整改，强化整改成果运用。扎实开展深入贯彻中央八项规定精神学习教育，推进党纪学习教育常态化长效化，坚持正风肃纪反腐相贯通，营造风清气正的政治生态。

会议强调，中国人民银行要完善建议提案办理工作机制，深化沟通协商，凝聚共识，进一步提高建议提案办理质量，有力推动各项金融为民政策落地落实。

## 利好因素叠加 外资机构看多做多中国资产潮起

本报记者 吴晓璐

看好中国资产的外资“队伍”正在不断壮大之中。2月份以来，多家外资机构上调中国股票评级。

外资普遍认为，市场对AI的乐观情绪和中国在科技方面的突破，加之刚刚结束的全国两会夯实经济稳增长的政策基调，将助力中国股票估值稳步提升。

### 多家外资机构上调中国股票评级

AI等方面的科技突破支撑中国资产重估，越来越多外资机构看好中国。而3月份以来美股大跌后，多家外资机构下调美股评级。据Wind资讯数据统计，截至3月13日，3月份以来，纳斯达克指数累计下跌11.84%，标普500指数下跌5.97%。

近日，花旗分析师将美股评级从“增持”下调至“中性”，他认为未来几个月美国经济的增速可能不会超过世界其他地区。与此同时，花旗分析师将中国股市评级从“中性”上调为“增持”。分析师还认为，即使在近期上涨之后，中国的科技股相对于全球同行仍然很“便宜”。

汇丰银行近期亦将美股评级下调至“中性”，称“其他市场存在更好的机会”。而在今年2月中旬，汇丰银行在报告中已将对中国股票的投资评级从“中性”上调至“偏高”。

此外，2月份以来，摩根士丹利将中国股票评级从“低配”上调至“平配”，高盛在3月9日的最新研报中依旧维持对港股和A股的高配建议。

外资机构不仅看多而且开始做多中国资产。从资金动向来看，海外被动资金正在加速流入A股。据中金研报数据，全球资金流向监测机构EPFR数据显示，截至3月5日，海外被动资金已连续9周流入，且2月26日至3月5日被动的净流入有所加速。A股主动外资流出1.4亿美元，被动外资流入5.7亿美元，总体来看，外资净流入4.3亿美元。

“春节以来，中国A股市场吸引了30亿美



元海外资金流入。由于中美科技股的估值差距，亚洲股票基金及新兴市场股票基金也将部分仓位从美国调整至中国。”汇丰环球私人银行及财富管理中国首席投资总监匡正表示。

### “稳住楼市股市”提振投资者信心

《政府工作报告》明确了2025年的主要经济和政策目标。对此，高盛首席中国股票策略师刘劲津认为，中国2025年的主要经济和政策目标反映出政府促增长倾向以及对系统性风险低容忍的明确信号，对于股票市场的长期支持措施也进一步明确，这些都对锚定增长预期和控制风险溢价至关重要。

渣打中国财富管理部首席投资策略师王斯杰表示，实施更加积极的财政政策将有效提升全社会预期收益率，提升股票市场平

稳发展。提升内需是当务之急，包括对于消费的需求和对于投资的需求，预计对此也会有更多的政策支持。通过培养壮大新兴产业、未来产业，激发数字经济创新活力，可以有效提升相关行业收益率水平，进一步提升经济增长的动力。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，“稳住楼市股市”被首次写入《政府工作报告》总体要求，宏观政策层面进一步降准降息、财政赤字率提高到4%，这些都对资本市场有积极作用。

政策重心将进一步向提振消费、促进科技创新等方向倾斜，有助于延续中国资产重估的动能。匡正表示，《政府工作报告》强调“大力提振消费、提高投资效益”“推动科技创新和产业创新融合发展”等方面，聚焦增强内需，发掘新的增长引擎。他表示，支持汇丰近期从资产配置角度调升中国股票及投资级别中国离岸美元债评级

至“偏高”的观点。

### 中国股市向上空间有望打开

据Wind资讯数据统计，截至3月13日，今年以来MSCI中国指数上涨16.28%。外资认为，随着资本市场深化改革，更多中长期资金有望入市，叠加企业基本面改善，将进一步推动中国股票上行。

从估值角度来看，当前，中国股票仍具备吸引力。匡正表示，恒生指数及MSCI中国指数12个月市盈率处于11倍及11.9倍，仍然较标普500指数21.5倍市盈率存在49%及45%的折让。

孟磊表示，中国A股相对全球新兴市场目前折价约20%，但在2022年以前，A股估值一般是较新兴市场有所溢价。今年如果有更多的海外投资者进入股票市场，折价率会进一步收窄，甚至有可能变成溢价或者溢价，股票市场的空间会进一步打开。（下转A3版）

## 证券业走进“春天里” 高质量发展需要“深耕者”

李文

深化资本市场投融资综合改革、推动中长期资金入市、发展新质生产力……从去年12月份中央经济工作会议部署，到今年《政府工作报告》作出具体安排，一系列政策不断细化、持续推进，在促进资本市场健康发展的同时，也为证券行业指明发展方向，注入新动能。

笔者认为，政策红利的持续释放，正引领证券行业步入高质量发展新周期。

其一，政策支撑券商业绩持续改善。去年12月份召开的中央经济工作会议以及今年的《政府工作报告》都将稳股市作为稳经济整体工作部署的重要内容。一系列积极举措，有利于提升A股市场流动性和交投活跃度，对券商业绩以及基本面持续修复起到支撑作用。2024年，市场交投活跃度显著回升。截至目前，已有13

家上市券商发布2024年业绩快报，12家实现营业收入同比增长，13家实现净利润同比增长。

今年《政府工作报告》明确提出“实施适度宽松的货币政策”。3月13日，中国人民银行党委召开扩大会议。会议指出，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。这一政策基调不仅有助于降低实体经济融资成本，还为A股市场流动性提供保障，间接利好券商经纪、两融等主营业务。业内预计，在积极的政策导向下，后续增量资金入市可期，交投活跃度或保持高位，有望持续推动券商估值修复。

其二，券商业绩迎来新增长点。笔者认为，在政策支持下，新兴产业与并购重组将成为券商新的业务增长点。在“加快培育和发展新质生产力”的政策导向下，新一代信息技术、高端装备、新能源等领域的资本需求凸显，科技创新与产业升级为投行业务带来机遇和增

量。当然，这也要求投行业务必须突破同质化竞争，建立覆盖企业全生命周期的服务体系：从初创期的融资，到中长期的并购整合、股权激励，再到成熟期的分析上市、跨境资本运作，形成贯穿产业链的价值服务链条。

其三，机构投资者占比提升，催生券商业务转型新模式。“推动中长期资金入市”正在引发市场结构的深刻变革。中长期资金的持续流入有助于资本市场的长期稳定发展。券商控股的私募基金和另类子公司是私募股权投资领域重要的专业化力量，为处于发展早期的企业提供稳定的资金支持。机构投资者占比提升，为券商机构业务和财富管理业务带来增长空间，同时也倒逼券商提升资产配置能力，财富管理业务不再是简单的产品销售，而是需要构建涵盖产品创设、资产配置、风险管理的一站式服务平台。另外，政策鼓励险资、

养老金等机构投资者加大权益配置比例，券商可依托投研能力与产品创新承接增量资金，并优化自营投资与资管业务发展模式。

面对政策红利，证券行业要把握机遇，更要寻求突破。笔者认为，券商可以加快打造三大核心能力：一是持续提高与科技创新和新质生产力相匹配的金融服务能力，提升服务实体经济质效；二是强化数字化能力，比如通过AI投研、区块链存证、智能风控等技术重塑业务流程，助力降本增效；三是提升跨境服务能力，在扩大高水平对外开放的背景下，深化国际化战略布局，服务好中国企业“出海”。

站在进一步全面深化资本市场改革的历史节点上，证券行业作为资本市场“看门人”，迎来高质量发展新周期。惟有筑起优势的专业“护城河”并且服务好实体经济的“深耕者”，才能在这场高质量发展竞赛中脱颖而出。时代正期待着这些“深耕者”。

今日视点

### SOFAR 深圳市首航新能源股份有限公司

#### 首次公开发行 4,123.7114万股A股

股票简称：首航新能 股票代码：301658

发行方式：采用向参与战略配售的投资者定向配售（如有）、网下向符合条件的网下投资者询价配售与网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价日期：2025年3月19日  
网上路演日期：2025年3月21日  
网上、网下申购日期：2025年3月24日  
网上、网下缴款日期：2025年3月26日

保荐人（主承销商）：[华泰证券股份有限公司](http://www.zqrb.cn)

投资者关系顾问：[华泰证券股份有限公司](http://www.zqrb.cn)

《招股说明书及推介公告》、《创业板上市提示公告》详见今日《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《经济参考报》、中国日报网及中国金融新闻网

### HUAYARE 华远 TECHNOLOGY 浙江华远汽车科技股份有限公司

#### 首次公开发行股票并在创业板上市 今日网上申购

申购简称：浙江华远 申购代码：301535

申购价格：4.92元/股

网上初始发行数量：1,212.05万股

网上单一证券账户最高申购数量：12,000股

网上申购时间：2025年3月14日（T日）

保荐人（主承销商）：[海通证券股份有限公司](http://www.zqrb.cn)

### 胜科纳米（苏州）股份有限公司

#### 首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称：胜科申购 申购代码：787757

申购价格：7.98元/股

网上单一证券账户最高申购数量：16,000股

网上申购时间：2025年3月14日

(9:30-11:30, 13:00-15:00)

保荐人（主承销商）：[华泰联合证券](http://www.zqrb.cn)

投资者关系顾问：[华泰联合证券](http://www.zqrb.cn)

《发行公告》《投资风险特别公告》详见：2025年3月13日《证券日报》《经济参考报》《上海证券报》《中国证券报》中国日报网《证券时报》

### 更多精彩内容，请见—— 证券日报新媒体

证券日报之声

本版主编：沈明贵 编：吴澍 制作：李波  
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：王琳