

落实国常会部署，降准落地助经济

——央行 9 月 16 日降准点评

事件：

9月6日晚间，央行发布公告：为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。除此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。

投资要点：

➤ 国常会信号落地，加大逆周期调节力度

9月4日李克强总理主持召开国务院常务会议，会议指出，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具，引导金融机构完善考核激励机制，将资金更多用于普惠金融。紧随其后6日晚间，央行宣布9月16日全面降准0.5个百分点，另外10月15日和11月15日再定向降准两次共1个百分点。据央行预计，此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元，将有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，同时还降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。

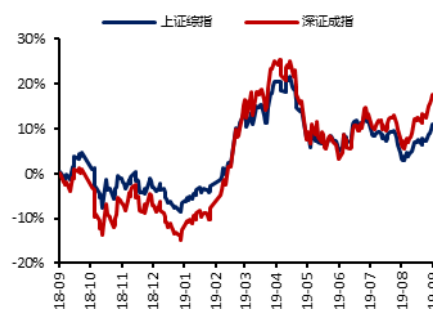
➤ 目前时点进行降准的必要性

选择9月16日进行降准，一部分是考虑了9月缴纳税收的季节性因素，也与美联储9月议息决议的时间点相近，起到了较好的前瞻主动性。除此之外，从当前国内外经济形势来看，包括美国在内的主要经济体PMI指数相继跌落到荣枯线以下，各国央行进行货币宽松刺激的必要性也不断增加。另外，中美贸易谈判再度出现积极信号，央行及早进行政策支持也有助于谈判的发展。

➤ 货币政策从价到量，多项政策也在路上

8月31日国务院金融稳定发展委员会会议指出，要加大宏观经济政策的逆周期调节力度，把财政政策与货币金融政策更好地结合起来。随着LPR机制的完善，利率市场化迈出重要一步，加上包括降准、MLF投放等货币政策工具，在量、价两方面都得以体现。财政政策方面，根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度。除此之外，上海自贸区扩容、深圳社会主义先行示范区、第五批自贸区挂牌等地域性开放措施，促进消费政策20条等都将从多方面支持经济发展。

相对市场表现



虞梦艳 分析师

执业证书编号：S0590518030001

电话：0510-82832380

邮箱：yummy@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《比制造业低迷更严重的价格下行》
2019.09.02
- 2、《货币与经济匹配，则宽松空间有限》
2019.08.19
- 3、《LPR 市场化改革推进，或将助推利率下行》
2019.08.19

➤ 历史上降准后市场怎么走？

回顾 2009 年以来 24 次全面降准以后的市场表现，公告变动次日有 54% 的概率股指是上涨的，而随后 5 个交易日累计上涨概率仅为 37.5%。值得注意的是，2019 年 1 月的降准操作，无论是公告变动次日还是正式降准当日，以及后 5 个交易日累计都是上涨的。9 月以来，A 股表现较为活跃，首周实现 3.93% 的涨幅，五个交易日全部收红，且交易量稳步提升。预计本次降准将继续提振投资者风险偏好，建议关注以下几条主线，一是紧扣时代主旋律，坚持科技主线，尤其在贸易战背景下，计算机、通信、电子、国防军工等自主可控机会；二是传统细分行业龙头，如汽车服务、酒店、汽车整车、房屋建设、医药商业等行业龙头；三是当前处在高度景气周期的畜禽养殖、贵金属板块；四是在市场回暖中，弹性较大的券商板块。

➤ 风险提示

政策不及预期的风险；宏观经济下行风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的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，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、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和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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。

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10223

