

## 保持定力，坚定高质量发展不动摇

证券分析师:	燕翔	010-88005325	yanxiang@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码:	S0980516080002
证券分析师:	战迪	010-88005309	zhandi@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码:	S0980519060001
联系人:	许茹纯	021-60933151	xuruchun@guosen.com.cn		
联系人:	朱成成	010-88005319	zhuchengcheng@guosen.com.cn		

**事件:** 7月29日,中共中央在中南海召开党外人士座谈会,就当前经济形势和下半年经济工作听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表的意见和建议,中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话。7月30日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作,审议《中国共产党问责条例》和《关于十九届中央第三轮巡视情况的综合报告》,中共中央总书记习近平主持会议。

### 点评:

总体来看,我们认为两次会议在整体政策取向上并无重大变化,核心依然是保持定力,坚定高质量发展不动摇。具体来看,本次党外人士座谈会和中央政治局会议中主要内容梳理如下:

**第一,大方向上,会议指出国内经济上半年运行总体平稳,但未来下行压力有所加大。**会议认为上半年经济延续了总体平稳、稳中有进的发展态势,主要宏观经济指标保持在合理区间,供给侧结构性改革持续推进,改革开放继续深化,就业比较充分,精准脱贫有序推进,推动高质量发展的积极因素增多。但当前我国经济发展面临新的风险挑战,国内经济下行压力加大,必须增强忧患意识,把握长期大势,抓住主要矛盾,善于化危为机,办好自己的事。

**第二,会议强调,做好下半年经济工作意义重大。**要坚持稳中求进工作总基调,坚持以供给侧结构性改革为主线,坚持新发展理念、推动高质量发展,坚持推进改革开放,坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路,统筹国内国际两个大局,统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作,促进经济持续健康发展。

**第三,会议提出要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。**财政政策要加力提效,继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕。

**第四,会议指出要有效应对经贸摩擦,全面做好“六稳”工作。**会议指出要有效应对经贸摩擦,全面做好“六稳”工作。加大对外开放,加紧落实一系列重大开放举措。推进金融供给侧结构性改革,引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资,把握好风险处置节奏和力度,压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。

**第五,会议坚持房住不炒态度不变。**会议强调,坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,落实房地产长效管理机制,不将房地产作为短期刺激经济的手段。

**第六,会议提出科创板要坚守定位,落实好以信息披露为核心的注册制,提高上市公司质量。**

从对资本市场的影响来看,我们认为两次会议主要内容总体符合市场预期,对资产价格影响以中性为主。当前我们认为市场情绪依然较为纠结,年内指数进一步上行的空间相对有限,后续市场维持震荡走势的可能性较大。

结构上看，我们仍维持此前观点不变，认为在宏观经济“低增长、低通胀、低利率”的“三低”环境下，市场追逐盈利稳定的大逻辑不会改变，低波动环境下盈利稳定类资产依然是首选。这个过程中我们认为会出现一定的变化和扩散，建议积极关注各行业中的“隐形冠军”。

(上述所有涉及到的个股标的信息，均为公开信息整理，不构成任何盈利预测和投资评级建议)

风险提示：宏观经济不及预期、海外市场大幅波动。

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其

**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\\_11105](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11105)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn