

# 宏观点评

## 重要的转折—逐句解读 7.30 政治局会议

**事件：**2021年7月30日，中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。

**核心结论：**今年730政治局会议相比430会议的变化，有点类似2019年730会议之于419会议。总体看，下半年稳增长、稳就业的必要性增大，总基调应会转向偏宽松，再降准甚至降息可期，但防风险、严监管仍是主方向，产业端重点关注新能源汽车、碳中和、硬科技、“三孩”配套政策。此外，从近期教育培训、互联网平台等一系列政策来看，也建议重点跟踪以共同富裕为导向的中长期改革。

**1. 删掉“稳增长压力较小的窗口期”，并突出内外压力，下半年稳增长、稳就业的必要性加大。** 1) 对增长担心变大。年初以来国家对经济总体偏乐观，于是430会议删掉“六稳、六保”，并首提当前处于“稳增长压力较小的窗口期”。然而，本次会议新增“当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻”，延续强调“国内经济恢复不稳固、不均衡”，并删掉窗口期，再考虑到7月意外降准以及7.12总理座谈会指出“应对好可能发生的周期性风险”（当前环境下，指的应是经济下行的风险），预示稳增长必要性加大。不过，按我们此前预测，今年下半年GDP增速虽然回落，但两年复合增速仍有望在5.5%以上（潜在产出水平附近），也即下半年经济总体仍然不差、不会失速下行。

2) 对就业担心变大。会议要求“强化高校毕业生就业服务，畅通农民工外出就业渠道，改进对灵活就业人员的劳动者权益保障”，7.12总理座谈会则要求“坚持就业优先”，一方面是大学生就业问题，6月我国16-24岁城镇青年调查失业率15.4%（比5月升1.6%，远高于5%整体失业率水平），另一方面是小微企业就业问题，5月以来国常会多次强调小微企业压力大，PMI小微企业景气度也一直较低。

**2. 下半年政策基调可能转向偏宽松。**相比430政治局会议，本次会议仍强调“保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，但删掉了“不急转弯”，并新增“要做好宏观政策跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接”（延续的是7.12总理座谈会提及的“立足当前，着眼长远，做好跨周期调节，应对好可能发生的周期性风险”），再考虑到货币政策延续突出“保持流动性合理充裕”以及财政政策要求“提升政策效能”，预示整体基调已转向偏宽松，会更加注重稳增长稳就业、“保持经济在合理区间”。值得注意的是，过往看，7月召开的年中政治局会议所定的政策基调，一般会持续到当年年底。

**3. 财政会更加积极，但专项债可能发不完；货币端仍突出“流动性合理充裕”，再降准甚至降息可期。**

1) 财政端，积极的财政政策要提升政策效能（此前为“要落实落细”），并新增“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度”，这应是对今年上半年地方发债偏慢的情形，结合6月财政部长在《关于2020年中央决算的报告》中指出的“适当放宽专项债券发行时间限制，合理把握发行节奏，提高债券资金使用绩效”，预示下半年专项债发行窗口期将放宽，今年专项债额度有可能不会发完，下半年发债也可能更加平滑，没发完的也可能挪到明年1季度。此外，新增“推动今年底明年初形成实物工作量”（2019、2020年财政部文件多有提及），应是指地方债不要用于土储和置换债务这种无实物工作量的项目，而是要用于能真正带动需求、拉动经济的项目，比如基建、重点工程等等。

2) 货币端，要求“稳健的货币政策要保持流动性合理充裕”，延续了430政治局会议的说法，而两会、5月货币政策报告、6月底央行二季度例会等均是“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”，再考虑到7月意外的全面降准，以及会议新增的“要增强宏观政策自主性”（应是指强化“以我为主”，不应受美联储政策等外部因素影响），预示下半年货币政策应是稳中偏松，再降准甚至降息可期。此外，“助力中小企业和困难行业持续恢复”的说法，延续的是疫情以来央行的一贯要求。

**4. 产业政策端，新能源汽车、碳中和碳达峰、科技创新的重要性再次凸显，并都有新提法。**会议要求：

1) 要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展（430政治局会议则为“积极发展新能源”）；2) 要强化科技创新和产业链供应链韧性，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业；3) 尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破（7月下旬发改委曾指出“要科学节能、精准节能、依法节能，坚决杜绝‘一刀切’和运动式降碳”）；坚决遏制“两高”项目盲目发展（指的是高耗能、高排放项目），预示限产可能难以明显松动。

**5. 防风险、严监管仍是主方向，地方隐性债务（城投）、问题企业处置应是重点。**会议要求“防范化解重点领域风险”（430会议是“防范化解经济金融风险”），“落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制”（430会议是建立机制）。我们继续提示，2021年仍是监管大年，防风险、严监管仍是主方向，而本次会议突出的重点领域风险，应是指地方隐性债务（城投平台）和问题企业处置等。

**6. 房地产调控总体仍然趋严，稳房价是硬要求。**和“两会”、430会议一样，延续强调“房住不炒”，但“因城施策”仍然未被提及，预示后续房地产调控可能会加强全局调控；“稳地价、稳房价、稳预期”的说法则是430会议没提，但“两会”有提；此外，新增“加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策”，体现的是“两会”的要求，即：规范发展长租房市场、降低租赁住房税费负担等等。

**7. “三孩”政策有望加速推进。**会议要求“落实三孩生育政策，完善生育、养育、教育等政策配套”，7.20颁布的《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》指出“各省要狠抓任务落实；每年要向党中央、国务院报告本地区人口工作情况，中央将适时开展督查”，预示后续促进生育是重中之重。

**后附：**1. 本次/430会议/“两会”对比；2. 逐句解读7.30政治局会议

**风险提示：**疫情演化、政策走向、外部环境变化等超预期

### 作者

分析师 熊国

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

### 相关研究

1、《高频与政策半月观—河南水灾对经济影响多大？年中政治局会议前瞻》

2021-07-25

2、《经济仍偏强，年中政治局会议将如何定调？—全面解读6月经济》2021-07-15

3、《这次不一样—对全面降准的5点理解》，2021-07-09

4、《分化下的预期差—2021年中期宏观经济和资产配置展望》，2021-06-08

5、《把握三重“窗口”—逐句解读4.30政治局会议》，2021-05-01

6、《有底线有原则—2021“两会”9大信号》2021-03-06

7、《三大不一样—逐句解读中央经济工作会议》2020-12-19

**附表 1: 政治局会议 (2021.7.30/4.30)、2021 年政府工作报告对比; 来源: 政府网**

|               | 20210730 政治局会议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 20210430 政治局会议                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2021 年政府工作报告                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>经济形势判断</b> | 我们统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展,有效实施宏观政策,经济 <b>持续稳定恢复、稳中向好</b> ,科技自立自强积极推进,改革开放力度加大,民生得到有效保障,高质量发展取得新成效,社会大局保持稳定。<br>当前全球疫情仍在持续演变,外部环境更趋复杂严峻,国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 各地区各部门统筹推进疫情防控和经济社会发展工作,有力实施宏观政策,推动我国 <b>经济恢复取得明显成效,经济运行开局良好</b> ,高质量发展取得新成效。<br><br>要辩证看待一季度经济数据,当前 <b>经济恢复不均衡、基础不稳固</b> 。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 今年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。新冠肺炎疫情仍在全球蔓延,国际形势中 <b>不稳定不确定因素增多,世界经济形势复杂严峻</b> 。<br><br>国内疫情防控仍有薄弱环节,经济恢复 <b>基础尚不牢固</b> ,居民消费仍受制约,投资增长后劲不足,中小微企业和个体工商户困难较多,稳就业压力较大。关键领域创新能力不强。一些地方财政收支矛盾突出,防范化解金融等领域风险任务依然艰巨。生态环保任重道远。民生领域还有不少短板。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>后续总体思路</b> | 要坚持稳中求进工作总基调,完整、准确、全面贯彻新发展理念,深化供给侧结构性改革,加快构建新发展格局,推动高质量发展。<br><br>要做好宏观政策跨周期调节,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,统筹做好 <b>今年明年宏观政策衔接,保持经济运行在合理区间</b> 。<br><br>积极的财政政策要 <b>提升政策效能</b> ,兜牢基层“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量。<br><br>稳健的货币政策要 <b>保持流动性合理充裕</b> ,助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 要用好稳增长压力较小的窗口期,推动经济稳中向好,凝神聚力深化供给侧结构性改革,打通国内大循环、国内国际双循环堵点,为“十四五”时期我国经济发展提供持续动力。<br>要坚持稳中求进工作总基调,准确把握新发展阶段,全面贯彻新发展理念,加快构建新发展格局,着力推动高质量发展,慎终如始抓好疫情防控。<br>要精准实施宏观政策,保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,不急转弯,把握好时度效,固本培元,稳定预期,保持 <b>经济运行在合理区间</b> ,使经济在恢复中达到更高水平均衡。<br>积极的财政政策要 <b>落实落细</b> ,兜牢基层“三保”底线,发挥对优化经济结构的撬动作用。<br>稳健的货币政策要 <b>保持流动性合理充裕</b> ,强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。                                                                                                                                                                | 坚持稳中求进工作总基调…巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果,更好统筹发展和安全,扎实做好“ <b>六稳</b> ”工作、全面落实“ <b>六保</b> ”任务,科学精准实施宏观政策,努力保持经济运行在合理区间,坚持扩大内需战略,强化科技战略支撑…确保“十四五”开好局起好步以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。<br><br>保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性,促进 <b>经济运行在合理区间</b> 。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困,保持必要支持力度,不急转弯,根据形势变化适时调整完善,进一步巩固经济基本盘。<br><br>积极的财政政策要 <b>提质增效、更可持续</b> 。<br><br>稳健的货币政策要 <b>灵活精准、合理适度</b> 。<br><br>就业优先政策要继续强化、聚力增效。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>重点举措</b>   | 要挖掘国内市场潜力,支持 <b>新能源汽车</b> 加快发展,加快贯通 <b>县乡村电子商务体系</b> 和快递物流配送体系,加快推进“十四五”规划重大工程项目建设,引导企业加大技术改造投资。<br>要强化科技创新和产业链供应链韧性,加强基础研究,推动应用研究,开展补链强链专项行动,加快解决“卡脖子”难题,发展专精特新中小企业。要加大改革攻坚力度,进一步激发市场主体活力。<br>坚持高水平开放,坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。<br>要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作,尽快出台 <b>2030 年前碳达峰行动方案</b> ,坚持全国一盘棋,纠正运动式“减碳”,先立后破,坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。<br><br>要防范化解重点领域风险,落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制,完善企业境外上市监管制度。<br><br>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,稳地价、稳房价、稳预期,促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房,落实用地、税收等支持政策。<br><br>要做好民生保障和安全生产,坚持巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接,强化高校毕业生就业服务,畅通农民工外出就业渠道,改进对灵活就业人员的劳动者权益保障。推进基本养老保险全国统筹,落实“三孩”生育政策,完善生育、养育、教育等政策配套。抓好秋粮生产,确保口粮安全,稳定生猪生产。要绷紧安全生产和公共安全这根弦,抓细抓实各项防汛救灾措施,确保人民群众生命财产安全。要毫不松懈做好新冠肺炎疫情防控工作,持续推进疫苗接种工作。做好北京冬奥会、冬残奥会筹办工作。 | 要引领产业优化升级,强化国家战略科技力量,积极发展 <b>工业互联网</b> ,加快产业数字化。<br><br>要有序推进碳达峰、碳中和工作,积极发展 <b>新能源</b> 。<br><br>要促进国内需求加快恢复,促进 <b>制造业投资和民间投资尽快恢复</b> ,做好国家重大项目用地等要素保障,制定促进 <b>共同富裕行动纲要</b> ,以城乡居民收入普遍增长支撑内需持续扩大。<br><br>要推进改革开放,深入实施国企改革三年行动方案,优化民营经济发展环境,加快建设各类高水平开放平台,推动共建“一带一路”高质量发展。<br>要防范化解经济金融风险,建立地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制。<br>要加强对改进平台经济监管,促进公平竞争。<br>要保障和改善民生,强化就业优先政策,做好高校毕业生等重点群体就业,巩固拓展脱贫攻坚成果,在乡村振兴中持续改善脱贫人口生活,做好重要民生商品保供稳价。<br>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,增加保障性租赁住房和共有产权住房供给,防止以学区房等名义炒作房价。<br>要坚持不懈抓好安全生产。要始终绷紧疫情防控这根弦,坚持外防输入、内防反弹,抓好疫苗接种,推进疫情国际联防联控。 | 1、保持宏观政策连续性稳定性可持续性,促进 <b>经济运行在合理区间</b> 。<br>2、深入推进重点领域改革,更大激发市场主体活力。充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,更好发挥政府作用,推动有效市场和有为政府更好结合。<br>3、依靠创新推动实体经济高质量发展,培育壮大新动能。实施好关键核心技术攻关工程,深入推进“科技创新 2030-重大项目”…中央本级基础研究支出增长 10.6%。提高制造业贷款比重,扩大制造业设备更新和技术改造投资。<br>4、坚持扩大内需这个战略基点,充分挖掘国内市场潜力。稳定和扩大消费。多渠道增加居民收入。扩大有效投资。推进“两新一重”建设,新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个。<br>5、全面实施乡村振兴战略,促进农业稳定发展和农民增收。对脱贫县从脱贫之日起设立 5 年过渡期;提高粮食和重要农产品供给保障能力。<br>6、实行高水平对外开放,促进外贸外资稳中提质。推动 RCEP 尽早生效实施、中欧投资协定签署,加快中日韩自贸协定谈判进程,积极考虑加入 CPTPP。<br>7、加强污染防治和生态建设,持续改善环境质量。扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 <b>2030 年前碳排放达峰行动方案</b> 。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用,大力发展新能源,在确保安全的前提下积极有序发展核电。<br>8、切实增进民生福祉,不断提高社会建设水平。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,稳地价、稳房价、稳预期。解决好大城市住房突出问题,通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法,切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给,规范发展长租房市场,降低租赁住房税费负担,尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。 |



**附 2： 逐句解读 7.30 政治局会议（新闻通稿来源：新华社）**

新华社电 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作（每年 4/7/10/12 月召开的季度政治局会议（10 月可能不开），都是决定政策方向的关键会议，其中：7 月下旬的年中政治局会议承上启下，重要性可能是仅次于为次年定调的 12 月会议。从过往看，年中政治局会议所定的政策基调，一般会持续到当年底）。

会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展，有效实施宏观政策，经济持续稳定恢复、稳中向好（430 政治局会议为“经济运行开局良好”，5 月以来央行、统计局等部委会议的表态为“稳中加固、稳中向好”），科技自立自强积极推进，改革开放力度加大，民生得到有效保障，高质量发展取得新成效，社会大局保持稳定。成功举办庆祝中国共产党成立 100 周年系列活动，正式宣布全面建成小康社会，踏上向第二个百年奋斗目标进军的新征程。

会议指出，当前全球疫情仍在持续演变（应是指 delta 病毒复发），外部环境更趋复杂严峻（应是指中美关系、病毒溯源、美联储政策等外部事件的扰动，430 政治局会议并未提及外部环境，政府工作报告为“国际形势中不稳定不确定因素增多，世界经济形势复杂严峻”，中央经济工作会议会议为“外部环境存在诸多不确定性”），国内经济恢复仍然不稳固、不均衡（延续了 430 政治局会议的表态）。做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调（和 430 政治局会议一样），完整、准确、全面贯彻新发展理念（430 政治局会议为“准确把握新发展阶段，全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局”），深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。要做好宏观政策跨周期调节（430 政治局会议未提，延续的是 7.12 总理专家座谈会的说法），保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性（从去年底中央经济工作会议至今，一直出现在各个级别的会议里），统筹做好今明两年宏观政策衔接（首次在政治局会议层面出现，延续的是 7.12 总理座谈会提及的“统筹今年下半年和明年经济运行”），保持经济运行在合理区间（和 430 政治局会议一样）。

积极的财政政策要提升政策效能（430 政治局会议为“积极的财政政策要落实落细”，政府工作报告和中央经济工作会议为“积极的财政政策要提质增效、更可持续”），兜牢基层“三保”底线（和 430 政治局会议一样，指“保工资、保基本民生、保运转”），合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度（新的提法，应是指今年上半年地方发债偏慢的情形。结合 6 月财政部长刘昆在《关于 2020 年中央决算的报告》中指出，下一步要“用好地方政府专项债券，指导地方加强项目储备，适当放宽专项债券发行时间限制，合理把握发行节奏，提高债券资金使用绩效”，预示下半年专项债发行窗口期将放宽，今年专项债额度有可能不会发完，没发完的可能会挪到明年 1 季度。此外，往年来看，地方债发行往往集中于前三季度、四季度发行较少，今年下半年发债可能更加平滑），推动今年底明年初形成实物工作量（应是指地方债不要用于土储和置换债务这种无实物工作量的项目，而是要用于能真正带动需求、拉动经济的项目，比如基建、产业等等）。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕（延续了 430 政治局会议的说法，而中央经济工作会议、两会、5 月货币政策报告、6 月底央行二季度例会等均是“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度”，再考虑本次会议没有沿用 7.7 国常会和 7.9 央行降准公告提及的“坚持不搞‘大水漫灌’”，预计下半年货币政策应是稳中偏松，再降准降息可期），助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性（应是指强化“以我为主”，不应受美联储政策等外部因素影响），保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定（和 430 政治局会议一样；6 月底央行二季度例会还突出了“加强预期管理，促进内外平衡”）。做好大宗商品保供稳价工作（较 430 政治局会议新增，延续的是 5 月以来国常会等一系列会议的说法）。

会议要求，要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展（430 政治局会议为“积极发展新能源”，本次更是直接点名新能源汽车，新能源板块将再迎投资大契机），加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，引导企业加大技术改造投资。

要强化科技创新和产业链供应链韧性（延续突出科技创新、科技自主的重要性），加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。要加大改革攻坚力度，进一步激发市场主体活力。坚持高水平开放，坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。

要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台 2030 年前碳达峰行动方案（预计下半年会出台，碳达峰主题应继续重点关注），坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”（7 月下旬发改委曾指出：要科学节能、精准节能、依法节能，坚决杜绝“一刀切”和运动式降碳），先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展（指高耗能、高排放的项目，预示环保限产难以明显松动）。做好电力迎峰度夏保障工作。

要防范化解重点领域风险（12.11 政治局会议是“抓好各种存量风险化解和增量风险防范”，中央经济工作会议和“两会”是“处理好恢复经济和防范风险关系；有效防范化解各种风险隐患”，430 政治局会议是“防范化解经济金融风险”，本次突出重点领域，应是指房地产、地方隐性债务、问题企业处置等领域），落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制（430 政治局会议为“建立”），完善企业境外上市监管制度（指的应是滴滴等企业）。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位（延续“房住不炒”，也和 430 政治局、“两会”一样，继续没有提“因城施策”，预示会加强房地产的全局调控），稳地价、稳房价、稳预期（430 政治局会议没提，但今年政府工作报告有提），促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策（体现的应是政府工作报告的说法，即：通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难）。

会议强调，要做好民生保障和安全生产，坚持巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接，强化高校毕业生就业服务（6 月我国 16-24 岁城镇青年的调查失业率为 15.4%，比五月上升 1.6%，远高于全国城镇 5% 的平均水平），畅通农民工外出就业渠道，改进对灵活就业人员的劳动者权益保障。推进基本养老保险全国统筹，落实“三孩”生育政策，完善生育、养育、教育等政策配套（7.20 颁布的《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》已制定大方向，并指出“各省要狠抓任务落实：每年要向党中央、国务院报告本地区人口工作情况，中央将适时开展督查”）。抓好秋粮生产，确保口粮安全，稳定生猪生产。要绷紧安全生产和公共安全这根弦，抓细抓实各项防汛救灾措施，确保人民群众生命财产安全。要毫不松懈做好新冠肺炎疫情防控工作，持续推进疫苗接种工作。做好北京冬奥会、冬残奥会筹办工作。

会议还研究了其他事项（注：部分会议内容有删减）。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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

| 投资建议的评级标准                                                                                                                                                 |      | 评级 | 说明                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|----|-------------------------|
| 评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 相对同期基准指数涨幅在 15%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间    |
|                                                                                                                                                           |      | 持有 | 相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间   |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 5%以上        |
|                                                                                                                                                           | 行业评级 | 增持 | 相对同期基准指数涨幅在 10%以上       |
|                                                                                                                                                           |      | 中性 | 相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间 |
|                                                                                                                                                           |      | 减持 | 相对同期基准指数跌幅在 10%以上       |

国盛证券研究所

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\\_24727](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24727)

