

# 努力实现全年经济社会发展预期目标

——中共中央政治局会议点评

分析师： 宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2022年5月3日

## 证券分析师

宋亦威

SAC NO:S1150514080001

022-23861608

严佩佩

SAC No:S1150520110001

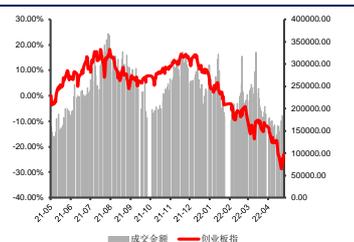
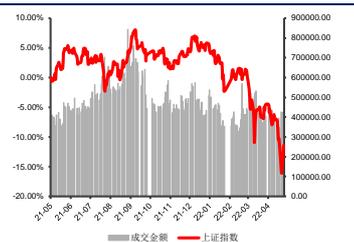
022-23839070

张佳佳

SAC No:S1150521120001

022-23839073

## 指数一年走势图



**1、“疫情要防住”居首位，但要求最大限度减少疫情的经济影响。**此次政治局会议对下一阶段经济工作的三大要求中，“疫情要防住”居于首位，显示“动态清零”的防疫政策仍将坚定不移的执行。不过会议也指出，在最大程度的严控疫情的前提下，也要最大限度的减少对经济的冲击。不仅要对疫情严重冲击的市场主体实施纾困帮扶政策，稳定就业；同时在部分城市抗疫的经验之上，要求确保物流、重要产业链供应链、保供企业的正常运转，以维护正常民生、国内产业链的安全。

**2、努力实现全年经济社会发展预期目标，宏观政策加大力度。**会议对宏观形势的判断中，指出了“新冠疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多”，“三稳”面临新的挑战；不过尽管如此，对于此前市场所关心的“能否实现 GDP5.5%左右的目标”，会议给予了肯定，明确要“努力实现全年经济社会发展预期目标”，并指出“要加大宏观政策调节力度”。除了落实已出台的“稳增长”政策外，会议要求“要谋划增量政策工具”，加大相机调控力度，预计财政政策方面将加大减税降费、助企纾困力度，扩大有效投资方面也有望迎来政策加码；货币政策方面，现阶段受制于汇率压力，降息仍有难度，短期预计将以结构性政策为主，进一步宽松则需等待汇率的阶段性企稳。

**3、全力扩大国内需求，基建有望全面发力。**相较于货币政策的宽松，在总需求受抑背景下，财政政策仍将是逆周期政策的主要抓手。“全力”扩大内需要求下，基建仍将承担重要“角色”，“土地、用能、环评”等约束条件在此次会议上强调“保障”，意在为“全面”加强基础设施建设提供更有效的护航。消费方面，会议也有所提及，预计后续在消费券、加大新能源汽车、绿色家电下乡等方面将继续出台刺激政策。

**4、有效管控重点风险，应首先站在不发生系统性风险底线思考明确房地产、资本市场、平台经济政策。**

对于房地产政策而言，“房住不炒”的大前提依然坚持。面对当前地产下行风险突出，居民购房意愿不足的现状，房地产政策已从抑制投机“炒”，向鼓励合理需求释放的“住”倾斜。此次会议还提及“支持各地从当地实际出发完善房地产政策”，鼓励各地因地制宜，以遏制房地产过快下行风险，“促进房地产市场平稳健康发展”。

对于资本市场的表述，并不是每次政治局会议的必选项。此次不仅提及，还共谈及4句内容，显示党中央对资本市场的关怀之意。考虑到年初以来资本市场出现了较大幅度回撤，新股发行也屡现破发。因而站在防范系统性风险的角度，此次提及“稳步推进股票发行注册制改革”，表明全面注册制的推进要选择好的时机，或在改革措施已成熟和市场能承接的过程中酝酿推进。此外，此次会议还提及“积极引入长期投资者”，为市场的平稳运行，

奠定更坚实的基础。

此次会议，也较罕见的提及平台经济。上一次政治局会议提及平台经济是在 2021 年的 4 月 30 日，当时的着重点是在“加强和改进平台经济监管，促进公平竞争”。而此次对平台经济的表述是在管控重点风险的段落提及，重点或在于“促进平台经济健康发展”，并将“出台支持平台经济规范健康发展的具体措施”，这有助于修正市场对平台经济的过度悲观预期。

风险提示：疫情发展超预期，经济下行超预期。

**投资评级说明：**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**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并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取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的联系。

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

**渤海证券研究所机构销售团队：**

高级销售经理：朱艳君  
 座机：+86 22 2845 1995  
 手机：135 0204 0041

高级销售经理：王文君  
 座机：+86 10 6810 4637  
 手机：186 1170 5782

**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\\_41190](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41190)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>