

2022年07月29日

证券研究报告—宏观简评

保持战略定力，力争实现最好结果

2022年7月中央政治局会议点评

◎投资要点：

分析日期 2022年07月29日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

相关研究报告

◆7月28日，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，我们认为会议有以下关注点：

◆**1.经济形势判断偏谨慎。**会议指出“当前经济运行面临一些突出矛盾和问题”，总体表述较四月会议更偏谨慎。值得注意的是，会议并未提出明确要求完成两会制定的全年增长目标，而是“要保持战略定力，坚定做好自己的事”，“力争实现最好结果”。对此，我们预计全年“保四争五”的可能性更大一些，下半年政策将维持一定力度，但强刺激的可能性偏低，政策重在利短惠长。

◆**2.疫情防控不放松。**会议指出，“对疫情防控和社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账”，同时也要“坚持动态清零，出现了疫情必须立即严格防控”。预计下半年常态化防控仍将与稳增长并行，能否较好的控制疫情也是下半年经济增长的重要变量之一。

◆**3.宏观政策要在扩大需求上积极作为。**会议指出，“财政货币政策要有效弥补社会需求不足”。财政层面，“用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额”。专项债上半年已经发行全年额度的93%，下半年将注重落实层面。货币层面，“要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”。下半年流动性总体可能维持宽松，重心在于宽信用，关注企业中长期贷款的回升力度，同时政策性金融工具也将解决基建项目资本金不足的问题，加速实物工作量的形成。

◆**4.保交楼、稳民生。**本次会议的措辞中，将“稳定房地产市场”放在了“房住不炒”之前，虽然上半年地产政策出台得并不少，政策底早已明确，但地产市场的信心和预期始终无法得到明显回升。下半年房地产市场的下滑能否稳住，是影响经济增速能否顺利回升的重要因素之一。同时在政治局会议层面，针对近期的房地产风险事件做出了“保交楼”的回应，后续或有进一步细化政策的出台，稳住楼市信心。

◆**5.粮食安全、能源安全、平台经济监管。**会议指出，“要全方位守住安全底线”。俄乌危机的背景下，凸显了粮食以及能源安全的重要性，会议指出“要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系”。国内出现缺粮的可能性很低，同时以光伏、风电等为代表的新能源体系将继续加快发展。平台经济监管方面，“对平台经济实施常态化监管，集中推出一批‘绿灯’投资案例”，更加注重长期健康发展。

◆总的来看，我们认为下半年的政策总体将维持温和的基调，更加注重经济的长期内生发展，更加务实，避免为实现既定的增长目标而在短期推出过强的政策刺激。但对于民生等底线，仍然保持高度关注，全方位守住。我们预计下半年经济将维持复苏的态势，在全球主要发达经济体增速下滑的背景下，中国资产仍具有明显的比较优势。

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

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_44540

