

# 政策周报

■ 证券研究报告

**分析师 李跃博**

SAC 证书编号：S0160521120003

liyb@ctsec.com

## 一、疫情防控

事件：

1、中央指出，对涉重大会议、涉疫情的谣言和虚假信息，督促有关部门加强正面回应，从严从快从重清理处置。

国家卫健委表示正在推进健康码互通互认，推动核心基础数据全国统一共享，规范健康码管理，助力复工达产。

深圳处于与奥密克戎 BA.5 对垒的关键时期，短期日新增将维持在较高水平，呈“多点散发，局部爆发”态势，预计龙华区、南山区、大鹏新区全域实行管控措施；但社会面阳性明显下降，疫情总体平稳可控；全市幼儿园暂缓返园，中小学开展在线教学，社区等实行严格管理，并非全域静默。

成都本轮疫情仍处于高位波动，已出现续发传播，处于上升期，社会面传播风险高，全市疫情形势严峻；在全市开展全员核酸检测，全体居民原则居家。

海南省疫情进入收尾攻坚阶段，三亚新增感染者数持续减少，东方市解除静态管理，澄迈继续延长临时性全域静态管理。

香港提出“逆向隔离”的方案，前往内地人员可在香港隔离“7+3”后闭环前往内地，方案初步考虑以河套区为试点。

简评：当前全国疫情多地散发，14 天内有病例省份数量增至 30 个，疫情防控面临持续压力和考验。预计从现在到 10 月中下旬将严格防疫，内防反弹，外防输入，中西部和京津冀等重点区域可能加强防控工作力度。

## 二、稳定经济

事件：

1. 8 月 31 日，国常会：1) 用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，根据实际需要扩大规模，对符合条件成熟项目满足资金需求，避免出现项目等资金情况；将上半年开工项目新增纳入支持范围，对之前符合条件但因额度限制未投放项目自动纳入支持。2) 扩大政策性开发性金融工具支持的领域，将老旧小区改造、省级高速公路等纳入，并尽可能吸引民间投资。3) 引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资。

8 月 30 日，财政部：发布上半年中国财政政策执行情况报告，下一步，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力。下半年展望：继续实施好各项组合式税费支持政策；支持地方政府用足用好专项债务限额，实施支出进度通报预警机制，推动尽快形成实物工作量；加强财政与货币政策联动，支持政策性开发性金融工具落地；加强重大战略任务财力保障。

9 月 1 日，发改委：《求是》发文，指出，加快推进一批论证成熟的交通、水利、能源等项目，适度超前部署新型基础设施建设。

9 月 2 日，人民银行发言人调统司司长阮健弘在公开发言中表示，“新冠肺炎疫情以来，中国实施正常的货币政策没有过度刺激，为后续的货币成本货币政策调控预留了空间”。

简评：“当前处于经济恢复紧要关口”，根据实际需要扩大政策性开发性金融工具规模，根据实际需要扩容，加快项目资金到位速度，推动配套资金快速到

位，力求撬动更多社会资金；扩大支持领域、项目范围，进一步简化成熟项目的审批流程手续，“避免出现项目等资金情况”；继续强化投资进度审查，再派一批督导和服务工作组，基建投资有望向9月集中。

人民银行称我国没有过度刺激，为后续的货币成本货币政策调控预留了空间。后续不排除通过降准置换MLF、降低银行负债成本的可能。

2、8月30日，四川：聚焦促消费重点领域多端发力，积极对冲疫情影响，更好发挥消费在经济循环中的牵引带动作用。

8月31日，广东：鼓励各地市在9月1日-11月30日开展家电“以旧换新”，省对各地市活动实行奖补。广州、深圳进一步完善购车资格规定、增加购车指标。全面落实符合要求乘用车减半征收车辆购置税和二手车经销企业销售旧车交易增值税由2%下调至0.5%政策。

9月1日，发改委：《求是》发文，提出落实扩大汽车消费政策措施，鼓励有条件的地方开展绿色建材、绿色智能家电下乡和以旧换新，大力发展服务消费。

9月1日，商务部：组织开展“2022（秋季）全国消费促进月”活动，突出以节兴商，通过数字赋能、商旅文体融合等打造消费新场景。

简评：促消费重点领域仍是汽车、家电等大宗消费品；政策以地方政府财力支撑为主；政策类别包括财政补贴、购置税减免等财税政策与松绑行政管制等；服务消费还将受制于疫情发展；数字赋能等消费新场景有望在疫情背景下更多出力。

3、8月29日，发改委等：发布《养老托育服务业纾困扶持若干政策措施》，提出各地对符合条件的养老托育服务机构按照50%税额顶格减征“六税两费”；延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策。

8月31日，发改委等：发布《关于阶段性调整价格补贴联动机制加大对困难群众物价补贴力度的通知》，将启动条件中CPI单月同比涨幅达到3.5%阶段性调整为3%，同时保持CPI中食品价格同比涨幅达到6%启动条件不变。

9月1日，民政部：明确开展普惠养老专项再贷款试点并扩大试点范围，引导金融机构对养老服务中小微企业和个体工商户实行贷款延期还本付息；鼓励地方给予贷款贴息支持；支持养老企业发行公司信用类债券。

简评：多措并举加大民生保障。针对短期经济波动，对老幼、困难群体保民生托底，政策侧重短期对冲、逆周期效应，属于结构性政策，预计全民范围发放现金的超大规模的政策不会出台了。

**风险提示：**政策落地不及预期；行业竞争加剧风险；宏观经济下行风险

## 信息披露

### 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

### 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本

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\\_46039](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46039)

