

财政保驾护航，关注后续政策落地

——政治局会议快评

2022年04月29日

- 4月29日，中共中央政治局会议召开，释放了积极的稳预期信号。会议分析研究了一季度经济形势，并部署下一步经济工作。股市午后走高，人民币也由贬转升。
- 经济目标增速如期维持在5.5%，稳经济态度不变，短期核心问题依然是防疫。2021年12月召开的中央经济工作会议，提出了经济面临“需求收缩、攻击冲击、预期转弱”的三重压力。一季度增加了疫情和俄乌冲突带来的风险。政策提出要最大限度减少疫情对经济社会发展的影响，疫情防控或通过增强核酸检测，尽早发现、查清传播链条，实现精准防控。
- 财政政策节奏前置，货币政策预期仍以结构型工具为主。货币政策提出用好各类货币政策工具，预期政策仍将通过支农支小、科创等定向再贷款的方式，将流动性传导到实体，畅通宽货币到宽信用的传导。美联储进入紧缩通道，中美利差倒挂，汇率和资本流出方面承压。相较于全面宽松的方式，定向工具的手段更加灵活可控。财政政策把握好提前量和冗余量，对于增量政策工具，可能的选项有2020年疫情期间发行特别国债，2015年专项建设基金，以及准财政中的城投政策放宽。
- 财政前置下基建仍是主要抓手。5.5%的经济目标下，基建起到了压舱石的作用。基建项目建设也在提前，财政的预算内资金、专项债等资金来源也有较强支撑。从一季度经济数据来看，电力方面投资增速较快，传统基建将加大建设量，叠加产业升级赋能，加快战略新兴产业集群和数字经济建设。
- 地产政策呈支持态度，提及改善型住房需求，房企资金的也给与一定放松。“房住不炒”的基调不变，“因城施策”仍有政策空间。本次会议也提到了支持刚性和改善型住房需求，三胎政策下也将带动部分置换需求，对改善型住房政策的支持，有利于带动部分市场需求。房企资金来源年初至今持续承压，优化商品房预售资金监管，将部分带动现金流好转。
- 延续稳就业、促消费，疫情相关主体纾困，畅通产业链。疫情给部分城市经济、就业带来一定冲击，政策持续实施退税减税降费等政策，压降企业成本压力，推进复工复产，进一步带动就业、改善居民收入，从居民消费端畅通经济循环。产业链和物流的畅通，也能保障出口稳定、避免地区消费品价格高涨。
- 输入型通胀压力下，保供稳价政策延续。俄乌冲突和欧美制裁下，大宗商品价格持续高位，“热战”之后的“冷战”的出现同样危险，输入型通胀的风险在增加。
- 风险因素：美联储政策幅度和节奏超预期，疫情持续时间和影响城市超预期，政策落地不及预期。

分析师：徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：021-60883488
邮箱：xufei@wlzq.com.cn
研究助理：于天旭
电话：17717422697
邮箱：yutx@wlzq.com.cn

相关研究

成本端压力延续，行业利润分化
追逐目标增速的经济，仍需政策发力
疫情和海外干扰下，“殊途”的PPI和CPI

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场