

## 经济增长任重而道远

——7.28 中央政治局会议点评

2022 年 07 月 29 日

- **事件:** 中共中央政治局会议 7 月 28 日召开, 分析研究当前经济形势, 部署下半年经济工作, 审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。
- **经济增速目标放松, 战略定调方向不变。** 下半年国内、国际环境依然面临挑战, 总基调为稳中求进, 经济运行在合理区间, 力争实现最好结果。四季度海外需求预期回落, 或部分拖累我国出口, 三季度为重要经济的稳增长窗口。如果要达到 5.5% 的目标, 根据我们测算, 三季度经济增速需要达到 8% 以上, 目标实现压力较大, 全年经济增速预期保持在 4% 以上。部分经济大省将承担更大增长责任。会议聚焦于下半年稳就业、稳物价、稳房地产、出口、能源、金融防风险等方面。
- **货币保持合理充裕, 财政助力扩大社会需求, 存量政策为主, 未提及增量政策。** 结构性新增信贷和基建投资基金投放将陆续落地, 助力企业宽信用。地方专项债资金三季度逐步到位, 中央巡视工作加强, 三季度基建投资依然为经济主要发力项。民生方面多次强调就业问题, 未来稳就业方向仍将从保经济主体、企业纾困层面出发, 提供更多就业岗位。随疫情好转, 促消费相关政策预计会减少。
- **疫情延续动态清零政策。** 本次对于疫情防控措辞较为严格, 下半年疫情防控依然是主要任务。入境政策依然不会放开, 常态化核酸检测也将持续。
- **房地产政策主基调不变, 着手解决保交楼问题。** 房住不炒、因城施策的政策基调不变。预期因城施策为主要政策工具箱, 当前北上深等一线城市政策放松依然谨慎, 如果下半年房地产市场销售持续低迷, 对于刚需、改善住房部分政策仍有放松可能。保交楼重要性突出, 地方政府预期将承担化解地产风险主要责任, 中央层面政策依然以稳地产为主。
- **重提“一带一路”, 化解出口压力, 应对大国博弈。** 全球流动性收紧, 外需走弱也给我国下半年出口加压。“一带一路”有助于带动沿线外贸发展。应对美国针对我国的印太经济框架 (IPEF) 等战略, 提升地缘政治博弈中的话语权。
- **强调能源、粮食安全。** 地缘政治风险下, 政策强调建设新能源供给消化体系, 新能源也是基建的重要发力方向。
- **保持金融市场总体稳定, 平台经济推出“绿灯”案例层面以稳为主, 化解村镇银行风险。** 平台经济迎来政策利好。
- **风险因素:** 政策落地不及预期的风险, 海外衰退速度和节奏超预期, 地缘政治风险持续发酵。

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

美联储缩表的决定因素和影响

础润而雨

输入型通胀“锚定”PPI, CPI 相对温和

## 行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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