

## 中共中央政治局会议七大政策信号解读

### 团队成员

分析师 燕翔  
执业证书编号: S0210523050003  
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

### 投资要点:

#### ➤ 核心观点:

新华社北京7月24日电 中共中央政治局7月24日召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

此次中共中央政治局会议意义重大释放了重要的政策信号,包括:经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程;活跃资本市场,提振投资者信心;发挥消费拉动经济增长的基础性作用;大力推动现代化产业体系建设;切实提高国有企业核心竞争力,切实优化民营企业发展环境;适时调整优化房地产政策;把稳就业提高到战略高度通盘考虑等。

#### ➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

### 相关报告

## 正文目录

1	经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程 .....	1
2	活跃资本市场，提振投资者信心 .....	1
3	发挥消费拉动经济增长的基础性作用 .....	1
4	大力推动现代化产业体系建设 .....	2
5	切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境 .....	2
6	适时调整优化房地产政策 .....	2
7	把稳就业提高到战略高度通盘考虑 .....	2
8	风险提示 .....	3

新华社北京7月24日电 中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

此次中共中央政治局会议释放了重要的政策信号，我们学习解读如下：

## 1 经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程

会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。

学习解读：国家统计局上周公布了二季度中国经济数据。从中国经济半年报来看，上半年经济整体持续恢复向好的势头非常明确。实际GDP单季度增速从去年四季度的2.9%、到今年一季度的4.5%、到今年二季度上升至6.3%。但是也看到了部分领域面临压力和挑战，主要集中在外需收缩、房地产销售投资下滑、工业品价格PPI同比负增长等方面。展望未来，中国经济长期向好的趋势不会改变，下半年预计价格因素影响会减弱，宏观“温差”会减小。

## 2 活跃资本市场，提振投资者信心

会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

学习解读：此次政治局会议专门提及资本市场和投资者信心，显示国家政策重视程度很高，对资本市场的发展意义重大。就股票市场而言，我们认为当前“政策底”已经出现，往后看对市场整体可以更加乐观，行情上行可能性和空间明显更大，预计下半年市场行情好于上半年。

## 3 发挥消费拉动经济增长的基础性作用

会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。

学习解读：消费是整体经济发展的压舱石，今年以来扩大内需各项政策措施落地生效，内需潜力持续释放，尤其是消费对经济增长的拉动明显增强。往后看，扩大国内总需求支持经济发展的各项政策仍在陆续发力出台，国家发展改革委等部门本周先后发布了《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》等政策。各种积极因素目前在不断积累增多，从量变到质变，预计下半年经济形势稳中有升。

## 4 大力推动现代化产业体系建设

会议指出，要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。

学习解读：现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系我们在未来发展和国际竞争中赢得战略主动。国家发展改革委主任郑栅洁此前在《求是》杂志刊文《加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系》，指出六项重大任务举措：巩固优势产业领先地位、打造新的增长引擎、促进数字经济和实体经济深度融合、扎实推进农业现代化、构建优质高效的服务业新体系、构建现代化基础设施体系。

## 5 切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境

会议强调，要持续深化改革开放，坚持“两个毫不动摇”，切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派，解决政府拖欠企业账款问题。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险，积极创造市场。

学习解读：坚持“两个毫不动摇”政策方向明确。近期《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式发布，共提出了八个方面 31 条举措。《意见》规格高、内容全、力度大，开门见山提出“民营经济是推进中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础，是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量”，凸显了民营经济的重要地位。

## 6 适时调整优化房地产政策

会议指出，要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。

学习解读：今年上半年国内商品房销售面积和房屋新开工面积累计同比均为负增长，我国房地产市场供求关系发生重大变化。日前，国务院常务会议审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，城中村改造有助于改善居民住房条件并提升城市形象。适时调整优化房地产政策保障中国房地产市场健康平稳发展。

## 7 把稳就业提高到战略高度通盘考虑

会议强调，要加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体。

学习解读：当前中国整体失业率并不高，6月份城镇调查失业率为5.2%，相比去年小幅下降，就业问题主要在结构性摩擦性失业，16至24岁青年人群失业率较高。就业是民生之本，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，政策力度加大为实现更高质量和更充分就业提供了有力保障

## 8 风险提示

地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动等。

## 分析师声明

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，以勤勉的职业态度，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。

## 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

## 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

## 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn