

2026年4月28日

扩大有效投资，股市可能继续偏强

事件点评

投资要点

- ◆ **总体定调积极，存量政策落地速度可能加快，增量政策留有空间。**（1）会议定调依然偏积极。一是肯定一季度经济向好的趋势，表述较为积极。二是会议明确“要以更大力度和更实举措抓好经济工作”，后续积极的政策导向不变。（2）存量政策落地可能加快，增量政策留有空间。一是会议提出“精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，宏观政策可能继续加力实施。二是会议明确“优化财政支出结构”、“增强货币政策前瞻性灵活性针对性”，存量政策落地可能加快。
- ◆ **重点强调：人工智能、就业优先。**（1）全面实施“人工智能+”行动：会议强调“全面实施‘人工智能+’行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理”；指向科技创新仍然为政策重点着力方向，以科技创新带动传统行业产业升级。（2）强化就业优先政策导向：会议强调“要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设”；显示稳就业重要性提升，后续可能进一步完善公共服务体系。
- ◆ **新增的：六张网、稳地产、稳定生猪价格和反内卷、制造业合理比重。**（1）明确强调建设六张网：会议提出重点建设“水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网”，显示新质生产力领域的投资可能是未来主要的扩大有效投资的方向。（2）稳定房地产市场：会议提出“努力稳定房地产市场”，显示稳地产政策可能进一步出台。（3）稳定生猪价格和反内卷。一是会议首次提出“稳定生猪等农产品价格”；显示政策对提振通胀水平的意愿已较强。二是继续强调深入整治“内卷式”竞争。（4）保持制造业合理比重。会议首次提出“保持制造业合理比重”，显示促进制造业转型升级、发展先进制造业等仍可能是政策的重中之重。
- ◆ **对市场趋势的影响：偏正面，可能进一步强化A股短期震荡偏强的趋势。**（1）会议定调积极可能进一步提升短期经济和盈利回升预期。一是短期经济可能继续回升：会议强调重点建设六张网，保持制造业合理比重，稳定房地产市场，短期投资增速可能回升。二是短期盈利可能继续回升：首先，会议强调继续实施反内卷政策，可能推动PPI继续回升；其次，科技制造行业相关的盈利增速可能进一步改善。（2）会议可能继续支撑短期流动性宽松预期。一是会议明确提出实施适度宽松的货币政策。二是会议强调保持人民币汇率基本稳定，海外对国内流动性宽松的影响较小。（3）会议定调积极对短期市场风险偏好仍可能有支撑。
- ◆ **对行业配置的影响：TMT、建材、电新、有色金属、化工、农林牧渔、医疗、教育等行业短期可能受益。**（1）六张网相关的TMT、电新、建材等行业可能受益：会议提出重点建设六张网，与新基建相关的TMT、电新等行业，以及与地下管网等建设相关的建材行业可能受益。（2）能源安全相关的电力、电新等行业可能受益：会议提出“提高能源资源安全保障水平”，能源自主可控、新型能源体系建设提速等导致相关的电力、电新等行业可能受益。（3）反内卷相关的新能源、有色金属、化工，稳定生猪价格相关的养殖等行业可能受益。（4）民生保障相关的教育、医疗等行业可能受益。
- ◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用、政策超预期变化、经济修复不及预期。**

分析师

邓利军

SAC执业证书编号：S0910523080001
denglijun@huajinsec.cn

相关报告

- 业绩期过后科技成长会高低切吗？2026.4.5
- 经济回升时科技和周期占优吗？2026.4.19
- 春和景明——A股二季度策略展望
2026.4.16
- 底部震荡会如何演绎？2026.4.11
- 短期见底了吗？2026.4.4
- 四月回归基本面，科技和周期重回主线
2026.3.28



内容目录

一、政策定调积极，新增六张网、稳地产等方面	3
(一) 总体定调积极，存量政策落地速度可能加快	3
(二) 重点强调的：人工智能+、就业优先	4
(三) 新增的：六张网、稳地产、稳定生猪价格、制造业合理比重	4
二、对市场影响偏正面，关注科技和周期	5
(一) 市场趋势：偏正面，进一步夯实 A 股慢牛的基础	5
(二) 行业配置：TMT、电新、有色、化工、农林牧渔等可能受益	6
三、风险提示	6

图表目录

图 1：政治局会议通稿比照一览	4
图 2：近期中国 CPI、PPI 回升	5
图 3：近期一、二、三线城市商品房周成交同比回升	5

事件：中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

一、政策定调积极，新增六张网、稳地产等方面

（一）总体定调积极，存量政策落地速度可能加快

总体定调积极，存量政策落地速度可能加快，增量政策留有空间。（1）会议定调依然偏积极。一是肯定一季度经济向好的趋势，提出“我国经济起步有力，主要指标好于预期”，表述较为积极。二是会议明确“经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固”、“要以更大力度和更实举措抓好经济工作”，后续积极的政策导向不变。（2）存量政策落地可能加快，增量政策留有空间。一是会议提出“精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，宏观政策可能继续加力实施。二是会议明确“持续优化财政支出结构”、“增强货币政策前瞻性灵活性针对性”，财政、货币政策发力更有针对性和灵活性，存量政策落地速度可能加快。

图 1：政治局会议通稿比照一览

	2025年7月中央政治局会议	2025年12月中央政治局会议	2026年4月中央政治局会议
当前经济形势判断	我国经济运行稳中有进，高质量发展取得新成效。主要经济指标表现良好，新质生产力积极发展，改革开放不断深化，重点领域风险有力有效防范化解，民生兜底保障进一步加强，我国经济展现强大活力和韧性。当前我国经济运行依然面临不少风险挑战，要正确把握形势，增强忧患意识，坚持底线思维，用好发展机遇、潜力和优势，巩固拓展经济回升向好势头	我国经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力，社会大局保持稳定。过去5年，我们有效应对各种冲击挑战，我国经济、科技、国防等硬实力和文、制、外等软实力明显提升，“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局	今年以来，我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力。同时，也面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固。要增强信心，以更大力度和更实举措抓好经济工作，努力实现“十五五”良好开局
财政货币政策	宏观政策要持续发力、适时加力。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分释放政策效应。加快政府债券发行使用，提高资金使用效率。兜牢基层“三保”底线。货币政策要保持流动性充裕，促进社会综合融资成本下行。用好各项结构性货币政策工具，全力支持科技创新、提振消费、小微企业、稳定外贸等。支持经济大省发挥挑大梁作用。强化宏观政策取向一致性	实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性；明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能	精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估
资本市场	增强国内资本市场的吸引力和包容性，巩固资本市场回稳向好势头	-	推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心
房地产	要持续防范化解重点领域风险。落实好中央城市工作会议精神，高质量开展城市更新。积极稳妥化解地方政府债务风险，严禁新增隐性债务，有力有序有效推进地方融资平台出清	坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险	努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题
民生	要扎实做好民生保障工作。突出就业优先政策导向，促进高校毕业生、退役军人、农民工等重点群体就业。落实好惠民政策，健全分层分类社会救助体系。夯实“三农”基础，推动粮食和重要农产品价格保持在合理水平。巩固拓展脱贫攻坚成果，确保不发生规模性返贫致贫	坚持民生为大，努力为人民群众多办实事；做好岁末年初重要民生商品保供工作，关心困难群众生产生活，解决好拖欠企业账款和农民工工资问题，兜牢民生底线	强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作
外贸	要扩大高水平对外开放，稳住外贸外资基本盘。帮助受冲击较大的外贸企业，强化融资支持，促进内外贸一体化发展。优化出口退税政策，高水平建设自贸试验区等开放平台	更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全；坚持对外开放，推动多领域合作共赢	系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平，以高质量发展的确定性应对各种不确定性
消费	要有效释放内需潜力。深入实施提振消费专项行动，在扩大商品消费的同时，培育服务消费新的增长点。在保障改善民生中扩大消费需求。高质量推动“两重”建设，激发民间投资活力，扩大有效投资	持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量；要坚持内需主导，建设强大国内市场	深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工

资料来源：华金证券研究所整理

（二）重点强调的：人工智能+、就业优先

重点强调的：人工智能、就业优先。（1）全面实施“人工智能+”行动：会议强调“全面实施‘人工智能+’行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理”；指向科技创新仍然为政策重点着力方向，以科技创新带动传统行业产业升级。（2）强化就业优先政策导向：会议强调“要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设”；显示稳就业重要性提升，后续可能进一步完善公共服务体系。

（三）新增的：六张网、稳地产、稳定生猪价格、制造业合理比重

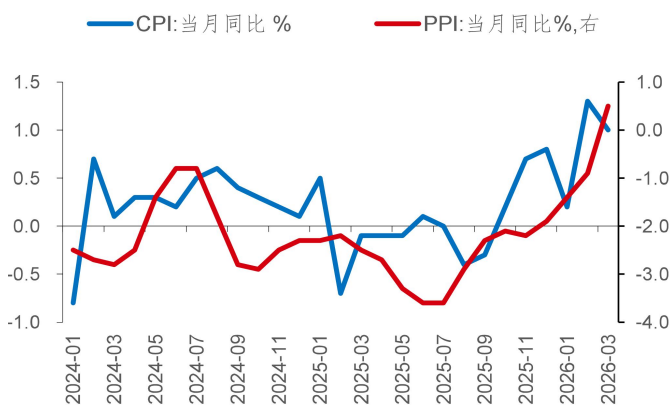
新增的：六张网、稳地产、稳定生猪价格和反内卷、制造业合理比重。（1）明确强调建设六张网：会议提出重点建设“水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网”，同时提出将六张网作为“深入挖掘内需潜力”的部分；显示当前扩内需主要以扩大有效投资为主，而新质生产力领域的投资可能是未来主要的扩大有效投资的方向。（2）稳定房地产市场：会议提出“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”；显示稳地产政策可能进一步出台以巩固当前地产销售增速企稳回升的态势。（3）稳定生猪价格和反内卷。一是会议首次提出“抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格”；显示政策对提振通胀水平的意愿已较强。二是继续强调深入整治“内卷式”竞争，后续周期和新能源领域等的反内卷政策可能持续推进。（4）保持制造业合理比重。会议首次提出“保持制造业合理比重”；显示促进制造业转型升级、发展先进制造业等仍可能是政策的重中之重。

二、对市场影响偏正面，关注科技和周期

（一）市场趋势：偏正面，进一步夯实 A 股慢牛的基础

对市场趋势的影响：偏正面，可能进一步强化 A 股短期震荡偏强的趋势。（1）会议定调积极可能进一步提升短期经济和盈利回升预期。一是短期经济可能继续回升：会议提出“要以更大力度和更实举措抓好经济工作”，同时强调重点建设六张网，保持制造业合理比重，稳定房地产市场，短期投资增速可能回升，继续支撑短期经济回升。二是短期盈利可能继续回升：首先，会议强调继续实施反内卷政策，可能推动 PPI 继续回升，进而带动工业企业利润增速进一步回升；其次，会议继续强调发展先进制造业、人工智能等，科技制造行业相关的盈利增速可能进一步改善。（2）会议可能继续支撑短期流动性宽松预期。一是会议明确提出实施适度宽松的货币政策，增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。二是美元指数短期维持低位震荡，同时会议强调保持人民币汇率基本稳定，海外对国内流动性宽松的影响较小。（3）会议定调积极对短期市场风险偏好仍可能有支撑。一是会议对扩大有效投资、发展先进制造业、稳定房地产市场等的表述有利于提升短期经济和盈利预期，改善市场情绪。二是会议提出“稳定和增强资本市场信心”，对短期市场风险偏好可能有支撑。

图 2：近期中国 CPI、PPI 回升



资料来源：华金证券研究所，wind

图 3：近期一、二、三线城市商品房周成交同比回升



资料来源：华金证券研究所，wind

（二）行业配置：TMT、电新、有色、化工、农林牧渔等可能受益

对行业配置的影响：**TMT、建材、电新、有色金属、化工、农林牧渔、医疗、教育等行业短期可能受益。**（1）六张网相关的 TMT、电新、建材等行业可能受益：会议提出重点建设六张网，与新基建相关的 TMT、电新等行业，以及与地下管网等建设相关的建材行业可能受益。（2）能源安全相关的电力、电新等行业可能受益：会议提出“提高能源资源安全保障水平”，外部环境不确定性加大背景下，能源自主可控、新型能源体系建设提速等导致相关的电力、电新等行业可能受益。（3）反内卷相关的新能源、有色金属、化工，稳定生猪价格相关的养殖等行业可能受益。一是会议强调继续推动反内卷政策，与此相关的新能源、有色金属、化工等行业可能受益。二是会议提出“稳定生猪等农产品价格”，相关的生猪养殖等行业可能受益。（4）民生保障相关的教育、医疗等行业可能受益：会议提出“加强教育、医疗、托育等民生建设”，相关的教育、医疗等行业可能受益。

三、风险提示

- 1.历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。
- 2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。
- 3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素影响，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。

分析师声明

邓利军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn