

稳增长基调持续，推动政策加速落地

——7月政治局会议学习

2026年07月30日

投资要点：

- **事件：**2026年7月30日中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。
- **经济坚持稳中求进，加快推动新旧动能转换。**会议提出上半年我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势，但也提出“要高度重视经济运行中的困难”，表述较4月中央政治局会议更加审慎。当前消费有待进一步提振，投资进入负增长通道也有待扭转。下半年政策更加注重抓落实、抢进度，加大逆周期调节力度，围绕扩消费、改善民生、“六张网”建设等出台结构性政策。“十五五”开局之年，政策将助力稳增长，推动高质量发展，为未来夯实经济基础。
- **加快推动存量政策落地，增量工具处于“待命”状态。**本次会议提及充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台增量政策。下半年财政支出有望提速，稳步推动地方政府专项债和超长期特别国债发行和使用，8000亿元新型政策性金融工具有望在下半年加速落地，“两重”和“两新”工作推进有望提速，将财政空间转为实物工作量。增量政策在节奏上相机决策特征强化，海外政策、经济不确定性加大，政策将根据我国外贸、汇率等走势适时调整。财政资金投向上，将注重“投资于人和“六张网”建设。
- **货币政策适度宽松，锚定财政政策适时调整。**会议提及“优化实施财政金融协同促内需政策”，货币政策将根据财政投放节奏进行调整，呵护流动性保持合理充裕，避免资金波动幅度突破利率走廊。三季度政府债发行有望提速，降准工具仍有使用空间。外部环境约束下，短期总量工具降息的概率较低。
- **扩内需政策以“六张网”为主要抓手，服务消费为重要增量。**“六张网”相关的基础设施建设投资有望加速落地，有助于稳投资和新基建增长。会议明确“挖掘服务消费潜力”，政策重心已从2025年主导的“以旧换新”向服务消费切换。国务院7月13日批复的《扩大消费“十五五”规划》设定2030年社零总额60万亿元的目标，对应年化增速为3.7%。服务消费扩容实施上，一方面是扩大优质服务供给，培育新的消费增长点，另一方面将通过稳就业、稳收入预期等，提振居民的消费动能。
- **“人工智能+”为第一主线，推动新旧动能平稳接续转**

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

相关研究

美国通胀回落，地缘政治仍是核心扰动
结构重塑，向新而行
丰富政策工具箱，推动人民币国际化

换。政策明确部署了“人工智能+”行动和“智能经济新形态”，政策从规划指引转向规模部署，AI 产业的战略属性强化，未来产业生态将进一步完善。产业发展同样兼顾新旧经济均衡，传统制造业有望通过数智化转型和供需联动改革来保持增长，配合“反内卷”政策优化产业格局，推动新旧动能平稳转换。

- **地产延续维稳，化风险大方向不变。**筑牢安全屏障方面，延续稳定房地产市场的定调，地方政府化债和中小金融机构风险化解几大方向保持不变。
- **深化资本市场投融资综合改革，资本市场重要性进一步提升。**本次会议对资本市场的表述除了“稳定信心”之外，增加了提升“韧性”的相关表述，明确提出“资本市场投融资综合改革”。未来将推动中长期资金稳步提升入市规模，有助于提升市场韧性。企业股债直接融资支持力度有望进一步加强，为新兴产业发展提供更多融资支持。
- **风险因素：**政策推进和落地效果不及预期，海外政策收紧幅度超预期。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师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