

政策加码，结构优化，或带来阶段性机会

——中央政治局会议解读

事件简述：

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

核心观点：

■ 下半年政策有望持续加码，经济结构优化下，或带来阶段性机会。

与 4 月 28 日中央政治局会议相比，7 月 30 日会议对宏观政策的定调更为积极，政策落地紧迫性有所提升，下半年降准降息窗口或有望到来。“发力提效”表明了上层决心，或也能够美联储加息预期抬升的阶段，为市场注入更多信心。政策重心明确指向通过“人工智能+”与科技产业构建新动能，强调经济发展中的结构向优。同时，通过扩大内需，以服务消费与基建投资为支点，扩大需求空间，从供需两端提振经济。可以看出，与 4 月相比，7 月会议方向更加精细化，更为聚焦结构性发展，这或许也能够带来一定的阶段性机会。**配置建议：**短期或可阶段性增配金融（银行、券商）与基建（水利、电网等），中长期重点关注两条主线：一是科技升级（“人工智能+”、高端制造、算力等），二是科技升级带来的消费升级（消费电子、智能家电等）。

五重变化值得关注：

- **结构优化与困难挑战并存，政策紧迫性提升：**会议认为，我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势。同时，要高度重视经济运行中的困难挑战。这一表态表明了，当前我国经济存在结构向新向优的亮眼表现，但转型发展中仍存在挑战与风险，叠加全球地缘冲突不断，经济上行压力加大等种种因素，国内经济发展不可避免的受到影响，在二季度宏观经济增速偏弱弱的情况下，下半年政策紧迫性或再度提升。
- **宏观政策转向发力提效，短期流动性充裕可期：**会议明确提出“宏观政策要发力提效”，要求“加快财政支出和债券资金使用进度”。这一表述较 4 月的“宽松明朗”更为明确，或也意味着政策已从单纯的流动性支持，转向更加注重财政货币协同与项目落地实效，叠加政策紧迫性提升，预计下半年将迎来降准降息窗口。
- **内需供给“优质+精准”并行，服务消费、基建投资成为双重抓手：**在消费端，会议强调“适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力”。在投资端，会议明确“扎实推进“六张网”规划建设”。相较之前，本次会议更加着重强调适应不同群体的消费需求，这也标志着，我国的扩内需发展或已从横向全面扩围转向纵向提升，科技赋能下，“优质+精准”或成为未来消费主要发力方向。

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：

jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路
111 号山西世贸中心 A
座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



而将“六张网”建设作为基建落地的核心抓手，或意味着短期基建投资将加速形成实物工作量，而服务消费则可能成为中长期结构优化的重点。

- **“人工智能+”依然是产业发展重点方向，科技主线得以强化：**会议强调，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系，这与4月论调形成延续性，同时，会议并未再提及提高能源资源安全保障相关话题，或预示着外部冲击对我国经济发展的影响已相对偏弱。科技板块或仍将是下半年国家重点发力方向，“新动能”的发展核心仍需依靠科技的不断突破，上半年，作为产业链上游的硬科技的不断突破，引起了全球的关注，但短期以“人工智能+”为主的科技产业能否形成产业闭环，融入后续产业升级并带动经济发展结构优化，或仍需要后续应用端的发力。
- **风险防范再度明确化，资本市场投融资改革获再提：**会议强调，稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。一方面，对于风险防范与预警，在上层决策中始终有着较为重要的地位，有助于提升市场稳定性；另一方面，资本市场投融资改革再度被提到，在地产失速、经济发展结构性变化的情况下，直接融资对于“新动能”的助力更为直接且重要，更畅通、稳定的投融资方式，或也将为资本市场源源不断的提供更多活水。

风险提示：政策落地节奏及外部冲击存在不确定性。

图表 1：2026 年 7 月中央政治局会议要点梳理及对比

维度	2026年7月会议	2026年4月会议	2025年7月会议
经济形势	今年以来，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民锐意进取、奋勇拼搏，坚持统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，有效应对各种外部冲击和内部困难， 我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势 。同时， 要高度重视经济运行中的困难挑战 ，坚定信心，迎难而上， 用好各种机遇和优势，推动高质量发展行稳致远 。	今年以来，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全面领导，着眼全局、前瞻布局，各地区各部门靠前发力、综合施策， 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。	在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门积极作为、攻坚克难， 加紧实施更加积极有为的宏观政策，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 。
宏观政策	宏观政策要 发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度 ，有力推进“ 两重 ”建设和“ 两新 ”工作。兜牢基层“三保”底线。 综合运用并适时调整货币政策工具 ，优化实施财政金融协同促内需政策。	要用好 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。	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， 加力支持科技创新、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 。
内需消费	要 有效扩大国内需求 ，适应不同群体消费需求 扩大优质供给，挖掘服务消费潜力 。扎实推进“ 六张网 ”规划建设。	要 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。	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 。
产业发展	加快现代化产业体系建设，加强对 基础研究的长期稳定支持 ，深入实施“ 人工智能+ ”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动 前沿技术突破 和 未来产业发展 ，着力打造 新兴支柱产业 ， 持续推动传统产业改造升级 。	要 加快建设现代化产业体系 ，保持制造业合理比重。... 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。进一步深化 国资国企改革 。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。	要 坚定不移深化改革 。坚持以 科技创新引领新质生产力发展 ，加快培育具有国际竞争力的 新兴支柱产业 ， 推动科技创新和产业创新深度融合 。
市场环境	要营造公平有序的市场竞争环境， 制定实施全国统一大市场建设条例 ， 继续综合整治“内卷式”竞争 ， 常态化解决企业账款拖欠问题 。深化 国资国企改革 ， 优化民营经济发展环境 ， 推动平台经济规范健康发展 。	纵深推进全国统一大市场建设， 深入整治“内卷式”竞争 。	纵深推进全国统一大市场建设， 推动市场竞争秩序持续优化 。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持“ 两个毫不动摇 ”， 激发各类经营主体活力 。
对外开放	要 拓展国际经贸互利合作空间 ， 大力发展服务贸易 ， 促进贸易平衡发展 。完善 对外投资管理制度和海外综合服务体系 ， 积极吸引和利用外资 。	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。	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 。
风险防范	要切实筑牢安全屏障。 稳定房地产市场 ， 实施好一揽子化债方案 ， 扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质 。深化 资本市场投融资综合改革 ， 提升资本市场韧性和信心 。	要 有效防范化解重点领域风险 。 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。推动 中小金融机构改革 ， 稳定和增强资本市场信心 。	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 。 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 。

数据来源：共产党员网 大同证券研究中心



类别	级别	定义
股 票 评 级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内, 股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内, 股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准, “-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行 业 评 级	看好	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现弱于市场基准指数

注 1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

分析师声明:

作者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注册分析师, 本报告准确客观反映了作者本人的研究观点, 结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法, 本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料 (包括但不限于: Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等), 做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点, 具有一定局限性。

免责声明:

本报告由大同证券有限责任公司 (已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格) 制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中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。

市场有风险, 投资需谨慎。此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施, 本报告仅供本公司签约客户使用, 若您并非本公司签约客户, 为控制投资风险, 请取消接



收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。