

信义山证汇通天下

证券研究报告

宏观

稳增长、提质效、育新机

——2026年7月中共中央政治局会议解读

2026年8月3日

宏观研究/事件点评

相关报告:

分析师:

郭瑞

执业登记编码: S0760514050002

电话: 0351-8686977

邮箱: guorui@sxzq.com

投资要点:

➤ 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,部署下半年经济工作。会议明确提出“加快推动新旧动能转换”“实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”“加大逆周期调节力度”,为下半年经济划定清晰路径。

➤ 今年二季度经济增速阶段性放缓,主要受政策节奏调整与外部因素扰动影响。面对经济运行的短期压力,本次会议精准施策、主动作为,明确要求高效释放存量政策效能、精准谋划出台增量务实政策,通过财政、货币、产业、消费多维政策协同发力,向市场传递出稳增长、强信心、促发展的积极信号。

➤ 提速“六张网”建设,强化资金赋能。下半年,我国将聚焦资金要素保障、项目落地施工两大关键环节,持续扎实推进“六张网”规划建设。上半年,地方新增专项债发行进度偏慢,一定程度上制约了重大基建项目推进节奏。针对这一问题,本次会议明确要求加快财政支出进度、提升债券资金使用效率,推动资金精准直达项目一线。政策加持下,下半年专项债、特别国债发行节奏将显著加快,叠加“十五五”规划重大工程有序开工,基建投资增速有望稳步向好。同时,8000亿元新型政策性金融工具资金将加速投放,重点赋能新兴产业培育、新型基础设施与重大民生工程建设,有效补充重大项目资本金缺口,充分发挥财政资金撬动作用,引导更多社会资本参与实体经济投资。

➤ 精准适配分化格局,扩容优质供给激活内需。当前消费市场呈现结构性分化特征,本次会议紧扣消费升级趋势与群体差异化需求,从优化供给结构、挖掘服务消费潜力双向发力,持续释放内需核心拉动作用。一方面,立足多元消费需求扩大优质有效供给。未来,我国将聚焦优质农产品、智能穿戴设备、新一代智能终端、高端健身器材等领域,持续推进产品供给迭代升级,打破过往消费增长过度依赖大宗耐用消费品的单一格局。另一方面,深耕服务消费蓝海市场,培育消费增长新引擎。生活服务、银发经济、托育服务、文旅休闲、健康康养、冰雪经济等新兴服务消费业态蓬勃发展,成为内需扩容的核心增长点。

➤ 深化新旧动能转换,推动产业向新向优升级。今年以来,我国产业结构持续优化,新动能引领作用持续增强。上半年,以高端装备制造、数字经济、现代服务业为核心的新兴动能,对经济增长的贡献率突破四成,成为稳定宏观经济大盘、推动高质量发展的核心支柱。本次会议进一步锚定产业升级方



请务必阅读最后股票评级说明和免责声明

1



向，重点部署新旧动能转换攻坚工作，明确提出“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”。通过新兴支柱产业的引领带动，赋能上下游产业链协同提质、整体繁荣，持续夯实实体经济发展根基。

➤ **货币政策坚守适度宽松基调，结构性工具精准发力。**本次会议延续适度宽松的货币政策总基调，同时优化政策实施方式，明确提出“综合运用并适时调整货币政策工具”，凸显宏观调控的精准性、灵活性、前瞻性。结合当前经济运行态势来看，国内经济内生动力稳步改善，外贸出口保持较强韧性，存量政策效果持续释放，因此总量型降准降息政策仍需等待更明确的触发条件。下一阶段，结构性货币政策工具将成为政策落地的核心抓手，聚焦财政金融协同促内需核心目标，精准加大对内需扩容、科技创新、高端制造、小微企业、民生保障等重点领域和薄弱环节的金融支持。通过定向滴灌、精准赋能，既保障实体经济资金供给，又优化资金配置结构，助力经济高质量均衡发展。

➤ **深化综合改革，夯实市场发展韧性与信心。**会议明确提出“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，为资本市场平稳健康发展提供政策支撑。近期 A 股市场出现阶段性回调，主要受短期交易情绪波动、外部市场冲击等临时性、阶段性因素扰动。下半年，各项稳增长政策持续落地见效，国内经济基本面稳步向好，资本市场投融资改革红利持续释放，市场生态持续优化。多重积极因素叠加，A 股市场有望更好发挥资本市场服务实体经济、优化资源配置、稳定预期的重要作用。

➤ **风险提示：**内需支持政策落地效果不及预期；中美战略博弈升级风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究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，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不同的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市南山区科苑南路 2700 号
华润金融大厦 23 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层