

政治局会议高度关注经济，部署稳增长提振市场信心

——9月政治局会议点评

2024年09月26日

- **事件：**2024年9月26日，中共中央政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。
- **政策高度关注经济发展，接力国新会，部署稳增长，提振市场信心。**本次政治局会议通稿公布时间提前到中午，以往9月政治局会议不以经济为主，市场对10月政治局会议围绕经济展开预期较高，本次9月政治局会议首次讨论了经济与政策，体现了当前对经济问题的重视。继9月24日国新办新闻发布会公布政策组合拳后，本次政治局会议有助于提振市场信心，夯实稳增长基础。
- **强调经济工作的紧迫感，努力完成全年经济增速目标。**会议提出我国经济运行总体平稳，要增强做好经济工作的责任感和紧迫感。二、三季度经济出现边际放缓压力，结构不均衡、内需不足的问题持续。维持全年经济5%的目标增速不变，四季度需要较大的宏观调控力度，政策将更加注重提质增效，减轻房地产投资对经济的拖累。
- **财政逆周期调节发力，资金投放和落地有望提速。**9月24日国新会公布了较多增量货币政策，后续重点有望落在财政政策发力的部署上。年内的1万亿元特别国债、专项债资金投放和落地预期将提速，如果专项债在11月完成投放，2025年的额度可能提前审批投放，仍需关注后续专项债消耗进程，四季度增量财政政策依然可期。会议提及做好基层“三保”工作、关注民生，设备更新和以旧换新政策或将为财政投放的重要途径。财政逆周期调节下，四季度基建有望保持上行，地产压力有待缓释。
- **货币政策保持宽松，打好配合财政政策的“组合拳”。**央行后续操作空间依然灵活，随着美联储开启降息，汇率对货币政策制约减轻。货币政策将配合财政政策保持宽松，四季度降准空间预期在0.75-1.0个百分点，降准将释放大量资金，有助于为增量财政政策进行协同配合。购房利率持续下调，为缓解银行息差压力，后续存款利率仍有调降空间。
- **促进房地产市场止跌回稳，地产支持政策力度较大。**本次会议对地产政策部署较多，当前稳地产对于稳经济的重要性较高，政策主要围绕去库存、提振居民购房意愿、降低购房成本、减轻房企压力等，延续了国新会的政策方向。政策明确了促进地产“止跌回稳”，四季度或仍有政策加码，因城施策仍有较大空间。10月存量房贷利率调降、

分析师： 徐飞
 执业证书编号： S0270520010001
 电话： 021-60883488
 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

政策效果有待显现，需求尚未修复
 物价结构性涨跌，核心通胀偏弱
 利润小幅上行，行业表现分化

LPR 下调预期将逐步落地。政策提出“对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量”，当前住宅去库存压力依然较大，政策持续推进以旧换新、地产收储等，土地供应处于放缓趋势中。

- **提振资本市场信心，持续释放积极信号。**9月24号国新会上央行、证监会均提出了较多有关资金入市支持股市、提升市场融资能力等相关政策，本次会议延续了此前的会议定调，后续中长期资金入市、上市公司并购重组相关政策细节有望出台，助力呵护资本市场长期发展。
- **风险因素：**海外经济衰退幅度超预期，政策推行和落地不及预期，居民信心持续偏弱。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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