

## 政治局会议点评：

### 政策利好进一步释放，A股涨势有望延续

#### 投资要点：

- 事件：9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。
- 会议肯定经济运行总体平稳，同时指出经济运行中仍然存在一些问题。当前经济存在的主要问题在于国内需求的不足，以及新旧动能转换过程中存在的阵痛。会议强调“要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。”表述的紧迫感较前期明显增强。
- 财政政策表态增强，保证必要的支出力度，做好“三保”工作，加快特别国债和专项债使用。今年财政政策整体较为积极，此次政治局会议表态进一步增强，提出“要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出”。
- 货币政策更加有力，降低存款准备金率，实施有力度的降息。从货币政策来看，近日央行已宣布下调存款准备金率0.5个百分点，提供长期流动性约1万亿元，同时央行行长潘功胜提到未来一年内可能存在二次降准，降幅0.25-0.5个百分点。从利率来看，当前MLF利率已经实现从2.3%下调至2%，预计后期LPR、7天期逆回购操作利率的下调也将迅速跟进。
- 房地产：强调“止跌回稳”，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量。房地产政策目标进一步明确，相关表述从“消化存量和优化增量相结合”，变更为目前的“对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量”，可以看出房地产供求认知已进一步切换，对房地产项目的管控趋严，进一步防范地产风险。
- 资本市场：进一步释放稳市场信号，明确对资本市场的支持。政策主要聚焦大力引导中长期资金入市、支持上市公司并购重组、稳步推进公募基金改革三方面。整体来看，此次会议对于资本市场的重视程度进一步提升，明确对于资本市场的支持。
- 此次会议进一步释放政策利好，A股涨势有望延续。本次政治局会议对于财政与货币政策表态都更加有力，领导层实现经济增长目标的信心更加坚定。同时房地产政策目标进一步明确，资本市场支持力度进一步加强，随着后续政策实施的不断落地，我们认为A股涨势有望延续。
- 风险提示：一是经济复苏不及预期；二是历史经验仅供参考。

#### 团队成员

分析师 朱斌  
 执业证书编号：S0210522050001  
 邮箱：zb3762@hfzq.com.cn

研究助理 易瑾珩  
 邮箱：yjh3880@hfzq.com.cn

#### 相关报告

- 1、《金融进一步支持实体经济，A股吹响反攻号角》  
2024.9.24
- 2、《借鉴2013年，TMT未来或仍有新机会》  
2024.9.17
- 3、《中报蕴含的投资机会》  
2024.9.4



## 正文目录

一、 政策利好进一步释放，A股涨势有望延续 .....	1
二、 风险提示 .....	2

## 一、政策利好进一步释放，A股涨势有望延续

事件：9月26日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。

会议肯定经济运行总体平稳，同时指出经济运行中仍然存在一些问题。当前经济存在的主要问题在于国内需求的不足，以及新旧动能转换过程中存在的阵痛。会议强调“要全面客观冷静看待当前经济形势，正视困难、坚定信心，切实增强做好经济工作的责任感和紧迫感。”表述的紧迫感较前期明显增强。7-8月的经济数据显示，宏观经济在消费、投资端表现偏弱，社消零售总额与固定资产投资完成额的累计同比自3月以来持续走低，考虑到前两季度GDP分别为5.3%、4.7%，当前实现全年经济增速“5%左右”的目标仍然存在压力。对此，会议指出：“有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务。”可以看出领导层对支持经济发展的信心依然坚定。

**财政政策表态增强，保证必要的支出力度，做好“三保”工作，加快特别国债和专项债使用。**今年财政政策整体较为积极，此次政治局会议表态进一步增强，提出“要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出”。今年财政支出力度较弱，主要是受到财政收入增长不及预期、专项债发行进度偏慢等因素的影响，预计后期将从增发国债、加快专项债发行进度等方面进一步释放增量政策。

**货币政策更加有力，降低存款准备金率，实施有力度的降息。**从货币政策来看，近日央行已宣布下调存款准备金率0.5个百分点，提供长期流动性约1万亿元，同时央行行长潘功胜提到未来一年内可能存在二次降准，降幅0.25-0.5个百分点。从利率来看，当前MLF利率已经实现从2.3%下调至2%，预计后期LPR、7天期逆回购操作利率的下调也将迅速跟进。

**房地产：强调“止跌回稳”，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量。**房地产政策目标进一步明确，相关表述从“消化存量和优化增量相结合”，变更为目前的“对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量”，可以看出房地产供求认知已进一步切换，对房地产项目的管控趋严，进一步防范地产风险。

**资本市场：进一步释放稳市场信号，明确对资本市场的支持。**政策主要聚焦大力引导中长期资金入市、支持上市公司并购重组、稳步推进公募基金改革三方面。对于大力引导中长期资金入市，近日，中央金融办、中国证监会联合印发《关于推动中长期资金入市的指导意见》，实施3年以上长周期考核等支持中长期资金的政策。对于支持上市公司并购重组，目前已有政策提出简化审核程序，提高监管包容度，未来支持企业重组的政策将进一步深入。整体来看，此次会议对于资本市场的重视程度进一步提升，明确对于资本市场的支持。

此次会议进一步释放政策利好，A股涨势有望延续。本次政治局会议对于财政与货币政策表态都更加有力，领导层实现经济增长目标的信心更加坚定。同时房地产政策目标进一步明确，资本市场支持力度进一步加强，随着后续政策实施的不断落地，



我们认为 A 股涨势有望延续。

## 二、 风险提示

一是经济复苏不及预期；二是历史经验仅供参考。

### 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

### 一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

### 特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

### 联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn