

政策信号更加明确

——9月26日政治局会议点评

作者

潘宇昕

分析师

资格证书：S0380521010004

联系邮箱：panyx@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-128

◆ 核心内容

中共中央政治局9月26日召开会议，此次会议重点分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。¹研究经济形势的会一般是在4月、7月、10月和12月召开，此次政治局会议继今年7月以经济工作会议为主题召开政治局会议之后，再次以经济工作为主题，说明中央对经济形势的高度重视。

本次政治局会议对经济形势的定调更加务实，着重讨论短期经济问题和应对措施。今年7月30日的中央政治局会议提出“经济运行总体平稳、稳中有进，延续回升向好态势”，在本次政治局会议当中的表述则改变为“经济运行总体平稳、稳中有进”，同时指出，“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。”

货币政策延续9月24日会议的政策基调，财政政策力度有望提升。会议提出，“要加大财政货币政策逆周期调节力度，要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用”。受经济复苏偏慢和减税降费影响，今年1-8月税收收入同比-5.3%，政府性基金收入则受土地市场调整拖累同比-21.1%，地方化债也一定程度上限制财政空间，年内存在新增政府债务以保障财政支出力度的必要性和可能性。

明确“要促进房地产市场止跌回稳”，有助于提振市场信心。在当前房地产低迷的大背景下，本次会议关于房地产领域的表述具有较强的信号意义，有助于提振市场信心。“对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大‘白名单’项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地”。根据国家金融监督管理总局局长李云泽在9月24日国新办新闻发布会上的表述，目前，商业银行已审批“白名单”项目超过5700个，融资金额近1.43万亿元，支持400余万套住房如期交付。²由于信贷的风险是银行承担的，未来若要加大投放力度，还须形成风险共担的有效机制。

扩内需政策更加注重促消费和惠民生。相比以往会议更多强调通过生产端、投资端来拉动内需，本次政治局会议延续了7月政治局会议的基调，强调对民生的重视，“要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收”。9月25日，《中共中央国务院关于实施就业优先战略促进高质量充分就业的意见》发布，³要求“把高质量充分就业作为经济社会发展优先目标”，同日，民政部网站发布，民政部、财政部联合部署向特困人员、孤儿等困难群众发放一次性生活补助。⁴考虑到我国居民消费支出占GDP的比重明显偏低，促消费、惠民生领域的潜在空间比较大，可以发挥的乘数效应也会比较明显，未来进一步的部署值得关注。

对资本市场的重视进一步提升。相比以往政治局会议，本次会议在“提振资本市场”之前加上了“努力”，政策信号更加积极，具体包括“大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点”。结合9月24日国新办发布会上证监会主席吴清的发言——“证监会等相关部门制定了《关于推动中长期资金入市的指导意

¹ https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202409/content_6976686.htm

² <http://www.pbc.gov.cn/rmyh/3963412/3963426/5466659/index.html>

³ https://www.gov.cn/zhengce/202409/content_6976469.htm

⁴ <https://www.mca.gov.cn/n152/n164/c166200499980001592/content.html>



见》，近日将会印发。”“完善‘长钱长投’的制度环境。重点是提高对中长期资金权益投资的监管包容性，全面落实3年以上长周期考核。”中长期资金入市的制度环境日趋完善，有助于夯实A股长期向好的基础。

总体而言，从会议召开的时间以及表述来看，本次会议表明了中央对当前经济所面临困难的高度关切，总量政策指向清晰，稳地产要求明确，对于提振市场信心具有重要作用。尽管今年经济的企稳难度较大，但经济失速下行的风险有望得到管控，资本市场乐观情绪有望维持，相关风险资产短期或延续反弹行情，中长期持续性有待进一步验证政策效果。

风险提示：政策推进不及预期

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，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。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及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。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>