

一周综评与展望:

落实增量政策，推动高质量发展

投资要点:

本周有三方面值得重点关注。

一是10月8日发改委相关负责人在国新办发布会上介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。会上提出要重点推进四方面政策：一是尽快出台合理扩大地方政府专项债支持范围的具体改革举措，进一步激发民间投资积极性。二是明年将继续发行超长期特别国债，并且近期将在年内提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元的两重建设项目清单，支持地方尽早开展前期工作。三是在房地产方面将继续贯彻之前几次会议精神，继续降低存量房贷利率，放宽部分城市的限购政策，进一步促进房地产市场止跌回暖。四是用足用好地方专项债，一方面是督促有关地方到10月底要完成今年剩余地方政府专项债额度发行工作，另一方面，相关部门正在研究增量政策以优化完善地方政府专项债管理新举措。总体来看，随着各项存量政策落地，增量政策出台，对于我国实现全年经济发展目标任务仍有较大信心。

二是10月12日财政部长介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”相关情况。发布会上提出财政部在加快落实已确定政策的基础上，围绕稳增长、扩内需、化风险，将在近期陆续推出一揽子有针对性增量政策举措。主要聚焦在四个方面：一是加力支持地方化解政府债务风险；较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务。二是发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本，提升这些银行抵御风险和信贷投放能力，更好地服务实体经济发展。三是叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳。四是加大对重点群体的支持保障力度，一方面加大对重点群体的支持保障力度，另一方面针对学生群体加大奖优助困力度，提升整体消费能力。此次的发布会释放了财政方面保民生、促发展的坚定信号，同时还有更多的增量政策正在研究，例如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。

三是10月10日美国公布9月份通胀数据。9月美国CPI同比2.4%，预期2.3%，前值2.5%；CPI环比0.2%，预期0.1%，前值0.2%；核心CPI同比3.3%，预期和前值均为3.2%；核心CPI环比0.3%，预期0.2%，前值0.3%。具体来看，美国9月CPI下行是由于能源价格下行带来的，其中食品和核心商品价格并未出现下降。美国的通胀数据显示经济数据走强，通胀上行压力仍在，对于美联储降息决策形成掣肘。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
 执业证书编号: S0210523050003
 邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
 执业证书编号: S0210523060005
 邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一揽子增量措施范围广、力度强：加大财政政策逆周期调节力度发布会解读》— 2024.10.12
- 2、《核心通胀并未降温：美国9月CPI数据点评》— 2024.10.11
- 3、《A股快速上涨后的估值现状》— 2024.10.04



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