

国策

中国

时政点评

事件驱动

恒大证券研究中心:

高级分析师

纪承祚

Marco KEI

852 3550 6864

marco.kei@gisf.hk

728 中央政治局会议

重申经济与控住疫情目标，会议 4 大看点

中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，稳经济同时重申对疫情防控的重视及动态清零、会议更涉及到财政货币政策、粮食安全及能源资源供应保障、平台经济规范发展、民生基本生活及就业保障、房地产政策等多个方面。

- **重申稳住疫情及经济目标：**728 政治局会议总结今年国际环境复杂严峻及稳定国内改革发展任务艰巨繁重，而我国有效统筹疫情防控和经济社会发展工作，新成绩全国有目共睹。在如此形势下，会议重点指出：1) 国家上下在推动高质量发展的过程中，定要保持战略定力，以坚持做好自己的事的态度面对经济运行的问题和矛盾；2) 继续疫情防控工作、稳住经济、确保安全发展、筑固经济回升的良好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果；3) 一体化地、系统化地、有远见地及从政治上考虑疫情防控和经济社会发展的关系，算政治账。疫情发生后必须立即严格防控，做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发；有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标。**(恒大证券：国家继 429 政治局会议指出要防住疫情及稳住经济，在 728 会议再次强调对两者的高度重视。疫情与经济发展密切关联，两者要同步做好，缺一不可。而经济目标上，728 会议指出有条件的省份要努力争取完成发展预期目标，代表国家对于疫情及经济发展的有效统筹，政策目标细化到以省份为单元)**
- **财政政策支持社会发展，宏观与地方层面施策：**728 政治局会议指出，宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足。在具体政策方面，地方政府专项债券资金支持地方政府，要用足用好专项债务限额。宏观层面，货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持及用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。**(恒大证券：国务院要求今年的新增专项债在 6 月底前发行完成，受地方债集中发行及新增的 8,000 亿信贷支持额度所带动，中国 6 月份新增人民币贷款 28100 亿元，同比多增 6867 亿元，高于预期。6 月社融总量回升 超市场预期，新增 5.17 万亿元，同比多增 1.47 万亿元。新增信贷 2.81 万亿元，同比多增 6900 亿元。未来政策对于地方的实际支持，视乎专项债券项目资金能否到位。随财政部不断完善制度，并指导地方落实好专项债券管理规定，相信能有效发挥财政政策对地方的支持作用。)**

- **优化产业链，强化能源和粮食安全：**728 政治局会议提及 2 大重点：第一是全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。第二是优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。同时，对风险的防范如要全方位守住安全底线。强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系，及妥善化解一些地方村镇银行风险。承接了 429 政治局会议指出要深化供给侧结构性改革，实现高科技的自立自强去建立强大的国民经循环体系，有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。（恒大证券：能源安全及西部地区今年多次被提及，无论在目前守住能源安全保供应或先前的供给改革，我国在新能源产业链的优势能够提供可靠，可持续及安全的能源供应体系。由于发展成熟需时，传统能源短期重要性不减。建议关注光伏、风电、氢能等新能源产业链，及传统能源如火电及核能。）
- **保交楼，稳民生及常态化监管平台企业，同时不忘引进外资：**728 政治局会议提及要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。另外，继续实施国企改革三年行动方案；推动平台经济规范健康持续发展并完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管。集中推出一批「绿灯」投资案例。积极促进出口、扩大进口，做好技术、外资引进工作，推动共建“一带一路”高质量发展。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报于投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的公司的主管及董事，或与其及调研标的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

- 强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；
- 推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；
- 中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；
- 减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

- 推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；
- 中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；
- 减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号中国恒大中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999