

政策推动流动性走强 五重信号或带来两条主线

——中央政治局会议解读

事件简述：

中共中央政治局 4 月 25 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

核心观点：

■ **流动性有望持续提振，科技、消费两翼齐飞！**会议从整体角度来看，仍是以流动性宽松为基础，在市场资金面相对宽松的背景下，重点发力消费和科技两大板块，而金融板块整体或受益于信贷宽松带来的阶段性机会，短期拉升。另外，相关风险仍需稳定，多重政策发力下，外贸行业和地产板块有望企稳。**配置建议：短期或可阶段性增配金融（银行、券商），中长期重点关注科技（高端制造、数字经济）；消费（消费电子、家电等）两条主线。**

政策释放五重信号：

- **财政+货币政策双重发力，流动性提振下金融板块直接受益：**会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。再度提出加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用；适时降准降息；创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具等表述。**政策的宽松性有益于市场流动性的提振，资本市场有望在信贷扩张的背景下进一步活跃，而在此利好下，银行、券商等金融板块有望受益走强。**
- **力挺消费，政策加码意向明显：**会议指出，要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。“两新两重”依然是政策发力重点，限制性措施逐步清理下，消费电子、家电、汽车等事关“两新”板块有望受益，于后半程发力。
- **科技板块主线地位仍然不动摇：**会议强调，培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的“科技板”，加快实施“人工智能+”行动。科技板块仍然是年内国家重点发力方向，新质生产力的提升事关科技突围和传统领域转型，债市助力相关领域破除融资限制后，资金支持下，人工智能、新能源、高端制造等相关领域有望不断走出新突破，带动市场拉升。
- **外贸企业得到保护，复杂国际局势下有望平稳发展：**会议强调，加快全国统一大市场建设，加大服务业开放试点政策力度，加强对企业“走出去”的服务。结合近期美国“对等关税”事件，此次相关

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：

jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路
111 号山西世贸中心 A
座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



表述意在为外贸企业服下定心丸，国内统一大市场作为“后盾”支持，叠加服务业试点政策放开，有望为外贸企业提供多渠道发展方向。

- **地产仍以稳为主：**会议指出，要继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。地产方面，仍是以稳为主，短期在居民购房意愿相对低迷的情况下，一揽子政策更多解决的是地产持续下行的问题，博弈反弹或有机会，困境反转仍需等待。

风险提示：政策效果不及预期，国内经济形势变化超预期。



类别	级别	定义
股 票 评 级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内, 股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内, 股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准, “-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行 业 评 级	看好	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现弱于市场基准指数

注 1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

分析师声明:

作者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注册分析师, 本报告准确客观反映了作者本人的研究观点, 结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法, 本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料 (包括但不限于: Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等), 做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点, 具有一定局限性。

免责声明:

本报告由大同证券有限责任公司 (已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格) 制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中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。

市场有风险, 投资需谨慎。此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施, 本报告仅供本公司签约客户使用, 若您并非本公司签约客户, 为控制投资风险, 请取消接



收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。