

不再加速宽松，政策稳中观望

证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513100001
证券分析师：李智能 0755-22940456 lizn@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516060001

事项：

4月19日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作，我们对此做出点评。

评论：

■ 一季度经济运行开局良好，政策或不再加速宽松，更多以观望为主

此次政治局会议认为今年以来：“主要宏观经济指标保持在合理区间，市场信心明显提升，新旧动能转换加快实施，改革开放继续有力推进，一季度经济运行总体平稳、好于预期，开局良好。”

同时，政治局会议指出：“在充分肯定成绩的同时，要清醒看到，经济运行仍然存在不少困难和问题，外部经济环境总体趋紧，国内经济存在下行压力，这其中既有周期性因素，但更多是结构性、体制性的，必须保持定力、增强耐力，勇于攻坚克难。”

在政策态度上，政治局会议强调：“宏观政策要立足于推动高质量发展，更加注重质的提升，更加注重激发市场活力，积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要松紧适度。”

此次政治局会议对2019年以来经济运行状况给与较正面的评价，同时指出经济运行存在的困难和问题更多是结构性、体制性的因素，强调了政策上必须“保持定力、增强耐力”，这些表述或预示接下来的财政政策和货币政策均不会再次加速宽松，而更多以观望为主。

■ 经济增长更加注重质的提升，制造业是重要依托

在产业政策方面，会议要求：“要把推动制造业高质量发展作为稳增长的重要依托，引导传统产业加快转型升级，做强做大新兴产业。要有效支持民营经济和中小企业发展，加快金融供给侧结构性改革，着力解决融资难、融资贵问题，引导优势民营企业加快转型升级。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实好一城一策、因城施策、城市政府主体责任的长效调控机制。”

历史上政府稳增长最重要、见效最快的两大抓手一直是基建投资和房地产，此次政治局会议明确要求要把制造业的高质量发展作为稳增长的重要依托，房地产方面仍然强调要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的定位”，这进一步表明政府对经济运行较为满意，接下来政策大概率不会再继续加速宽松。

此外，考虑到制造业中民营企业的占比较高，当前民企融资难、融资贵的问题继续在此次政治局会议上得到讨论，预计后续对民企的政策支持或进一步加强。

■ 证券发行注册制有望加速落实

此次政治局会议还指出：“要以关键制度创新促进资本市场健康发展，科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制。”

2013年11月15日发布的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》首次提出“健全多层次资本市场体系，推进股票发行注册制改革”，2015年12月9日，国务院常务会议审议通过了拟提请全国人大常委会审议的《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用《中华人民共和国证券法》有关规定的决定（草案）》。2015年12月27日，中国国务院实施股票发行注册制改革的举措获得中国最高立法机关的修法授权，于2016年3月起施行股票发行注册制。2016年3月12日，在十二届全国人大四次会议记者会上，中国证券监督管理委员会主席刘士余表示，注册制是不可以单兵突进的，研究论证需要相当长的一个过程，这也意味着股票发行注册制改革将暂缓施行。

而此次政治局会议明确提出科创板要真正落实以信息披露为核心的证券发行注册制，表明时隔多年之后，国内证券发行注册制有望加速落实。

■ 继续推进对外开发，落实外资国民待遇

此外，政治局会议还指出：“要以高水平对外开放促进深层次改革，扩大外资市场准入，落实国民待遇。”，表明国内的对外政策继续偏向进一步推进对外开放，特别对国外投资者关注的落实外资国民待遇问题给出了明确的回答，有利于进一步引入外商直接投资。

”

相关研究报告

- 《固定收益快评：2019 年一季度经济数据解读》 ——2019-04-17
 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2019-04-15
 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2019-04-08
 《转债月度推荐：国信 4 月“十强转债”组合》 ——2019-04-01
 《可交换私募债跟踪：私募 EB 每周跟踪》 ——2019-03-31

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备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

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>
预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12986

