

# 政策半月谈系列之六

## 宏观专题研究报告

证券研究报告

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）

zhaow@gjzq.com.cn

分析师：杨飞（执业 S1130521120001）

yang\_fei@gjzq.com.cn

联系人：侯倩楠

houqiannan@gjzq.com.cn

## 新一轮国企改革，有何不同？

2023年初，政府工作报告、国资委会议等围绕新一轮国企改革密集发声，市场也对国企改革产生热议；本轮国企改革与过往有何异同，哪些领域或需重点关注？本文系统梳理，可供参考。

### 一问：新一轮国企改革与过往异同？本轮国企改革仍处深化改革阶段，更注重科技创新、产业升级

国企改革是我国经济体制改革的中心环节，1978年以来国企改革大致经历经营管理方式改革、企业制度改革、国资监督管理体制改革、深化改革四个阶段。1978-1998年，国企改革初期主要针对经营管理和经营制度进行改革，采用放权让利、建立现代企业制度等方式激活生产效率；1999-2012年为国资监督管理体制改革时期，期间国资委设立，国企法人治理结构也趋于完善；十八大以来，国企改革进入深化改革时期，分类改革、混合所有制改革等全面推进。

新一轮国企改革仍处深化国企改革阶段，更侧重提升核心竞争力与增强核心功能。作为“1+N”的政策体系的“施工图”，2020-2022年国企改革三年行动方案更加强调改革落实，围绕提升经济竞争力、创新力、控制力等改革方向提出可衡量、可考核的目标要求；三年国改行动收官后，2023年初，国资委提出本轮国企改革进一步从科技、效率等方面提高国企的核心竞争力，并通过优化布局、调整结构等增强核心功能，后续改革方向或延续巩固三年国改行动，在数字化、绿色化转型、技术突破等方面进一步推进。

### 二问：本轮国企改革缘何重要？本轮国企改革或是加快产业转型升级和统筹安全发展的重要抓手

作为我国经济的重要支柱，国有企业加快产业转型升级或是实现中国式现代化目标的重要抓手。2021年，国有资产总额占我国GDP比重近六成、国有企业总营收占GDP比重近七成，是我国经济的重要组成部分；分行业来看，国有企业在能源、基建、公用事业、金融等基础性、安全性行业占据重要位置，市值占比在七成以上。国有企业加快创新驱动与产业转型升级，有助于带动我国经济结构转型，实现高质量发展等目标。

统筹发展与安全重要性提升，或推动新一轮国企改革加速落地。逆全球化思潮加剧下，加快产业转型升级、实现高科技自立自强成为我国短中期经济发展的主要目标；“二十大”报告对产业转型升级重视程度明显强于“十九大”；科技前沿、高端制造、数字经济等产业突围升级，与现代能源体系建设、绿色转型等重点产业发展成为当前政策重点支持领域。国有企业作为我国经济的重要组成部分，新一轮国企改革或在推动产业突围、绿色升级等方面加速推进。

### 三问：哪类领域或需重点关注？升级改造、创新驱动、安全发展等领域国有企业或受重点支持

2023年，新一轮国企改革或与新时代“朱格拉周期”或与形成共振，助力设备制造国产化、高端化等国有企业加速发展。当前，产业转型升级、补链强链等紧迫性提升，设备升级改造支持力度加大，或加快新一轮产业投资周期；与此同时，政策推动新一轮国企改革加快落地、且重点支持产业升级等，或共同推动设备制造国产化、高端化相关国有企业发展。（详见《2023年，新时代“朱格拉周期”元年》）。

随着高科技自立自强与安全发展成为政策的重要考量，创新驱动与安全发展领域国有企业改革或是重点。3月下旬，创建世界一流示范和“专精特新”企业名单发布，或指向新一轮国企深化改革重点加大对创新驱动类国有企业支持力度，以带动战略新兴产业发展与传统产业转型升级。此外，二十大以来安全发展重要性明显提升，在能源安全、国防安全、粮食安全等领域占据重要地位的国有企业，或是后续改革与支持重点。

**风险提示：**疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

## 内容目录

1、新一轮国企改革，有何不同？	4
1.1、一问：新一轮国企改革与过往的异同？	4
1.2、二问：本轮国企改革缘何重要？	6
1.3、三问：哪些领域或需重点关注？	8
2、政策跟踪	10
2.1、中央政策会议跟踪	10
2.2、重要文章及新闻发布会	11
2.3、各类文件和法规	13
风险提示	15

## 图表目录

图表 1：1978 年以来国企改革共经历四个阶段	4
图表 2：近期中央、国资委频频提及新一轮国企改革	4
图表 3：2013 年以来，国企改革进入深水区	5
图表 4：国企三年改革围绕数字化、绿色化、技术突破	5
图表 5：新一轮国企改革的一个目标两个途径三个方面	5
图表 6：近期，探索中国特色估值体系被反复提及	6
图表 7：中国特色估值体系框架	6
图表 8：《提高央企控股上市公司质量工作方案》内容	6
图表 9：2023 年央国企考核指标新增净资产收益率等	6
图表 10：历次稳增长阶段国企负债均明显扩张	7
图表 11：历次稳增长阶段国企投资明显加码	7
图表 12：国有企业是我国经济的重要支柱	7
图表 13：国有企业在基础性、安全性行业中占据重要地位	7
图表 14：三年国改行动下国企资本市场运作能力强化	7
图表 15：2020 年以来央国企与一般企业 ROE 差距收窄	7
图表 16：《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》主要内容	8
图表 17：2023 年政府工作报告更强调安全发展	8
图表 18：顶层设计对产业转型升级支持力度增强	8
图表 19：2023 年新时代“朱格拉周期”已然开启	9
图表 20：截至 2022 年 Q3 制造业利润、现金流等情况	9

图表 21: 2022 年底战略新兴产业中央国企市值占比.....	9
图表 22: 创建世界一流示范企业等相关国企名单.....	9
图表 23: 二十大以来, 统筹发展与安全成为政策重要考量.....	10
图表 24: 国有企业在部分安全发展领域上市数量占比.....	10
图表 25: 近期政中央政策、会议.....	11
图表 26: 近期重要文章及新闻发布会.....	12
图表 27: 近期各类文件和法规.....	14

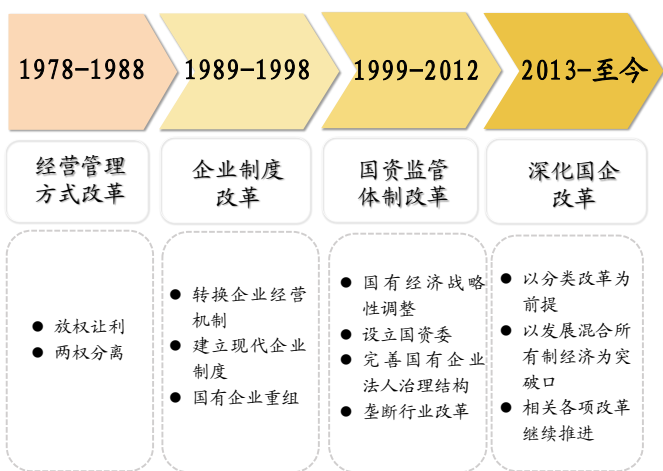
## 1、新一轮国企改革，有何不同？

2023年初，政府工作报告、国资委会议等围绕新一轮国企改革密集发声，市场也对国企改革产生热议；本轮国企改革与过往有何异同，哪些领域或需重点关注？本文梳理，供参考。

### 1.1、一问：新一轮国企改革与过往的异同？

2023年初，政府工作报告、国资委会议等围绕新一轮国企改革密集发声，新一轮国企改革或加速落地。1978年以来，国企改革大致经历经营管理方式改革、企业制度改革、国资监督管理体制改革、深化改革四个阶段。1978-1998年，国企改革初期主要是经营管理方式和经营制度的改革，采用放权让利、建立现代企业制度等方式激活生产效率；1999-2012年为国资监督管理体制改革时期，期间国资委设立，国有企业法人治理结构也趋于完善；十八大以来，国企改革进入深化改革，混合所有制改革、“两类公司”改革等全面推进；近期中央、国资委频频提及新一轮国企改革，新一轮国企改革蓄势待发

图表1：1978年以来国企改革共经历四个阶段



图表2：近期中央、国资委频频提及新一轮国企改革

时间	会议/报告	具体内容
2022/10/16	二十大	深化国资国企改革，加快国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升企业核心竞争力。
2023/1/12	国务院国资委召开地方国资委负责人会议 深化国资国企改革推进高质量发展	持续强化新一轮国企改革的组织领导，提高国有企业核心竞争力；着力加大国企科技创新工作力度；推进国有资本布局优化和结构调整，持续推动国有资本向重要行业和关键领域集中。
2023/2/23	国新办新闻发布会	坚持“一个目标”即做强做优做大国有资本和国有企业，用好“两个途径”即提高核心竞争力、优化布局调整结构增强核心功能，发挥国有经济主导作用和战略支撑作用；实施新一轮国企改革深化提升行动，助力现代产业体系建设。
2023/2/27	国务院国有企业改革领导小组办公室召开国企改革三年行动经验成果交流会议	永不停歇扎实做好国企改革重点工作，围绕提高核心竞争力和增强核心功能抓好重点任务... 抓紧研究谋划新一轮深化国企改革行动。
2023/2/28	国资委召开中央企业提高上市公司质量工作专题会	统筹推进中央企业高质量上市，通过充分对接资本市场，助力稳定资本市场，为中央企业高质量发展提供坚实支撑
2023/3/3	国资委召开国有企业对标世界一流企业价值创造行动启动会议	国有企业对标世界一流，要突出效益效率，加快转变发展模式；突出创新驱动，提升基础研究能力；突出产业优化升级，加快布局价值创造的新领域新赛道...
2023/3/5	2023年政府工作报告	深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。

来源：国资委，政府网站，国金证券研究所

来源：政府网站，国金证券研究所

新一轮国企改革仍处深化国企改革阶段，但更侧重提升核心竞争力与增强核心功能。2013年国企改革进入深水区，《关于深化国有企业改革的指导意见》出台后，35个配套文件陆续推出，形成国企改革“1+N”政策体系；2020-2022年国企改革三年行动方案，则是“1+N”的政策体系的具体“施工图”，更加强调改革落实，围绕提升经济竞争力、创新力、控制力等改革方向提出可衡量、可考核的目标要求；三年国改行动收官下，2023年初，国资委提出本轮国企改革将进一步从科技、效率等方面提高国企的核心竞争力，并通过优化布局、调整结构等增强核心功能，后续改革方向或延续巩固三年国改行动，在数字化、绿色化转型、技术突破等方面进一步推进。

图表3: 2013年以来, 国企改革进入深水区



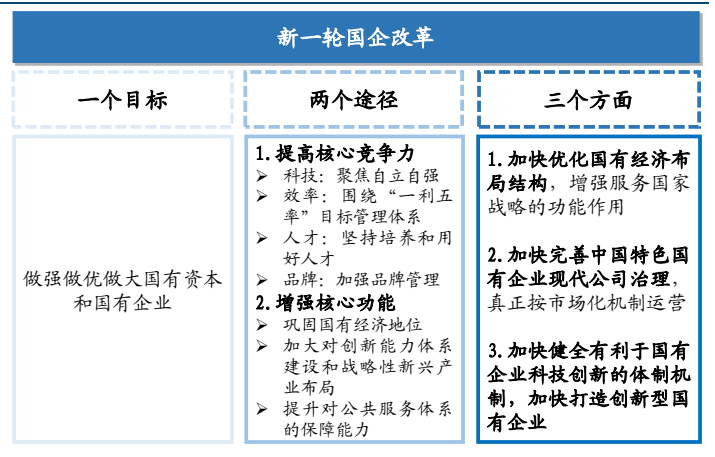
来源: 国资委、国金证券研究所

图表4: 国企三年改革围绕数字化、绿色化、技术突破

三年行动重点领域	时间	政策名称
科技创新	2021.5	《中央企业科技创新成果推荐目录(2020年版)》
	2021.8	《中央科技型企业实施分红激励工作指引》
	2022.5	《提高央企控股上市公司质量工作方案》
	2022.9	《中央企业科技创新成果推荐目录(2022年版)》
绿色化	2021.12	《关于推进中央企业高质量发展做好碳达峰碳中和工作的指导意见》
	2022.8	《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》
数字化	2020.8	《关于加快推进国有企业数字化转型工作的通知》
	2021.1	《关于加快推进中央企业两化融合和数字化转型战略合作协议》
	2021.9	《关于市管企业加快数字化转型的实施意见》

来源: 国资委, 政府网站, 国金证券研究所

图表5: 新一轮国企改革的一个目标两个途径三个方面



来源: 政府网站, 国金证券研究所

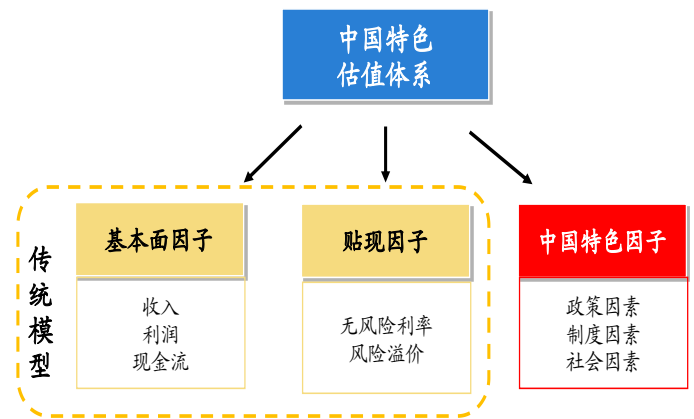
同时, 探索建立中国特色估值体系号声吹响, 产业政策支持升级与上市央国企改革加速或推动上市央国企实现价值重估。2022年底以来, 探索建立中国特色估值体系被反复提及; 中国特色估值体系是在传统估值模型的基础上, 纳入政策、制度、社会等中国特色因子, 在估值体系中提高政策等因素权重。当前, 在产业政策牵引投资加码, 央国企考核趋于完善、更强调盈利质量和现金流, 及央企控股上市公司更注重市场认同与价值实现下, 上市央国企或迎来价值重估。

图表6: 近期, 探索中国特色估值体系被反复提及

时间	政策/事件	主要内容
2022/11/21	易会满主席在 2022 金融街论坛年会上的主题演讲	要深刻认识市场体制机制、行业产业结构、主体持续发展能力所体现的鲜明中国元素、发展阶段特征, 深入研究成熟市场估值理论的适用场景, 把握好不同类型上市公司的估值逻辑, 探索建立具有中国特色的估值体系...
2022/12/2	《中央企业综合服务三年行动计划》	服务推动央企估值回归合理水平。推动央企上市公司主动与投资者沟通交流组... 服务助推央企进行专业化整合。配合国务院国资委开展央企专业化整合... 服务完善中国特色现代企业制度。
2023/2/2	2023 中国证监会系统工作会议	推动提升估值定价科学性有效性, 深刻把握我国的产业发展特征、体制机制特色、上市公司可持续发展能力等因素, 推动各相关方加强研究和成果运用, 逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系...

来源: 证监会、政府网站, 国金证券研究所

图表7: 中国特色估值体系框架



来源: 政府网站、国金证券研究所

图表8: 《提高央企控股上市公司质量工作方案》内容

主要领域	工作方向	具体内容
上市平台	推动上市平台布局优化和功能发挥	1. 加强顶层设计, 建立资本运作规划制定机制 2. 分类推进上市平台建设, 形成梯次发展格局 3. 充分发挥上市平台功能, 支持主业发展
公司治理	促进上市公司完善治理和规范运作	1. 完善中国特色现代企业制度, 健全国有控股上市公司治理机制 2. 调整优化股权结构, 引入积极股东完善治理 3. 持续提高信息披露质量, 提升上市公司透明度 4. 贯彻落实新发展理念, 探索建立健全 ESG 体系 5. 坚持依法合规经营, 防范化解重大风险
公司创新	强化上市公司内生增长和创新发展的	1. 深化提质增效, 提高综合经营管理水平 2. 提升自主创新能力, 当好科技创新国家队 3. 健全激励约束机制, 加强人才队伍建设
价值实现	增进上市公司市场认同和价值实现	1. 强化投资者关系管理, 建立多层次良性互动机制 2. 推动业绩说明会常态化召开, 使高质量业绩说明会成为央企标配 3. 树立科学市场价值观, 合力打造价值实现新局面

来源: 政府网站, 国金证券研究所

图表9: 2023 年央国企考核指标新增净资产收益率等

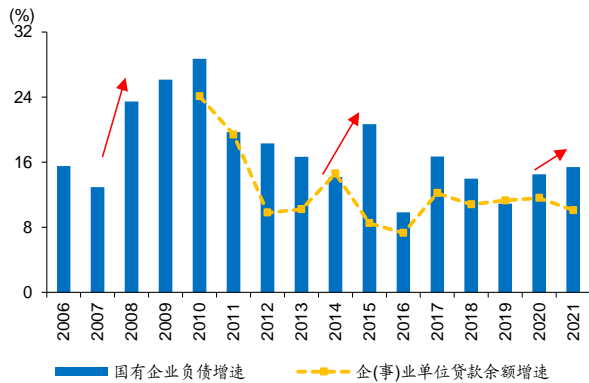
时间	央国企考核指标	具体内容
2020 年	“两利三率”指标体系	净利润、利润总额、营业收入利润率、资产负债率和研发经费投入强度
2021 年	“两利四率”	净利润、利润总额、营业收入利润率、资产负债率和研发经费投入强度, 新增全员劳动生产率
2022 年	“两利四率”下, 努力实现“两增一控三提高”	利润总额和净利润增速高于国民经济增速, 控制好资产负债率, 营业收入利润率、全员劳动生产率、研发经费投入进一步提高。
2023 年	“一利五率”下, “一增一稳四提升”	利润总额增速要高于国民经济增速, 资产负债率稳定在 65% 左右, 净资产收益率、研发经费投入强度、全员劳动生产率、营业现金比率要实现进一步提升。

来源: 政府网站, 国金证券研究所

## 1.2、二问: 本轮国企改革缘何重要?

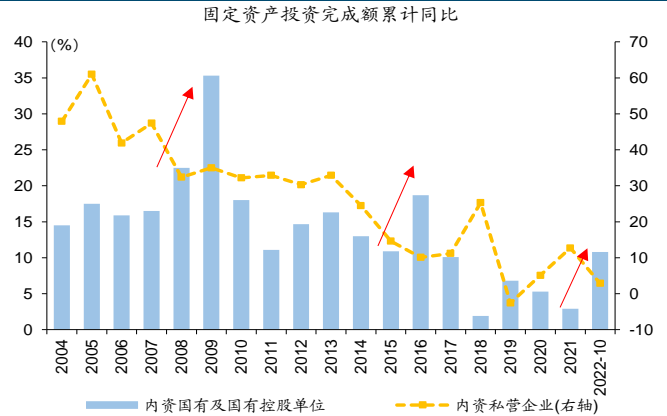
作为我国经济的重要支柱, 国有企业加快产业转型升级或是实现中国式现代化目标的重要抓手。国有企业在我国经济发展中发挥重要作用, 作为落实国家政策的“先行军”, 历次稳增长阶段国企往往逆周期先行扩表、加码投资; 同时, 国有企业经济体量较大, 2021 年, 国有资产总额占我国 GDP 比重近六成、国有企业总营收占 GDP 比重近七成, 是我国经济的重要组成部分; 分行业来看, 国有企业在能源、基建、公用事业、金融等基础性、安全性行业占据重要位置, 市值占比在七成以上。国有企业加快创新驱动与产业转型升级, 有助于带动我国经济结构转型, 实现高质量发展等目标。(详见《稳增长“先行军”, 国企如何加力?》)

图表10: 历次稳增长阶段国企负债均明显扩张



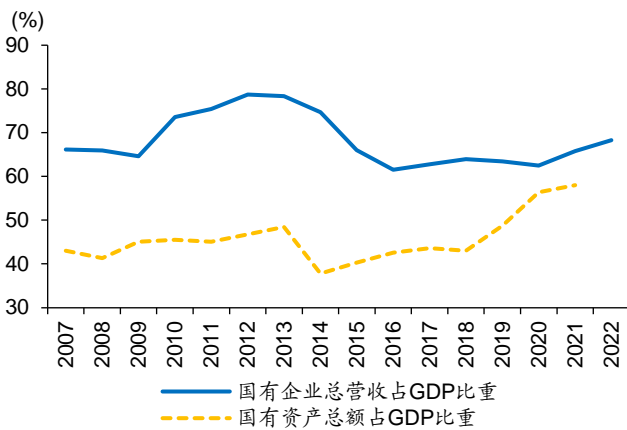
来源: Wind、国金证券研究所

图表11: 历次稳增长阶段国企投资明显加码



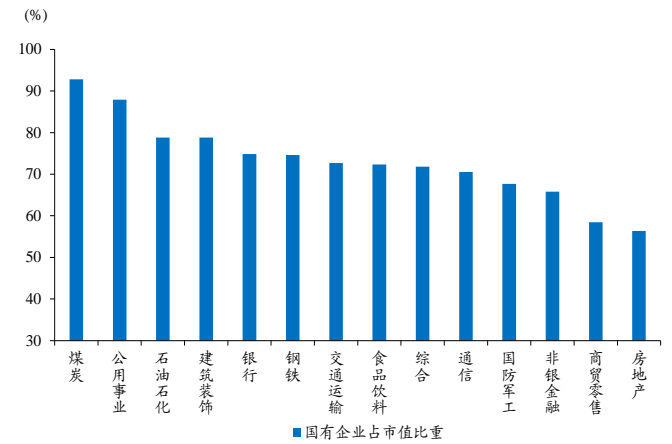
来源: Wind、国金证券研究所

图表12: 国有企业是我国经济的重要支柱



来源: Wind、国金证券研究所

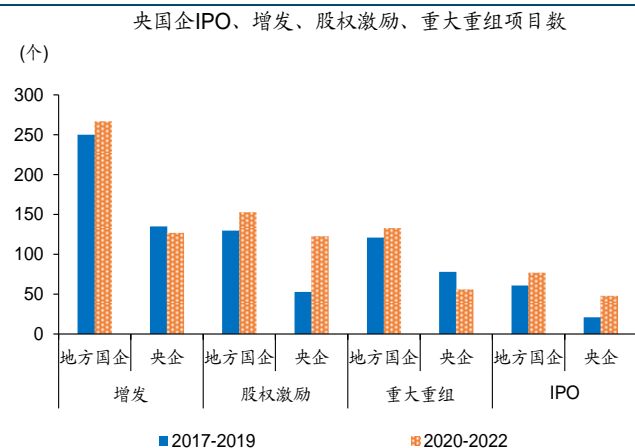
图表13: 国有企业在基础性、安全性行业中占重要地位



来源: Wind、国金证券研究所

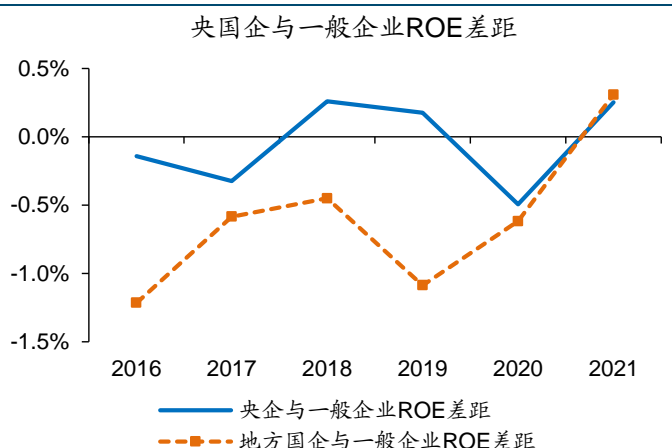
新一轮国企改革是三年行动的巩固深化,或更注重创新驱动、产业升级等。2020-2022年,国企改革三年行动期间,央国企资本市场运作能力显著提升,IPO与股权激励项目数相较2017-2019年明显增多;盈利能力边际改善,上市央国企与一般企业ROE差距在2020年后明显收窄。相比三年国企改革关于提高经济竞争力、创新力等目标,新一轮国企改革或重点聚焦提升核心竞争力、增强核心功能两个方面。2023年初,政府工作报告、国资委会议等围绕新一轮国企改革密集发声,强调加快国有经济布局优化和结构调整,重点突出创新驱动和产业优化升级等。

图表14: 三年国改行动下国企资本市场运作能力强化



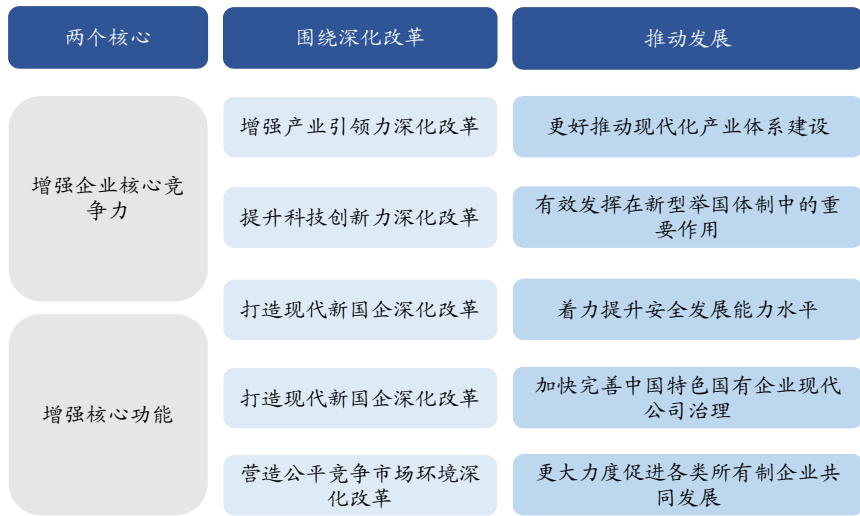
来源: Wind、国金证券研究所

图表15: 2020年以来央国企与一般企业ROE差距收窄



来源: Wind、国金证券研究所

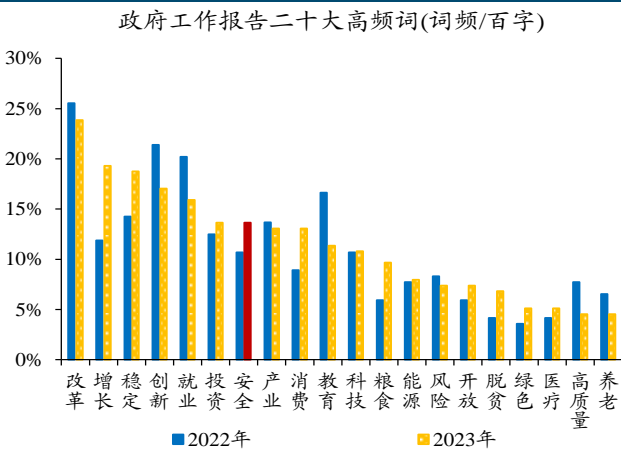
图表16: 《国企改革三年行动的经验总结与未来展望》主要内容



来源: 国资委、国金证券研究所

统筹发展与安全重要性提升,或推动新一轮国企改革加速落地。逆全球化思潮加剧下,加快产业转型升级、实现高科技自立自强成为我国短中期经济发展的主要目标。“二十大”报告在中短期与长期均对产业发展做出战略安排,对产业转型升级重视程度明显提升;科技前沿、高端制造、数字经济等产业突围升级,与现代能源体系建设、绿色转型等重点产业发展成为当前政策重点支持领域。而国有企业作为我国经济的重要组成部分,新一轮国企改革或在推动产业突围、绿色升级等方面加速推进。

图表17: 2023年政府工作报告更强调安全发展



来源: PIIIE、Global Trade Alert、国金证券研究所

图表18: 顶层设计对产业转型升级支持力度增强

会议/政策	目标	相关产业政策	涉及产业
“二十大”报告	2035年: 实现高水平科技自立自强, 进入创新型国家前列;	坚持把发展经济的着力点放在实体经济上, 推进新型工业化, 加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。	制造业、基础设施、数字经济等
	建成现代化经济体系, 形成新发展格局, 基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化...	推动战略性新兴产业融合集群发展, 构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎。	信息技术、生物技术、新能源等
	未来五年: 经济高质量发展取得新突破, 科技自立自强能力显著提升...	加快发展数字经济, 促进数字经济和实体经济深度融合, 打造具有国际竞争力的数字产业集群。优化基础设施布局、结构、功能和系统集成, 构建现代化基础设施体系。	物联网、数字经济、现代化基础设施
“十九大”报告	2035年: 基本实现社会主义现代化...基本公共服务均等化基本实现...	建设现代化经济体系, 必须把发展经济的着力点放在实体经济上, 把提高供给体系质量作为主攻方向...加强水利、铁路、公路、水运、航空、管道等基础设施网络建设...	基础设施网络建设
	2020年: 坚定实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略...使全面建成小康社会得到人民认可、经得起历史检验。	突出关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新, 为建设科技强国、质量强国、航天强国、网络强国、交通强国、数字中国、智慧社会提供有力支撑。	前沿科技
		要坚持农业农村优先发展...建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系, 加快推进农业农村现代化	现代农业
		构建市场导向的绿色技术创新体系, 发展绿色金融, 壮大节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业。	节能环保产业

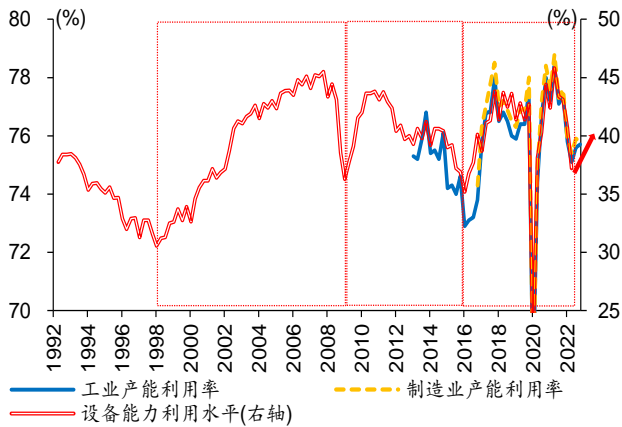
来源: 政府网站、国金证券研究所

### 1.3、三问: 哪些领域或需重点关注?

2023年,新一轮国企改革或与新时代“朱格拉周期”或与形成共振,助力设备制造国产化、高端化等国有企业加速发展。当前,产业转型升级、补链强链等紧迫性提升,设备更新改造支持力度加大,或加快新一轮产业投资周期;与此同时,政策推动新一轮国企改革加快落地、且重点支持产业升级等,或共同推动设备制造国产化、高端化相关国有企业发展。(详见《2023年,新时代“朱格拉周期”元年》)



图表19: 2023年新时代“朱格拉周期”已然开启



来源: Wind, 国金证券研究所

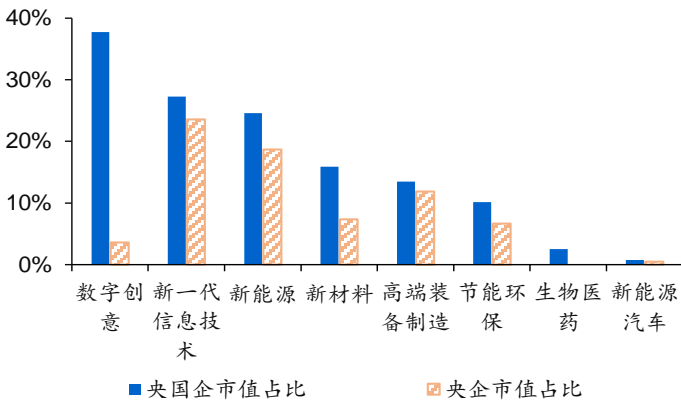
图表20: 截至2022年Q3制造业利润、现金流等情况

大类	行业	占比	利润累计同比	投资当月同比	筹资现金流	长期借款占比
消费制造	农副加工	5.3%				
	食品制造	2.6%				
	酒饮料	1.9%				
	纺织业	2.7%				
	纺织服装	1.7%				
	皮革羽毛	0.9%				
	木材加工	2.0%				
	家具制造	1.6%				
	纸制品	1.2%				
	印刷复制	0.7%				
设备制造	文体制造	1.0%				
	医药制造	3.7%				
	通用设备	6.1%				
	专用设备	7.7%				
	汽车制造	4.6%				
	运输设备	1.2%				
	电气机械	8.2%				
	电子设备	10.7%				
	仪器仪表	1.6%				
	石油加工	1.4%				
加工冶炼	化学制造	0.7%				
	橡胶塑料	3.4%				
	非金属矿物	9.5%				
	黑色冶炼	3.1%				
	有色冶炼	2.3%				
	金属制品	4.9%				
	化学制品	7.6%				

来源: Wind, 国金证券研究所

“对标世界一流企业”改革目标下，创新驱动的战略新兴产业及“专精特新”类龙头央企是政策加力重点。在新一轮科技革命和产业变革浪潮下，进一步提升科技创新能力，实现创新驱动仍是国企改革重点。3月下旬，创建世界一流示范企业和专精特新示范企业名单发布，200余家央企列入其中，主要涉及新材料、高端设备制造、能源电力等战略新兴产业以及建筑建材、汽车制造等传统行业，或指向新一轮国企改革将重点加大对创新驱动央企支持力度，支持战略新兴产业发展与传统产业转型升级。

图表21: 2022年底战略新兴产业中央国企市值占比



来源: Wind, 国金证券研究所

图表22: 创建世界一流示范企业等相关国企名单

涉及领域	创建世界一流示范企业及专精特新示范企业相关国企名单
化工新材料、金属新材料	皖维高新、黑猫股份、华鲁恒升、万华化学、同益中、中复神鹰、当升科技、沃顿科技；北方稀土、贵绳股份、锡业股份、有研新材、东方钽业、新兴铸管
电子电器、信息通信设备	航天信息、中航光电、中瓷电子、风华高科、京东方；上海电气、新风光、华菱线缆、时代电气；浪潮信息、信科移动
能源电力	华能水电、长江电力、三峡能源、华光环能、潞安环能
工程机械	杭氧股份、合力股份、大连重工、一拖股份
生物医药	联环药业、片仔癀、中红医疗、中牧股份、天坛生物
信息、粮食安全	美亚柏科、中粮科工
建筑建材	华电重工、中国巨石
汽车	长安汽车、北汽蓝谷、上汽集团、中国汽研

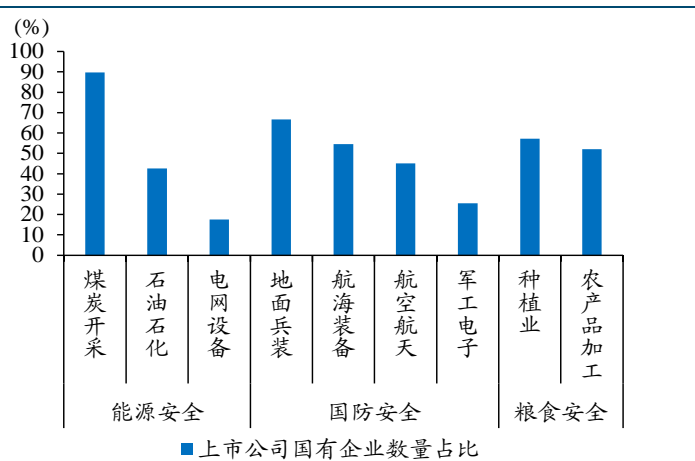
来源: 政府网站, 国金证券研究所

随着统筹发展与安全的重视度提升，能源、粮食、国防等安全发展领域国有企业重要性凸显，或在政策推动下加速发展。二十大以来，统筹发展与安全成为政策的重要考量，扩内需、乡村振兴、数字中国建设等顶层设计均对保障安全有所提及；在能源安全，国防安全和粮食等安全等领域，国有企业占据重要地位、上市公司数量占比较高，或是本轮国有企业改革重点支持对象。

图表23：二十大以来，统筹发展与安全成为政策重要考量

时间	部委	政策/报告	安全相关内容
2023/10/16	中共中央	二十大报告	健全国家安全体系，坚持党中央对国家安全工作的集中统一领导。加强重点领域安全能力建设，确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。
2022/12/14	中共中央	《扩大内需战略规划纲要》	安全保障能力是内需发展基础：要强化数据安全保障能力，保障粮食安全，加强种子安全保障，强化能源资源安全保障
2023/2/13	中共中央、国务院	《关于做好2023年全面推进乡村振兴重点工作的意见》	抓紧抓好粮食和重要农产品稳产保供，全方位夯实粮食安全根基，推动出台粮食安全保障法；推动金融机构增加乡村振兴相关领域贷款投放，保障粮食安全信贷资金需求
2023/2/27	国务院	《数字中国建设整体布局规划》	要强化数字中国关键能力；要筑牢可信可控的数字安全屏障。切实维护网络安全，完善网络安全法律法规和政策体系
2023/3/19	中共中央	《关于在全党大兴调查研究的工作方案》	在总体要求中强调，确保粮食、能源、生态、产业链供应链、生产、食品药品、公共卫生等安全

图表24：国有企业在部分安全发展领域上市数量占比



来源：政府网站，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所

经过研究，我们发现：

(1) 国企改革是我国经济体制改革的中心环节，1978 年以来国企改革大致经历经营管理方式改革、企业制度改革、国资监督管理体制改革、深化改革四个阶段。新一轮国企改革仍处深化国企改革阶段，更侧重提升核心竞争力与增强核心功能。

(2) 作为我国经济的重要支柱，国有企业加快产业转型升级或是实现中国式现代化目标的重要抓手；统筹发展安全、产业转型升级重要性提升下，新一轮国企改革或在推动产业突围、绿色升级等方面加速推进。

(3) 新时代“朱格拉周期”加速开启或与新一轮国企改革形成共振，升级改造下的设备制造国产化、高端化央国企或值得关注；同时，随着高科技自立自强与安全发展成为当前政策的重要考量，创新驱动与安全领域央国企改革或是政策加力重点。

## 2、政策跟踪

### 2.1、中央政策会议跟踪

近期（2023 年 3 月 12 日-2023 年 3 月 27 日），国常会召开，研究国务院机构设置有关工作，讨论《国务院工作规则（修订稿）》。2023 金融稳定工作会议召开，部署 2023 年金融稳定工作任务。国常会召开，确定国务院 2023 年重点工作分工。

(1) 3 月 14 日，李强主持召开国常会。

新一届政府首次国常会研究国务院机构设置有关工作，讨论《国务院工作规则（修订稿）》，这意味着新一届政府或更加重视加强政府自身建设。会议强调国务院“首先是政治机关”，或表明做新一届政府坚持和完善党中央重大决策部署落实机制，确保党中央决策部署不折不扣落实；此外，会议再次提及“大兴调查研究之风”，或指出新一届政府将开展深入调查研究，找到阻碍发展的症结，统筹把握全局，做到综合施策。

(2) 3 月 21-22 日，李强在湖南主持召开先进制造业发展座谈会。

李强总理履新后在湖南开展首次调研活动，并主持召开先进制造业发展座谈会，科技部、工信部等产业相关部门领导同行；八位先进制造业企业负责人参与座谈会，包括医疗设备研发制造、工业自动化及电子数码产品等领域的三家民企负责人，和电力设备制造，工程机械，汽车制造等领域的五家国有企业负责人；座谈会上，总理强调“做强制造业的力度必须加大”，指向后续对制造业政策支持力度或进一步加大。

**图表25：近期政中央政策、会议**

类型	事件	时间	主要内容
党中央	习近平出席中国共产党与世界政党高层对话会	2023年3月16日	会议指出，中国共产党将致力于推动高质量发展，促进全球发展繁荣；致力于维护国际公平正义，促进世界和平稳定；致力于推动文明交流互鉴，促进人类文明进步。
	十四届全国人大一次会议第三次全体会议	2023年3月10日	会议选举中华人民共和国主席，选举中华人民共和国中央军事委员会主席，选举第十四届全国人大常委会委员长、副委员长、秘书长，选举中华人民共和国副主席
	十四届全国人大一次会议第四次全体会议	2023年3月11日	会议决定国务院总理的人选，决定中华人民共和国中央军事委员会副主席、委员的人选，选举国家监察委员会主任，最高人民法院院长，最高人民检察院检察长等。
	全国政协十四届一次会议闭幕会	2023年3月11日	会议指出要坚决拥护“两个确立”，自觉增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。
	十四届全国人大一次会议第五次全体会议	2023年3月12日	会议决定国务院其他组成人员，国家主席习近平签署主席令任命
国务院	十四届全国人大一次会议闭幕	2023年3月13日	会议指出，在强国建设、民族复兴的新征程，要坚定不移推动高质量发展。要完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，着力提升科技自立自强能力。
国常会		2023年3月14日	会议研究国务院机构设置有关工作，讨论《国务院工作规则（修订稿）》。新一届国务院开始全面履职。
	2023金融稳定工作会议	2023年3月15日	会议指出，要继续按照“稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹”的方针，统筹发展和安全，压实金融风险处置各方责任，积极稳妥压降存量高风险机构
	国务院第一次全体会议	2023年3月17日	会议宣布国务院领导同志分工和国务院机构设置，审议通过新修订的《国务院工作规则》，对政府工作作出部署。
	李强在湖南主持召开先进制造业发展座谈会	2023年3月21日-22日	会议强调，大力发展先进制造业，坚定不移筑牢实体经济根基。其中，八位先进制造业企业负责人参与座谈会，包括设备制造、工业自动化、工程机械，汽车制造等领域。
	李强主持召开国务院常务会议	2023年3月24日	会议确定国务院2023年重点工作分工，研究优化完善部分阶段性税费优惠政策，审议“三农”重点任务工作方案，听取巩固拓展脱贫攻坚成果情况汇报。
	中国发展高层论坛年会	2023年3月26日	会议指出，一是加强国际宏观经济政策协调，二是坚持真正的多边主义，三是深化国际科技交流合作，四是打造绿色合作伙伴关系，五是着力推动共同发展。

来源：各地政府网站，国金证券研究所

### (3) 3月24日，李强主持召开国常会。

会议确定了今年国务院10个方面、103项重点工作，这意味着换届完成后，新一届国务院在全面履职后迅速聚焦具体问题，推动工作落实落地。会议研究了优化完善部分阶段性税费优惠政策，有助于培育壮大市场主体，进一步稳预期强信心，推动经济恢复向好。此外，会议审议“三农”重点任务工作方案，突出新一届政府对乡村振兴工作的重视。

## 2.2、重要文章及新闻发布会

近期（2023年3月12日-2023年3月27日），十四届全国人大一次会议的第二场、第三场“部长通道”开启，住建部、自然资源部、统计局等负责人接受采访；李强总理出席记者会，针对热点问题回答中外记者提问。

**图表26：近期重要文章及新闻发布会**

类别	领域	事件	时间	主要内容
重要文章	经济	《加快建设农业强国 推进农业农村现代化》	2023年3月16日	文章指出，要锚定建设农业强国目标，切实抓好农业农村工作。全面推进乡村振兴，到2035年基本实现农业现代化，到本世纪中叶建成农业强国，是党中央着眼全面建成社会主义现代化强国作出的战略部署。
		市场监管总局局长罗文在“部长通道”回应个体工商户发展、食品安全等相关热点问题	2023年3月7日	会议指出，关于促进个体工商户发展，逐步加大支持力度，提高精准帮扶水平；关于食品安全，切实保障人民群众“舌尖上的安全”
发布会	经济	统计局局长康义文在“部长通道”回应经济形势等相关热点问题	2023年3月12日	关于今年经济形势：对经济运行整体好转，实现5%左右的增长预期目标充满信心
		李强总理出席记者会并回答中外记者提问	2023年3月13日	会上指出，新一届政府工作第一是牢固树立以人民为中心的发展思想，第二是集中力量推动高质量发展，第三是坚定不移深化改革开放。
		国新办就2023年1—2月份国民经济运行情况举行发布会	2023年3月15日	会议指出，1—2月份，国民经济企稳回升。工业生产恢复加快；服务业明显回升；市场销售由降转增，基本生活类和升级类消费增长较快；居民消费价格温和上涨，工业生产者价格同比下降。
		外汇局就2023年2月份外汇收支形势答记者问	2023年3月15日	外汇市场供求保持基本平衡。2月份，银行结汇和售汇规模基本相当，企业、个人等非银行部门涉外收支更趋平衡。春节开工后企业原材料进口和补库存增加，相关涉外支出有所上升，体现了企业生产经营的季节性特征。
		住建部部长倪虹在“部长通道”回应房地产市场、城市更新等相关热点问题	2023年3月7日	关于住房，大力支持刚性和改善性住房需求，增加保障性租赁住房供给和长租房建设；关于防范化解房地产“灰犀牛”风险，让人民群众放心购房、放心租房；关于城市更新工作，城市更新的目的就是要推动城市高质量发展
	产业	自然资源部部长王广华在“部长通道”回应粮食、矿产开发等相关热点问题	2023年3月12日	关于牢牢守住18亿亩耕地红线，中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手上；关于国内矿产勘查开发和增储上产，加强国内勘查开发，完善相关政策，强化科技支撑
		商务部举行新闻发布会介绍近期商务领域重点工作	2023年3月23日	商务部新闻发言人就推动共建“一带一路”、中俄经贸合作、第三届消博会、重点外资项目、中巴经贸合作等问题答记者问。
		应急部部长王祥喜在“部长通道”回应安全生产等相关热点问题	2023年3月7日	会议指出，关于安全生产，把防范重特大事故作为工作的重中之重
	民生	国台办发言人就台方宣布10日起恢复部分两岸直航航点答记者问	2023年3月9日	会议指出，两岸直航航点复航有利于两岸人员往来、促进交流交往。希望台湾方面顺应民意，尽快推动两岸空中直航、海上直航及“小三通”全面正常化，增进两岸同胞福祉。
		体育总局局长高志丹在“部长通道”回应振兴“三大球”、青少年体育、冰雪运动等相关热点问题	2023年3月12日	关于振兴“三大球”，打好足球翻身仗：必须强基固本，厚植人才基础；关于加强青少年体育工作：让更多的孩子们跑起来、动起来、跳起来；关于冰雪运动普及发展：持续巩固和扩大“带动三亿人参与冰雪运动”的成果

来源：政府网站，国金证券研究所

### (1) 3月12日，十四届全国人大一次会议第三场“部长通道”开启。

今年两会第三场“部长”通道出席的部门是体育总局、统计局、自然资源部，各部门负责人就今年工作规划做出具体解读。体育总局提出要振兴“三大球”、加强青少年体育工作、普及发展冰雪运动等；统计局预期今年经济运行整体好转、对实现5%左右的增长预期目标充满信心；自然资源部围绕牢牢守住18亿亩耕地红线、国内矿产勘查开发和增储上产工作做出解答。

### (3) 3月14日，李强总理出席记者会并回答中外记者提问。

会议有五大看点，一是短期经济目标实现要打好“组合拳”，长期施政目标更突出民生、高质量发展等；二是民营经济支持力度升级，强调坚持“两个毫不动摇”是基本经济制度的重要内容；三是乡村振兴战略纵深落实，更注重生态文化、因地制宜发展、深化农村改革等；四是正确认识“人口红利”与“人才红利”，多重举措稳就业、积极应对人口增减；五是大兴研究调查之风，提高创造性执行能力等或有助于政策解决实际问题、有效

落实。

### 2.3、各类文件和法规

近期（2023年3月12日-2023年3月27日），国资委与重庆签署《央地合作推动成渝地区双城经济圈建设战略合作框架协议》，更好服务国家发展大局；中共中央、国务院发布《党和国家机构改革方案》，推进国家治理体系和治理能力现代化；中共中央办公厅发布《关于在全党大兴调查研究的工作方案》，在全党大兴调研之风。

(1) 3月14日，国资委、重庆市签署《央地合作推动成渝地区双城经济圈建设战略合作框架协议》。

根据《协议》，国资委与重庆市围绕落实成渝地区双城经济圈建设国家战略，在打造现代化产业体系、建设科技创新中心、构建现代能源体系、建设西部陆海新通道、推进乡村振兴等方面和重点领域展开全面合作，携手共创开放发展新格局。央地携手合作，将实现优势叠加，推动渝地区双城经济圈建设，更好服务国家发展大局。

(2) 3月16日，中共中央、国务院发布《党和国家机构改革方案》。

《方案》从改革重点领域、优化职能配置、提高运行效率等方面深化党中央机构、全国人大机构、国务院机构改革。重点包括，一是组建金融监督管理总局，形成“一行一会一局”金融监管格局，有助于理顺金融监管职能、提高监管效率；二是组建国家数据局，有助于加快国家数据治理能力，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划和建设等；三是重组科学技术部，有助于加强基础研究与科技创新，解决“卡脖子”问题，加快实现高水平科技自立自强

(3) 3月19日，中共中央办公厅发布《关于在全党大兴调查研究的工作方案》。

《方案》要求在全党大兴调查研究，明确了包括乡村振兴、经济金融风险、深化改革等在内的12个重点方向，确定了开展调研、深化研究、解决问题等6个方法步骤。大兴调查研究之风，有助于完善政府自身建设、提高创造性执行能力，真正帮助基层解决实际问题。早在20世纪60年代初，中央即在基层开展大规模调研活动，后续陆续出台农业60条、工业70条等针对性政策解决农业、工业等方面存在的问题。

图表27: 近期各类文件和法规

领域	部门	时间	文件/法规	主要内容
	国家知识产权局	2023年3月8日	《2023年全国知识产权行政保护工作方案》	文件从四个方面部署14项主要任务。一是加强行政保护法治保障;二是筑牢行政保护工作基础;三是强化重点领域和关键环节行政保护;四是优化行政保护工作机制。
产业	教育部等	2023年3月15日	《关于开展第二批现代产业学院建设工作的通知》	文件要求,建设一批现代产业学院,融人才培养、科学研究、技术创新、企业服务、学生创业等功能于一体,造就大批产业需要的人才。
	交通部等	2023年3月15日	《推进铁水联运高质量发展行动方案(2023—2025年)》	文件指出,到2025年,长江干线主要港口铁路进港全覆盖,沿海主要港口铁路进港率达到90%左右。
	工信部	2023年3月16日	《关于做好2023年信息通信业安全生产工作》	文件指出,要压实安全生产责任,加强隐患排查治理,突出特殊场景保护,提高应急处置能力,保障安全生产投入,提升从业人员素质。
	气象局	2023年3月16日	《深化气象科技“三评”改革实施意见》	文件明确,坚持“四个面向”、问题导向、分类施策、客观公正基本原则,改革任务包括五方面21项任务。
	林草局	2023年3月17日	《“十四五”国家储备林建设实施方案》	“十四五”期间,我国将科学布局和实施国家储备林建设,建设国家储备林3600万亩以上,增加蓄积7000万立方米以上,缓解木材供需矛盾,保障我国木材安全,推动国家储备林建设高质量发展。
金融	证监会	2023年3月24日	《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)常态化发行相关工作的通知》	《通知》共提出4方面12条措施,一是加快推进市场体系建设,提升服务实体经济能力;二是完善审核注册机制,提高制度化规范化透明化水平;三是规范与发展并重,促进市场平稳运行;四是进一步凝聚各方合力,推动市场持续健康发展,旨在进一步推进REITs常态化发行业。
	第十四届全国人大财政经济委员会	2023年3月8日	《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的审查结果报告》	报告指出,2022年中央和地方预算执行情况总体是好的,积极的财政政策提升效能,更加注重精准、可持续,实施大规模退税减税降费,加大财政支出力度,加强民生保障,落实政府过紧日子要求,保持了经济社会大局稳定。
经济	国务院	2023年3月13日	《关于2022年国民经济和社会发展规划执行情况与2023年国民经济和社会发展规划草案的报告》	报告指出,2022年坚持稳中求进工作总基调,落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求,完整、准确、全面贯彻新发展理念,主动构建新发展格局,着力推动高质量发展,深化供给侧结构性改革,持续做好“六稳”“六保”工作,加大宏观调控力度,应对超预期因素冲击。
	国资委、重庆市	2023年3月14日	《央地合作推动成渝地区双城经济圈建设战略合作框架协议》	文件指出,要聚焦成渝地区双城经济圈建设深化合作,建设西部陆海新通道深化合作,培育先进制造业集群深化合作,构建西部数字经济产业高地深化合作,推进国资国企改革深化合作,加强能源资源开发利用深化合作,共促城乡融合发展深化合作。
	中央、国务院	2023年3月16日	《党和国家机构改革方案》	文件指出,构建系统完备、科学规范、运行高效的党和国家机构职能体系,深化党中央机构改革、深化全国人大机构改革、深化国务院机构改革、深化全国政协机构改革、优化机构编制资源配置
	商务部等17部门	2023年3月21日	《关于服务构建新发展格局推动边(跨)境经济合作区高质量发展若干措施的通知》	文件指出,要完善功能布局、拓展国际合作、优化要素供给、完善体制机制等。
民生	林草局等	2023年3月16日	《互花米草防治专项行动计划(2022—2025年)》	文件指出,经过四年集中防治,力争到2025年,全国互花米草得到有效治理,互花米草无限扩散态势得到遏制,综合防治能力得到全面提升,滨海湿地生态危害基本消除,治理攻坚取得阶段性胜利。
其他	中共中央办公厅	2023年3月19日	《关于在全党大兴调查研究的工作方案》	文件要求,突出问题导向和目标导向,促进广大党员、干部特别是领导干部带头深入调查研究,善于运用党的创新理论研究新情况、解决新问题、总结新经验、探索新规律,扑下身子干实事、谋实招、求实效。

来源: 政府网站, 国金证券研究所

## 风险提示

- 1、疫情反复。疫情演绎仍存在不确定性，仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济的潜在扰动。
- 2、数据统计误差或遗漏。一些数据指标，可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误；部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，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国金证券其它业务部门、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。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建国内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号 嘉里建设广场 T3-2402