

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

联系人

董澄溪

dcx@longone.com.cn

恢复和扩大需求是经济回升向好的关键

——2023年4月政治局会议解读

投资要点

- **事件：**2023年4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。
- **核心观点：**政治局会议指出，今年以来经济增长好于预期，经济发展呈现回升向好态势；同时指出经济运行的好转主要是恢复性的，内生动力不强、需求仍然不足。指出恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在，要形成扩大需求的合力。由此，我们预计后续政策面将延续积极态度，当前的主导方向在促进经济的稳定恢复和发展，但大规模刺激性政策出台的可能性不大。会议提及科技自立自强、扩大新能源汽车优势、重视通用人工智能三大发展重点，继续突出支持民营企业发展，努力扩大对外开放。此外，城中村改造有望增加特大城市住房需求，支撑房地产投资保持一定增速，房地产行业可能会稳定并逐步向上。
- **政策主基调预计会偏积极。**会议指出，我国经济社会全面恢复常态化运行，经济增长好于预期。但当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足。从我国经济恢复形势来看，2023年一季度实际GDP同比4.5%，好于市场预期的4%，但结构上仍有分化。主要是服务业、出口比较好，工业、消费等恢复的持续性仍有不确定性，仍需政策的继续支持。虽然信贷、社融增速较高，但制造业投资增速有所下行，显示出企业内生活力不足。本次会议既肯定了前期政策的实施效果，但同时也强调需求不足、内生增长动力不强，预示着支持政策仍将继续发力，预计后续政策面将延续积极态度。
- **发展方向锚定三大重点。**一是在短板领域加快突破。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能，科技方面主要是突破“卡脖子”环节，提升产业链供给稳定性，减少某些国家“脱钩”、“断链”、“制裁”的影响。行业上，芯片、高端设备、高端材料等可能是下阶段发展重点。二是新能源汽车给我国汽车产业“弯道超车”带来了较好的机会，我国新能源汽车已经具有全产业链国际竞争优势，是“培育壮大新动能”的核心产品之一。乘联会数据显示，截至3月，新能源汽车国内零售渗透率为34.2%，3月汽车出口金额同比达到123.8%，为保持我国出口较高增速发挥了很大作用。会议指出，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。这将更加有利于新能源汽车的发展，围绕产业链发展的投资机会将更多。三是人工智能可能是当代世界最具发展前景的科技创新，可能会改变未来社会生活、经济生活的方方面面。有国家政策的加持，预计人工智能的发展将提速，可予重点关注。
- **财政、货币政策预计将继续发力。**会议指出，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大内需的合力。货币政策和财政政策的相关表述，延续了2022年12月中央经济工作会议的部署。结合当前经济恢复态势，预计现有政策力度将继续保持，收入政策、消费政策可能会加力，可关注文化旅游等服务消费机会。
- **房地产政策支持力度可能会加大。**会议指出，要做好保交楼、保民生、保稳定工作，推动建立房地产业发展新模式，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造。与2022年7月、12月政治局会议相比，本次会议增加了“在超大特大城市积极稳步推进城中村改造”的表述，政策支持力度进一步加码。在当前房地产市场环境下，或将改善城市中低收入人群的居住条件，增加房地产需求，对房地产投资形成一定支撑，对房地产市场发展是一个实实在在的利好。

- **支持民营企业发展，扩大高水平对外开放。**会议指出，要破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。支持民营企业发展是我国经济政策的一个重要部分，从两会以来已出台的一些政策措施，到民营企业与国际原油龙头达成合作协议，都体现了民营企业受到的重视程度在越来越高。随着需求继续修复，企业效益企稳回升，民营企业信心有望增强。从会议表述看，预计下一步的具体政策工具可能会包括解决企业账款拖欠问题、鼓励头部平台企业探索创新、优化营商环境等。
- **切实保障民生，防范化解重点领域风险。**会议提出，要保障迎峰度夏电力供应。未来几个月，随着我国经济形势的整体向好和气温的逐步升高，全社会电力消费可能会有较大幅度增长，预计迎峰度夏期间我国煤炭、电力供应总体有保障。针对金融业风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。强化就业优先导向。严控新增隐性债务等。
- **风险提示：**政策落地不及预期；海外局势变化超预期；国际金融市场风险。

正文目录

1. 政策主基调预计会偏积极	5
2. 发展方向锚定三大重点	5
3. 财政、货币政策预计将继续发力	6
4. 房地产政策支持力度可能会加大	6
5. 支持民营企业发展，扩大高水平对外开放	7
6. 切实保障民生，防范化解重点领域风险	7
7. 风险提示	10

图表目录

表 1 2022-2023 年政治局会议主要内容.....	8
-------------------------------	---

事件：2023年4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

核心观点：政治局会议指出，今年以来经济增长好于预期，经济发展呈现回升向好态势；同时指出经济运行的好转主要是恢复性的，内生动力不强、需求仍然不足。由此，我们预计后续政策面将延续积极态度，主导方向在促进经济的稳定恢复和发展，但大规模刺激性政策出台的可能性不大。会议提及科技自立自强、扩大新能源汽车优势、重视通用人工智能三大发展重点，继续突出支持民营企业发展，努力扩大对外开放。此外，城中村改造有望增加特大城市住房需求，支撑房地产投资保持一定增速，房地产行业可能会稳定并逐步向上。

1.政策主基调预计会偏积极

对目前形势的判断上，会议指出，我国经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。

从经济恢复形势来看，2023年一季度实际GDP同比4.5%，好于市场预期的4%，但结构上仍有分化。主要是服务业、出口比较好，工业、消费等恢复的持续性仍有不确定性，仍需政策的继续支持。虽然信贷、社融增速较高，但制造业投资增速有所下行，显示出企业内生活力不足。居民消费等服务业需求明显回暖，但在一定程度上受去年同期低基数影响，后续持续性仍待观察；房地产恢复偏慢，地产销售在3月份取得相对较快增长后，近期又有一些反复，后续发展还有很大的不确定性；房企拿地、新开工等增速继续下行，房地产的平稳发展还需要政策面的继续支持。本次会议既肯定了前期政策的实施效果，但同时也强调需求不足、内生增长动力不强，预示着促进性政策仍将继续发力，预计后续政策面将延续积极态度，但大规模刺激性政策出台的可能性不大。

2.发展方向锚定三大重点

会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

逆势而上：要保持经济的平稳发展和持续升级，必须实现科技自立自强，提升产业链供应链安全性，加快构建新发展格局，尽快提升经济内在发展动力，推动经济高质量增长。当前国际地缘政治形势不确定性较大，不排除某些国家继续升级“脱钩”、“断链”、“制裁”的程度。我们认为，“逆势而上，在短板领域加快突破”，意在突破“卡脖子”环节，尽快实现国产替代和科技自立自强。近期地方政府也出台了一些政策支持重点技术的突破，例如4月上海市政府印发《关于新时期强化投资促进加快建设现代化产业体系的政策措施》，对率先打破国外垄断的重大战略性新兴产业项目，给予较大力度的资金支持。具体行业上来看，芯片、高端设备、高端材料等可能是下一阶段发展重点，可以从长线角度跟踪研究，寻求中长期投资机会。

顺势而为：汽车产业竞争，历来是国家间、企业间竞争的一个重点，新能源汽车给我国汽车产业“弯道超车”带来了很好的机会，我国新能源汽车已经具有全产业链国际竞争优势，是“培育壮大新动能”的核心产品之一。乘联会数据显示，截至3月，新能源汽车国内零售

渗透率为 34.2%，比去年同期上升 6.1 个百分点。3 月份，我国汽车出口保持高速增长，出口金额同比达到 123.8%，为保持我国出口较高增速发挥了很大作用。会议指出，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造，将完善配套生态体系，更加有利于新能源汽车的发展，围绕产业链发展的投资机会将更多。

人工智能：可能是当代世界最具发展前景的科技创新，可能会改变未来社会生活、经济生活的方方面面，是提高生产效率，提高经济发展质量，实现高质量发展的重要抓手。会议指出，要在做好风险防范的基础上，大力发展人工智能。有国家政策的加持，预计人工智能的发展将提速。同时，人工智能在改造传统世界的同时，也将带来巨大的投资机会，可予重点关注。

3. 财政、货币政策预计将继续发力

会议指出，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大内需的合力。

货币政策和财政政策的相关表述，延续了 2022 年 12 月中央经济工作会议的部署。结合当前经济恢复态势，预计现有政策力度将继续保持。精准有力的货币政策更加强调结构性发力，预计结构性货币政策工具仍将保持一定强度。

今年以来，货币政策总体偏宽松，M2 增速、贷款和社融增速均保持较高水平。1 月，央行新创设 1000 亿元住房租赁贷款支持计划，支持部分城市试点市场化批量收购存量住房，扩大租赁住房供给。央行行长易纲表示，截至 3 月末，已有的结构性工具余额 6.4 万亿左右，占央行资产负债表规模约 15%，规模总体适度。

财政政策方面，前期财政贴息、减税降费等支持政策或仍将延续。专项债的发行和使用可能将进一步加快，拉动基建投资以稳定固定资产投资。

此外，本次会议强调形成政策合力，宏观政策的支持对扩大内需要发挥效果，激发市场主体活力，调动其积极性，提振市场信心。因此，预计后续将在贯彻前期政策部署的基础上，更加重视政策落地性、执行性，在增加居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费加大力度，可多关注、跟踪相应的投资机会。

4. 房地产政策支持力度可能会加大

会议指出，坚持“房住不炒”定位，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施，规划建设保障性住房。

一季度地产数据显示，保交楼政策效果持续显现，3 月当月房屋竣工面积同比增长 32%，较 1-2 月上升 24 个百分点，但 3 月以来现房和二手房销售相对明显走强指向居民对期房交付的信任度仍然较低。同时，前期购房积压需求在 3 月份集中释放之后，4 月份重点城市商品房成交热度有所下降，居民购房需求仍有待进一步修复。本次会议延续了过往“做好保交楼工作，支持刚性和改善性住房需求”的政策表述，有利于房地产业的稳定。

与 2022 年 7 月、12 月政治局会议相比，本次会议增加了“在超大特大城市积极稳步推进城中村改造”的表述，政策支持力度进一步加码。以一线城市为代表的超大特大城市房价收入比偏高，新市民和青年人住房困难、住房负担重等问题较为突出。在当前房地产市场环

境下，开展城中村改造，可以改善城市中低收入人群的居住条件，增加房地产需求，对房地产投资形成一定支撑，对房地产市场发展是一个实实在在的利好。

关于推动建立房地产业新发展模式，预计仍将围绕“多主体供给、多渠道保障、租购并举”这一核心。2022年以来，住宅房地产有所出清，未来优质国有性质主体和优质民营主体可能将更多参与住房供应和保障体系建设，保障性租赁住房占比也将进一步提升。

5.支持民营企业发展，扩大高水平对外开放

支持民营企业发展可能是本届政府推动经济发展的一个重要着力点。会议指出，要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。

支持民营企业发展是我国经济政策的一个重要组成部分。3月13日，李强总理回答中外记者提问时就指出，要**依法保护企业产权和企业家权益**，促进各类经营主体公平竞争，支持民营企业发展壮大。4月21日，中央全面深化改革委员会，审议通过了《关于强化企业科技创新主体地位的意见》《关于加强和改进国有经济管理有力支持中国式现代化建设的意见》《关于促进民营经济发展壮大的意见》。3月28日，国家网信办表示，打算开展**严厉打击网上恶意损害企业和企业家形象声誉的违法违规行**为。3月27日，民营企业荣盛控股公告将10.13亿股转让给沙特阿美旗下AOC，同时**荣盛石化与沙特阿美签署了战略合作协议**，建立了战略合作关系，民营企业实现了与国际原油龙头合作的突破。

民营企业是创造就业、创新发展、贡献税收的重要源泉。今年以来，民营企业经营活动趋于活跃，但投资动力仍不足，企业信心有待提振。1-3月私营企业固定资产投资同比增长-5.6%，较前值下行1个百分点，民营企业的健康发展还需要各方更多支持。从会议表述来看，下一步具体政策可能会从解决企业账款拖欠问题、鼓励平台企业探索创新、优化营商环境等方面加大力度。

深化改革、扩大高水平对外开放是长期国策。会议强调，要全面深化改革、扩大高水平对外开放。认真落实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。要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。

尽管外需不振，我国贸易质量效益仍在稳步提升。一季度我国出口5.65万亿元，在前几年很高基数的基础上同比增长了8.4%，是经济复苏的重要支撑。从出口地区结构、产品结构看，出口恢复具有一定的可持续性。虽然美欧经济增速下行，进口需求下降，但向其他地区的拓展，放缓了出口下行的斜率。目前，东盟继续为我国第一大贸易伙伴，一季度对东盟进出口1.56万亿元，同比增长16.1%，占我国外贸总值的15.8%，对俄罗斯、中欧、非洲、中东等地出口稳住了我国外贸形势。坚持高水平对外开放、深化与“一带一路”国家贸易伙伴关系，有望继续支撑我国出口贸易增长，吸引更多外商来我国投资建厂。

6.切实保障民生，防范化解重点领域风险

就业问题上，会议指出，要强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业。我国16-24岁青年人群失业率高企，3月青年人群失业率达到19.6%，应届生的就业难有所显现。估计稳就业政策有望持续发力，扶持中小微企业、民营经济和新兴行业发展，为青年提供更多工作岗位。

针对即将来临的夏季用电高峰，会议指出，要保障迎峰度夏电力供应。未来几个月，随着我国经济形势的整体向好和气温的逐步升高，全社会电力消费可能会有较大幅度增长。多地政府提前出台了一系列保供政策，预计迎峰度夏期间我国煤炭、电力供应总体有保障，应该不会出现此前因限制煤炭发电带来的“电荒”。

针对金融业风险，会议指出，要统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。过去几年，在疫情冲击下，中小银行的资产质量受到较大压力，预计今年对中小银行的资源和政策支持将继续到位，专项债补充中小银行资本金可能会加量。

针对地方债务风险，会议指出，要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。预计今年我国政府投资将保持稳健，经济政策将着力于供给改革和刺激内需，目前我国基建力度较大，但下半年经济恢复稳定后估计基建投资力度可能会下降，不会是主要发力点。

表1 2022-2023 年政治局会议主要内容

	2023 年 4 月政治局会议	2022 年 12 月政治局会议	2022 年 7 月政治局会议
回顾过去	<p>今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。</p>	<p>面对风高浪急的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上，加大宏观调控力度，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。</p>	<p>今年以来，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们有效统筹疫情防控和经济社会发展工作，疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事。</p>
展望未来	<p>(1) 坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来，形成推动高质量发展的强大动力；</p> <p>(2) 统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。</p>	<p>1) 坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、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；</p> <p>2) 更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，全面深化改革开放，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来；</p> <p>3) 突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。</p>	<p>1) 做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、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；</p> <p>2) 全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，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。</p>

货币政策	稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。	稳健的货币政策要精准有力	货币政策要保持流动性合理充裕 ，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。
财政政策	积极的财政政策要加力提效。	积极的财政政策要加力提效	财政货币政策要有效弥补社会需求不足 。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。
产业和科技政策	(1) 要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强； (2) 要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能； (3) 要巩固和扩大 新能源汽车 发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造； (4) 要重视 通用人工智能 发展，营造创新生态，重视 防范风险 。	1) 发展和安全并举 。加快建设现代化产业体系， 提升产业链供应链韧性和安全水平 ； 2) 聚焦 科技自立自强 。	1) 提高产业链供应链稳定性和国际竞争力 ，畅通交通物流，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； 2) 推动平台经济规范健康持续发展，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。
房地产	要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好 保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设 。规划建设保障性住房。	-	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 。
内需	恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境， 促进文化旅游等服务消费 。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。	着力 扩大国内需求 ，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。	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。
对外开放	(1) 认真落实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； (2) 要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘； (3) 要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。	推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。	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。
防风险	要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。	有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。	要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。

疫情防控

要继续抓好新冠疫情防控工作。

优化疫情防控措施，更好统筹疫情防控和经济社会发展。

要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。**对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上看、算政治账。**要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，**出现了疫情必须立即严格防控**，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。要坚决认真贯彻党中央确定的新冠肺炎防控政策举措，保证影响经济社会发展的重点功能有序运转，该保的要坚决保住。要做好病毒变异跟踪和新疫苗新药物研发。

社会和民生

(1) 强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业；
 (2) 持续抓好安全生产。要做好迎峰度夏电力供应保障；
 (3) 要巩固拓展脱贫攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，全面推进乡村振兴；
 (4) 要加强生态环境系统治理；
 (5) 各级领导干部要带头大兴调查研究，奔着问题去，切实帮助企业 and 基层解决困难。

1) 兜牢民生底线；
 2) 统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。

扎实做好民生保障工作。要着力保障困难群众基本生活，**做好高校毕业生等重点群体就业工作。**

激发社会活力

(1) 要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气；
 (2) 各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题；
 (3) 要推动平台企业规范健康发展，**鼓励头部平台企业探索创新。**

要坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创。

1) 经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标；
 2) 要发挥企业和企业家能动性，营造好的政策和制度环境，让国企敢干、民企敢闯、外企敢投。

资料来源：中国政府网，东海证券研究所

7.风险提示

政策落地不及预期，或导致经济恢复速度偏慢。

海外局势变化超预期，或导致能源价格大幅上涨，引发输入性通胀压力。

国际金融市场风险，长期高利率环境下，易产生国际性金融风险，影响金融市场稳定。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8621) 20333619
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089