

## 宏观动态报告

2023年04月29日

# 现代化产业体系上升为首要任务

——4月28日中央政治局会议解读

### 核心内容：

相比2022年12月的中央政治局会议、2022年12月的中央经济工作会议，以及2023年3月的政府工作报告，2023年4月28日中央政治局会议三项变化最明显：一是形势判断上，认为三重压力得到缓解，但内生动力不强。二是发展目标层面，更重视激发经营主体活力、增强内生动力、改善社会预期，以及高质量发展，而对扩大内需、稳增长、稳物价等的重视程度相对下降。三是政策排序层面，加快建设现代化产业体系超越扩大内需（包含财政与货币政策）上升至第一位。

**1.形势判断：**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。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，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。

**2.发展目标：**要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，统筹推进经济运行持续好转、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，推动经济质的有效提升和量的合理增长。

**3.六项重点任务排序：**一是加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系；二是恢复和扩大需求；三是坚持“两个毫不动摇”；四是深化改革和扩大开放；五是防范化解重点领域风险；六是民生、就业、安全、电力、农业与乡村振兴、生态环境治理、领导干部调查研究等。其中加快建设现代化产业体系升至恢复和扩大需求（包括财政与货币政策）之前排列第一位，是最为显著的变化。

**4.现代化产业体系的主要内容：**既逆势而上，在短板领域加快突破，也顺势而为，在优势领域做大做强。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。重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

**5.恢复和扩大需求：**积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求合力。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。

**6.内生动力来源：**多渠道增加城乡居民收入。有效带动激发民间投资，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。认真落实党和国家机构改革方案。稳住外贸外资基本盘。

**7.防范化解风险：**要统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房住不炒定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，保交楼、保民生、保稳定，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。加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。继续抓好新冠疫情防控

### 分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：0130522110001

分析师助理：于金潼

特别感谢：吕雷、铁伟奥

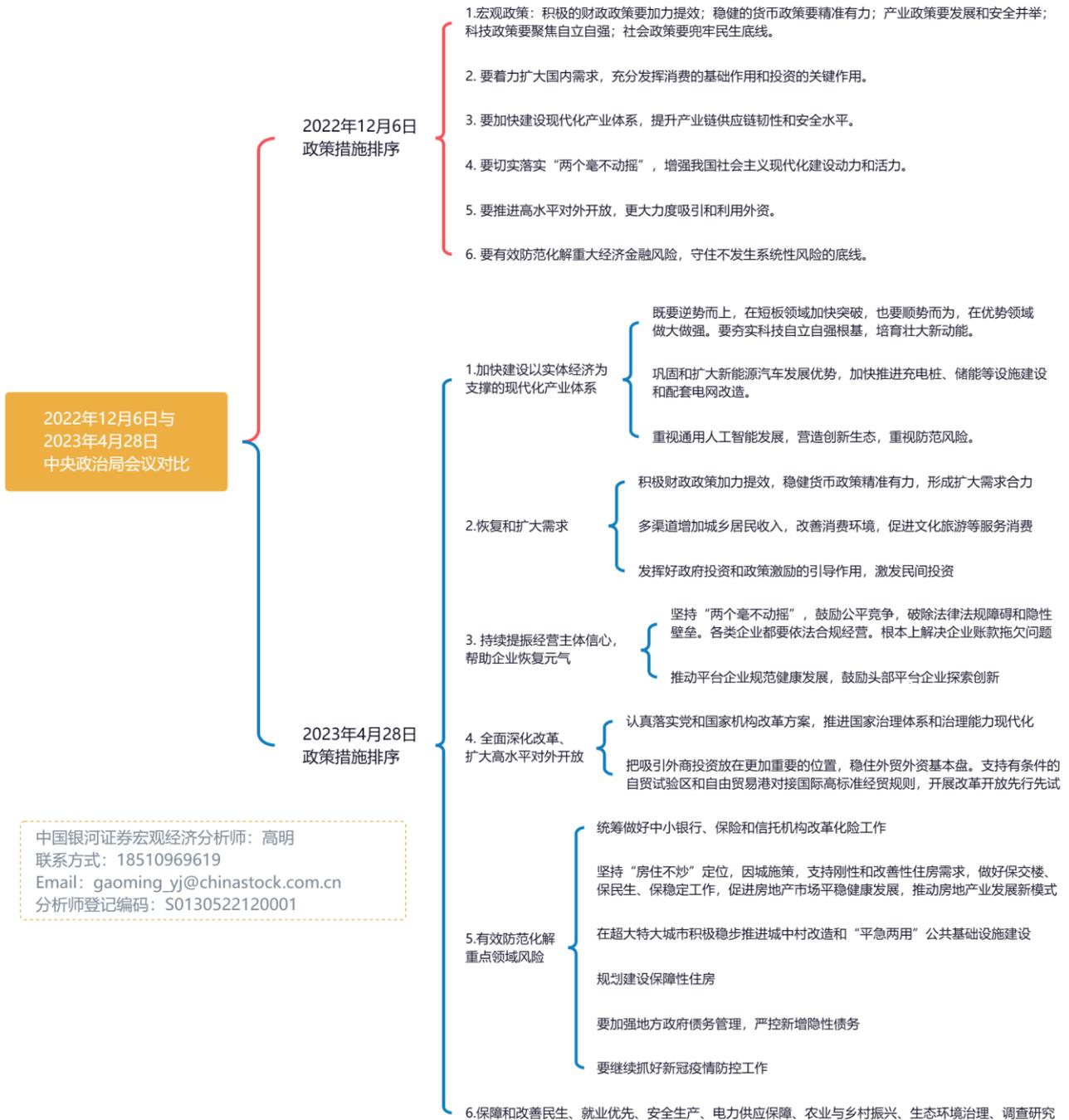
### 风险提示：

- 1.地缘政治事件
- 2.海外经济衰退

## 目 录

一、形势判断：总结了一季度成绩，指出了当前问题 .....	3
二、发展目标：更重视激发经营主体活力、增强内生动力 .....	4
三、任务排序：加快建设现代化产业体系上升至第一 .....	4

图 1: 2023 年 4 月 28 日中央政治局会议与 2022 年 12 月 6 日中央政治局会议的对比分析



资料来源：共产党员网，中国银河证券研究院

## 一、形势判断：总结了一季度成绩，指出了当前问题

2023 年 4 月 28 日中央政治局会议既总结了一季度的成绩也指出了当前的问题：

**成绩：**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。

**问题：**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。

## 二、发展目标：更重视激发经营主体活力、增强内生动力

**2022年12月6日中央政治局会议要求：**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，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。

**2023年4月28日中央政治局会议要求：**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，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。

相比较而言，2023年4月28日中央政治局会议更重视激发经营主体活力、增强内生动力、改善社会预期，以及高质量发展，对扩大内需，以及稳增长、稳就业、稳物价等的重视程度相对下降。从重点任务排序也能看出这一变化。

## 三、任务排序：加快建设现代化产业体系上升至第一

**2022年12月6日中央政治局会议提出了以下政策，扩大内需是宏观调控之下的首要任务：**

1.宏观政策：积极的财政政策要加力提效；稳健的货币政策要精准有力；产业政策要发展和安全并举；科技政策要聚焦自立自强；社会政策要兜牢民生底线。

2.要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

3.要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。

4.要切实落实“两个毫不动摇”，增强社会主义现代化建设动力和活力。

5.要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。

6.要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。

**相比之下，2023年4月28日中央政治局会议把现代化产业体系的排序显著提升：**

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。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。

**2.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，形成扩大需求的合力。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。

**3. 企业发展：**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。各类企业都要依法合规经营。下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。

**4. 改革开放：**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。

**5.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。要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。要继续抓好新冠疫情防控工作。

**6.民生、就业、安全生产、能源、农业与乡村振兴、生态环境、调查研究：**要切实保障和改善民生，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。持续抓好安全生产。做好迎峰度夏电力供应保障。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。加强生态环境系统治理。各级领导干部带头大兴调查研究，奔着问题去，切实帮助企业和基层解决困难。

图表目录

图 1: 2023 年 4 月 28 日中央政治局会议与 2022 年 12 月 6 日中央政治局会议的对比分析 .....3

## 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**高明：**宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015至2017年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018至2022年招商证券宏观分析师；2022年11月加入中国银河证券，重点关注“经济结构—产业政策—资产轮动”的联动分析。

**许冬石：**宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究部，新财富宏观团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

**詹璐：**宏观经济分析师，厦门大学工商管理硕士，2022年11月加入中国银河证券研究部。主要从事国内宏观经济研究工作。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn