

2023年05月07日

证券研究报告·市场投资策略

政策跟踪周报 (0430-0506)



西南证券  
SOUTHWEST SECURITIES

## 2023年5月第1周政策跟踪周报

### 摘要

- **国内宏观:** 本周党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议,重点聚焦于《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》、《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》等方面: 1) 中国人民银行4月28日公布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》。2) 4月30日,中上协发布《中国上市公司2022年经营业绩分析报告》。3) 5月3日,深交所发布《深市上市公司2022年报实证分析报告》。4) 5月4日,财政部、国务院国资委、证监会联合印发《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》。5) 中国银保监会办公厅5月4日印发了《关于2023年加力提升小微企业金融服务质量的通知》。6) 总书记习近平5月5日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议。7) 国务院总理李强5月5日主持召开国务院常务会议。
- **海外宏观:** 本周海外宏观经济热点主要涵盖《亚洲及太平洋地区经济展望》、美联储加息、欧洲央行加息等内容。: 1) 国际货币基金组织5月2日在香港发布最新一期《亚洲及太平洋地区经济展望》报告。2) 5月3日,美联储如期加息25个基点,将联邦基金利率目标区间上调至5%-5.25%,连续第10次加息,本轮已累计加息500个基点。3) 5月4日,欧洲央行如期加息25个基点,利率水平达2008年10月以来最高。
- **产业政策:** 本周国内产业政策主要覆盖医保欺诈骗治、香港机动车管理等领域: 1) 国家医保局等五部门于4月30日印发《2023年医保领域打击欺诈骗保专项整治工作方案》。2) 5月1日,广东省人民政府办公厅印发《广东省关于香港机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地的管理办法》。3) 5月4日,市场监管总局等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》。
- **未来一周前瞻:** 1) 5月7日,中国4月外汇储备(亿美元)公布。2) 5月9日,中国4月新增人民币贷款(亿人民币)公布。3) 中国4月M0货币供应同比、中国4月M1货币供应同比及中国4月M2货币供应同比公布。4) 5月9日,中国4月社会融资规模增量(亿人民币)公布。5) 5月10日,美国4月核心CPI同比、美国4月CPI同比、美国4月核心CPI环比及美国4月CPI环比公布。6) 5月11日,中国4月PPI同比和中国4月CPI同比公布。7) 5月11日,英国央行政策利率公布。8) 5月11日,美国4月核心PPI同比、美国4月PPI同比、美国4月核心PPI环比及美国4月PPI环比公布。
- **风险提示:** 地缘政治冲突加剧;海外央行超预期加息。

### 西南证券研究发展中心

分析师: 常潇雅

执业证号: S1250517050002

电话: 021-58351932

邮箱: cxya@swsc.com.cn

### 相关研究

1. 政策跟踪周报 (0423-0429)  
(2023-05-03)
2. 估值周报 (0417-0421): 市场普跌,  
必选消费+家电、中特估值性强  
(2023-04-24)
3. 政策跟踪周报 (0416-0422)  
(2023-04-23)
4. 估值周报 (0410-0414): AI主题、消  
费类板块回调 (2023-04-16)
5. 政策跟踪周报 (0410-0416)  
(2023-04-16)
6. 政策跟踪周报 (0403-0409)  
(2023-04-10)

## 目 录

1 国内重要宏观经济政策及会议.....	1
2 海外宏观经济热点事件.....	7
3 国内重点产业政策.....	8
4 未来一周财经大事前瞻.....	10

## 表 目 录

表 1：2023 年 5 月第 1 周国内重要宏观政策及会议梳理.....	1
表 2：2023 年 5 月第 1 周海外热点经济事件梳理.....	7
表 3：2023 年 5 月第 1 周国内产业政策梳理.....	8
表 4：2023 年 5 月第 2 周国内外财经大事前瞻.....	10

## 1 国内重要宏观经济政策及会议

本周（4月30日-5月6日）党中央、国务院及各部委发布的政策文件以及召开的重要会议，重点聚焦于《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》、《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》等方面。

**表 1：2023 年 5 月第 1 周国内重要宏观政策及会议梳理**

发布日期	发布主体	政策/会议名称
2023/4/28	中国人民银行	《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》
2023/4/30	中上协	《中国上市公司 2022 年经营业绩分析报告》
2023/5/3	深交所	《深市上市公司 2022 年报实证分析报告》
2023/5/4	财政部、国资委、证监会	《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》
2023/5/4	银保监会	《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》
2023/5/5	中共中央	二十届中央财经委员会第一次会议
2023/5/5	中共中央	国务院常务会议

资料来源：央视新闻，和讯网，澎湃新闻，新华财经，中国证券报，Wind，西南证券整理

### 重点关注：

(1) 中国人民银行 4 月 28 日公布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，并自 2023 年 4 月 28 日起施行。该办法旨在保护境内外投资者合法权益，维护利率互换市场秩序。

2022 年 7 月，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局发布联合公告，宣布开展内地与香港利率互换市场互联互通合作（“互换通”）。此次发布的办法适用于“北向互换通”，即香港及其他国家和地区的境外投资者经由香港与内地基础设施机构之间在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排，参与内地银行间金融衍生品市场。

办法明确，“北向互换通”境外投资者现阶段可在银行间市场开展符合集中清算要求的人民币利率互换交易。为确保市场平稳运行，“北向互换通”充分考虑境外投资者投资银行间债券市场的情况，初期全市场每日交易净限额为 200 亿元人民币，清算限额为 40 亿元人民币。未来，可根据市场发展情况适时调整额度，并对外公布。

中国人民银行有关部门负责人介绍，未来中国人民银行将根据市场发展情况，适时增加投资品种，调整交易和清算额度，优化交易清算安排，为境外投资者提供更加便利高效的风险管理工具。另外，内地与香港监管当局将结合各方面情况，在风险可控、对等互利的原则下，适时研究扩展至“南向互换通”。

(2) 4 月 30 日，中上协发布《中国上市公司 2022 年经营业绩分析报告》。2022 年，境内首发上市公司 424 家，总数增至 5079 家。注册制改革释放活力，上市公司群体持续壮大，引领高质量发展态势明显。截至 2023 年 4 月 29 日，除已公告拟延迟披露和退市、重整公司外，沪、深、北三家证券交易所共 5067 家公司披露 2022 年年度报告。数据显示，上市公司作为国民经济基本盘，努力克服新冠疫情反复跌宕、“三重压力”持续等困难，整体业绩保持韧性增长，坚持创新引领，深度融入现代化产业体系，持续推进数字化、高端化、绿色化发展，资本市场推动产业、资本、科技正向循环作用进一步凸显，上市公司整体质量、结构、生态进一步改善。

2022 年全年，境内上市公司共实现营业收入 71.53 万亿元，同比增长 7.2%；实现净利润 5.63 万亿元，同比增长 0.8%，整体业绩保持平稳增长态势。分板块看，科创板全年营收增速领先，达 29.3%；创业板净利润增速领先，达 11.3%。从竞争力和盈利质量看，2022 年非金融行业上市公司平均销售净利率 5.16%、平均净资产收益率 8.27%，分别比去年同期下降 0.41、0.77 个百分点；整体现金流状况有所改善，经营性现金流净额 5.85 万亿元，同比增 5.2%，高于净利润增速，平均营业现金比率 9.48%，五成公司营业现金比率同比增加。

剔除金融行业和“三桶油”，近六成（2884 家）实体上市公司实现营业收入同比增长，近五成（2337 家）公司实现净利润同比增长，近四成公司保持营收、净利润双增长。1035 家实体上市公司亏损，占比 21.0%，亏损面较去年同期扩大 4.6 个百分点，超三成亏损公司来自计算机、医药生物、电子、机械设备行业。小规模上市公司营收、净利分别下降 9.7%、55.6%。

从控股类型看，央企改革质效提升，民营经济继续保持韧性，地方国有上市公司增速相对放缓。379 家中央国有控股上市公司共实现营收 24.69 万亿元，净利润 1.30 万亿元，同比增速分别达 10.4%、4.8%，营收、净利润分别占全部上市公司的 34.5%、23.0%。3197 家自然人控股上市公司共实现营收 16.50 万亿元，净利润 0.88 万亿元，同比增速分别达 13.2%、1.9%。

分行业看，上市公司所属的 18 个国民经济门类行业中，11 个门类行业营收正增长，8 个门类行业净利润正增长。房地产业，住宿和餐饮业，教育，居民服务、修理和其他服务业亏损。制造业整体净利润略有下滑，29 个制造业大类行业中电气机械和器材制造业、农副食品加工业等 12 个大类营收、净利双增长。

细分行业看，受益于大宗商品价格上涨，上游资源品相关行业（煤炭石油、有色金属等）实现高增长，行业整体净利润增速均高于 20%，多公司营收利润双翻番。能源结构转型带动新能源领域多行业发展迅猛，光伏、风电等装机规模大幅增加，新能源汽车产销两旺，动力电池行业规模迅速扩大。光伏、新能源汽车板块公司整体营收增速达 57.7%、27.4%。受益于产业链安全和自主可控，半导体设备公司实现高增速。高技术制造业上市公司营收增长 14.6%，科技型企业增长动力持续迸发。

国家统计局公布的 2023 年一季度国民经济运行数据显示，我国经济整体呈现恢复向好态势，主要指标企稳回升，经营主体活力增强，市场预期明显改善。2023 年上市公司一季报数据反映预期改善，信心加快修复。境内上市公司一季度共实现营业收入 17.03 万亿元，净利润 1.60 万亿元，同比增速分别为 2.0%、2.0%。促消费政策发力和消费场景增多，餐饮出行等终端消费和生产生活性服务相关行业已呈现强劲复苏态势。

(3) 5 月 3 日，深交所发布《深市上市公司 2022 年报实证分析报告》。2022 年，我国面对国内外多重超预期因素冲击，我国经济保持较强韧性，发展质量稳步提升，创新驱动深入推进。深市上市公司生产经营稳中有进，研发投入大幅增长，社会责任有效履行，公司结构和总体面貌发生积极变化，有力支持了国民经济顶住压力持续发展，为整体好转复苏向上打下了坚实基础。

截至 2023 年 4 月 30 日，深市 2776 家公司中有 2772 家按期披露 2022 年度报告。数据显示，深市公司 2022 年实现营业总收入 20.0 万亿元，同比增长 7.0%，近六成公司收入正增长。在全球经济和外贸增长动能下滑的环境下，实现海外业务收入 3.4 万亿元，同比增长 19.2%，展现较强韧性。全年实现净利润 9278.8 亿元，同比下降 3.8%。实体类公司（不含金融业和房地产业，下同）实现净利润 8782.2 亿元，同比增长 7.0%，其中，近八成公司

实现盈利，近五成公司正增长，324家公司实现翻倍式增长。实体类公司净资产收益率为8.1%，与上年基本持平；经营活动现金流净额合计1.8万亿元，同比增长15.8%，较上年提高11.8个百分点，盈利质量稳中有升。

2022年，深市主板上市公司突破1500家，总市值超22万亿元，创新蓝筹企业和细分行业冠军集聚效应凸显。板块公司全年收入同比增长4.5%，净利润同比下滑8.1%。实体类公司“基本盘”稳固，全年收入和净利润同比分别增长5.8%和5.4%。其中，市值超千亿元的公司有31家，收入和净利润同比分别增长22.0%和18.2%，蓝筹公司的“市场稳定器”作用凸显。在电子通信、医药生物、新能源等优势领域涌现出中兴通讯、华东医药、横店东磁等一批优质链主型企业，有力保障产业链供应链价值链稳定。

2022年，创业板上市公司突破1200家，总市值超12万亿元，加速形成战略性新兴产业发展高地。面对复杂多变的市场环境，板块公司经营业绩保持快速增长，全年收入和净利润同比分别增长20.4%和11.0%，近六成公司收入实现正增长，近八成公司实现盈利，有效支持稳住经济大盘。全年海外业务收入同比增长24.6%，光伏、锂电企业“出海”速度明显加快，宁德时代、阳光电源等公司均实现增长翻番。创新驱动发展的特色更加鲜明，板块汇聚了新一代信息技术、新能源、新材料、生物医药、高端装备等九大战略性新兴产业，合计市值占比76%。2022年，板块公司研发投入同比增长20.3%，134家公司连续三年的投入增速在20%以上；板块整体研发强度为4.9%，战略性新兴产业公司研发强度达5.9%。

(4) 5月4日，财政部、国务院国资委、证监会联合印发《国有企业、上市公司选聘会计师事务所管理办法》（以下简称《选聘办法》），进一步规范国有企业、上市公司选聘会计师事务所行为，促进注册会计师行业公平竞争，推动提升审计质量。

财政部会计司、国务院国资委财管运行局、证监会会计部有关负责人介绍，《选聘办法》主要对如下四方面内容进行了规范：

遏制恶性竞争，突出质量导向。《选聘办法》规定，质量管理水平的分值权重应不低于40%，审计费用报价的分值权重应不高于15%。要求将所有会计师事务所的报价平均值作为选聘基准价，并给出了审计费用报价得分公式。评价要素至少应当包括审计费用报价、事务所资质条件、执业记录、质量管理水平、工作方案、人力及其他资源配备、信息安全管理、风险承担能力水平等。

完善轮换规定，强化独立性要求。《选聘办法》规定，国有企业（含国有控股上市公司）连续聘用同一会计师事务所的时间原则上不超过8年，确有需要的，可按规定延长至不超过10年，之后须开展轮换。为把握好平稳过渡，《选聘办法》规定了衔接方式，如果国有企业当前执行的轮换规定与《选聘办法》存在不一致或者没有规定的，由履行出资人职责的机构统筹安排，两年内完成衔接工作。对于审计项目合伙人和签字注册会计师，《选聘办法》规定了不同情形下的轮换要求和冷却期制度。

促进公平竞争。根据《注册会计师法》等法律规定，会计师事务所承接业务不受行政区域、行业限制，各类会计师事务所是平等经营主体，依法执业受法律保护。《选聘办法》指标公开、规则明确，设定的各项标准适用于中国境内依法成立的所有会计师事务所，一视同仁。明确要求企业在选聘会计师事务所过程中，应当保障选聘工作公平、公正进行。企业采用公开选聘方式的，应当公开选聘信息、评价要素和评分标准，保证合理的准备应聘时间，公示选聘结果。明确要求企业不得以不合理的条件限制或者排斥潜在拟应聘会计师事务所，不得为个别会计师事务所量身定制选聘条件。

此外，压实审计委员会责任。《选聘办法》明确，审计委员会的职责包括：制定选聘会计师事务所的政策、流程及相关内部控制制度，提议启动选聘工作、审议选聘文件、确定评价要素和具体评分标准、监督选聘过程、提出拟聘任会计师事务所和审计费用建议，监督及评估会计师事务所审计工作，定期向董事会提交会计师事务所履职情况报告和审计委员会监督情况报告等。审计委员会应当重点关注的事项包括：企业可能存在不合理变更会计师事务所的情形、聘任胜任能力不足的会计师事务所、审计独立性存疑、审计费用变动较大、轮换会计师事务所和主要人员等。

(5) 为全面贯彻党的二十大和中央经济工作会议精神，落实好 2023 年《政府工作报告》和国务院有关工作分工要求，中国银保监会办公厅 5 月 4 日印发了《关于 2023 年加力提升小微企业金融服务质量的通知》(以下简称《通知》)。

《通知》指出，2023 年小微企业金融服务工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，积极践行金融工作的政治性和人民性，聚焦稳增长、稳就业、稳物价任务和改善预期、提振信心目标，加力提升小微企业金融服务质量，切实增强金融服务获得感，促进小微市场主体全面复苏和创新发展，更好激发市场活力和内生发展动力。

《通知》明确了全年工作目标：形成与实体经济发展相适应的小微企业金融服务体系，2023 年总体继续保持增量扩面态势，优化服务结构，提升重点领域服务精准度，拓展保险保障渠道。贷款利率总体保持平稳，推动小微企业综合融资成本逐步降低。

《通知》聚焦重点领域小微企业需求，要求银行保险机构加强精准支持。立足纾困解难、扩大内需和稳定就业，支持住宿、餐饮、零售、教育、文化、旅游、体育、交通运输、外贸等领域小微企业的合理金融需求，促进经济复苏。立足现代化产业体系建设需要，支持制造业、科技型、专精特新小微企业发展，助力产业升级。积极研发符合个体工商户生产经营特征的信贷产品，更好满足其用款急、期限短、频度高的资金需求。

《通知》要求银行保险机构践行人民至上、客户为本的理念，开展“走万企 提信心 优服务”活动。深入了解小微企业全方位的金融需求，找准与自身经营战略的结合点，积极联动相关行业主管部门、地方政府，依托于产业园区、服务中心、信息平台等渠道，提升供需对接效率。同时，要求银行保险机构、各级监管部门加强信用信息共享应用，积极推动全国一体化融资信用服务平台网络等信息共享机制建设，推动各地更加精准全面归集共享小微企业信用信息，优化数据交换方式，提升信用信息的可用性。

《通知》紧扣提升服务质量主题，细化了对银行的服务要求。明确重点围绕小微企业无贷户扩大服务覆盖面，加强对小微企业信用信息的挖掘运用，增加信用贷款投放。积极开发小微企业续贷专门产品或完善现有产品续贷功能，合理确定本行续贷条件。规范小微企业服务收费行为，充分了解、严格审核、持续评估第三方机构收费情况，发现存在违规收费、收费过高的及时停止合作。加强风险监测分析，合理控制贷款质量。健全完善小微市场主体诉求回应机制，认真回应小微企业合理诉求，指导基层分支机构、客户经理努力把问题解决在服务第一线。

《通知》明确了构建保险服务小微企业机制、拓展保险保障渠道的具体要求。机构层面，要求保险业树立为小微企业提供全面、系统风险保障的理念，明确专门部门统筹小微企业保险工作，梳理服务小微企业的各类保险业务。要求出口信用保险公司扩大短期出口信用保险对外贸小微企业的覆盖面。支持保险公司与政府、银行等围绕服务小微企业开展多元化合作。

产品服务层面，鼓励保险公司按照商业可持续、保费合理的原则，针对各类小微市场主体丰富产品种类，设计专属保险方案，推出灵活缴费服务方式，探索简易化定损理赔模式。推广服务小微企业的工程建设、物流运输、灾害应对、产品责任等各类财产保险产品，丰富面向个体工商户、小微企业主等企业关系人的健康、意外、养老等人身保险产品。

近年来，银行业保险业认真贯彻党中央、国务院决策部署，不断深化对小微企业、个体工商户等市场主体的金融服务。截至 2023 年 3 月末，银行业普惠型小微企业贷款余额 25.9 万亿元，同比增长 25.8%，较各项贷款增速高 14.6 个百分点；有贷款余额的客户数达到 4010.5 万户。

(6) 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 5 月 5 日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议。

会议要点有：要把握人工智能等新科技革命浪潮，适应人与自然和谐共生的要求，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，不能贪大求洋；坚持三次产业融合发展，避免割裂对立；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车。要用好超大规模市场优势，把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作。要大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。努力保持适度生育水平和人口规模，加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，以人口高质量发展支撑中国式现代化。要建立健全生育支持政策体系，大力发展普惠托育服务体系，显著减轻家庭生育养育教育负担，推动建设生育友好型社会，促进人口长期均衡发展。要实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系建，大力发展银发经济，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。

会议听取了国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、农业农村部关于加快建设现代化产业体系的汇报，听取了国家发展改革委、国家卫生健康委、人力资源社会保障部、教育部关于以人口高质量发展支撑中国式现代化的汇报。

会议指出，经济建设是党的中心工作，加强党对经济工作的领导，是加强党的全面领导的题中应有之义。中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，责任重大，作用重要。做好新一届中央财经委员会工作，要完整、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。要加强战略谋划，增强系统观念，推动协同落实，加强学习调研，一以贯之落实好国家发展战略。会议审议通过了《中央财经委员会工作规则》和《中央财经委员会办公室工作细则》。

会议强调，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系我们在未来发展和国际竞争中赢得战略主动。要把握人工智能等新科技革命浪潮，适应人与自然和谐共生的要求，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，不能贪大求洋；坚持三次产业融合发展，避免割裂对立；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车。



会议指出，要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性。要加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑，从制度上落实企业科技创新主体地位。要更加重视藏粮于技，突破耕地等自然条件对农业生产的限制。要用好超大规模市场优势，把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作。要大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。

会议指出，当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征，必须全面认识、正确看待我国人口发展新形势。要着眼强国建设、民族复兴的战略安排，完善新时代人口发展战略，认识、适应、引领人口发展新常态，着力提高人口整体素质，努力保持适度生育水平和人口规模，加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，以人口高质量发展支撑中国式现代化。要以系统观念统筹谋划人口问题，以改革创新推动人口高质量发展，把人口高质量发展同人民高品质生活紧密结合起来，促进人的全面发展和全体人民共同富裕。

会议强调，要深化教育卫生事业改革创新，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程，全面提高人口科学文化素质、健康素质、思想道德素质。要建立健全生育支持政策体系，大力发展普惠托育服务体系，显著减轻家庭生育养育教育负担，推动建设生育友好型社会，促进人口长期均衡发展。要加强人力资源开发利用，稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率。要实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系，大力发展银发经济，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，优化区域经济布局和国土空间体系，优化人口结构，维护人口安全，促进人口高质量发展。

(7) 国务院总理李强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议，审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见；部署加快建设充电基础设施，更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。

会议指出，发展先进制造业集群，是推动产业迈向中高端、提升产业链供应链韧性和安全水平的重要抓手，有利于形成协同创新、人才集聚、降本增效等规模效应和竞争优势。要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，坚持全国一盘棋，引导各地发挥比较优势，在专业化、差异化、特色化上下功夫，做到有所为、有所不为。要统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大，促进技术创新和转化应用，推动高端化、智能化、绿色化转型，壮大优质企业群体，加快建设现代化产业体系。要坚持有效市场和有为政府更好结合，着力营造产业发展的良好生态。

会议指出，农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有利于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。会议强调，要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈，适度超前建设充电基础设施，创新充电基础设施建设、运营、维护模式，确保“有人建、有人管、能持续”。要引导企业下沉销售服务网络，鼓励高职院校面向农村培养维保技术人员，满足不断增长的新能源汽车维修保养需求。要进一步优化支持新能源汽车购买使用的政策，鼓励企业丰富新能源汽车供应，同时加强安全监管，促进农村新能源汽车市场健康发展。

## 2 海外宏观经济热点事件

本周海外宏观经济热点主要涵盖《亚洲及太平洋地区经济展望》、美联储加息、欧洲央行加息等内容。

表 2：2023 年 5 月第 1 周海外热点经济事件梳理

日期	政策/事件	主要内容
2023/5/2	《亚洲及太平洋地区经济展望报告》	5 月 2 日，IMF 发布《亚洲及太平洋地区经济展望报告》。
2023/5/3	美联储加息	5 月 3 日，美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%-5.25%，连续第 10 次加息，本轮已累计加息 500 个基点。
2023/5/4	欧洲央行加息	5 月 4 日，欧洲央行如期加息 25 个基点，利率水平达 2008 年 10 月以来最高。

数据来源：金融界，和讯网，华尔街见闻，Wind，西南证券整理

(1) 国际货币基金组织 5 月 2 日在香港发布最新一期《亚洲及太平洋地区经济展望》报告。报告上调了 2023 年亚洲经济增长预期，并指出，在当前全球金融环境收紧、多国通胀高企以及美欧银行业危机拖累经济增长的背景下，中国经济复苏为亚太地区经济提供了巨大动力。报告指出，在中国和印度的乐观前景推动下，亚太地区将成为 2023 年最具活力的世界主要地区。在该地区，中印这两个最大的新兴市场经济体将贡献 2023 年全球经济增长的一半左右，亚太其他地区将贡献另外五分之一。

报告将亚太地区今年经济增长预测上调至 4.6%，高于 2022 年的 3.8%，报告预计亚太地区对全球经济增长的贡献率将达到 70%，远高于近年来的水平。报告预测中国今年经济增长 5.2%，对全球增长的贡献达 34.9%。报告指出，在当前全球金融环境收紧、多国通胀高企以及美欧银行业危机拖累经济增长的背景下，中国经济复苏为亚太地区经济提供了巨大动力。国际货币基金组织亚太部主任克里希纳·斯里尼瓦桑在回答总台记者提问时表示，2023 年中国经济开局良好，将提振整个亚太经济。

(2) 5 月 3 日，美联储如期加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%-5.25%，连续第 10 次加息，本轮已累计加息 500 个基点。

美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明，继续强调“美国银行体系健全且富有弹性”以及美联储“高度关注通货膨胀风险”。不过，此次声明删除了“一些额外的政策收紧可能是合适的”和“形成足够限制性的货币政策立场”措辞，令外界猜测这可能是暂停加息的信号。

声明称，今年第一季度美国经济活动温和增长，近几个月就业增长强劲，失业率保持在低位，通胀率仍然很高。美国银行体系健全且富有弹性。家庭和企业的信贷条件收紧可能会对经济活动、就业和通胀造成压力，相关影响的程度仍然不确定。美联储仍然高度关注通胀风险。

声明称，为支持实现充分就业和 2% 较长期通胀率的目标，美联储决定将联邦基金利率目标区间上调到 5% 至 5.25% 之间，并将密切关注即将到来的数据信息并评估其对货币政策的影响。在确定额外的可能适合的政策收紧程度时，美联储将考虑货币政策的累积收紧、货币政策对经济活动的影响以及经济和金融的发展状况。美联储将继续按计划缩减资产负债表规模。

美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上强调，稳定物价是美联储的责任，“要实现通胀率降至 2% 的目标，还有很长的路要走”。被问及此次声明删除了部分措辞是否意味着本轮加息周期将结束，鲍威尔表示，这将是一个持续的评估过程，但“我们离加息结束比离加息开始近”。他透露，美联储官员在会上已经谈到暂停加息的话题，但绝大多数官员对此次加息 25 个基点的支持非常强烈。他指出，未来货币政策还需逐次在未来会上决定。关于美国银行业危机，鲍威尔说，货币政策工具和金融稳定工具并不冲突，美联储已使用金融稳定工具来支持银行。美联储副主席巴尔发布的硅谷银行倒闭调查报告非常有说服力，此前区域性银行遇到的问题现在已得到解决，“我们将继续密切关注银行体系中发生的事情”。

(3) 当地时间 5 月 4 日，欧洲央行召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调 25 个基点。主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率从本月 10 日起分别上调至 3.75%、4.00% 和 3.25%。

欧洲央行自 2022 年 7 月开启加息以来，在遏制通胀与寻求经济增长间进退两难，货币紧缩政策导致欧元区经济疲弱，面临下行风险。2022 年 7 月 21 日，欧洲中央银行召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率上调 50 个基点，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至 0.5%、0.75% 和零。这是欧洲央行自 2011 年以来首次加息。

在美联储激进加息负面外溢效应、欧洲能源危机蔓延等诸多因素影响下，欧元区通货膨胀数据持续走高；同时，欧元对美元汇率持续下跌，导致欧洲央行压力骤增，欧洲央行被迫启动十余年来的首次加息。之后，欧洲央行持续加息以遏制通胀，截至 2023 年 5 月，已经累计加息 375 个基点。不过，尽管近来欧元区通胀率随着能源价格下降有所回落，但仍远高于欧洲央行设定的 2% 的目标。

与此同时，欧盟统计局日前公布的初步数据显示，今年第一季度欧元区国内生产总值环比仅增长 0.1%。有经济学家认为，欧元区经济增长疲弱，未来仍面临下行风险。根据发布的报告显示，欧元区银行大幅收紧信贷标准。这表明，加息正在影响欧洲经济，而欧洲央行的政策正在限制经济增长。有经济学家表示，欧元区经济表现在二、三季度将继续“保持低迷”。

### 3 国内重点产业政策

本周国内产业政策主要覆盖医保欺诈整治、香港机动车管理等领域。

表 3：2023 年 5 月第 1 周国内产业政策梳理

日期	政策/事件	主要内容
2023/4/30	《2023 年医保领域打击欺诈骗保专项整治工作方案》	4 月 30 日，国家医保局等五部门联合印发《2023 年医保领域打击欺诈骗保专项整治工作方案》，在全国范围对欺诈骗保行为进行重点打击。
2023/5/1	《广东省关于香港机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地的管理办法》	5 月 1 日，广东省人民政府办公厅印发《广东省关于香港机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地的管理办法》。
2023/5/4	《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》	5 月 4 日，市场监管总局等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》

数据来源：中国产业经济信息网，Wind，西南证券整理

(1) 国家医保局联合最高人民法院、公安部、财政部、国家卫生健康委于 4 月 30 日印发《2023 年医保领域打击欺诈骗保专项整治工作方案》，在全国范围开展医保领域打击欺诈骗保专项整治工作。整治重点包括三方面：一是聚焦骨科、血液净化、心血管内科、检查、检验、康复理疗等重点领域。二是聚焦医保结算费用排名靠前的重点药品、耗材，对其基金使用情况予以监测，对其他出现异常增长的药品、耗材等，也予以重点关注。三是聚焦虚假就医、医保药品倒卖等重点行为，特别要针对异地就医、门诊统筹政策实施后的易发高发违法违规行为。

国家医保局将开展大数据监管试点通过“虚假住院”“医保药品倒卖”“医保电子凭证套现”“重点药品监测分析”等大数据模型筛查可疑线索，并下发各地核查。根据工作安排，各省级医保部门要及时梳理专项整治进展情况，分析典型案例，加强经验总结并及时上报。按季度填报医保基金工作情况统计表，2023 年 12 月全面总结汇报专项整治行动情况。

医保基金是人民群众的“看病钱”“救命钱”，党中央、国务院历来高度重视医保基金安全。习近平总书记多次对医保基金监管工作作出重要指示批示，明确要求加强基金使用监管。国家医保局成立以来，深入学习贯彻习近平总书记系列重要指示批示精神，始终把维护医保基金安全作为医疗保障首要任务，持续开展专项整治，联合公安、卫健部门打击各类欺诈骗保违法违规行为，取得积极成效。

随着专项整治工作的全面开展，打击欺诈骗保高压态势日渐巩固，部门综合监管更加有力，监管威力不断显现，长效机制逐渐健全，但基金监管总体形势依然严峻，部分骗保行为由台前转入幕后，手段更隐蔽，造假更专业，查处难度进一步加大。为进一步加强医保基金监管，坚决守住医保基金安全底线，实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益，五部门联合制定《方案》，在全国范围开展医保领域打击欺诈骗保专项整治工作。

(2) 《广东省关于香港机动车经港珠澳大桥珠海公路口岸入出内地的管理办法》于 5 月 1 日公布。根据《管理办法》，香港车主只要年满 18 周岁、持有港澳居民来往内地通行证，本人名下登记持有 1 辆香港机动车（车长小于 6 米且含驾驶人座位数不超过 8 座的非营运小型载客汽车），就可以申请入出内地。预计约 45 万名香港机动车车主将享受到这一政策红利。

香港私家车 7 月 1 日起可进入广东行驶。《管理办法》规定：从 2023 年 6 月 1 日 9 时起，开始接受香港机动车车主申请，7 月 1 日零时起，符合条件的香港机动车车主在港方预约通关获准后，就可以驾车经港珠澳大桥珠海公路口岸驶入广东。

根据《管理办法》，香港机动车只能经港珠澳大桥珠海公路口岸入出，在广东省范围内行驶；车辆在广东行驶期间，须悬挂香港车牌，不得超过牌证有效期，每次入境后连续停留不得超过 30 天，每年累计停留不得超过 180 天；在牌证有效期内，香港机动车经预约可以多次入出内地。

“港车北上”政策是中央支持香港发展，推进粤港澳大湾区建设的重要举措之一。近年来，随着粤港澳大湾区建设的稳步推进，粤港澳三地人员往来、经贸合作更加紧密、频繁，越来越多的香港居民选择到内地居住、经商、就业或者探亲旅游，驾车往来两地的交通需求进一步增大。

(3) 为切实保障人民群众身体健康和生命安全，有效维护医疗美容诊疗秩序和市场秩序，促进医疗美容行业健康有序发展，5 月 4 日，国家市场监管总局、公安部、商务部、国

国家卫健委、海关总署、国家税务总局、国家网信办、国家中医药局、国家药监局、最高人民法院、最高人民检察院等十一部门联合印发《关于进一步加强医疗美容行业监管工作的指导意见》（以下简称《指导意见》）。

《指导意见》就进一步加强医疗美容行业监管工作，规范和促进医疗美容行业发展提出一系列针对性举措。一是坚持保护人民群众生命健康安全底线，明确规定医疗美容服务属于医疗活动，必须遵守卫生健康有关行业准入的法律法规。二是着重强调跨部门综合监管，在现有法律法规框架下，从登记管理、资质审核、“证”“照”信息共享、通报会商、联合抽查检查、协同监管、行刑衔接等多个维度同时发力，构建贯通协同、高效联动的行业监管体系。三是统筹监管规范和促进发展，充分考虑医疗美容行业规律特点，在推进优化行业准入条件、提升市场主体登记管理服务、强化信息公开和信用约束等多个方面作出规定。

《指导意见》的出台，将有效推动医疗美容行业常态化、综合性监管，有力推动解决人民群众反映集中的医疗美容行业突出问题，形成以有效监管促进有序发展的良好态势，为持续激发医疗美容行业发展内生动力、推动医疗美容行业高质量发展提供新的制度支撑。

医疗美容兼具医疗属性和消费属性，直接关系人民群众生命健康安全，医疗美容行业持续健康发展更离不开规范高效的行业监管。一是《指导意见》落实《国务院办公厅关于深入推进跨部门综合监管的指导意见》（国办发〔2023〕1号）有关要求，构建了多部门共同参与、齐抓共管的医疗美容行业综合监管工作机制，有利于防止监管空白，提升监管效能。二是《指导意见》明确要求将医疗美容诊疗活动、涉医疗美容经营活动以及医疗美容用药品医疗器械等纳入综合监管重点事项，有助于明确监管重点，保持对行业乱象的监管压力常在。三是《指导意见》对加强医疗美容“导购”活动、医疗美容培训活动以及生活美容等关联领域监管作出安排，通过规范医疗美容上下游和相邻行业市场秩序，为医疗美容行业健康有序发展创造更为公平、规范的市场环境。

《指导意见》要求强化医疗美容行业监管、保持对行业乱象高压严打态势，就是要扫清“黑机构”“黑医生”“黑药械”，以监管手段防止医疗美容行业出现“劣币驱逐良币”现象，为依法合规医疗美容机构健康发展提供更为公平、有序的市场环境。在具体政策设计上，《指导意见》要求市场监管部门做好经营主体登记管理服务，依法履行“双告知”职责；卫生健康行政部门要进一步细化审批标准、完善审批流程、把好行业准入关口、做好合规机构和人员公示；生活美容行业主管部门要加强对相关行业协会指导，倡导生活美容机构张贴“不得提供医疗美容服务”警示语。这些规定都将为合规医疗美容机构依法经营提供便利和支持。

## 4 未来一周财经大事前瞻

表 4：2023 年 5 月第 2 周国内外财经大事前瞻

日期	事件
2023/5/7	中国 4 月外汇储备(亿美元)
2023/5/8	澳大利亚 3 月季调后营建许可环比
2023/5/8	德国 3 月工业产出环比
2023/5/9	中国 4 月新增人民币贷款(亿人民币)
2023/5/9	中国 4 月 M0 货币供应同比、中国 4 月 M1 货币供应同比、中国 4 月 M2 货币供应同比
2023/5/9	中国 4 月贸易帐(按人民币计)(亿人民币)、中国 4 月贸易帐(按美元计)(亿美元)

日期	事件
2023/5/9	中国 4 月社会融资规模增量(亿人民币)
2023/5/9	中国 4 月进口同比(按人民币计)、中国 4 月出口同比(按人民币计)、 中国 4 月进口同比(按美元计)、中国 4 月出口同比(按美元计)
2023/5/10	美国 4 月核心 CPI 同比、美国 4 月 CPI 同比、美国 4 月核心 CPI 环比、美国 4 月 CPI 环比
2023/5/11	中国 4 月 PPI 同比、中国 4 月 CPI 同比
2023/5/11	英国一季度 GDP 同比初值、英国一季度 GDP 季环比初值
2023/5/11	英国央行政策利率
2023/5/11	美国 4 月核心 PPI 同比、美国 4 月 PPI 同比、美国 4 月核心 PPI 环比、美国 4 月 PPI 环比
2023/5/11	美国 5 月 6 日当周首次申请失业救济人数(万人)
2023/5/12	美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值

资料来源：金十数据，和讯网，新华财经，Wind，西南证券整理

## 分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《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。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

**西南证券研究发展中心**
**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**重庆**

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zmyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfiiyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn