

国都证券研究所晨报 20230510

【财经新闻】

- 一季度我国服务进出口同比增长 8.7%
- 同步加息步入尾声，全球经济奏响“分化”新序曲

【行业动态与公司要闻】

- 新能源车下乡获力挺，充电设施布局热
- 我国超高清产业规模超 3 万亿元，新一轮高质量发展接续政策提上议程

【国都策略视点】

- 策略观点：整体业绩尚在磨底，大盘指数相对稳健，双创指数波动回落

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3357.67	-1.10
沪深 300	4027.88	-0.86
深证成指	11125.02	-0.90
中小综指	11705.73	-1.19
恒生指数	19867.58	-2.12
恒生中国企业指数	6735.13	-2.36
恒生沪深港通 AH 股溢价	141.34	0.12
标普 500	4119.17	-0.46
纳斯达克指数	12179.55	-0.63
MSCI 新兴市场	982.24	-0.73

资料来源：iFind

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	钢铁	2352.51	0.38
2	房地产	3667.24	0.07
3	农林牧渔	1114.43	0.05
4	采掘	0.00	0.00
5	食品饮料	780.99	-0.06

资料来源：iFind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	25.00	1.00
纽约期金	2041.80	0.66
伦敦期铜	8615.00	0.41
伦敦期铝	2315.00	-0.26
波罗的海干散货	1598.00	

资料来源：iFind

研究员：韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，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。

【财经新闻】

■ 一季度我国服务进出口同比增长 8.7%

【上海证券报】商务部 5 月 9 日发布数据显示，一季度，我国服务进出口总额 15840.1 亿元，同比增长 8.7%。商务部服贸司负责人称，服务贸易继续保持增长态势。

据商务部数据，一季度，我国服务出口 6805.1 亿元，同比下降 4.7%，降幅比 1 至 2 月收窄 7.1 个百分点；服务进口 9035 亿元，增长 21.6%；服务贸易逆差 2229.9 亿元。

“一季度我国服务贸易继续保持增长态势，主要推动因素有两方面：一方面是我国与国外的人流限制取消后，旅行服务贸易快速恢复；另一方面是我国服务贸易数字化进程不断推进，为服务贸易发展拓展新空间。”商务部国际贸易经济合作研究院研究员聂平香在接受上海证券报记者采访时表示。

知识密集型服务贸易占比提升。一季度，知识密集型服务进出口 6947 亿元，同比增长 12.8%，占服务进出口总额的比重达 43.9%，同比提升 1.6 个百分点。

具体而言，知识密集型服务出口 4155.7 亿元，增长 18.7%，增长较快的领域是保险服务，增幅达 276.4%。知识密集型服务进口 2791.3 亿元，增长 5.1%，增长较快的领域是个人文化和娱乐服务、其他商业服务，分别增长 35.4%、20.5%。

“随着现代服务领域不断开放，服务贸易数字化进程加快，我国服务贸易发展的新动能、新模式也将不断涌现，这有利于支撑知识密集型服务贸易的稳步发展。”聂平香说。

旅行服务明显恢复。一季度，旅行服务进出口 3376.3 亿元，同比增长 56.6%。其中，出口增长 38.4%，进口增长 58%。

聂平香表示，我国外贸增长面临压力，运输服务贸易面临的压力也较大，但旅行服务贸易快速恢复，可以弥补运输服务贸易增速放缓带来的缺口。

记者了解到，服务贸易的相关政策将加码。此前国务院办公厅发布的 18 条稳外贸举措中提出，要用足用好中央财政资金政策，研究设立服务贸易创新发展引导基金二期。

“商务部着眼于贸易全流程效率提升，正在研究积极推进贸易环节、贸易服务、贸易主体的数字化赋能升级，助力企业降低交易成本。”商务部对外贸易司司长李兴乾此前在国新办新闻发布会上表示。

对于下一步服务贸易发展，聂平香认为，要深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设，启动服务贸易创新发展示范区建设；加强服务贸易国际合作，推动建设更多服务贸易国际合作示范区；进一步完善特色服务出口基地布局。

在她看来，我国服务贸易总体规模将呈现稳中有升发展态势，服务贸易结构也将不断优化。随着我国与“一带一路”沿线国家经贸合作加强以及 RCEP 深入实施，我国与“一带一路”、东盟、中东等新兴市场的服务贸易将进一步深化，带动服务贸易国别地区结构的不断优化。

■ 同步加息步入尾声，全球经济奏响“分化”新序曲

【上海证券报】一季度以来，全球央行紧缩步调明显放缓，一轮数十年来最为激进的全球加息渐渐入尾声。

以“分化”为主题的新序曲已经奏响。一面是，激进加息后果显露，各大央行深陷不同困境，“各有烦恼”、错位“施策”，货币政策步调将出现错位；另一面是，全球经济不再“同此凉热”，发达经济体与新兴经济体或将走出截然不同的增长道路。

挥别“高通胀” 全球加息步调逐渐放缓

过去一年来，全球央行激进加息的成效已有所显现，全球通胀逐步降温。IMF 在最新一期《世界经济展望》中预测，全球通胀率将从去年的 8.7% 降至今年的 7.0% 和 2024 年的 4.9%。

随之而来的，是全球央行逐渐放缓的加息步调。今年 2 月，韩国央行暂停加息；3 月，在连续 8 次加息后，加拿大央行打响 G7 央行暂停加息第一枪；4 月，澳大利亚央行、印度央行等均按下加息暂停键。墨西哥央行也将在 5 月讨论暂停加息。

“全球普遍的高通胀状态接近尾声。”民生银行首席经济学家温彬表示，当前全球通胀形势更趋于分化，许多国家通胀已进入持续下行区间。

究其原因，温彬认为，一方面，在大部分国家持续加息的大背景下，经济过热的势头得到遏制，衰退预期取代通胀预期，导致全球大宗商品价格回落；另一方面，去年 3 月开始，全球通胀因乌克兰危机急升抬高了基数，因而今年 3 月开始，基数导致大部分国家通胀同比增速出现放缓。

“各有烦恼” 全球央行转向错位“施策”

眼下，“各有烦恼”的几大央行，或将错位“施策”。

持续发酵的银行业危机，叠加紧迫的经济下行压力，令美联储不“淡定”了，罕见释放出暂停加息的信号。

在最近一次发布会上，美联储主席鲍威尔承认，在经济增长下行风险增加的情况下，进一步收紧政策的门槛已经提高。PIMCO（品浩）董事总经理卫艾婷（Tiffany Wilding）认为，美联储这次“暂停”加息的信号比预期更为明确。尽管美联储保留了在必要时继续加息的选项，但他们表示将审慎考虑迄今为止累积的紧缩政策、货币政策的延迟效应。

这也意味着，在整整 10 次加息、累计加息 500 个基点之后，美联储此轮紧缩周期或将结束。

英欧央行则依然在抗通胀和稳经济面前“举棋不定”。“2023 年欧洲经济面临的内部环境不确定性可能会进一步上升。通胀压力不容忽视，滞胀期或持续更久。”温彬表示，欧洲经济仍面临多重挑战，食品涨价、罢工与天然气回补库存仍是通胀隐患，英欧央行加息剩余次数或多于美国，但贸易逆差、制造业受损带来的经济衰退压力更大，金融稳定风险上升。

市场目光还聚焦日本央行。近期，日本央行十年来首度易主，其延续十年的超宽松货币政策面临调整的可能性。日本央行更是在近期声明中放弃了对“短期和长期政策利率仍将保持在目前或更低水平”的预期。瑞银财富管理投资总监办公室认为，日本央行最终将加入 G10 央行的行列，开始收紧其超宽松的政策。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐认为，通胀形势和经济的稳健增长可能会推动日本央行最终扭转其超宽松货币政策。

“分化”主基调下 资产配置面临新挑战

在新的趋势形成之前，“分化”或将取代“同步紧缩”，成为今年全球经济的主要特征。

除了货币政策步调的错位之外，发达市场与新兴市场之间的发展前景也将出现明显分化。IMF 认为，今年的经济放缓主要集中在发达经济体，约有 90% 发达经济体的经济增速将出现下滑，尤其是欧元区 and 英国。

“当前，发达国家的经济前景具有高度不确定。”卢伯乐表示。瑞银财富管理投资总监办公室认为，由于加息 500 个基点的滞后效应继续渗透到经济之中，以及银行体系的压力导致信贷条件趋紧，预计美国 GDP 增长将继续放缓。

新兴市场表现则有望“点亮”全球经济。卢伯乐表示，受惠于蓬勃发展的中国市场，预计新兴市场将保持相对于发达市场的增长优势。总体上对新兴市场资产持乐观态度。IMF 预计，新兴亚洲（中国、印度、马来西亚、泰国、越南、菲律宾、印尼 7 国）在 2023 年将实现 5.3% 的经济增长，明显高于 2022 年 4.4% 的增速。

分化的货币政策步调与区域市场表现，将影响全球资金流向以及金融市场表现。温彬认为，2022 年美元上涨与非美货币下行的整体趋势已被打乱，全球债券市场与股票市场的不确定性也在上升，交易衰退与交易复苏切换频率加快。

“随着全球格局转变，主要经济体将面临长期增长乏力的困境，而一系列资产类别的长期回报预期可能会增加，投资者将不得不适应并重新定义他们的配置。”瑞士百达财富管理认为，过去十年的经济和政治框架已不复存在。利率上升、战略竞争以及自然资源和劳动力稀缺问题，都将是未来十年战略资产配置面临的重要挑战。

【行业动态与公司要闻】

■ 新能源车下乡获力挺，充电设施布局热

【上海证券报】今年以来，从中央到地方都加大力度支持新能源汽车下乡，充电设施投资布局火热。目前，陕西、云南等多地已经启动 2023 年新能源汽车下乡活动。业内人士认为，农村新能源汽车市场空间广阔，有望达到数千亿规模，需要进一步破解充电设施建设用地、用电、服务等难题，满足新能源汽车发展中的补能需求。

新能源汽车下乡空间广阔

近日召开的国务院常务会议再吹政策暖风，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，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。

“新能源车市场与传统燃油车市场的重大差别就是，纯电动车市场目前在小城市、县乡市场的普及率仍相对较低。”乘联会秘书长崔东树表示，推动县乡市场实现新能源车普及是重大的市场机会，也是巨大的蓝海。

中国电动汽车百人会发布的《中国农村地区电动汽车出行研究》显示，预计到 2030 年，中国农村地区汽车千人保有量将近 160 辆，总保有量超 7000 万辆。未来如果能满足农村居民的机动化出行需求，将会撬动一个 5000 亿元规模的汽车市场。

事实上，早在 2020 年 7 月，工信部等多个部门便联合开启新能源汽车下乡活动。中国汽车工业协会数据显示，2020 年至 2022 年，新能源汽车下乡在 10 省（市）开展 18 站启动活动，累计发布 6 批近 200 款下乡车型，销量从 2020 年的 39.7 万辆增至 2021 年的 106.8 万辆，到 2022 年达 265.98 万辆，成为拉动新能源汽车消费的重要力量。

今年的中央一号文件指出，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡。国家发展改革委新闻发言人孟玮 4 月曾表示，汽车消费是支撑消费的“大头”，将大力推动新能源汽车下乡，鼓励汽车企业开发更适宜县乡村地区使用的车型。

目前多地已经启动 2023 年新能源汽车下乡活动。其中，相比往年，云南放宽了补贴车辆类型；除了线下展销，陕西还将组织新能源汽车企业进行线上推广，鼓励车企举办直播或网络购车活动；日前印发的《无锡市 2023 年度促进新能源汽车推广消费的若干政策措施》，鼓励该市新能源汽车生产及销售企业在乡镇（街道）及工业园区举办新能源汽车下乡系列活动。

充电基础设施投资布局热

新能源汽车下乡，充电基础设施也要跟着下乡。

近年来，我国充电基础设施快速发展，已建成世界上数量最多、分布最广的充电基础设施网络。国家能源局数据显示，2022 年我国充电基础设施年增长数量达到 260 万台左右，累计数量约 520 万台。

充电市场投资运营也日渐活跃。天眼查数据显示，截至目前，我国充电桩相关企业近 34.5 万余家，其中，2022 年新增注册企业 10 万余家，同比增长 47.2%；今年一季度新增充电桩相关企业 2.6 万余家，同比增长 33.4%。

在国家政策大力支持下，新能源汽车及充电服务的乡村“下沉”成为行业发展的重要趋势之一。记者从南方电网获悉，截至 5 月 8 日，该公司共建成充电站 1.3 万座、充电桩 9 万支，已覆盖广东、广西、云南、贵州、海南等南方五省区所有县级以上城市，乡镇覆盖率超过九成，建成乡镇充电站近 4000 座、充电桩近 2 万支。

作为充电服务商的能链智电也大力推动业务在乡村地区的渗透，目前已经形成了覆盖全国 5.5 万场站、57.5 万把充电枪的充电服务网络，占全国公用充电量的 21%。

不仅要充上电，更要充好电。南方电网打造了“顺易充”充电运营服务平台，目前平台已接入全国范围内的充电桩 69.2 万支，接入运营商近 200 家，为 60.2 万支其他运营主体的车桩提供无差别系统接入服务，注册用户达到 440 万人，使普遍服务更广泛地惠及众多乡镇农村的车主和车企。今年以来，平台充电量达到 3.6 亿度，同比增长 77%，累计完成充电服务 1667 万车次。

用电等配套服务须跟上

值得注意的是，相较于城市，农村人口和车辆较为分散，在充电基础设施方面还面临着一些难题。

“当前农村充电基础设施建设较为滞后，新能源汽车充电的快速性和便捷性亟待提升。”厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺指出。

在能链智电副总裁于翔看来，乡村安装公共充电桩存在建设用地、用电和服务三大难题。

南方电网有关负责人表示，目前新能源汽车正向农村逐步普及，初期会出现社会投资意愿偏低、盈利难，以及因偏远地区运行外部环境复杂，导致维持设备安全稳定工作压力较大等问题。

国务院常务会议强调，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”。

孙传旺建议，鼓励更多民间资本参与农村充电基础设施建设，并结合农村地区发展分布式光伏的有利条件，加快试验并推广“光伏+储能+汽车充电”的一体化发展模式。

南方电网有关负责人也提出，鼓励开展融合“光储充换”等多元创新的充电综合服务站建设，满足农村消费者的多样化需求，丰富充电桩场站盈利模式。

在充电设施建设过程中，用电和用地问题至关重要。“建设公共充电桩和场站需要办理土地相应手续，而乡村土地多为集体土地，需要政策支持，将集体用地纳入到充电桩建设的范围当中。”于翔称。针对用电的问题，他认为可以优先考虑使用功率小的直流快充或交流慢充桩，满足新能源汽车基本的使用需求。

■ 我国超高清产业规模超 3 万亿元，新一轮高质量发展接续政策提上议程

【上海证券报】5 月 9 日，2023 世界超高清视频产业发展大会在广州开幕。工业和信息化部总工程师赵志国在会上表示，将加大政策引导力度，谋划出台新一轮视频产业高质量发展的接续政策，不断优化产业发展环境，加快构建视频产业发展新格局。

超高清产业规模快速增长

中国电子信息产业发展研究院院长张立表示，自 2019 年工业和信息化部发布《超高清视频产业发展行动计划（2019—2022 年）》以来，我国超高清视频行业迈入发展快车道，形成了部省联动、多点开花的良好局面，并取得了丰硕的技术创新和应用示范成果。

数据显示，截至 2022 年底，我国超高清视频产业规模超过 3 万亿元。

“过去一年，超高清产业规模实现快速增长。”赵志国表示，4K/8K 电视机出货占比超过 70%，5G+8K 内容制播能力全球领先，超高清内容和频道不断充实，国产摄像机、采编播设备实现产业化并投入使用。同时，超高清视频与 5G、AI 技术加速融合创新，在工业制造、文教娱乐、医疗健康、智能交通等领域不断开创新场景、形成新应用，赋能经济社会发展。

“全球超高清产业正在发生巨大变化。”TCL科技首席运营官王成认为，全球半导体显示产业新格局已经形成，中国正在成为全球行业领导者。在大尺寸LCD领域，中国企业产能占全球70%以上，规模位居全球第一；在OLED领域，中国已建和在建的生产线已有10余个，AMOLED占比达46%。作为全球最大的面板生产制造基地，中国也在不断追赶超越，将成为全球显示产业发展的重要引擎。

产业链成熟生态加速形成

“当前经济逐步复苏，消费正在回暖。车载显示、折叠屏手机、元宇宙、智慧医疗、智慧零售等新应用场景不断拓展，超高清产业将进入新的发展阶段。”王成表示。

王成分析称，当前，中国超高清显示产业生态更趋成熟，有望突破行业瓶颈。超高清视频产业具有链条长、覆盖领域广等特点，当前产业链已趋于完整成熟，超高清的终端产品也具备一定规模。

“近年来，中国4K/8K电视加速渗透和普及，加之5G商用化落地，中国超高清产业从高清面板、拍摄设备、视频制作等上游设备生产，到机顶盒、光纤、5G基站等传输系统建设，再到下游的内容创作的整个产业链将加速形成成熟生态。”王成说。

中兴通讯股份有限公司董事长、执行董事李自学表示，随着数字化进程不断推进，视频作为连接数字经济和实体经济的重要载体，直接影响着生产生活的方方面面。

数据显示，全网数据流量80%以上是视频，视频正以生产要素的形式融入千行百业。5G与4K技术协同发展，视频的实用性上升，直接服务实体经济和经济转型，视频+教育、视频+医疗、视频+电商、视频+办公等新业态不断涌现，拓展了全社会全行业的“视频+”模式，视频作为一种生产要素，全面参与到社会各行各业发展中，塑造出“产业视频时代”。

京东方科技集团股份有限公司高级副总裁、首席战略官齐铮表示，半导体显示产业经历周期性的“洗礼”，近年来京东方不断推动“显示技术+物联网应用”深度融合，希望与合作伙伴携手，改善行业周期性波动，推动行业实现高质量发展。当前，各类细分场景需求增长催生了越来越多的行业发展机会，推动产业链各环节更加紧密。

谋划出台新一轮接续政策

2023年，全球视听产业处于重塑发展格局的关键时期，实现视听产业的高质量发展，将是未来工作的重中之重。

针对发展高清视频产业，赵志国提出：一是紧扣高质量发展要求，优化顶层设计；二是加快全产业链优化升级，夯实产业基础；三是深化关键领域融合应用，统筹发展与安全。

赵志国表示，要加大政策的引导力度，谋划出台新一轮视频产业高质量发展的接续政策，不断优化产业发展的环境，加快构建视频产业发展的新格局。要发挥市场主体特别是龙头企业、龙头机构的作用，引导各类市场主体共建产业生态体系，提升产业基础能力和服务水平。要发挥各地区的比较优势，打造差异化、特色化的视听产业集群。

“要面向产业链各环节分类施策，聚焦产业链强弱不均的难点问题，引导加大对关键环节、重点企业的支持，尽快补上短板弱项。”赵志国说，针对前端设备企业小而散的现状，支持培育一批拥有自主技术、辐射带动作用强的龙头骨干企业，引领前端产业整体提升。支持广播电视、视听制作设备和系统IP化升级，加快数字化、超高清化转型等。

王成建议，成立产业联盟，维护半导体显示产业稳定发展。中国企业要坚定信心、齐心协力、共克时艰，维护行业稳定发展。产业联盟要通过制定行业新规则，防止无序产能扩张与恶性竞争，平抑周期波动，推动行业可持续发展。

【国都策略视点】

策略观点：整体业绩尚在磨底，大盘指数相对稳健，双创指数波动回落

1、整体业绩尚在磨底，大盘指数相对稳健，双创指数波动回落。全部A股的22年报及23一季报显示，上市公司业绩仍在底部震荡，业绩增速与盈利能力的向好拐点或待23H2。全部A股上市公司22年报、23一季报的营收各同比+6.6%、+3.8%，归母净利润各同比+0.8%、+1.4%，ROE(TTM)分别为8.9%、8.5%；剔除金融石油石化后全A的22年报、23一季报营收各同比+6.6%、+3.9%，归母净利润各同比-1.4%、-6.5%，ROE(TTM)分别为8.2%、7.6%。整体来看，22年报、23一季报的业绩增速、盈利能力均处于22Q1以来的低位震荡磨底期。

主要指数的业绩表现来看，沪深300等大盘股业绩保持平稳增长，盈利能力在较高水平略有回落，22年报、23Q1的营收/净利润各同比+8.9%/+3.7%、5.0%/+6.0%，ROE(TTM)分别为10.6%、10.2%，营收增速随名义GDP增速回落而放缓（22年、23Q1名义GDP同比+5.3%、+5.0%），但净利润增速略有反弹，ROE稳中略降。而创业板、科创板、中证500等中小盘股的业绩增速、ROE盈利能力普遍下行，具体数据方面，22年报、23Q1的创业板营收/净利润各同比+19.2%/+9.9%、11.2%/+3.0%，ROE(TTM)分别为8.0%、7.3%，科创板营收/净利润各同比+29.2%/+5.6%、+0.3%/-46.8%，ROE(TTM)分别为7.7%、6.8%，中证500营收/净

利润各同比+3.7%/-18.4%、+3.3%/-9.2%，ROE(TTM)分别为 6.9%、6.4%。

2、按行业板块来看，部分下游消费、计算机与传媒、非银金融等行业板块业绩已处于回升周期，而电子、汽车、机械、军工、建材、钢铁、房地产等中游制造为主的板块正处于底部企稳阶段，上游周期、电气设备、医药生物、农林牧渔等行业板块业绩位于放缓阶段。

具体来看，业绩回升显著的包括非银金融、房地产、休闲服务、计算机、传媒等，23Q1 净利润同比增速较 22 年回升幅度高达 70-600 个百分点不等；业绩稳中有升的包括家电、食品饮料、建筑装饰，净利润同比增速保持 12-17%较快增速，且较 22 年回升 3-5 个百分点；业绩处于底部企稳阶段的行业板块以中游制造业为主，包括电子、汽车、机械、军工、建材、钢铁、房地产等，净利润同比增速环比变化普遍在 ± 10 个百分点以内；业绩自高位明显回落的包括电气设备及新能源、农林牧渔、采掘、化工、有色金属，23Q1 净利润同比增速较 22 年回升幅度高达 20-65 个百分点不等。

3、总量政策预期弱化，逆周期刺激性政策出台概率较低，注重内生性恢复动力。受一季度经济总量恢复好于预期，市场对 23 年 GDP 增速预期值已连续上调至 5.6%，明显高于政府预期目标至 5%左右，预计进一步出台刺激性政策的必要性或动力降低，即大规模放松房地产限购限贷政策、全面财税补贴居民大宗消费的刺激性政策出台的可能性进一步下降，而一以贯之坚持创新驱动高质量发展为核心目标。

4 月底中央政治局会议对下阶段宏观政策设定的总基调以稳中求进为主，总体符合预期，也印证逆周期刺激性政策出台概率较低的判断。

4、密集部署加快建设现代化产业体系，科技产业政策出台预期升温。4 月底以来，中央、国务院顶层决策机构密集部署加快建设现代化产业体系，预计后续配套科技产业政策的有望出台。4 月底中央政治局会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，加快突破短板领域，做大做强优势领域，并提出：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；要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

近日中央财经委员会会议再次研究加快建设现代化产业体系问题，提出：要把握人工智能等新科技革命浪潮，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。会议同时指出：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；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。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

(数据来源：WIND,国都证券)

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上