

国都证券研究所晨报 20230512

【财经新闻】

- 中证报头版：扩大有效投资，地方债发行提速
- “新”字引领动能转换，高技术制造业项目密集落地
- 金融市场开放加速，机构积极备战“互换通”

【行业动态与公司要闻】

- 聚焦重点靶向发力，万亿税费红利加快释放
- 新能源车下乡获力挺，充电设施布局热

【国都策略视点】

- 策略观点：居民缩表再现，能否扩表将为复苏持续性的关键变量

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3309.55	-0.29
沪深300	3990.66	-0.16
深证成指	11142.53	0.02
中小综指	11755.53	0.25
恒生指数	19743.79	-0.09
恒生中国企业指数	6695.11	0.18
恒生沪深港通AH股溢价	139.08	-0.48
标普500	4130.62	-0.17
纳斯达克指数	12328.51	0.18
MSCI新兴市场	977.82	-0.19

数据来源：Wind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	71.42	-1.88
纽约期金	2020.50	-0.80
伦敦期铜	8188.50	-3.48
伦敦期铝	2213.00	-2.49
波罗的海干散货	1608.00	-1.95

数据来源：Wind

研究员：王双

电话：010-84183312

Email：wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

联系人：王景

电话：010-84183383

Email：wangjingyj@guodu.com

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】

■ 中证报头版：扩大有效投资，地方债发行提速

数据显示，截至5月11日，今年以来地方债发行规模超过3万亿元，其中新增专项债发行16364亿元。

专家表示，地方债发行进度较去年同期进一步加快，呈现出“快马加鞭”势头。后续新增专项债料继续前置发行，第二三季度发行规模或均超万亿元，推动扩大有效投资，发挥其稳定经济大盘的积极作用。

早发快发特征明显

今年以来，地方债早发快发特征明显。Wind数据显示，1至4月新增地方债共发行19519亿元。其中，新增专项债发行16216亿元，进度达42.7%，较去年同期进一步加快。

近期，不少地区披露了二季度地方债发行计划。据华金证券统计，截至5月1日，已有26个省、计划单列市披露了二季度地方债发行计划，总计16315亿元，其中新增一般债、新增专项债、再融资一般债、再融资专项债分别计划发行639亿元、6529亿元、6495亿元、2652亿元。

“随着财政部将今年剩余地方债额度下达至各地，后续新增专项债发行有望提速，并在三季度基本发完。”东方金诚研究发展部高级分析师冯琳表示，预计二季度新增专项债发行量将在1万亿元左右，三季度将在1.2万亿元左右。

专家认为，预计第二三季度或均有超万亿元新增专项债发行，发行节奏较去年更加平滑，有助于减轻地方安排使用压力，一定程度上降低对资金用途调整的依赖。

主要投向基建领域

专项债资金投向一直备受关注。从相关数据来看，基础设施建设是专项债资金的主要投向领域。

“1至4月累计，新增专项债中投向基建领域的资金为9801亿元，占比达60.5%。”民生银行首席经济学家温彬说，已公布发行明细的新增专项债中有1052亿元左右用作资本金，占同期新增专项债的7.8%左右，较去年的6.6%小幅提升。

今年以来地方债发行进度较去年同期进一步提升，各地加强对重大项目的超前谋划和靠前投资，为稳定宏观经济运行不断注入强劲动力。

得益于专项债资金助力，基建投资有望保持高增长。财信研究院副院长伍超明表示，基建投资仍是支撑经济平稳恢复的重要力量，由于其资金来源面临去年同期基数偏高、前期政策释放的增量资金边际回落等多重因素制约，需要财政政策尤其是专项债券加快发行进行补充。“预计新增专项债券将继续前置发行，短期基建投资增速有望延续高速增长态势。”伍超明说。

冯琳预计，在专项债等资金推动下，全年基建投资将维持6%左右的较快增长水平。

提高资金使用效率

如何用好专项债资金，成为业内关注重点。

在财政部日前召开的2023年一季度财政收支情况新闻发布会上，财政部预算司副司长李大伟表示，财政部正在持续强化专项债券管理，指导地方用好地方政府债券资金，发挥专项债券稳定经济大盘的积极作用。包括指导地方按照“资金跟着项目走”原则，围绕党中央、国务院确定的重点领域、重大项目，提高项目储备质量；将专项债券收支全面纳入预算管理一体化范围，严禁“以拨代支”“一拨了之”等行为，防止资金挪用。

因此，提升资金使用效率尤为重要。冯琳认为，着眼于及时发挥专项债资金的政策工具作用，有必要将专项债投向领域进一步扩展到收益性较强的项目。建议地方政府要进一步强化专项债项目储备，且在报送专项债项目时加强前期评估和准备工作，避免因前期工作不到位导致项目进展不及预期而引发资金闲置。

在撬动更多社会资本跟进投资方面，中诚信国际研究院分析人士建议，继续引导金融机构加大配套融资支持。一方面，充分发挥政府性开发性金融工具的投资引领作用，必要时可下达部分政策性金融工具额度，为专项债项目资本金搭桥；另一方面，可积极培育为基建投融资提供专业化服务的机构，降低地方政府与金融机构等社会参与方之间的信息不对称，进一步提升市场化融资支持力度。

（来源：Wind）

■ “新”字引领动能转换，高技术制造业项目密集落地

近期，不少地方掀起夏季施工热潮，一批高技术制造业项目密集上新，相关支持举措不断完善，对工业经济持续恢复形成有力支撑的同时，也释放出加快转型升级，壮大发展新动能的积极信号。

新一批项目火热开工建设

5月10日，天津滨海新区夏季202个重点项目集中开工，总投资1491亿元，其中先进制造业项目88个。

开工项目中，广东鸿图汽车轻量化智能制造华北基地一期项目将提升当地汽车零部件设计、研发制造能力；中海油能源发展天津海洋装备智能制造基地将打造海油装备核心拳头产品。“这类项目的开工将推动滨海新区制造业走向高端化、智能化、绿色化，提高产业竞争力。”滨海新区副区长尹晓峰说。

眼下，多地高技术制造业项目开工热、建设忙。仅5月以来，福建泉州一批重点项目集中开工，涵盖电子信息、新材料等领域；重庆一批上半年重点项目集中开工，包括新能源光伏产业园、汽车零部件生产基地等；成都西部氢能产业园实现全部21栋建筑封顶，初步招引氢能、汽车电子等领域的多家企业入园，有望在2024年上半年正式投入使用。

从近期地方公布的数据来看，高技术制造业勾勒出昂扬向上的活力曲线。

湖南一季度高技术制造业投资增长11.4%；江苏一季度新能源制造业、航空航天制造业分别增长31%、29.5%，明显快于全部规上工业增速；吉林一季度高技术制造业增加值同比增长15.4%，新能源汽车产量同比增长2倍，风力发电机组同比增长111.6%……

“高技术制造业投资持续向好，新产品、新业态、新模式拉动力不断增强。”中国电子信息产业发展研究院规划所工业投资研究室主任樊蒙说，一方面，消费升级带动高技术制造业发展空间，医疗器械、电子设备等领域发展空间持续扩大，相关领域投资水平持续维持在高位；另一方面，5G、工业互联网等新型基础设施建设适度超前，带动高技术制造业需求持续提升，激发电子设备、通信设备等领域投资活力。

持续增强发展新动能

高技术制造业投资增多，带动产业升级步伐加快。

在湖北，北斗产业相关企业已达730余家。目前，湖北省聚焦北斗产业发展的重点方向和关键节点，加快建设世界级北斗产业集群，力争到2025年全省北斗产业总规模达到1000亿元。

放眼全国，各地正进一步加快高技术制造业发展，促进经济结构转型升级，持续壮大新动能。

仅在一个月內，河北发文提出，2023年全省规模以上高新技术产业增加值占工业增加值比重达到22%，生物医药、新一代信息技术、新能源汽车和智能网联汽车等3个产业集群营业收入率先突破千亿级；苏州出台26条措施力撑实体经济再跃升，其中集中资源保障电子信息、装备制造、生物医药、先进材料四大产业做大做强，对绿色低碳、数字经济、智能建造以及元宇宙等未来产业，拿出真金白银给予支持。

产业发展环境也将持续优化。工信部相关负责人表示，为推动“科技—产业—金融”良性循环，工信部会同多家金融和投资机构实施“科技产业金融一体化”专项试点。下一步将发展国家产融合作平台作用，聚焦产业链供应链补短、锻长、强基，紧抓重大工程、重点项目、重点企业，推动金融产品和服务创新。

“下一步重点是发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效激发民间资本加大对先进制造业的投资力度。”东方金诚首席宏观分析师王青说。

下足差异化特色化功夫

值得一提的是，在业内人士看来，在加快高技术制造业发展布局的同时，地方也需要进一步聚焦产业发展的差异化和特色化。

5月5日召开的国务院常务会议明确，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。

此前，工信部表示将支持东部地区加快发展先进制造业，巩固提升出口优势。支持中西部地区积极承接产业转移，打造新的增长极。支持东北地区加快传统产业改造升级，发展战略性新兴产业。同时，发挥京津冀、长三角、粤港澳大湾区等协同效应。

樊蒙说，相关部门应进一步强化指导，定期修订出台产业指导目录，引导地方合理投资，优化投资结构；各地应更加注重规划布局，依靠自身资源禀赋和产业基础适度发展，避免过度竞争和产能过剩。

“发展高技术制造业，地方要结合产业基础，依托各自技术、人才、资源禀赋，推进专业化、差异化和特色化发展。”赛智产业研究院院长赵刚说。

(来源: Wind)

■ 金融市场开放加速，机构积极备战“互换通”

5月15日，“北向互换通”下的交易将正式启动。债券通公司网站近日公布“北向互换通”首批报价商名单，包括工商银行、农业银行、汇丰中国、德意志中国、中信证券、中金公司等20家。

中国证券报记者获悉，目前多家机构正在为开通“互换通”积极做准备。业内专家表示，“互换通”是中国金融市场开放过程中又一重要里程碑，它的推出有利于境外投资者更好地管理利率风险，推动人民币国际化和银行间利率衍生品市场进一步发展。

境外投资者参与积极性高

“‘互换通’是中国金融市场开放过程中又一重要里程碑，将释放境外投资者参与境内衍生品市场的潜力，进一步提高外资在中国市场的参与度。”彭博亚太区总裁李冰说。

为了支持境外投资者的积极参与，彭博将与中国外汇交易中心合作推出支持“互换通”交易的解决方案。

德意志银行宏观及新兴市场业务中国区销售总监陶冶青说：“目前我们已经收到许多问询，国际投资者非常希望第一时间参与‘互换通’的交易，这体现出国际投资者对于内地、香港和全球金融市场基础设施互联互通的认可。未来，他们也期待境内回购、期货、期权等产品的进一步开放。”

据人民银行介绍，“北向互换通”初期可交易品种为利率互换产品，报价、交易及结算币种为人民币。在交易额度方面，初期，全部境外投资者通过“北向互换通”开展利率互换交易在轧差后的名义本金净额每日不超过人民币 200 亿元，后续可根据市场情况适时调整额度。

对于“互换通”未来发展计划，人民银行有关部门负责人称，未来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，两地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”。

更好管理利率风险

当前境外投资者参与中国债券市场的程度不断深化。人民银行上海总部数据显示，截至 2023 年 3 月末，共有 1082 家境外机构主体入市。境外机构持有银行间市场债券 3.21 万亿元，约占银行间债券市场总托管量的 2.5%。

业内专家表示，“互换通”有利于境外投资者更好管理利率风险，平滑资金跨境流动。

“目前，境外投资者持有的中国债券更多是利率债，例如国债等信用风险较低的券种。从交易角度，境外投资者需要密切关注的是利率风险和汇率风险。只有套保工具足够丰富，他们才能够更放心大胆地投资中国债券市场。”跨境金融研究院院长王志毅称。

在王志毅看来，“互换通”的首个品种“利率互换”是国内交易量最大的衍生品之一，它能够方便境外投资者在投资中国债券市场后防范利率风险，有利于吸引更多外资机构投资中国市场。

同时，按照《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》的规定，在清算方面，汇丰银行（中国）有限公司副行长兼资本市场及证券服务部联席总监张劲秋表示，通过中央对手方清算机制清算不仅可以直接有效地降低面对交易对手的违约风险，保护市场参与者，还大幅缩短了清算过程中的中间流程，提高了清算效率。

（来源：Wind）

【行业动态与公司要闻】

■ 聚焦重点靶向发力，万亿税费红利加快释放

今年以来，减税降费持续发力，政策红利加快释放。《经济参考报》记者近日调研采访山东、湖北、四川等多地财政部门和企业了解到，减税降费聚焦中小微企业和制造业等重点行业靶向发力，地方落实落细各项政策，为小微企业减负，激发企业科技创新活力。

据了解，2023 年预计可为经营主体减轻负担约 1.2 万亿元。展望未来，相关部门将进一步增强政策精准性，重点围绕制造业高质量发展、加快实施创新驱动发展战略等，研究强化政策供给，让政策红利更好惠及经营主体。

预计全年减负 1.2 万亿元

今年以来，包括完善小规模纳税人增值税优惠政策、延续和优化部分阶段性税费优惠政策等接连落地，着力纾解小微企业和个体工商户生产经营困难，进一步加大科技创新等支持力度。财政部有关负责人称，伴随相关举措的落地，预计今年全年可为经营主体减轻负担约 1.2 万亿元。

记者调研了解到，地方正积极将政策落实落细，推动政策红利尽快落地见效，与此同时，多地结合当地情况，在地方权限范围内主动研究出台地方版税费举措，助力经营主体高质量发展。

5 月 4 日，山东省政府新闻办举行新闻发布会，解读《关于促进实体经济高质量发展的实施意见暨 2023 年“稳中向好、进中提质”政策清单（第三批）》（“实施意见”）。实施意见包括 25 项工作措施和 36 项政策，预计新增减税降费 350 亿元，涉及省级及以上财政支出 16.3 亿元。

“在经济复苏基础尚不稳固，实体经济仍面临一定困难的情况下，减税降费‘乘数效应’更加明显，对稳定经济运行将发挥积极作用。”调研中，山东省财政厅副厅长袁培全告诉记者。2022 年，山东省新增减税降费和退税缓税缓费 2976 亿元，有力缓解了企业资金压力，激发了主体活力。今年，山东省将继续落实落细各项减税降费政策措施，切实巩固和拓展减税降费成效，确保把政策红利最大限度转化为企业发展动力。

“减税降费是助企纾困的最公平、最直接、最有效的举措之一。”湖北省财政厅法规税政处处长夏晟临说，2023 年湖北省将继续落实优化完善退税减税降费的政策措施，围绕经营主体需求精准施策，提振市场信心。

在落实好中央政策基础上，地方也用好地方税权形成政策合力，放大减税降费政策叠加效应。“中央对地方有授权的政策，四川省均第一时间承接授权并顶格实施，体现最快速度与最大力度。同时，在地方权限范围内，结合助企需要主动开展政策研究，包括继续对困难中小企业免征房产税和城镇土地使用税、降低我省车船税部分税额等，为相关经营主体纾困解难。”四川省财政厅税政处处长岑勇说。

2022 年，四川省落实减税退税降费政策效应充分显现，释放红利超过 1700 亿元。截至今年 3 月底，全省退税减税降费 74.5 亿元。国家税务总局数据显示，今年一季度全国新增减税降费及退税缓费达 3679.8 亿元。

结构性减税靶向发力

调研中，不少企业表示，去年以来的减税降费举措为他们减轻了负担，为企业发展注入了信心。

华熙生物是以透明质酸微生物发酵生产技术为核心的在科创板上市的高新技术企业。2022 年第三季度，华熙生物提前享受研发费用加计扣除优惠 1.95 亿元，提前享受减免税额 2925.11 万元。在年度汇缴中，加计扣除达 2.29 亿元，享受减免税额 3443.45 万元。

“制造业企业接连收到政策红包，加计扣除比例从 75% 提高到 100%，有效增加了企业流动资金，为我们加强研发投入，持续进行科技创新注入了信心。”华熙生物副总经理、财务总监栾依峥说。

“除了研发费用税前加计扣除，中小微企业新购置的设备、器具，单位价值在 500 万元以上的，还可按一定比例税前扣除，小微企业一定税额幅度内还可减征‘六税两费’。”山东华云三维科技有限公司有关负责人说，一项项税费优惠政策接连出台，有力缓解了企业资金压力，为企业减轻了负担，增添了创新发展的底气和信心。2022 年公司投入 2267 万元用于产品研发，研发人员数量增长 113%。

“组合式税费支持政策聚焦小微企业和制造业等重点行业靶向发力。”袁培全介绍。数据显示，山东省2022年新登记市场主体220.9万户，2022年末实有各类市场主体总量达到1404.5万户、增长5.8%，其中实有民营经济主体增长5.8%。

湖北省税务局政策法规处副处长桂文智表示，随着提高制造业、科技型中小企业研发费用加计扣除比例、加大中小微企业设备器具税前扣除力度等优惠政策相继落地，企业自主研发积极性有效增强。

持续增强政策精准性

多位接受采访的业内人士建议，下一步，要持续增强税费优惠政策精准性、协调性，让政策红利更好惠及经营主体。

山东省烟台市财政局法规税政科科长张洪亮表示，2023年，烟台市将通过持续深化企业走访调研，发挥税费大数据作用，开展不同行业、不同类型企业等多个维度效应分析，不断优化服务举措，提高政策落实精准性、实效性。

财政部税政司副司长魏岩此前表示，下一步，将实施好已出台的各项政策，扎扎实实把该减的税费减到位，让政策红利更好惠及经营主体。同时，按照积极的财政政策要加力提效的要求，综合考虑经济结构调整和助企纾困的需要，聚焦中国式现代化的重点工作任务，进一步增强政策精准性，重点围绕制造业高质量发展、加快实施创新驱动发展战略等，研究强化政策供给，促进经济高质量发展。

北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红对记者表示，一系列科学、系统、精准的减税降费政策纷纷出台，这些减税降费政策不断加力、扩围。此外，地方政府结合自身情况主动研究出台更多助企政策，为企业发展提供了更多支持。落实减税降费政策，有利于激发经营主体活力，保就业稳民生，为经济行稳致远注入源源动力。

李旭红认为，政策举措“精准度”提升是关键。一方面，加强对小微企业、个体工商户的调研，优化实施小规模纳税人减征增值税等一批支持小微经营主体纾困发展的政策。另一方面，推进扶持制造业等重点行业，助力其向高端化、数字化方向发展升级。如落实并完善高新技术企业税收优惠、制造业重点行业新购固定资产加速折旧等支持政策，推动制造业向高端化升级。同时，发挥研发费用加计扣除、技术转让税收优惠等政策作用，推动制造业加快数字化转型，实现数字技术与生产经营深度融合，不断提升智能化水平。

（来源：Wind）

■ 新能源车下乡获力挺，充电设施布局热

《经济参考报》记者注意到，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 万辆，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。《经济参考报》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及以上城市，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。

（来源：Wind）

【国都策略视点】

■ 策略观点：居民缩表再现，能否扩表将为复苏持续性的关键变量

1) 信贷与社融连续三个月超预期放量后，4月转弱。23年1-3月新增信贷、社融规模连续三个月超预期，Q1共新增信贷、社融14.5、10.7万亿各同比多增2.4、2.5万亿，宽信贷成为当前宽信用主要融资工具。信贷、社融连续三个月超预期放量后，4月双双转弱，环比大幅回落至0.44、1.22万亿，同比增幅也显著收窄至815、2873亿元；4月新增社融低于预期，主要系前3月信贷已显著冲量、4月居民再度明显缩表下短长贷悉数负增所致。

4月M2同比+12.4%。连续第二个月环比回落0.3个百分点，社融、人民币贷款存量规模同比+10.0%、+11.7%，环比持平。

22年8月起信贷已成为新增社融主要贡献，而政府专项债、企业债净融资额同比累计均少增共2.0万亿（理财产品赎回潮信用债发行成本上升），非金融企业股票融资额已连续七个月同比少增共2千亿，而委托、信托贷款等表外融资同比压降幅度已持续明显缓解近一年。

2) 居民缩表再现短长贷悉数负增，企业中长期贷款保持同比多增态势。21年5月至23年1月居民端短期、中长期贷款趋势性同比少增，期间各累计少增1.35、4.47万亿，居民缩表行为明显，反应期间疫情防控、居民收入预期转弱、房地产周期下行等共振压力。23年2、3月随着防疫政策优化调整及国内疫情快速过峰，疫后服务消费快速回补及购房需求积压集中释放，居民短贷、中长贷近两月同比转为多增共0.64、0.39万亿，相比此前连续月均少增700、2800亿元已明显改观。

然而，居民信贷在2-3月短暂回暖后，4月再度转弱，当月居民新增短贷、中长贷均转负至-1200亿元附近，同比各+601、-842亿元。4月居民短长贷悉数负增、缩表再现，与期间耐用品消费偏弱、楼市成交量边际走低一致，也反应居民收入预期仍待提振。

企业中长贷保持同比多增态势，4月连续第九个月同比多增0.40万亿，且23年1-4月同比加速放量，前四月累计同比多增3.13万亿，月均同比多增0.78万亿，明显高于此前五个月月均值的0.48万亿；企业中长贷持续多增且23年以来加速放量，反应前期政策性金融机构新增贷款、保交楼及设备更新专项贷款等货币工具发力见效，也预示制造业、基建投资较高增速有望保持，地产投资有望底部企稳。

3) 居民能否由缩表转为扩表，将成为年内经济复苏强弱的关键变量。居民端贷款回暖，将有助于宽货币-宽信用-稳经济的传导效果，后续重点观察一线城市楼市回暖能否持续及能否扩散至二线以下城市？同时关注居民服务消费快速回补后，汽车手机、家电家具等大件商品消费意愿能否接力？这将成为年内我国在净出口拖累约1个百分点的压力之下，及基建与制造业投资高位持稳情景之下，国内经济复苏强弱的关键变量。

22年居民新增存款共17.8万亿元，同比显著多增7.9万亿，双双创历史纪录新高；反应疫情持续反复及经济下行压力下，居民收入预期低迷下的预防性储蓄意愿显著上升，成为压制消费恢复的重要因素之一，后续随着防疫新政及稳增长稳就业稳物价的综

合效果显现，预计居民收入预期及消费信心有望逐步改善，届时或助力消费逐渐回归至趋势线增长附近水平。

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