

国都证券研究所晨报 20230621

【财经新闻】

- 多地密集部署稳增长，先进制造业投资迎强支撑
- 金融服务下沉“整村授信”打通融资堵点
- 推动经济回升向好，“更有力”政策举措加快落地

【行业动态与公司要闻】

- 我国充电设施布局重点划定，促进投资多元化
- 重大工程刷新“进度条” 交通基建呈现新趋势

【国都策略视点】

- 策略观点：LPR 对称降息含义有哪些？

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3240.36	-0.47
沪深300	3924.24	-0.17
深证成指	11305.35	0.28
中小综指	12045.45	0.17
恒生指数	19607.08	-1.54
恒生中国企业指数	6654.94	-1.79
恒生沪深港通AH股溢价	137.61	0.72
标普500	4388.71	-0.47
纳斯达克指数	13667.29	-0.16
MSCI新兴市场	3240.36	-0.47

数据来源：iFind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	70.87	-0.80
纽约期金	1948.10	-1.15
伦敦期铜	8541.00	-0.10
伦敦期铝	2237.00	-0.98
波罗的海干散货	1078.00	1.22

数据来源：iFind

研究员：王双

电话：010-84183312

Email：wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

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】

■ 多地密集部署稳增长，先进制造业投资迎强支撑

近期，不少地方出台了稳定和扩大制造业投资、推动制造业高质量发展的政策措施。制造业发展对于稳增长、稳就业具有重要意义。分析认为，当前一些地方财政状况吃紧，尤其是土地财政遇到挑战，将倒逼地方政府反思和寻找新的出路，这是将提高制造业比重作为地方绩效考核的一个机会，制造业投资持续增长有支撑。

今年以来，我国制造业投资持续增长，增速高于整体投资水平。数据显示，1~5月，制造业投资同比增长6%，高于固定资产投资增速，保持较快增长。其中，高技术产业投资同比增长12.8%，增速比全部固定资产投资高8.8个百分点。从工业增加值来看，前5个月，规模以上制造业累计同比增长4.0%，在三大门类中增速最快。国家统计局投资司首席统计师罗毅飞表示，今年以来，固定资产投资保持增长态势，对经济社会发展的带动作用持续显现。

证券时报记者梳理发现，近期，上海、广东、江苏、山东、河北等地围绕稳定和扩大制造业投资作出部署，推动制造业高质量发展。从目标看，上海市、广东省纷纷提出了工业增加值/制造业增加值占地区生产总值(GDP)比重的目标。《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划(2023-2025年)》提出，到2025年，上海将不断夯实“2+(3+6)+(4+5)”现代化产业体系；工业增加值将超1.3万亿元，占GDP的25%以上。《中共广东省委 广东省人民政府关于高质量建设制造强省的意见》也提出，到2027年，制造业增加值占GDP比重达到35%以上。上海市副市长李政在新闻发布会上指出，要齐心协力“力”抓增长。希望上海市各部门、各区齐心协力抓推进，各区结合实际制定本区配套方案，共同推动制造业高质量发展，推动制造业比重提升。

培育壮大产业集群和提升产业链韧性、扩大先进制造领域投资是近期落地政策措施的重要发力点。上海将实施智能工厂领航计划，打造20家标杆性智能工厂、200家示范性智能工厂；实施“工赋上海”行动计划，打造30个行业性工业互联网平台，梯度培育40家“工赋链主”企业。《江苏省贯彻落实扩大内需战略实施方案》强调支持聚焦节能环保、新一代信息技术、新能源等领域，扩大高技术产业和战略性新兴产业投资，并发挥先进制造业基金、省产业链投资基金等引导扶持作用，支持16个先进制造业集群和50条重点产业链的强链固链延链项目建设。《山东省制造业创新能力提升三年行动计划(2023-2025年)》提出，实施关键核心技术攻关能力提升行动。《河北省支持生物制造产业发展若干措施》提出，加大招商引资力度、加快企业扩规提质2条措施，重点是对新引进的生物制造领域世界500强、专精特新“小巨人”等企业完成固定资产投资给予一定落户奖励；对新认定的“小巨人”企业、县域特色产业集群“领跑者”企业给予一定补助。

汇丰银行大中华区前首席经济学家屈宏斌表示，制造业就业占比超过25%是跨越中等收入陷阱的必要条件，当前中国没有达到这一水平，要稳定和提升制造业占比。当前一些地方财政状况吃紧，尤其是土地财政遇到挑战，将倒逼地方政府反思和寻找新的出路，这正是将提高制造业比重作为地方绩效考核的一个机会。

中国宏观经济论坛(CMF)联合创始人、联席主席毛振华日前在CMF宏观经济热点问题研讨会上表示，在当下经济运行背景下，制造业具有其他产业不可替代的作用，特别是在支撑就业和服务业发展方面具有重要作用，需要提供相关政策支持。特别是从短期看，要采取更多措施来增强民营企业的信心。

罗毅飞表示，下一阶段，要有力有序推进“十四五”规划102项重大工程和其他经济社会重大项目建设；统筹推进传统产业升级改造和新兴产业培育壮大，加快制造业高端化、智能化、绿色化发展；发挥政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资，进一步增强投资内生增长动力。

(来源：证券时报)

■ 金融服务下沉 “整村授信” 打通融资堵点

帮助农民增收致富是三农工作永恒的主题。近年来，巩固拓展脱贫攻坚成果，促进脱贫县加快发展，带动农民增收致富，是金融系统的重点工作。

如何引导金融活水自上而下地流向田间地头，则是各地金融支持乡村振兴的“必答题”。

证券时报记者实地调研发现，在金融系统的通力协作下，从人民银行货币政策工具的落地见效，金融机构创新特色信贷产品，到金融服务下沉田间地头，农民融资的堵点逐渐得到打通，金融力量正在不断拓宽农民的增收致富路。

“贷”出来的致富路

“刚开始资金不足，在2011年的时候，我只种植了两亩，后来炎陵农商行贷给我10万元用于黄桃种植，我种了20余亩，靠黄桃种植收入还清了贷款，在2017年我又向炎陵农商行申请了30万元的‘黄桃贷’扩大种植面积，面积已达到50余亩……”在湖南省炎陵县中村乡，果农何松青向记者介绍自己的致富经历。

如今，何松青已经成为村里的“大户”，年纯收入达到近20万元。但他告诉记者，黄桃种植户的“初创期”并不好过，不仅育苗、施肥、请人工等必须出钱出力，种好的黄桃还要等待三年才能挂果。三年空窗期内，“如果没有很好的经济实力，很需要银行支持”。

在当地许多果农看来，金融机构在自己扩产经营过程中始终扮演重要角色。例如，炎陵农商行和中国农业银行炎陵县支行专门针对当地黄桃产业链中的农户及合作社推出了无需担保的“黄桃贷”。炎陵农商行董事长罗晃向记者介绍，该产品的贷款额度主要依据果农及合作社的种植面积、种植数量、销售总量、资产负债率等，一经推出就得到当地果农的广泛认可。截至目前，炎陵农商行已累计对当地果农发放超过6亿元贷款。

炎陵农商行等银行机构得以通过优惠利率的方式向辖区内农户们大力投放贷款，正是依托于人民银行在炎陵县累计发放的68.4亿元支农、支小、扶贫再贷款等货币政策工具。实际上，人民银行还在全国范围内不断推动各地打造特色产业金融品牌，持续强化货币政策工具支持乡村振兴能力。

人民银行长沙中心支行副行长楼航对记者说，以湖南为例，人民银行长沙中心支行积极聚焦县域产业特色，为特色产业领域市场主体量身定制“黄花贷”“稻虾贷”“金银花种植险”等专属金融产品，做优“一县一特”“一行一品”金融服务品牌。

涉农货币政策工具还将不断落地见效。据人民银行长沙中心支行介绍，今年1~4月湖南省支农再贷款累放同比增加23.9亿元，带动1~4月全省新增涉农贷款1421.9亿元，同比多增384.7亿元。4月末，全省涉农贷款余额同比增长15.8%，增速同比提高2.4个百分点，高于各项贷款4.1个百分点。

整村授信助力白手起家

麻竹笋、土茯苓、野灵芝……在广东省清远市英德连樟村，村民傅雪珍所经营的小店主要以贩卖粤北地区土特产为主。她告诉记者，自己通过一边摆摊卖土特产，一边抽空做当地的旅游讲解员，目前年收入大概能稳定在五六万元。

随着乡村振兴战略推进，连樟村已从曾经的省定贫困村一举成为远近闻名的全国乡村振兴示范村。家乡的蜕变，吸引了傅雪珍以及许多在外务工的村民返乡创业。不过，傅雪珍的创业经历并非一帆风顺，店内多数货物要找当地及周边农民收购，有时收购所需的单笔交易金额多达上万元，这让白手起家的傅雪珍捉襟见肘。

但令她没想到的是，农业银行清远英德支行很快就根据她的银行流水、营业执照等，为她提供收购所需的无抵押贷款，并允许随借随还。

傅雪珍在创业中所面临的资金窘迫并非个例，近年来，选择返乡入乡创业的农户数量在不断增多，带来更多创业所需的贷款需求。在实践中，人民银行引导各地推行的“整村授信”模式提供了“解题思路”，以信用村为单位为信用良好的农村经济主体提供信贷支持，从而解决农民缺乏抵押物的融资难题，并强化当地的守信意识。

“我们一般是通过‘整村授信’的形式帮助经营个体贷款，基本能满足他们的贷款需求。”农业银行驻英德市连江口镇金融助理纪逾睿告诉记者，经过前期评估、资料收集、核实经营情况等一系列工作后，大数据模型就可以直接为农村的经营主体们确定一个授信额度。傅雪珍等许多连樟村村民就是“整村授信”的受益者。

“整村授信”的红利正在广泛释放。截至目前，农业银行清远英德支行联动当地金融助理对“连樟样板区”共建档及授信400多户、金额超7000万元。今年4月末，人民银行清远市中心支行已累计完成801个信用村“整村授信”工作，实际发放贷款2.93万笔，金额40.66亿元，惠及涉农主体2.6万个。

将“服务窗口”搬到

田间地头

不论是为本地农户生产经营提供信贷支持，还是帮返乡创业人员提供资金援助，农户增收致富的背后，离不开农村基础金融服务的穿针引线。

一系列纯信用、利率低、审批快的助农信贷产品得以顺利推行，更多依靠于各地政府主导、各地人民银行分支行牵头建立的农户信用信息系统。例如，近年来，人民银行长沙中心支行积极推动湖南省各地因地制宜开展涉农信息系统建设，共评定信用农户506.5万户、信用村4575个、信用乡（镇）279个。通过搭建农户与银行的信息桥梁，为涉农金融机构开展农户小额信用贷款、促进农户脱贫致富奠定良好基础。

各地“整村授信”能顺利推行，也得益于人民银行长期推动基础服务优化升级，通过建立完善金融服务站主联系行机制，探索打造“一站多能、一网多用”的乡村振兴金融综合服务站。截至2022年末，人民银行长沙中心支行就已经为湖南省2307个乡村振兴重点帮扶村和2371个示范创建村全面完成金融服务站整合提升工作，为各村镇开展整村授信提供了保障。

连樟村能真正打通乡村金融服务的“最后一公里”，背后是人民银行广州分行指导人民银行清远市中心支行持之以恒完善农村金融服务站、助农取款服务点等功能，创建“金融助理”“金融特派员”“金融村官”等驻镇帮镇扶村工作机制的不懈努力。

即使搭建好信息桥梁，在开展“整村授信”时也需要有一线人员解决层出不穷的农户融资难题。纪逾睿对记者说，自己当初作为金融助理入驻英德市连江口镇帮扶后发现，镇里一些干部、村民还没有形成商业化思维，缺乏足够的金融信贷知识，一些人甚至在起初还不能理解贷款还要还利息。金融助理的存在，就是为了同时提供融资和融智支持。

纪逾睿表示，金融助理既是金融服务员，也是金融宣讲员和联络员。金融助理通过发挥经济金融专业优势，为农户们贴身提供财务顾问、普及金融知识和理念的服务，将金融知识带进乡村。

随着农户信用信息逐步建档、村民信用意识逐渐提高，推进“整村授信”工作的阻碍也逐一消除。人民银行清远市中心支行行长刘淑敏表示，在信用村创建过程中，通过对信用良好的涉农经济主体给予规模倾斜、额度放宽、利率优惠等授信支持，最终将形成正向守信激励。

（来源：证券时报）

■ 推动经济回升向好，“更有力”政策举措加快落地

在国内经济恢复向好，但市场需求仍显不足、内生动力有待增强的背景下，一批更加有力的、推动经济持续回升向好的政策举措正在赶来。6月16日召开的国务院常务会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。业内人士指出，伴随着提振经济的一揽子政策的全面出台和效应显现，我国经济发展动能将持续增强、结构将持续向优、态势将持续向好。

最近，多个5月经济运行数据出炉，整体来看，经济运行保持恢复态势，主要生产需求指标环比增速有不同程度改善，但同比增速有所回落。

比如，5月社会消费品零售总额37803亿元，同比增长12.7%，比4月回落5.7个百分点，环比增长0.42%；1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）188815亿元，同比增长4.0%，比1-4月份回落0.7个百分点，从环比看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.11%；全国规模以上工业增加值同比增长3.5%，比上月回落2.1个百分点，环比增长0.63%。此外，5月份就业形势总体稳定，但青年人就业压力依然较大；5月金融数据也延续了4月的放缓势头。

粤开证券首席经济学家、研究院院长罗志恒分析称，从5月经济运行总体情况看，经济延续恢复态势但恢复基础不牢，核心问题仍是宏观上总需求不足、微观上市场主体信心不振。“当前经济增长动能明显不足，亟需政策进一步稳增长。”罗志恒说。

仲量联行大中华区首席经济学家及研究部总监庞溟表示，必须看到，数据反映了经济复苏的不均衡与结构分化、部分薄弱环节和下一阶段的努力方向。“当前国内经济修复从生产端看来自服务业的贡献，从需求端看来自消费的恢复性增长。经济运行在内生动力、社会有效需求等方面依然面临一些短期困难，需要货币、财政、产业、科技、社会政策协同并进、接续发力、放大效能，努力稳定市场合理预期和社会总需求，弥补有效需求，推动科技、产业、金融良性循环，形成共促高质量发展合力的良好局面。”他说。

此次国务院常务会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。

“预计具体措施后续将由相关责任部门陆续发布实施，或将包括综合运用各类政策工具，加大逆周期调控力度，着力扩大消费、投资需求。”东方金诚首席宏观分析师王青说，政策也将坚持不搞大水漫灌，注重在稳增长、控物价和防风险之间把握好平衡，并会根据未来外需放缓程度等情况灵活调整。

实际上，近期，多部门已经行动起来着力稳经济。上周，包括七天期逆回购利率以及常备借贷便利（SLF）利率、中期借贷便利（MLF）中标利率在内的央行多个政策性利率下调，以进一步引导企业综合融资成本下行，提振市场信心；国家发展改革委等四部门近日发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》，围绕增强税费优惠政策的精准性针对性、提升金融对实体经济服务质效、缓解企业人工成本压力、激励企业内部挖潜等八方面提出22项重点任务。

另外，近日多个部委召开的新闻发布会也透露出下一步稳经济的政策重点。

在促消费方面，国家发展改革委新闻发言人孟玮在16日召开的新闻发布会上表示，下一步，将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，持续改善消费环境，释放服务消费潜力。商务部新闻发言人束珏婷也表示，下一步将继续完善消费政策、持续办好消费活动、不断创新消费场景。在即将到来的暑期消费季期间，将推出“618端午欢乐购”“不夜生活节”“数字消费节”等消费场景。各地也将举办一系列丰富多彩的消费活动。

在稳投资方面，孟玮表示，将加快实施“十四五”规划102项重大工程，推动能源、水利、交通等重大基础设施以及

新型基础设施建设，发挥政府投资和政策激励的引导作用，有效激发民间投资活力。

王青认为，下一步或将加快地方政府专项债发行节奏，综合运用各项财政及准财政政策工具，保持基建投资处于较快增长水平；同时加大对制造业投资的政策倾斜力度，增强制造业投资韧性。“这也是做强做优实体经济的一个主要落脚点。”罗志恒表示，当前房地产市场低迷仍是拖累经济增长且蕴藏一定风险的领域，要进一步优化房地产调控政策，支持居民刚性和改善性购房需求。

展望未来，业内人士普遍认为，经济的稳定恢复态势仍未改变，伴随政策稳增长效果进一步显现，全年预期发展目标大概率可以实现。

（来源：经济参考报）

【行业动态与公司要闻】

■ 我国充电设施布局重点划定，促进投资多元化

6月19日，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》（以下简称《指导意见》），要求按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的基本原则，进一步构建高质量充电基础设施体系。

《指导意见》指出，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。

业内人士认为，这一政策明确了我国充电设施建设布局重点，并提出引导各类社会资本积极参与建设运营，有助于推动我国充电市场多层次全面发展，对新能源汽车产业发展具有巨大的促进作用。

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、服务范围最广、品种类型最全的充电基础设施体系。着眼于未来新能源汽车特别是电动汽车快速增长的趋势，充电基础设施仍存在布局不够完善、结构不够合理、服务不够均衡、运营不够规范等问题。

《指导意见》明确优化完善网络布局。建设便捷高效的城际充电网络和互联互通的城市群都市圈充电网络，加快补齐重点城市之间路网充电基础设施短板。建设结构完善的城市充电网络，重点覆盖“两区”（居住区、办公区）和“三中心”（商业中心、工业中心、休闲中心）。建设有效覆盖的农村地区充电网络，在基础较好的地区根据需要创建充电基础设施建设应用示范县和示范乡镇。

《指导意见》还提出加快重点区域建设。在既有居住区加快推进固定车位充电基础设施应装尽装，严格落实新建居住区充电基础设施配建要求，以城市为单位加快制定居住区充电基础设施建设管理指南。以“三中心”等建筑物配建停车场以及交通枢纽、驻车换乘等公共停车场为重点，加快建设公共充电基础设施。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树表示，《指导意见》的出台，有助于建设“点-线-面”完备的充电市场。“《指导意见》所提出的加强城市作为‘面’、高速公路作为‘线’和农村地区作为‘点’的充电设施建设，可以推动我国充电市场多层次全面发展，有助于建成更加高质量的充电网络，对我国新能源汽车产业发展具有巨大的促进作用。”

值得关注的是，《指导意见》还要求提升运营服务水平，促进充电基础设施投资多元化，引导各类社会资本积极参与建设运营，形成统一开放、竞争有序的充电服务市场。

中国电动汽车充电基础设施促进联盟副秘书长全宗旗在接受记者采访时表示，《指导意见》在提出充电基础设施适度超

前建设的同时，也提到促进充电基础设施投资多元化，这对前期投入较大的充电设施建设具有重要的促进作用。

“通过放开民营资本进入，有助于借助金融工具，为充电基础设施建设注入更强大的活力。包括项目收益权、特许经营权以及绿色债券等在内的金融产品，可以有效撬动更多社会资源。”仝宗旗说，“同时，建立更加开放统一的充电市场，可以满足消费者差异化的充电需求，从而提升整个市场发展的动力和质量，进而更好地推动新能源汽车产业发展。”

针对《指导意见》的落实，仝宗旗建议，各个地方政府结合自身特色，制定更具针对性的实施细则、管理办法和财政补贴等政策，更好地推动当地新能源汽车产业发展。

“下一阶段，在落实《指导意见》提出的各项举措之际，也要加快建立健全民间资本参与充电基础设施建设机制，拓展投资空间。考虑通过适当的资金减免、财税支持等手段，鼓励和引导民间投资流向充电基础设施建设和运维领域，加速构建高质量充电基础设施体系。”厦门大学中国能源经济研究中心教授孙传旺说。

（来源：经济参考报）

■ 重大工程刷新“进度条” 交通基建呈现新趋势

时至年中，交通重大工程项目建设不断刷新“进度条”，深中通道、平陆运河等重点公路水运工程取得显著进展，现代化高质量国家综合立体交通网加快构建，为扩内需、稳增长、惠民生提供有力支撑。

《经济参考报》记者从交通运输部获悉，下一步，交通基建在加快补短板、强链条的同时，还将呈现出数字化转型和交旅融合的新趋势，相关政策文件、工作计划等正在研究制定中，力争打造一批有代表性的智慧公路、旅游公路试点项目。

杭甬复线宁波一期项目滨海互通施工现场，在履带吊和架桥机的精准操作下，一榀钢混组合梁被缓缓地放置在桥墩上。截至目前，滨海互通匝道钢混组合梁架设已完成90.5%，预计7月中旬完成全部架设任务。

杭甬复线宁波一期是我国首批新建智慧高速公路——杭绍甬高速的重要组成部分，由浙江交通集团牵头投资建设，其重要控制性工程——滨海互通占用海域613亩，是目前在建的亚洲最大海上互通枢纽。建成后，项目将与金塘大桥相连，未来从舟山去往上海，比通过现有的宁波绕城转沈海高速可缩短路程约25公里。

当前，我国处于经济恢复紧要关口，一个个交通重大工程适度超前布局、紧锣密鼓推进，充分发挥投资带动作用，为稳住经济大盘、提高综合竞争力、保障国家安全提供支撑。

深中通道海底沉管隧道的最终接头顺利推出，深圳和中山在伶仃洋海底实现“牵手”；济南至潍坊高速公路主体建设已基本完成，计划年内完工通车；湖南省官庄至新化高速公路全线22座隧道全部贯通，为项目年底通车奠定基础……

“从我们目前掌握的情况来看，今年全国重点公路建设持续推进，将进一步发挥公路工程建设对促投资、稳增长的重要作用。”交通运输部公路局相关工作人员介绍说，目前以国家高速公路待贯通路段建设、交通繁忙路段扩容改造等为重点，一批重点工程项目正在加快实施或即将开工建设。

以国家“十四五”规划102项重大项目和水运“十四五”规划重大项目为牵引，水运基础设施建设也加快联网、补网、强链，有效投资稳步扩大。

作为西部陆海新通道骨干工程，平陆运河是我国水运重大工程项目快速推进的生动缩影。

该项目5月23日全线动工建设，2023年计划完成工程形象投资180亿元，全面建成后将作为我国西南地区运距最短、最经济、最便捷的出海通道，相比目前从广州出海可缩短入海航程约560公里，据测算每年可节约运输费用约52亿元。

与此同时，广西右江百色水利枢纽、长江上游涪陵至丰都河段航道整治工程等重大项目正在加快实施。6月底，京杭运河浙江段三级航道整治工程将全面建成，山东小清河复航工程将全线通航。预计10月份，引江济淮航运工程将全线通航，岷江老木孔航电枢纽控制性工程将完成右岸一期节流。

“一系列水运工程的顺利推进，不仅加快了内河水运大通道扩能升级，提升了内河高等级航道网畅通保障的能力，也能激发经济活力，为扩内需稳增长提供有力支撑，还能在惠民生稳就业方面有一些实际贡献。”交通运输部水运局相关工作人员介绍。

以工代赈便是重要举措之一。例如，引江济淮航运工程建设过程中鼓励施工单位就地招用农民工。引江济淮平均每天用工1.5万名，按30%比例计算，每天使用当地农民工达4500名。自2017年底开工以来，累计增加农民工收入超过16.2亿元，有效助力地区经济社会发展和农民增收致富。

交通运输部有关负责人表示，下一步，将坚持服务国家重大战略实施，落实“十四五”规划，进一步扩大交通有效投资，加快推进重点项目审批和建设，加强对重点项目跟踪、协调、调度，科学有序推进项目实施，防范化解风险，在稳增长中切实发挥交通投资的重要作用。

从水运工程建设来看，将着力补短板强链条，加快“四横四纵两网”高等级航道建设和世界一流港口建设，加快推进西部陆海新通道平陆运河、小洋山北侧集装箱码头等战略性、标志性重大工程建设，通过督促更多的水运基础设施建成运行，支撑中国式现代化建设。

值得注意的是，随着交通强国建设步伐的加快，“智慧”成为越来越多基础设施的关键词。例如，济南至潍坊高速公路提出力争打造成国内“首条近零碳高速”、全国首条面向全寿命周期数字化交付的高速公路，共建设90余类、11000余套涵盖感知、监测、诱导、发布等功能的外场设施，实现了50余个新颖应用场景。

交通运输部有关负责人表示，交通运输部公路局正在研究制定相关政策文件，以基础设施数字化转型来推动智慧公路的建设。“结合交通强国建设试点，我们会推动实施一批公路基础设施数字化转型发展的试点工程项目。”

交旅融合也是下一步交通基础建设的亮点之一。为落实《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》《“十四五”旅游发展规划》等要求，交通运输部正在结合交通强国试点，加快推动旅游公路建设，进一步提升交通旅游融合发展水平。

“目前我们在研究起草相应的行动方案，下一步将努力打造一批有代表性的旅游公路。”交通运输部有关负责人称。

一个个重大项目蓄势待发，未来交通固定资产投资预计将保持高位运行，钱从哪儿来？

交通运输部有关负责人表示，下一步将着力稳投入、建机制，强化政策支持保障。通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，有序扩大新建规模。一方面，推动加大地方财政预算、一般债券、专项债券等对交通运输的投入，鼓励金融机构加大对交通建设的信贷资金支持；另一方面，积极研究探索内河水运融资渠道，拓宽社会资本参与交通发展渠道。

（来源：经济参考报）

【国都策略视点】

■ 策略观点：LPR 对称降息含义有哪些？

1、1/5 年期 LPR 降幅各位于市场预期上限、下限，或预示本轮稳增长政策重点发力促消费稳增长，而非强刺激房地产。

5月经济数据普遍弱于预期，政策利率下调时点略超预期，市场普遍预计本月将跟随下调LPR贷款利率，并预计采用非对称下调方式，即1年期LPR降幅低于此次政策利率降幅10bp、而5年期LPR降幅高于10bp。实际来看，昨日1年、5年期LPR利率等幅下调10bp至3.55%、4.2%，1年期、5年LPR降幅各位于市场预期的上限、下限。

自2019年下半年实施LPR利率报价机制改革以来，1年期MLF、1/5年期LPR利率以连降5年，累计降幅分别为65bp、76bp/65bp，同期内1年LPR降幅高出5年期11bp。结合此次1、5年期LPR等幅下调且各自位于市场预期的上限、下限来看，我们认为：

一反应“房住不炒”政策总基调未变，也预示不以强刺激楼市作为稳增长政策工具；

二反应当前房地产行业触底企稳，23年以来房地产住宅销售面积累计同比已转正、房价同比降幅已趋于收窄至零附近，均较22年显著好转，房地产行业下行最大压力期已过；

三预示本轮稳增长政策工具或重点发力促消费、稳投资、扩内需为主，居民消费贷、企业经营贷或5年以内的投资贷款利率参考基准的1年LPR降幅位于上限，反应利率政策重点发力最大限度降低居民短期贷款、企业投资中期贷款成本，以提振大件商品（如新能源汽车、家装家电等）消费与制造业投资。

2、稳增长压力显现，政策组合拳有望陆续落地。近两个月房地产偏弱、居民耐用品消费不振、工业去库存及出口贸易下行等四大压力的叠加共振之下，稳增长压力显现。而提振企业投资、居民消费信心与能力为经济稳增长之关键，此次下调政策利率及随后MLF、LPR商业银行负债、资产两端利率的下调，有望降低企业、居民贷款成本，提高投资实际回报率，从而提振企业、居民两大主体扩张信用，实现“宽货币-宽信用-稳增长”的传导效果。

为疏通宽货币向宽信用效果的传导机制与效果（此前宽货币政策向宽信用传导不畅），预计在下调政策利率、贷款利率的同时，需要房地产行政调控政策的进一步优化、财税政策的协助激励、产业政策的鼓励支持等政策组合拳共同发力，以提振企业投资、居民消费的意愿与信心；如一线城市房地产政策的进一步优化调整、新能源汽车为首的消费财税激励政策、政策性金融机构加大对智能绿色产业、数字基建、民生环保等领域结构性信贷支持等。

3、近中期来看，稳经济效果有待“PPI企稳好转—企业盈利回升—居民收入预期改善”。如上所述，近两个月的经济放缓压力，主要源自企业、居民的信用扩张能力与意愿降低所致，体现为民间资本投资增速持续回落至1%以下、房企投资低迷态势难以扭转、房地产销售回暖短暂、居民消费恢复以回补服务消费而大件商品消费偏弱等。

以上宽货币政策下的企业、居民信用扩张动力偏弱的原因？从市场主体投资与消费的理性决策来看，决定企业扩大还是缩小投资，主要取决于投入资本回报率（ROIC）与融资成本差值，决定居民购房意愿高低，主要取决于房价涨幅与房贷利率差值以及未来还贷能力预期或收入预期。

企业端来看，22Q2起企业的ROIC持续回落，全部非金融A股的22年ROIC为4.60%，低于21年的4.68%；而23Q1进一步下降至1.19%，低于21、22一季度的1.30%。对比来看，企业一般贷款平均利率虽然自18年底以来持续累计下降166bp至23Q1的4.53%（历史数据新低），已高于全部非金融A股近四个季度ROIC值4.48%。当前企业的ROIC低于贷款成本来看，为企业投资意愿偏低的本质原因。

居民端来看，21年下半年起，全国百城住宅价格指数同比涨幅自+4%附近持续回落至22年9月的+0.15%，而22年底至今，住宅价格指数同比已转为横盘小幅下跌-0.1%附近。房价同比转负预期走弱之下，虽然房贷利率已自18年底连续下调四年有余共161bp至历史新低4.14%，但房价涨幅-房贷利率达-4.2%附近，创历史第三低谷，仅次于2014年中至15年中、2012年初至2013年初阶段。

综合来看，近中期企业、居民信用扩张能力或意愿的提升，在降低贷款成本的同时，更需要提升企业的ROIC、居民对于房价上涨预期及其还贷能力收入预期的改善。5月国内PPI同比跌幅已扩大至-4.6%，预计6月仍处于磨底阶段，7、8月PPI同比跌幅有望逐步收窄至-3%、-2%附近，9-12月PPI有望进一步收窄至-1.5%附近。综合判断，下半年工业企业盈利有望逐步回升，企业盈利回升，则企业投资活动有望扩张，企业招聘有望回暖，职工收入相应提升，从而改善当前企业与居民信用扩张低迷的现状，最终实现经济稳增长效果。

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