

首经综评:

对外开放、平台经济、民营企业等重磅信号

投资要点:

➤ 综评:

本周政策会议和经济数据密集出台,值得重点关注的包括:一是中央深改委第二次会议审议通过《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》等六项文件,释放未来高水平开放重磅信号。二是国务院总理李强主持召开平台企业座谈会听取发展建议,国家发改委也推出典型案例肯定平台企业积极作用。与此同时,国家发改委主任8天内两次召开民营企业座谈会。这些积极信号反映了当下政策对于平台经济和民营企业的高度重视和尽力帮助。三是本周公布的6月份国内PPI同比和出口同比降幅较深引人关注,其中PPI同比负增长5.4%已连续9月负增长。展望未来,相关指标继续高台跳水大幅下行的空间和可能性均已变小,我们判断下半年国内通胀出口等经济数据有望触底回升。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

相关报告

正文目录

1	深改委会议释放重磅信号.....	1
2	政策关怀平台经济、民营企业发展.....	1
3	通胀出口数据下半年有望触底回升.....	2
4	风险提示	2

本周资本市场表现平稳，股票市场中证全指上涨 1.2%，债券市场十年期国债利率维持在 2.64% 低位，人民币兑美元汇率报 7.13 较上周升值 1.4%。本周值得重点关注的财经大事包括：

1 深改委会议释放重磅信号

7 月 11 日，中央全面深化改革委员会第二次会议召开，审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》等六项文件。

习近平在主持会议时强调，建设更高水平开放型经济新体制是我们主动作为以开放促改革、促发展的战略举措，要围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。会议同时指出，要完善开放型经济新体制的顶层设计，深化贸易投资领域体制机制改革，扩大市场准入，全面优化营商环境，完善服务保障体系，充分发挥我国综合优势，以国内大循环吸引全球资源要素，提升贸易投资合作质量和水平。

今年以来，包括比尔·盖茨、马斯克等诸多全球知名企业高管纷纷来华访问考察，外资企业普遍对中国经济未来的发展前景充满信心。此次中央深改委会议向世界进一步释放了坚定有力的信号，在未来中国经济高质量发展的道路上，我国将进一步推进改革开放，打造高水平的开放型经济，高水平对外开放将持续推进。

2 政策关怀平台经济、民营企业发展

7 月 12 日，国务院总理李强主持召开平台企业座谈会，听取对更好促进平台经济规范健康持续发展的意见建议。座谈会上，美团、抖音等企业负责人先后发言，拼多多、京东等企业负责人提交书面发言。在认真听取大家发言后，李强指出，在全面建设社会主义现代化国家新征程上，平台经济大有可为。各级政府要着力营造公平竞争的市场环境，完善投资准入、新技术新业务安全评估等政策，健全透明、可预期的常态化监管制度，降低企业合规经营成本，促进行业良性发展。

国家发改委也于近日推出典型案例，肯定平台企业积极作用。国家发改委会同有关部门调研指出，平台企业通过投资不仅获得了丰厚回报，提升了核心竞争力，也推动了高水平科技自立自强，促进了实体经济提质增效，为推动建设现代化产业体系、促进高质量发展贡献了力量。下一步，国家发展改革委将会同有关部门持续推出平台企业典型投资案例，支持平台企业在引领发展、创造就业和国际竞争中发挥更加积极的作用。

与此同时，7 月 10 日，郑栅洁再次召开与民营企业沟通交流机制座谈会，认真听取民营企业经营发展情况、面临的困难问题和相关意见建议。这是继 7 月 3 日国家发展改革委主任郑栅洁主持召开民营企业座谈会后，短期内第二次座谈会。国家发改委 8 天内两次召开民营企业座谈会，向全社会释放了积极的信号，政府对当前

民营经济发展高度重视，将通过务实管用的政策举措，尽力帮助企业解决实际困难，为民营企业营造良好的发展环境。

3 通胀出口数据下半年有望触底回升

本周国家统计局、人民银行、海关总署密集发布了6月份我国的通胀数据、金融数据、进出口数据。其中本月的PPI同比和出口同比降幅较深引人关注。

国家统计局公布的通胀数据显示，6月份全国居民消费价格指数（CPI）同比增长0%、工业生产者出厂价格（PPI）同比负增长5.4%，其中PPI同比已经连续9个月负增长。海关总署公布的进出口数据显示，以人民币计价，今年上半年我国货物贸易进出口总值20.1万亿元，同比增长2.1%，货物贸易进出口规模创历史同期新高。但从短期来看，二季度出口增速呈现出下滑态势，以美元计价的6月份单月出口增速下探至-12.4%。

二季度我国出口增速的下滑主要是因为海外经济的持续疲软导致短期内外需有所回落。美国制造业PMI目前是46，连续第8个月处于收缩期间，是2008年的金融危机以来持续时间最长的一次。欧元区制造业PMI更是下探至43.4，连续第12个月处于50以下的收缩区间。从美国的生产销售情况来看，美国经济目前都处于疲弱较为低迷的状态。

因此综合相关数据来看，当前三个指标（欧美制造业PMI、国内出口增速、国内PPI同比）短期内表现的内在逻辑是一致的，即全球工业生产活动处在周期底部。而展望未来，相关指标继续高台跳水大幅下行的空间和可能性均已变小，在目前海外加息周期趋向于尾声、国内扩大内需政策陆续出台之际，我们判断下半年国内通胀出口等经济数据有望触底回升。

4 风险提示

地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动等。

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn