

国都证券研究所晨报 20230724

【财经新闻】

- “超级央行周”来了：美联储或进行本轮最后一次加息
- 货币政策储备足 降准降息仍有空间
- 聚焦重点领域 促消费政策频出
- 国家发改委：明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业

【行业动态与公司要闻】

- 国务院常务会议提出在超大特大城市推进城中村改造
- 中炬高新人事震荡升级 新聘宝能系总经理火速辞职

【国都策略视点】

- 策略观点：基本面底部回暖期待提振，政策面效应待释放，指数底部反弹可期

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3167.75	-0.06
沪深300	3821.91	-0.05
深证成指	10810.18	-0.06
中小综指	11615.46	-0.31
恒生指数	19075.26	0.78
恒生中国企业指数	6415.02	0.80
恒生沪深港通AH		
股溢价	141.46	-0.39
标普500	4536.34	0.03
纳斯达克指数	14032.81	-0.22

资料来源：iFinD，国都证券

昨日A股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	食品饮料	1316.42	2.09
2	房地产	5389.92	1.61
3	农林牧渔	1579.17	1.32
4	医药生物	2139.30	0.88
5	纺织服装	1080.19	0.41

资料来源：iFinD，国都证券

研究员：白蛟蛟

电话 010-84183207

Email: baijiaojiao@guodu.com

执业证书编号：S0940519060001

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】

■ “超级央行周”来了：美联储或进行本轮最后一次加息

【中国证券报】本周，全球金融市场将迎来不少重要事件，其中美联储议息会议备受关注。业内人士多数预计，美联储此次可能迎来本轮加息周期的最后一次加息，市场观望态度明显。

北京时间周四，欧洲央行将公布最新利率决议，随后欧洲央行行长拉加德将召开新闻发布会。目前，市场普遍认为，欧洲央行将加息 25 基点。

北京时间周五，日本央行将公布利率决议和前景展望报告，随后日本央行召开货币政策新闻发布会。上周，日本央行行长植田和男表示，将在政策会议上维持宽松措施。

美联储或进行本轮最后一次加息

本周，美联储将公布 7 月利率决议。

据 CME “美联储观察”显示，美联储 7 月维持利率在 5.00%-5.25% 不变的概率为 7.0%，加息 25 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 93.0%；到 9 月维持利率不变的概率为 6.2%，累计加息 25 个基点的概率为 82.7%，累计加息 50 个基点的概率为 11.2%。

美联储前主席伯南克近日表示，美联储 7 月料将加息，7 月可能是本轮加息周期的最后一次加息。

最新的资金流向数据显示，投资者在美联储决议公布前趋于谨慎。RefinitivLipper 统计发现，截至 7 月 19 日当周，美国股票基金中净卖出额达到 30.4 亿美元，这是近四周以来首次出现资金净流出。

景顺首席全球市场策略师 KristinaHooper 表示，考虑到货币政策决议与其对经济产生实质性影响之间存在显著滞后，政策对美国的影响在很大程度上尚未显现。近日的 AII 投资者情绪调查显示，看涨情绪为 46.39%，创 2021 年 11 月来的新高。当前高涨的看涨情绪表明，市场正变得过热，战术型投资者或可考虑在近期保持审慎。

■ 货币政策储备足 降准降息仍有空间

【中国证券报】巩固经济回升向好态势，货币政策仍然大有可为。

专家表示，货币政策加大调控力度有较充足的空间。预计有关部门将根据经济形势变化，灵活运用降准、降息等工具，同时做好结构性货币政策工具的“加减法”，加大对实体经济重点领域和薄弱环节的支持。

第三季度有望再度降准

随着“宽信用”持续推进，下一阶段，货币政策有望继续加力。专家预计，第三季度央行或再度实施降准，以提振社会总需求。

“在总需求不足的情况下，货币政策有效性会出现问题。当前面临的最尖锐问题是总需求不足，或者说有效需求不足。在此情况下，货币政策有必要进一步放松，货币政策传导机制也需进一步完善。”中国社会科学院学部委员余永定说。

继续保持货币总量的稳定增长成为当下市场共识。为加大对金融机构的流动性支持，植信投资首席经济学家兼研究院院长连平认为，第三季度内法定存款准备金率有望继续下调，从而有效对冲第三季度、第四季度将到期的中期借贷便利（MLF），

以保持合理的中长期流动性供给，增加金融机构可用资金、降低期限错配等风险。

粤开证券研究院院长罗志恒表示，当前商业银行的加权平均法定存款准备金率有进一步下调空间。适时适度降准，有助于保持流动性合理充裕，促进信贷合理增长，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。

人民银行货币政策司司长邹澜日前表示，后续将根据经济和物价形势的需要，加大宏观调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，综合运用存款准备金率、中期借贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕，保持货币信贷合理增长，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。

疏通利率传导机制

除数量型工具外，也有专家认为价格型货币政策工具年内继续使用的可能性依然存在。

中国人民大学经济学院教授于泽表示，从企业端看，经济循环速度在逐渐放缓。需进一步降低企业融资成本，降低利息支付，以减轻成本压力。在降息过程中，也需考虑银行的净息差水平。建议进一步全面降息，兼顾存贷款、负债和投资两端，从而保证一定的、正常的银行净息差空间，防止在商业银行领域出现过度风险积累。

“今年下半年尤其是第三季度，有关部门对价格型工具的使用可能会比较谨慎。”连平表示，下半年央行或适度下调支农支小再贷款、专项再贷款等结构性工具利率。在美联储加息进程基本结束后，不排除第四季度迎来小幅降息的可能性。

天风证券首席固定收益分析师孙彬彬认为，降息窗口最早可能出现在第四季度。他分析，6月降息落地仅过去一个月，增量政策仍在研究推出的过程中，因此，近期再次降息的可能性不高。此外，考虑到海外加息进程尚未终结，我国货币政策操作仍需关注内外均衡。

疏通利率传导机制也是关键。于泽说：“通过多年改革，我国已基本形成了市场化的利率形成和传导机制，构建了包括7天逆回购利率、中期借贷便利等央行政策利率体系，通过政策利率直接影响市场基准利率，从而影响市场利率。但该机制充分发挥作用尚存在一些堵点，需通过市场化改革疏通传导机制。”

灵活运用结构性工具

结构性货币政策工具的灵活运用同样被寄予厚望。专家表示，加大力度发挥结构性货币政策工具调节功能，或是后续货币政策发力稳增长的重点之一。

近年来，结构性工具运用频率较高，同时，央行坚持结构性工具的有进有退。邹澜表示，对于实施期已经结束的政策工具，存量余额还将继续发挥政策效果，确保银行体系对相关领域的支持力度不减弱，必要时还可创设新的政策工具，为高质量发展阶段的重点领域和薄弱环节提供精准的金融支持。

连平认为，为更好地协同财政政策，有针对性地支持经济运行中的薄弱环节，如中小微民营企业或个别困难行业，仍有适度创新推出再贷款等结构性工具的可能性。

在兴业银行首席经济学家鲁政委看来，结构性货币政策工具在三方面存在较大创新空间。一是科技创新。可通过抵押补充贷款（PSL）、再贷款或发行政策性金融债等方式支持设立支持科技企业融资的基金。二是与新能源相关的基础设施建设。三是公共设施贷款减息工具。

还有专家认为，可加大对部分结构性工具的使用。罗志恒说，当前仍有不少结构性货币政策工具使用规模偏低，应建立

和完善激励机制，促进金融机构继续加大对普惠金融等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

■ 聚焦重点领域 促消费政策频出

【中国证券报】今年以来，恢复和促进消费的政策举措持续显效，居民消费市场整体呈现良好恢复态势。汽车、家电、家居、餐饮是恢复和扩大消费的重点领域。中国证券报记者注意到，近一段时间，促消费政策接连出台，对这些重点领域均有涉及，中央和地方也对下半年进一步释放消费潜力作出多项工作部署。

汽车消费潜力释放

当前，汽车消费已成为拉动消费的中坚力量。近日，中国汽车工业协会发布数据显示，1-6月，国内汽车累计销量达1323.9万辆，同比增长9.8%，保持较快速度增长。7月3日，中国新能源汽车累计产量突破2000万辆。“这是重大的标志性事件，代表中国新能源汽车产业规模和实力的崛起。”全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树说。

记者注意到，进入下半年，地方新一轮汽车消费补贴政策密集推出。7月14日，湖南长沙启动新一轮汽车促消费活动，单车最高补贴金额达6000元。河北承德日前启动了“全承钜惠”汽车惠民消费补贴活动，汽车惠民消费券发放历时10天，拉动汽车销售额近1亿元。

6月21日，财政部、税务总局、工业和信息化部联合发布了《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，明确将新能源汽车车辆购置税减免政策延长至2027年底，并在设定减免限额等方面进行优化。业内人士指出，多次延续实施的免征新能源汽车车辆购置税政策，直接降低了消费者的购车成本，将再次点燃消费者购买新能源汽车的热情。

7月21日，国家发改委、工业和信息化部等部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，旨在进一步稳定和扩大汽车消费，优化汽车购买使用管理制度和市场环境，更大力度促进新能源汽车持续健康发展。

国家发改委就业收入分配和消费司副司长常铁威认为，汽车消费仍有进一步挖潜提质的空间。国家发改委针对大量调研中发现的突出问题，努力提出一些更加务实管用的举措。

对于下半年中国车市发展前景，崔东树认为，上半年的良好势头有望得到延续。“目前，从中央到地方都在全力促消费，出台了不少政策和资金支持举措，这对促进汽车消费是很大利好。”他说。

促家居消费政策落地

当前，家居消费已成为仅次于汽车的家庭第二大支出。商务部副部长盛秋平指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。

近日，商务部等13部门印发《关于促进家居消费的若干措施》，从大力提升供给质量等四方面提出11条具体措施，并提出，积极推动业态模式创新发展，鼓励有条件的地区开展家电家具家装下乡等。

广东省城规院住房政策研究中心首席研究员李宇嘉认为，将家居消费作为提振消费的新抓手正当其时。我国住房消费进入存量时代，主要特征就是基于功能改造、消费升级的家居消费。

商务部消费促进司司长徐兴锋介绍，下半年，商务部将在全国范围组织开展“家居焕新消费季”活动，协同各方搭建产销对接平台，优化消费供给，强化央地联动、加强政企协同、打通线上线下、充分发挥展会作用，释放家居消费潜力。

工业和信息化部新闻发言人陶青介绍，下一步，将持续开展绿色智能家电促消费活动。探索建立品牌发现和价值评价机制，分类培育制造品牌、消费品牌、区域品牌，分级打造消费名品方阵，加快形成一批特色产业集群和优质区域品牌。

餐饮消费回暖

7月18日晚八点半，在北京西城区胡同里的一家餐厅前，不少人还在排队等位。“下班之后想和朋友聚聚，在大众点评上搜到这家店评价不错，大概要排半小时的队。”一位排队的客人告诉记者，“没想到胡同里的餐馆也这么受欢迎！”

今年以来，餐饮等接触型服务消费持续回暖。国家统计局日前发布数据显示，上半年，全国餐饮收入24329亿元，同比增长21.4%，增速比一季度加快7.5个百分点，餐饮收入增速高于商品零售额14.6个百分点。

“上半年，随着客流恢复，促消费政策持续发力，各地消费季蓬勃开展及‘夜经济’渐入佳境，多样化特色化餐饮消费供给不断丰富，餐饮市场消费得到明显释放。”中国烹饪协会相关负责人表示，元旦、春节、清明、五一、儿童节、端午节等节假日纷纷掀起餐饮消费小高潮，餐饮市场迎来强势复苏。

承接上半年餐饮消费恢复势头，多地近期通过发放消费券的形式，继续拉动餐饮消费。例如，河南郑州开启了第二期餐饮消费券发放工作，本次共发放餐饮消费券42万张，总计630万元。在第33届青岛国际啤酒节（崂山）期间，当地政府将联合建设银行青岛分行发放餐饮消费券，点燃消费热情，助力啤酒盛会。

展望下半年，多位专家表示，餐饮消费有望继续增长。中国烹饪协会相关负责人表示，进入暑期，跨城出行人数大幅回升，将继续带动各地餐饮消费增长。华创证券研报指出，后疫情时代餐饮市场在向两端延伸，消费结构呈哑铃状，高端餐饮和刚需餐饮各有受众、表现较优。

■ 国家发改委：明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业

【财联社】7月24日讯，国家发展改革委发布关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知。

其中提出，明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业。将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与；组织梳理相关细分行业的发展规划、产业政策、投资管理要求、财政金融支持政策等，向社会公开发布，帮助民营企业更好进行投资决策。各省级发展改革委要对照上述细分行业目录，商请本地相关部门补充完善地方有关政策，并加强宣传解读，引导民间投资落地生根。

国家发展改革委关于进一步抓好抓实促进民间投资工作努力调动民间投资积极性的通知

各省、自治区、直辖市及计划单列市、新疆生产建设兵团发展改革委：

为深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实党中央、国务院决策部署，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》要求，进一步深化、实化、细化政策措施，持续增强民间投资意愿和能力，努力调动民间投资积极性，推动民间投资高质量发展，现就有关工作通知如下。

一、明确工作目标，提振民间投资信心

（一）充分认识促进民间投资的重要意义。习近平总书记指出，党中央始终坚持“两个毫不动摇”、“三个没有变”，始终把民营企业和民营企业当作自己人；要激发民间投资活力，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程、重点产业链

供应链项目建设，为构建新发展格局、推动高质量发展作出更大贡献。我们要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》要求，切实做好促进民间投资工作，充分调动民间投资积极性。

(二) 明确促进民间投资的工作目标。充分发挥民间投资的重要作用，力争将全国民间投资占固定资产投资的比重保持在合理水平，带动民间投资环境进一步优化、民间投资意愿进一步增强、民间投资活力进一步提升。各省级发展改革委要明确本地区民间投资占比、民间投资中基础设施投资增速的工作目标，分解重点任务，制定具体措施，压实各方责任，推动各项工作落到实处。

二、聚焦重点领域，支持民间资本参与重大项目

(三) 明确一批鼓励民间资本参与的重点细分行业。我委将在交通、水利、清洁能源、新型基础设施、先进制造业、现代设施农业等领域中，选择一批市场空间大、发展潜力强、符合国家重大战略和产业政策要求、有利于推动高质量发展的细分行业，鼓励民间资本积极参与；组织梳理相关细分行业的发展规划、产业政策、投资管理要求、财政金融支持政策等，向社会公开发布，帮助民营企业更好进行投资决策。各省级发展改革委要对照上述细分行业目录，商请本地相关部门补充完善地方有关政策，并加强宣传解读，引导民间投资落地生根。

(四) 全面梳理吸引民间资本项目清单。各省级发展改革委要从国家重大工程和补短板项目中，认真选取投资回报机制明确、投资收益水平较好、适合向民间资本推介的项目，形成拟向民间资本推介的重大项目清单。要积极组织本地区有关方面，因地制宜选择适合民间资本参与的重点产业链供应链等项目，形成拟向民间资本推介的产业项目清单。要组织梳理完全使用者付费的特许经营项目，形成拟向民间资本推介的特许经营项目清单。

(五) 切实做好民间投资服务对接工作。各省级发展改革委要在推进有效投资重大项目协调机制中，纳入鼓励民间投资工作机制，明确工作重点，细化支持政策，强化协调联动，加强服务保障。要以上述拟向民间资本推介的重大项目、产业项目、特许经营项目等三类项目清单为基础，通过召开项目推介会等多种方式开展投融资合作对接，公开发布项目基本情况、参与方式、回报机制等信息，做好政策解读、业务对接、条件落实等工作，为项目落地创造条件。有关方面在选择项目投资人、社会资本方或合作单位时，鼓励选择技术水平高、创新能力强、综合实力好的民营企业。

(六) 搭建统一的向民间资本推介项目平台。我委将依托全国投资项目在线审批监管平台，建立统一的向民间资本推介项目平台，发布项目推介、支持政策等信息，便于民间资本更便捷地获取相关项目信息，吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目、重点产业链供应链项目、完全使用者付费的特许经营项目等建设。各地投资项目在线审批监管平台要完善功能、强化服务，及时更新项目清单，动态发布地方政策、推介活动、项目进展等信息，为统一的向民间资本推介项目平台提供更好支撑。

(七) 引导民间投资科学合理决策。各省级发展改革委要采取多种方式向民营企业宣传解读《企业投资项目可行性研究报告编写参考大纲（2023年版）》，引导民营企业切实重视可行性研究报告工作，不断提高投资决策的科学性和精准性，实现长期健康可持续发展。鼓励民营企业聚焦实业、做精主业、提升核心竞争力，避免片面追求热点、盲目扩大投资、增加运营风险。引导民营企业量力而行，自觉强化信用管理，合理控制债务融资规模和比例，避免超出自身能力的高杠杆投资，防止资金链断裂等重大风险。

三、健全保障机制，促进民间投资项目落地实施

(八) 建立重点民间投资项目库。我委将按照标准明确、程序严谨、客观公正的原则，在各省级发展改革委推荐的基础上，经过专业评估，筛选符合条件的民间投资项目，建立全国重点民间投资项目库，加强重点民间投资项目的融资保障和要素保障。各省级发展改革委应分别建立省级重点民间投资项目库，对入库项目加强融资保障和要素保障，并以此为基础向我委推荐重点民间投资项目。

(九) 优化民间投资项目的融资支持。我委将按照“成熟一批、推荐一批”的思路，向有关金融机构推荐全国重点民间投资项目库项目；有关金融机构按照市场化法治化原则，独立评审、自主决策、自担风险，自主选择符合条件的项目给予金融支持。我委将与有关政策性开发性银行、国有商业银行、股份制银行加强对接，依托全国投资项目在线审批监管平台，适时共享有关民间投资项目前期手续办理情况，以及是否获得中央预算内投资等资金支持信息，引导加大融资支持力度。有关金融机构及时向我委反馈向重点民间投资项目及其他民间投资项目提供银行贷款或股权投资等资金支持情况。各省级发展改革委要参照上述工作机制，主动与银行、保险等金融机构加强对接，积极帮助民间投资项目解决融资困难。

(十) 强化重点民间投资项目的要素保障。我委将把全国重点民间投资项目库项目纳入国家重大项目用地保障机制，商请自然资源部加大项目用地保障力度；各省级发展改革委要商请本地区自然资源部门，帮助解决本地区重点民间投资项目用地保障问题。各省级发展改革委要主动与自然资源、生态环境等有关部门加强沟通协调，在办理用林用海、环境影响评价、节能等手续时，对民间投资项目一视同仁、平等对待，帮助民间投资项目顺利实施。

(十一) 积极发挥信用信息的支撑作用。我委将会同有关部门进一步推广“信易贷”模式，以信用信息共享和大数据开发利用为基础，深入挖掘信用信息价值，提升信用支持金融服务实体经济能力水平，提高民间投资融资能力。各省级发展改革委要会同有关部门，在现有地方信用信息共享平台、征信平台、综合金融服务平台等信息系统基础上，进一步统筹建立或完善地方融资信用服务平台，努力减少银企信息不对称，促进信贷资源向民间投资合理配置。

(十二) 鼓励民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。我委将进一步加大工作力度，推荐更多符合条件的民间投资项目发行基础设施 REITs，促进资产类型多样化，进一步拓宽民间投资的投融资渠道，降低企业资产负债率，提升再投资能力。各省级发展改革委要与自然资源、生态环境、住房城乡建设等部门加强沟通协调，重点围绕前期手续完善、产权证书办理、土地使用管理等方面，帮助落实存量资产盘活条件，支持更多的民间投资项目发行基础设施 REITs。

四、营造良好环境，促进民间投资健康发展

(十三) 优化民间投资项目管理流程。各省级发展改革委要与有关部门密切配合，压缩民间投资项目核准备案、规划许可、施工许可流程，积极探索开展“多评合一、一评多用”的综合评估模式，提高民间投资项目前期工作效率。对民间投资项目探索采取分层供地等创新模式，提高土地供应与使用效率。探索对民间投资项目分栋、分层、分段进行预验收，在保证安全生产的前提下对个别检测耗时较长的验收材料实行容缺受理，探索联合验收模式，压缩竣工验收、不动产登记时间，尽早完成权属登记，帮助民间投资项目尽快具备融资条件。

(十四) 搭建民间投资问题反映和解决渠道。我委将依托全国投资项目在线审批监管平台，建立民间投资问题反映专栏，收集民间投资遇到的以罚代管、市场准入隐性壁垒、招投标不公正待遇、前期手续办理进展缓慢等重点问题线索。对事实清楚、问题明确的重点线索，将转请有关地方和部门加快推动解决，并将具体落实情况反馈我委，形成问题线索“收集—反馈—解决”的闭环管理机制。我委将明确一批定点联系的民营企业，定期开展民间投资深度问卷调查，畅通直诉路径，更好倾听民营企业呼声。对反映问题集中、解决问题不力的地方，将报请国务院纳入国务院大督查范围。对民间投资遇到的共性问题，将会同或提请有关部门研究提出具体措施，制定或修改政策文件，从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来。

(十五) 建立民间投资工作调度评估机制。我委将建立促进民间投资工作调度评估机制，对明确工作目标、梳理项目清单、公开推介项目、建立工作机制、加强与金融机构对接、做好要素保障、处理反映问题等工作进展，以及民间投资增速、民间投资占比、推介项目数量、吸引金融机构融资支持规模、项目要素保障力度、民间投资问题解决效率等工作成效，进行每月调度、每季通报、每年评估，压实工作责任。有关情况将以通报等方式印发各省级发展改革委，抄送省级人民政府和国务院有关部门，并适时上报国务院。

(十六) 设立促进民间投资引导专项。我委将调整设立中央预算内投资专项，每年选择 20 个民间投资增速快、占比高、

活力强、措施实的地级市（区）予以支持，由相关地方将专项资金用于符合条件的重点项目建设。我委将制定专项管理办法和评价标准，确保支持措施规范公平落实到位，并将支持名单以适当方式向社会公开，充分调动各地促进民间投资工作的积极性。

（十七）宣传推广促进民间投资典型经验。各地要积极探索、大胆尝试，创新方式方法，支持民间投资健康发展。我委将深入挖掘、大力推广各地促进民间投资的好经验好做法，通过召开促进民间投资现场会、举办新闻发布会、印发典型经验案例等多种方式，推动各地互相学习借鉴，不断优化投资环境，为民间投资健康发展创造良好氛围。

各地发展改革部门要按照本通知要求，切实抓好促进民间投资工作，努力营造公平、透明、法治的发展环境，充分调动民间投资积极性，促进民间投资高质量发展。我委将对政策落实情况进行跟踪调研和督促检查，重大事项及时向国务院报告。

【行业动态与公司要闻】

■ 国务院常务会议提出在超大特大城市推进城中村改造

【金融时报】7月21日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》（以下简称《意见》）。受访专家认为，在当前迫切需要推进稳增长、扩内需的经济形势下，及时出台这一指导意见，能够对稳增长产生积极作用。

本次国务院常务会议指出，在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项，真正把好事办好、办实事。

新市民主要集中在超大特大城市，特别是在城中村。而城中村又是这些城市发展最薄弱、短板最多的区域。在超大特大城市推动城中村改造，能够将供给侧改革和高质量发展对接起来，将供给侧改革和需求侧管理对接起来，解决城市发展不平衡、不充分的矛盾。

易居研究院研究总监严跃进表示，本次会议明确重点改造群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的领域，有助于补短板，对于城中村相关基础设施和住房建设等都有积极作用。

“城中村改造，一方面是修复内需和消费潜力的必然选择；另一方面也是引导和释放内需的必然选择。”广东住房政策研究中心首席研究员李宇嘉表示，城中村改造有助于构建先租后买的消费新格局新模式，还能够逐步让新市民升级自己的住房消费。

《意见》对城中村改造方面提出了明确的目标和措施。本次国务院常务会议指出，要坚持城市人民政府负主体责任，加强组织实施，科学编制改造规划计划，多渠道筹措改造资金，高效综合利用土地资源，统筹处理各方面利益诉求，并把城中村改造与保障性住房建设结合好。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，加大对城中村改造的政策支持，积极创新改造模式，鼓励和支持民间资本参与，努力发展各种新业态，实现可持续运营。

李宇嘉认为，新时期的城中村改造绝对不是大拆大建，而是“留改拆增”，以保留利用为主，根据实体经济和居民企业的需求，部分改变功能，同时还要增加公共服务设施。事实上，早在2020年住建部就曾明确表示“未来城市规划要摒弃急功近利和大拆大建”。2021年8月底，《关于在实施城市更新行动中防止大拆大建问题的通知》也明确提出了避免过度房地产化的开发建设方式，要求“三严控”，即严控大规模拆除，严控大规模增建，严控大规模搬迁。

“新时期的城中村改造要突出公益性。”李宇嘉表示，此举的目的是提升居民居住质量，增加保障性租赁住房，保留“低成本、区位优”的租住和居住空间；保留城中村原有的、烟火气浓厚的生活气息；留住小修小补，保留原有产业业态，适当提升

和发展创意文化、消费、物流等新产业，提升集体经济可持续发展的能力，降低生产生活的空间成本。另外，新时期的城中村改造是由地方功能性国企主导，以保障改造的公共属性，避免房地产化，同时，还要吸引多方社会资金进入。

此外，专家认为，推进城中村改造必须坚持一村一策；坚持城市人民政府负主体责任；积极创新改造模式，坚持“谁投资谁受益”的原则，鼓励和支持民间资本参与。为了吸引市场资金进入，一方面需要公共资金投入，解决短板和弱项的问题，提高市场资金进入的积极性；另一方面需要在用地出让方式，审批流程优化，空间功能的调整和转换等方面作出规划和政策创新。

■ 中炬高新人事震荡升级 新聘宝能系总经理火速辞职

【证券时报网】决定中炬高新（600872）董事会改组的临时股东大会召开在即，但上市公司高管人事动荡再度升级，上周刚上任的宝能系总经理邓祖明递交辞呈。

7月23日晚间中炬高新公告显示，公司董事会于2023年7月22日收到邓祖明的辞职报告。因个人原因，邓祖明辞去公司总经理职务。辞职后，邓祖明将不在公司及下属子公司担任任何职务。

对于邓祖明迅速辞职的背景情况，截至记者发稿，宝能方面尚未给予回复。

上任不足一周递交辞呈

7月18日晚间，中炬高新公告李翠旭因个人原因辞去公司总经理职务，辞职后，李翠旭将不在公司及下属子公司担任任何职务，同时，董事会计划聘任邓祖明接替李翠旭，担任总经理职务。

资料显示，邓祖明自2022年3月起任深圳市宝能投资集团有限公司总裁助理。不过，这位刚上任的宝能系背景高管，却“火速”递交辞呈。

7月23日晚间，中炬高新披露收到邓祖明的辞职报告。因个人原因，邓祖明辞去公司总经理职务。辞职后，邓祖明将不在公司及下属子公司担任任何职务。另外，7月20日公告，公司董秘及副总经理邹卫东因个人原因，决定辞职，随后，公司董事会同意聘任田秋担任公司董事会秘书。

资料显示，田秋从2014年至2022年任深圳市宝能投资集团有限公司资本业务中心总经理助理、计划财务中心副总经理、宝能新零售集团副总裁；2022年至今任中炬高新副总经理。

除了总经理、董秘职位之外，由宝能系掌控的中炬高新董事会还作出了多项人事任免动作。

7月18日公告中，董事会还计划免去张弼弘公司副总经理兼财务负责人职务，拟聘任孔令云和秦君雪为公司副总经理；7月21日，中炬高新董事会决议免去李建副总经理职务，以及聘任副总经理孔令云为公司财务负责人。新聘高管均有“宝能系”任职经历，而被罢免的李建自2019年开始在中炬高新任职，来自“火炬系”。

新任高管履职不顺

对于上述人事任命议案，火炬系背景董事余健华、万鹤群以及独立董事甘耀仁对该议案投下弃权/反对票，认为在董事会即将改组之际，不适合更换高管，对公司稳定及后续董事改组将产生不良影响，以及议案未提供证据材料佐证被免副总经理在工作过程中对公司的重大过错等。

由于宝能系占中炬高新董事会多数席位，相关高管任免议案最终获通过，不过，新任高管履职并不顺利。7月20日，宝

能系股东中山润田在宝能集团官网发布声明，中炬高新实际控制人、宝能集团董事长姚振华到中炬高新总部调研被保安拒之门外，中炬高新相关管理层拒绝董事会任命的总经理邓祖明、副总经理孔令云及秦君雪进入工厂办公区，且上述三人仍未办理入职手续，并附上佐证视频。

作为回应，中炬高新发布声明称，来访人员并未预约，也未出示相关身份证明，以及当时厂区办公大楼因供电系统故障，正处于抢修当中，所有工作人员均已下班离开厂区，公司安保人员并未予以放行，并礼貌地请对方直接与公司管理人员联系。

后续双方再度发生对峙，7月22日宝能系试图更换公司保安队，现场视频显示，有一队新的安保列队准备进驻。不过，宝能系遭遇阻拦，当晚并没有完成接管，中炬高新保安队仍为原来的人员。

中炬高新最新回应称，7月23日凌晨，公司厂区外出现一起不明身份团伙意图冲击厂区，破坏公司正常生产经营秩序的恶劣事件。中炬高新称，由于该行为并无合法的公司流程审批，且已对公司的正常生产经营和人员、财产安全造成极大的威胁，公司果断报警，并通知公司宿舍及附近员工自愿赶回公司协助企业维护正常秩序。

独董反对股东大会召开

中炬高新管理层人事动荡之际，正值公司召开临时股东大会、改选董事会前夕。

由于董事会未在10日内对该次股东大会审议的议案作出反馈，临时股东大会最终由监事会自行召集。按照计划，中炬高新将在7月24日召开临时股东大会，而大会的主要议案内容是罢免均为宝能系的何华等4位董事，且选举均为火炬系的梁大衡等新任董事。

不过，中炬高新独立董事秦志华通过非上市公司信息披露渠道发布意见，对上市公司监事会在重大诉讼未明情况下，提议召开临时股东大会表示担忧，建议推迟召开。

秦志华表示，在关于临时股东大会的独立董事意见栏，自己已经明确表示反对。他认为，新提名董事与状告中炬高新公司的原告公司高度相关；在二审尚未结案情况下，原告公司如果掌握被告公司的决策权，可能会使中炬高新因诉讼赔偿面临破产风险。

业绩预告显示，受土地合同纠纷负债计提影响，2023年上半年中炬高新实现归属净利润亏损13.92亿元至14.92亿元，同比下降544.73%至576.68%。

“接到公司参加7月24日临时股东会的通知后，多次索要议程安排并要求安排独立董事发言，至今未收到回复。与公司董事会办公室和相关行政人员联系参会事宜时，被告知由于目前公司财务运作已停止，无法为独立董事订票和安排食宿，需要独立董事自行垫付。据此判断公司经营管理状况已不正常，财务管理受到干扰。”秦志华称。

另外，中炬高新7月18日发布公告变更了临时股东大会召开地点，原因为原场地接待能力有限，为保障本次股东大会顺利召开，公司从场地条件和安全保障方面考虑，决定将本次股东大会会议地点从以前的公司综合楼904会议厅，变更为中山火炬国际会展中心二楼会议厅，其他的原股东大会通知事项不变。

【国都策略视点】

■ 策略观点：基本面底部回暖预期待提振，政策面效应待释放，指数底部反弹可期

1、市场脉动：市场钝化明显，指数缩量磨底

近期来看，内外大环境阶段性改善，包括：

一外部方面，美国通胀缓和略超预期下美元紧缩压力边际缓和，本周美联储议息会议大概率如期加息 25bp，会后美联储主席鲍威尔发言或释放中性信号，既肯定近期美国通胀压力缓和后续利率政策舒缓的支持，又考虑当前美国经济与就业市场的韧性对保持高利率水平的要求，因而或难以释放倾向性偏鸽或偏鹰的政策信号。此外，近期中美高层团队高频次见面会谈，中美关系由冻结走向接触，有助于降低政治冲突升级风险。

二内部方面，近期密集释放或发布稳经济稳信心的政策信号，包括政府与各类企业各大行业的圆桌会座谈会等常态化沟通机制正建立，促进家居、汽车、电子产品等消费的若干措施，超大特大城市积极稳步推进城中村改造以对冲地产投资下行压力，促进民营经济发展壮大，央行释放支持与鼓励自主协商存量房贷置换等积极的政策信号；此外，近日人民银行、国家外汇局将跨境融资宏观审慎调节参数从 1.25 上调至 1.5，释放了稳汇率的明确信号。

虽然内外环境阶段性改善，但 A 股受当前基本面偏弱及稳增长政策力度不确定的压制，而对外部压力缓和、内部政策积极信号钝化明显，指数反复震荡磨底。上周 A 股缩量下跌，MSCI 中国 A 股指数、万得全 A 均下跌 2% 附近，科创 50、创业板指领跌 3.6%、2.7%；风格来看，成长领跌 3.9%，周期下跌 10%，消费、金融微跌 0.2% 以内；行业板块方面，房地产、建材、农林牧渔、轻工、纺织服装、基础化工、食品饮料等地产系为主的板块逆势上涨 3.5%-0.2 不等；而 TMT、电气设备及新能源、煤炭、军工、机械、汽车等科技成长为主的板块领跌 6.2-2.0% 不等。

2、近期市场研判：基本面底部回暖预期待提振，政策面效应待释放，指数底部反弹可期

近期内外大缓和阶段性缓和下，但指数反复震荡磨底，市场对积极的政策信号反应钝化，交易趋于低迷，主要系基本面底部回暖预期待提振、政策面效应待释放。近期展望，7 月底相继在美联储加息 25bp 靴子落地及释放信号由鹰派转为中性、7 月底中央政治局工作会议宏观政策定调并明确稳增长政策力度与工具，预计届时市场对于国内经济基本面底部回暖预期逐步提升，同时对于系列出台的稳增长的政策效应信心趋于提升，有望驱动指数底部反弹。

1) 基本面底部回暖预期待提振。虽然二季度经济同比、环比整体弱于预期，但月度动态来看，PMI、工业生产、基建投资、社融信贷总量与结构等经济指标环比变化，普遍 5、6 月连续改善，同时近两月汽车、通讯器材、黄金珠宝等商品消费较此前明显改善。近期展望，稳地产政策预期升温、工业去库存即将见底、居民耐用品消费正局部回暖，或为下半年经济内生动力改善的积极因素。预计三、四季度的环比增速、两年平均增速较二季度回升，后续随着月度及高频数据的底部企稳回升的印证，市场对于基本面谨慎甚至偏悲观的预期有望改观。

2) 政策面效应待释放。近期密集释放的积极政策信号，产业政策方面，近期相继出台了新能源汽车、家居、电子产品等消费的场景环境、金融财税等支持政策，以激励支持居民大件商品消费的更新升级，包括新能源汽车购置税减免政策大幅延期至 2027 年底、促进家居消费、促进电子产品消费的若干措施。

房地产金融支持政策方面，房地产“金融 16 条”中有适用期限的存量融资展期和新发放保交楼配套融资等两项政策，延期至 2024 年 12 月 31 日，政策延期利于房企缓释风险，降低房企信用风险。同时，近日央行有关负责人表示，按照市场化、法治化原则，央行支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或新发放贷款置换原来的存量贷款。

此外，国常会近日审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》，并指出，超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措；要坚持稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造，成熟一个推进一个，实施一项做成一项。粗略预计，全国 21 个超大特大城市的城中村改造年规模在 1 万亿元左右，基本对冲近两年全国房地产投资总规模 13-14 万亿元的年降约 10% 的规模。

以上系列积极政策效应，预计随着 7 月底中央会议宏观定调后的相应稳经济举措落地实施而逐步得到验证，届时有助于提升市场预期与信心，政策效应有望释放。

风险提示：国内房地产持续下行、美国经济硬着陆风险、地缘政治冲突恶化、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