

2022年12月中央政治局会议点评

二十大开局年关键词：扩内需、增活力、保安全

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
ZHONGZHENGSHENG934@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn



事件：

- 中共中央政治局 12 月 6 日召开会议，分析研究 2023 年经济工作。

平安观点：

- 本次中央政治局会议对 2023 年经济工作的部署，突出两个“更好统筹”——疫情防控 vs 经济社会发展、发展 vs 安全，在二十大开局起步之年把“稳增长”放在更突出地位，指明了 2023 年财政政策和货币政策加码发力、协调配合的方向。2023 年经济工作可概括为三个抓手：一是，蓄力加力纾困房地产，激活增强增长动能；二是，市场主体强信心、增活力，“信心比黄金更重要”；三是，加大产业安全、科技自立自强方面投资，以更强的体质融入推动经济全球化。在防疫政策优化后，有望通过更大步的改革、更有力的政策，确保政府、企业、居民、外资各方的信心恢复，抵御外需转弱的挑战，构筑高质量发展的新气象！

- 1、对 2022 年经济工作的总结主要着眼于“发展质量稳步提升”和“经济社会大局稳定”。2022 年中国经济面临疫情持续多点散发和房地产投资下滑两大超预期冲击。尽管中央“加大宏观调控力度”，货币和财政政策积极应对，且相继出台了 33 项稳经济一揽子政策和 19 项接续政策，但经济恢复动能仍然受限，预计全年 GDP 同比增长在 3.0%左右，与全国两会时确定的增速目标存在一定差距。本次会议从四个方面肯定了 2022 年经济工作的成绩：科技创新成果丰硕、改革开放全面深化、就业物价基本平稳、粮食能源安全和民生得到有效保障。这四个方面也将是贯穿二十大之后的重要发展目标。
- 2、对 2023 年经济工作的意义定位更高，是二十大开局之年、是全面建设社会主义现代化国家的开局起步之年。会议强调了 2023 年经济工作要做到两个“更好统筹”：一是，更好统筹疫情防控和经济社会发展。12 月 7 日国务院联防联控机制提出“新十条”，进一步优化疫情防控措施。除特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明、不查验健康码；具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离。这将大大减轻疫情防控对于生产消费的压制，为稳增长提信心提供重要基础。二是，更好统筹发展和安全。面对“风高浪急”的国际环境，党的二十大报告专章阐述“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定”，全文 91 次提及“安全”。本次中央政治局会议一以贯之，在产业政策方面新增了安全考量，包括“产业政策要发展和安全并举”、“提升产业链供应链韧性和安全水平”。这意味着，2023 年经济工作的一大重点在于，加快“卡脖子”领域科技创新和粮食、能源、重要产业链供应链等补齐短板。此外，本次会议再次强调了“要有效防范化解重大经济金融风险”，这在 2021 年 12 月的中央政治局会议通稿中并未提及，除了与“安全”要求相契合外，或也与房地产调控政策的调整优化有关。

3、2023年经济工作将把“稳增长”放在更突出地位。本次会议强调“突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作”、“推动经济运行整体好转”，而不是延续六稳、六保的说法，政策目标更加聚焦。相反，此前中央政治局会议对2021、2022年的部署都没有提到“稳增长”，这也意味着防疫与经济的天平将偏向于后者。在此目标统领下，**2023年宏观政策方面，除了产业政策上的安全、科技政策上的自立自强外，“积极的财政政策要加力提效”（去年是提升效能），“稳健的货币政策要精准有力”（去年是灵活适度）。**需要指出的是，年底的中央政治局会议通常并不提及财政和货币政策的关键词。今年既然有了关键词的变更，则意味着财政货币政策加码发力的方向更加明晰。2023年外围环境最大的变化就是海外经济转弱、美联储加息放缓并可能进一步转向降息，这也将给国内货币政策的自主性提供更大空间，也提出更多诉求。2023年广义和狭义财政赤字的提升、进一步的降准降息，均值得期待。**此外，本次会议还强调“加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力”。**这意味着，一方面，类似2022年“政策性开发性金融工具”、“设备更新改造贷款贴息”等财政与货币政策协同的政策措施，有望延续和更多推出；另一方面，疫情防控措施也应当作为政策协调配合的组成部分，服务于高质量发展大局。

4、2023年经济工作的主要抓手有两个关键词：信心、内需。一是，**大力促进市场主体信心恢复。**本次会议提出“大力提振市场信心”，“切实落实‘两个毫不动摇’，增强我国社会主义现代化建设动力和活力”（毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持、引导非公有制经济发展），“坚持真抓实干，激发全社会干事创业活力，让干部敢为、地方敢闯、企业敢干、群众敢首创”，“更大力度吸引和利用外资”。2022年PMI企业生产经营预期指数、BCI企业投资前瞻指数、消费者信心指数均趋势性下滑，截至11月均处历史低位。在疫情防控松绑后，要通过更大步的改革、更有力的政策，确保地方政府、企业、居民、外资各方的信心恢复，才能在二十大开局起步之年在经济上见到新气象，激发新动能。二是，“**着力扩大国内需求**”。2023年中国经济面临的不利因素主要在于外需转弱，经济工作的重点势必需要转移到扩大内需上来。通过发挥新型举国体制作用，促进“十四五”重大项目建设、卡脖子和补短板领域投资、“构建新一代信息技术、人工智能、生物技术、新能源、新材料、高端装备、绿色环保等一批新的增长引擎”，有望保持基建投资和制造业投资实现较快增长。**此外，本次会议没有提及房地产，意味着2023年房地产调控政策的调整优化仍将继续，**促进房地产销售尽快启动，进而房地产投资尽快企稳，可能是更重要的政策考量。回顾历年12月中央政治局会议，在2018、2019年同样未提房地产，但在中央经济工作会议上都重申了“房住不炒”，事后来看次年的房地产政策都没有出台重大举措；而2016、2017年重点放在“长效机制”构建，2020年强调“平稳健康”发展，都有着更强的加强调控意味。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033