

2023年两会政府工作报告解读

促经济复元气

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

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
ZHANGDELI586@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



事件：2023年3月5日，李克强总理在全国两会上做本届政府任期内的最后一次政府工作报告，回顾2022年和过去5年工作，提出对今年政府工作的建议。

平安观点：

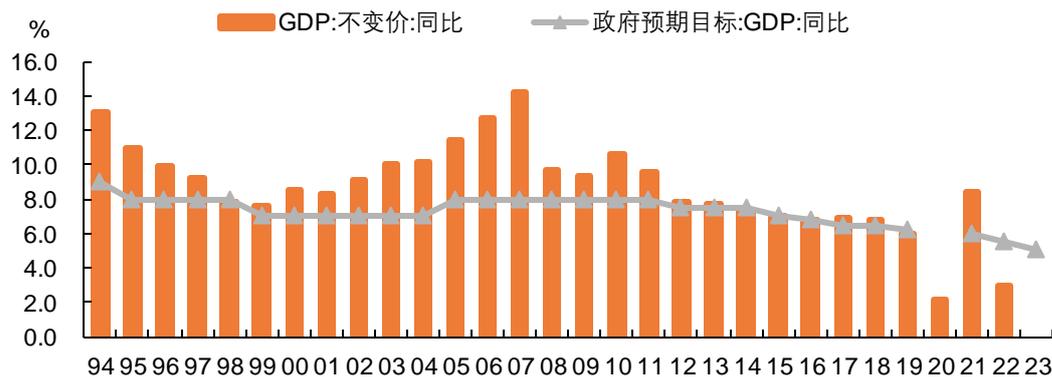
- **一、理解较稳健的GDP增速目标。**2023年GDP增速目标设为5%左右，其中的考虑可能在于：通过较保守目标与上年经济表现更平稳地衔接，同时给经济高质量发展留下更大空间。尽管经济增速目标有所下调，但2023年中国经济在走出疫情约束、政策“从改善社会心理预期、提振发展信心入手”的保驾护航下，有望超额完成增长目标。我们预测，2023年我国GDP增速运行或呈“N型”，高点在二季度可能达到7%左右，全年完成5%目标的难度不大。支撑2023年经济复苏的力量主要来自：1) 基建投资保持力度；2) 恢复和扩大消费被摆在优先位置；3) 房地产施工恢复减弱对经济的拖累；4) 产业升级为制造业投资带来新增长点。
- **二、理解稳就业面临的重点挑战。**2023年城镇新增就业目标上调至1200万人左右；城镇调查失业率目标设定为“5.5%左右”，较2022年的“5.5%以内”稍显保守。青年人群仍然是稳就业工作的主要挑战所在：根据人社部数据，2023届高校毕业生将达到1158万人，这可能是今年新增城镇就业目标被上调的重要原因；同时，今年需要在城镇就业的新成长劳动力预估达到1662万人。此外，中小微企业和个体工商户、服务业、出口行业就业也需重点关注。
- **三、理解广义财政赤字的规模扩张。**2023年的财政政策目标较去年有所扩张，鉴于减收压力缓解、积极财政重回支出端，预计公共财政+政府性基金这两本账的广义赤字较2022年提高6500亿。第一，安排的赤字率从2.8%左右提高至3%，主要原因可能是2023年可用的调入资金和使用结转结余资金规模减少。第二，新增专项债额度3.8万亿，高于我们此前预期，不过2023年实际使用的专项债资金大概率将少于2022年。第三，2023年大规模新出台减税降费政策的概率较低，预计主要是延续或优化现行政策。第四，防范化解地方政府债务风险是2023年的重要工作。
- **四、理解货币政策的力度与方式。**预计2023年货币政策的宽松的力度将弱于2022年。今年两会货币政策“精准有力”的提法，不及去年两会“加大稳健的货币政策实施力度”。2022年，我国新发放企业贷款平均利率同比下降60bp，达统计以来最低水平，规模以上工业企业财务费用同比收缩13.8%，有效减轻了实体经济的融资成本负担。展望2023年，货币政策发力的必要性边际趋弱，内外部掣肘依然存在。我们认为，货币政策“精准”支持实体经济，优先级从高到低依次是“结构性再贷款”（地位提升）、“降准”（仍有空间）、“降息”（并非必选）。

2023年3月5日，李克强总理在全国两会上做本届政府任期内的最后一次政府工作报告，回顾2022年和过去5年工作，提出对今年政府工作的建议。我们对今年GDP增速目标的稳健设定、稳就业面临的主要挑战、广义财政赤字的规模扩张、货币政策的力度与方式四个维度，提出我们对政策的理解与判断。

一、理解较稳健的GDP增速目标

2023年GDP增速目标设置为5%左右，低于市场此前预期。其中考虑可能在于：通过较保守目标设定与上年经济表现更平稳地衔接，同时给经济高质量发展留下更大空间。一方面，2022年由于疫情等国内外多重超预期因素冲击，全年GDP同比增长3%，明显低于5.5%左右的政府预期目标，这在历史上较为罕见。2023年我国疫情防控进入“乙类乙管”常态化防控阶段，经济在去年低基数加持下具备显著回升的基础。但考虑到GDP目标设定的连续性，将2023年增速目标下调到5%左右，可与2022年经济表现更平稳地衔接。另一方面，从中长期经济增长目标的角度，中央对2035年提出了“实现经济总量或人均国民收入较2020年翻一番”的规划，这隐含着2023-2035年我国GDP年均增速达到4.59%的要求。2023年GDP增速目标设在5%左右，也蕴含着未来十年中国经济总体平稳运行、缓下台阶的方向，而这就要求中国经济在构建新发展格局上加紧步伐。

图表1 历年我国GDP增速目标与实际情况对比



资料来源：Wind,平安证券研究所

尽管经济增速目标有所下调，但2023年中国经济在走出疫情约束、政策“从改善社会心理预期、提振发展信心入手”的保驾护航下，有望实现反弹，超额完成增长目标。我们预计，2023年GDP增速运行或呈“N型”，高点在二季度可能达到7%左右，全年完成5%目标的难度不大。支撑2023年中国经济复苏的力量主要来自：

1) 基建投资保持力度。今年财政预算内和预算外赤字目标均较上年有所提升，且发力重点从减税降费向增加支出倾斜，并提出“鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设”，从资金角度为基建投资保持力度提供了基础。从重大项目规划与开工情况来看，首先，2022年已提前开工、实施了部分“十四五”规划重大工程项目，考虑到大型项目的施工周期较长，且今年政府工作报告进一步提出“加快实施‘十四五’重大工程”，这102项重大工程仍将为扩大投资提供支撑。其次，2023年各省提出的重大项目也有望继续保持力度，从已公布2023年重大项目清单的15个省份来看，其重大项目年度计划投资金额总计达到9.9万亿，较去年同期增长约16.8%。再次，据Mysteel不完全统计，2023年1月全国项目开工投资额达到9.4万亿，远高于过去三年同期水平，反映地方稳增长热情较高。因此，我们认为2023年以重大项目为抓手，基建投资有望保持较高增速。

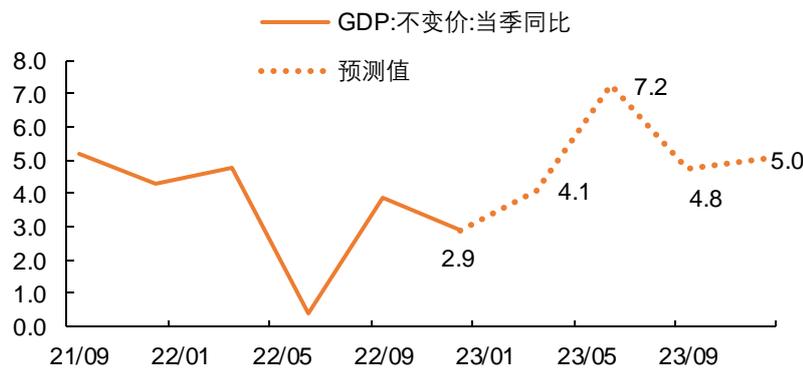
2) 恢复和扩大消费被摆在优先位置。消费被作为今年重点工作的第一条提出，促进消费的方式明确为三个方面：一是，多渠道增加城乡居民收入，其中特别是要提高消费倾向高、但受疫情影响大的中低收入居民的消费能力。今年政府工作报告延

续了“居民收入增长和经济增长基本同步”的目标要求，体现了对共同富裕的长期追求。二是，**稳定大宗消费**，这主要指汽车、家电、家居这几大社会消费品零售总额中的权重板块，除了延续汽车消费刺激、智能家电和绿色建材下乡活动等，还隐含着“支持刚性和改善性住房需求”的必要性。三是，**推动生活服务消费恢复**，主要包括餐饮、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费，这些方面在疫情管控放开后有较大的恢复弹性。

3) 房地产施工恢复减弱对经济的拖累。今年政府工作报告分别在防风险和民生部分提及房地产：一方面是，“有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展”。纾困优质房企有助于促进已开工项目的施工建设，从而带动房地产建安投资逐步恢复。但房地产行业仍然处于摆脱“高负债、高杠杆、高周转”发展模式的要求之下，不能期待作为稳增长的主要弹性来源。另一方面是，“加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题”，这意味着保障性租赁住房、共有产权房等新型供给形式可能将在稳投资中发挥更大作用，对房地产投资的观测需要增加政府及企事业单位、长租公司等维度。

4) 产业升级为制造业投资带来新增长点。今年政府工作报告延续中央经济工作会议部署，对现代化产业体系进行总体部署。产业发展的重点主要在于四个方面：一是，从产业安全角度，加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产；二是，传统产业和中小企业数字化转型，提升高端化、智能化、绿色化水平；三是，战略性新兴产业，要加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广；四是，特别强调大力发展数字经济和支持平台经济发展。2月27日中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》，要求促进数字经济和实体经济深度融合，数字经济领域的政策机会值得关注。2023年通过以上产业增长点的构建，有望部分对冲由于出口下行、产能利用率偏低等导致的制造业投资减速。

图表2 2023年我国GDP增速在基数加持下或呈“N型”



资料来源：Wind, 平安证券研究所

二、理解稳就业面临的重点挑战

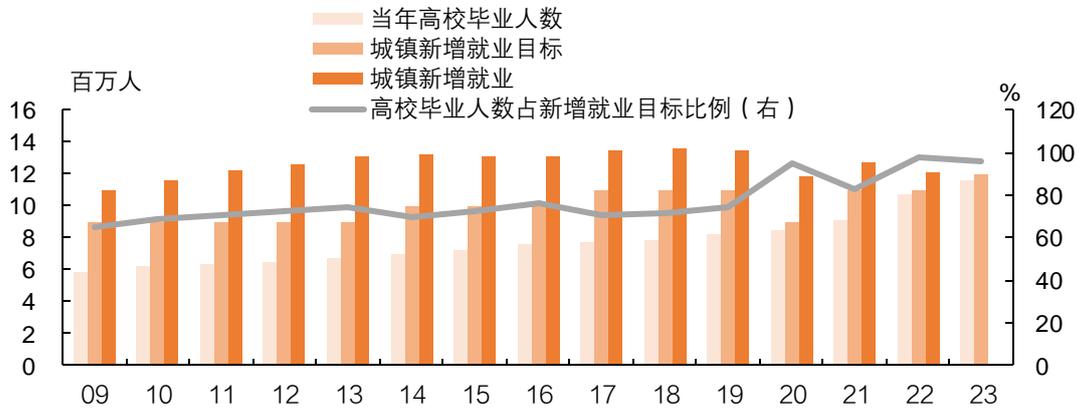
2023年城镇新增就业目标从2017-2022年（除2020年）的1100万人左右，上调至1200万人左右；城镇调查失业率目标设定为5.5%左右，较2022年的5.5%以内稍显保守。

青年人群仍然是稳就业工作的主要挑战所在。正如政府工作报告所指出的“把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置”。根据人社部数据，2023届高校毕业生将达到1158万人，再创历史新高，已经超过此前连续多年的1100万人新增城镇就业目标，这可能也是今年该目标被上调的重要原因。同时，今年需要在城镇就业的新成长劳动力预估达到1662万人。2022年以来政府就把做好高校毕业生就业工作摆在突出位置，开展就业困难人员专项帮扶工作。但2023年1月，我国16-24岁人口失业率仍处在17.3%的相对高位，稳定青年就业仍面临巨大挑战。

中小微企业和个体工商户、服务业、出口行业就业也需重点关注。政府工作报告指出“中小微企业和个体工商户有不少困难，稳就业任务艰巨”。2021年我国总就业人数7.47亿人，其中第三产业就业人数达到3.59亿人，占比48.0%，已成为就业吸

纳的主力。当前服务业尚处于逐步复苏阶段，就业吸纳能力仍有待恢复。此外，出口产业链带动我国就业约 1.8 亿人，在欧美经济体货币政策持续紧缩、经济下行压力加重的背景下，2023 年我国出口增速或将继续放缓，这可能带来额外的稳就业压力。

图表3 2023 年高校新增毕业生占到新增就业目标的 96.5%



资料来源: Wind, 平安证券研究所

三、理解广义财政赤字的规模扩张

2023 年的财政政策目标较去年有所扩张，鉴于减收压力缓解、积极财政重回支出端，预计公共财政+政府性基金这两本账的广义赤字，较 2022 年提高 6500 亿，财政政策在稳增长中将发挥更重要作用。我们从以下几个角度，理解今年两会的财政政策安排：

第一，安排的赤字率从 2.8% 左右提高至 3%，主要原因可能是 2023 年可用的调入资金和使用结转结余资金规模减少。2023 年是中国经济从疫情模式向常态化回归的第一年，经济面临的不确定性下降，但安排的赤字率上调。预计 2023 年中国名义 GDP 同比在 6%-7%，取区间中值计算，3% 的赤字率对应的公共财政赤字约为 3.87 万亿，较 2022 年的增加 5000 亿。

2023 年安排的赤字率上调，或出于以下两方面因素的考虑：一是，2023 年可用于平衡预算的调入资金预计将明显减少。2022 年公共财政实际收、支分别为 20.37 亿和 26.06 万亿，缺口为 5.69 万亿，剔除 3.37 万亿的安排赤字后，实际使用了 2.32 万亿资金来平衡预算。考虑到央行向财政上缴 1.13 万亿利润是一次性的、2022 年财政减收压力下大概率是净使用结转结余资金，因此 2023 年可用于调节公共财政预算的资金将锐减，对公共财政赤字的诉求上升；二是，赤字规模上升尤其是中央政府适度加杠杆，可更好平衡稳增长和防风险。

第二，新增专项债额度 3.8 万亿，高于我们此前预期，不过 2023 年实际使用的专项债资金大概率将少于 2022 年。2023 年 1 月专项债余额达 21.2 万亿，鉴于土地市场降温、政府性基金支出中与土地相关部分是刚性的，地方政府专项债务可持续性的问题需要关注，这是我们此前预计 2023 年新增专项债券额度继续持平于 3.65 万亿的主要原因。

实际新增额度提高至 3.8 万亿，可能原因有二：一是，2023 年基建投资在稳增长中需要继续发挥关键作用。中央经济工作会议、全国两会和地方两会都强调有效投资的作用，而基建投资相比于房地产和制造业投资，逆周期调节时见效更快，2023 年需继续通过专项债支撑基建投资。此外，地方政府隐性债务化解是 2023 年财政领域的重要工作，与隐性债务相比，专项债更透明、风险更可控；二是，2022 年除使用 3.65 万亿的新增地方专项债额度外，还使用了 2021 年四季度新发行但当年实际未使用的 1.2 万亿专项债资金，以及 5000 亿专项债结存限额，因 2023 年可使用的专项债结余资金将锐减，所以适度上调了 2023 年的新增额度。

第三，2023年大规模新出台减税降费政策的概率较低，预计主要是延续或优化现行政策。2018年中国开始实施大规模减税降费政策，2018年-2022年累计减税5.4万亿、降费2.8万亿，改善了企业现金流，帮助市场主体渡过难关。但从拉动经济角度看，因税收弹性边际下降，减税降费对经济的直接促进作用在减弱。此外，中国已开始向常态化回归，部分为应对疫情而出台的减税降费政策也可逐步退出。

对比近两年的政府工作报告，也可看出2023年新增减税降费的规模有限。2022年政府工作报告指出“实施新的组合式税费支持政策”、“预计全年退税减税约2.5万亿”，2023年的则强调“完善税费优惠政策，对现行减税降费、退税缓税等措施，该延续的延续，该优化的优化”。

第四，防范化解地方政府债务风险是2023年的重要工作。政府工作报告就这一工作的部署整体延续了近期相关会议、文件或重要文章的部署：一是，“优化债务期限结构，降低利息负担”，可能将通过发行再融资券来置换短期限、高利率的隐性债务，或推动城投平台和金融机构稳妥进行债务重组；二是，“遏制增量、化解存量”。增量部分，2022年城投债净融资同比减少1.23万亿，预计2023年可能进一步下降。存量部分，省级两会多数强调要“积极化解政府债务”，具体包括强化政府债务风险监测预警、加大高风险企业资产处置、分类推进城投平台转型、稳妥推进县级化债试点等。

四、理解货币政策的力度与方式

今年两会对货币政策的部署为“稳健的货币政策要精准有力。保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，基本延续中央经济工作会议提法。我们认为，可从两方面理解2023年的货币政策。

一方面，2023年货币政策的宽松力度或将弱于2022年。今年两会货币政策“精准有力”的提法，并不及去年两会“加大稳健的货币政策实施力度”的表态。回顾2022年，我国货币政策操作积极有力，新发放企业贷款平均利率同比下降60bp，达统计以来最低水平，规模以上工业企业财务费用同比收缩13.8%，有效减轻了实体经济的融资成本负担。展望2023年，货币政策发力的必要性边际上趋弱，内外部掣肘依然存在。

- 就货币发力的必要性而言，中国经济的逐步恢复将带动企业融资需求渐进回暖，进一步大力度降低社会综合融资成本的必要性不强。易纲行长在3月3日国新办新闻发布会上表示，“目前我们货币政策的一些主要变量的水平是比较合适的，实际利率的水平也是比较合适的”。
- 就货币发力的掣肘而言，国内“稳物价”面临挑战，核心CPI涨价可能在2023年下半年逐步凸显。因其基数走低、需求回暖可能滞后助推新涨价因素，核心CPI上冲的斜率、高点的位置值得高度关注。外部以美联储为代表的海外央行加息周期暂未结束，外需回落压力凸显，中国经常账户顺差可能较快收窄，货币政策“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”仍有一定挑战。

另一方面，货币政策“精准”支持实体经济，优先级从高到低依次是“结构性再贷款”、“降准”、“降息”。今年两会延续“保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配”的说法，并新增“支持实体经济发展”，预计从三个维度入手。

- 首先，结构性政策工具地位提升，发挥其“激励引导作用”。结构性再贷款工具是货币政策“精准”支持实体经济的主要手段，也已成为央行流动性投放的重要渠道。截至2022年末，结构性货币政策工具余额约6.4万亿元，约占基础货币余额的17.7%。我们预计，2023年结构性政策工具将加力提效，与财政政策相配合（比如推出“货币政策再贷款+财政贴息”组合工具、增加政策行PSL投放，疏通基建配套融资渠道等），进一步发挥其推动“宽信用”的重要功能。
- 从“量”看，降准仍有空间。央行领导人在3月3日国新办新闻发布会上表示，“用降准的办法来提供长期的流动性，支持实体经济，综合考虑还是一种比较有效的方式，使整个流动性在合理充裕的水平上”。考虑到央行2022年已经“依法上缴了所有的历史结存利润”；2023年外汇占款有回落压力；年初以来信贷较快投放，降准的必要性正在增强。我们

认为，要保持大致平稳的M2增长，2023年存款准备金率有0.5-1个百分点的下调空间，降准在年中流动性紧张节点、四季度MLF到期高峰期出现的可能性更大。

- 从“价”看，降息并非必选。如前所述，2023年“降成本”必要性减弱。我们认为，2023年降息（调降MLF利率）并非政策的“必选项”。利率市场化改革红利的释放仍有空间，以此“降成本”的优先级更高；降息“牵一发而动全身”，需考虑内外约束，且扣除通货膨胀率后，我国中长期实际利率的下调空间已然缩窄。降息的“想象空间”也许在于：加强财政政策与货币政策配合的考量下，降息对财政可持续性的加持；以及若发生局部性阶段性的金融风险，降息所具有的较强信号显示效应。

图表4 2023年政府工作报告主要发展目标与政策定位

项目	2018	2019	2020	2021	2022	2023
主要预期目标						
GDP增速	6.5%左右	6%—6.5%	未设定	6%以上	5.5%左右	5%左右
CPI同比	3%左右	3%左右	3.5%左右	3%左右	3%左右	3%左右
城镇新增就业	1100万	1100万	900万人	1100万	1100万	1200万人左右
城镇调查失业率	5.5%以内	5.5%左右	6%左右	5.5%左右	全年5.5%以内	5.5%左右
进出口	稳中向好	稳中提质	促稳提质	量稳质升	保稳提质	促稳提质
单位GDP能耗	下降3%以上	下降3%左右	继续下降	降低3%左右	十四五统筹考核，并留有适当弹性	继续下降，重点控制化石能源消费
财政政策						
基调	积极的财政政策取向不变，要聚力增效	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要更加积极有为	积极的财政政策要提质增效、更可持续	提升积极的财政政策效能	积极的财政政策要加力提效
赤字率	2.6%	2.8%	3.6%以上	3.2%左右	2.8%左右	3.0%
地方政府专项债	1.35万亿	2.15万亿	3.75万亿	3.65万亿	3.65万亿	3.8万亿
减税降费	减税8000多亿元，减轻非税负担3000多亿元	减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元	为企业新增减负超过2.5万亿元	优化和落实减税政策	退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元。	完善税费优惠政策，现行措施该延续的延续，该优化的优化
货币政策						
基调	稳健的货币政策保持中性，要松紧适度。	稳健的货币政策要松紧适度	稳健的货币政策要更加灵活适度	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度	加大稳健的货币政策实施力度	稳健的货币政策要精准有力
M2增速	合理增长	与国内生产总值名义增速相匹配	明显高于去年	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配
社融增速						
汇率	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	完善汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定

资料来源：Wind,平安证券研究所

图表5 2023年政府工作报告重点领域工作安排

	2022年政府工作报告	2023年政府工作报告
内需	<p>坚定实施扩大内需战略</p>	<p>着力扩大国内需求</p>
消费	<p>推动消费持续恢复。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 多渠道促进居民增收，完善收入分配制度，提升消费能力。 • 推动线上线下消费深度融合，促进生活服务消费恢复，发展消费新业态新模式。继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新。加大社区养老、托幼等配套设施建设力度，在规划、用地、用房等方面给予更多支持。促进家政服务业提质扩容。加强县域商业体系建设，发展农村电商和快递物流配送。提高产品和服务质量，强化消费者权益保护，着力适应群众需求、增强消费意愿。 	<p>把恢复和扩大消费摆在优先位置</p> <ul style="list-style-type: none"> • 多渠道增加城乡居民收入 • 稳定大宗消费 • 推动生活服务消费恢复
投资	<p>积极扩大有效投资。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 中央预算内投资安排6400亿元。 • 围绕国家重大战略部署和“十四五”规划，适度超前开展基础设施投资。建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设。 • 政府投资更多向民生项目倾斜，加大社会民生领域补短板力度。深化投资审批制度改革，做好用地、用能等要素保障，对国家重大项目要实行能耗单列。要优化投资结构，破解投资难题，切实把投资关键作用发挥出来。 	<p>政府投资和政策激励要有效带动全社会投资</p> <ul style="list-style-type: none"> • 今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元 • 【重大项目】 加快实施“十四五”重大工程。 • 【城市更新】 实施城市更新行动。 • 【区域】 促进区域优势互补、各展其长。 • 【民间】 鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设，激发民间投资活力。
房地产	<p>继续保障好群众住房需求。</p> <ul style="list-style-type: none"> • 坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。 • 探索新的发展模式，坚持租购并举，加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求， • 稳地价、稳房价、稳预期。 • 因城施策促进房地产业良性循环和健康发展。 	<ul style="list-style-type: none"> • 【防风险】 有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。 • 【民生】 加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题。
产业政策 & 民营经济	<ul style="list-style-type: none"> • 增强制造业核心竞争力。 • 促进工业经济平稳运行，加强原材料、关键零部件等供给保障，实施龙头企业保链稳链工程，维护产业链供应链安全稳定。启动一批产业基础再造工程项目，促进传统产业升级，大力推进智能制造，加快发展先进制造业集群，实施国家战略性新兴产业集群工程。 • 【减税降费】 延续实施扶持制造业、小微企业和个体工商户的减税降费政策，并提高减免幅度、扩大适用范围。今年对留抵税额提前实行大规模退税……重点支持制造业，全面解决制造业、科研和技术服务、生态环保、电力燃气、交通运输等行业留抵退税问题。 • 【信贷支持】 引导金融机构增加制造业中长期贷款。 • 着力培育“专精特新”企业，在资金、人才、孵化平台搭建等方面给予大力支持。 • 【质量】 推进质量强国建设，推动产业向中高端迈进。 	<p>加快建设现代化产业体系</p> <ul style="list-style-type: none"> • 围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。 • 加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。 • 加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。 • 加快前沿技术研究和应用推广。完善现代物流体系。 • 大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台经济发展。 <p>切实落实“两个毫不动摇”</p> <ul style="list-style-type: none"> • 深化国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。 • 依法保护民营企业产权和企业家权益，鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大，支持中小微企业和个体工商户发展，构建亲清政商关系，为各类所有制企业创造公平竞争、竞相发展的环境，用真招实策提振市场预期和信心。
环保	<ul style="list-style-type: none"> • 持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。 • 加强污染治理和生态保护修复，处理好发展和减排关系，促进人与自然和谐共生。 • 加强生态环境综合治理。 • 有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，推进能源低碳转型。 	<p>推动发展方式绿色转型</p> <ul style="list-style-type: none"> • 【污染防治】 深入推进环境污染防治。 • 【基础设施】 加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。 • 【能源体系】 推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。 • 【循环经济】 完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

资料来源：Wind, 平安证券研究所

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：

此报告旨在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 2023 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