

宏观专题研究报告

证券研究报告

# 政策半月谈系列七

宏观经济组

分析师：赵伟（执业 S1130521120002）  
zhaow@gjzq.com.cn

分析师：杨飞（执业 S1130521120001）  
yang\_fei@gjzq.com.cn

联系人：侯倩楠  
houqiannan@gjzq.com.cn

## 央、地领导密集调研，透露的信号？

近日，央、地各级领导干部加快落实大兴研究调查要求，密集开展调研，透露哪些信号？本文梳理，可供参考。

### 一、 大兴研究调查之风上升为顶层规划，或对政策制定、推进产生重要影响

二十大后，大兴研究调查之风成为政府自身建设的首要工作，在中央会议上多次提及。二十大报告提出“促进党员干部特别是领导干部带头深入调查研究”后，中央明确后续下基层、找症结、解难题等任务；二十届二中全会、新任领导班子首次国常会等均明确强调当前政府自身建设要“大兴调查研究之风”、“提高创造性执行能力”等，指向后续政策制定要经过深入调研、且政策推进力度或提升。

大兴研究调查之风虽在近年总书记讲话和部分地区实践中已有提及，但上升为顶层规划仍是 1961 年后的首次。2013 年以来，总书记在地方考察、会议讲话等活动中多次提到要深入开展调查研究；历史经验来看，大兴研究调查之风有助于政策有效制定、落实。1961 年中央工作会议首次提出大兴调查研究之风后，领导班子开展了贯彻全年的大规模调研活动，并陆续出台完善“农业 60 条”、“工业 70 条”等政策，有效解决当时农业、工业等方面存在的问题。

### 二、 央、地各级领导班子密集调研，对科技创新、产业升级等重视程度空前

近期，国务院新任领导班子调研开启，总理首次调研活动重点聚焦设备制造、工程机械等先进制造业发展，对制造业重视程度提升。3 月 21 日至 22 日，总理在湖南开展首次调研活动，并主持召开先进制造业发展座谈会，科技部、工信部等产业相关部门领导同行；八位先进制造业企业负责人参与座谈会，包括医疗设备研发制造、工业自动化及电子数码产品等领域的三家民企负责人，和电力设备制造，工程机械，汽车制造等领域的五家国有企业负责人；座谈会上，总理强调“做强制造业的力度必须加大”，指向后续对制造业政策支持力度或进一步加大。

地方层面，产业转型升级等是领导班子调研重点，多地新任一把手更多深入调研地方产业发展情况，重点强调科技创新、产业升级等。3 月下旬以来，多地省长、省委书记等调研地方优势产业中的龙头企业，普遍强调希望企业加大科技创新力度、加快产业升级，同时强调政府为企业做好服务、创造良好营商环境等；部分地区省长、省委书记也因地制宜深入基层调研当地农林水利、生态保护等工作。

### 三、 领导调研或加快落实稳增长新思路，推动产业超前投资对冲地产弹性不足

领导班子深入调研产业发展相关领域，有助调动各方积极性，加快推进政策对产业“超前”投资的引导。本轮稳增长不走老路，重在加大对产业投资的支持，进而部分对冲地产链的弹性不足。2023 年中央经济工作会议及政府工作报告均明确强调要狠抓传统产业改造升级和战略新兴产业培育壮大等；多部委 2023 年工作会议也强调加大对产业发展的支持；从地方产业政策来看，各地普遍对新兴产业突围、传统产业升级、绿色转型类产业有所支持。

资金、项目端亦加大对产业转型升级的支持力度，推动战略新兴产业加速布局。部分国有大行、证监会与银保监会 2023 年工作会议指出，要引导金融资源更多投向产业转型升级重点领域，实现“科技-产业-金融”良性循环；项目层面，2023 年重大项目投资规模高增，且产业类重大项目数量占比提升至近六成；战略新兴产业布局提速，新材料、新能源、人工智能等项目数量占比明显增长；产业配套设施亦加快建设，年初约超三成地方专项债投向市政产业园。

**风险提示：**疫情反复，数据统计存在误差或遗漏。

## 内容目录

1、央地领导密集调研，透露的信号？	3
1.1、大兴研究调查之风上升为顶层规划，或对政策制定、推进产生重要影响	3
1.2、央、地各级领导班子密集调研，对科技创新、产业升级等重视程度空前	4
1.3、领导调研或加快落实稳增长新思路，推动产业超前投资对冲地产弹性不足	7
风险提示	9

## 图表目录

图表 1：二十大以来，中央会议频繁强调大兴研究调查之风	3
图表 2：深入调查研究等方法早有提及	3
图表 3：上海领导班子曾多次开展调研活动	3
图表 4：研究调查活动为政策有效制定、落实奠定基础	4
图表 5：《关于在全党大兴调查研究的工作方案》重点提及调研 12 个方面	4
图表 6：《关于在全党大兴调查研究的工作方案》提出的六个调研程序	5
图表 7：近年来，湖南省高技术制造业增速高于全国	5
图表 8：湖南省制造业上市公司净利润占比明显高于全国	5
图表 9：2023 年总理首次调研会见先进制造业领域企业	6
图表 10：地方领导班子首次调研多选当地优势产业及龙头企业	6
图表 11：传统产业升级与战略新兴产业发展为当前重点	7
图表 12：2022 年地方产业政策以新兴产业突围等为主	7
图表 13：地产贷款增速放缓，为产业发展腾出空间	7
图表 14：制造业中长贷持续抬升	7
图表 15：2023 年银行信贷或支持进一步加大对产业的支持力度	8
图表 16：2023 年产业类重大项目数量占比提升	8
图表 17：产业类重大项目中，新兴产业数量占比较高	8
图表 18：2023 年新能源、人工智能项目数量占比提升	9
图表 19：2023 年初专项债重点投向市政产业园等领域	9

## 1、央地领导密集调研，透露的信号？

近日，央、地各级领导干部加快落实大兴研究调查要求，密集开展调研，透露哪些信号？本文梳理，可供参考。

### 1.1、大兴研究调查之风上升为顶层规划，或对政策制定、推进产生重要影响

二十大后，大兴研究调查之风成为政府自身建设的首要工作，在中央会议上多次提及。二十大报告提出“促进党员干部特别是领导干部带头深入调查研究”后，中央明确后续下基层、找症结、解难题等任务；二十届二中全会、新任领导班子首次国常会等均明确强调当前政府自身建设要“大兴调查研究之风”、“提高创造性执行能力”等，指向后续政策制定要经过深入调研、且政策推进力度或进一步提升。

图表1：二十大以来，中央会议频繁强调大兴研究调查之风

时间	会议	主要内容
2022/10/25	二十大	弘扬党的光荣传统和优良作风，促进党员干部特别是领导干部带头深入调查研究，扑下身子干实事、谋实招、求实效。
2022/12/26	中共中央政治局民主生活会	大兴调查研究之风，多到分管领域的基层一线去，多到困难多、群众意见集中、工作打不开局面的地方去，体察实情、解剖麻雀，全面掌握情况，做到心中有数。
2022/2/28	二十届二中全会	坚持以严的基调强化正风肃纪，持续深化纠治“四风”，大兴调查研究之风，大力弘扬求真务实、真抓实干的作风，真正做出经得起历史和人民检验的实绩。
2023/3/13	总理答记者问	大兴调查研究之风。最近党中央已提出明确要求，国务院要带头认真抓好落实。要推动各级干部多到一线去，问需于民、问计于民，向人民群众学习，真正帮助基层解决实际问题。特别是长期在大机关工作的年轻同志，要深入基层、心入基层，更多地接地气。
2023/3/14	总理主持召开新一届中国政府第一次常务会议	大兴调查研究之风，深入研究重大问题、提出重大举措、推进重大工作，创造性地把各项任务抓实抓好。

来源：国资委、国金证券研究所

大兴研究调查之风虽在近年总书记讲话和部分地区实践中已有提及，但上升为顶层规划仍是 1961 年后的首次。2013 年，总书记在武汉召开部分省市负责人座谈会时提及“调查研究是谋事之基、成事之道”，后续又在全面深化改革会议、地方考察等活动中多次提到要深入开展调查研究；新任总理在上海任职期间亦每年开展大调研活动，重点涉及社会治理、长三角一体化发展、重点产业技术攻坚等领域。

图表2：深入调查研究等方法早有提及

时间	会议/事件	主要内容
2013年7月	总书记在武汉召开部分省市负责人座谈会	调查研究是谋事之基、成事之道。没有调查，就没有发言权，更没有决策权。研究、思考、确定全面深化改革的思路和重大举措... 必须进行全面的调查研究。
2014年9月	中央全面深化改革领导小组第五次会议	研究、思考、确定全面深化改革的思路和重大举措，必须进行全面的调查研究... 精准把脉、精确制导，为方案制定接地气、攒底气。
2018年4月	总书记湖北考察	要深入开展调查研究，摸清情况，找到症结，做到心中有数，不能拍脑袋决策，真正把功夫下到察实情、出实招、办实事、求实效上。
2020年10月	中央党校(国家行政学院)中青年干部培训班开班式上的讲话	调查研究要经常化。要坚持到群众中去、到实践中去，倾听基层干部群众所想所急所盼，了解和掌握真实情况...

来源：求是网、国金证券研究所

图表3：上海领导班子曾多次开展调研活动

调研时间	地点	主题	调研主要讲话
2018年4月	上海奉贤	郊区是实施乡村振兴战略的主战场	在发展农村集体经济方面要有新思路，努力增加农民财产性收入、经营性收入；要强化产城融合，实现宜居宜业；从规划建设就要考虑服务管理需要，提高精细化、智能化水平。
2018年11月	上海青浦	加快推动长三角更高质量一体化发展	要准确把握党中央对长三角一体化发展的目标定位和战略要求，努力实现更高质量一体化发展；要围绕贯彻新发展理念、制度创新、重大项目等，尽快探索形成一套区域一体化发展的改革举措...
2019年1月	上海部分科技创新型企业	全力攻坚关键核心技术	要围绕推动人工智能、生物医药等重点产业发展，在关键核心技术上加快突破；要在应用场景开放上加快突破，形成科技创新和产业应用互相促进的良好局面；要在培育产业集群上加快突破...
2020年4月	上海浦东	创造新时代改革开放新奇迹	浦东要全面拓展开放：一是从要素流动型开放向制度型开放全面拓展；二是从投资贸易便利化向自由化全面拓展；三是从面向主要经济体国家为主向“一带一路”国家全面拓展；四是从扩大对外开放向统筹推进对内对外开放全面拓展。
2021年6月	上海交大调研	高质量、高标准实施民生实事项目建设	既要注重提升基础设施设备水平，也要注重高层次人才示范带动作用，提升技术水平；要进一步增强工作的积极性，高质量做好工程规划建设，发挥群众智慧。

来源：地方政府网站、国金证券研究所

历史经验来看，大兴研究调查之风有助于政策有效制定及落实。大兴调查研究之风于 1961 年 1 月首次提出，届时正值中央工作会议召开，讨论制定 1961 年的国民经济计划、总结农村整风整社试点经验，会上领导人提出一切从实际出发，大兴调查研究之风；后续中央领导班子即开展了贯彻全年的大规模调研活动，并陆续出台完善了“农业 60 条”、“工业 70 条”等针对性政策，有效解决当时农业、工业等方面存在的问题。

图表4：研究调查活动为政策有效制定、落实奠定基础

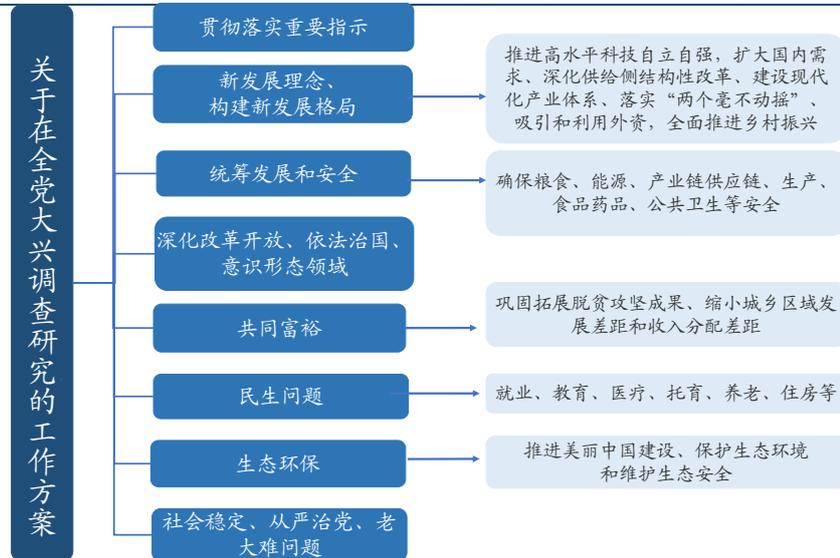


来源：《河北党史》、国金证券研究所

### 1.2、央、地各级领导班子密集调研，对科技创新、产业升级等重视程度空前

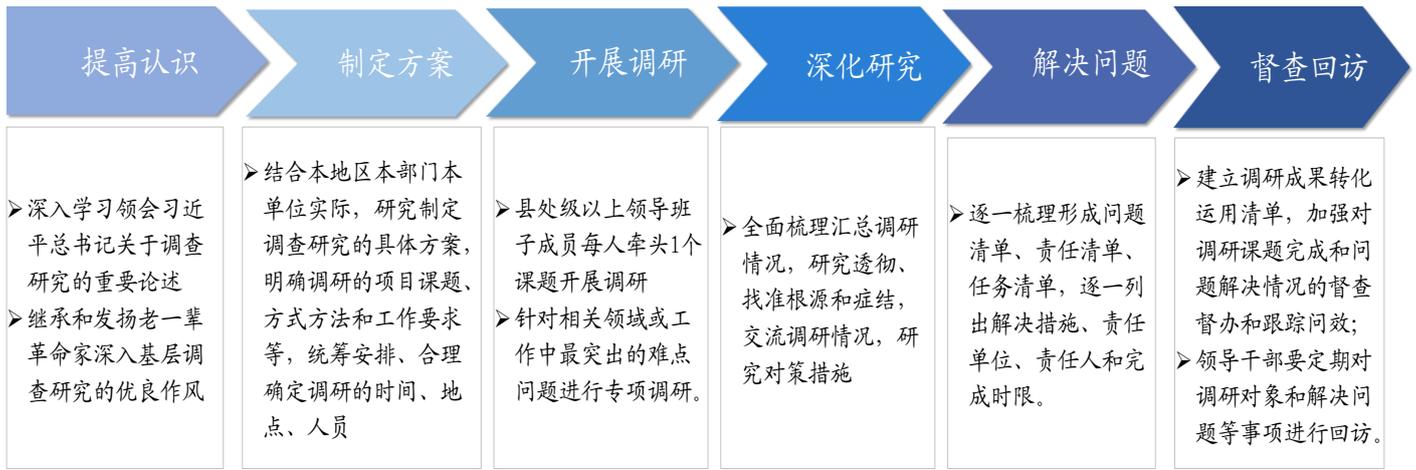
新任领导班子首次国常会后，《关于在全党大兴调查研究的工作方案》发布并要求县级以上领导班子均开展调研，或意味本次调研工作将广泛开展。《工作方案》为领导班子调研做出具体指引，其中调研方向将围绕实现高质量发展、统筹发展和安全等 12 个方面展开，调研过程分将包含提高认识、制定方案、开展调研、深化研究、解决问题和督察回访 6 个步骤，且要求“县处级以上领导班子成员每人牵头 1 个课题开展调研”，或指向本次大兴研究调查之风活动将是方向全面、调研深入且领导干部广泛参与的调研活动。

图表5：《关于在全党大兴调查研究的工作方案》重点提及调研 12 个方面



来源：政府网站、国金证券研究所

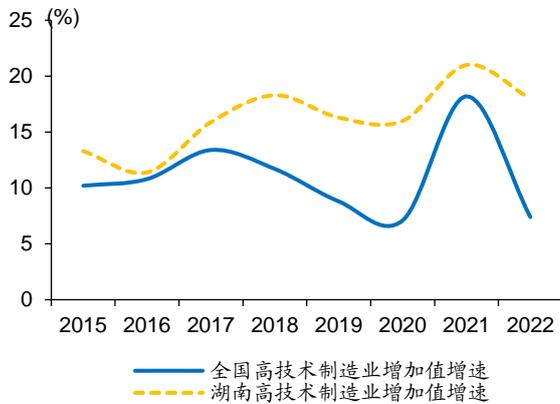
图表6: 《关于在全党大兴调查研究的工作方案》提出的六个调研程序



来源: 政府网站、国金证券研究所

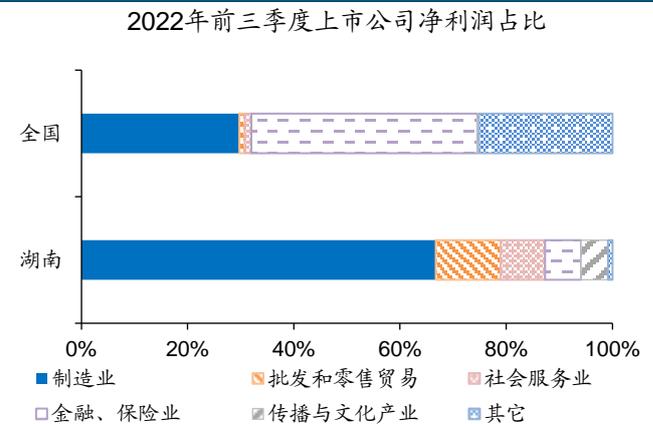
近日, 国务院新任领导班子调研开启, 总理首次调研活动于湖南开启, 重点聚焦设备制造、工程机械等先进制造业发展。3月21日至22日, 总理在湖南开展首次调研活动, 调研六家湖南制造企业, 并主持召开先进制造业发展座谈会, 科技部、工信部等产业相关部门领导同行; 八位先进制造业企业负责人参与座谈会, 包括医疗设备研发制造、工业自动化及电子数码产品等领域的三家民企负责人, 和电力设备制造, 工程机械, 汽车制造等领域的五家国有企业负责人; 座谈会上, 总理强调“做强制造业的力度必须加大”, 指向后续对制造业政策支持力度或进一步加大。

图表7: 近年来, 湖南省高技术制造业增速高于全国



来源: 国家统计局、湖南统计局、国金证券研究所

图表8: 湖南省制造业上市公司净利润占比明显高于全国



来源: Wind、国金证券研究所

图表9：2023年总理首次调研会见先进制造业领域企业

	总理调研企业	企业性质	涉及领域
总理调研企业	中车株洲电力机车有限公司	国有企业	机车、城轨、动车整车和零部件等
	株洲硬质合金集团有限公司	国有企业	金属切削工具、油田钻探采掘
	湖南山河科技股份有限公司	民营企业	通用航空器的研发、制造和销售
	长沙市比亚迪汽车有限公司	民营企业	汽车零部件及配件制造
	中国铁建重工集团股份有限公司	国有企业	隧道施工智能装备、高端轨道设备装备的研究、设计、制造等
	蓝思科技股份有限公司	民营企业	研发、生产、销售显示屏功能玻璃面板
总理座谈会参与企业	深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	民营企业	医疗设备研发和制造
	中国东方电气集团有限公司	国有企业	发电设备制造
	海尔集团公司	民营企业	工业互联网、机器人与自动化装备产品研发、家用电器、电子产品等
	沈阳鼓风机集团股份有限公司	国有企业	为重大工程项目提供国产装备
	南京南瑞继保电气有限公司	国有企业	电力系统保护和控制领域
	重庆长安汽车股份有限公司	国有企业	汽车、零部件、汽车贸易
	小米科技有限责任公司	民营企业	电器、数码产品及软件
	中联重科股份有限公司	国有企业	工程机械、农业机械等

来源：政府网站、国金证券研究所

地方层面，多地新任一把手更多深入调研地方产业发展情况，重点强调科技创新、产业升级等。3月下旬以来，多地省长、省委书记等调研地方优势产业中的龙头企业，普遍强调希望企业加大科技创新力度、加快产业升级，同时强调政府为企业做好服务、创造良好营商环境等；部分地区省长、省委书记也因地制宜深入基层调研当地农林水利、生态保护等工作。

图表10：地方领导班子首次调研多选当地优势产业及龙头企业

调研日期	地方领导	调研地点	主要讲话内容
3月15日	天津市委书记陈敏尔	天津长荣科技集团等	为企业做好服务，帮助企业解决生产经营中的实际问题，勉励企业加强科技创新，加大技术改造力度，推动数字化、网络化、智能化转型升级，进一步壮大企业实力，提升核心竞争力...
3月16日	重庆市委书记袁家军	广阳岛高峰梯田	要坚持高水平规划、高质量建设智创生态城，推动传统产业改造升级，引入更多新的产业形态...
3月16日	山西省省长金湘军	中车大同电力机车有限公司等	要研判重点产业链运行态势，促进产业链上下游紧密配套；要优化数字经济生态，发展数据标注等产业，促进更高质量更加充分的就业；要求企业优化基础设施，完善功能布局...
3月16日	陕西省省长赵刚	西飞民机研发中心项目等	要全力打造航空制造业集聚园区平台，推动产业链上下游企业及各类资源在园区集聚，持续延伸产业链条，完善产业配套...
3月17日	黑龙江省委副书记许勤	哈尔滨顶益食品有限公司等	面向国内外高端市场需求，加强技术创新和产品研发；发挥龙头企业引领带动作用，吸引更多配套企业落地龙江，打造食品加工全产业链，切实把黑龙江初级农产品优势转化为食品工业优势。
3月17日	福建省长赵龙	福州福华纺织印染有限公司等	要下大力气培育创新平台，加快传统产业数字化转型、智能化改造，培育壮大新兴产业，探索新型产城融合发展之路...不断优化营商环境...全力支持民营企业...着力解决企业发展面临的困难问题
3月17-18日	云南省省长王宁	河北坤天等企业	要求加强政企协同，抢抓机遇开展全产业链招商，服务保障重大项目建设，打造国内一流新能源电池产业基地；要巩固疫苗、中医药等优势产业，壮大战略性新兴产业，坚定不移加快做大做强非烟工业...营造最优环境，激发民间投资活力。
3月18日	甘肃省委书记胡昌升	甘肃奇正藏药有限公司等	要深入挖掘传承中华传统医药文化精髓，加大开放合作力度，研发更多优质好药新药；要积极推进农业科技...健全完善现代农业产业体系...
3月18日	青海省省长吴晓军	天合光能、青海高景太阳能科技等	广大企业始终是推动青海高质量发展的主力军...全力指导支持企业加快发展...深入一线了解企业诉求，全力协调解决要素保障、融资贷款、企业用工、能源保障等各方面问题...
3月18日	新疆党委书记马兴瑞	阿克苏地区油气产业	加快推动新疆油气产业高质量发展；要加快推动潜力释放，提高大型油气田勘探开发效率...实现油气产业高质量发展和绿色低碳转型...
3月19日	河北省委书记倪岳峰	临西县诚为轴承制造等	推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。要坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，全面落实研发费用加计扣除等普惠性政策...加快科技成果转化和产业化的。
3月22-23日	辽宁省委书记郝鹏	沈阳药科大学溪湖校区、本钢集团板材公司等	沈阳药大要紧密结合地方产业结构特点和经济发展所需，加大科技研发力度，提升科技成果本地产业化率，以教兴产、以教兴城，助力产业结构转型升级。
3月20日	江苏常务副省长马欣	省地方金融监管局	扎实做好金融改革发展稳定各项工作，引导金融机构加大对科技自立自强、农业现代化、绿色发展、小微企业的支持力度，助力我省高质量发展继续走在前列...
3月21日	山东省省长周乃翔	中色奥博特铝业有限公司等	要大力实施创新驱动发展战略，强化企业科技创新主体地位，推动创新链产业链资金链人才链深度融合...要深入一线帮助企业解决难题，持续打造一流营商环境。
3月20-22日	四川省委书记王晓晖	南充市、达州市	要保持发展战略定力，抢抓成渝地区双城经济圈建设等重大机遇...以工业为主擎加快构建现代化产业体系，不断做强实体经济，着力推动高质量发展。
3月21-22日	江西省省长叶建春	长江干流江西段崩岸应急治理工程、鄱阳县军民水库等	从优化水环境、保护水资源、改善水生态、确保水安全等多个维度谋划和推进水利工程...扩大水利有效投资，为全面加强水利基础设施建设提供有力保障。
3月21-22日	广西党委书记刘宁	崇左南站、凭祥友谊关货运通道、中越边境零公里等	要抢抓重大机遇，狠抓基础设施互联互通建设，着力构建西部陆海新通道陆路、对接粤港澳大湾区、沿边出海三大通道；深化跨境产业合作，积极承接东部产业转移...
3月22日	河南省省长王凯	新乡市平原示范区	要加快高标准农田示范区建设...聚焦主导产业加快培育壮大龙头企业，精准发力建链延链补链升链...为各类企业解决实际困难...
3月22日	湖北省长王忠林	武汉产业创新发展研究院	要全力争做体制机制创新的开拓者，坚决破除一切阻碍创新的羁绊；要全力争做动能转换的推动者，激发创新创造活力，助力传统产业转型升级、新兴产业培育壮大。

来源：各地政府网站、国金证券研究所

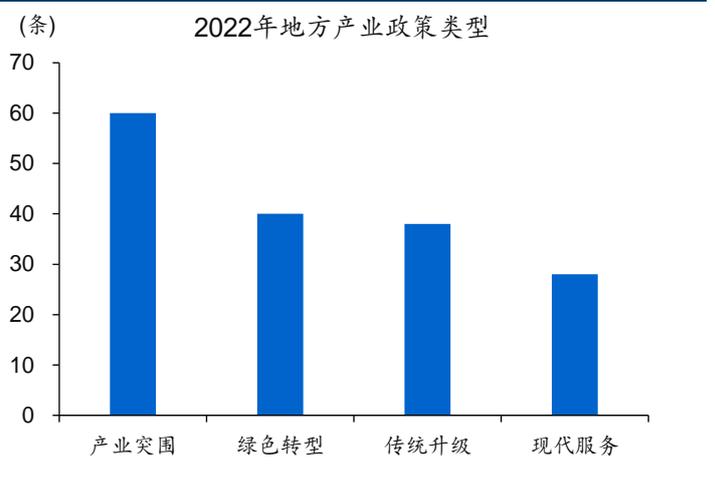
### 1.3、领导调研或加快落实稳增长新思路，推动产业超前投资对冲地产弹性不足

领导班子深入调研产业发展相关领域，有助调动各方积极性，加快推进政策对产业“超前”投资的引导。本轮稳增长不走老路，重在加大对产业投资的支持，进而部分对冲地产链的弹性不足。2023 年中央经济工作会议及政府工作报告均明确强调要狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大等；多部委 2023 年工作会议也强调加大对产业发展的支持；从地方产业政策来看，各地普遍对新兴产业突围、传统产业升级、绿色转型类产业有所支持。（详见《新时代“朱格拉周期”，产业政策源动力》）

图表11：传统产业升级与战略性新兴产业发展为当前重点

图表12：2022 年地方产业政策以新兴产业突围等为主

时间	会议/文章	主要内容
2022/10/16	二十大报告	建设现代化产业体系。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国...推动战略性新兴产业融合集群发展...加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。
2022/11/14	《把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来》	适应新一轮科技革命和产业变革大趋势，推动新产业、新技术、新产品、新业态发展，以新供给创造新需求，形成经济发展不竭动力。
2022/12/6	中央政治局会议	产业政策要发展和安全并举...要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。
2022/12/16	中央经济工作会议	狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势。推动“科技-产业-金融”良性循环。
2023/3/5	2023全国两会	加快建设现代化产业体系。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。
2023/3/13	2023总理答记者问	要集中力量推动高质量发展。下一步需要更加重视解决“好不好”的问题，特别是提高科技创新能力，建设现代化产业体系、推动发展方式绿色转型等...



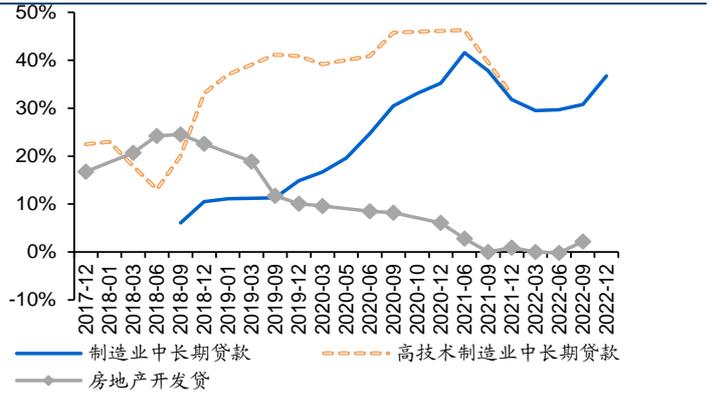
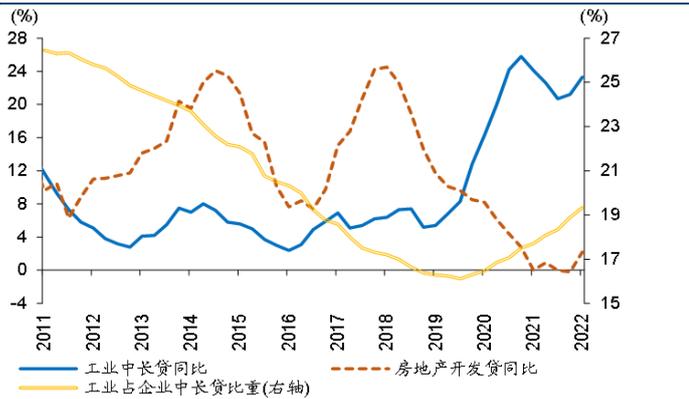
来源：政府网站、国金证券研究所

来源：各地政府网站、国金证券研究所

资金端对重点产业领域的支持亦有增强，信贷数据结构特征尤为显著。地产贷款增速的放缓，为产业发展腾出空间；2022 年，制造业中长期贷款增速持续在 30%以上，明显高于全口径中长贷的 14.7%，高技术制造业更为突出。此外，产业政策配套融资对先进制造业支持也明显加大，部分国有大行、证监会与银保监会 2023 年工作会议部署也指出，要引导金融资源更多投向产业转型升级重点领域、实现“科技-产业-金融”良性循环。

图表13：地产贷款增速放缓，为产业发展腾出空间

图表14：制造业中长贷持续抬升



来源：Wind、国金证券研究所

来源：Wind、人民银行、国金证券研究所

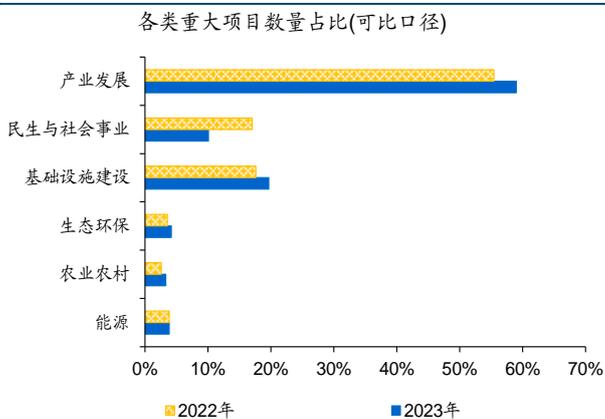
图表15: 2023年银行信贷或支持进一步加大对产业的支持力度

部门/国有大行	时间	会议/公告	涉及内容
工商银行	2022/10/16	《关于发挥大行支柱作用加大投融资投放力度高效服务实体经济的公告》	优化信贷结构,提高信贷资金精准直达性。其中,在服务制造业和绿色发展方面,优化以新制造、新服务、新基础及高技术客群为重点的公司信贷布局...
建设银行	2022/10/16	《关于加快信贷投放精准服务实体经济的公告》	通过完善经营管理机制、成立信贷投放工作专班等举措,聚焦国民经济重点领域和薄弱环节,加大信贷投放,靠前、精准发力。其中,截至2022年9月末,投向制造业的贷款增幅32%,服务经济转型升级和制造业深入实施“三农”县域、绿色金融、数字经营三大战略,持续加大服务实体经济力度。其中,加大对制造业、基础设施建设、科创企业、民营企业、普惠小微企业等金融支持,有效满足各类市场主体的融资需求...
农业银行	2022/10/16	/	
中国银行	2022/10/16	《关于支持实体经济行稳致远的公告》	坚持以科技、绿色、普惠等“八大金融”重点领域为着力点,丰富服务实体经济的时代内涵...
证监会	2022/12/21	证监会党委会议	紧紧围绕制造业重点产业链、科技创新、民营企业等重点领域和薄弱环节,完善资本市场制度供给,助力“科技-产业-金融”良性循环。
银保监会	2022/12/27	银保监会党委会议	要引导金融资源更多向中高端制造业集聚,围绕先进制造业、战略性新兴产业、传统产业转型升级等重点领域,持续增加中长期贷款投放和保险资金投资...

来源: 银行官网、证监会、银保监会、国金证券研究所

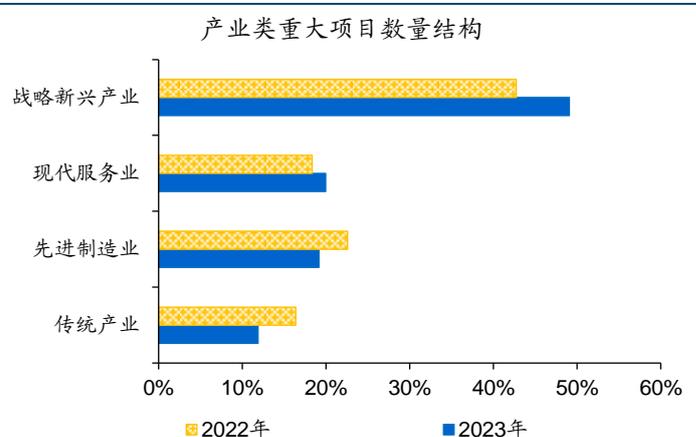
地方亦加大对产业的投资引导,同时加快产业配套设施建设。2023年,地方重大项目年度投资明显高增,可比口径下同比增长18%;产业类重大项目数量占比近六成、较2022年增长近4个百分点,战略新兴产业布局提速,新材料、新能源、人工智能等项目数量占比明显提升。同时,产业配套设施亦加快建设下,2023年初约35%的地方专项债投向市政产业园,以过往数据来看产业园项目或多为智能高科技类型。

图表16: 2023年产业类重大项目数量占比提升



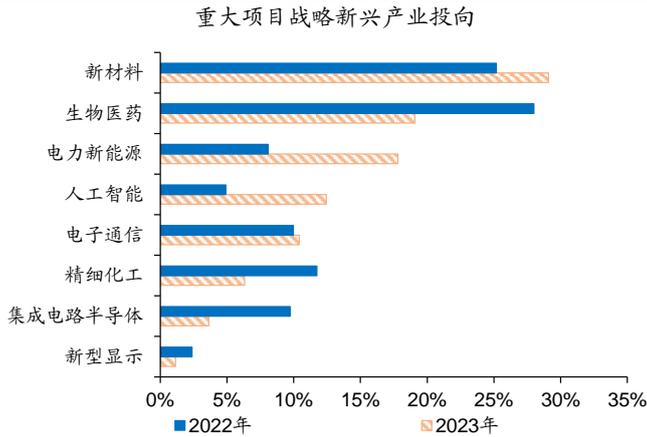
来源: 各地政府网站、国金证券研究所

图表17: 产业类重大项目中,新兴产业数量占比较高

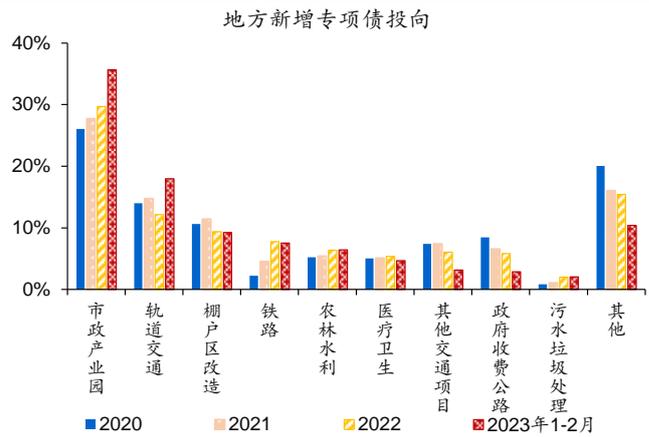


来源: 各地政府网站、国金证券研究所

图表18: 2023年新能源、人工智能项目数量占比提升



图表19: 2023年初专项债重点投向市政产业园等领域



来源: 各地政府网站、国金证券研究所

来源: 中国债券信息网、国金证券研究所

重申观点: 央、地新任领导班子密集调研, 对科技创新、产业升级重视程度空前, 或指向后续相关产业政策力度加大、推进加快; 新时代“朱格拉周期”加速开启下, 经济可以更“乐观”些。(详见《新时代“朱格拉周期”, 产业政策源动力》)

## 风险提示

- 1、疫情反复。疫情演绎仍存在不确定性, 仍需紧密跟踪各地疫情演变及对疫情防控和经济的潜在扰动。
- 2、数据统计误差或遗漏。一些数据指标, 可能存在统计或者处理方法上的误差和偏误; 部分数据结果也可能受到样本范围、统计口径等影响。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-60753903	电话：010-85950438	电话：0755-83831378
传真：021-61038200	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	传真：0755-83830558
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮编：100005	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	地址：北京市东城区建内大街 26 号	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号	新闻大厦 8 层南侧	地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号
紫竹国际大厦 7 楼		嘉里建设广场 T3-2402