

## 中央财经委历次会议主题及5月5日会议精神解读

### 核心内容：

5月5日二十届中央财经委员会第一次会议召开。习近平主持会议，李强、蔡奇、丁薛祥出席会议。会议听取了国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、农业农村部关于加快建设现代化产业体系的汇报；听取了国家发展改革委、国家卫生健康委、人力资源社会保障部、教育部关于以人口高质量发展支撑中国式现代化的汇报。

**历次会议主题及其影响：**中央财经委是2018年3月由中央财经领导小组改成的中共中央直属议事协调机构，设立的目的是加强党中央对涉及党和国家事业全局的重大工作的集中统一领导，每年开会1次至3次。第十九届共召开十一次会议，历次会议主题如下页图1所示。包括2018年的三大攻坚战、关键核心技术、自然灾害防治与川藏铁路规划；2019年的全面建成小康社会补短板、区域经济布局；2020年的、黄河流域生态保护与成渝地区双城经济圈、中长期经济社会发展战略、现代物流体系；2021年的碳达峰碳中和、共同富裕与金融稳定；2022年的全面加强基础设施建设与党的十九大以来中央财经委会议决策部署精神落实情况。

**从资本市场运行来看，历次会议的主题对资本市场都有短期的显著影响和中长期的结构性、趋势性影响。**特别是2021年的碳达峰碳中和、共同富裕与金融稳定，对市场风格影响显著。2022年4月26日的中央财经委会议则是A股低位反弹的起点，原因是此次会议回应了市场关切，要求各部门、各地方在落实中央财经委会议决策部署时要“加强评估督导，搞好综合平衡，有问题及时纠偏。以实践结果评价各方面贯彻落实成效”，要“引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心”。中长期来看，这一次会议强调了构建现代基础设施体系要“调动全社会力量”，解决了近年来全社会对加强固定资产投资的争议，并明确了现代化基础设施建设的重点领域，包括网络型基础设施、产业升级基础设施、城市基础设施、农业农村基础设施、国家安全基础设施共五个方面。

**2023年5月5日二十届中央财经委第一次会议：**强调做好新一届工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题（下页图2）。从资本市场视角来看，建议重点关注六个方面：1.把握人工智能等新科技革命浪潮。2.坚持以实体经济为重，防止脱实向虚，坚持三次产业融合发展，坚持传统产业转型升级，坚持开放合作。3.把维护产业安全作为重中之重，加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑。4.大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。5.着力提高人口整体素质，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程。6.保持适度生育水平和人口规模，显著减轻家庭生育养育教育负担，推动建设生育友好型社会，加强人力资源开发利用，稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率；实施积极应对人口老龄化国家战略。

### 分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：0130522110001

分析师助理：于金潼

特此鸣谢：吕雷、铁伟奥

### 风险提示：

- 1.地缘政治事件的风险
- 2.海外经济衰退的风险

图 1：第二十届中央财经委第一次会议与第十九届中央财经委历次会议的主题

中央财经委历次会议	会议时间	主题	关键词
第二十届第一次	2023/5/5	强调做好新一届中央财经委员会工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题	现代化产业体系、人口高质量发展
第十九届第十一次	2022/4/26	研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况	基础设施
第十九届第十次	2021/8/17	研究扎实促进共同富裕问题，研究防范化解重大金融风险、做好金融稳定发展工作问题	共同富裕、金融稳定
第十九届第九次	2021/3/15	研究促进平台经济健康发展问题和实现碳达峰、碳中和的基本思路和主要举措	碳达峰碳中和
第十九届第八次	2020/9/9	研究畅通国民经济循环和现代流通体系建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况	现代物流体系
第十九届第七次	2020/4/10	习近平发表《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》的讲话	中长期经济社会发展战略
第十九届第六次	2020/1/3	研究黄河流域生态保护和高质量发展问题、推动成渝地区双城经济圈建设问题	黄河流域生态保护、成渝地区双城经济圈
第十九届第五次	2019/8/26	研究推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局问题、提升产业基础能力和产业链水平问题	区域经济布局
第十九届第四次	2019/4/22	研究全面建成小康社会补短板问题和中央经济工作会议精神落实情况	全面建成小康社会补短板
第十九届第三次	2018/10/10	研究提高我国自然灾害防治能力和川藏铁路规划建设问题	自然灾害防治、川藏铁路规划
第十九届第二次	2018/7/13	会议主题：提高关键核心技术创新能力，为我国发展提供有力科技保障	关键核心技术
第十九届第一次	2018/4/2	研究打好三大攻坚战的路径和举措，研究审定《中央财经委员会工作规则》	三大攻坚战

资料来源：理论网、中国政府网，中国银河证券研究院

图 2：2023 年 5 月 5 日二十届中央财经委第一次会议精神解读



资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**高明：**宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015至2017年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018至2022年招商证券宏观分析师；2022年11月加入中国银河证券，重点关注“经济结构—产业政策—资产轮动”的联动分析。

**许冬石：**宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究部，新财富宏观团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

**詹璐：**宏观经济分析师，厦门大学工商管理硕士，2022年11月加入中国银河证券研究部。主要从事国内宏观经济研究工作。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn