



宏观研究

【粤开宏观】持续优化发展环境，促进民营经济更大作为

2023年07月20日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001

电话：010-83755580

邮箱：luozhiheng@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】积极发挥财政在防范化解重大风险中的作用》2023-07-07

《【粤开宏观】稳住房地产，解决财政和城投风险》2023-07-07

《【粤开宏观】当前财政、城投问题的症结在房地产》2023-07-07

《【粤开宏观】资产负债表衰退：理论缺陷，不适用于当前的中国》2023-07-11

《【粤开宏观】疫后恢复的结构性特征明显，全年“保5”仍需加力》2023-07-18

点评

当前中国经济总量稳步恢复，结构持续改善，动能持续增强，但仍面临一系列风险挑战，包括全球经济下行带来的外需下行、房地产市场低迷、民间投资占比下行、地方政府债务风险有所加大等。夯实经济基础、化解风险挑战，有必要发挥出民营经济更大作用。《意见》的出台非常及时，内容非常全面和务实，将有力地提振民营经济的信心和稳定预期，为全年经济目标的实现奠定基础。

《意见》提出要构建市场化、法治化和国际化的营商环境，要持续优化稳定公平透明可预期的发展环境，充分激发民营经济生机活力。实际上这是改革开放四十余年中国经济持续快速发展的重要经验，即依靠宏观上的改革开放和微观上激发企业家精神的重要作用，就是要给民营经济以清晰的规则，取代各种有形无形的束缚，让企业家精神充分地去挖掘市场机会、优化经济供给结构、创造新的需求。

持续破除市场准入壁垒、全面落实公平竞争政策制度是优化发展环境的重要抓手。当前由于部分地方政府的保护主义行为、不作为，导致玻璃门、弹簧门现象依然存在，显性壁垒减少但隐性壁垒依然存在；部分部门由于考核激励和履职尽责落实不到位，导致对不同所有制企业出现了差别对待的现象，民营经济受歧视在一定程度上还存在，打击了民营经济的信心。因此，除了自然垄断行业以及部分关系国计民生的行业之外，应该逐步放开并破除准入限制，这有利于增加优质供给，满足不同收入群体、不同需求群体的市场需求，提高经济潜在增长率。强化公平竞争的基础政策，压缩套利空间和寻租空间，减少腐败的同时能够降低企业成本，企业将主要精力用于市场研判、科技创新、治理改善等方面，能极大地提高企业竞争力和市场活力，促进加快构建世界一流企业；落实了公平竞争，破除地方保护主义，还有利于促进统一大市场的建设。

当然，优化发展环境是一项无止境的基础工程，还需要法治予以最彻底的保障，规范政府与市场行为，促进有为政府与有效市场的统一，发挥出最大的合力，推动中国经济行稳致远。

风险提示：经济下行压力超预期、稳增长政策超预期



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过上述渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、21、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com