

寻找关键词：活跃资本市场，调整房地产政策，优化民企环境

——2023年7月政治局会议解读

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

投资要点

- **事件：**2023年7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。
- **核心观点：**政治局会议指出，疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，我国经济长期向好的基本面没有改变。6月经济数据略低于市场预期，制造业、基建相对较好，房地产、出口压力较大。由会议对疫后经济判断来看，对经济前景有信心。会议指出要发挥总量和结构性货币政策工具作用，估计货币总量和结构政策仍可期待。专项债发行可能会提速，基建投资可能还会保持在相对较高水平。目前房地产销售端仍然疲弱，对经济的拖累作用不减，会议指出适时调整优化房地产政策，估计房地产政策调整力度可能会比较大。会议指出要切实优化民营企业发展环境，对民企的支持力度在加大，民营企业可能正迎来发展的新阶段。会议提出要活跃资本市场，提振投资者信心，对资本市场是明显利好。
- **长期向好的基本面没有改变，对经济前景有信心。**会议指出，国民经济持续恢复、总体回升向好。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。二季度我国实际GDP同比增长6.3%，低于市场预期的6.8%。其中，房地产拖累、外需放缓、消费恢复力度偏弱等可能是经济修复力度不及预期的主要因素。从会议表述来看，疫后经济会有波动，但我国长期向好的基本面没有变。当前主要的困难是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。从会议对经济形势的判断来看，对经济前景有信心。
- **构建新发展格局，推动现代化产业体系建设。**整体延续4月政治局会议的基调，构建新发展格局，推动现代化产业体系建设是实现科技创新，实现产业结构升级，推动经济实现高质量发展的重要路径。战略性新兴产业、支柱产业的代表可能是受“卡脖子”影响的半导体产业，已逐渐发展壮大新能源汽车产业、光伏新能源制造产业等。政治局会议再次提到数字经济，相关的新基建支持力度可能会加大，人工智能或是实现弯道超车的重要领域。
- **货币财政加强逆周期调节和政策储备。**加强逆周期调节和政策储备，意味着政策力度可能会加码，但也会保持定力，为未来预留政策空间。**货币政策维持稳健。**发挥总量和结构性货币政策工具作用，意味着总量和结构政策均不会缺席。我们认为，我国实际利率偏高，未来降息降准均有一定概率。**财政政策保持积极。**会议指出，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。上半年发行用于项目建设的专项债券21721亿元，全年仍有1.6-1.7万亿元的额度。预计下半年专项债发行提速后，对基建投资增速仍有一定支撑。同时财政上提出，“制定实施一揽子化债方案”，预计后续将出台政策缓解地方财政压力。
- **新提法“要活跃资本市场，提振投资者信心”。**资本市场是经济的晴雨表，5月以来A股整体震荡下行，也从侧面反映出投资者对经济预期的信心不足，而预期和信心的不足，本身也会反映在经济数据中。政治局会议首提提振投资者信心，预计后续政策会上陆续出台。同时，股市向好也会增加居民财富，提升信心，促进消费需求。
- **促消费政策可能会保持较强力度。**会议指出，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等

服务消费。近期、发改委、体育总局、商务部先后推出政策支持相关消费。短期来看，在经济逐步恢复的过程中，促消费政策或将继续出台，消费有望继续保持恢复态势。

- **民营经济或将迎来发展新阶段。**会议指出，要大力支持中小微企业发展，制定出台促进民间投资的政策措施。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制。民营企业是创造就业、创新发展、贡献税收的重要源泉，民营经济是我国最具活力的经济群体之一。疫情防控平稳转段之后，我国经济尚处恢复期，民营企业发展面临一定困难。本次会议提到“建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯敢投，引导党员干部更好激发干事创业积极性”，体现出政府推动经济发展的积极性更高。同时，政府与企业常态化沟通交流，听取企业家真实想法，有助于出台针对性政策，支持民营企业更好发展。
- **房地产政策优化力度可能会较大。**从7月30城新房销售数据来看，当前楼市表现疲软，今年3月以来全国房地产投资增速连续回落，房地产对经济的拖累作用仍未明显减弱。本次会议提到“适时调整优化房地产政策”，或表明在当前房地产市场景气度仍偏低的情况下，政策优化力度有望加大，例如进一步优化住房信贷政策、部分地区放松限购、降低交易税费等方式支持刚性和改善性购房需求。在城中村改造和保障性住房供给方面，超大特大城市主要集中于一线和强二线城市，有助于增加改善居住环境，同时可拉动上游原材料、下游装修家电等相关产业增长。
- **风险提示：政策落地不及预期；海外局势变化超预期；国际金融市场风险。**

正文目录

1. 长期向好的基本面没有改变，对经济前景有信心	5
2. 构建新发展格局，推动现代化产业体系建设	5
3. 货币财政加强逆周期调节和政策储备	6
4. 促消费政策可能会保持较强力度	6
5. 民营经济或将迎来发展新阶段	7
6. 房地产政策优化力度可能会较大	7
7. 风险提示	10

图表目录

表 1 2022-2023 年政治局会议主要内容.....	8
-------------------------------	---

事件：2023年7月24日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。

核心观点：政治局会议指出，疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程，我国经济长期向好的基本面没有改变。6月经济数据略低于市场预期，制造业、基建相对较好，房地产、出口压力较大。由会议对疫后经济判断来看，对经济前景有信心。会议指出要发挥总量和结构性货币政策工具作用，估计货币总量和结构政策仍可期待。专项债发行可能会提速，基建投资可能还会保持在相对较高水平。目前房地产销售端仍然疲弱，对经济的拖累作用不减，会议指出适时调整优化房地产政策，估计房地产政策调整力度可能会比较大。会议指出要切实优化民营企业发展环境，对民企的支持力度在加大，民营企业可能正迎来发展的新阶段。会议提出要活跃资本市场，提振投资者信心，对资本市场是明显利好。

1.长期向好的基本面没有改变，对经济前景有信心

对于当前经济形势的判断上，会议认为，今年以来，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。

2023年上半年我国实际GDP同比增长5.5%，在低基数下保持恢复态势，二季度实际GDP同比增长6.3%，低于市场预期的6.8%。其中，房地产拖累、外需放缓、消费恢复力度偏弱等可能是经济修复力度不及预期的主要因素。

从会议表述来看，疫后经济会有波动，但我国长期向好的基本面没有变。当前主要的困难是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。从会议对经济形势的判断来看，对经济前景有信心。

2.构建新发展格局，推动现代化产业体系建设

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。

整体延续4月政治局会议的基调，构建新发展格局，推动现代化产业体系建设是实现科技创新，实现产业结构升级，推动经济实现高质量发展的重要路径。战略性新兴产业、支柱产业的代表可能是受“卡脖子”影响的半导体产业，已逐渐发展壮大新能源汽车产业、光伏新能源制造产业等。政治局会议再次提到数字经济，相关的新基建支持力度可能会加大，人工智能或是实现弯道超车的重要领域。平台经济由于前期的垄断经营而经历整治，目前政策已相对友好，或继续发挥平台优势，带动相关产业增长。

3. 货币财政加强逆周期调节和政策储备

会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

加强逆周期调节和政策储备，意味着政策力度可能会加码，但也会保持定力，为未来预留政策空间。

货币政策维持稳健。与4月相比，措辞变化不大，发挥总量和结构性货币政策工具作用，意味着总量和结构政策均不会缺席。我们认为，我国实际利率偏高，未来降息降准均有一定概率。

财政政策保持积极。会议指出，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。7月19日财政部表示，上半年各地发行用于项目建设的专项债券21721亿元，全年仍有1.6-1.7万亿元的额度。预计下半年专项债发行提速后，对基建投资增速仍有一定支撑。同时财政上提出，“制定实施一揽子化债方案”，预计后续将出台政策缓解地方财政压力。

新提法“要活跃资本市场，提振投资者信心”。资本市场是经济的晴雨表，5月以来A股整体震荡下行，也从侧面反映出投资者对经济预期的信心不足，而预期和信心的不足，本身也会反映在经济数据中。政治局会议首提提振投资者信心，预计后续政策上会陆续出台。同时，股市向好也会增加居民财富，提升信心，促进消费需求。

4. 促消费政策可能会保持较强度

会议指出，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，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。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。

2022年中央经济工作会议曾提到“要把恢复和扩大消费摆在优先位置”，商务部将今年定为“消费提振年”，调动各地方开展一系列促消费活动。近期有关部门出台多项促消费政策，7月21日，国家发改委等多部门发布《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》。同日，国家体育总局发布《关于恢复和扩大体育消费的工作方案》。此前，商务部等多部门还发布了《关于促进家居消费若干措施的通知》。

从消费能力来看，今年上半年，全国居民可支配收入实际增长5.8%，比一季度加快2个百分点；从消费意愿来看，央行问卷调查数据显示，二季度城镇储户倾向于更多消费的比例较一季度上升1.3个百分点至24.5%，但倾向更多储蓄的比例仍居高位（58%）。居民储蓄意愿偏高可能与对未来收入的预期偏弱有关，预计政策上会继续实施稳就业、增加向中低收入群体分配等措施提振居民消费信心。

短期来看，在经济逐步恢复的过程中，促消费政策或将继续出台，消费有望继续保持恢复态势。

5. 民营经济或将迎来发展新阶段

会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，一些企业经营困难。要大力支持中小微企业发展，制定出台促进民间投资的政策措施。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险，积极创造市场。教育引导广大党员干部牢固树立正确政绩观，更好激发干事创业的积极性。

民营企业是创造就业、创新发展、贡献税收的重要源泉，民营经济是我国最具活力的经济群体之一，在 80 年代改革初期、92 年南巡讲话后、加入世贸组织等阶段，民营经济都有较快发展。目前，民营经济已经成为国民经济的主要组成部分，占 GDP 构成的 60% 以上，解决了 80% 以上的就业。国家市场监督管理总局数据显示，截至今年 5 月，我国登记在册的民营企业数量为 5093 万户，较 2012 年底增长了 3.7 倍，民营企业在全部企业中的占比升至 92.4%，民营经济在国民经济发展中的地位和作用进一步提升。

疫情防控平稳转段之后，我国经济尚处恢复期，民营企业发展面临一定困难：1) 民营企业面临的一些制度障碍可能仍未完全解决，部分地区针对民营企业的政策措施可能存在不稳定性。2) 今年 3 月以来小型企业 PMI 持续下滑，6 月小型企业 PMI 新订单指数为 44%，环比下降 2.9 个百分点，相比之下大型企业 PMI 新订单指数环比上升 0.7 个百分点至 51%。小型企业中民营企业居多，需求不足问题制约民营企业发展扩张，不利于增强经济发展活力。3) 从民间投资情况来看，民间固定资产投资占全部固定资产投资比重自 2015 年触顶后总体呈回落态势，今年 6 月降至 52.9%；民间固投累计同比增速自 2022 年 3 月以来连续 15 个月下滑，6 月为 -0.2%，低于整体固定资产投资增速，体现出当前民间投资信心不足。

今年 3 月，李强曾在总理记者会上指出，各级政府部门和公务人员，都要有服务意识、发展意识，特别是在履行审批、管理职能时，不能光踩刹车、不踩油门。本次会议提到“建立健全与企业的常态化沟通交流机制，鼓励企业敢闯敢投，引导党员干部更好激发干事创业积极性”，体现出政府推动经济发展的积极性更高。国家发改委已举办 3 次民营企业座谈会，并表示未来将常态化进行。政府与企业常态化沟通交流，听取企业家真实想法，有助于出台针对性政策，支持民营企业更好发展。

6. 房地产政策优化力度可能会较大

会议指出，要切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。

从 7 月 30 城新房销售数据来看，当前楼市表现疲软。今年 3 月以来全国房地产投资增速连续回落，6 月累计同比 -7.9%，较前值下行 0.7 个百分点，房地产对经济的拖累作用仍未明显减弱。本次会议提到“适时调整优化房地产政策”，或表明在当前房地产市场景气度仍偏低的情况下，政策优化力度有望加大，例如进一步优化住房信贷政策、部分地区放松限购、降低交易税费等方式支持刚性和改善性购房需求。

在城中村改造和保障性住房供给方面，《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》已审议通过。超大特大城市主要集中于一线和强二线城市，根据住建部 2022 年 10 月发布的《2021 年城市建设统计年鉴》，超大城市（城区常住人口 1000 万以上）包括北京、天津、上海、广州、深圳、重庆、成都 7 个城市，特大城市（城区常住人口 500 万以上 1000 万以下）包括武汉、杭州等 12 个城市。这些城市吸纳就业人口规模大，住宅供需整体较为健康，部分核心区域供给偏少。在超大特大城市推进城中村改造有助于改善居住

环境，同时可拉动上游原材料、下游装修家电等相关产业增长。此外，城中村改造、盘活闲置房产是加大保障性住房供给的重要方式，可一定程度上解决新市民、青年人等群体的住房紧张问题。

表1 2022-2023 年政治局会议主要内容

	2023年7月	2023年4月	2022年12月	2022年7月
回顾过去	今年以来，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。 当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。 疫情防控平稳转段后， 经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。 我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。	今年以来，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。 当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。	面对 风高浪急的国际环境 和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，以习近平同志为核心的党中央团结带领全党全国各族人民迎难而上，加大宏观调控力度，发展质量稳步提升，科技创新成果丰硕，改革开放全面深化，就业物价基本平稳，粮食安全、能源安全和人民生活得到有效保障，保持了经济社会大局稳定。	今年以来，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内改革发展稳定任务，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们有效统筹疫情防控和经济社会发展工作，疫情防控取得积极成效，经济社会发展取得新成绩。 当前经济运行面临一些突出矛盾和问题，要保持战略定力，坚定做好自己的事。
展望未来	1) 坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放； 2) 加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	1) 坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放， 把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来 ，形成推动高质量发展的强大动力； 2) 统筹推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，乘势而上，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。	1) 坚持稳中求进工作总基调 ，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展； 2) 更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全 ，全面深化改革开放，大力提振市场信心，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； 3) 突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。	1) 做好下半年经济工作， 要坚持稳中求进工作总基调 ，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展； 2) 全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。
货币政策	继续实施稳健的货币政策，发挥总量和结构性货币政策工具作用，要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。 要活跃资本市场，提振投资者信心。	稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。	稳健的货币政策要精准有力	货币政策要保持流动性合理充裕 ，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。
财政政策	继续实施积极的财政政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，更好发挥政府投资带动作用， 加快地方政府专项债券发行和使用。	积极的财政政策要加力提效。	积极的财政政策要加力提效	财政货币政策要有效弥补社会需求不足。 用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。

产业和科技政策	<p>1) 提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要制定出台促进民间投资的政策措施。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。</p> <p>2) 大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。</p>	<p>1) 要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强；</p> <p>2) 要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能；</p> <p>3) 要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造；</p> <p>4) 要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。</p>	<p>1) 发展和安全并举。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；</p> <p>2) 聚焦科技自立自强。</p>	<p>1) 提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境；</p> <p>2) 推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。</p>
房地产	<p>1) 切实防范化解重点领域风险，适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展；</p> <p>2) 要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产。</p>	<p>要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。</p>		<p>要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。</p>
内需	<p>积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，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；</p>	<p>恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。</p>	<p>着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。</p>	<p>宏观政策要在扩大需求上积极作为，财政货币政策要有效弥补社会需求不足。</p>
对外开放	<p>1) 多措并举，稳住外贸外资基本盘；</p> <p>2) 要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，推动改革开放先行先试。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。</p>	<p>1) 认真落实党和国家机构改革方案，推进国家治理体系和治理能力现代化；</p> <p>2) 要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘；</p> <p>3) 要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。</p>	<p>推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。</p>	<p>积极促进出口、扩大进口，做好技术、外资引进工作，推动共建“一带一路”高质量发展。</p>
防风险	<p>要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管，稳步推动高风险中小金融机构改革化险。</p>	<p>要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要</p>	<p>有效防范化解重大经济金融风险，守住不发生系统性风险的底线。</p>	<p>要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。</p>

加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。

疫情防 控

要继续抓好新冠疫情防控工作。

优化疫情防控措施，更好统筹疫情防控和经济社会发展。

要高效统筹疫情防控和经济社会发展工作。**对疫情防控和经济社会发展的关系，要综合看、系统看、长远看，特别是要从政治上、算政治账。**要坚持人民至上、生命至上，坚持外防输入、内防反弹，坚持动态清零，**出现了疫情必须立即严格防控**，该管的要坚决管住，决不能松懈厌战。

社会和 民生

1) 加大民生保障力度，把稳就业提高到战略高度通盘考虑，兜牢兜实基层“三保”底线，扩大中等收入群体；
2) 加强耕地保护和质量提升，巩固拓展脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴；
3) 坚决防范重特大安全事故发生，保障迎峰度夏能源电力供应。

1) 强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业；
2) 持续抓好安全生产。要做好迎峰度夏电力供应保障；
3) 要巩固拓展脱贫攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，全面推进乡村振兴；
4) 要加强生态环境系统治理；
5) 各级领导干部要带头大兴**调查研究**，奔着问题去，切实帮助企业解决困难。

1) 兜牢民生底线；
2) 统筹做好重要民生商品保供稳价和煤电油气运保障供应，关心困难群众生产生活，保障农民工工资发放，抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。

扎实做好民生保障工作。要着力保障困难群众基本生活，**做好高校毕业生等重点群体就业工作。**

激发社 会活力

1) **建立健全与企业的常态化沟通交流机制**，鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险，积极创造市场；
2) **更好激发干事创业的积极性**，让勇于担当作为、善于攻坚克难的优秀干部脱颖而出、多作贡献

1) 要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气；
2) 各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决**企业账款拖欠**问题；
3) 要推动平台企业规范健康发展，**鼓励头部平台企业探索创新**。

要坚持真抓实干，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。

1) 经济大省要勇挑大梁，有条件的省份要力争完成经济社会发展预期目标；
2) 要发挥企业和企业家能动性，营造好的政策和制度环境，让国企敢干、民企敢闯、外企敢投。

资料来源：中国政府网，东海证券研究所

7.风险提示

政策落地不及预期，或导致经济恢复速度偏慢。

海外局势变化超预期，或导致能源价格大幅上涨，引发输入性通胀压力。

国际金融市场风险，长期高利率环境下，易产生国际性金融风险，影响金融市场稳定。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司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。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089