

12月8日中央政治局会议解读

以进促稳，先立后破

◆ 经济研究 · 会议解读

证券分析师：董德志 021-60933158 dongdz@guosen.com.cn 执证编码：S0980513100001
联系人：薛冰 0755-81982126 xuebing1@guosen.com.cn

会议内容：

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2024年经济工作；听取中央纪委国家监委工作汇报，研究部署2024年党风廉政建设和反腐败工作；审议《中国共产党纪律处分条例》。

经济形势分析：

今年是全面贯彻党的二十大精神的开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。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，顶住外部压力、克服内部困难，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。

2024年经济工作部署：

做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，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，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。

明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环。要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。要坚持不懈抓好“三农”工作，推动城乡融合、区域协调发展。要深入推进生态文明建设和绿色低碳发展，加快建设美丽中国。要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。

解读：

结论：

12月8日中央政治局会议分析研究了当前经济形势，研究部署了2024年经济工作。重要关注点为：一是经济工作总基调关注“稳中求进、以进促稳、先立后破”，二是宏观经济政策关注“一致性”，财政政策和货币政策关注“适度”，积极的财政政策“适度加力、提质增效”，稳健的货币政策“灵活适度、精准有效”，三是国内需求方面关注消费和投资的相互促进，四是产业发展方面关注以科技创新引领现代化产业体系建设。

◆ 近期中央政治局会议回顾

中共中央政治局会议，是党中央研究部署政治、经济、文化领域的重要工作的会议，多数情况下每月召开，部分月份隔 1-2 月召开，部分月份一个月召开两次会议。中央政治局会议一般在每年 4 月、7 月和 12 月重点研究经济形势、部署经济工作，7 月会议一般研究上半年经济形势、部署下半年经济工作，12 月会议一般研究全年经济形势、部署下一年经济工作。

近期中央政治局会议重点分析了经济发展中存在的问题。2023 年 7 月的中央政治局会议指出，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。2023 年 4 月的中央政治局会议指出，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。

近期中央政治局会议从扩大总需求、增加政策调节、完善现代产业体系、防范化解风险、坚持改革开放、保障和改善民生等方面，对下一步经济工作进行重点部署。2023 年 7 月的中央政治局会议指出，精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业，防范化解重点领域风险，把稳就业提高到战略高度通盘考虑。并且提出了“要活跃资本市场，提振投资者信心”。2023 年 4 月的中央政治局会议指出，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在，提振经营主体信心，帮助企业恢复元气，全面深化改革、扩大高水平对外开放，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作，强化就业优先导向。

除了 4 月和 7 月研究部署经济工作之外，2023 年以来，中央政治局还研究部署了主题教育、雄安新区建设、干部教育培训、东北振兴、长江经济带高质量等工作，审议通过了《领导干部报告个人有关事项规定》《关于支持高标准高质量建设雄安新区若干政策措施的意见》《干部教育培训工作条例》《全国干部教育培训规划（2023—2027 年）》《关于二十届中央第一轮巡视情况的综合报告》《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》《关于进一步推动长江经济带高质量发展若干政策措施的意见》《中国共产党领导外事工作条例》等文件。

图1：第二十届中央政治局会议主题



资料来源：共产党员网，国信证券经济研究所整理

◆ 本次政治局会议意义

本次政治局会议对于深刻把握当前经济形势具有重要意义。本次政治局会议对2023年经济面临的困难、主要工作、取得的成效进行了全面系统的总结，指出2023年面临的困难主要是“外部压力、内部困难”，主要工作是“着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险”，取得成效是“我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐”。

表1: 近期中央对经济形势的判断

	经济形势判断
2023年12月政治局会议	今年是全面贯彻党的二十大精神、三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。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，顶住外部压力、克服内部困难，着力扩大内需、优化结构、提振信心、防范化解风险，我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，现代化产业体系建设取得重要进展，科技创新实现新的突破，改革开放向纵深推进，安全发展基础巩固夯实，民生保障有力有效，全面建设社会主义现代化国家迈出坚实步伐。
2023年7月政治局会议	在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，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。
2023年4月政治局会议	各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，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。 但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。
2023年政府工作报告	经过艰苦努力，当前消费需求、市场流通、工业生产、企业预期等明显向好，经济增长正在企稳向上，我国经济有巨大潜力和发展动力。在看到发展成就的同时，我们也清醒认识到，我国是一个发展中大国，仍处于社会主义初级阶段，发展不平衡不充分问题仍然突出。当前发展面临诸多困难挑战。外部环境不确定性加大，全球通胀仍处于高位，世界经济和贸易增长动能减弱，外部打压遏制不断上升。 国内经济增长企稳向上基础尚需巩固，需求不足仍是突出矛盾，民间投资和民营企业预期不稳，不少中小微企业和个体工商户困难较大，稳就业任务艰巨，一些基层财政收支矛盾较大。房地产市场风险隐患较多，一些中小金融机构风险暴露。发展仍有不少体制机制障碍。科技创新能力还不强。
2022年12月政治局会议	2022年是党和国家历史上极为重要的一年。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。成功举办北京冬奥会、冬残奥会。胜利召开党的二十大，全面建设社会主义现代化国家新征程迈出坚实步伐。
2022年7月政治局会议	2022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。全国上下付出了艰辛努力，成绩值得充分肯定。同时，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。

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

本次政治局会议为2024年经济工作把脉定向。会议指出：做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，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，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。**与2022年12月中央政治局会议相比，本次政治局会议对下一年经济工作的部署更加注重：高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期。**

表2: 近期中央对经济工作的部署

	工作部署
2023年12月政治局会议	做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届二中全会精神，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，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。
2023年7月政治局会议	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。

2023年4月 政治局会议	要深入开展学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育，认真落实中央经济工作会议精神，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，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。
2023年政府 工作报告	在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，按照中央经济工作会议部署，扎实推进中国式现代化，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，更好统筹国内国际两个大局，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，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，持续改善民生，保持社会大局稳定，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。重点工作是着力扩大国内需求，加快建设现代化产业体系，切实落实“两个毫不动摇”，更大力度吸引和利用外资，有效防范化解重大经济金融风险，稳定粮食生产和推进乡村振兴，推动发展方式绿色转型，保障基本民生和发展社会事业。
2022年12月 政治局会议	要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，扎实推进中国式现代化，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，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，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，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。
2022年7月 政治局会议	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，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。

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

◆ 本次政治局会议重点关注内容

经济工作总基调重点关注“稳中求进、以进促稳、先立后破”。“稳中求进”是近些年我国经济工作总基调，2021年12月、2022年12月、2023年4月和2023年7月的政治局会议都强调了“稳中求进”的工作总基调。在“稳中求进”的工作总基调下，2023年我国经济总体持续回升向好，前三季度GDP同比增长5.2%。在“稳中求进、以进促稳”的基础上可以重点关注“先立后破”。近些年，“先立后破”出现在中央对经济工作的部署中，2021年中央经济工作会议提出“必须坚持稳中求进，调整政策和推动改革要把握好时度效，坚持先立后破、稳扎稳打”，本次政治局会议更是旗帜鲜明地提出“先立后破”。未来可以重点关注经济工作先“立”什么、怎么“立”，以及“立”的新机制、新办法、新举措等。

宏观经济政策强调“一致性”，财政政策和货币政策强调“适度”。积极的财政政策和稳健的货币政策是近些年来我国宏观经济政策主要方向，本次政治局会议指出“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”。2023年以来财政政策和货币政策不断“发力”，**在货币政策方面**，8月公开市场逆回购操作和中期借贷便利中标利率分别下降为10个和15个基点，9月降准0.25个百分点，并且适时上调跨境融资宏观审慎调节参数、下调外汇存款准备金率，强化金融机构风险监测、预警和早期纠正。**在财政政策方面**，2023年上半年财政延续和优化部分税费政策，新增减税降费及退税缓费9279亿元，延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，将符合条件行业企业研发费用税前加计扣除比例由75%提高至100%，优化调整失业保险稳岗返还政策，加大一次性吸纳就业等补贴力度，支持新建和改造提升高标准农田，有效支持了国内需求恢复、现代化体系建设、民生保障、乡村振兴等。在继续积极的财政政策和稳健的货币政策的基础上，本次政治局会议**更加突出政策的“适度”**，与2022年12月政治局会议指出的“积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力”相比，本次政治局会议指出“积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”。同时，可以**重点关注宏观政策取向一致性**，本次政治局会议指出“要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导”，表明为了实现高质量发展等目标，宏观政策之间的相互协调将加强，更好地形成并发挥宏观政策“合力”。

扩大国内需求方面强调消费和投资的相互促进。近些年来，内需对中国经济增长贡献不断提升，2023年前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率为83.2%，拉动GDP增长4.4个百分点；资本形成总额对经济增长贡献率为29.8%，拉动GDP增长1.6个百分点。本次政治局会议指出“要着力扩大国内需求，形成消费和投资相互促进的良性循环”，这与2022年12月政治局会议指出的“充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用”有所不同。未来可以重点关注“消费如何促进投资”“投资如何促进消费”以及“消费和投资的循环”等方面。

图2: 最终消费支出和资本形成总额对 GDP 增长的贡献率

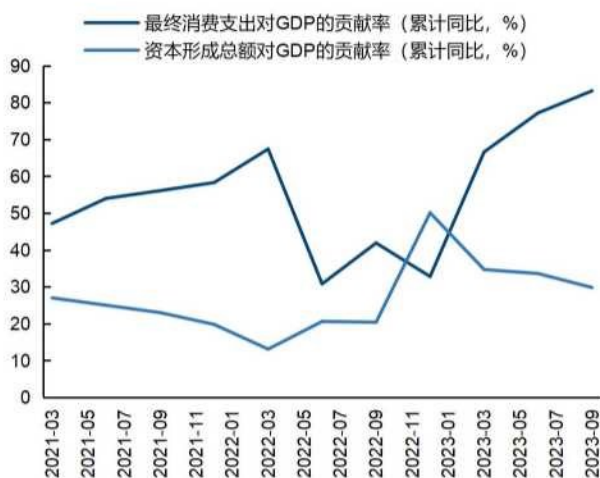


图3: 最终消费支出和资本形成总额对 GDP 增长的拉动



资料来源:国家统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

资料来源:国家统计局, WIND, 国信证券经济研究所整理

产业发展方面关注科技创新与产业链供应链韧性安全。科技创新和产业链一直是中央部署经济工作的重要方面, 2021 年 12 月中央政治局会议指出“科技政策要加快落地, 继续抓好关键核心技术攻关, 强化国家战略科技力量, 强化企业创新主体地位, 实现科技、产业、金融良性循环”, 2022 年 12 月中央政治局会议指出“科技政策要聚焦自立自强”, 2023 年 7 月中央政治局会议指出“大力支持科技创新”。**本次政治局会议把科技创新放到了现代化产业体系建设中更加突出的位置**, 指出“要以科技创新引领现代化产业体系建设”。在产业链供应链方面, 本次和 2022 年 12 月的中央政治局会议都提出了“提升产业链供应链韧性和安全水平”。未来可以重点关注产业链供应链关键环节的科技创新, 以及科技创新在建设现代化产业体系中作用的发挥。

表3: 近期中央政治局会议主要内容对比

	2023 年 12 月政治局会议	2023 年 7 月政治局会议	2023 年 4 月政治局会议	2022 年 12 月政治局会议
政策基调	坚持稳中求进、以进促稳、先立后破	稳中求进工作总基调。	稳中求进工作总基调。	稳中求进工作总基调, 稳字当头、稳中求进。
宏观政策	要增强宏观政策取向一致性, 加强经济宣传和舆论引导。	加大宏观政策调控力度		宏观政策要稳健有效
财政政策	积极的财政政策要适度加力、提质增效。	继续实施积极的财政政策。	积极的财政政策要加力提效。	积极的财政政策要加力提效。
货币政策	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。	稳健的货币政策。	稳健的货币政策要精准有力。	稳健的货币政策要精准有力。
产业	提升产业链供应链韧性和安全水平。	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。	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。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。要重视通用人工智能发展, 营造创新生态, 重视防范风险。	产业政策要发展和安全并举, 科技政策要聚焦自立自强。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。
消费与投资	要着力扩大国内需求, 形成消费和投资相互促进的良性循环。	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。要更好发挥政府投资带动作用,	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。	要着力扩大国内需求, 充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。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。积极扩大有效投资, 增强发展内生动力。

		加快地方政府专项债券发行和使用。		
外资外贸	巩固外贸外资基本盘。	多措并举，稳住外贸外资基本盘。	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。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。	要推进高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资。
企业发展		坚持“两个毫不动摇”，切实提高国有企业核心竞争力，切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派，解决政府拖欠企业账款问题。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。	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。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。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。	要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。
改革开放	要深化重点领域改革，为高质量发展持续注入强大动力。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。	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。	要全面深化改革、扩大高水平对外开放。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。	全面深化改革开放。
地产		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。	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。	
政府债务		要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案。	要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。	
防风险	要持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。	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。	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。
民生、就业	要坚持尽力而为、量力而行，切实保障和改善民生。	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。要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。	要切实保障和改善民生，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。	社会政策要兜牢民生底线。要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
安全生产	深入落实安全生产责任制，守护好人民群众生命财产安全和身体健康。	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。	要以“时时放心不下”的责任感，持续抓好安全生产。	抓紧抓实安全生产和防灾减灾工作，维护社会和谐稳定。
科技	要以科技创新引领现代化产业体系建设，提升产业链供应链韧性和安全水平。	大力支持科技创新	要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。	科技政策要聚焦自立自强
平台经济		要推动平台企业规范健康持续发展。	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。	
资本市场		要活跃资本市场，提振投资者信心。		

资料来源：中国政府网、共产党员网、国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

海外市场风险波动。

相关研究报告：

- 《宏观经济数据前瞻-2023 年 10 月宏观经济指标预期一览》 ——2023-12-03
- 《美国 11 月 FOMC 会议点评-美联储政策紧缩进入第三阶段，加息更为谨慎》 ——2023-11-03
- 《宏观经济数据前瞻-2023 年 10 月宏观经济指标预期一览》 ——2023-11-02
- 《10 月 PMI 数据解读-复苏基础仍待夯实》 ——2023-11-01
- 《中央金融工作会议解读：推动高质量发展，强化金融监管》 ——2023-11-01

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。 ，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032