

策略点评

大力推进中国式现代化——评 2023 年中央经济工作会议

证券分析师

魏伟	投资咨询资格编号 S1060513060001 WEIWEI170@pingan.com.cn
张亚婕	投资咨询资格编号 S1060517110001 ZHANGYAJIE976@pingan.com.cn
郝思婧	投资咨询资格编号 S1060521070001 HAOSIJING374@pingan.com.cn



事项：

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。

平安观点：

- **形势判断：进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战；但有利因素更多，经济发展长期向好趋势不变。**2024 年，是中华人民共和国成立 75 周年，是实施“十四五”规划的关键一年，做好经济工作至关重要。会议提出为进一步推动经济回升向好，需要克服一些困难和挑战，主要是“有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性上升”。
- **政策基调：积极宏观调控合力保障发展和安全，推进中国式现代化。**从长期目标来看，本次会议强调“必须坚持高质量发展和高水平安全良性互动”、“必须把推进中国式现代化作为最大的政治”，整体政策部署均围绕此展开。具体看 2024 年的政策总基调，积极的宏观调控有进一步加码的空间，会议提出“要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取”，其中，积极的财政政策要适度加力、提质增效，资源将向国家重大战略任务倾斜，重点支持科技创新和制造业发展；稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，持续引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、数字经济等领域的支持。与此同时，会议强调要增强政策取向一致性并狠抓落实，提出要“加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估”。
- **金融政策：严监管、防风险，为建设金融强国筑牢安全底线。**在风险化解方面，会议提出“要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”，“坚决守住不发生系统性风险的底线”；其中，房地产领域提出要一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，项目建设支持集中在保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等三大工程。在金融监管方面，此次会议整体延续了中央金融工作会议的总体基调，强调要“严厉打击非法金融活动”，财政强调“严格转移支付资金监管，严肃财经纪律”，同时会议也提出要落实金融体制改革。
- **产业升级：发展新质生产力，支持科技创新、数字经济、绿色经济、银发经济等。**产业政策围绕现代化产业体系建设展开，一是以科技创新推动产业创新，发展新质生产力，大力推进新型工业化，结合此次会议和今年 9 月习总书记首次提出新质生产力时的表述，重点关注战略性新兴产业（生物制造、商业航天、低空经济、新能源、新材料、先进制造、电子信息等）和未来产业（量子、生命科学等）；二是发展数字经济，会议强调要加快推动人工智能发展，发展数字消费、电子产品消费等；三是支持绿色消费和绿色投资，会议提出要提振新能源汽车等大宗消费，“以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新”，“加快打造绿色低碳供应链”，“加快建设新型能源体系”，“完善生态产品价值实现机制”，碳交易、水权交易、用能权交易等机制将进一步建设完善；四是在民生方面，会议强调要加快完善生育支持政策体系，发展银发经济，推动人口高质量发展，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目。

- **对市场的影响：宏观调控有进一步积极宽松空间，市场结构性机会有望增加。**此次中央经济工作会议在延续 12 月政治局会议“稳中求进、以进促稳、先立后破”的基础上，增加提出“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取”，我们认为 2024 年宏观调控政策有进一步积极宽松的空间。结合当前 A 股市场主要指数估值均处于历史相对低位水平，我们维持对 A 股市场机会大于风险的判断，市场结构性机会有望逐渐增加，具体建议关注两大方向：一是科技成长主线，如人工智能、电子产品、量子计算等前沿技术和数字经济相关的 TMT 板块，以及新能源汽车、智能驾驶等相关汽车产业链等；二是医药成长主线，与银发经济、生育支持、健康消费等相关的创新药、医疗器械、医疗服务等需求有望持续增加。
- **风险提示：**1) 国内经济下行超预期；2) 政策推进节奏不及预期；3) 地缘政治环境波动加剧。

图表1 2023 年和 2022 年中央经济工作会议表述对比

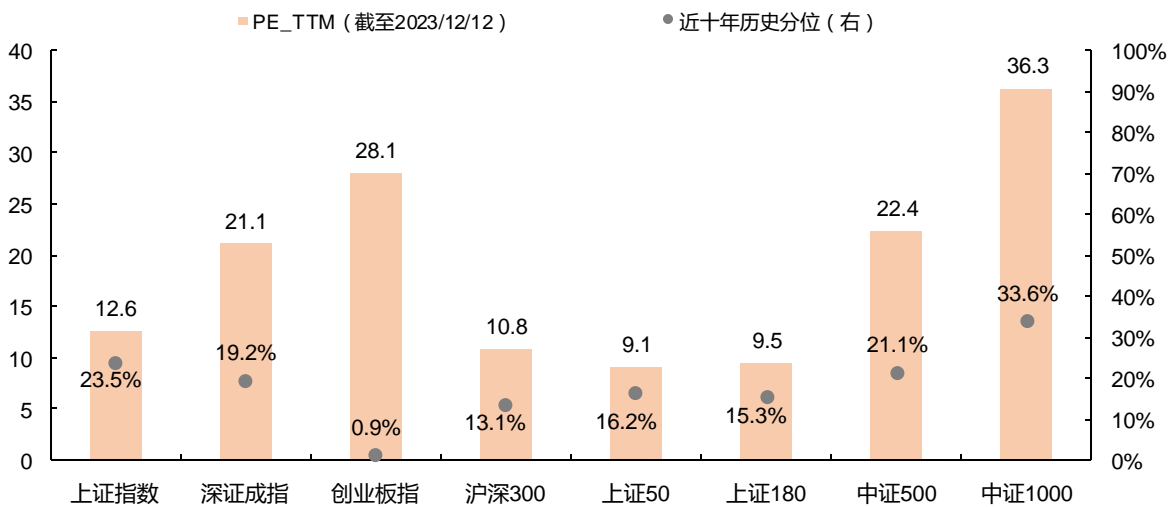
项目	2023 年末会议	2022 年末会议
当前形势判断与经济目标	进一步推动经济回升向好，需要克服一些困难和挑战，主要是 有效需求不足 ，部分 行业产能过剩 ，社会预期偏弱，风险隐患仍然较多，国内大循环存在堵点，外部环境的复杂性、严峻性不确定性上升。综合起来看， 我国发展面临的有利条件强于不利因素，经济回升向好长期向好的基本趋势没有改变，要增强信心和底气。	当前我国经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱 三重压力仍然较大 ， 外部环境动荡不安 ，给我国经济带来的影响加深。但要看到，我国经济韧性强、潜力大、活力足，各项政策效果持续显现，明年经济运行有望总体回升。要坚定做好经济工作的信心，着力稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间。
施政方向	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 ， 多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取 ，不断巩固稳中向好的基础。要 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，加强政策工具创新和协调配合。 要增强宏观政策取向一致性。加强财政、货币、就业、产业、区域、科技、环保等政策协调配合，把非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估 ，强化政策统筹，确保同向发力、形成合力。加强经济宣传和舆论引导，唱响中国经济光明论。	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。 重点政策方向：积极的财政政策要加力提效；稳健的货币政策要精准有力；产业政策要发展和安全并举；科技政策要聚焦自立自强；社会政策要兜牢民生底线。
重点工作顺序	1、以科技创新引领现代化产业体系建设；2、着力扩大国内需求；3、深化重点领域改革；4、扩大高水平对外开放；5、有效防范化解重点领域风险；6、坚持不懈抓好三农工作；7、推动城乡融合区域协调发展；8、深入推进生态文明建设和绿色低碳发展；9、切实保障和改善民生。	1、着力扩大国内需求；2、加快建设现代化产业体系；3、切实落实“两个毫不动摇”；4、更大力度吸引和利用外资；5、有效防范化解重大经济金融风险。
财政政策&货币政策	积极的财政政策要 适度加力、提质增效 。要用好财政政策空间，提高资金效益和政策效果。优化财政支出结构，强化国家重大战略任务财力保障。 合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围 。落实好 结构性减税降费政策 ，重点支持科技创新和制造业发展。 严格转移支付资金监管，严肃财经纪律 。增强财政可持续性，兜牢基层“三保”底线。 严控一般性支出 。 稳健的货币政策要 灵活适度、精准有效 。保持流动性合理充裕，社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，引导金融机构加大对科技创新、绿色转型、普惠小微、 数字经济 等方面的支持力度，促进社会综合融资成本稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	积极的财政政策要 加力提效。保持必要的财政支出强度 ，优化组合赤字、专项债、贴息等工具，在有效支持高质量发展中保障财政可持续和地方政府债务风险可控。要加大中央对地方的转移支付力度，推动财力下沉，做好基层“三保”工作。 稳健的货币政策要精准有力。要保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配，引导金融机构加大对小微企业、科技创新、绿色发展等领域支持力度。 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，强化金融稳定保障体系。

金融监管	<p>持续有效防范化解重点领域风险，要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险，严厉打击非法金融活动，坚决守住不发生系统性风险的底线。 谋划新一轮财税体制改革，落实金融体制改革。</p>	<p>要防范化解金融风险，压实各方责任，防止形成区域性、系统性金融风险。加强党中央对金融工作集中统一领导。要防范化解地方政府债务风险，坚决遏制增量、化解存量。</p>
供给侧改革	<p>坚持深化供给侧结构性改革和着力扩大有效需求</p>	<p>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>
扩大内需	<p>积极稳妥化解房地产风险，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。完善相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。</p>	<p>要确保房地产市场平稳发展，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，同时要坚决依法打击违法犯罪行为。要因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题，探索长租房市场建设。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。</p>
	<p>要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，形成消费和投资相互促进的良性循环。推动消费从疫后恢复转向持续扩大，培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，提振新能源汽车、电子产品等大宗消费。增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模，优化消费环境。</p>	<p>要更好统筹供给侧结构性改革和扩大内需，通过高质量供给创造有效需求，支持以多种方式和渠道扩大内需。要把恢复和扩大消费摆在优先位置。增强消费能力，改善消费条件，创新消费场景。多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费。</p>
	<p>要以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，推动大规模设备更新和消费品以旧换新。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持关键核心技术攻关、新型基础设施、节能减排降碳，培育发展新动能。完善投融资机制，实施政府和社会资本合作新机制，支持社会资本参与新型基础设施等领域建设。</p>	<p>要通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资，加快实施“十四五”重大工程，加强区域间基础设施联通。政策性金融要加大对符合国家发展规划重大项目的融资支持。鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。</p>
产业政策	<p>以科技创新推动产业创新，特别是以颠覆性技术和前沿技术催生新产业、新模式、新动能，发展新质生产力。打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业，开辟量子、生命科学等未来产业新赛道，广泛应用数智技术、绿色技术，加快传统产业转型升级。加强应用基础研究和前沿研究，强化企业科技创新主体地位。</p>	<p>科技政策要聚焦自立自强。要有力统筹教育、科技、人才工作。布局实施一批国家重大科技项目，完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位。提高人才自主培养质量和能力，加快引进高端人才。加快新能源、人工智能、生物制造、绿色低碳、量子计算等前沿技术研发和应用推广。推动“科技-产业-金融”良性循环。</p>
	<p>完善新型举国体制，实施制造业重点产业链高质量发展行动，加强质量支撑和标准引领，提升产业链供应链韧性和安全水平。</p>	<p>围绕制造业重点产业链，找准关键核心技术和零部件薄弱环节，集中优质资源合力攻关，保证产业体系自主可控和安全可靠，确保国民经济循环畅通。</p>
	<p>大力推进新型工业化，发展数字经济，加快推动人工智能发展。</p>	<p>要大力发展数字经济，提升常态化监管水平，支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手。</p>
	<p>建设美丽中国先行区，打造绿色低碳发展高地。积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快打造绿色低碳供应链。持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。完善生态产品价值实现机制。落实集体林权制度改革。加快建设新型能源体系，加强资源节约集约循环高效利用，提高能源资源安全保障能力。</p>	<p>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。 要推动经济社会发展绿色转型，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，建设美丽中国。 加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产，加快规划建设新型能源体系，提升国家战略物资储备保障能力。</p>
	<p>有效推进乡村全面振兴，以确保国家粮食安全、确保不发生规模性返贫为底线，以提升乡村产业发展水平、提升乡村建设水平、提升乡村治理水平为重点，强化科技和改革双轮驱动，强化农民增收举措，集中力量抓好办成一批群众可感可及的实事，建设宜居宜业和美乡村。毫不放松抓好粮食等重要农产品稳定安全供给，探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制，改革完善耕地占补平衡制度，提高高标准农田建设投入标准。树立大农业观、大食物观，把农业建成现代化大产业。</p>	<p>实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。</p>

<p>国企业</p>	<p>不断完善落实“两个毫不动摇”的体制机制，充分激发各类经营主体的内生动力和创新活力。深入实施国有企业改革深化提升行动，增强核心功能、提高核心竞争力。促进民营企业发展壮大，在市场准入、要素获取、公平执法、权益保护等方面落实一批举措。 加快全国统一大市场建设，着力破除各种形式的地方保护和市场分割。</p>	<p>要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系。完善中国特色国有企业现代公司治理，真正按市场化机制运营。要从制度和法律上把对国企民企平等对待的要求落下来，从政策和舆论上鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大。依法保护民营企业产权和企业家权益。各级领导干部要为民营企业解难题、办实事，构建亲清政商关系。</p>
<p>民生服务</p>	<p>更加突出就业优先导向，确保重点群体就业稳定。织密扎牢社会保障网，健全分层分类的社会救助体系。加快完善生育支持政策体系，发展银发经济，推动人口高质量发展。</p>	<p>社会政策要兜牢民生底线。落实落细就业优先政策，把促进青年特别是高校毕业生就业工作摆在更加突出的位置。及时有效缓解结构性物价上涨给部分困难群众带来的影响。加强新就业形态劳动者权益保障，稳妥推进养老保险全国统筹。推动优质医疗资源扩容下沉和区域均衡布局。完善生育支持政策体系，适时实施渐进式延迟法定退休年龄政策，积极应对人口老龄化少子化。</p>
<p>区域政策</p>	<p>推动城乡融合区域协调发展。把推进新型城镇化和乡村全面振兴有机结合起来，促进各类要素双向流动，推动以县城为重要载体的新型城镇化建设，形成城乡融合发展新格局。实施城市更新行动，打造宜居、韧性、智慧城市。充分发挥各地区比较优势，按照主体功能定位，积极融入和服务构建新发展格局。</p>	<p>深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。</p>
<p>对外开放</p>	<p>要加快培育外贸新动能，巩固外贸外资基本盘，拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口。放宽电信、医疗等服务业市场准入，对标国际高标准经贸规则，认真解决数据跨境流动、平等参与政府采购等问题，持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境，打造“投资中国”品牌。切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。</p>	<p>更大力度吸引和利用外资。要推进高水平对外开放，提升贸易投资合作质量和水平。要扩大市场准入，加大现代服务业领域开放力度。要落实好外资企业国民待遇，保障外资企业依法平等参与政府采购、招投标、标准制定，加大知识产权和外商投资合法权益的保护力度。要积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定和数字经济伙伴关系协定等高标准经贸协议，主动对照相关规则、规制、管理、标准，深化国内相关领域改革。要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利，推动外资标志性项目落地建设。推动共建“一带一路”高质量发展。</p>

资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表2 A股主要指数估值



资料来源: Wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层