

经济稳，股市进 ——中央经济工作会议解读

相关研究

《中高端制造强于低端：科创的力量——中国经济的几个背离思考 4》2023.07.23

《高风险资产更优——23 年中期大类资产配置展望》2023.07.11

《出口的区域和行业分化——中国经济的几个背离思考 3》2023.06.17

分析师:荀玉根

Tel:(021)23185715

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

分析师:吴信坤

Tel:021-23154147

Email:wzk12750@haitong.com

证书:S0850521070001

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

投资要点:

- 中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。总书记在重要讲话中全面总结 2023 年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署 2024 年经济工作。
- 我们对会议主要内容的理解如下：我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，但进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，所以政策端在注重高质量发展的前提下，会积极推进稳增长，加大宏观调控力度，着力扩大内需，但政策力度和规模会“适度”。财政政策会适度加力，用好空间。货币政策会灵活适度、精准有效，要降低实体融资成本，我国政策利率仍有调整空间。要扩大内需，要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，消费和投资相互促进。要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险。产业政策强调科创引领，发展新质生产力。
- 在权益市场方面，随着经济延续复苏趋势，24 年 A 股盈利上行有望推动估值中枢抬升，未来白马成长更优，重点关注硬科技及医药。
- **风险提示：国内稳增长政策不及预期，海外需求下降。**

目 录

1. 政策定调：高质量，稳增长	4
2. 扩内需：“潜能”消费，“效益”投资	4
3. 财政政策：适度加力，用好空间	5
4. 货币政策：灵活适度、精准有效	5
5. 房地产：重在托底，关注“三大工程”	5
6. 产业方向：科创引领，发展“新质生产力”	6
7. 防风险：关注重点领域	6
8. 股市：积极政策助力市场上行	6

图目录

图 1 当前 A 股风险溢价率处于历史高位.....	7
图 2 24 年全 A 归母净利润同比增速有望达到 5-10%.....	7
图 3 24 年硬科技相关行业盈利增速有望明显改善.....	7
图 4 我国智能家居市场规模快速增长.....	7

表目录

表 1 重要经济工作会议内容对比.....	8
表 2 重要经济工作会议内容对比（续表 1）.....	9

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。总书记在重要讲话中全面总结 2023 年经济工作，深刻分析当前经济形势，系统部署 2024 年经济工作。

我们对会议主要内容的理解如下：我国经济回升向好，高质量发展扎实推进，但进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战，所以政策端在注重高质量发展的前提下，会积极推进稳增长，加大宏观调控力度，着力扩大内需，但政策力度和规模会“适度”。财政政策会适度加力，用好空间。货币政策会灵活适度、精准有效，要降低实体经济融资成本，我国政策利率仍有调整空间。要扩大内需，要激发有潜能的消费，扩大有效益的投资，消费和投资相互促进。要统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险。产业政策强调科创引领，发展新质生产力。

在权益市场方面，随着经济延续复苏趋势，24 年 A 股盈利上行有望推动估值中枢抬升，未来白马成长更优，重点关注硬科技及医药。

1. 政策定调：高质量，稳增长

会议认为，今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，是三年新冠疫情防控转段后经济恢复发展的一年。会议认为，今年“顶住外部压力、克服内部困难”，“我国经济回升向好，高质量发展扎实推进”。对今年以来的经济发展取得的成绩给予肯定。同时会议也指出，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”。

所以在政策定调方面，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”。“切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期”，“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”。

我们认为，宏观政策方向仍是高质量的前提下“积极”稳增长。政策会更加注重经济“新”、“旧”动能的转换，努力增强新的经济增长点的动能，托底传统经济的发展，防范风险。在保障短期经济稳增长的同时，也要强调“跨周期”调节，注重政策工具的长期影响。

值得一提的是，“明年要坚持稳中求进，以进促稳，先立后破”，我们认为“以进促稳”意味着通过新经济领域的发力，来促进经济的稳定。“先立后破”意味着对传统经济领域要有“托底”，尤其是债务问题，守住底线。

2. 扩内需：“潜能”消费，“效益”投资

会议指出，“着力扩大国内需求”，这一点和去年的经济工作会议基调一致。值得关注的是，会议提出“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”。

在推动消费方面，要“从疫后恢复转向持续扩大”，主要方向包括三方面。一是培育壮大新型消费，要“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”。二是稳定和扩大传统消费，要“提振新能源汽车、电子产品等大宗消费”。三是增加城乡居民收入，优化消费环境。

在投资方面，会议指出，“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”，“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”。

我们预计 2024 年新型消费类别、设备投资、新型基础设施投资或成为内需重要支撑点。

3. 财政政策：适度加力，用好空间

会议提出，“继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”。与今年 7 月中央政治局会议和去年 12 月中央经济工作会议相比，这一基调保持不变。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”，相比去年会议表述“加力提效，保持必要的财政支出强度”有所不同。我们认为这意味着财政政策方向上仍是“积极”，但发力的力度和规模是“适度”的，不搞大规模刺激的政策。我们预计 2024 年赤字率和专项债额度或“略微”抬升。不过，考虑到地方增量隐性债务的压降，要观察广义财政整体规模的变化。

在财政支出方向上，会议提出“优化财政支出结构，强化国家重大战略任务财力保障”，“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”。此外，“合理扩大地方政府专项债券用作资本金范围”。

4. 货币政策：灵活适度、精准有效

在货币政策上，稳健的货币政策“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”，“促进社会综合融资成本稳中有降”。我们认为货币政策或进一步稳健宽松，政策利率仍有一定调整空间，包括银行间的资金利率和银行存款利率。

本次会议强调“适度”，我们认为货币政策不会大水漫灌式的总量强刺激，政策利率调整的幅度或是适度的。“精准”表述或意味着更加注重结构化政策工具对经济重点领域的支持作用，“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”，通过“精准”支持做好“五篇大文章”。

总结来看，本次会议对财政、货币政策均强调“适度”。我们认为，宏观政策着力推动高质量发展，稳增长需要政策发力，但是不会依靠强刺激的方式，积极政策会保持一定的定力。

5. 房地产：重在托底，关注“三大工程”

会议指出，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。

我们认为，房地产政策重在托底，而不是强刺激。要关注“三大工程”对房地产供、需的边际影响。它是落实房地产发展新模式的抓手，能够一定程度缓冲房地产投资下行压力。

6. 产业方向：科创引领，发展“新质生产力”

会议指出，“以科技创新引领现代化产业体系建设”。要“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”。

我们认为，产业政策依然坚持“实体”为重，要关注新质生产力。在经济“新”“旧”转换的阶段，增强发展新动能是关键，因此要加快形成新质生产力。一方面，积极培育战略性新兴产业。另一方面，积极培育未来产业。会议指出“要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。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”。我们认为，未来政策对科技领域依然是长期的支持方向。此外，会议指出“鼓励发展创业投资、股权投资”。

此外，在数字经济方面，会议指出“发展数字经济，加快推动人工智能发展”。在能源方面，会议指出“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”。“积极稳妥推进碳达峰碳中和，加快打造绿色低碳供应链”。在农业方面，会议指出“探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制”，“树立大农业观、大食物观，把农业建成现代化大产业”。

7. 防风险：关注重点领域

在防风险方面，会议强调，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。重点领域风险主要在于要“统筹化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”。

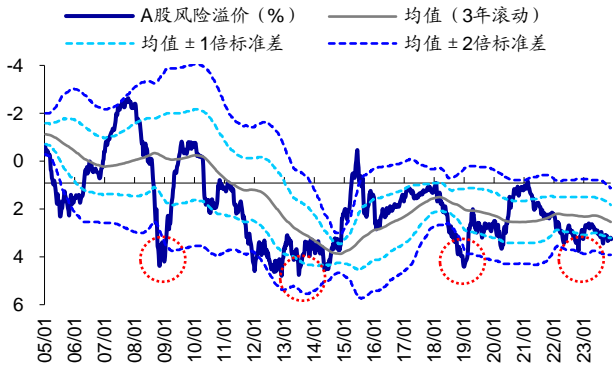
会议指出“统筹好地方债务风险化解和稳定发展，经济大省要真正挑起大梁，为稳定全国经济作出更大贡献”。我们认为，随着特殊再融资债的发行，金融机构的积极参与，地方政府存量债务风险或将得到有效控制。此外，仍然需要关注房地产相关领域、以及中小金融机构的风险防范问题。

8. 股市：积极政策助力市场上行

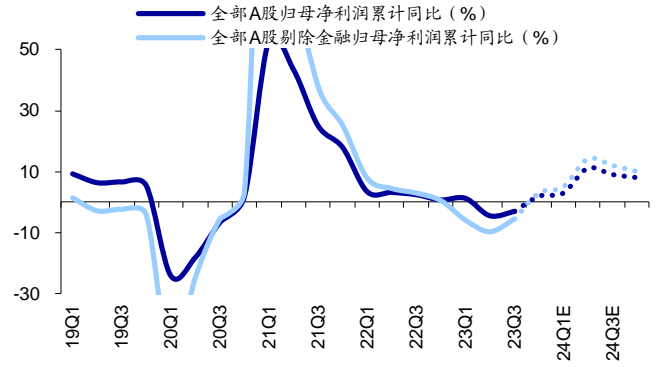
政策支撑基本面回升，助力股市上行。会议整体定调积极，提出要坚持“稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策”，要求“积极的财政政策要适度加力、提质增效”、“稳健的货币政策要灵活适度、精准有效”，稳中求进的工作总基调明确。我们在年度策略报告《破晓——2024年A股展望-20231208》中指出，从交易、资产比价、估值指标来看，当前A股调整幅度已显著，市场情绪和风险偏好都降至低位。展望未来，随着稳增长政策持续发力以及库存周期见底回升，24年全年经济有望进一步回暖，预计24年全A归母净利润同比增速有望达到5-10%。此外，海外宏观环境也将边际改善，24年美债利率或步入下行周期，A股估值中枢有望抬升，外资将逐步回流。多种积极因素催化下，明年A股有望迎来破晓时分，资本市场或涌现崭新机遇。

重视硬科技战略发展定位，消费有结构性机会。发展科创方面，会议指出要“推动高水平科技自立自强”，强调“以科技创新引领现代化产业体系建设”，“发展新质生产力”，同时要求“发展数字经济，加快推动人工智能发展”，可见国家战略层面对于推动科技创新、加速形成新质生产力十分重视。我们认为，随着政策加大支持科创、技术突破加快赋能，人工智能技术正在加速落地应用中，硬科技有望成为引领新质生产力发展的领域，盈利增速或迎来明显改善，重点关注半导体周期见底回升的电子，财政政策发力下的数字基建，以及政策+技术驱动的AI应用。扩大内需方面，

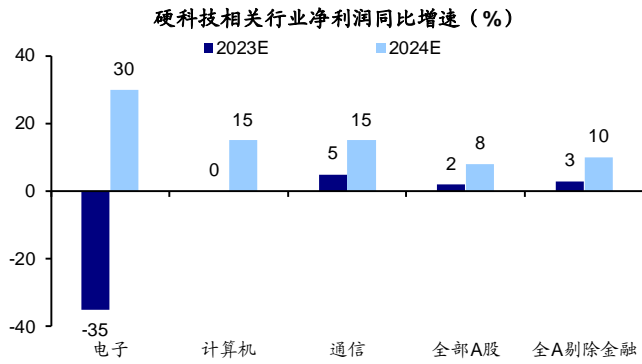
会议要求“培育壮大新型消费，大力发展数字消费、绿色消费、健康消费，积极培育智能家居、文娱旅游、体育赛事、国货‘潮品’等新的消费增长点”，同时强调要“增加城乡居民收入，扩大中等收入群体规模”。我们认为，在稳增长政策支持下居民消费的疤痕效应或将逐渐褪去，居民消费倾向与消费信心将持续改善，中长期看我国产业结构转型有望为我国消费扩大提供支撑，消费基本面或逐步修复，尤其可以关注医药，智能汽车、智能家居等科技类消费，以及文化与旅游、体育、科技等领域相结合的新型文化消费。

图1 当前 A 股风险溢价率处于历史高位


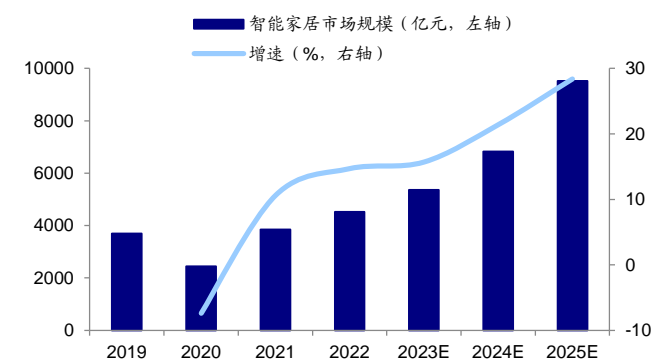
资料来源：Wind，海通证券研究所，截至 2023/12/11

图2 24 年全 A 归母净利润同比增速有望达到 5-10%


资料来源：Wind，海通证券研究所测算

图3 24 年硬科技相关行业盈利增速有望明显改善


资料来源：Wind，海通证券研究所测算

图4 我国智能家居市场规模快速增长


资料来源：艾瑞咨询公众号，海通证券研究所

表 1 重要经济工作会议内容对比

	2023年12月 中央经济工作会议	2022年12月 中央经济工作会议	2023年7月 中央政治局会议
经济 形势	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。要增强忧患意识，有效应对和解决这些问题。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，但我国经济韧性较强，潜力大、活力足。 要坚定做好经济工作的信心 。	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。
工作 基调	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。	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。	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。
政策 基调	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 。	明年要坚持 稳字当头、稳中求进 ，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策， 加大宏观政策调控力度，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力 。注重围绕市场主体需求施策，完善政策实施方式， 增强时效性和精准性 。	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 。
财政 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。 要谋划新一轮财税体制改革 。	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。	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 。 加快地方政府专项债券发行和使用 。
货币 政策	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，盘活存量、提升效能，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 。	稳健的货币政策要 精准有力 ，要保持流动性合理充裕，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。	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，大力支持 科技创新、实体经济和中小微企业 发展。
地产 政策	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。	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。	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 。

资料来源：中国政府网，共产党员网，新华社，海通证券研究所整理

表 2 重要经济工作会议内容对比（续表 1）

	2023 年 12 月 中央经济工作会议	2022 年 12 月 中央经济工作会议	2023 年 7 月 中央政治局会议
扩大需求	<p>内需: 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。</p> <p>消费: 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。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。</p> <p>投资: 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。鼓励发展创业投资、股权投资。</p> <p>出口: 拓展中间品贸易、服务贸易、数字贸易、跨境电商出口。</p>	<p>内需: 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。</p> <p>消费: 要把恢复和扩大消费摆在优先位置, 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>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。</p> <p>出口: 要继续发挥出口对经济的支撑作用, 积极扩大先进技术、重要设备、能源资源等产品进口。更大力度推动外贸稳规模、优结构, 更大力度促进外资稳存量、扩增量。</p>	<p>内需: 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。</p> <p>消费: 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。</p> <p>投资: 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。要制定出台促进民间投资的政策措施。</p>
产业政策	<p>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。</p> <p>科技: 要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。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>制造: 实施制造业重点产业链高质量发展行动。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。</p> <p>能源: 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。积极稳妥推进碳达峰碳中和, 加快打造绿色低碳供应链。</p> <p>数字经济: 发展数字经济, 加快推动人工智能发展。</p> <p>农业: 探索建立粮食产销区省际横向利益补偿机制。树立大农业观、大食物观, 把农业建成现代化大产业。</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。</p> <p>科技: 要聚焦自立自强, 要有力统筹教育、科技、人才工作, 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。</p> <p>制造: 提升传统产业在全球产业分工中的地位和竞争力, 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。</p> <p>能源: 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>数字经济: 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、国际竞争中中大显身手。</p> <p>农业: 实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。</p>	<p>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。</p> <p>科技: 大力支持科技创新。</p> <p>能源: 保障迎峰度夏能源电力供应。</p> <p>数字经济: 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>
防控风险	<p>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。</p>	<p>要防范化解地方政府债务风险, 坚决遏制增量、化解存量。</p> <p>压实各方责任, 防止形成区域性、系统性金融风险。</p>	<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>
其他政策	<p>1、微观政策: 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。促进中小企业专精特新发展。</p> <p>2、社会民生: 要坚持尽力而为、量力而行, 兜住、兜准、兜牢民生底线。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>3、改革开放: 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。切实打通外籍人员来华经商、学习、旅游的堵点。</p>	<p>1、微观政策: 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。</p> <p>2、社会民生: 兜牢民生底线, 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, 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。</p> <p>3、改革开放: 要扩大市场准入, 加大现代服务业领域开放力度。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。要为外商来华从事贸易投资洽谈提供最大程度的便利。</p>	<p>1、微观政策: 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。</p> <p>2、社会民生: 要加大民生保障力度, 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。</p> <p>3、改革开放: 稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班, 保障中欧班列稳定畅通。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。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。</p>

资料来源: 中国政府网, 共产党员网, 新华社, 海通证券研究所整理

风险提示：国内稳增长政策不及预期，海外需求下降。

信息披露

分析师声明

荀玉根 策略研究团队
 吴信坤 策略研究团队
 梁中华 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。