

国都证券研究所晨报 20230329

【财经新闻】

- 积极信号频频释放、优化营商环境“加速跑”
- 抓住恢复窗口期、扩内需多举措密集而至

【行业动态与公司要闻】

- 长三角 G60 科创走廊公募 REITs 联盟揭牌
- 新能源汽车“临港速度”领跑世界级产业集群

【国都策略视点】

- 策略观点：美元加息终点临近，国内稳货币宽信用政策持续

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3245.38	-0.19
沪深 300	3999.51	-0.32
深证成指	11564.45	-0.72
中小综指	12271.61	-0.72
恒生指数	19784.65	1.11
恒生中国企业指数	6729.76	1.22
恒生沪深港通 AH 股溢价	138.50	-0.81
标普 500	3971.27	-0.16
纳斯达克指数	11716.08	-0.45
MSCI 新兴市场	970.69	0.69

资料来源：wind

昨日 A 股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	食品饮料	779.86	1.31
2	汽车	2065.76	0.72
3	农林牧渔	1251.09	0.66
4	医药生物	3259.47	0.49
5	银行	1817.53	0.45

资料来源：wind

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
纽约原油	73.58	0.95
纽约期金	1975.30	0.90
伦敦期铜	8957.00	-0.36
伦敦期铝	2282.50	0.74

研究员 韩保倩

电话：010-87413610

Email：hanbaoqian@guodu.com

执业证书编号：S0940519040002

联系人：王景

电话：010-87413610

Email：wangjingyi@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 积极信号频频释放、优化营商环境“加速跑”

【经济参考报】“营商环境是企业营商环境的重要组成部分，国家网信办将聚焦网上破坏营商环境的典型问题、突出问题，开展集中专项治理，完善长效机制。”3月28日，在国新办新闻发布会上，国家互联网信息办公室违法和不良信息举报中心主任申月透露，国家网信办将在今年开展“清朗·优化营商环境 保护企业合法权益”专项行动。除了中央层面外，甘肃省开展专项行动优化法治化营商环境，河北省商务厅印发优化商务营商环境30条措施，辽宁省3月27日召开全省优化营商环境建设大会……多地加大力度促营商环境进一步优化，以营商“软”环境，构筑经济发展“硬”支撑。

业内人士表示，企业是社会创新的主体，良好的营商环境，让企业家心无旁骛安心搞经营、放心谋发展。尊重经营者主体的创新创造，激活经济发展动力，让中国这艘巨轮不断扬帆远航。

良好的营商环境是经营主体的发展之基、活力之源，特别是在当下，也是推动经济复苏的重要支撑。近些年来，中国营商环境的市场化、法治化、国际化水平不断提升。2013年以来，中国的营商环境全球排名从第96位跃升至第31位。

“我和我的同事过去几年长期研究企业营商环境，营商环境好不好，关键看企业的感受。我们调研了各类企业，包括外资企业。”在日前举行的中国发展高层论坛2023年年会上，国务院发展研究中心学术委员会副秘书长马骏表示，外资企业对中国营商环境的改善感受很明显，包括在企业注册、纳税、通关、许可等方面。

友邦保险集团首席执行官、总裁李源祥表示，过去几年，中国的市场准入政策使得市场变得更为开放，让企业对中国长期发展抱有更大信心，中国金融服务行业的继续开放也有利于中国的金融长期稳定和经济可持续发展。

“为了提升北京营商环境质量，北京已迭代推出了5个版本营商环境改革方案，推出了近千项改革举措，加快推进简政放权、放管结合、优化服务。”在日前举行的中国发展高层论坛2023年年会上，北京市副市长司马红表示，以“一网通办”为例，目前北京市和各区两级98%以上的事项都可以通过网上办理。

在日前举行的“河北省积极优化营商环境，助力经济社会高质量发展”新闻发布会上，记者了解到，河北省将开展营商环境重点领域专项整治，主要围绕企业和群众办事创业的难点堵点卡点，集中开展政务失信、拖欠账款、行政执法、公平竞争、招标投标和政府采购、工程建设项目审批、涉企收费等七大领域专项整治。

国家市场监管总局登记注册局一级巡视员肖芸表示，市场监管部门将不断提高市场监管现代化水平，打造市场化、法治化、国际化一流营商环境。她提到，“建设全国统一大市场，打造更加市场化的营商环境”“加快完善统一的市场监管制度规则，营造法治化的营商环境”和“对接国际通行制度规则，建设更加国际化的营商环境”。

展望未来，优化营商环境工作将进一步向纵深推进。肖芸表示，从制度层面来看要对现存的制度进行优化。“下一步再多听听企业家的意见来调整我们的制度，才能使经营主体平等地享受到我们这些改革的红利。”她说。肖芸还表示，从实施层面，作为参与制度设计的部门，正在把一些大的政策具体细化，出台更细的标准和指导措施。在服务层面，手机终端办理登记业务或其他业务能让企业感到更加便利，这也是未来的方向。

除了进一步清理阻碍经营的问题外，提高政策的透明度和可预测性也尤为重要。3月22日，海南省“土地超市+项目投资”（三亚经济圈北京专场）招商推介会在北京举办。为了营造公平透明可预期的市场环境，提升资源要素市场化配置水平，海南省自然资源和规划厅高标准打造“土地超市”应用平台，坚持“土地资源要素跟着项目走”的导向，推动“项目库”与“资源库”精准对接。

对于如何提升营商环境质量，马骏也给出了相关建议。一是提高政策的可预期性和透明度。二是改进政策和监管的执行方式。对于重大监管政策的出台，要提供必要的过渡期让企业进行内部调整。三是优化技术标准、规范、检验检测和认证管理。各国技术标准存在差异，应帮助外资企业适应中国相关监管。四是在鼓励创新和市场采购方面平等对待内外资。应公平对待不同路线的新技术，让不同技术都能在中国市场公平竞争。五是数字经济方面加快与国际接轨。

■ 抓住恢复窗口期、扩内需多举措密集而至

【经济参考报】在政府工作报告中，“着力扩大国内需求”被列为今年重点工作首位。当下，抓住推动消费和投资回暖的窗口期，从部委到地方，正加快酝酿推出系列举措，与供给侧结构性改革相结合，推动内需潜力加快释放。

综合施策扩内需、多举措酝酿待出

近期，部委和地方频频释放出着力扩大国内需求的信号。国家发展改革委有关负责人此前表示，2023年，我国将从恢复和扩大消费、扩大有效投资等五方面扩内需。多渠道增加城乡居民收入，特别是提高中低收入居民的消费能力。支持住房改善、新能源汽车等消费，培育线上线下融合等新型消费。同时，有力有序推进“十四五”规划102项重大工程实施。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。

商务部将今年定为“消费提振年”，将在落实好已有政策的同时，酝酿出台新举措。比如，指导地方开展新能源汽车下乡活动；推进绿色智能家电下乡和以旧换新，促进家电家居消费；支持消费新业态新模式健康发展，激发消费活力等。

地方层面，多地将扩大内需作为稳经济的重要抓手。例如，湖北省3月22日印发2023年全省稳预期扩内需促消费工作方案，方案围绕增强信心稳预期、消费恢复和扩大、投资攻坚提质增效等十大行动，提出33项具体任务。

此外，继去年12月中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035年）》，国家发展改革委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》之后，今年以来，地方版扩内需方案也密集发布。

日前，山东省发展改革委网站发布《山东省扩大内需三年行动计划（2023-2025年）》（征求意见稿），其中有不少量化指标，例如，到2025年，全省社会消费品零售总额稳步增长，消费对经济增长的贡献率达到60%左右；着力扩大有效投资，推动钢铁、化工、有色等重点传统行业改造提升，每年实施投资500万元以上技改项目1万个左右。

记者注意到，此前，四川、天津等已经印发当地“十四五”扩大内需规划或战略实施方案，均结合当地情况，提出具体举措和目标。例如，围绕提升传统消费、培育新型消费、发展服务消费进一步提振消费。以重大项目为抓手，同时加快新型基建建设、补齐重点领域短板，着力扩大有效投资。释放新型城镇化内需潜力。

抓住恢复窗口期、激活消费一池春水

投资和消费，是扩大内需的“两翼”。当下，恢复和扩大消费，被摆在优先位置。

“要把恢复和扩大消费作为扩大内需的政策重点。”中国国际经济交流中心副理事长、国务院发展研究中心原副主任王一鸣在中国发展高层论坛2023年年会上表示，1998年提出扩大内需战略以来，政策重点多以扩大投资需求为主。随着扩大投资的空间收窄和边际效率的下降，扩大消费对经济持续稳定增长就显得尤为重要，需要创新扩大消费的政策工具，完善扩大消费的体制机制。

按照政府工作报告，今年将稳定汽车等大宗消费，推动餐饮、文化、旅游、体育等生活服务消费恢复。

记者注意到，相关部门和地方政府正在推进相关举措加快落地显效。其中，有消费领域“四大金刚”之称的汽车、家电、家居、餐饮，占消费的四分之一，是恢复和扩大消费的重点。另外，此前受疫情影响的部分消费，特别是线下的接触性消费恢复的步伐也在加快。

各地都在结合地方特色和消费场景，举办多样活动，有效促进了线下消费恢复。例如，在成都，“周末游”“周边游”“跨省游”等主题营销推广活动正在进行。当地推出了一批周末精品点位、周末微度假示范产品和主题线路，文旅消费加快恢复。美团数据显示，3月以来，成都旅游消费交易额排名全国第五，展现出消费的韧性与活力。

深化供给侧改革、进一步释放内需潜力

国家统计局数据显示，1-2月份，社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%，增速由降转升；全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%，比2022年全年加快0.4个百分点。

国家发展改革委副主任赵辰昕3月6日在国新办新闻发布会上表示，从消费看，春节以来消费市场呈现良好态势，为一季度乃至全年消费创造了良好开局。从投资看，近段时期各地重大项目密集开工，政策性开发性金融工具、制造业中长期贷款、重点领域设备更新改造等政策，有效推动“资金、要素跟着项目走”，为经济回升向好提供了有力支撑。

专家提出，下一步，还要加大改革力度，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合，进一步激发内需潜力。

“改革是协调扩大内需和供给侧结构性改革的关键点。”上海财经大学校长刘元春表示，要在短期政策中找到一条消费与投资、扩内需与供给侧结构性改革相契合的政策路线。

国务院发展研究中心研究员张立群对《经济参考报》记者表示，当前着力扩大国内需求十分关键。要集中力量提振投资，进一步加强基础设施投资，经济效益和社会效益综合考虑，发挥政府投资对投资的带动作用，同时吸引民间资本参与。通过投资带动企业生产持续活跃，支持就业、支持居民收入增长，为扩大消费提供重要推动力量。在推进消费结构升级和完善消费环境中提振消费。

记者获悉，推动投资更快更多形成实物工作量，加快建设现代化产业体系，以高质量的产品和服务供给适应、引领、创造新需求等系列举措部署正在加快推进。

证监会、国家发展改革委日前发布通知，优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施REITs。业内人士认为，从供给端发力，将消费基础设施正式纳入REITs发行范围，有助于扩大内需，服务稳增长。

王一鸣指出，要抓住经济加快恢复的窗口期，切实回应市场关切，通过解决一些关键性问题来提振市场信心，让被疫情抑制

的内需潜能充分迸发出来。

【行业动态与公司要闻】

■ 长三角 G60 科创走廊公募 REITs 联盟揭牌

【上海证券报】从“源起松江”到“联通嘉杭”再到“九城共建”，长三角 G60 科创走廊（下称“G60 科创走廊”）这片“资本高地”上，上市公司超 1000 家，高新技术企业超过 4 万家……

为加快建设具有全球影响力的“三先走廊”和重要创新策源地，G60 科创走廊联动上海证券交易所、券商等各方力量，共同打造上市、发债、并购、定增、再融资等综合性资本市场服务体系，创新一体化金融产品和金融服务供给，全力助推九城市高质量发展。

九城 GDP 总量占全国 1/15

3 月 28 日，“金融赋能铸品牌 科创引领赢未来”上海证券交易所资本市场服务长三角 G60 科创走廊一体化高质量发展暨企业家走进 G60 系列活动启动仪式在松江举办。

“刚刚对接了两个不错的潜在客户和供应商，还认识了很多机构。对于我们来说，上市是起点，接下来还需要金融机构提供持续的支持。公司目前正考虑增发。”科创板上市公司上海先惠自动化技术股份公司总经理王颖琳在活动现场对上海证券报记者说。

资本市场对 G60 科创走廊的支持由来已久。上交所党委委员、副总经理王泊介绍，2019 年 2 月 15 日，上交所与 G60 科创走廊九城市签署了战略合作协议，并宣布共建“上交所资本市场服务 G60 科创走廊基地”，通过上市培育、专业培训、联合研究、干部培训、推广展示等方式，发挥资本市场助力 G60 科创走廊建设的作用。

在多方赋能下，G60 科创走廊设立以来，不断迸发资本和科创活力。截至目前，九城市 GDP 总量占全国比重上升到 1/15。创新动能持续增强，全社会研发投入强度均值从 3%增长到 3.55%，高新技术企业从 1.49 万家增长到 4.42 万家，战略新兴产业增加值占 GDP 比重从 11.5%上升到 15%；产业发展日益强劲，省级以上专精特新“小巨人”企业超过 2400 家、增长 226.4%，国内外上市企业年均新增 113 家。

借力 REITs 盘活园区优质资产

启动仪式上，长三角 G60 科创走廊公募 REITs 联盟揭牌成立。该联盟由上海证券交易所与长三角 G60 科创走廊联席办共同成立。

与此同时，G60 金融服务联盟的朋友圈也进一步扩大。会上，G60 联席办与南京银行、渤海银行、国联证券、东北证券、上海科创集团、上海科创基金、深创投、长江金租、永赢金租、大成律师事务所、上海段和段律师事务所等 11 家机构签订第三批战略合作协议，拟集聚金融资源精准投向九城市。

长三角 G60 联席会议办公室副主任，G60 创新研究中心党组书记、主任贾占锋对记者表示，长三角 G60 科创走廊公募 REITs 联盟是 G60 金融服务联盟的一个细分联盟，目前，成员单位已超过 100 家。

“联盟将依托上交所资本市场服务 G60 基地和 G60 金融服务联盟，聚焦九城市重点行业、重点区域和重点企业，发挥 REITs 产品作为资产上市平台的长期战略价值和持续发展能力，有效盘活存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环，为服务实体经济和国家战略贡献力量。”贾占锋说。

“我们希望九城市的产业园区在公募 REITs 指引下，盘活园区存量优质资产，支持园区的二次开发和升级改造。”贾占锋说，长三角 G60 科创走廊已在九城市选定了 13 个科技成果转化示范园区，12 个科技城产业合作示范园区，还有 13 个产融结合高质量发展示范园区，这些都有望成为公募 REITs 未来落地的重要平台和载体。

“九城市在多年的市场发展中已累积了很多优质资产，这些优质资产如何从资产变成资本，从资本变成资金，从资金再支持产业，形成一个产业闭环，我觉得 REITs 是一个很好的手段。上海科创集团也在积极探索用公募 REITs 的方式进一步盘活存量资产。”上海科技创业投资（集团）有限公司副总经理朱民表示。

多方持续赋能高质量发展

资本市场是产业发展的舞台。王泊表示，必须持续做好 G60 科创走廊建设的相关工作，持续增强长三角 G60 科创走廊的国家战略牵引力，推动国家重大战略落实落地。

据介绍，后续上交所还将协同长三角 G60 科创走廊九城市共同举办多场资本市场相关活动，根据九城市的产业结构、特色园区、资本市场需求等情况，与各地政府和相关部门紧密合作，共同打造上市、发债、并购、定增、再融资、投资者沟通等综合性资本市场服务体系，为九城市科创型、成长型企业提供精准高效的服务。

王泊表示，下一步，上交所将继续发挥资源优势和政策引导，紧抓全面注册制改革的契机，进一步发挥资本市场支持科技企业融资成长的重要作用，不断提升服务的精准性和直达力，推动长三角 G60 科创走廊高质量发展。

■ 新能源汽车“临港速度”领跑世界级产业集群

【上海证券报】凭海临风，一辆辆刚下产线的特斯拉新能源汽车整齐地停在位于临港的特斯拉上海超级工厂，它们即将远航，目的地是比利时的安特卫普-布鲁日港。

“上海造的特斯拉现在可以在欧洲的大街小巷看到。”特斯拉上海超级工厂企业综合事务高级经理谷雨对上海证券报记者说，在她亲戚所在的法国城市，当地消费者购买的特斯拉由上海超级工厂生产。2022 年，特斯拉上海超级工厂共交付 71 万辆特斯拉新车，其中出口海外 27 万辆，约占当年中国新能源汽车出口总量的四成。

在特斯拉上海超级工厂不远处，是另一家新能源汽车制造大户——上汽集团临港乘用车生产基地。从这里下线的名爵新能源汽车漂洋过海，成为多个国家的畅销车。上汽 MG（名爵海外品牌名 MG）英国公司销售总监安德鲁·斯图尔特说：“在英国，MG 是增长最快的汽车品牌。”

“2022 年，全国每 8 辆新能源汽车就有 1 辆是‘临港造’。”临港新片区管委会高新产业和科技创新处副处长李向聪介绍，新能源汽车已成临港的产业新高地。据统计，2022 年临港智能新能源汽车产值达 2634 亿元，为当地首个产值突破 2000 亿的行业。在企业方面，临港汇聚了特斯拉、上汽集团、宁德时代、均胜电子等 200 多家汽车行业企业。

总面积 873 平方公里的临港，是如何从滨海远郊发展成新能源汽车产业热土的？

创新赋能、临港速度成就特斯拉新“引擎”

2023 年初春的临港，特斯拉上海超级工厂一派繁忙景象，这里夜以继日地生产、下线特斯拉 Model 3 和 Model Y 车型。“现阶段，工厂每 45 秒就有一辆车下线。”特斯拉全球副总裁朱晓彤介绍，这里的生产效率是特斯拉所有工厂中最高的。

在乘联会秘书长崔东树看来，上海超级工厂已成全球特斯拉工厂的新“引擎”。据乘联会统计，2019 年底投产至今，上海超级工厂产能在特斯拉全球总产能的占比从两成多上涨至四成。2022 年二季度以来，年产能更是增至 75 万辆。

2018 年，特斯拉上海超级工厂作为中国首个外商独资整车制造项目落户上海临港。当时，工厂所在之处还是东海之滨一片不起眼的空地。

特斯拉上海超级工厂的建设速度和生产速度，引起了全世界关注，被誉为“临港特斯拉速度”：3 天完成项目规划和选址；11 天完成竣工验收；10 个月实现预备生产。作为上海有史以来规模最大的外资制造业项目，特斯拉上海超级工厂一直与时间赛跑，几乎刷新了每个环节的纪录，充分体现了“上海服务、临港速度”。

特斯拉上海超级工厂“引擎”启动，离不开临港的制度创新。一期工厂占地 15.7 万平方米，体量大且建设复杂，仅施工许可证就核发了 9 张。若按照传统行政审批思路，每核发一张证就意味着一次“等待”。通过探索尝试“容缺后补”新机制，一方面，临港发放施工许可证，随后再由建设方补齐机电工程图，保证所有审批环节合法合规；另一方面，临港列出了负面清单，只要涉及安全、环保等问题的验收，一定守牢底线。创新的制度安排成就了“特斯拉速度”。

此外，临港还创设了“集中审批项目联系人”服务，2018 年 7 月，奚晓斌成为特斯拉项目的审批进度服务专员，他按要求以如期开工为目标节点，倒排计划，同时负责各项审批的进度把关，直到一期项目完成竣工验收。仅审批流程图，奚晓斌就制作了十几版，再造流程使验收时间大幅缩短。

“特斯拉上海超级工厂被寄予厚望。感谢上海市政府的支持和上海团队的工作，我们共同创造了令人惊叹的上海速度。”2020 年 1 月 7 日，在临港首批国产特斯拉交付仪式上，特斯拉 CEO 马斯克感叹。

创新赋能生产，在特斯拉上海超级工厂加速投入生产的同时，特斯拉本土化的创新研发也在临港不断推进。2021 年 10 月 25 日，特斯拉上海研发创新中心在临港落地。这是特斯拉首个海外研发中心，围绕整车、充电设施及能源产品进行研发相关工作。

在特斯拉上海超级工厂车间，涉及上百个零部件的 Model Y 后底板的相关工序操作，只需要两位员工。“在中国智能制造的基础上，进行中国创造。”特斯拉上海有限公司结构及热管理系统经理崔海伦说，超级压铸是上海研发同事创新智慧的体现。

崔海伦介绍，超级压铸是通过创新实现高度集成，在 Model Y 一体压铸的后底板车型上，将散件安装集成为零件，生产效率大幅提升。得益于优化的结构设计及较高的材料回收利用率，新车后底板总成系统采用一体压铸方式后，成本大幅降低 40%。

海纳百川、孕育新能源汽车“朋友圈”“人才圈”

距离特斯拉上海超级工厂不到 3 公里，就可以见到 CALT（宁德时代）的标识。这里是宁德时代子公司瑞庭时代的动力电池模组智能制造基地，竣工不到一年的新基地主要承担动力电池模组最后步骤的组装，为特斯拉上海超级工厂供应磷酸铁锂电池。

据 SNE Research 统计，2022 年宁德时代在新能源汽车动力电池装车量上位列全球第一，市占率达 37%。宁德时代董事长助

理曲涛表示，落地临港是宁德时代战略发展中至关重要的一步。“公司将在临港打造绿色、高效的智能工厂，优化新能源产业布局。”曲涛说，立足临港，宁德时代还将发挥新能源产业链龙头企业优势，推进前沿领域技术研发。

张开怀抱，海纳百川。临港新能源汽车“朋友圈”越来越热闹。继特斯拉上海超级工厂后，2021年5月，18个智能新能源汽车产业项目集中签约落地临港，总投资超160亿元。同一年，新能源汽车成为临港首个千亿级产业群。追随特斯拉、上汽集团等整车企业的脚步，康明斯、地平线、商汤科技、宁德时代、锦源晟、延锋汽车、广微万象、东山精密、麦格纳、李斯特等智能新能源汽车细分领域龙头公司落户临港，涵盖汽车芯片、自动驾驶系统、汽车内饰、车身、新材料、精密加工等领域。

上海社科院应用经济研究所副研究员曹永琴分析称，产业链企业在空间上的聚集作用重大，不仅可以大幅减少中间环节，降低供货成本，还能保证整条产业链的稳定和安全，这对于新能源汽车产业尤为重要。

在临港新能源汽车“朋友圈”，可以找到方向盘、气囊、驾驶舱模块、铝合金零部件等领域企业。这些供应商的落户，让整车企业所需零部件“触手可及”。得益于这些，特斯拉上海超级工厂的零部件本地化率已超95%。

同时，依托特斯拉、上汽集团等龙头整车企业，产业链本身的标准也得到提高，零部件企业由此获益。均胜电子的方向盘、安全带、安全气囊等产品同时交付上汽集团、蔚来等整车企业，新泉汽车饰件与中国一汽、广汽集团等企业也有长期合作。

而作为新能源汽车“供应商的供应商”，上海锦源晟在临港与大客户为邻，得到了快速发展。临港集团产业投资促进中心主任陆春介绍，上海锦源晟于2022年1月选择在大客户集中的临港落地全球科创总部，落地当年就完成了两次融资，合计金额达21.7亿元，这离不开临港的大客户资源和产业链优势，优势的叠加使上海锦源晟成长为行业领先的新能源关键金属与锂离子电池正极前驱体材料制造商。

在新能源汽车“朋友圈”扩容的同时，人才也为开放包容的临港所吸引，汇聚成“人才圈”。临港蓝湾国际社区，是新一代国际社区，社区规划践行“人民城市”建设理念，努力构建有温度的园区，在这里既能享受便利的城市生活，又可以亲近宜居的乡村生活。在生活配套方面，医院、学校、酒店、友邻广场、文体设施、商业综合体、一站式行政服务中心等可以满足各类人群的生活需求。

“我是亲眼见证蓝湾热闹起来的。”入职特斯拉上海超级工厂3年多的谷雨说，在蓝湾漫步，不仅可以看到特斯拉的同事，还能遇到很多新能源汽车产业链公司的员工，整个社区充满青春活力。谷雨透露，最近附近一个新楼盘来特斯拉做推介，单场线上参会的超过500人，填意向书的就有150多人，“大家对临港有感情，愿意在这里置业”。

“在公司选址时，我们就感受到园区对企业和人才的重视。公司70%以上的工艺技术人员都是被临港的人才政策和发展前景吸引来的。”宁德时代旗下瑞庭时代工业工程部负责人黄龙杰表示，在蓝湾他能全身心投入带领团队推进动力电池制造项目，创造宁德时代的“临港新速度”。

面向未来、打造千亿级新能源汽车产业集群

2022年11月30日，工业和信息化部公布45个国家先进制造业集群名单，上海市新能源汽车集群入选。产业集群是现代产业发展的重要组织形式，是推动经济高质量发展的重要抓手。一直以来，临港把产业强区作为发展的核心动能，坚持以推动高质量发展为首要任务，统筹产业基础高级化和产业链现代化，加快构建自主可控的现代化产业体系，持续筑牢现代化建设的坚实基础。

“更加着力于世界级产业集群打造，让先进制造业成为临港发展的重要支撑。”上海市委常委，临港新片区党工委书记、管委会主任陈金山说，到“十四五”末，临港规上工业总产值将达到5000亿元，年均增速25%，并形成智能新能源汽车、高端装备、集成电路三大千亿级产业集群。

作为上海新能源汽车产业的新热土，临港没有止步于已有的成绩，而是计划围绕上汽集团、特斯拉等进一步完善供应链集聚，导入更多龙头配套企业，形成产业集聚和生态互补的差异化发展格局。

临港新片区党工委书记、临港集团董事长袁国华介绍，临港坚持做大新能源汽车产业规模体量，依托上汽临港自主品牌整车生产基地和特斯拉上海超级工厂，形成了生产制造全产业链布局。近期，临港集团还依托临港智能新能源汽车集群优势和东方芯港车载芯片企业集聚优势，聚焦核心电子元器件、智能化模组和系统，规划建设汽车电子产业园。

值得注意的是，在氢能等新能源细分潜力领域，临港也有布局。根据最新规划，临港规划加氢站建成数量超14座，实现氢燃料电池汽车在主城区、东海大桥区域的规模化示范应用，基础设施规模占上海市约五分之一。在企业方面，临港目前已集聚康明斯、治臻、上氢、唐峰等优质氢能企业，初步形成产业链集聚态势。“国际氢能谷”启动后，临港依托制度创新和氢能场景优势，推动氢能制、储、运、用等全产业链发展。

打造产业集群离不开人才。3月20日，临港举办“滴水向海 智领未来”——2023年临港新片区全球人才云聘会，发布了《临港新片区人才筑巢工程实施方案》，从培育前沿产业集群等十方面提出了系统性人才发展支持举措，加快形成引才聚才的“强磁

场”。

李向聪介绍，今年临港还将发布新的人才政策，围绕汽车人才在临港的创新创业，提供全方位支持。“只要你是汽车人才，只要有才华，一到两年就能具备在临港买车买房、落户的条件。我们将持续优化营商环境，把临港打造成创新创业的福地。”

【国都策略视点】

■ 美元加息终点临近，国内稳货币宽信用政策持续

1、本轮美元加息终点临近，但何时转向降息尚存较大不确定性。高通胀压力超预期叠加美联储启动加息时点迟滞，使得 22 年美联储连续激进加息，美元低利率迅速切换至高利率，为近期美国部分中小银行流动性危机爆发的主要外因。近期美国中小银行流动性危机事件，或将加快美国信贷紧缩效应，并对经济活动、就业和通货膨胀产生收缩影响。

同时，受商品价格同比涨幅已趋势回落近半年驱动，美国通胀自 22 年中见顶后已趋势回落，虽然受服务业价格粘性较强近两个月回落不及预期，但随着高利率累计效应叠加此次银行业流动性压力下信贷紧缩加速效应，预计 23 年下半年通胀、核心通胀均有望回落至 4% 下方。

综合判断，23 年下半年美国经济下行风险加大、通胀缓和，且此次银行业流动性危机产生的中期紧缩冲击效应尚待观察，因而预计本轮美元加息终点已临近。根据 3 月美联储点阵图指引，5 月最后再加 25bp 至 5.0-5.25% 即为本轮加息终点。

但美联储何时转向鸽派降息，尚存在较大不确定性，取决于未来几个月美国通胀、就业、经济形势变化程度。最新美联储点阵图显示 23 年下半年美元利率维持在 5.0-5.25% 区间不动，会后鲍威尔答记者问也进一步确认这判断，24 年将开启降息，累计下调 75bp 至 4.3%。而目前市场预期 23 年下半年美联储将降息，届时预期差的验证与修正，需密切跟踪通胀、就业及经济数据。

2、美元利率与汇率：短期或企稳甚至技术性小幅反弹，中期步入下行周期。近期受 SVB 事件影响，美元利率与汇率已双双快速回落至阶段低点；但随着美国监管机构的快速出手救助，美国中小银行业流动性压力舒缓，扩散传染为整个金融业流动性危机的风险下降，叠加年内美元利率保持峰值不动的指引，美元利率与汇率快速下行后，短期或企稳或技术性小幅反弹。然而，中期随着美元加息终点临近、高利率环境下美国金融业潜在流动性风险及美国经济放缓，届时美联储政策大概率将再度转向宽松开启降息（美联储指引 24 年降息 3 次共 75bp），因而中期内美元利率与汇率或进入下行周期，利于人民币兑美元汇率稳中有升及境外资金加大 A 股资产配置。

3、国内宽信用政策加码。央行 3/17 公告，决定于 3/27 降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）；此次降准释放中长期流动资金大约 5,000 亿元。此次季末降准时点早于预期，但目的乃预料之内，旨在保持银行体系流动性合理充裕（今年以来货币市场资金利率、银行同业存单利率趋势上行，并长时间高于政策利率），保持银行宽信用的供给能力，以进一步稳固经济复苏势头。这一点在央行降准公告内容充分体现：降准目的是“为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕”；对于下一步货币政策及工作要求是“精准有力实施好稳健货币政策，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持货币信贷总量适度、节奏平稳，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，更好地支持重点领域和薄弱环节”；并特别补充“不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，着力推动经济高质量发展”。

4、市场展望：熊末牛初转承阶段，指数温和反弹，先价值修复后成长启航。肇始于 21/2 大盘指数见顶回调至 22/10 年内二次探底，期间主要指数与行业调整幅度普遍达 35-40%，各板块调整时长在 1-2.5 年不等，对比前 20 年四轮大调整期的跌幅与时长，本轮 A 股调整程度已超过历次均值。过去两年 A 股的震荡下行，已对美元加息、疫情反复、地缘冲突、经济下行等四大压力因素消化殆尽，23 年预计为熊末牛初转承之年。

展望 23 年，以上四大压力因素有望缓和好转——美元加息已至尾声、疫情冲击即将作别、地缘冲突或将缓和、国内经济逐渐恢复，市场风险偏好或适度提升，公司业绩盈利将小幅反弹，有望共同驱动 A 股指数温和反弹。考虑 23 年 A 股整体业绩增速~10%，叠加风险偏好适度回暖下的估值弱修复，预计大盘指数温和反弹 15% 附近。

全年结构均衡轮动。考虑到 23 年 A 股市场仍位于熊转牛之前期，即在市场自底部温和修复的中前场，一般难见中小投资者趋势性入场带来显著增量资金；个人养老金制度试点启动下长线资金规模效应尚需时日，金融监管防风险下两融杠杆资金助涨杀跌的动力已限制，陆股通北上资金流向受欧美市场、汇率波动而变化。而资金需求方面，随着 IPO 注册制发行常态化，近两年首发与再融资规模基本稳定在 1.8 万亿元，且近几年产业资本年均净减持规模达三四千亿元。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND, 国都证券）

分析师声明

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。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都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。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资 评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5%以上