2020 年 12 月 20 日
证券研究报告·策略研究

策略专题报告

中央经济工作会议奠定市场上行基调

摘要

- 12 月 16 日至 18 日，中央经济工作会议在北京召开。这次会议在充分肯定了今年以来的经济工作成就外，还会来年的经济与市场指明了方向：**政策已经基本定调，“不会急转弯”；经济工作已经提出任务，“八大任务”，一个都不能少。**对于市场而言，稳定而具有连贯性的政策环境，持续向好的经济，为权益市场的表现创造了友好的环境。**当前指数底部已现，将开启震荡向上趋势。**

- 在回顾过去上，会议充分肯定 2020 年的工作，延续了 12 月 11 日中央政治局会议的表述，用了多个**“第一次”**出现的词句，并新增了**“可以载入史册”**和**“新的历史性成就”**的表述，充分肯定了抗疫成果和经济工作。

- **展望未来上，2021 年政策的总基调，就是保持宏观政策的“连续性、稳定性、可持续性”，政策不会“急转弯”。这是 2021 年经济与市场的大局。**在具体的工作部署上，2021 年会坚持**稳中求进**的工作总基调，**以高质量发展为主题，继续深化供给侧改革，坚持扩大内需战略，强化科技支撑，扩大高水平对外开放，**为新五年开好局。

- 根据以上定调，会议提出了 2021 年的八项重点任务：1、**强化国家战略科技力量**，这是会议首次将国家战略科技作为第一项重点任务；2、**增强产业链供应链自主可控能力**，集中人力物力精准解决“卡脖子”问题；3、**坚持扩大内需这个战略基点**，中国有望超过美国成为全球第一大消费国，扩大内需是巩固内循环的关键一环；4、**全面推进改革开放**，积极加入 CPTPP；5、**解决好种子和耕地问题**；6、**强化反垄断和防止资本无序扩张**；7、**解决好大城市住房突出问题**；8、**做好碳达峰、碳中和工作**。

- **投资策略：平稳连续的政策定调奠定了市场上行的基础，周期与成长皆有机会。**从此次会议精神来看，对于市场有三个方面的启示。**其一，当前经济仍然处于良好复苏阶段，顺周期板块依然有机会。**从顺周期行业看，我们看好航运、有色、汽车、家电、金融的领军企业。建议关注中远海控、中远海特、紫金矿业、西部矿业、上汽集团、美的集团、格力电器、中国平安等。**其二，自主可控的板块值得引起重视。**前期受政府采购不及预期冲击，回调较多的信创龙头中国软件、中科曙光、中国长城、诚迈科技等值得关注。从会议来看，自主可控依然是国家相当重视的领域，未来的发展仍然可期。**其三，中国拥有自主产业链的板块值得关注。**特别是医保谈判结束后，回调多日的医药板块，作为抗疫最重要的产业链领域，当前具备布局价值。**重点关注疫苗龙头智飞生物、康泰生物，创新药龙头恒瑞医药、君实生物，有新药放量预期的冠昊生物、华北制药等。**

- 风险提示：流动性收紧超预期，经济复苏不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：朱斌
执业证号：S1250515070001
电话：021-68415861
邮箱：zhbin@swsc.com.cn

分析师：常潇雅
执业证号：S1250517050002
电话：021-58351932
邮箱：cxya@swsc.com.cn

相关研究

1. 策略专题：政治局会议给市场带来的启示（2020-12-14）
2. 策略专题：珍惜牛回头，进军 4000 点（2020-12-03）
3. 策略专题：冰火两重天的市场，机会何在？（2020-11-19）
4. 一枝独秀的“中国牛”——A 股 2021 年投资策略（2020-11-02）
5. 策略专题：大会释放的六大信号！——解读十九届五中全会公告（2020-10-30）
6. 策略专题：如何从三季报预告中发掘 A 股的投资机会（2020-10-27）
7. 策略专题：疫情反复，宽松犹在（2020-10-14）
8. 策略周报（0928-1008）：宽松不会缺席，节后有望开门红（2020-10-08）
9. 策略专题：注册制给 A 股带来的六大影响（2020-09-25）
10. 策略专题：轻舟已过万重山——A 股 2020 年四季度投资策略（2020-09-08）

12 月 16 日至 18 日，中央经济工作会议在北京召开。这次会议在充分肯定了今年以来的经济工作成就外，还会来年的经济与市场指明了方向：**政策已经基本定调，“不会急转弯”；经济工作已经提出任务，“八大任务”，一个都不能少。**对于市场而言，稳定而具有连贯性的政策环境，持续向好的经济，为权益市场的表现创造了友好的环境。**当前指数底部已现，将开启震荡向上趋势。**

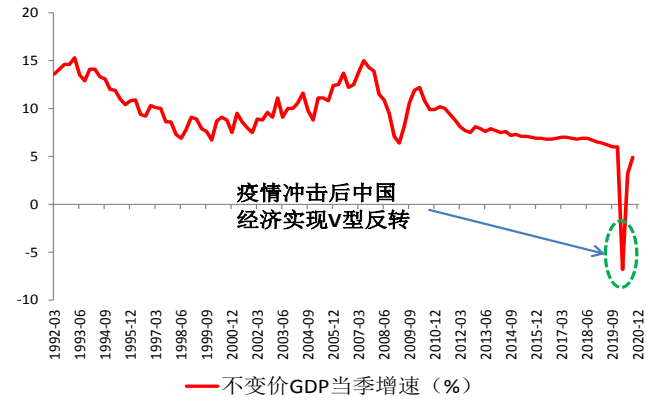
1 肯定成绩：可以载入史册的答卷

在回顾过去一年的经济工作上，会议是充分肯定和高度赞扬的。会后发布的新华社通稿延续了 12 月 11 日中央政治局会议的表述，用了多个“第一次”出现的词句，并新增了“可以载入史册”和“新的历史性成就”的表述，充分肯定了抗疫成果和经济工作，这几处表述如下：

第一处：“新中国历史上很不平凡的一年”。这与今年以来面对疫情冲击，中国抗击疫情做出的重大牺牲，取得的巨大成就息息相关。年初疫情刚刚爆发时，中国曾经蒙受了巨大的压力。多个国家曾经对中国作出了实质上的“封锁”动作，而疫情的肆虐，也让武汉等地的居民感受到了巨大的冲击。但是在党中央的坚强领导下，中国抗疫取得了巨大的阶段性成果，在海外疫情肆虐的当下，中国反而成了世界的“诺亚方舟”，拥有全世界最多人口、最大流动性的国家，每日新增确诊病例数远远小于世界绝大多数国家。这是对中国通过疫情考验的肯定。

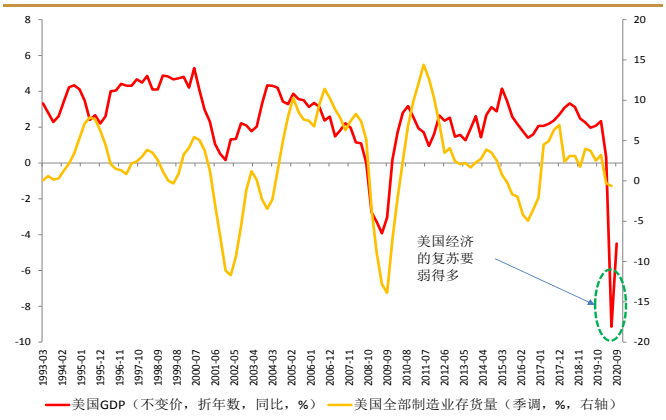
第二处：“我国成为全球唯一实现正增长的主要经济体”。这一成就来之不易。我们之前在 2021 年年度策略报告《一枝独秀“中国牛”》中就指出，中国经济在 2020 年的增速将达到 1.9%，是所有主要经济体中最高的，也是唯一实现正增长的。而展望 2021 年，中国经济增速会达到 8%以上，仍然是世界主要经济体中最高的。正是由于采取了正确而及时的防疫措施，中国经济才能够很快从疫情中恢复过来。而当其它国家疫情肆虐、生产难以有效展开时，由于中国有着世界最全的产业链，这又使得海外订单向中国回流。这又进一步使得决策层意识到了产业链自主可控的重要性。这也成为下一步决策发力的方向。

图 1：中国经济 V 型反弹



数据来源：Wind，西南证券整理

图 2：美国经济复苏力度较弱



数据来源：Wind，西南证券整理

第三处：“交出了一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷”。在日益严峻复杂的国际形势下，我国作为全球人口最多，城镇人口密度大，经济总体量全球第二的国家，抗疫和经济恢复工作的难度可想而知，抗疫的阶段性胜利和经济 V 型反弹不仅仅是让“人民满意”和“世界瞩目”的，不仅仅说明了决策层战术选择的科学性，而且是我国制度优势的再次验证，是面对人类社会突发重大灾难时，意识形态的突围。通过抗疫斗争取得阶段性胜利，进一步增强了人民对于国家的信心，也让其他国家看到中国实力，中国国际地位的提升已经进入了从量变到质变的过程。今年我国取得的成果和国际实力及地位的“质变”足以载入史册。

第四处：“经过 5 年持续奋斗，我国经济社会发展取得新的历史性成就，“十三五”规划主要目标任务即将完成”。今年是“十三五”规划收官之年，主要目标即将完成，从统计数据看，已经提前实现国内生产总值和城乡居民人均收入比 2010 年翻番的目标，我国科技实力、综合国力和人民生活已经跃上新台阶，全面建设小康社会目标即将完成。

总结成功经验时，会议第二次提出了关于国家治理的“规律性认识”：“我们深化了对在严峻挑战下做好经济工作的**规律性认识**”，提出“党中央权威是危难时刻全党全国各族人民迎难而上的根本依靠”，“人民至上是作出正确抉择的根本前提”，“制度优势是形成共克时艰磅礴力量的根本保障”，“科学决策和创造性应对是化危为机的根本方法”，“科技自立自强是促进发展大局的根本支撑”。**会议首次强调了科技自立自强是发展中的根本支撑，将科技自主在发展中赋予了更大权重，也为新时期的重要任务指出了一个明确的方向。**

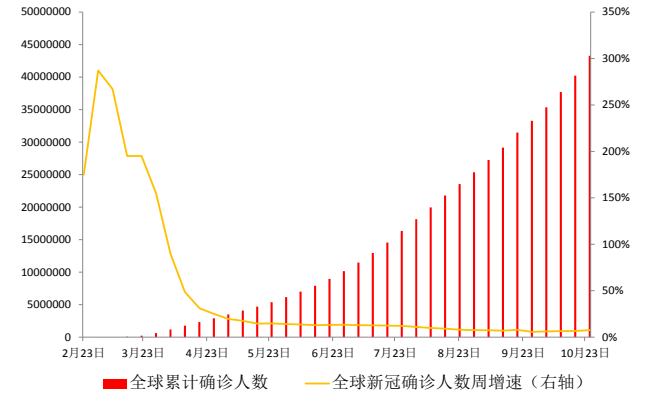
立足当下，会议也指出，疫情变化和外部环境仍有很多不确定性，要继续防止疫情冲击导致的各类衍生风险，同时提出了要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理的改革完善，推动构建人类命运共同体。11 月 15 日，东盟 10 国和中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰共 15 个亚太国家签署了《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP），协议不仅推动了区域内高水平的自由贸易，而且在知识产权、贸易服务、电子商务、投资等多个国际合作关键痛点上进行了约定，是亚太区域全面国际经济合作迈出的第一步，也是建立国际经济新秩序的关键一步。会议也指出我国会积极考虑**加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协议（CPTPP），**更加积极的参与到构建面向全球的高标准自由贸易区网络。**中国在国际自有贸易合作中积极“入群”，显示了新时期我国经济工作的重点之一，也意味着国内改革和发展会继续升级，预计会有更多经贸管理方式和制度安排的革新。**

2 明确政策：不会“急转弯”

2021 年政策的总基调，就是保持宏观政策的“连续性、稳定性、可持续性”，政策不会“急转弯”。这是 2021 年经济与市场的大局。在具体的工作部署上，2021 年会坚持**稳中求进**的工作总基调，**以高质量发展为主题，继续深化供给侧改革，坚持扩大内需战略，强化科技支撑，扩大高水平对外开放，**为新五年开好局。

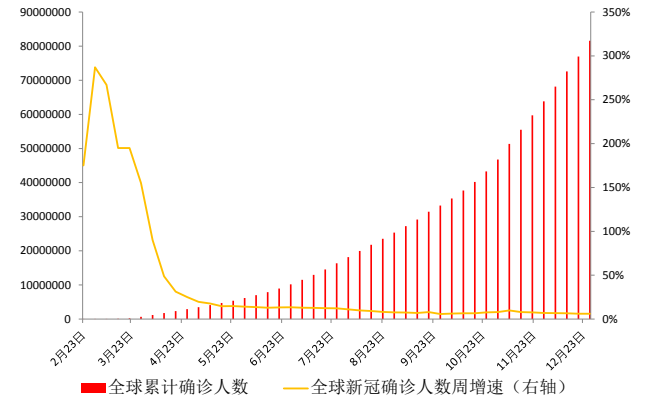
政策稳定连续的背景，是当前世界疫情依然严峻，经济复苏依然艰难曲折。2021 年疫情的发展很可能会持续超预期。我们之前在 11 月份的年度策略展望《一枝独秀中国牛》中曾经预测，“2020 年底，全球新冠确诊人数就将超过 6000 万人，2021 年预计接近 1 亿人！”但实际上，截至 12 月 18 日，全球累计确诊新冠病例已经接近 7600 万例，累计死亡 166 万人。总量仍在增长，周增速维持在 6%左右的高位。**如果按照当前的增速衰减趋势，2020 年底，全球新冠确诊人数就将超过 8000 万人，2021 年预计会接近 3 亿人！**

图 3：2020 年 11 月 8 日对新冠疫情的预测



数据来源：Wind，西南证券整理

图 4：2020 年 12 月 18 日对新冠疫情的预测



数据来源：Wind，西南证券整理

正是在这样的疫情背景下，会议判断：疫情变化和外部环境存在**诸多不确定性**，我国经济恢复**基础尚不牢固**。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。在这种情况下，维持政策的稳定性和连续性，至关重要。

在具体政策上，会议提出要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策方面，强调要提质增效，保持**适度支出强度**，**增强国家重大战略任务的财力保障**，抓实化解地方隐性债务风险；货币政策方面，指出要保持宏观杠杆率基本稳定，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法治，深化利率汇率市场化改革。会议还首次将加大对绿色发展的金融支持纳入货币政策指导中。

同时，**会议中再次重申了此前政治局会议中提出的在紧扭供给侧改革主线的同时，注重需求侧管理的指导**，强调要“打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。”

3 提出任务：“十四五”开局年八大任务

根据以上定调，会议提出了 2021 年的八项重点任务：

第一，强化国家战略科技力量，着力解决制约国家发展和安全的重大难题。这是会议**首次将国家战略科技力量建设放在重点任务第一项**，充分显示了决策层对战略科技的重视。

随着新能源、新材料、新技术等革新的加速，用尖端科技推进“降维打击”是我国实现科技实力弯道超车的重要机会。会议提出要要发挥**新型举国体制优势**，发挥好重要院所高校国家队作用，推动科研力量优化配置和资源共享。规划方面，要**抓紧制定实施基础研究十年行动方案**，重点布局一批基础学科研究中心，支持有条件的地方建设国际和区域科技创新中心；同时强调**实业与科研联动**，发挥企业在科技创新中的主体作用，**强调龙头企业的带动作用**，支持领军企业组建创新联合体，带动中小企业创新活动。

第二，增强产业链供应链自主可控能力。会议延续了政治局会议中首次明确提出的重要观点，指出“**产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础**”，显示了决策层对供应链“卡脖子”问题的重视。

这与上文提到抗疫成就、供给侧改革成果，都是紧密关联的。**一方面，中国经济在疫情中的胜出，让决策层更加意识到完整产业链、自主可控产业链的在国际竞争中的极端重要性。**由于中国有着全球最为完整的产业链+防疫措施最到位，这次疫情不但没有冲击到中国的产业链，反而进一步强化了中国产业在全球产业链中的地位。大量的海外订单向中国回流。**另一方面，中国还有一些产业环节还不能完全掌握，与领先国家还存在着差距。**因此决策层通过推出资本市场注册制，大幅度提升高科技企业、“补短板”企业的上市速度和力度，从而为全产业链的自主可控创造了良好的环境。

对于 A 股投资而言，A 股当中自主可控领域的龙头标的，值得特别关注。不排除国家未来采取特殊手段扶持产业链自主可控程度快速提高。

第三，坚持扩大内需这个战略基点。

2019 年中国社会消费品零售总额超过 41 万亿人民币，按 2019 年平均汇率折算，约折合 6 万亿美元，同比增长 8%，同期美国社会消费品零售总额为 6.2 万美元，世界排名第一，总额略超我国，其他单个国家消费市场不到我国的三分之一。今年在疫情影响下，我国经济率先恢复，美国仍在艰难抗疫，单日新增感染仍屡创新高，失业率居高不下，居民消费受到很大影响。**我国社会消费品零售总额有望超过美国，成为世界第一。考虑到我国经济增速仍将大幅超过美国，中等收入群体将继续扩大，我国消费市场潜力巨大。扩大内需对内可以巩固内循环，稳定国内经济，对外可以增加国际贸易话语权，意义重大。**

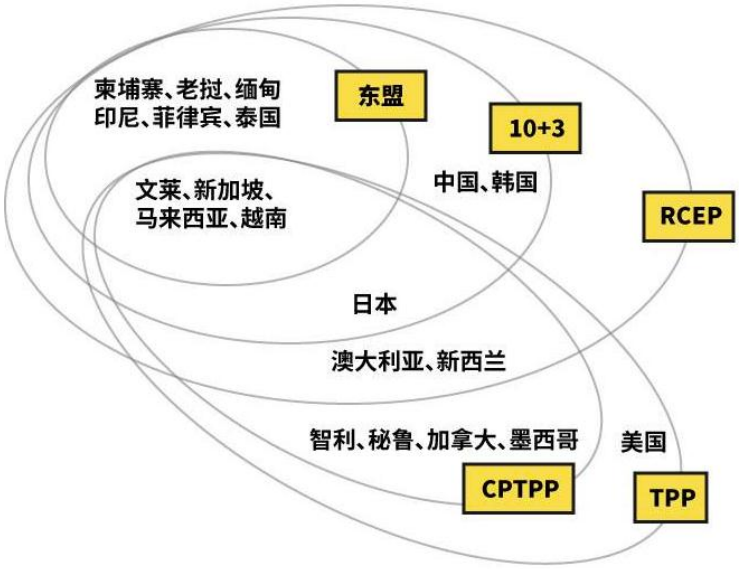
会议指出形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。促进就业，优化收入结构是扩大消费的基础，会议首次提出了要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业；指出会**有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力；提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率**。

会议强调要继续加强社会投资和中央预算投资的引导作用，加强**新基建，建设现代物流体系**，这一方面创造了内需，一方面也是后疫情时代深化社会改革的需要。

第四，全面推进改革开放。这是“十四五”构建新发展格局的需要，具体来看，会议提出要**深入实施国企改革三年行动**，健全营商环境，健全金融机构治理；同时提出了要积极加入 CPTPP。

全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP）是 2017 年美国退出跨太平洋伙伴关系协定后的新名称，RCEP 和 CPTPP 成员国中重合的有东盟的四国文莱、新加坡、马来西亚和越南，RECP 中不包含的有智利、秘鲁、墨西哥和加拿大，其中智利和秘鲁都是中国在拉美的主要贸易伙伴和投资对象国，且中国已经成为了他们的第一大双边贸易合作伙伴。如果中国加入 CPTPP，更有利于加强亚太地区的国际合作，同时巩固与拉丁美洲的贸易伙伴关系。美国“退群”后，中国加入 CPTPP 的政治阻碍减小。

图 5：RECP 与 CPTPP



数据来源：澎湃新闻，西南证券整理

第五，解决好种子和耕地问题。2020 年，受新冠疫情、南方洪涝、台风和草地贪夜蛾等灾情影响，粮食安全已经成为民生的重要话题，且粮食更多自给自足，更少依赖进口是我国实现内循环的重要环节。

会议指出保障粮食安全，关键在于落实**藏粮于地、藏粮于技**战略。种子是农业的“芯片”，要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设，要开展种源“卡脖子”技术攻关，同时要牢牢守住 18 亿亩耕地红线，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，规范耕地占补平衡。

第六，强化反垄断和防止资本无序扩张。这是会议首次提出反垄断，对资本无序扩张进行限制。

资本无限制扩大不利于经济均衡发展，不利于创新创业，不利于社会分配的优化。会议提出要要完善平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范。要加强规制，提升监管能力，坚决反对垄断和不正当竞争行为。

同时会议提出**金融创新必须在审慎监管的前提下进行，**继续严控金融创新可能带来的风险。

第七，解决好大城市住房突出问题。

会议提出要坚定“房住不炒”，加强保障性租赁住房的建设，推进租购同权。

要求**土地供应要向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划**，探索利用集体建设用地和企事业单位自有闲置土地建设租赁住房，要求国有和民营企业都要发挥功能作用。

切实的保障民生，要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。

第八，做好碳达峰、碳中和工作。会议重申了 9 月在第 75 届联合国大会期间，我国提出的自主贡献承诺，力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。

会议要求**要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。**要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，**大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，**完善能源消费双控制度。要继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应。要开展大规模国土绿化行动，提升生态系统碳汇能力。

另外，会议指出**未来的防疫工作仍然不会放松，**要毫不放松抓好“外防输入、内防反弹”各项工作，确保疫情不出现规模性输入和反弹。我们之前在 2021 年的年度策略报告《一枝独秀“中国牛”》中就指出：“（这次新冠疫情）预计最后将以疫苗伴随群体免疫而与人类长期共存告终。”**一方面，新冠疫情感染人数仍在快速上升。**我们在 10 月份时候预计 2020 年底全球会有 6000 万以上人口感染新冠，但实际的疫情远超预期。在 12 月 12 日时，全球新冠累计确诊人数就达到了 7200 万，并且当前仍然以每天 60 万以上的人数增加。这样的话到 2020 年底，全球新冠累计确诊人数会超过 8000 万，明年很可能超过 2 亿。在这种状况下，即使有了疫苗，也很难实现有效防疫。**另一方面，虽然当前各国已经研制出各类疫苗，但是这些疫苗要到 2021 年 4-5 月份才能够大规模注射。**这样的话又会进一步推迟有效防疫的时间。在这种状况下，可能未来 2-3 年，防疫工作都很难放松。

4 投资策略：紧跟政策导向

从此次会议精神来看，对于市场有三个方面的启示。其一，当前经济仍然处于良好复苏阶段，顺周期板块依然有机会。从顺周期行业看，我们看好航运、有色、汽车、家电、金融的领军企业。建议关注中远海控、中远海特、紫金矿业、西部矿业、上汽集团、美的集团、格力电器、中国平安等。**其二，自主可控的板块值得引起重视。**以信创、半导体为代表的自主可控板块四季度以来的表现可谓“冰火两重天”：受益于世界半导体上行周期的影响，半导体相关标的，如卓胜微、士兰微、华润微、立昂微、斯达半导、新洁能等表现优异；而受政府采购不及预期冲击，信创龙头中国软件、中科曙光、中国长城、诚迈科技等持续回调。从会议来看，自主可控依然是国家相当重视的领域，未来的发展仍然可期。**可以继续关注信创领域龙头中国软件、中科曙光等。其三，中国拥有自主产业链的板块值得关注。**特别是医保谈判结束后，回调多日的医药板块，作为抗疫最重要的产业链领域，当前具备布局价值。**重点关注疫苗龙头智飞生物、康泰生物，创新药龙头恒瑞医药、君实生物，有新药放量预期的冠昊生物、华北制药等。**

风险提示：流动性收紧超预期，经济复苏不及预期。

附表：2019-2020 中央经济工作会议通稿原文要点对比

	2020 年	2019 年
总基调	**坚持稳中求进工作总基调**，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，**扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，**坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，**确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。**	实现明年预期目标，**要坚持稳字当头，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架**，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要积极进取，坚持问题导向、目标导向、结果导向，在深化供给侧结构性改革上持续用力，**确保经济实现量的合理增长和质的稳步提升。**要继续抓重点、补短板、强弱项，确保全面建成小康社会。
国内外经济形势	**疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。**明年世界经济形势仍然复杂严峻，**复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。**要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。要办好自己的事，坚持底线思维，提高风险预见预判能力，严密防范各种风险挑战。要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理改革完善，推动构建人类命运共同体。	我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化，**经济下行压力加大。**当前世界经济增长持续放缓，仍处在国际金融危机后的深度调整期，世界大变局加速演变的特征更趋明显，全球动荡源和风险点显著增多。
宏观政策	**明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。合理把握宏观调控节奏和力度，精准有效实施宏观政策。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策**，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。 **积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，**增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，党政机关要坚持过紧日子。 **稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，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，**保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法制，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	**继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要大力提质增效，更加注重结构调整，坚决压缩一般性支出，**做好重点领域保障，支持基层保工资、保运转、保基本民生。 **稳健的货币政策要灵活适度**，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，降低社会融资成本。要深化金融供给侧结构性改革，疏通货币政策传导机制，增加制造业中长期融资，更好缓解民营和中小微企业融资难融资贵问题。 财政政策、货币政策要同消费、投资、就业、产业、区域等政策形成合力，引导资金投向供需共同受益、具有乘数效应的先进制造、民生建设、基础设施短板等领域，促进产业和消费“双升级”。要充分挖掘超大规模市场优势，发挥消费的基础作用和投资的关键作用
资本市场	要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，**打击各种逃废债行为。要规范发展第三支柱养老保险。**	要加快金融体制改革，完善资本市场基础制度，提高上市公司质量，**健全退出机制，稳步推进创业板和新三板改革。**
金融风险与杠杆率	**保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系。**	我国金融体系总体健康，具备化解各类风险的能力。**要保持宏观杠杆率基本稳定，压实各方责任。**
房地产	**解决好大城市住房突出问题。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位**，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场。土地供应要向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划，探索利用集体建设用地和企事业单位自有闲置土地建设租赁住房，国有和民营企业都要发挥功能作用。要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。	要加大城市困难群众住房保障工作，加强城市更新和存量住房改造提升，做好城镇老旧小区改造，大力发展租赁住房。要**坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位**，全面落实因城施策，稳地价、稳房价、稳预期的长效管理调控机制，促进房地产市场平稳健康发展。
扩大开放	**全面推进改革开放。**要完善宏观经济治理，加强国际宏观政策协调。要深入实施国企改革三年行动，优化民营经济发展环境，健全现代企业制度，完善公司治理，激发各类市场主体活力。要放宽市场准入，促进公平竞争，保护知识产权，建设统一大市场，营造市场化、法治化、国际化营商环境。**要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。**要大力提升国内监管能力和水平，完善安全审查机制，重视运用国际通行规则维护国家安全。	对外开放要继续往更大范围、更宽领域、更深层次的方向走，加强外商投资促进和保护，**继续缩减外商投资负面清单。**推动对外贸易稳中提质，引导企业开拓多元化出口市场。**要降低关税总水平。**要推进更高水平对外开放，保持对外贸易稳定增长，稳定和扩大利用外资，扎实推进共建“一带一路”。
农业	**解决好种子和耕地问题。保障粮食安全，关键在于落实藏粮于地、藏粮于技战略。**要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设。要尊重科	要狠抓农业生产保障供给，加快农业供给侧结构性改革，带动农民增收和乡村振兴。要加快恢复生猪生产，做到保

	2020 年	2019 年
	学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用。要开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗。要牢牢守住 18 亿亩耕地红线，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，规范耕地占补平衡。要建设国家粮食安全产业带，加强高标准农田建设，加强农田水利建设，实施国家黑土地保护工程。要提高粮食和重要农副产品供给保障能力。要加强农业面源污染治理。	供稳价。毫不放松抓好农业生产，扎实推进乡村振兴。
民生就业	要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业。要做好基本民生保障工作，促进重点群体多渠道就业，持续改善人民生活。	确保民生特别是困难群众基本生活得到有效保障和改善。要发挥政府作用保基本，注重普惠性、基础性、兜底性，做好关键时点、困难人群的基本生活保障。要稳定就业总量，改善就业结构，提升就业质量，突出抓好重点群体就业工作，确保零就业家庭动态清零。要加快补齐民生短板，有效解决进城务工人员子女上学难问题。
科技	**强化国家战略科技力量。**着力解决制约国家发展和安全的重大难题；要发挥新型举国体制优势，发挥好重要院所高校国家队作用；要抓紧制定实施基础研究十年行动方案，重点布局一批基础学科研究中心，支持有条件的地方建设国际和区域科技创新中心。要发挥企业在科技创新中的主体作用；要加强国际科技交流合作；要加快国内人才培养；要完善激励机制和科技评价机制；要规范科技伦理，树立良好学风和作风。**增强产业链供应链自主可控能力。**要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。要实施好产业基础再造工程，打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。要加强顶层设计、应用牵引、整机带动，强化共性技术供给，深入实施质量提升行动。	要深化科技体制改革，加快科技成果转化应用，加快提升企业技术创新能力，发挥国有企业在技术创新中的积极作用，健全鼓励支持基础研究、原始创新的体制机制，完善科技人才发现、培养、激励机制。要支持战略性产业发展，支持加大设备更新和技改投入，推进传统制造业优化升级。要健全体制机制，打造一批有国际竞争力的先进制造业集群，提升产业基础能力和产业链现代化水平。要大力发展数字经济。要更多依靠市场机制和现代科技创新推动服务业发展，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，推动生活性服务业向高品质和多样化升级。
扩大内需	**坚持扩大内需这个战略基点。**扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来。有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。要合理增加公共消费，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。**要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。**要发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用。激发全社会投资活力。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。	要充分挖掘超大规模市场优势，发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要强化民生导向，推动消费稳定增长，切实增加有效投资，释放国内市场需求潜力。
反垄断	**强化反垄断和防止资本无序扩张。**要完善平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范。要加强规制，提升监管能力，坚决反对垄断和不正当竞争行为。**金融创新必须在审慎监管的前提下进行。**	
环保	**做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。**要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，**大力发展新能源**，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。要继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应。要开展大规模国土绿化行动，提升生态系统碳汇能力。	要打好污染防治攻坚战，坚持方向不变、力度不减，突出精准治污、科学治污、依法治污，推动生态环境质量持续好转。要重点打好蓝天、碧水、净土保卫战，完善相关治理机制，抓好源头防控。
基建	**加大新型基础设施投资力度。**	要着眼国家长远发展，加强战略性、网络型基础设施建设，推进川藏铁路等重大项目建设，稳步推进通信网络建设。加强市政管网、城市停车场、冷链物流等建设，加快农村公路、信息、水利等设施建设。

数据来源：西南证券整理

分析师承诺

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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn