

稳中求进有哪些宏观亮点？

—2022年两会前瞻点评

所属部门：总量研究部

报告类别：宏观研究报告

报告时间：2022年3月3日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

联系人：崔裕

执业证书：S1100120080004

联系方式：cuiyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街28号民生金融中心A座6层，100005

深圳：福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

上海：陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

成都：高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 点评

宏观政策要稳健有效。中央经济会议强调做好“六稳”、“六保”工作，着力稳定宏观经济大盘，凸显了当前政策稳增长的意图。国家发展改革委等部门印发《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》，从多方面布局，促进工业经济平稳增长，保障国民经济稳定运行和高质量发展。从具体措施上来看，“稳增长”主要从财政和货币两个角度着手发力。财政端，要加大实施新的减税降费政策，降低中小企业负担，超前开展基础设施投资，2022年我国经济工作以稳增长为主，将陆续落地大量基建项目；而货币层面则是要保障政策的“灵活适度”，强化对中小微企业，尤其是科技创新和绿色企业的支持。中央经济会议对于2022年的定调是“稳增长”，同时从近期央行讲话和专项债下发力度来看，全年财政政策和货币政策预计都将持续发力，对宏观经济构成基本支撑。

区域政策要增强发展的平衡性协调性。要深入实施区域重大战略和区域协调发展战略，去年10月中共中央、国务院印发了《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》，也是为了在西部形成高质量发展的重要增长极，促进东、中、西和东北地区协调发展。在双城经济圈建设持续推进下，川渝地区轨道交通类基建、保障性住房及城市更新民生类基建和水利工程等细分领域将实现较快增长，相关基建以及基建设计企业均有望受益。今年国家发改委联合多部门发布通知，同意在京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝、内蒙古、贵州、甘肃、宁夏等8地启动建设国家算力枢纽节点，并规划了10个国家数据中心集群，“东数西算”工程正式全面启动。计算机与电子通信产业是成渝地区的核心产业之一，近年来产业规模保持较快增长，地区数据存储需求不断提升，同时四川地区水电资源丰富，电价较低，对数据中心产业来说具备成本优势。

正确认识和把握碳达峰碳中和。我国经济社会发展面临的气候和环境约束进一步增强，但也面临绿色低碳发展的重大机遇。中央经济工作会议提出“实现碳达峰碳中和是推动高质量发展的内在要求，要坚定不移推进，但不可能毕其功于一役。”传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上、要立足以煤为主的基本国情、推动煤炭和新能源优化组合。

“乡村振兴”助力农业发展。根据2022年中央一号文件指出，“要牢牢守住保障国家粮食安全和不发生规模性返贫两条底线…扎实有序做好乡村发展、乡村建设、乡村治理重点工作，推动乡村振兴取得新进展、农业农村现代化迈出新步伐。总体来看，发展现代农业将有利于推动乡村振兴，现代化农业下，“菜篮子”安全将得到有效保障，同时高效率也将提升农民种粮收益，进一步推动共同富裕。

❖ 风险提示：海外疫情超预期波动风险、下游需求不及预期、货币政策变化。

相关报告

- 【川财研究】宏观动态点评：制造业供需均有走弱（20210930）
- 【川财研究】宏观动态点评：对货币政策例会的简要解读（20210928）
- 【川财研究】宏观动态点评：关注工业企业利润结构分化（20210928）
- 【川财研究】宏观动态点评：关于“能耗双控”的简要讨论（20210927）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月，前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司，是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长，现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念，矢志服务客户、服务社会，创造了良好的经济效益和社会效益；目前，公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务，以及投资综合解决方案。



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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超链接，本公司不对该内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便投资者查阅。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39117

