

新质生产力持续大力推进，证监会“两严两强”重建市场信心

——申万宏源2024春季政策研究投资策略

2024.3.31



主要结论

- 一季度国内主要政策回顾：1、第二十届深改委第四次会议召开，主题为“增强土地要素对优势地区高质量发展保障”，审议文件包括《关于改革土地管理制度增强对优势地区高质量发展保障能力的意见》等；2、2月召开第二十届第四次中央财经委会议，会议主题“推动新一轮大规模设备更新和消费品以新换旧”；3、3月两会召开，2024年首要任务“大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力”，对比年底中央经济工作会议，新增“推动城乡融合和区域协调发展，大力优化经济布局”。4、1季度召开两次政治局集体学习会议，会议分别聚焦“新质生产力”和“能源结构转型”。一季度政策发力主要关注四个方向：
 - 1、新质生产力持续推进。新质生产力时间发酵窗口主要有三次：1、2023年9月（首次提出）；2、2023年12月（中央经济工作会议首项工作）；3、2024年1月（政治局集体会议学习）。根据该领域我国历年政策的推出，我们梳理出资本市场能够对标新质生产力的八项战略新兴产业链和八项未来产业，战略新兴产业链分别为信息化产业链、新能源产业链、新材料产业链、新能源汽车产业链、高端装备产业链、环保产业链、航天产业链和船舶产业链。未来产业包括元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能、生物制造、未来显示、新型储能。
 - 2、设备更新改造推进速度较快。政策关注主要三点：1、本次覆盖面远超过去，设备更新改造排在消费品之前，同时此次设备行业涉及大量类似“钢铁、有色、石化、化工”等传统行业；2、三大工程改造和更新改造政策共振：此次重点提及“加快建筑和市政基础设施领域设备更新”。3、部分新质生产力政策也和该政策有重合的产业，后续关注资金的配套。
 - 3、十四五目标中期评估结果分析。国家 12月26日向十四届全国人大 会第七次会议作《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》实施中期评估报告，报告显示16项指标基本符合或快于预期，4项指标滞后预期，分别是单位GDP能源消耗降低、单位GDP二氧化碳排放降低、地级及以上城市空气质量优良天数比率、每千人口拥有3岁以下婴幼儿托位。对于滞后指标，关注十四五最后两年相关政策在该领域的加大推进。
 - 4、证监会发“两严两强”四项指导政策。证监会此次连发四项文件——《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》、《关于加强上市公司监管的意见（试行）》、《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》以及《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》，可以看出严监管和逆周期调节是本次监管的重点，未来逆周期调节包括1、基金布局；2、IPO发行；3、融资融券。除了严监管和逆周期调节，重点关注四项文件中，证监会措辞“建立健全”的工作任务。
- 一季度海外立法可关注1、欧盟人工智能法；2、日本经济安全保障法；3、美国数据隐私保护法。2024年3月13日，欧盟议会审议通过《人工智能法案》标志着全球人工智能领域监管迈入全新时代。3月27日抖音也发布“禁止利用生成式人工智能技术创作、发布违背科学常识等内容”的要求。
- 二季度政策展望主要包括三条主线：1、全面深化改革委员会过会主要文件会在后续1-2个月由负责部门出台，本次可以关注的方向包括《关于改革土地管理制度增强对优势地区高质量发展保障能力的意见》、《关于促进经济社会发展全面绿色转型的意见》、《关于加快形成支持全面创新的基础制度的意见》；2、三中全会政策展望关注民营经济促进法和对外开放；3、四月政治局会议，每年历次四月政治局会议都会对年初以来经济状况给出定调和下一步的关注重点，2023年召开的时间为4月28日。2024年首要工作作为“以科技创新引领现代化产业体系建设”，叠加全年“新质生产力”政策推进，关注政治局会议此部分进一步的推进。Q1消费和出口经济数据表现良好，关注地产政策和设备更新换代相关政策的表态和推进。
- 风险提示：政策落实不及预期

2024年Q1召开的主要会议可以关注深改委、财经委及两会

	年度频率	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	备注	
党中央会议	党代会	十九大										二十大		2024年3月之后为预计，以实际召开为准	
	全会		二中/三中	四中	五中	六中	七中/一中	二中	三中/四中全会	五中	六中	七中/一中	二中		
	中央金融工作会议	已召开						已召开							
		月度频率	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
		政治局会议/集体学习		集体学习	集体学习	经济相关			经济相关					经济相关	具体以实际召开为准
		全面深化改革会议		20届第四次会议【已召开】											
		中央财经委会议		20届第四次会议【已召开】											
	中央经济工作会议														
	月度频率	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12		
人代会及会			14届第八次会议【已召开】	两会											
国务院会议		国务院常务会议、 、财政部、央行、外交部等部门会议													
地方政府		各地政府各类政策推出													

- 最新会议审议通过了《关于改革土地管理制度增强对优势地区高质量发展保障能力的意见》、《关于促进经济社会发展全面绿色转型的意见》、《关于进一步提升基层应急管理能力的意见》、《关于加快形成支持全面创新的基础制度的意见》、《中央全面深化改革委员会2023年工作总结报告》、《中央全面深化改革委员会2024年工作要点》

届次	时间	标题	会议关键词	审议文件
二十届中央深改委第四次会议	2024/2/19	增强土地要素对优势地区高质量发展保障能力，进一步提升基层应急管理能力	土地管理制度；经济社会发展全面绿色转型；应急管理；创新	审议通过了《关于改革土地管理制度增强对优势地区高质量发展保障能力的意见》、《关于促进经济社会发展全面绿色转型的意见》、《关于进一步提升基层应急管理能力的意见》、《关于加快形成支持全面创新的基础制度的意见》、《中央全面深化改革委员会2023年工作总结报告》、《中央全面深化改革委员会2024年工作要点》
二十届中央深改委第三次会议	2023/11/7	全面推进美丽中国建设，健全自然垄断环节监管体制机制	绿色转型；国有资本经营预算；自然垄断；公共决策；生态环境分区管控	审议通过了《关于全面推进美丽中国建设的意见》、《关于进一步完善国有资本经营预算制度的意见》、《关于健全自然垄断环节监管体制机制的实施意见》、《关于加强专家参与公共决策行为监督管理的指导意见》、《关于加强生态环境分区管控的指导意见》
二十届中央深改委第二次会议	2023/7/11	建设更高水平开放型经济新体制，推动能耗双控逐步转向碳排放双控	经济体制顶层设计；农村制度；绿色低碳；科研制度；新型电力系统	审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》
二十届中央深改委第一次会议	2023/4/21	守正创新真抓实干,在新征程上谱写改革开放新篇章	企业科技创新；国有经济管理；民营经济	审议通过了《关于强化企业科技创新主体地位的意见》、《关于加强和改进国有经济管理有力支持中国式现代化建设的意见》、《关于促进民营经济发展壮大的意见》和《中央全面深化改革委员会工作规则》、《中央全面深化改革委员会专项工作规则》、《中央全面深化改革委员会办公室工作细则》、《中央全面深化改革委员会2023年工作要点》

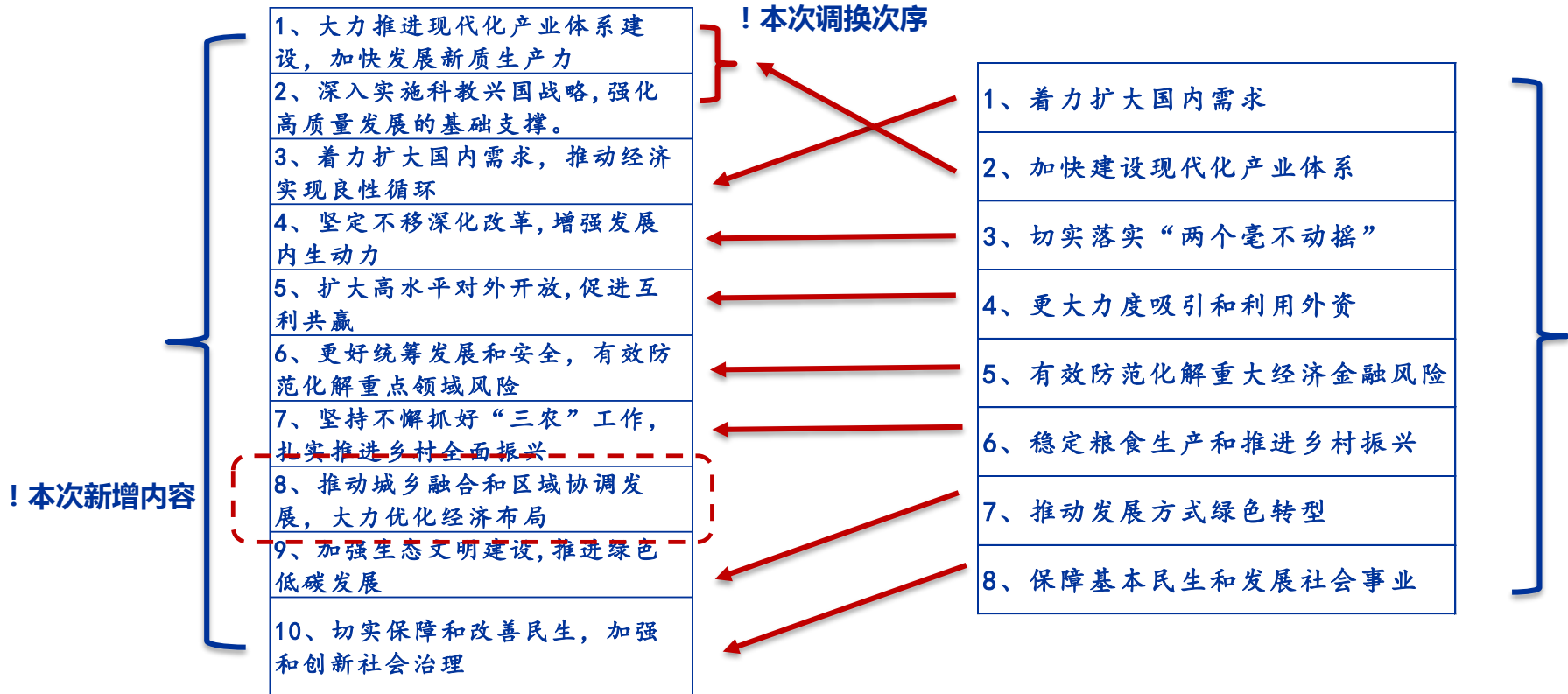
■ **2024年2月23日下午主持召开中央财经委员会第四次会议并发表重要讲话，强调加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。**

年份	时间	会议次数	会议主题	主要内容
2022	2022/4/26	十九届中央财经委员会第十一次会议	研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况	要立足长远，强化基础设施发展对国土空间开发保护、生产力布局和国家重大战略的支撑，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平。要适度超前，布局有利于引领产业发展和维护国家安全的设施，同时把握好超前建设的度。要科学规划，贯彻新发展理念，立足全生命周期，统筹各类基础设施布局，实现互联互通、共建共享、协调联动。要多轮驱动，发挥政府和市场、中央和地方、国有资本和社会资本多方面作用，分层分类加强基础设施建设。要注重效益，既要算经济账，又要算综合账，提高基础设施全生命周期综合效益。
2023	2023/5/5	二十届中央财经委员会第一次会议	加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系 以人口高质量发展支撑中国式现代化	经济建设是党的中心工作，加强党对经济工作的领导，是加强党的全面领导的题中应有之义；加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系我们在未来发展和国际竞争中赢得战略主动；要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性；必须全面认识、正确看待我国人口发展新形势；要深化教育卫生事业改革创新，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程，全面提高人口科学文化素质、健康素质、思想道德素质。
2023	2023/7/20	二十届中央财经委员会第二次会议	切实加强耕地保护 全力提升耕地质量 稳步拓展农业生产空间	我们党始终高度重视耕地保护问题；耕地保护是一个系统工程，要突出把握好量质并重、严格执法、系统推进、永续利用等重大要求，进一步采取过硬实招。要压实耕地保护责任，落实新一轮国土空间规划明确的耕地和永久基本农田保护任务，确保18亿亩耕地红线决不突破；碱地综合改造利用是耕地保护和改良的重要方面，我国盐碱地多，部分地区耕地盐碱化趋势加剧，开展盐碱地综合改造利用意义重大。
2024	2024/2/24	二十届中央财经委员会第四次会议	推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新 有效降低全社会物流成本	加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。物流是实体经济的“筋络”，联接生产和消费、内贸和外贸，必须有效降低全社会物流成本，增强产业核心竞争力，提高经济运行效率。

- 本次10项工作会议与2023年12月的中央经济工作一脉相承，与2023年政府两会工作报告相比，科技发展部分和扩大国内需求部分顺序对调，同时，新增“推动城乡融合和区域协调发展”内容。

2024年10项工作任务

2023年8项工作任务



Part I

1. 一季度国内政策关注亮点

1.1 新质生产力政策贯穿全年

1.2 设备更新改造政策快速推进

1.3 十四五目标中期评估结果分析

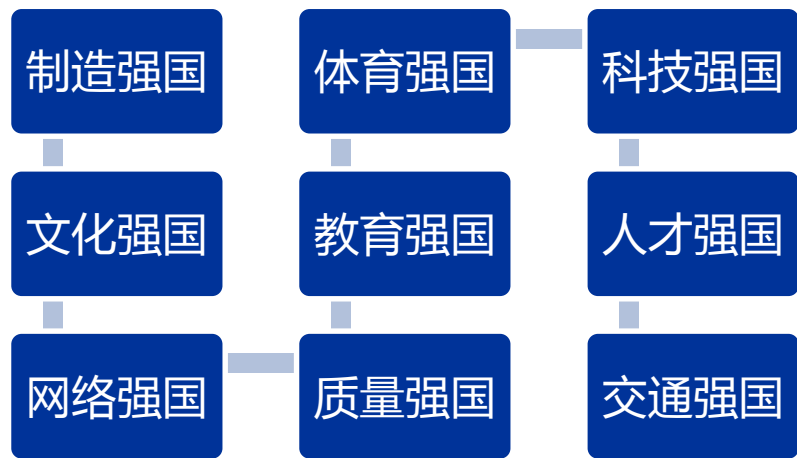
1.4 证监会“两严两强”

“新质生产力” 关键的三个时间发酵窗口

- “新质生产力” 涵盖科技创新，要素市场化改革，高质量发展，最早是在**2023年9月新时代推动东北全面振兴座谈会上提出**。当时强调“积极培育新能源、新材料、先进制造、电子信息等战略性新兴产业，积极培育未来产业，**加快形成新质生产力，增强发展新动能**”。
- **2023年12月12日中央经济工作会议中再次部署“发展新质生产力”**。
 - 对比2023年科技任务的措辞“加快建设现代化产业体系”，2024年着重提出“科技创新引领”，并且强调“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**”。
 - 新质生产力重点强调以下几个方面：1、产业链供应链韧性和安全；2、数字经济和人工智能的发展；3、以生物制造、商业航天、低空经济为代表的战略性新兴产业；4、量子等新赛道。
- **2024年1月31日中共中央政治局进行第十一次集体学习，在此次学习中，首次全面系统阐释了新质生产力的重要概念和基本内涵，并就如何推动新质生产力加快发展提出明确指引，要求“必须继续做好创新这篇大文章”**。

主要内容：自主可控+强国+绿色生产力

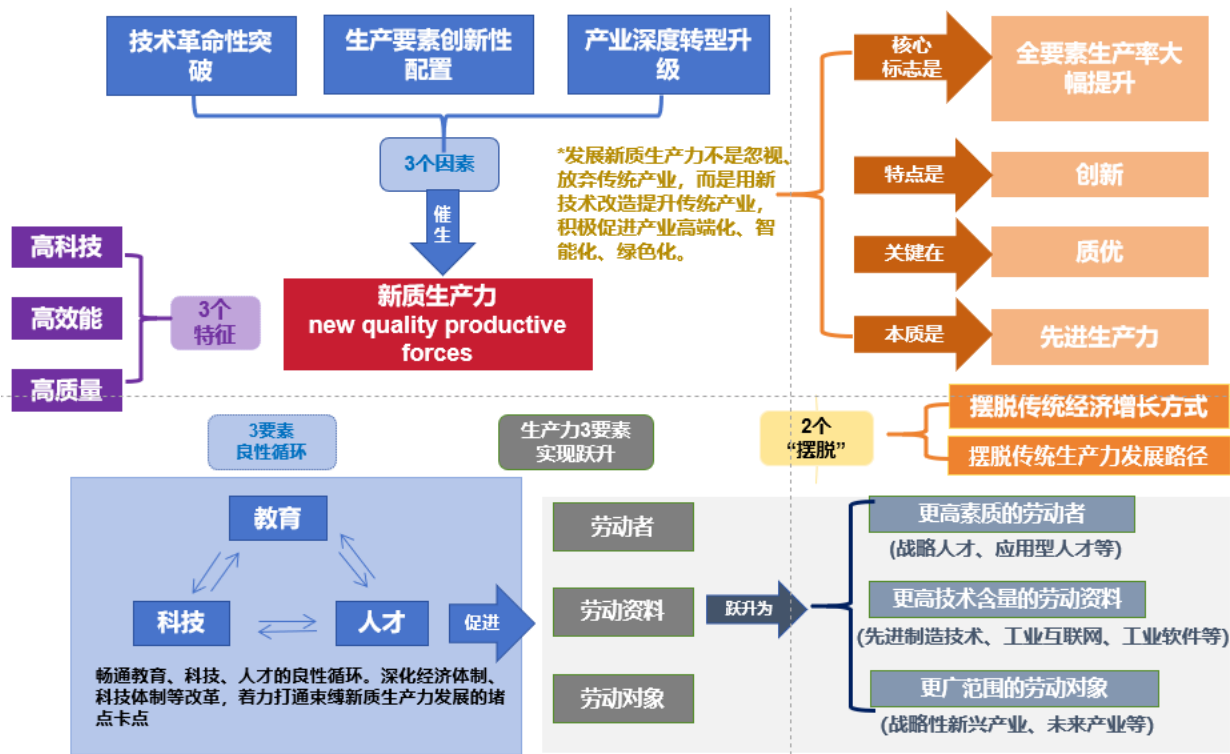
- 1、新。“原创性，颠覆性科技创新” “科技自立自强，打好关键核心技术攻坚战”
 - 资本市场映射行业主要包括半导体产业链、新材料产业链和创新药产业链等
- 2、新应用。此处提到自主可控，强国战略和数字经济，在强国计划中，此次提到**制造强国、质量强国、网络强国、数字中国和农业强国**五大任务
 - 映射资本市场，**制造强国——关注工业母机，脑机接口，人形机器人，工业互联网，卫星通信等**；网络强国和数字强国关注人工智能，算力，6G通信；**农业强国关注种业安全及农业现代化建设**；2023年2月中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》，关注其中提到的农产品食品药品、消费品、工业品等提档升级。



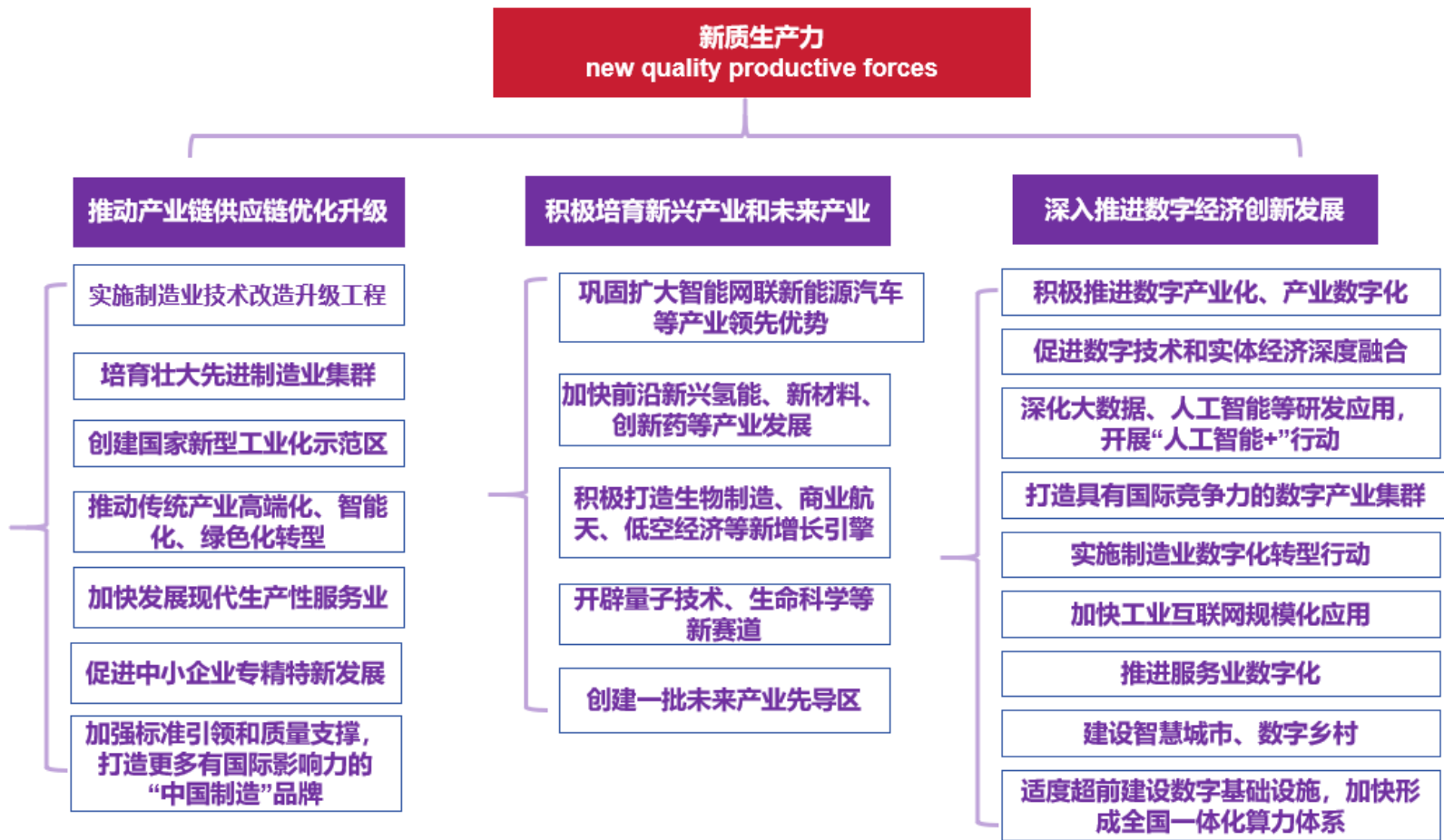
- 3、绿色生产力。“新质生产力本身就是绿色生产力，加快绿色科技创新和先进绿色技术推广应用，做强绿色制造业，发展绿色服务业，壮大绿色能源产业，发展绿色低碳产业和供应链”。

新质生产力官方定义——高科技、高效能、高质量

- “新质生产力是创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。”
- “它由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生，以劳动者、劳动资料、劳动对象及其优化组合的跃升为基本内涵，以全要素生产率大幅提升为核心标志，特点是创新，关键在质优，本质是先进生产力。”



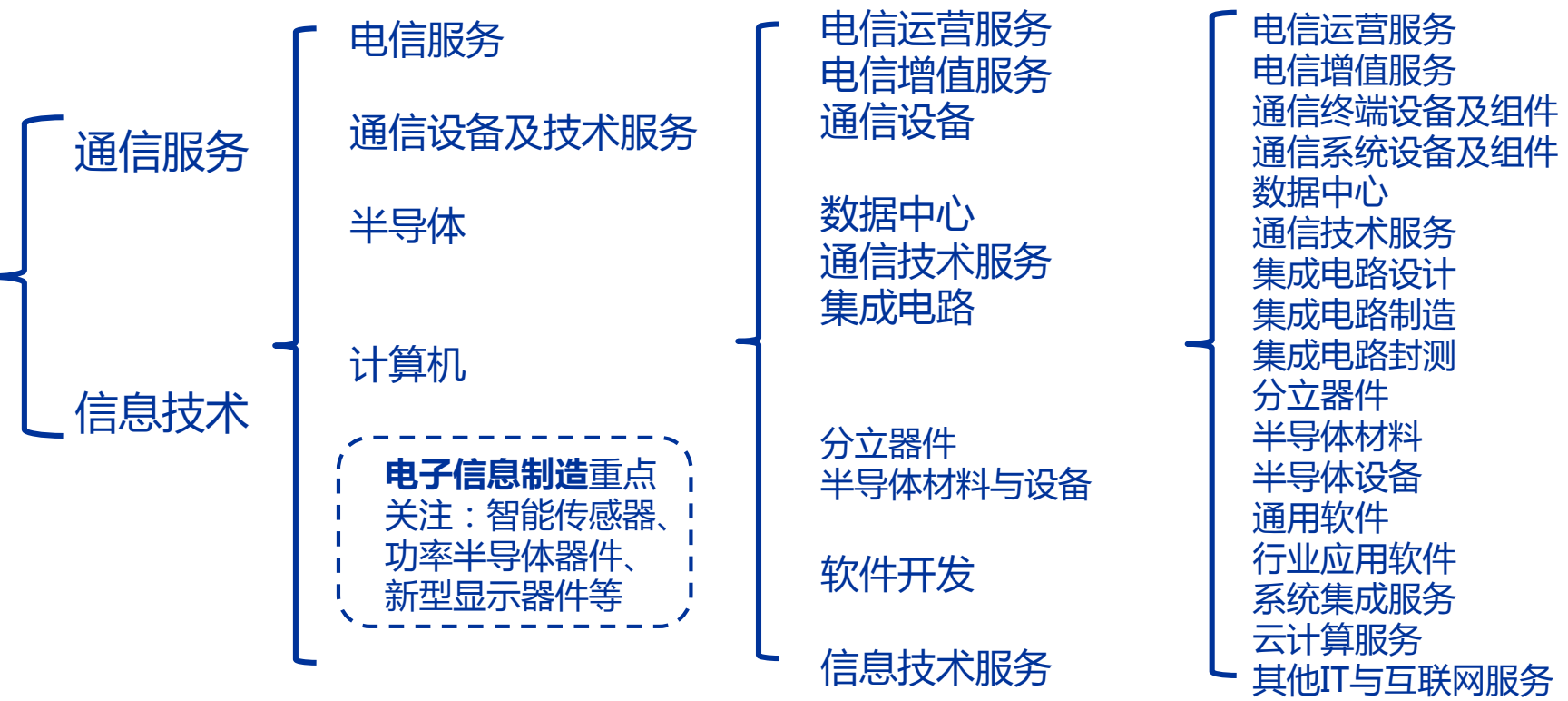
- 3月5日，2024年全国两会首次下团组，来到他所在的江苏代表团参加审议指出，“各地要坚持从实际出发，先立后破、因地制宜、分类指导”，“积极促进产业高端化、智能化、绿色化”。



产业链1：新一代信息技术产业链基本聚焦TMT行业



新兴数字领域：数据管理、数据共享、数据安全等基础通用标准，数据登记、评估、交易等数据要素流通标准，工业大数据等应用标准



- 国家知识产权局公布了 技术有限公司的多项新专利，其中一项专利号 CN117751427A，其涉及到“自对准四重图案化（SAQP）半导体装置的制作方法以及半导体装置”。
 - 多重曝光就是将芯片电路掩膜图案的蚀刻分成多次完成，可以使用相对落后的技术和设备，达成和更先进工艺类似甚至更先进的结果，比如用7nm设备造出5nm芯片。
- Mate 60系列、Mate X5折叠屏均搭载麒麟9000S 5G芯片，其中 Mate 60系列手机出货激活量已超60万台。当下全产品线回血是 首要任务，包括Pocket小折叠、MatePad平板、nova等等，今年还有麒麟5G新品在路上。

2022年区域视角 营收在欧洲中东以及非洲增速更快

人民币百万元	2022	2021	同比变化
中国	403999	413299	-2.30%
欧洲中东非洲	149206	131467	13.50%
亚太	48048	53675	-10.50%
美洲	31898	29225	9.10%
其他	9187	9141	0.50%
合计	642338	636807	0.90%

2023年 市场份额基本企稳

厂商	2023年全年市场份额	2022年全年市场份额	同比增幅
OPPO	16.7	17.5	-9.4
VIVO	16.5	18.6	-15.5
HONOR	17.1	18.1	-10.3
APPLE	17.3	16.8	-2.2
XIAOMI	13.2	13.6	-8.5
其他	19.1	15.3	19
合计	100	100	-5

产业链2：新能源产业链重点提及及相关标准制定

新能源并网：重点研制并推广电动汽车充电设施与服务网络建设相关标准

新能源发电



新能源并网



新能源关键设备



公用事业
工业

公用事业
电力设备

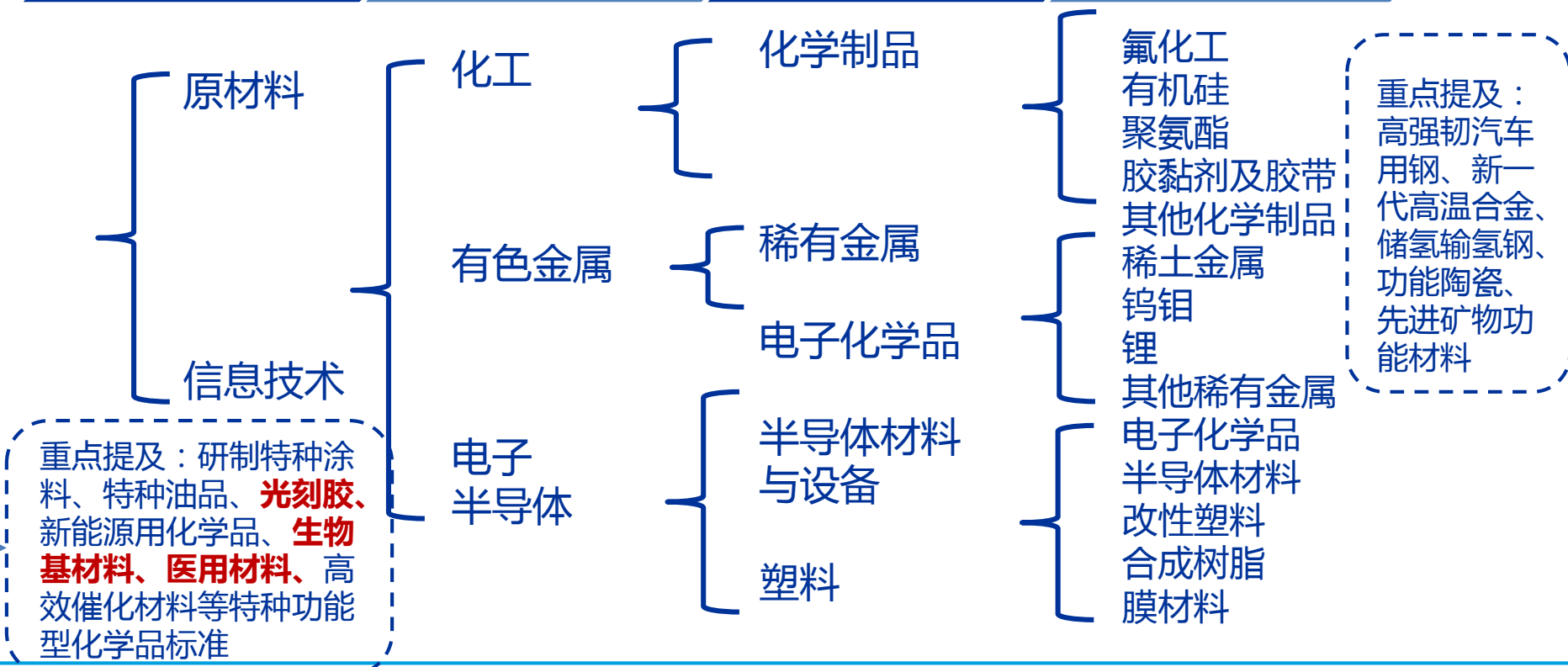
电力及电网
发电设备
电网设备
储能设备

风电
光伏发电
其他能源发电
电网
光伏设备
风电设备
其他发电设备
电网自动化
输变电设备
配电设备
线缆及其他
电池
电池部件及材料

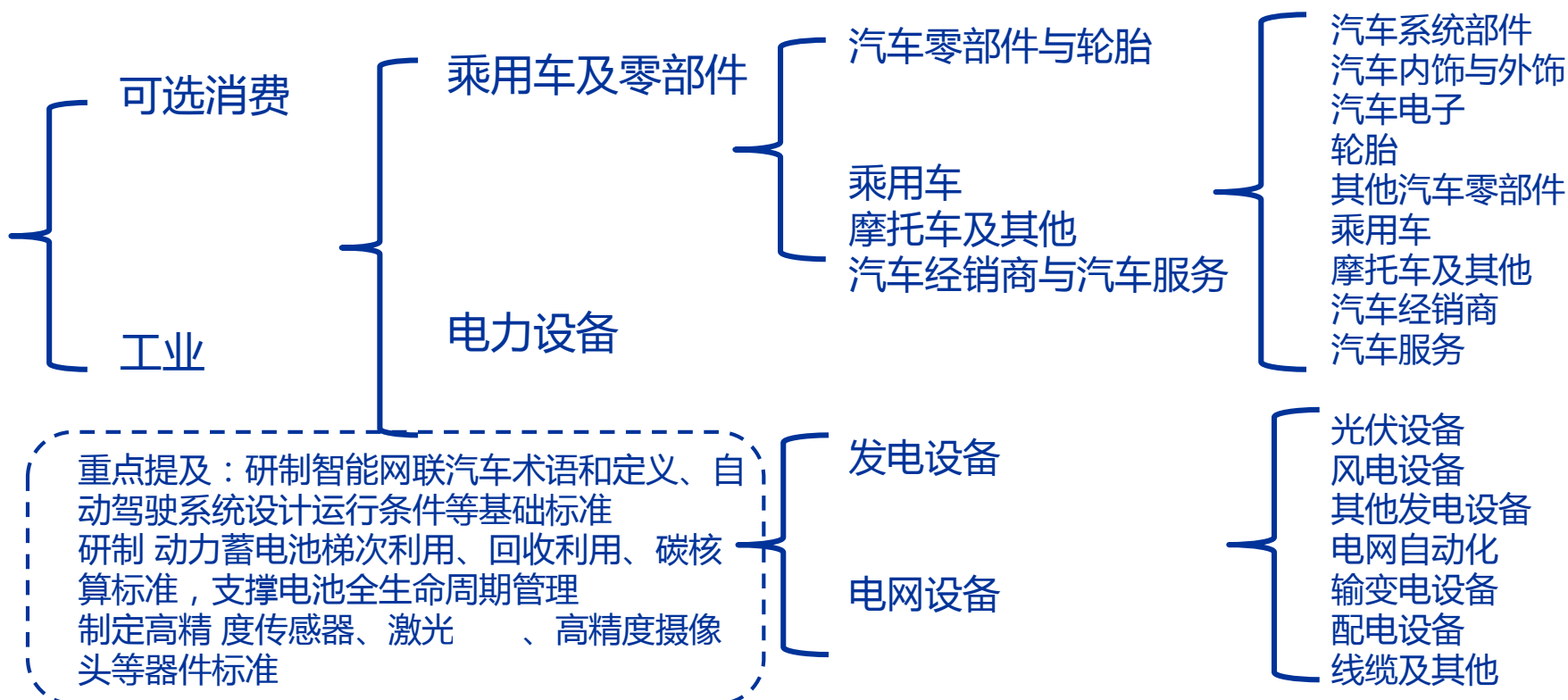
重点提及：研制光伏发电、光热发电、风力发电等**新能源发电标准**，研制光储发电系统、光热发电系统、风电装备等**关键设备标准**。

产业链3：新材料产业链包括化工和周期品行业中的先进材料

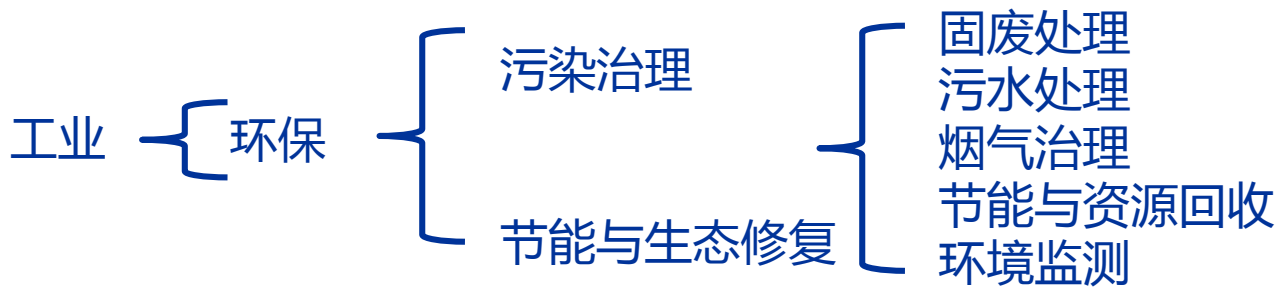
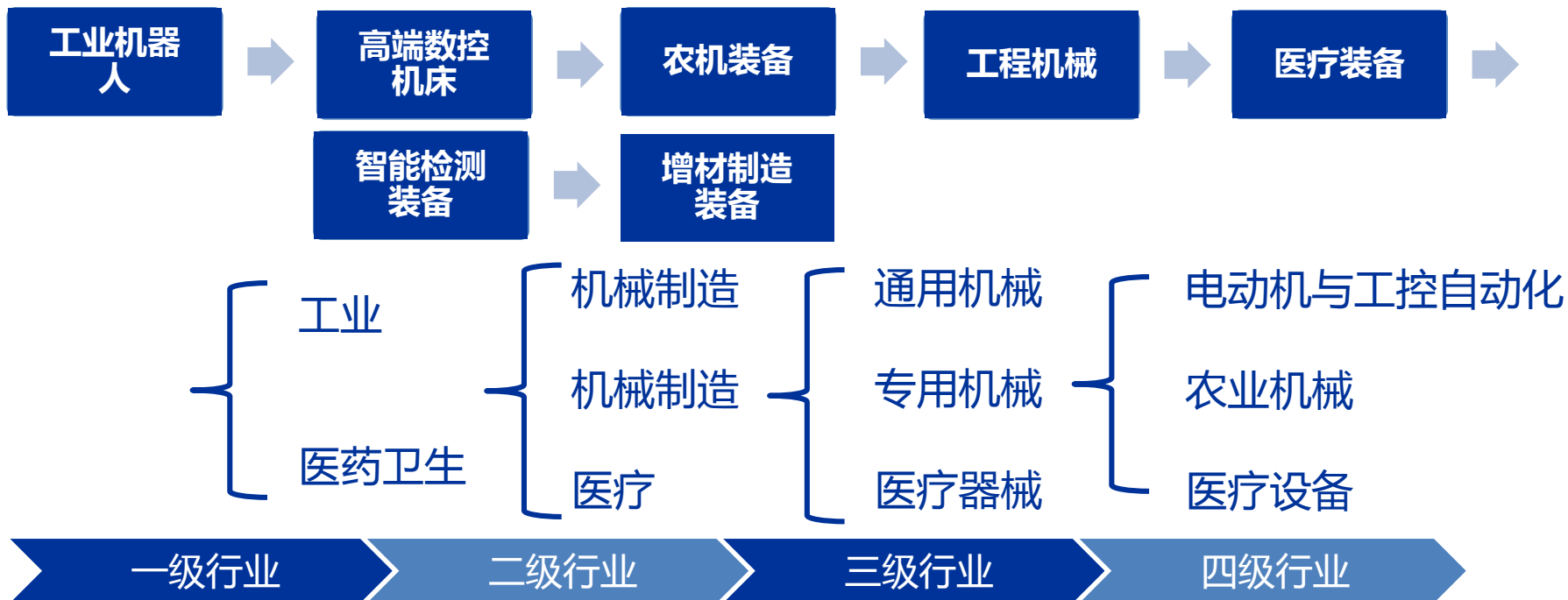
■ 并不是说新质生产力就没有周期品行业



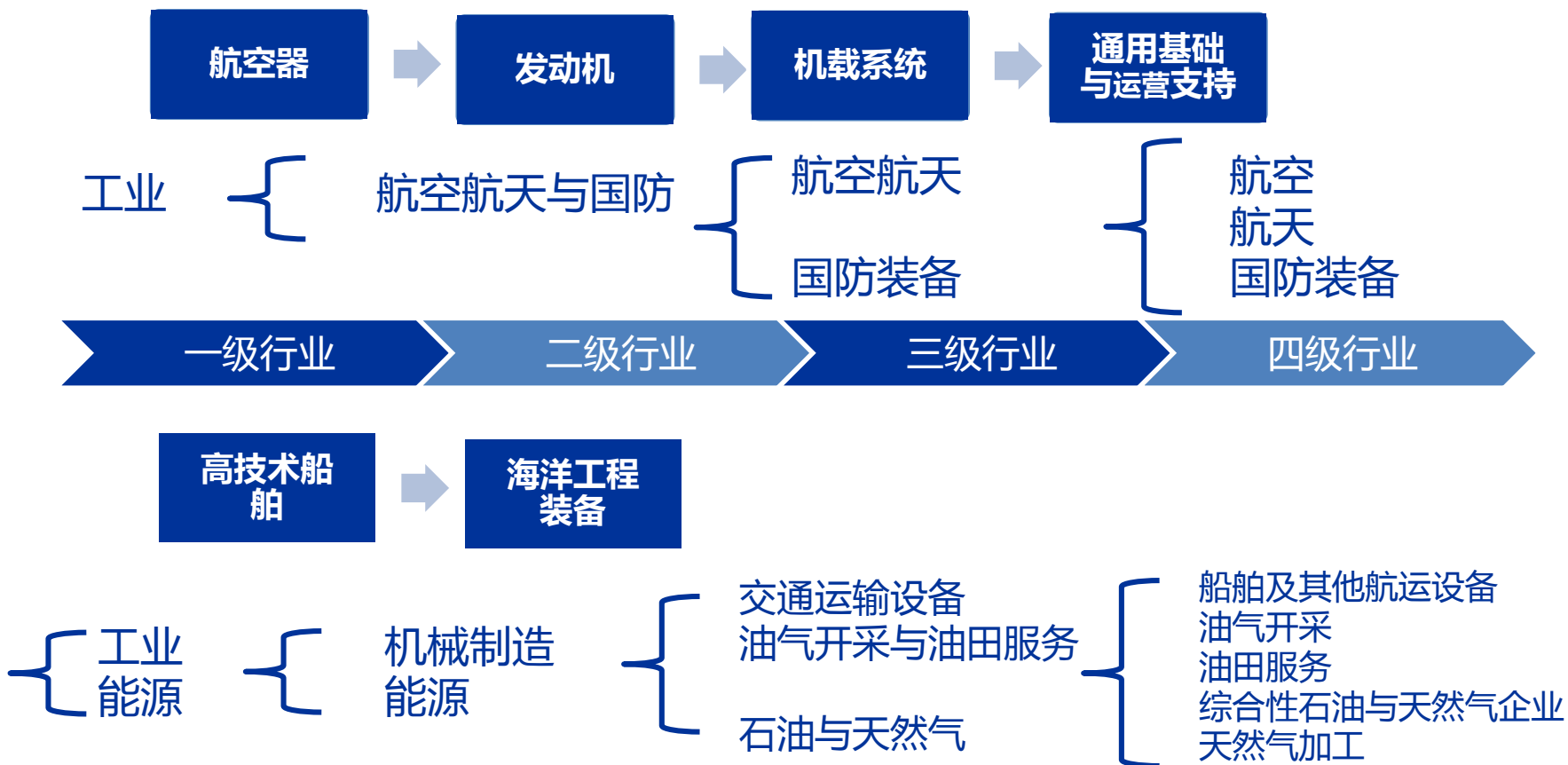
产业链4：新能源汽车包括整车、零部件和相关配套基础设施



高端装备产业链、绿色环保产业链聚焦机械设备和环保行业



- 研制商用飞机、水陆两栖飞机、直升机、无人机以及新动力、新构型航空器等航空器标准。研制整机、关键重要部件、适航符合性、客户服务等发动机标准。
- 研制大型邮轮、绿色智能船舶、极地船舶、LNG船舶、二氧化碳运输船、电动船舶等重点船型等



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/086053110213010112>