

聚焦高质量发展

——高质量发展对资本市场的指引

宏观研究 · 专题报告

证券分析师：董德志
021-60933158
dongdz@guosen.com.cn
S0980513100001

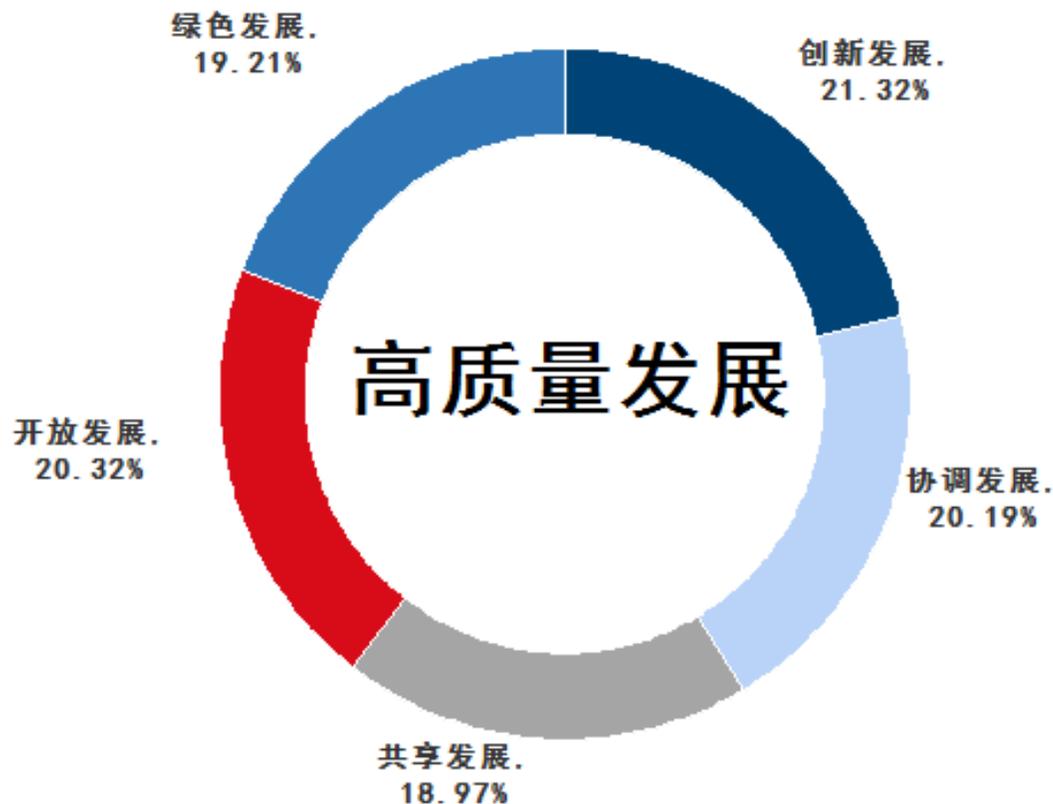
联系人：薛冰
075581981373
xuebing1@guosen.com.cn

- [01] 高质量发展的内涵与度量
- [02] 高质量发展与资本市场的关系
- [03] 高质量发展中的“长、短板”与投资布局

- **高质量发展的内涵与度量**
 - 高质量发展指数的内涵；
 - 高质量发展指数的量化描述；
- **高质量发展指数与传统经济总量指标的关系**
 - 传统经济总量指标体系的框架构成；
 - 高质量发展指数与传统总量指标的对比；

- 党的二十大报告明确提出“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”；
- “数量增长”、“GDP”概念已经不足以衡量经济社会发展的内涵，“高质量发展”要求具有更为广泛的内涵；

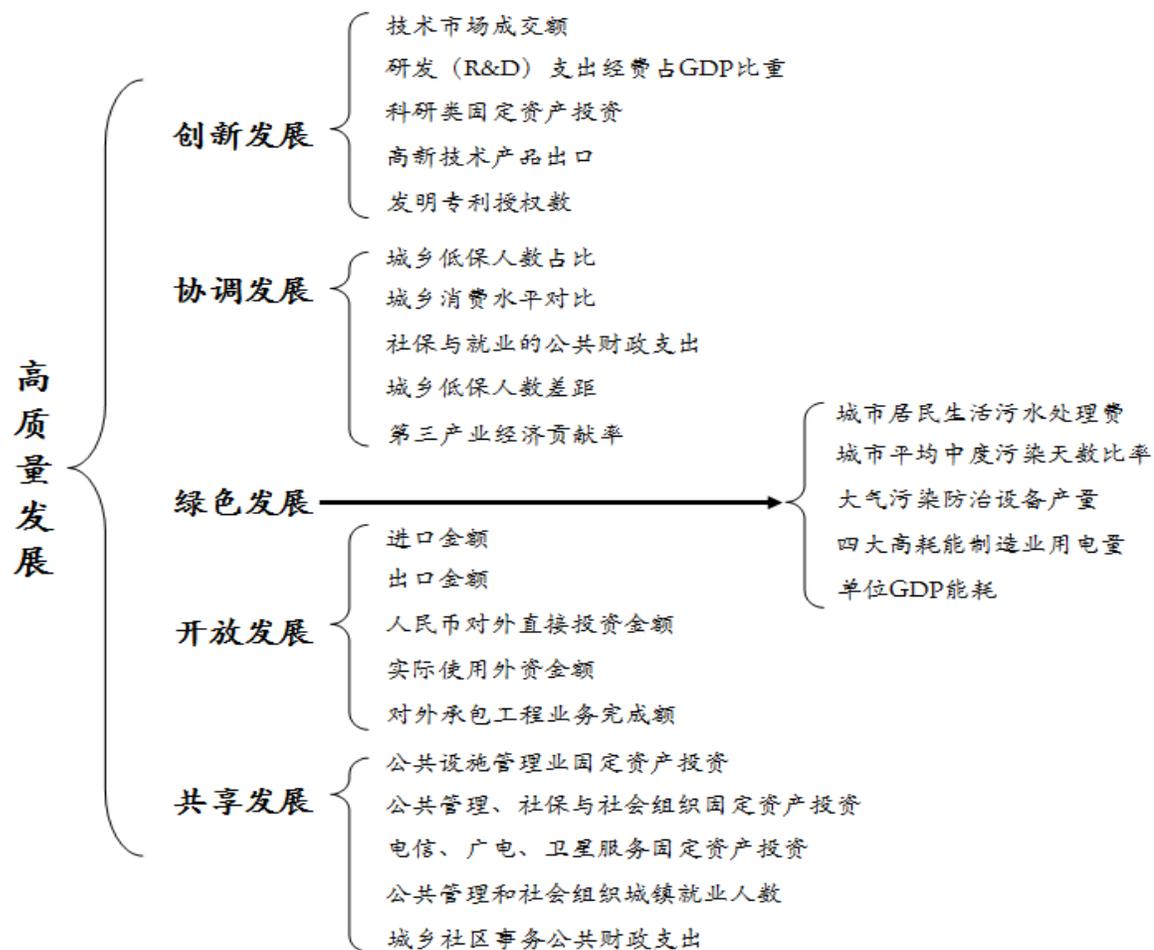
图1：高质量发展的内涵



资料来源：参考《经济高质量发展指标体系构建及实证测度》：王婉、范志鹏、秦艺根；国信证券经济研究所整理

- 众多细项指标，划分为五大维度，构建高质量发展指数；

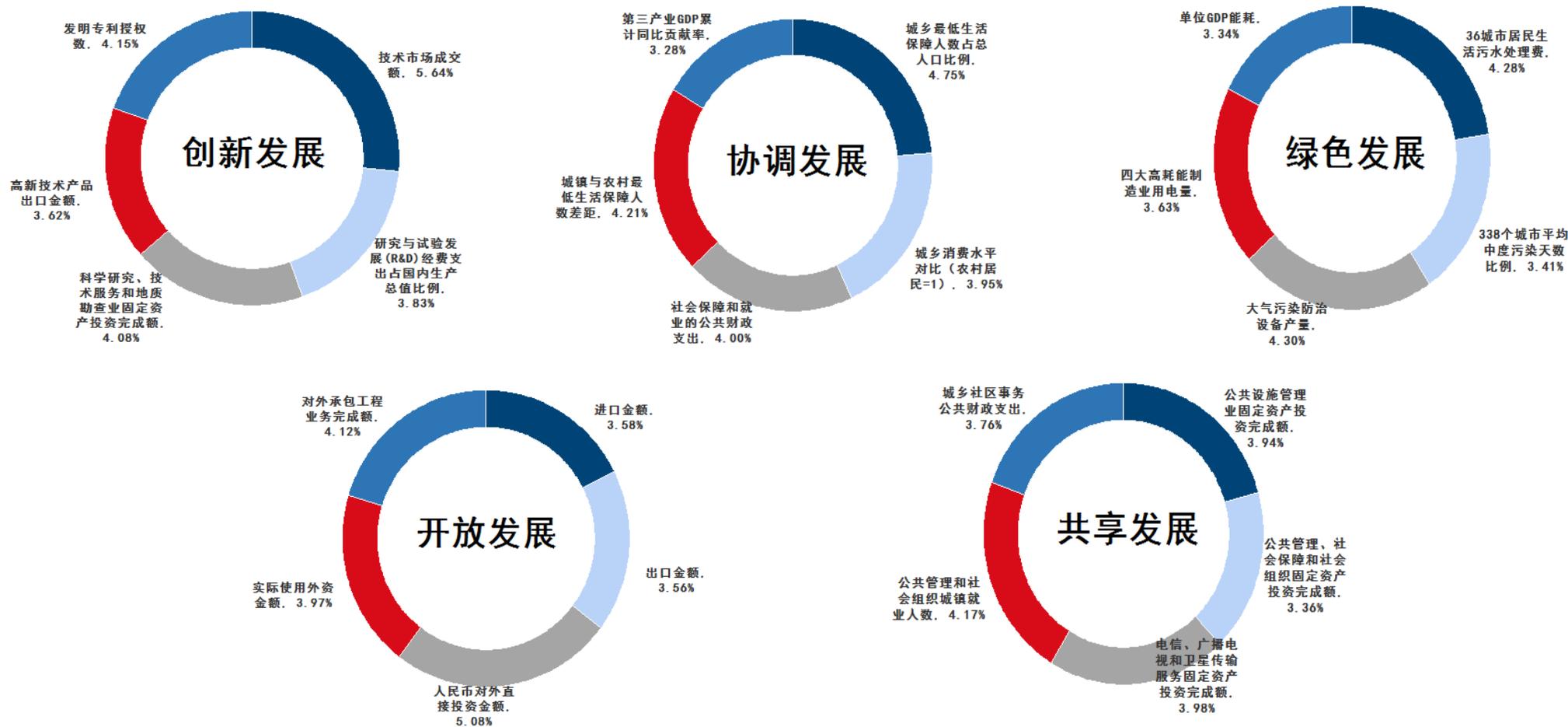
图2：高质量发展指数指标体系构成一览



资料来源：参考《经济高质量发展指标体系构建及实证测度》：王婉、范志鹏、秦艺根；国信证券经济研究所整理

- 每类分项指数由五类子指标构成，从不同角度衡量各项发展的程度与变化；

图3：分项指数构成一览

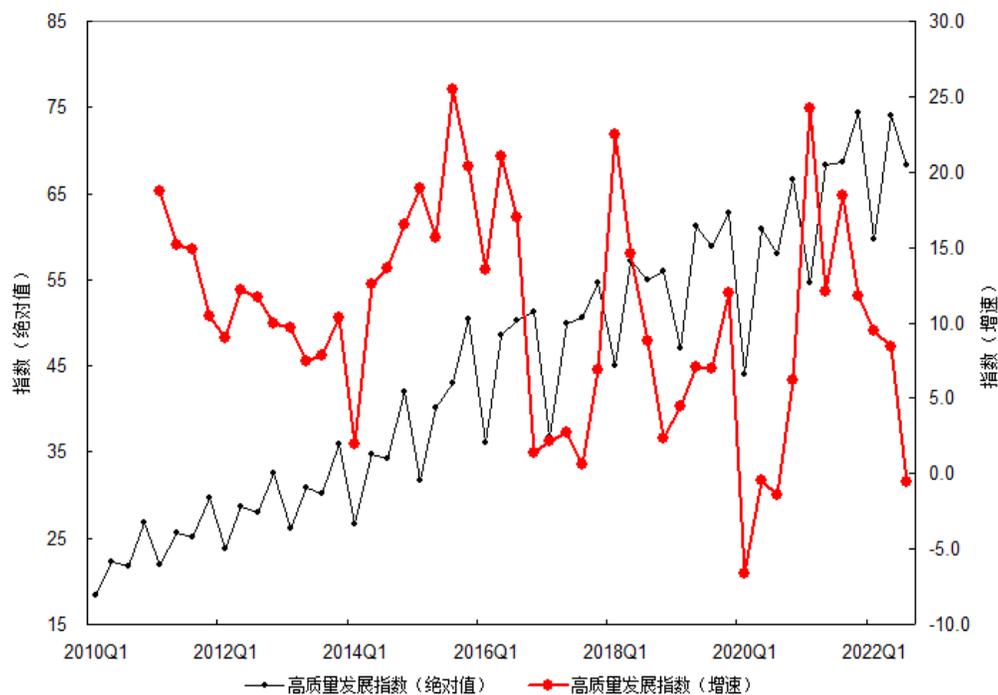


资料来源：参考《经济高质量发展指标体系构建及实证测度》：王婉、范志鹏、秦艺根；国信证券经济研究所整理

高质量发展指数与其分项指数一览

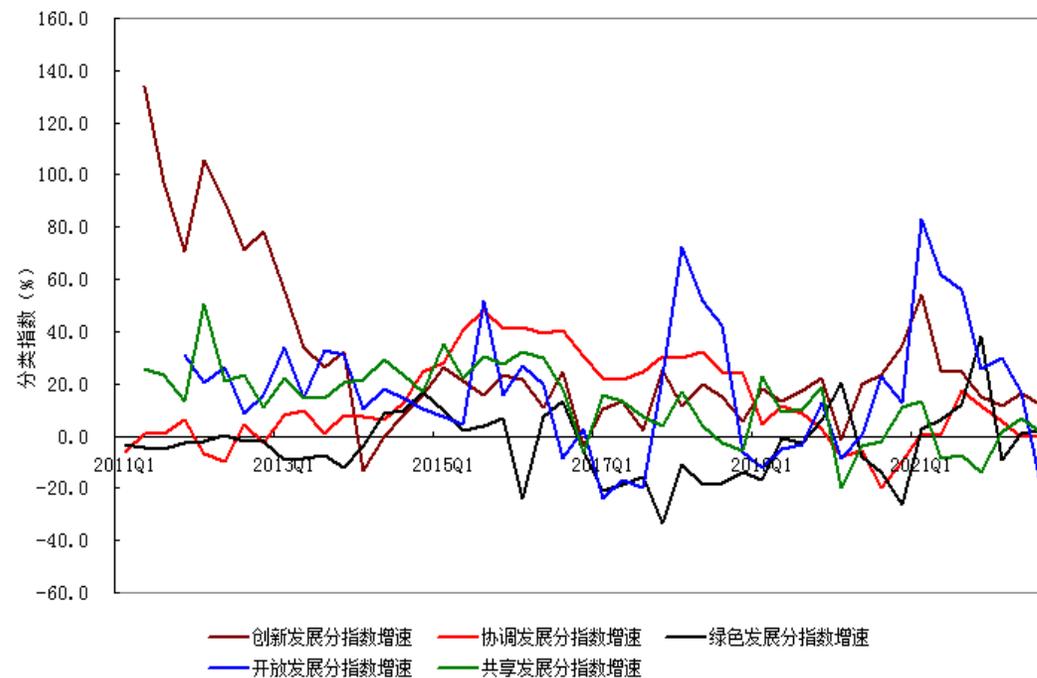
- 一个高质量发展综合总指数+五个高质量发展分项指数（创新发展指数、协调发展指数、绿色发展指数、开放发展指数、共享发展指数）；
- 每个指数由“定基指数+同比增速指数”共同构成；
 - 定基指数震荡向上，高质量发展势头良好；
 - 同比增速指数起伏错落，显示在不同阶段各有侧重；

图4：高质量发展指数（定基+增速）



资料来源：万得，国信证券经济研究所预测

图5：高质量发展五大分项指数（增速）

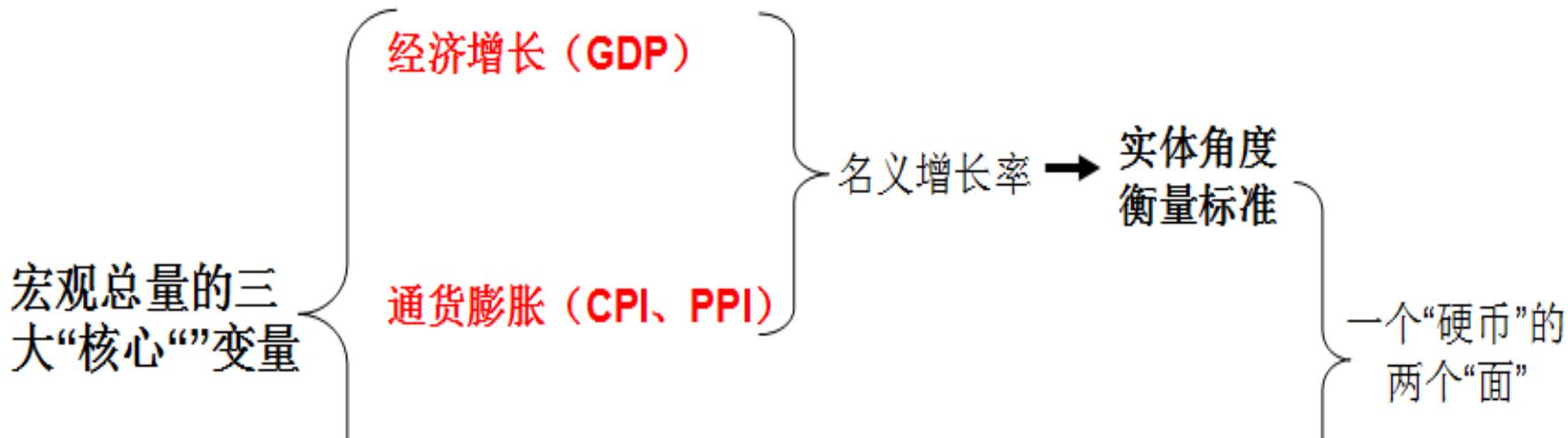


资料来源：万得，国信证券经济研究所预测

传统意义上的经济总量指标体系

- 传统意义上，宏观总量核心变量由三大指标构成，其中实际经济增长类指标是“重中之重”；
- 三大核心变量的相互组合构成了不同的资产配置择时框架：“美林投资钟（增长+通胀）”、“货币+信用”；

图6：传统意义上的宏观总量核心跟踪框架



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_49754

