

分析师：邓淑斌

登记编码：S0730518030001

dengsb@ccnew.com 0371-65585656

“新”起点 以“稳”求进保增长

——2023 年政府工作报告解读

证券研究报告-行业专题

发布日期：2023 年 03 月 08 日

相关报告

分析师：牟国洪

登记编码：S0730513030002

mough@ccnew.com 021-50586980

分析师：周建华

登记编码：S0730518120001

zhoujh-yjs@ccnew.cm 021-50586758

分析师：顾敏豪

登记编码：S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50586308

分析师：刘智

登记编码：S0730520110001

liuzhi@ccnew.com 021-50586775

分析师：唐俊男

登记编码：S0730519050003

tangjn@ccnew.com 021-50586738

分析师：唐月

登记编码：S0730512030001

tangyue@ccnew.com 021-50586737

分析师：李琳琳

登记编码：S0730511010010

lill@ccnew.com 021-50586983

分析师：乔琪

登记编码：S0730520090001

qiaoqi@ccnew.com 021-50586985

分析师：张蔓梓

登记编码：S0730522110001

zhangmz@ccnew.com 13681931564

分析师：欧洋君

登记编码：S0730522100001

ouyj@ccnew.com 021-50586769

分析师：李济生

登记编码：S0730522100002

联系人：马嶽琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

投资要点：

- **2023 年是贯彻落实党的二十大报告的开局之年，站在这一“新”起点上解读“两会”政府工作报告，其意义不言而喻。**从中也可以看出，2023 年的经济社会发展重在于贯彻落实二十大报告和中央经济工作会议的主要精神，强调稳定和增长，5% 的经济增长目标体现了对高质量发展和以稳求进的底线思维。预计，“两会”后的短期内，政策将成为市场焦点；中长期来看，如下主线将有望贯穿全年：一是，扩内需相关的消费复苏和消费升级；二是，“发展与安全”主线相关的制造业升级和关键技术攻关；三是，“国企改革”主线相关的央企价值提升和估值重构；四是，“有效化解风险”相关的优质头部房企重生和地产业修复。
- **重点关注数字化、科技自主、安全发展等领域的投资机会。**政府工作报告对于扩大内需、加快建设现代化产业体系、深化国企改革、有效防范化解重大经济金融风险、稳定粮食生产和推进乡村振兴、推动发展绿色转型、保障基本民生和发展社会事业等工作重点，围绕统筹发展与安全主线、扩大内需主线、防范风险主线，本报告重点介绍证券、光伏、电力与公用事业、锂电池、机械、军工、汽车、计算机、化工、电子、医药、农林牧渔、家电等 9 大行业。
- **计算机受益于数字化战略实施。**两会报告提出“促进传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，着力补强产业链薄弱环节。科技政策要聚焦自立自强。完善新型举国体制，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位”。计算机行业重点值得关注的是信创、数字化两个大的方向。半导体受益于补强产业链战略。半导体是中国的第一大进口商品，是信息技术产业的基础和核心，是保证产业体系自主可控的重中之重。在美国 BIS 新规的背景下，中国有望推出相关政策加大扶持国内半导体产业。重点关注半导体设备、封装、先进制造等板块。
- **机械军工受益于安全发展和军费增长。**贯彻新时代军事战略方针，2023 年国防费预算 15537 亿元、同比增长 7.2%，在新国际形势下对国防军工领域持续的加码。重点关注新兴成长板块龙头及产业链安全、自主可控相关的专精特新板块。
- **新能源受益于绿色低碳发展理念。**两会报告指出，深入实施创新驱动发展战略，推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展，统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，加快建设新型能源体系。重点关注光伏、储能等板块。

风险提示：政策落地效果不及预期；疫情反复；行业政策变化；

内容目录

1. 《2023 年政府工作报告》要点	3
1.1. 概要简述	3
1.2. 关注要点	4
1.3. 相关投资主线	6
2. 证券行业相关机会及投资建议（分析师：张洋）	6
3. 光伏、电力与公用事业行业相关机会及投资建议（分析师：唐俊男）	7
3.1. 光伏：加快建设新型能源体系，推动新能源产业快速发展	7
3.2. 电力与公用事业：能源体系转型持续推进	8
4. 锂电池行业相关机会及投资建议（分析师：牟国洪）	10
5. 机械、军工、汽车行业相关机会与投资建议（分析师：刘智）	11
5.1. 机械：制造业投资复苏与产业链安全并举	11
5.2. 军工：需求增长，供给恢复，军工行业渐入佳境	12
5.3. 汽车：汽车消费是稳定大宗消费的核心	12
6. 计算机行业相关机会及投资建议（分析师：唐月）	13
7. 电子、传媒、通信行业相关机会及投资建议（分析师：乔琪）	15
7.1. 电子：集中优势资源补强产业链薄弱环节，半导体产业将迎来黄金发展期	15
7.2. 传媒：政府工作报告释放信号，关注数字经济、文化消费崛起	17
7.3. 通信：国企改革提质增效，数字经济蓄势待发，利好运营商和数字经济产业链	18
8. 食品饮料行业相关机会及投资建议（分析师：刘冉）	19
9. 医药行业相关机会及投资建议（分析师：李琳琳）	19
10. 家电行业相关机会及投资建议（分析师：欧洋君）	21
11. 农林牧渔行业相关机会及投资建议（分析师：张蔓梓）	22
12. 新材料行业相关机会及投资建议（分析师：顾敏豪）	23
13. 风险提示	25

图表目录

图 1：《2023 年政府工作报告》概要一揽	3
图 2：2010-2022 年中国粮食总产量	23
图 3：2010-2021 年中美玉米单产水平对比	23
表 1：近三年《政府工作报告》提出的主要预期目标对比	4
表 2：近半年来中央重要会议关于产业政策加力的表述	5
表 3：证券行业重点关注标的主营业务简介和估值情况	7
表 4：重点关注标的主营业务简介和估值情况	8
表 5：重点关注标的主营业务简介和估值情况	10
表 6：计算机行业重点关注标的主营业务简介和估值情况	14
表 7：电子行业重点关注标的主营业务简介和估值情况	16
表 8：医药行业重点关注标的主营业务简介和估值情况	21
表 9：新材料行业重点关注标的主营业务简介和估值情况	24

1. 《2023 年政府工作报告》要点

1.1. 概要简述

2023 年 3 月 5 日，十四届全国人大一次会议开幕，李克强总理代表国务院向十四届全国人大一次会议作政府工作报告（以下简称“报告”）。众所周知，2023 年是贯彻落实党的二十大精神、报告的开局之年和“十四五规划”实施的承上启下之年，也是国家机构领导人员的换届年份，因此，“两会”及政府工作报告的政策定调自然是举足轻重。

《报告》首先阐明过去一年是党和国家历史上极为重要的一年、过去五年极不寻常极不平凡；其次，明确提出今年经济社会发展总体要求，也即，**全面贯彻落实党的二十大精神，按照中央经济工作会议部署，坚持稳中求进工作总基调，统筹好国内与国外、疫情防控与发展、发展与安全，突出稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步**；最后，明确今年发展的主要预期目标和八方面重点工作（参见表 1）。

图 1：《2023 年政府工作报告》概要一揽

过去一年是党和国家历史上极为重要的一年	过去五年极不寻常、极不平凡	今年经济社会发展总体要求
■ 党的二十大胜利召开，描绘了全面建设社会主义现代化国家的宏伟蓝图。 ■ 我国经济发展遇到疫情等国内外多重超预期因素冲击 ■ 企业生产经营困难加剧、有效需求不足 ■ 就业压力、全球通胀高企 ■ 部分群众生活困难增多	■ 经济发展再上新台阶 ■ GDP121万亿元，五年年均增长5.2%，十年年均增长6.2% ■ 脱贫攻坚任务顺利完成 ■ 科技创新成果丰硕 ■ 经济结构进一步优化 ■ 基础设施更加完善 ■ 改革开放持续深化 ■ 生态环境明显改善 ■ 人民生活水平不断提高	■ 全面贯彻落实党的二十大精神，按照中央经济工作会议部署，扎实推进中国式现代化 ■ 坚持稳中求进工作总基调、新发展理念、新发展格局、高质量发展 ■ 统筹国内外、疫情防控与发展、发展与安全；突出稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险 ■ 推动经济运行整体好转，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步

今年发展主要预期目标

- 国内生产总值增长5%左右
- 城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右
- 居民消费价格涨幅3%左右
- 居民收入增长与经济增长基本同步
- 进出口促稳提质，国际收支基本平衡
- 粮食产量保持在1.3万亿斤以上
- 单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善。

今年八项重点工作

- (一) 着力扩大国内需求。
- (二) 加快建设现代化产业体系。
- (三) 切实落实“两个毫不动摇”
- (四) 更大力度吸引和利用外资。
- (五) 有效防范化解重大经济金融风险。
- (六) 稳定粮食生产和推进乡村振兴。
- (七) 推动发展方式绿色转型。
- (八) 保障基本民生和发展社会事业。

资料来源：中原证券研究所整理

1.2. 关注要点

整体来看，《2023 年政府工作报告》关于今年经济社会发展的总体要求和重点工作安排，重在于贯彻落实二十大报告和中央经济工作会议的主要精神，强调稳定和增长，与市场预期基本一致，其中的如下几方面值得关注：

一是，经济目标微调 0.5 个百分点，透露“以稳求进求增长”的底线。政府工作报告将 2023 年 GDP 增长目标设定在 5% 左右，较 2022 年的 5.5% 下调 0.5 个百分点。今年前两月，经济复苏态势良好，景气度出现明显回升，但亮点呈现结构性特征，复苏的力度与持续性尚待进一步观察，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重内部压力和外部环境不确定性仍然较大。因此，设置相对合理的经济增长目标，也体现了坚持高质量发展的稳健审慎、以稳求进求增长的政策底线特征。

表 1：近三年《政府工作报告》提出的主要预期目标对比

指标	较 2022 年变化	2023 年预期目标	2022 年预期目标	2021 年预期目标
GDP 增速	下调	5% 左右	5.5% 左右	6% 以上
CPI 增速	不变	3% 左右	3% 左右	3% 左右
赤字率	上调	3%	2.8% 左右	3.2% 左右
专项债券	上调	3.8 万亿元	3.65 万亿元	3.65 万亿元
减税降费	/	该延续的延续，该优化的优化	退税减税约 2.5 万亿元	实施新的结构性减税
M2 与社会融资	不变	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配
城镇新增就业	上调	1200 万人左右	1100 万人以上	1100 万人以上
城镇调查失业率	上调	5.5% 左右	5.5% 以内	5.5% 左右
单位国内生产总值能耗		继续下降；重点控制化石能源消费	“十四五”统筹考核	降低 3% 左右

资料来源：政府网站，中原证券

二是，积极的财政政策要加力、提效，赤字率提至 3%，地方专项债提至 3.8 万亿元。今年的财政目标赤字率拟按 3% 安排、地方专项债 3.8 万亿元，均高于 2022 年 2.8%、3.65 万亿元的目标，体现出财政支出强度上的“加力”，但若考虑去年预算外资金填补财政缺口、结存限额带来新增专项债规模的因素，则上述安排更多体现了今年财政政策的“尽力而为”偏稳健和相

对温和。

三是，**稳健的货币政策要精准、有力，保持基本匹配、基本稳定。**今年的货币政策要保持广义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、保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。2022 年央行两次下调金融机构存款准备金率、年内三次调降 LPR，其中在 2022 年 12 月 5 日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）后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。结合近期央行表态：目前我国货币政策的主要变量水平是比较合适的，实际利率水平是比较合适。预计，年内货币政策总量操作逐步回归常态，“有力”更多体现在聚焦稳增长、产业发展和防风险等方面，进一步优化对结构性工具的配套支持、加强财政货币政策的配合（如再贷款+财政贴息）等方面，突出金融支持重点领域。

四是，**内需增长为主，把恢复和扩大消费摆在优先位置。**把恢复和扩大消费摆在扩大内需优先位置，恢复关键在场景、扩大核心在收入，为此，《政府工作报告》明确提出要多渠道增加城乡居民收入、稳定新能源汽车等大宗消费、推动生活服务消费恢复。结合今年以来的消费回暖跟踪（参见报告《新岁序开，“烟火气”渐暖》，我们预计，今年社零增速有望回到疫情前。

五是，**政府投资和激励政策带动，发展与安全并举，引导产业“超前”投资。**今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程，实施**城市更新行动**，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，激发民间投资活力。在现代化产业体系建设方面，围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。同时，科技政策要聚焦自立自强，发挥好政府在关键核心技术攻关中的组织作用，突出企业科技创新主体地位；加快传统产业和中小企业数字化转型，着力提升高端化、智能化、绿色化水平。事实上，仅去年下半年以来，多次国常会会议、中央政治局会议以及年初各地方的政府工作报告均反复提及现代化产业体系构建相关的产业链补链强链、关键核心技术攻关等举措，与之相关的产业政策支持力度明显加大。

表 2：近半年来中央重要会议关于产业政策加力的表述

2022/7/30	中央政治局会议	要强化科技创新和产业链供应链韧性，要统筹有序做好碳达峰碳中和工作 建立新增新能源汽车产业发展协调机制，坚持用市场化办法，促进 整车企业优胜劣汰和配套产业发展，推动全产业链提升竞争力。
2022/8/18	国常会	健全关键核心技术攻关新型举国体制，重点研发具有先发优势的关键技术和引领未来发展的基础前沿技术。
2022/9/6	中央全面深化改革委员会第二十七次会议	支持经济社会发展薄弱领域设备更新改造，对新型基础设施、 产业数字化转型和中小微企业、个体工商户等设备购置和更新改造新增贷款
2022/9/7	国常会	产业政策要发展和安全并举……要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。
2022/12/6	中央政治局会议	狠抓传统产业改造升级和战略性新兴产业培育壮大，着力补强产业链薄弱环节，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势， 携动“科技金融”良性循环
2022/12/16	中央经济工作会议	加快建设现代化产业体系，围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关； 加快传统产业和中小企业数字化转型， 着力提升高端化、省能化、绿色化水平； 加快前
2023/3/5	《政府工作报告》	

资料来源：Wind，公司公告，中原证券

六是，深化国资国企改革，提高国企核心竞争力，提升国企价值。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。结合近期国资委将中央企业 2023 年主要经营指标调整为“一利五率”、提出“一增一稳四提升”年度经营目标、动员部署国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动等强调盈利含金量、现金流安全和国企价值创造的系列举措，预计，提升国企价值有望成为新一轮改革的重点领域。

七是，聚焦优质头部房企和地方政府的债务风险，有效防范化解重大经济金融风险。在明确要压实各方责任的基础上，提出有效防范化解**优质头部房企**风险，要从改善资产负债状况、防止无序扩张等方面着手；防范化解地方政府债务风险，要从优化债务期限结构以降低利息负担、遏制增量并化解存量等方面着手。预计，2023 年基于需求和供给的政策将侧重于支持**优质头部房企**向新发展模式平稳过渡，从而确保地产行业的逐步修复和平稳发展。

1.3. 相关投资主线

综上，2023 年的经济社会发展重在于贯彻落实二十大报告和中央经济工作会议的主要精神，强调稳定和增长，5% 的经济增长目标体现了对高质量发展和以稳求进的底线思维。尽管前两月的主要经济数据已验证经济正处于回归疫情前的快速恢复状态，投资者对于经济复苏的预期也明显增强，但后续经济内生动能推动下的复苏边际效应是否发生变化还有待观察。

考虑到 2023 年是国家机构领导人员换届年份的特殊时点，预计，“两会”后的短期内，政策将成为市场焦点；中长期来看，如下主线将有望贯穿全年：一是，扩内需相关的消费复苏和消费升级；二是，“发展与安全”主线相关的制造业升级和关键技术攻关；三是，“国企改革”主线相关的央国企价值提升和估值重构；四是，“有效化解风险”相关的优质头部房企重生和地产业修复。

2. 证券行业相关机会及投资建议（分析师：张洋）

结合《报告》对于今年工作重点的部署，证券行业可以重点关注两条主线：

一是在全年经济增长 5.0% 左右的目标下，经济温和复苏的预期较强，全面深化资本市场改革仍在持续推进，资本市场不存在持续弱势的基本面及政策面基础。在证券行业整体经营环境确定性出现改善的背景下，券商板块有望对整体估值进行修复，板块内结构性行情的力度有望转强，关注低估值中小市值标的，如东吴证券、国元证券、东北证券等。

二是全面实行股票发行注册制后，头部券商，特别是龙头券商在投行业务领域的优势将得到进一步巩固，并依托其卓越的定价能力、承销能力以及各项业务的广度及深度，重塑业务链条，深度受益，叠加相对低估值，关注中信证券、华泰证券等。

表 3：证券行业重点关注标的主营业务简介和估值情况

股票代码	公司名称	最新收盘价 (3.6)	EPS (TTM)	PB (TTM, 倍)	主营业务简介
600030.SH	中信证券	20.69	1.43	1.21	2022 年公司各项业务虽有不同程度的波动，但均处于受市场大环境影响的正常范围之内。作为打造“航母级”券商标杆的行业龙头，中信证券的业绩稳定性、抗周期能力以及各项业务开展的广度及深度持续领跑行业，“十四五”期间将持续享受全面深化资本市场改革快速推进所释放的政策红利 作为代表性头部券商之一，公司深化科技赋能，具备开放的数字化财富管理平台，体系化服务客户的一流投行业务，兼具规模优势与创新优势的综合性资产管理平台，同时加速全球化布局和打造跨境生态。2022 年虽然行业整体经营环境不佳，但公司除自营业务外各业务条线表现优异，2023 年公司经营业绩改善的空间较大，目前估值具备较强吸引力
601688.SH	华泰证券	12.87	1.11	0.82	公司扎根苏州、深耕长三角，积极融入长三角一体化发展国家战略，在中小券商中具备较为显著的区位优势以及特色化、差异化的竞争优势。2022 年公司除自营业务外其他各项业务表现平稳，2023 年市场行情改善有利于公司释放业绩弹性。公司目前破净且估值处于行业尾部
601555.SH	东吴证券	7.00	0.34	0.93	公司深耕安徽，面向全国，将持续受益“长江经济带、中部崛起、长三角一体化”等国家战略，充分借助显著的区位优势以构建自身特色化、差异化的竞争优势。为应对 2022 年不利的市场局面，公司多措并举，稳业绩效果明显，显示出较强的全局掌控能力。公司目前破净且估值处于行业尾部
000728.SZ	国元证券	7.01	0.39	0.93	公司定位于服务中小创新企业并以财富管理为特色，聚焦特色化、精品化、生态化的业务体系建设。作为较早上市的证券公司，公司持续优化北京、上海、长春“三地三中心”布局，立足东北，辐射全国的发展态势已较为明朗。2022 年一季度公司受权益自营拖累出现多年未见的亏损，但二、三季度快速实现扭亏为盈，机会把握能力较强，2023 年市场行情改善有利于公司释放业绩弹性。公司目前破净且估值处于行业尾部
000686.SZ	东北证券	6.87	0.29	0.89	

资料来源：Wind，公司公告，中原证券

3. 光伏、电力与公用事业行业相关机会及投资建议（分析师：唐俊男）

3.1. 光伏：加快建设新型能源体系，推动新能源产业快速发展

《报告》要求加快建设新型能源体系，推动新能源产业快速发展。政府工作报告指出，深入实施创新驱动发展战略，推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展，统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，加快建设新型能源体系。政府工作报告对光伏等新能源行业的表述，不仅延续二十大报告、中央经济工作会议等重大会议对大力发展可再生能源的定调，而且强调了对整个新型能源体系建设的进度。根据《“十四五”可再生能源发展规划》，我国可再生能源将进入高质量发展阶段，总体规模显著增长，发电装机占比提高，消费占比快速提升，政策驱动转为市场驱动并实现高水平消纳和稳定供应。行业迎来较好的发展机遇期。

集中式和分布式光伏有望齐发展，制造端优胜劣汰整体竞争力持续提升。“十四五”期间，我国将大力推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电太阳能发电基地建设、大力推动光伏发电多场景融合开发、加快建设可再生能源存储调节设施、加强电网基础设施建设及智能化升级，提升电网对可再生能源的支撑保障能力。因此，地面电站投资建设相关的开发、EPC 和光伏组件主辅材制造、储能系统、电网系统改造需求均有望显著提升。值得一提的是，2022 年，我国光伏制造端产值 1.4 万亿，在硅料、硅片、电池、组件等各环节占据绝大部分市场份额，成为具备全球竞争力的行业。2023 年，在清洁能源转型和保障能源安全的背景下，全球光伏装机需求有望持续高增，与之同时，光伏产业链扩产明显，技术迭代和成本比拼有望促使行业优胜劣汰持续进化。

建议关注一体化组件厂、光伏设备、储能变流器等细分领域和相关的头部企业，包括：（1）2023 年，硅料供应将逐步宽裕，光伏产业链成本将逐步下行，产业链利润将从上游向下游转移。建议关注隆基绿能、晶科能源；（2）TOPCon 电池产业化速度加快，设备端投资有望增加。建议关注捷佳伟创、奥特维；（3）强制配储和磷酸铁锂电池降价以及谷峰电价价差拉大促使储能电站经济效益提升，储能变流器将放量，建议关注：固德威、锦浪科技。

表 4：重点关注标的主营业务简介和估值情况

股票代码	公司名称	最新收盘价 (3.3)	EPS (2023E)	PE (倍)	主营业务简介
601012.SH	隆基绿能	43.36	2.54	17.10	公司主要从事单晶硅棒、硅片、电池和组件的研发、生产和销售，现已发展成为全球最大的单晶硅片和组件制造企业。公司积极布局和培育新业务，为光伏集中式地面电站和分布式屋顶（含 BIPV）开发提供产品和系统解决方案。
688223.SH	晶科能源	14.57	0.59	24.69	公司主要从事太阳能光伏组件、电池片、硅片的研发、生产和销售以及光伏技术的应用和产业化。公司建立了从拉棒、硅片生产、电池片生产到光伏组件生产的垂直一体化产能，产品服务于全球范围内终端客户。公司是一家国内领先的从事晶体硅太阳能电池设备研发、生产和销售的国家高新技术企业。主要产品包括 PECVD 及扩散炉等半导体掺杂沉积工艺光伏设备、清洗、刻蚀、制绒、全自动丝网印刷设备等晶体硅太阳能电池生产工艺流程中的主要及配套自动化设备、智能车间系统以及高端显示、先进半导体的湿法、炉管类设备研发、制造和销售。
300724.SZ	捷佳伟创	123.73	3.95	31.31	

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_52977

