



中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgqzbs



金牛理财网微信号  
jinniuicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

# 中央经济工作会议在北京举行 习近平李克强作重要讲话

### 栗战书汪洋王沪宁赵乐际韩正出席会议

新华社电

中央经济工作会议12月19日至21日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平,中共中央政治局常委、国务院总理李克强,中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。

习近平在会上发表重要讲话,总结2018年经济工作,分析当前经济形势,部署2019年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署,并作了总结讲话。

会议认为,今年是全面贯彻党的十九大精神的开局之年。在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下,全党全国落实党的十九大作出的战略部署,坚持稳中求进工作总基调,按照高质量发展要求,有效应对外部环境深刻变化,迎难而上、扎实工作,宏观调控目标较好完成,三大攻坚战开局良好,供给侧结构性改革深入推进,改革开放力度加大,稳妥应对中美经贸摩擦,人民生活持续改善,保持了经济持续健康发展和社会大局稳定,朝着实现全面建成小康社会的目标迈

出了新的步伐。成绩来之不易。

会议指出,一年来,我们在实践中深化了对做好新形势下经济工作的规律性认识:必须坚持党中央集中统一领导,发挥掌舵领航作用;必须从长期大势认识当前形势,认清我国长期向好发展前景;必须精准把握宏观调控的度,主动预调微调、强化政策协同;必须及时回应社会关切,有针对性主动引导市场预期;必须充分调动各方面积极性,形成全局工作强大合力。

会议强调,在充分肯定成绩的同时,要看到经济运行稳中有变、变中有忧,外部环境复杂严峻,经济面临下行压力。这些问题是前进中的问题,既有短期的也有长期的,既有周期性的也有结构性的。要增强忧患意识,抓住主要矛盾,有针对性地加以解决。

会议指出,我国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期。世界面临百年未有之大变局,变局中危和机同生并存,这给中华民族伟大复兴带来重大机遇。要善于化危为机、转危为安,紧扣重要战略机遇新内涵,加快经济结构优化升

级,提升科技创新能力,深化改革开放,加快绿色发展,参与全球经济治理体系变革,变压力为加快推动经济高质量发展的动力。

会议强调,明年是新中国成立70周年,是全面建成小康社会关键之年,做好经济工作至关重要。要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神,统筹推进“五位一体”总体布局,协调推进“四个全面”战略布局,坚持稳中求进工作总基调,坚持新发展理念,坚持推动高质量发展,坚持以供给侧结构性改革为主线,坚持深化市场化改革、扩大高水平开放,加快建设现代化经济体系,继续打好三大攻坚战,着力激发微观主体活力,创新和完善宏观调控,统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作,保持经济运行在合理区间,进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期,提振市场信心,增强人民群众获得感、幸福感、安全感,保持经济持续健康发展和社会大局稳定,为全面建成小康社会收官打下决定性基础,以优异成绩庆祝中华人民共

和国成立70周年。

会议指出,宏观政策要强化逆周期调节,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,适时预调微调,稳定总需求;积极的财政政策要加力提效,实施更大规模的减税降费,较大幅度增加地方政府专项债券规模;稳健的货币政策要松紧适度,保持流动性合理充裕,改善货币政策传导机制,提高直接融资比重,解决好民营企业和小微企业融资难融资贵问题;结构性政策要强化体制机制建设,坚持向改革要动力,深化国资国企改革、财税金融、土地、市场准入、社会管理等领域改革,强化竞争政策的基础性地位,创造公平竞争的制度环境,鼓励中小企业加快成长。社会政策要强化兜底保障功能,实施就业优先政策,确保群众基本生活底线,寓管理于服务之中。

会议认为,我国经济运行主要矛盾仍然是供给侧结构性的,必须坚持以供给侧结构性改革为主线不动摇,更多采取改革的办法,更多运用市场化、法治化手段,在“巩固、增强、提升、畅通”八个字上下功夫,要巩固“三去一降一补”成果,推动更多产能过剩行业加快出清。(下转A02版)

## 资本市场改革将有新突破

□本报记者 赵白执南

中央经济工作会议12月19日至21日在北京举行。专家认为,资本市场改革是亮点,预计设立科创板并试点注册制在明年上半年会有重大成果。财政政策将加力提效,减税降费同时扩大地方债发行规模,货币政策更稳健灵活,疏通传导机制,降息降准可期。

### 进一步完善资本市场交易制度

中央经济工作会议提出,资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用,要通过深化改革,打造一个规范、透明、开

放、有活力、有韧性的资本市场,提高上市公司质量,完善交易制度,引导更多中长期资金进入,推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地。

厦门大学经济学院副教授韩乾认为,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。这意味着,进一步完善科学的、结合中国市场特色的交易制度,制定透明的交易和监管规则,加强金融市场对外开放合作,吸引中长期资金进入市场,完善企业上市和退市制度,保证市场活力和代表最先进的生产力,建设富有流动性和弹性的市场。

“资本市场持续波动,对金融乃至经

济会带来一定影响。”东北证券研究总监付立春表示,今年风险基本释放相对充分,明年政策重点可能是在巩固现有成果基础上,继续防范或有风险,恢复市场信心,通过增量改革推动市场升级。增量改革主要体现在设立科创板并试点注册制,明确要求尽快落地。这部分可能见效最快,预计明年上半年会有重大成果。科创板也会成为推动现有资本市场存量升级主要动力。

星石投资预计,明年初大概率就会发布科创板实施办法和细则,随后企业便可提交申报材料。科创板推出并试点注册制具备前所未有的战略高度。既是补齐资本市场服务科技创新短板的增量改革,也承

担着引领中国经济转型升级和创新发展的重担。

另外,付立春强调,把资本市场改革归入到体制改革当中,表明其长期性与持续性。具体到市场各方面,在融资端提出企业要更高的质量,在交易环节提出要完善制度,在投资端提出要引导更多的中长期资金进入。

### 财政聚焦减税降费 货币畅通传导机制

中央经济工作会议指出,积极的财政政策要加力提效,实施更大规模的减税降费。(下转A02版)

■ 社评 | Editorial

## 纲举目张增强经济内生动力

中央经济工作会议明确了明年要抓好的七项重点工作任务。中国证券报认为,在经济运行稳中有变、变中有忧,外部环境复杂严峻的态势下,多策并举增强经济发展内生动力既是短期稳增长之需,也是长期促转型之基,调控政策应注重向稳定谋定力,向改革要动力,向内需挖潜力,向开放引活力。

向稳定谋定力。世界面临百年未有之大变局,贸易保护主义抬头,逆全球化思潮四起,经贸博弈波云诡谲,给我国经济

发展带来前所未有的挑战与压力。对此,我们要清晰地看到我国发展仍处于并将长期处于重要战略机遇期。在顶层设计上,保持改革开放的恒心与定力至关重要。在具体操作上,稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”将是明年调控的重点。增强经济发展内生动力,前提是经济运行保持在合理区间。可以预期,明年宏观政策将围绕“六稳”展开。其中,实施就业优先政策是一大重点。

向改革要动力。改革是推动中国经

济脱胎换骨的根本力量,要增强经济发展内生动力,就需要继续向改革要动力。

目前,我国经济运行主要矛盾仍然是供给侧结构性的,必须坚持供给侧结构性改革为主线不动摇。改革仍是中国经济转型升级主动力,国资国企、财税金融、土地、市场准入、社会管理等多个领域将得到持续改革。一方面,改革要注重进一步清晰市场与行政的边界,将权力关进制度的笼子,真正让市场成为资源配置的决定性力量。另一方面,改革要以

增强微观主体活力为重点,推动改革措施走深走实。

向内需挖潜力。我国市场规模位居世界前列,为增强经济发展内生动力提供了巨大的市场空间和强大的潜力。我国经济发展不平衡现象仍较严重,城乡发展、区域发展、产业发展不平衡仍制约着经济高质量发展。一是这些不平衡之处正是内部挖潜重点所在。制造业高质量发展、乡村振兴、区域协调发展将为经济升级提供新的支点。(下转A02版)

制图/韩景丰



## 告别“双杀” 上市公司业绩回升可期



□本报记者 欧阳春香

2018年,A股市场经历了业绩与估值“双杀”。业内人士认为,上市公司整体业绩目前处于探底阶段,但2019年在减税降费等措施助推下,盈利增长可能会有所改善。从2018年年报业绩预告看,前三季度盈利增速回落较快的中小板公司四季度出现回稳迹象。

业内人士表示,展望2019年,主导A股

的逻辑可能是估值修复,大消费和科技龙头股将是比较有增长潜力的两个行业。

### 今年多个行业盈利料超预期

A股持续调整,上市公司业绩何时见底成为市场关心的话题。

Wind数据显示,截至12月21日,A股共有1223家公司发布2018年业绩预告。其中,814家公司预喜,占比66%;170家公司预告净利润增幅超100%。

同“一次性”净利增长公司相比,依靠主营业务改善带来“真增长”公司更值得关注。招商证券策略分析师张夏认为,2018年业绩预告超预期公司集中在化学制品、电子制造、计算机应用、食品加工、离产业链等细分领域。

其中,化学制品行业主要受益于化工产品量价齐升带来的毛利润改善;电子制造业受益于国内企业加大对制造设备的产能扩张;食品加工受益于大众需求刚性,特别是乳品价格上行;离产业链公司受益于供需不平衡,鸡肉价格上行。

虽然2018年不少公司业绩出现“黑天鹅”,但也不乏公司业绩连续几年高速增长。从业绩增幅看,多家公司2016年至2018年连续三年净利润同比翻倍。这6家公司主

要来自传统行业,主营业务增长是2018年业绩预告大增主因。

此外,不少公司迎来业绩反转,一些公司2018年预告净利润同比增长,而2016年与2017年净利润均同比下滑。在这些公司中,除少数公司外,绝大部分公司业绩增长均与主营业务发展有关。

### 明年业绩有望见底回升

张夏认为,上市公司整体业绩目前处于探底阶段。前三季度,全部A股上市公司业绩增速为11.7%,预计2019年业绩下行压力依然较大。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,2019年上半年国内经济增速可能会触底,下半年会反弹。(下转A04版)

## 02 财经要闻

### 高收益产品难觅踪影 银行揽储“波澜不惊”

中国证券报记者日前走访了北京地区多家银行网点发现,往年每逢年末就有的银行“撒钱送礼品”的揽储活动没有了,高收益银行理财产品也是一去不复返。市场人士表示,今年市场资金面宽松,资金成本整体下行,银行理财利率中枢下降是当前市场环境下的自然结果。

## 03 公司纵横

### 游戏版号迎来核发周期

21日,中宣部版权局副局长冯士新在2018年中国游戏产业年会上表示,首批部分游戏已经完成审核,正在抓紧核发版号。业内人士认为,游戏行业将聚焦精品发展,监管趋严、版号数量限制,将帮助行业供给改革,鼓励具备创意的优质精品游戏,加速行业格局向龙头集中。目前各大厂商游戏储备充足,明年行业活力将释放。

## 05 市场扫描

### 变局与重构: 2019A股大戏待开场

A股今年走势跌宕起伏,展望2019年,影响行情的核心因素如何演变?市场风格如何?当前政策托底力量不断释放,哪些领域更具机会,有望率先爆发?本报邀请兴业证券首席策略分析师王德伦、信达证券高级策略分析师谷永涛、中信建投首席策略分析师张玉龙共同探讨。

## 08 前沿观点

### 改革深化政策发力 明年经济增长有支撑

国家信息中心经济预测部指出,世界经济仍将保持温和增长,我国经济运行总体平稳,增长速度将略有下降,预计2019年GDP增长6.3%左右。为此,建议积极财政政策重在减税降费,稳健货币政策重在改善金融环境,积极应对外贸不确定因素增加的影响,有效防范化解金融风险,坚持“两个毫不动摇”,大力优化营商环境,加快培育优势产业集群。

## 休刊启事

根据国家有关2019年部分节假日安排的通知和沪深交易所2019年元旦休市的规定,本报2018年12月30日至2019年1月1日休刊,2日恢复正常出版。

本报编辑部

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)  
国内邮发代号:1-175  
单张定价:1.00元  
国内统一刊号:CN11-0114(周一刊)  
国内邮发代号:81-175  
国外代号:D1228  
各地邮局均可订阅  
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳  
西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州  
郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡  
同时印刷  
本地址:北京市宣武门西大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zqb@zqb.com.cn  
发行部电话:63070324  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yicjg@xinhua.cn  
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:王建华 美编:韩景丰