

《政府工作报告》主题：稳增长

GDP增速目标5%，符预期

首先，经济增速目标是建基于经济潜力和内外部的环境条件，5%的经济增速目标大多能实现，同时3%的CPI增速目标为正常范围。值得关注的是，今年其中一个重要社会目标为就业，希望将城镇新增就业由1100万人以上提高至1200万人。

财政政策

之前强调的「减税降费」已经从规模及大量实现至取得成果。

→ 2023年的赤字率在3%，较去年高0.2%。

其中，专项债数据安排在3.8万亿人民币，高于去年的1500亿元，反映加大效力的政策基调和推动经济运行好转的决心。

货币政策

着力扩大内需、推动高质量发展、纾困房地产风险。

1) 着力支持实体经济，保证实际利率的水平处于合理空间。

2) 「精准」意味着短期内不会全面降息的概率下降，只会针对行业跟进。

→ 其中，货币政策将持续在扩大国内需求、推动高质量发展制造业、中小企业和纾困房地产风险为主。

内需

重点促进消费和扩大有效投资

→ 考虑到出口压力加大及近年来居民消费环境低迷下，政府工作报告指出，要把恢复和扩大消费摆在优先位置。首先希望多渠道增加城市及乡郊的居民收入，稳定大宗消费及生活服务消费的恢复。

产业政策及板块

1) 加快建设现代化产业

围绕制造业重点产业链及集中资源。

→ 加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增加储备。

→ 加快传统产业和数字化转型，特别是高端化、智能化、绿化水平。加快技术研发及完善物流。

2) 今年政府工作报告对于房地产的重视程度明显上升

高度重视房地产，房住不炒基调不变，过往一直为刺激需求面而制定的政策，现出现更多支持，优质房企融资的消息传出，化解房地产市场风险。

- ➔ 需求面而言，近期市场信心加快恢复，房地产市场交易个案上升，一线城市更甚。预计今年房地产市场将逐步恢复。

3) 平台及数字经济

- ➔ 该报告指出，发展数字经济，不过将会提升常态化监管水平以支持发展。原因如下：

数字产业已经成为优势产业。数据显示，由2012至2021年，中国数字经济规模从11万亿元增长到45.5万亿元，多年稳居世界第二，占国内生产总值的比重由21.6%提升至39.8%。除此之外，相关技术与实体经济融合显然是个大趋势。

两会进行期间一般市场走势

对于两会期间市场历史走势主要仍是以窄幅震荡为主。第一，在业绩公布前夕及预期的政策变化下，一般以观察为主。而过去二十年的全国两会走势方面，A股上升的机率仍是较大，不过平均涨幅仅低于0.5%。

行业而言，消费类的板块表现较好，其次为食品、饮料和医药等细分行业。

三条主线（中长期部署）

1) 重点：稳增长和扩内需

- ➔ 政策强调的数字消费、绿色消费、重点领域扶持等领域带来的中长期投资机会。

2) 数字经济

3) 国企改革

- ➔ 政府工作报告提出要深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。随着国企改革推动及制造业转型升级的趋势下，国企的经营收益及效益有望转好，可留意行业基本面是稳定，及行业地位明显的国企个股如内银。
- ➔ 现时仍具性价比的细分行业如：基建建材建筑、电力与环保、计算机软件、能源开采