

## 《政府工作報告》主題：穩增長

### GDP增速目標5%，符預期

首先，經濟增速目標是建基於經濟潛力和內外部的環境條件，5%的經濟增速目標大多能實現，同時3%的CPI增速目標為正常範圍。值得關注的是，今年其中一個重要社會目標為就業，希望將城鎮新增就業由1100萬人以上提高至1200萬人。

### 財政政策

之前強調的「減稅降費」已經從規模及大量實現至取得成果。

→ 2023年的赤字率在3%，較去年高0.2%。

其中，專項債數據安排在3.8萬億人民幣，高於去年的1500億元，反映加大效力的政策基調和推動經濟運行好轉的決心。

### 貨幣政策

著力擴大內需、推動高質量發展、紓困房地產風險。

1) 著力支持實體經濟，保證實際利率的水平處於合理空間。

2) 「精準」意味著短期內不會全面降息的概率下降，只會針對行業跟進。

→ 其中，貨幣政策將持續在擴大國內需求、推動高質量發展製造業、中小企業和紓困房地產風險為主。

### 內需

重點促進消費和擴大有效投資

→ 考慮到出口壓力加大及近年來居民消費環境低迷下，政府工作報告指出，要把恢復和擴大消費擺在優先位置。首先希望多管道增加城市及鄉郊的居民收入，穩定大宗消費及生活服務消費的恢復。

### 產業政策及板塊

#### 1) 加快建設現代化產業

圍繞製造業重點產業鏈及集中資源。

→ 加強重要能源、礦產資源國內勘探開發和增加儲備。

→ 加快傳統產業和數位化轉型，特別是高端化、智能化、綠化水平。加快技術研發及完善物流。

## 2) 今年政府工作報告對於房地產的重視程度明顯上升

高度重視房地產，房住不炒基調不變，過往一直為刺激需求面而制定的政策，現出現更多支持，優質房企融資的消息傳出，化解房地產市場風險。

- ➔ 需求面而言，近期市場信心加快恢復，房地產市場交易個案上升，一線城市更甚。預計今年房地產市場將逐步恢復。

## 3) 平台及數字經濟

- ➔ 該報告指出，發展數位經濟，不過將會提升常態化監管水平以支援發展。原因如下：

數字產業已經成為優勢產業。數據顯示，由2012至2021年，中國數位經濟規模從11萬億元增長到45.5萬億元，多年穩居世界第二，佔國內生產總值的比重由21.6%提升至39.8%。除此之外，相關技術與實體經濟融合顯然是個大趨勢。

## 兩會進行期間一般市場走勢

對於兩會期間市場歷史走勢主要仍是以窄幅震盪為主。第一，在業績公布前夕及預期的政策變化下，一般以觀察為主。而過去二十年的全國兩會走勢方面，A股上升的機率仍是較大，不過平均漲幅僅低於0.5%。

行業而言，消費類的板塊表現較好，其次為食品、飲料和醫藥等細分行業。

## 三條主線（中長期部署）

### 1) 重點：穩增長和擴內需

- ➔ 政策強調的數字消費、綠色消費、重點領域扶持等領域帶來的中長期投資機會。

### 2) 數字經濟

### 3) 國企改革

- ➔ 政府工作報告提出要深化國資國企改革，提高國企核心競爭力。隨著國企改革推動及製造業轉型升級的趨勢下，國企的經營收益及效益有望轉好，可留意行業基本面是穩定，及行業地位明顯的國企個股如內銀。
- ➔ 現時仍具性價比的細分行業如：基建建材建築、電力與環保、電腦軟件、能源開採