

一周综评与展望:

增发国债释放进一步积极信号

投资要点:

➤ 核心观点:

本周有两方面值得重点关注:

一是中央财政将在今年四季度增发2023年国债1万亿元。10月24日,十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议,明确中央财政将在今年四季度增发2023年国债1万亿元。

本次增发国债不仅是对灾后重建等重点民生相关问题的针对性措施,更是宏观政策持续发力稳经济的体现。本次增发国债后,2023年全国财政赤字38800亿元提高至48800亿元,财政赤字率预计由3%提高到3.8%左右。本次国债聚焦于以防灾防洪相关的基建工程,据财政部介绍,将重点用于灾后恢复重建、重点防洪治理工程、自然灾害应急能力提升工程、其他重点防洪工程、灌区建设改造和重点水土流失治理工程、城市排水防涝能力提升行动、重点自然灾害综合防治体系建设工程、东北地区和京津冀受灾地区等高标准农田建设八大方面。

此外,本次中央财政增发国债,但具体资金使用在地方,不仅能够缓解地方财政收支压力,还优化了债务结构。一方面,当下国有土地出让金收入持续下滑,地方财政收支压力逐渐上升,增发国债有助于缓解地方财政收支压力,进一步优化了财政支出结构。另一方面,当前地方政府债务风险总体安全可控但部分地区存在压力,增发国债并通过转移支付方式安排给地方使用优化了债务结构,有利于降低风险。

二是国家统计局公布了9月份全国规模以上工业企业利润数据。1-9月份,全国规模以上工业企业实现利润总额54119.9亿元,同比下降9.0%,降幅比1-8月份收窄2.7个百分点,连续第七个月收窄。分季度看,三季度工业企业利润同比增长7.7%,为连续五个季度同比下降后首次由降转增,呈加快回升态势。9月份单月工业企业利润同比增速为11.9%,连续两个月实现两位数增长。从营收成本的角度来看,受需求及价格因素的同步改善,9月份工业企业营收增长速度小幅加快,成本端维持低速增长,企业经营效益持续提升,企业营收利润率及毛利率继续改善。

总体来看,已公布的经济数据显示三季度我国经济稳中向好,同时财政政策持续发力,本次增发国债进一步释放出积极信号,资金投入使用后,预计会积极带动国内需求,有助于进一步巩固经济回升态势。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔

执业证书编号: S0210523050003

邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯

执业证书编号: S0210523060005

邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望:经济数据回升在望》—2023.09.09
- 2、《一周综评与展望:如何看待房地产政策影响》—2023.09.02
- 3、《一周综评与展望:关注房地产政策变化》—2023.08.26

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn