

宏观策略

12月政治局会议简评

2023年12月9日

宏观策略研究/事件点评

山证宏观策略团队

分析师：

范鑫

执业登记编码：S0760523070002

邮箱：fanxin@sxzq.com

事件回顾：

中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2024年经济工作。

投资要点

坚持稳中求进工作总基调，着力推动高质量发展

➤ 12月政治局会议依旧延续了稳中求进的总基调表述，坚持推动高质量发展。以上提法强调了我国当前阶段的中长期经济发展方向，即在巩固增强经济回升向好的态势之下，坚持深化改革开放，在经济结构转型与增速换挡的长趋势中，着力扩大内需，形成消费与投资相互促进的良性循环，推动高水平科技自立自强，稳定经济增长，兼顾长期战略目标。

“以进促稳”、“先立后破”或为2024年政策加力提供空间

➤ 我们认为，“先立后破”、“以进促稳”的表述更加偏积极，重在强调“立”与“进”。本次会议的核心或许就在于以上八个字，更加强调在经济新旧动能切换的过程中，在推动新动能形成的过程中，稳住旧动能，之后再逐步切换，我们认为此为“先立后破”的应有之义，同时，“以进促稳”也在预示政策进一步适度加力以稳住经济大盘，因此，我们认为2024年的政策面有望转向更加积极的方向。

➤ 财政政策或为重点发力方向。会议提及强化宏观政策逆周期和跨周期调节，积极的财政政策适度加力，提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，或预示2024年的政策将更加侧重于财政端，但整体力度相对克制。

➤ 虽未提及地方债与房地产市场，但依旧强调持续有效防范化解重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线。我们认为，防止系统性风险为总基调“稳”的核心所在，化债、化地产风险的相关配套措施会持续推进。

对市场的信号：政策加力有望逐步带动权益资产走出底部

➤ 在2024年政策有望进一步走向积极的预期之下，我们认为压制A股市场的基本面、情绪因素均有望改善。

风险提示：宏观经济不及预期；地缘冲突超预期发展



分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：



上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层