

多措并举，助力经济增长向好

——中央经济工作会议跟踪

2023年12月13日

- **事件：**2023年12月11日至12日中央经济工作会议召开，分析当前经济形势，系统部署2024年经济工作。
- **经济长期向好基本面不变，政策围绕经济问题发力。**从会议表述看，我国当前存在的问题主要为有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱等。会议对于政策表述较多，政策将结合当前问题定向发力。除了经济增长外，稳预期的重要性提前。
- **经济高质量发展是首要任务。**本次会议再次提出“以经济建设为中心”，将为我国长期发展建设目标预留空间。经济目标增速预期设置在5%，政策为稳增长的重要抓手。经济大省挑大梁，为稳定全国经济做出更多贡献。预期经济大省可能为稳增长提供更多杠杠作用。
- **高质量发展提出9项任务，对科创发展方向和发展要求提高。**本次会议重点工作由5项增加为9项，经济高质量发展背景下，产业体系建设和科技创新发展放在首位，重点工作新增了三农、区域发展、绿色转型、民生工作4项。科创方面，提出“大力挖掘新产业和新赛道，通过技术创新加快传统产业升级”。除了2022年会议提及的人工智能、生物制造、量子外，此次会议新增商业航天、低空经济等战略性新兴产业。
- **扩内需内容更加丰富，推动新型消费和设备更新。**推动消费由疫后恢复转向持续扩大消费，基调更加积极。促进新型消费，稳定和扩大传统消费。推动消费品以旧换新，制造业设备更新。
- **财政政策注重可持续性，强调质量和效益。**政治局会议对财政政策表述定调为“适度加力、提质增效”后，此次会议进一步指明方向：一是落实好结构性减税降费政策，尤其针对科技创新和制造业发展；二是合理扩大地方政府专项债用作资本金的范围，支持推进“三大工程”建设；三是增强财政可持续性；四是优化财政支出结构。
- **财政政策或靠前发力。**会议提出“政策储备上打好提前量、留出冗余度”，预期一季度专项债发行或提速，同比明显放量。债券一季度可能面临阶段性的供给压力。
- **货币政策推动实体降成本，“量”、“价”工具并举**提出“促进社会综合融资成本稳中有降”，除了MLF、OMO政策利率调降之外，还可以采用LPR压缩点差、调降再贷款利率、优化存款利率监管以降低银行负债成本，以及同银保监

分析师： 于天旭
 执业证书编号： S0270522110001
 电话： 17717422697
 邮箱： yutx@wlzq.com.cn

相关研究

稳中求进，行稳致远
 经济高质量发展，科创为重要方向
 生产好于需求，经济延续波动复苏

会等部门，降低贷款利率、减收、直达工具等综合措施。降低成本与降息并非等同关系。结构性工具预期配合发行，投向绿色金融，科技创新等领域。

- **地产政策惠及企业扩容，“三大工程”建设有望提速。**会议提出“一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求”，较 2022 年的优质头部房企扩容。并提出加快推进“三大工程”建设，房企模式有望由“简单周转”转向“开发+运营”。
- **风险因素：**海外政策节奏和幅度不及预期，政策推行和落地不及预期。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场