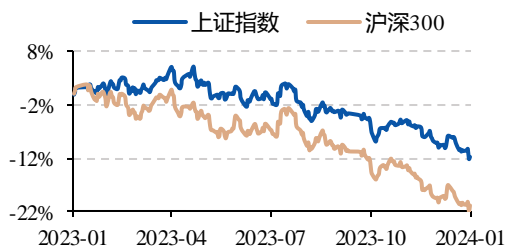


经济平稳向好，2023年GDP增速完成目标

12月经济数据点评

2024年01月18日

上证指数-沪深300走势图



%	1M	3M	12M
上证指数	-3.29	-7.71	-11.74
沪深300	-2.00	-10.02	-20.85

叶彬

分析师

执业证书编号:S0530523080001
yebin@hncasing.com

相关报告

- 宏观经济研究周报(01.08-01.12): 国内外贸数据向好, 美CPI同比略超预期 2024-01-15
- 经济金融高频数据周报(01.08-01.12) 2024-01-14
- 大类资产专题深度: “货币-信用”流动性分析框架指标优化研究 2023-12-22

投资要点

- **事件:**根据国家统计局数据,初步核算,2023年国内生产总值1260582亿元,按不变价格计算,同比增长5.2%;第四季度GDP同比增长5.2%;12月规模以上工业增加值同比增长6.8%;12月社会消费品零售总额同比增长7.4%;1-12月全国固定资产投资同比增长3.0%。
- **第四季度GDP增速平稳,经济动能仍有改善空间。**2023年GDP增速5.2%,两年平均增长为4.1%,与2016-2020年期间平均水平还差2个百分点左右。2023年呈现制造业和基建投资托底、消费缓慢恢复、出口地产拖累的格局。预计2024年,在内外需逐步恢复及各项政策落地的基础上,出口和地产或减少拖累,经济将延续缓慢复苏的态势。
- **规上工业增加值环比较上月回落,表现稍弱于预期。**从环比增速看,12月工业增加值环比增长0.5%,较前值回落0.4个百分点。主要原因有两点,一是出口偏弱叠加地产低迷对工业生产活动形成一定制约,二是PPI和CPI同比增速低位区间运行,对生产意愿有一定抑制作用。预计2024年,随着社融、PMI、物价指数等有望逐步改善,规上工业增速或将延续平稳上升态势。
- **社零增速积极向好,消费延续回升态势。**12月份,社零同比增速7.4%,较上月下降2.7个百分点,主要由于去年同期基数提高所致,整体看消费缓慢复苏的态势保持延续。一是消费场景放开后餐饮持续高增,12月同比增长30.0%,对消费增长贡献较大;二是金价走强叠加年末需求上升,12月金银珠宝类同比增长29.4%,三是服装、鞋帽、针纺织品类回暖,12月同比增长26.0%。预计2024年,随着居民收入改善及促进消费相关政策加码,消费需求或边际增强,社零增速大概率延续上涨趋势,对经济增速形成有力支撑。
- **地产投资未企稳,投资增速仍偏弱。**1-12月固定资产投资同比增长3.0%,较前值回升0.1个百分点,整体看仍偏弱。一是地产投资同比下降9.6%,较上月回落0.2个百分点,连续10个月下滑,拖累投资增速企稳;二是民间投资增速同比下降0.4%,民间投资延续低迷。另外,制造业和基建投资同比增长分别为6.5%、8.2%,对投资增速形成支撑。预计2024年,随着地产政策发力,尤其是民企地产融资环境改善,或使地产投资增速大概率降幅收窄,利于投资增速维持回升态势。
- **投资建议:**随着内外需求回暖及政策发力,2024年经济增速保持上升态势。同时,随着经济形势好转,企业盈利和居民收入改善,居民消费意愿将增强,市场需求逐步增强。特别是地产政策发力后,或将利好相关产业链。建议关注大消费、地产产业链相关企业的投资机会。
- **风险提示:**经济增速不及预期,政策不及预期,海外冲击超预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438