

一周综评与展望:

政府工作报告明确发展目标

投资要点:

➤ 核心观点:

3月5日,李强总理在十四届全国人大二次会议上做了《政府工作报告》(以下简称《报告》),提出了对2024年经济社会发展预期目标以及重点工作任务。《报告》提出,2024年全年国内生产总值目标增长5%左右,与2023年保持一致。在这个基础上,城镇新增就业1200万人以上,城镇调查失业率5.5%左右;居民消费价格涨幅3%左右;居民收入增长与经济增长基本同步;国际收支保持基本平衡;粮食产量保持在1.3万亿斤以上;单位国内生产总值能耗降低2.5%左右,生态环境质量持续改善。

宏观政策方面,《报告》提出积极的财政政策要适度加力、提质增效,赤字率方面,2024年的赤字率拟按3%安排,预算赤字规模4.06万亿元。2024年将安排新增地方政府专项债发行3.9万亿人民币,较2023年增加1000亿元,并提出了万亿超长期特别国债。稳健的货币政策要灵活适度、精准有效;保持流动性合理充裕,社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。产业政策方面,大力推进现代化产业体系建设、加快发展新质生产力是2024年首要工作目标。

此外,3月7日,海关总署公布了今年1-2月进出口数据。数据显示,按美元计价,2024年前2个月,我国进出口总额9308.6亿美元,同比增长5.5%;其中,出口5280.1亿美元,同比增长7.1%,进口4028.5亿美元,增长3.5%;贸易顺差1251.6亿美元,同比扩大20.5%。分国别来看,2024年前2个月,我国对东盟、美国出口增速实现增长,对欧盟出口增速大幅回暖,对日本出口降幅持续扩大。从出口产品类别来看,2024年前2个月,机电产品出口大幅增加。

总体来看,今年《政府工作报告》内容更加关注集中力量推动高质量发展,特别是强调现代化产业体系的建设和新质生产力的发展。我们认为,未来宏观政策将继续强化逆周期和跨周期调节,积极的财政政策会适度加力、提质增效,中央财政适度发力,优化中央和地方政府债务结构;稳健的货币政策要灵活适度、精准有效,总体上偏宽松,年内存在进一步降准降息的可能性,结构上将更加注重政策的实施效果。对资本市场而言,在当前利率处于低位、上市公司盈利处于底部位置的背景下,我们认为分母逻辑将继续演绎,权益市场继续上行的可能性较大,方向上重点关注与科技创新相关的品种,以及受益于利率下行的红利品种。

➤ 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: PSL 释放政策新信号》— 2024.01.07
- 2、《近四次加息-降息周期中主要大类资产表现》— 2024.01.04
- 3、《宏观经济月报: 经济持续向好, 春季行情可期》— 2024.01.02

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