

证券研究报告

策略研究

点评报告

谷永涛 策略分析师

编号: S1500513080001

电话: +86 10 83326722

邮箱: guyongtao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

中央经济工作会议点评：关注稳增长和转型板块

2019年12月13日

事件：2019年12月10日至12日，中央经济工作会议在北京举行。习近平在会上发表重要讲话，总结2019年经济工作，分析当前经济形势，部署2020年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署，并作了总结讲话。

点评：

- **宏观经济定调：稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。**会议通稿明确了“我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，结构性、体制性、周期性问题相互交织，“三期叠加”影响持续深化”。此次通稿强调了保持宏观杠杆率的稳定，反映出由去杠杆到稳杠杆的转变已经落实，预计未来结合货币政策，企业投融资边际放松的概率加大。
- **政策定调：积极的财政政策和稳健的货币政策。**通稿中提出“积极的财政政策要大力提质增效”，“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”。我们认为2020年将继续降税减费措施，但具体力度或弱于2019年，赤字率有继续提升空间，地方政府专项债额度或提升至3万亿以上。货币政策的重点在于疏通传导机制，减少企业融资难度、尤其是民营和中小微企业融资难融资贵问题，市场实际利率有望进一步下调。
- **2020年经济目标：经济稳，政策稳。**对于2020年的经济目标，本次通稿表述与上周的政治局会议一致，要求“保持经济运行在合理区间，实现全面建成小康社会和“十三五”规划目标任务是明年全党工作的重中之重”，再次强调“六稳”和“保稳定”，我们预计2020年GDP增速目标在6%左右。
- **配置方向：逆周期调控的基建板块、内需稳定增长的消费板块、转型升级的科技板块。**面对当前国内外宏观经济背景，稳增长的压力依然较大，结合财政政策和货币政策的不断发力，基建投资预期不断抬升，虽然仍有“压实各方责任”之约束，但边际上仍会好转，会提升市场投资预期，建议关注基建板块。消费在经济发展中的占比不断提升，稳定消费的政策措施也不断出台，从配置的角度看，2020年房地产竣工面积增速有望持续回升，推荐关注房地产后周期板块。此外，汽车行业的景气回升，建议关注汽车产业链。会议通稿提出要“坚定不移贯彻新发展理念”，以及“着力推动高质量发展”，决策层仍会坚定的推动经济转型，叠加国产替代的需求，我们认为科技板块依然有较大的发展潜力，建议配置产业链向国内转移的消费电子和半导体板块。
- **风险因素：**政策出台力度弱于市场预期，外围经济超预期回落

研究团队简介

谷永涛：策略分析师。

2011年毕业于北京大学物理学院，理学硕士，同年加入信达证券研究开发中心，任金融工程研究员，主要负责股票量化策略以及股指期货对冲产品的研究开发。2013年起开始研究国际市场、及与A股市场的比较。2014年6月加入宏观策略组，任策略分析师，负责股票策略、国际市场、资产配置方面研究。2015年起兼任新华社中国金融台财经评论员、证券时报、证券市场周刊特邀作者，兼任财新、彭博社、中国国际广播、第一财经特约评论员。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁 泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐 蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	13818525553	hongchen@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% - 20%；	中性： 行业指数与基准持平；

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8381

