

预期目标实现 经济持续回升向好可期

国家统计局1月17日公布的数据显示，初步核算，2023年全年国内生产总值（GDP）1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。

“总的来看，2023年我国顶住外部压力、克服内部困难，国民经济回升向好，高质量发展扎实推进，主要预期目标圆满实现。”国家统计局局长康义表示，中国经济长期向好的基本趋势没有改变，支撑中国经济高质量发展的要素条件不断积累增多。预计2024年中国经济将持续回升向好。

●本报记者 连润

经济增速名列前茅

从经济总量看，2023年我国GDP超过126万亿元。“分季度看呈现前低、中高、后稳的态势，向好趋势进一步巩固。按照可比价计算，2023年经济增量超过6万亿元，相当于一个中等国家一年的经济总量。”康义说。

从经济增速看，5.2%的经济增速比2022年增加了2.2个百分点。康义表示，2023年我国5.2%的经济增速在世界主要经济体中名列前茅。我国经济2023年对世界经济增长的贡献率有望超过30%，是世界经济增长的最大引擎。

“在外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，国内周期性、结构性矛盾比较多的复杂情况下，取得这样的发展成绩更显得难能可贵。”康义表示，总的来看，2023年我国顶住外部压力、克服内部困难，国民经济回升向好，高质量发展扎实推进，主要预期目标圆满实现。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部总监庞溟认为，2023年各项数据显示，经济社会

发展

主要预期目标均得到圆满实现，中国经济运行延续回升向好趋势，宏观指标与微观主体感知持续改善，中长期发展的积极因素进一步得到加强。

需要看到的是，“当前外部环境复杂性、严峻性、不确定性上升，经济发展仍面临一些困难和挑战。下阶段，要切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。”康义说。

公募看好权益资产 科技方向获共识

●本报记者 张韵

近日，多家头部公募基金公司陆续召开2024年度投资策略会，包括华夏基金、南方基金、天弘基金等万亿级管理规模的巨头。在市场持续震荡的背景下，头部公募基金公司如何看待今年的市场投资机遇，将如何谋篇布局。从策略会现场情况来看，头部公募对2024年经济形势整体持较为乐观的态度，认为经济结构性亮点值得持续关注。在2024年投资策略中，多家头部公募看好权益资产投资性价比，科技方向依然是获得较多共识的布局重点。

结构性亮点值得关注

对新的一年宏观经济的研判往往主导着基金公司的投资布局。从多场策略会观点来看，多家头部公募预测，2024年整体经济形势好于2023年，中国经济发展中的结构性亮点值得持续关注，政策实行力度和效果将成为经济重要推动力。

华夏基金研究总监、投资研究部联席行政负责人朱熠认为，2024年是国内外经济寻找“锚”的一年。海外寻找利率的“锚”，国内寻找经济增速的“锚”。美债收益率下行，但幅度有限。国内经济增长目标实现需要财政扩张发力。

招商基金研究部首席经济学家李湛表示，据测算，2024年经济内生增长大约在4.6%，辅以政策发力，全年有望实现5%左右增速。从节奏上看，二季度或为全年增速高点，三、四季度增速趋稳。支撑因素主要来自于两个方面：一是随着经济内生修复，消费逐步企稳，构成增长的基本盘；二是在政策保障下，投资端持续发力，国债增发支撑基建投资，城中村保障房稳定地产投资，出口回暖带动制造业投资保持稳定。

招商基金首席配置官于立勇表示，2023年的产业发展可以看到许多积极因素。例如汽车的电动化、智能化有大幅度升级进步，国内外车展上经常看到中国品牌大放异彩。具有高技术含量的产业发展，会给市场提供更多的结构性投资机会。

博时基金认为，2024年中国经济增长或表现为波浪式发展，曲折式前进。从2023年四季度到2024年，产能投放可能会在2023年二、三季度的基础上有所下降。考虑到2023年第四季度的万亿国债投放放在2024年会体现到实物量上，2024年财政积极程度略高于2023年。

南方基金FOF投资部基金经理黄俊认为，2024年经济形势好于2023年。首先，海外主要经济体出现转弱迹象，货币政策将逐渐转向宽松，外部流动性制约有所缓解；其次，近期赤字率上调，3500亿元PSL（抵押补充贷款）增量以及货币市场利率下降，都表明政策已经在加大行动力度；第三，权益资产性价比随着市场回调而不断提升，配置价值凸显；第四，投资者预期变化幅度远远大于基本面波动幅度，情绪容易得到修正。在低估值、流动性充足、政策继续加码等因素的提振下，市场有望呈现

阶段性和结构性机会。

“股债跷跷板”悄然生变

头部公募将如何搭建自身的资产配置结构？从2024年投资策略会上的表述来看，多家公募投资的“股债跷跷板”似乎更多在向权益资产倾斜。

朱熠认为，今年A股实现正收益的概率较大，市场或迎来估值扩张。对于债券市场，华夏基金的基金经理何家琪认为，2024年利率中枢预计将持平于2023年。天弘基金认为，预计2024年债市相对平稳，振幅不会特别大。而在股票方面，当前股票估值已经相对便宜，进入价值投资区间，后期若叠加企业自由现金流的改善以及需求回升、产业机会等因素，相信股票市场的投资机会较为丰富。

博时基金表示，展望2024年一季度，资产配置倾向于中高程度配权益、中低程度配固收。当前权益资产相对固收资产估值更低。这一判断主要基于对市场环境的判断，宏观环境方面，海外流动性情况仍会形成一定压力，国内经济将延续曲折复苏态势。消费延续景气概率较高，地产投资仍然承压，基建增速稳定，出口有望改善，企业业绩弹性相对仍低。低通胀情况也将延续。未来一段时间大概率处于稳信用、宽货币的状态，政策立场有望延续。

招商基金的基金经理朱裕坦言，对未来市场做预测是非常困难且不靠谱的事情，特别是机构的一些共识性判断近年来很多被证明是错误的。目前来看，机构不再像往常那样出现共识性的乐观，普遍预期较低。因此，综合各个维度来看，2024年大概率是一个市场表现不差，甚至有可能超出市场预期的年份。

青睐科技方向

梳理多家头部公募2024年度投资方向可以看出，科技方向依然赢得了较多共识。

华夏基金策略会上亮相的基金经理多数看好科技赛道，在管产品涉及投资方向包括数字经济、半导体等。在博时基金举办的策略会中，关于硬科技投资的讨论占据较长时间，围绕人工智能（AI）应用、MR硬件、卫星互联网、新型电力系统、合成生物学、创新药细分方向召开了六场专题交流活动。

南方基金宏观策略部总经理唐小东表示，2024年的投资中，科技方向的分量很重。他表示，要继续关注科技领域的进展，包括人工智能、华为产业链、智能汽车等，投资这些成长板块预计是结构性行情中的主要收益来源，因为相关领域确实发生着广泛、积极的变化。

招商基金的基金经理翟相栋表示，2024年科技板块布局应该采用两个思路：第一，以长周期的思路去做偏左侧的布局，例如顺周期板块里的芯片、计算机等方向，以及可能面临短期困境的下游行业；第二，布局已经有不错表现，未来可能会有较大边际变化的行业，典型的就以AI业务为代表的软硬件公司。

券商人士：锚定经济结构转型 挖掘趋势性机会

●本报记者 周璐璐 胡雨

国家统计局1月17日发布数据，初步核算，2023年国内生产总值（GDP）超126万亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。

从投资角度看，券商人士称，2023年经济增速目标顺利实现，2024年经济稳增长的系列政策值得期待。在国内经济结构转型背景下，具备趋势性机会的行业往往顺应转型方向。

经济复苏延续性较强

“2023年经济增速目标顺利实现，2024年经济稳增长的重点措施不会少，经济复苏延续性较强。”中银证券首席宏观分析师朱启兵表示。

从资本市场关注角度出发，朱启兵坦言，随着2023年经济数据收官，在2024年3月中旬之前，国内将处于经济数据的空窗期，因此市场对政策的关注度有所上升。他认为，稳增长政策重点或在于：一是扭转房地产投资持续下行的趋势；二是稳定居民就业和收入增速；三是积极的财政政策加大基建投资支出；四是货币政策保持流动性适度宽松的同时，进一步降低实体经济融资成本。

在中信建投证券首席经济学家黄文涛看来，稳增长与防风险并重成为下一阶段政策主旋律。他预计，2024年开年的财政政策组合可能以“3.5%左右赤字率+3.8万亿元以上新增专项债”的形式出现。从防风险的角度考虑，预计财政会就一揽子化债方案的实施策略和中长期规划给出较为明确的指示。

结合此前中央金融工作会议定调，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳认为，在政策支持、产业向好趋势的带动下，科技金融、数字金融、绿色金融有望支持电气机械和器材制造业、汽车制造业、有色金属冶炼和加工业、计算机通信和其他电子设备制造业投资增速进一步提高。

掘金产业创新趋势

2024年经济稳增长的系列政策值得期待。在此背景下，投资者该如何布局？掘金产业创新趋势成为券商人士共识。

“市场在各种环境下依然会寻找基本面和产业催化。”中信证券首席策略分析师秦培景建议，在产业创新、需求回暖两个方面挖掘成长主线。其中，科技板块包括人工智能（AI）产业浪潮、半导体自主可控、终端消费回暖，医药板块重点关注创新和出海品种。

申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛梳理出了2024年值得跟踪的两个潜在产业趋势。第一，华为产业链创新方向，即消费电子产品创新能力向电动车迁移。继续关注AI海外应用的A股映射，例如机器人、智能驾驶、游戏领域。第二，外循环的竞争加剧，这也成为孕育真正的跨国公司的温床，在此过程中有望产生新的、真正意义上的中国跨国公司；对应地，在A股市场中，有望出现一系列行业龙头公司，成为阶段性估值提升的方向。而在内循环方面，围绕数字经济、互联网产生的新消费形式，将创造出新的产业趋势赛道。

国金证券策略首席分析师张弛表示，“十四五”规划已确立了科技创新的国内经济转向的战略方向。他预计，2023年之后国内经济转型节奏有望加速，代表转型方向的产业，包括汽车、电子、机械、医药及军工等正孕育着下一个“黄金十年”级别的投资机遇。

国内循环带动作用明显增强

数据显示，2023年，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口分别拉动经济增长4.3个、1.5个、-0.6个百分点，对经济增长的贡献率分别是82.5%、28.9%、-11.4%。四季度，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口分别拉动经济增长4.2个、1.2个、-0.2个百分点，对经济增长的贡献率分别是80%、23.1%、-3.1%。

“2023年，我国社会消费品零售总额达到了47.1万亿元，固定资产投资规模50.3万亿元，内需对经济增长的贡献率达到了111.4%，比上年提高25.3个百分点。”康义表示，立足扩大内需战略基点，释放强大内需市场潜力，国内循环对经济发展的带动作用明显增强。

中国首席经济学家论坛理事长连平分析，2023年我国内需得到稳步恢复，其中消费比较抢眼。

从相关数据来看，消费增长在2023年经济运行中贡献最大，对GDP增长的贡献率达到较高水平。同时，工业生产投资中的基础设施建设投资和制造业投资都保持平稳增长，整体内需朝着好的方向运行。“2024年投资增速会相对加快，消费增速依然能保持较为平稳的增长。”连平说。

消费方面，康义表示，我国超大规模市场的优势依然明显，消费潜力仍然巨大，消费基础不断巩固，消费亮点不断涌现，促消费政策持续发力，支撑消费持续回升的有利条件比较多，消费仍然会保持较好的增长。

投资方面，庞溟认为，从目前的投资项目储备和开工建设情况来看，2024年各地充分利用好2023年增发1万亿元国债等政策，2024年产业转型、民生社会等领域的投资以及民间投资将继续保持快速增长势头。

政策继续保驾护航

展望2024年全年经济情况，康义表示，我国产业基础雄厚，经济发展“韧性强”；新产业快速增长，新业态持续向好，新的模式加快培育，经济结构不断优化，经济发展的潜能有望进一步激发。此外，2023年出台的增发国债、减税降费、降准降息等政策效应将在2024年持续释放。

“今年还将储备优化一些新的措施，新的增量措施和存量政策还会叠加发力，为经济稳定运行保驾护航。”康义说。

从高频数据来看，今年经济有望实现“开门红”。出口方面，据长江证券统计，1月1日至10日，我国集装箱船离港载重吨数环比回升，预计1月至2月出口同比增速将迎来反弹。

投资方面，中国工程机械工业协会1月9日公布数据显示，2023年12月国内各类挖掘机销售7625台，同比增长24%。消费方面，平安证券研究报告显示，1月第2周，整车货运流量指数、公共物流园吞吐量、主要快递分拨中心吞吐量均环比回升。

“2024年中国经济有望进一步正常化。”红塔证券宏观研究员杨欣表示，一方面，随着海外库存周期将由去库逐步过渡至补库，出口压力减轻；另一方面，价格周期触底，企业业绩修复，带动经济修复。此外，随着经济活力的恢复，居民收入和就业会逐步企稳，市场主体预期得到改善，消费和投资的信心将继续提升，进一步巩固内需修复力度。

视觉中国图片
制图/王春燕