

2016年中国经济平稳收官 GDP增速6.7%

热门看点

- 2016年中国经济平稳收官，四季度实现了6.8%的GDP增长，较前三季度有所改善，全年的GDP增速录得6.7%，位于政府6.5%-7.0%的增长目标区间。
- 2017年将迎来十九大的召开，稳增长将是重中之重。财政刺激力度将进一步加大，货币政策或将继续保持稳健且略偏宽松，花旗预期2017年中国GDP增速或为6.5%。
- 2014至2015年市场为流动性主导，相信2017年市场重心将由企业收入主导。由于大市由通缩转为通胀，中国企业的业绩将些许改善，我们对今年中国股市持正面看法。

大事件聚焦

- **2016年中国经济平稳收官，GDP增速6.7%：**2016年中国经济整体趋稳进入“L”型底部区域，四季度GDP实现了6.8%的增长，优于市场预期。中国经济平稳收官，全年的GDP增速录得6.7%，位于6.5%-7.0%的政府增长目标区间。统计局定调“缓中趋稳、稳中向好，实现了十三五良好开局。”
- **物价回暖，消费增速回升：**全年CPI同比上涨2.0%，PPI同比下降1.4%，但12月同比上涨6.3%。综合来看，物价继续回升。相比投资、出口，消费依然是经济增长的最主要构成。
- **经济结构继续优化：**“三去一降一补”成效初显。钢铁煤炭行业完成全年去产能任务，全年原煤产量比上年下降9.4%。经济持续转型升级，第三产业增加值占GDP的比重为51.6%，较上年提高1.4%。需求结构继续改善，全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为64.6%。

- **2017年中国GDP增速或为6.5%：**花旗调升2017年GDP预估至6.5%。消费和净出口的贡献大致保持在目前的水平，投资继续支撑经济增长。由于中国的宽松财政政策偏好以及美国在2017年底实施更为强劲的财政的可能性，预计2017年中国的CPI通胀率将上升至2.6%。
- **积极的财政及货币政策仍有必要：**2017年将迎来十九大的召开，稳增长将是重中之重。为了降低经济的不确定性，总体政策框架可能进一步调整和加强。具体来说，预计今年整体财政刺激力度将进一步加大，中央政府赤字率可能扩大到3.5%。货币政策或将继续保持稳健且略偏宽松，为了对冲资本外流，一季度可能会降准50个基点，但鉴于通货膨胀风险上升，央行在今年降息的可能性较低。
- **内部弹性或能抵御外部动荡：**在财政政策以及货币政策发力之下，中国经济依然具备内生动力，面临的风险可能来自外部。而这种外在压力可能推动国有企业、土地和金融体系领域在十九大之后进行更彻底的改革，并可能推动中期以消费为主导的经济增长。
- **人民币贬值压力仍存，但空间有限：**今年人民币或继续面临贬值压力，考虑到人民币政策对中国金融稳定的重要性，相对维持汇价稳定可能是更好的政策选择之一。去年人民币对美元贬值6.6%，为1994年以来最大跌幅，预计今年不会再出现大幅调整，年底人民币兑美元或贬至7.05。人民币的调整可能集中在上半年，下半年因十九大会议，汇价或将趋稳。
- **对2017年股市保持乐观：**2014至2015年市场为流动性主导，相信2017年市场重心将由企业收入主导。今年MSCI中国指数企业盈利增长或达到15%。由于大市由通缩转为通胀，中国企业的业绩将些许改善。我们对今年中国股市持正面看法，沪深300指数2017年年底目标位4000点，MSCI中国指数70点。

一般声明

本报告中所有产品均为投资产品，非银行存款，不受银行或任何政府机构担保，产品有投资风险，在某些情况下可能失去投资本金。

- “花旗分析师”是指由花旗投资发布与分析部、花旗环球金融市场部，以及全球财富管理部的全球投资委员会中有投票权的成员所组成的投资专家们。
- 花旗银行 (Citibank N.A.) 及其关联机构/子公司不提供有关本文件内容的独立研究或分析。投资产品不提供给美国人士，且并非所有关联机构或所有地区皆提供一切产品和服务。
- 本报告仅为一般信息发布，不应作为对任何证券买卖、货币交易、投资产品、金融服务或存款吸收的推荐、要约或要约邀请。本报告中的信息并未考虑任何特定投资者的投资目标、财务状况或需求。因此，本报告中提到的投资产品可能不适合所有投资者。投资者应就投资项目的合适性或就某一特定投资寻求独立意见。投资者在进行任何投资前，应事先获得投资产品销售材料，其内容包括该产品涉及的风险、费用及历史表现（如适用），这些内容均可能是影响投资决策的考虑因素。每个投资者应仔细考虑投资产品相关的风险，并根据投资者自身的具体情况做出决定，即该投资与投资者的投资目标一致。
- 在任何情况下，过去的走势不代表将来的表现，由于各种经济、市场或其他因素，未来的结果可能不符合我们的预期。此外，任何潜在风险或收益的预测仅作说明之用，不应被视为可能遭受的最大损失或获得的最高收益。投资产品非银行存款，不受花旗银行 (Citibank N.A.)、花旗集团公司 (Citigroup Inc.) 或其各自的任何关联机构或子公司、或任何政府机构之保证或担保。投资产品须承受投资风险（包括可能失去投资本金）。投资者如果投资于以非本地货币结算的产品，应当了解汇率波动风险可能导致本金损失。
- 无论该投资产品是否由花旗集团的关联公司/子公司所管理的信托或其他公司购买。花旗集团假设投资者及其受益人（如适用）在做出任何投资决定之前，已自行获得其认为必需的任何有关税务、法律以及其他建议，并且会自行承担花旗集团提供的任何投资产品的收益所产生的合法税收。若投资者变更居住国家、公民身份、国籍或工作地点，投资者有责任了解以上变更对其投资交易的影响，且应遵循相关适用法律及规定。
- 尽管本报告中所含信息基于花旗集团分析团队认为可靠的来源，花旗集团及其关联机构对于信息的准确性和完整性不作任何保证，也不对因使用该等信息而产生的任何直接或间接损失承担责任。本报告的观点可能与花旗集团的其它业务部门或关联机构的观点不同，且不应作为对未来事件发展的预测或对未来投资的保证，亦不是对未来投资的建议，该等观点受制于市场及其他条件的变化。本报告中所含信息并不作为对具体概念或投资策略的详尽无遗的讨论。

- 花旗集团的公司可能在任何时候就其关联机构及其代表向客户提供的产品或服务支付报酬。
- 本报告并非花旗集团公司的官方声明，并有可能无法涵盖客户在花旗银行或通过花旗银行进行的所有投资。有关投资者账户及交易的准确信息，请参阅您的对账单。
- 若本报告含有花旗投资发布与分析部提供的信息，请参阅所附链接：
https://www.citivelocity.com/cvr/eppublic/citi_research_disclosures，该链接涵盖花旗股票分析团队对所观测公司的有关重要信息披露。此外，请参阅所附链接：
<https://ir.citi.com/PuXs6xELNHau7UqkjgvWxnihtUeLtAtDxeEh%2B2qaPpPb7uukpx8Qw1vzcuidtMtqgn1BWqJqak8%3D>，该链接涵盖花旗投资分析团队的相关评价机制的详细信息。
- 本报告未经花旗集团书面授权，不得进行转载或分发。在部分国家或地区，转载和分发可能受限于当地的法律法规。获取本报告的人士须自行了解该等限制。法律禁止对本报告的任何未经授权的使用、复制或披露，否则可能被追究法律责任。
- 本报告由花旗银行（中国）有限公司在中国内地分发。完整声明请参阅所附链接
www.citi.cn/s/disclaimer。