

相关研究

《中高端制造强于低端：科创的力量——中国经济的几个背离思考 4》2023.07.23

《高风险资产更优——23 年中期大类资产配置展望》2023.07.11

《出口的区域和行业分化——中国经济的几个背离思考 3》2023.06.17

今年 5% 的目标更显高质量 ——2024 年《政府工作报告》解读

投资要点：

- 2024 年 3 月 5 日，十四届全国人大二次会议在北京召开，李强总理代表国务院在会议上作《政府工作报告》。我们对主要内容进行解读。
- 风险提示：**政策不及预期。

首席经济学家:荀玉根

Tel:(021)23185715

Email:xyg6052@haitong.com

证书:S0850511040006

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

2024年3月5日，十四届全国人大二次会议在北京召开，李强总理代表国务院在会议上作《政府工作报告》。我们对主要内容的理解如下：

2024年GDP目标增速5%左右，CPI增速目标3%左右，相比2023年保持不变。值得关注的是，2023年是基于2022年较低基数的情况下设定的增速目标，这也意味着今年的增速目标更显高质量要求。政策基调方面，强调“坚持稳中求进、以进促稳、先立后破”。要“多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，**谨慎出台收缩性抑制性举措，清理和废止有悖于高质量发展的政策规定**”。我们认为，今年积极的宏观政策仍会延续，但规模和力度“适度”。

财政政策方面，强调“适度加力、提质增效”。今年财政赤字率拟按3%安排，预算赤字规模4.06万亿元，拟安排新增地方专项债3.9万亿元，比去年增加1000亿元。**从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元**。我们认为，今年财政政策会适度发力稳增长，节奏上或主要集中在二、三季度。广义财政规模的变化要持续跟踪。货币政策方面，强调“灵活适度、精准有效”，“保持流动性合理充裕”。我们认为，预计2024年货币政策或进一步稳健宽松，政策利率仍有调整空间。

扩大内需方面，一方面，促进消费稳定增长。从“**增加收入、优化供给、减少限制性措施**”等方面综合施策。培育壮大新型消费，稳定和扩大传统消费。另一方面，积极扩大有效投资。**重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳**。此外，全面取消制造业领域外资准入限制措施。

结构性政策方面体现“稳中求进”。一是，房地产政策要“稳”。报告强调优化房地产政策，“**加快构建房地产发展新模式**”，“**加大保障性住房建设和供给**”。我们认为，房地产领域的政策重在托底，不是强刺激需求。同时，化解风险是今年的重要工作，“标本兼治化解房地产、地方债务、中小金融机构等风险”。二是，产业政策要“进”。在产业政策方面，“**大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力**”。制定支持数字经济高质量发展政策。积极培育新兴产业和未来产业。此外，“启动第二轮土地承包到期后再延长30年整省试点”值得关注。

资本市场方面，报告指出要“**增强资本市场内在稳定性**”。我们认为这需要大力提升上市公司质量和投资价值，加大中长期资金入市力度。一方面，提高上市公司质量是资本市场平稳发展的内在要求，应支持上市公司注入优质资产、市场化并购重组，激发经营活力，还应深化退市机制，加速优胜劣汰；并引导上市公司通过回购注销、加大分红等方式回报投资者，提升投资价值。另一方面，长期以来，A股市场面临机构投资者占比不高的问题，未来还需加快养老金第二、三支柱入市速度，提高权益投资比例，推动资本市场长期稳定发展。

风险提示：政策不及预期。

信息披露

分析师声明

荀玉根 首席经济学家
梁中华 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准: 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	优于大市	预期个股相对基准指数涨幅在 10%以上；
		中性	预期个股相对基准指数涨幅介于-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期个股相对基准指数涨幅低于-10%及以下；
		无评级	对于个股未来 6 个月市场表现与基准指数相比无明确观点。
2. 市场基准指数的比较标准: A 股市场以海通综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平-10%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“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。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。