

策略点评

加快发展新质生产力——评《2024年政府工作报告》

证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
WEIWEI170@pingan.com.cn

张亚婕 投资咨询资格编号
S1060517110001
ZHANGYAJIE976@pingan.com.cn

研究助理

蒋炯楠 一般证券从业资格编号
S1060122120026
JIANGJIONGNAN597@pingan.com.cn



事项:

2024年3月5日,第十四届全国人民代表大会二次会议开幕,国务院总理李强代表国务院向大会作政府工作报告。

平安观点:

■ **整体基调: GDP 增长目标 5.0%左右,发展新质生产力。**政府工作报告研判今年我国发展面临的环境仍是战略机遇和风险挑战并存,有利因素强于不利因素,全年 GDP 增速目标设定为 5.0%左右。报告明确指出,实现今年预期目标并非易事,需要政策聚焦发力、工作加倍努力、各方面齐心协力,增强宏观政策取向一致性。一是积极的财政政策要适度加力、提质增效,赤字率拟按 3%安排,与去年目标持平,地方新增专项债拟安排 3.9 万亿,比去年增加 1000 亿元,拟发行 1 万亿元超长期特别国债,用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设,谋划新一轮财税体制改革。二是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,加强总量和结构双重调节,大力发展金融服务实体五大篇文章。三是产业政策聚焦发展新质生产力和现代化产业体系,发展先进制造业,培育新兴产业和未来产业,发展数字经济。四是社会政策,重视稳就业促增收,积极应对人口老龄化,大力发展银发经济。五是金融领域,要有效防范化解地产、地方债务、中小金融机构等重点领域风险,增强资本市场内在稳定性。

■ 结合政府工作报告的基调和重点工作,资本市场或重点关注以下主线:

■ **第一条主线是新质生产力,关注数字经济、先进制造、新能源、生物医药等现代化产业体系重点方向。**政府工作报告将“大力推进现代化产业体系建设,加快发展新质生产力”列为 2024 年政府工作任务的首位,强调“以科技创新推动产业创新”。一是推动产业链供应链优化升级,推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型,培育壮大先进制造业集群;二是积极培育新兴产业和未来产业,巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势,加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展,打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎,规划量子技术、生命科学等未来产业,另外提出加强重点行业统筹布局和投资引导,防止产能过剩和低水平重复建设;三是深入推进数字经济创新发展,深化大数据、人工智能等研发应用,部署开展“人工智能+”行动、加快工业互联网规模化应用、适度超前建设数字基础设施等。今年以来,高层会议也就发展“新质生产力”进行学习规划,2/29 中共中央政治局年内第二次集体学习关注新能源技术与我国的能源安全。地方 2024 年政府工作报告也多有提及“新质生产力”,强调发展产业集群。据工信部披露,目前我国共有 45 个国家级先进制造业集群,新一代信息技术领域 13 个、高端装备领域 13 个、新材料领域 7 个、生物医药及高端医疗器械领域 5 个、消费品领域 4 个、新能源及智能网联汽车领域 3 个。

第二条主线是着力扩大内需，“大规模设备更新和消费品以旧换新”是重要抓手。政府工作报告将“着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环”列为工作任务的第三项，提出“鼓励和推动消费品以旧换新”“推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造”。这一方面出于积极扩大有效投资、扩大国内需求的要求，也基于部分传统行业产能周期迭代的考量，是推进产业体系高端化/智能化/绿色化转型、发展新质生产力的重要一环。2024年以来，高层会议已经对此有多项工作部署。2月23日，中央财经委员会第四次会议便提出，研究大规模设备更新和消费品以旧换新问题，研究有效降低全社会物流成本问题，鼓励汽车、家电等传统消费品以旧换新，降低物流成本方面要求优化运输结构、优化主干线大通道、统筹规划物流枢纽，鼓励发展与平台经济、低空经济、无人驾驶等结合的物流新模式，发展临空经济、临港经济等。随后，3月1日召开的国务院常务会议上审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，指出推动消费品以旧换新是党中央重大决策，推动高质量耐用消费品进入居民生活。此外，政府工作报告在扩大有效投资方面还强调，“发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳”，相关领域的投资机会值得关注。

第三条主线是中国品牌出海，支持企业拓展多元化国际市场，打造更多具有国际影响力的中国制造品牌。政府工作报告总结了2023年我国外贸在稳规模、优结构方面的积极成果，电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口增长近30%；对于2024年，报告强调“推动外贸质升量稳”，加强进出口信贷、结算、汇率风险管理等金融服务，支持企业开拓多元化市场，促进跨境电商等新业态健康发展，优化海外仓布局，支持加工贸易提档升级，拓展中间品贸易、绿色贸易等新增长点，支持服务贸易、数字贸易创新发展，加快国际物流体系建设、打造智慧海关等。引入外资方面，报告还提到，继续缩减外资准入负面清单，放宽电信、医疗等服务业市场准入，赋予自贸试验区等更多自主权，推动开发区改革创新。

第四条主线是国企改革，关注央企市值管理和人工智能布局。政府工作报告提出，深入实施国有企业改革深化提升行动，做强做优主业，增强核心功能、提高核心竞争力，建立国有经济布局优化和结构调整指引制度。在高质量发展的总体目标下，国有企业在发展新质生产力、保障产业链供应链安全、通过科技创新引领产业创新等方面将发挥重要作用，2024年以来，国资委对新一轮国企改革深化提升行动也作出密集工作部署，包括“研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核”，推动央企加快布局发展人工智能产业、带头建设一批智能算力中心、开展AI+专项行动实现行业赋能等。

另外，房地产政策延续“加快构建房地产发展新模式”的转型政策导向，关注“三大工程”增量。报告关于房地产方面的工作安排关注两方面。第一，推动房地产发展转型，提出适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系，加大保障性住房建设和供给，完善商品房相关基础性制度，满足居民刚性住房需求和多样化改善性住房需求；优化房地产政策，对不同所有制房地产企业合理融资要求要一视同仁给予支持，促进房地产市场平稳健康发展。第二，积极推进新型城镇化，稳步实施城市更新行动，推进“平急两用”公共基础设施建设和城中村改造。根据国开行2024年2月21日召开的服务“三大工程”现场推动会上表示，截至2024年2月20日，全行已发放城中村改造专项借款360多亿元，涉及北京、上海、广州等32个城市223个项目，惠及城中村居民26万户，支持建设安置房54万套。

风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 金融监管政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

图表1 2018年以来全国两会政府工作报告经济工作目标对比

指标	2018年目标	2019年目标	2020年目标	2021年目标	2022年目标	2023年目标	2024年目标
GDP增速	6.5%左右	6%-6.5%	无	6%以上	5.5%左右	5%左右	5%左右
CPI增速	3%左右	3%左右	3.5%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右
城镇新增就业	1100万人以上	1100万人以上	900万人以上	1100万人以上	1100万人以上	1200万人以上	1200万人以上
城镇调查失业率	5.5%以内	5.5%左右	6%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右
单位国内生产总值能耗	下降3%以上	下降3%左右	继续下降，努力完成“十三五”规划目标任务	下降3%左右	能耗强度目标在“十四五”规划期内统筹考核	继续下降，重点控制石化能源消费	下降2.5%左右
赤字率	2.6%	2.8%	3.6%以上	3.2%左右	2.8%左右	3.0% (2023/10/24全国人大常委会批准增发1万亿元国债后，赤字率预计提高到3.8%)	3.0%
地方专项债券	1.35万亿元	2.15万亿元	3.75万亿元	3.65万亿元	3.65万亿元	3.8万亿元	3.9万亿元
特别国债(或“增发国债”)	/	/	/	/	/	1万亿元 (2023/10/24全国人大常委会批准增发1万亿元国债，作为特别国债管理)	1万亿元 (从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债)
减税降费	1.1万亿元	近2万亿元	超过2.5万亿元	继续执行制度性减税政策	实施新的组合式税费支持政策	延续及优化	落实好结构性减税降费，重点支持科技创新和制造业发展
宏观杠杆率	基本稳定	基本稳定	无	基本稳定	基本稳定	/	/
M2增速	保持合理增长	与国内生产总值名义增速相匹配	明显高于去年	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	同经济增长和价格水平预期目标相匹配
社会融资规模增速	保持合理增长	与国内生产总值名义增速相匹配	明显高于去年	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	同经济增长和价格水平预期目标相匹配
财政政策	积极的财政政策取向不变，要聚力增效	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要更加积极有为	积极的财政政策要提质增效、更可持续	积极的财政政策要提升效能	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要适度加力、提质增效
货币政策	稳健的货币政策保持中性，要松紧适度	稳健的货币政策要松紧适度	稳健的货币政策要更加灵活适度	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度	稳健的货币政策要灵活适度	稳健的货币政策要精准有力	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效

资料来源：中国政府网，平安证券研究所

图表2 2010-2023年两会召开(T=0为历年政协会议召开日)前后主要指数和行业的市场表现

指数	2010-2023年两会召开(T=0为历年政协会议召开日)前后主要指数和行业的N日涨跌幅均值(%)										
	T-20	T-15	T-10	T-5	T-1	T=0	T+1	T+5	T+10	T+15	T+20
中证1000	6.3	6.0	3.7	1.3	0.9	-0.2	-0.4	0.0	0.8	1.8	1.8
创业板指	4.0	3.9	1.1	-0.1	0.6	-0.7	-0.7	-0.1	0.9	1.3	1.6
中证500	5.7	5.4	3.2	1.3	0.9	-0.1	-0.5	-0.7	-0.1	0.7	1.3
万得全A	3.3	3.6	1.5	0.8	0.7	-0.3	-0.7	-1.1	-0.3	0.4	1.0
上证指数	2.3	2.7	1.2	0.9	0.4	-0.3	-0.7	-1.2	-0.7	-0.4	0.1
沪深300	1.9	2.4	0.4	0.6	0.4	-0.5	-1.0	-1.8	-1.2	-1.0	-0.2
美容护理	4.5	4.4	0.7	-0.4	0.2	-0.5	-0.2	0.5	2.0	3.0	4.1
社会服务	6.8	4.6	1.3	0.9	0.7	-0.3	-1.0	-0.4	0.5	2.3	4.0
计算机	6.8	6.3	4.0	1.5	0.7	-0.4	-0.6	0.3	0.7	3.1	3.5
传媒	5.2	5.0	2.9	1.2	0.8	-0.1	-0.3	-0.2	1.0	2.7	2.8
医药生物	4.7	4.3	2.1	0.7	0.7	-0.2	-0.3	0.0	1.3	1.9	2.6
房地产	2.9	3.1	2.7	1.5	0.8	-0.4	-0.9	-1.8	-0.6	0.5	2.5
纺织服饰	5.9	5.4	3.8	1.7	1.2	0.0	-0.5	-0.2	1.0	2.2	2.1
综合	7.3	6.4	4.2	1.9	1.1	-0.1	-0.1	0.1	0.8	2.3	2.1
轻工制造	5.9	5.4	3.1	0.9	0.9	-0.1	-0.1	0.1	1.0	1.8	1.9
电子	5.9	6.6	2.8	0.6	0.7	-0.3	-0.3	-0.1	0.7	1.4	1.8
商贸零售	3.8	3.6	2.2	0.7	0.7	0.0	-0.4	-0.1	0.8	1.5	1.7
建筑装饰	3.8	3.8	1.9	1.3	0.8	-0.2	-0.7	-1.2	-0.3	0.8	1.3
食品饮料	2.5	2.5	0.0	-0.2	0.4	-0.4	-0.9	-0.4	0.9	0.5	1.2
交通运输	3.4	3.5	1.8	1.0	0.7	-0.2	-0.7	-0.7	-0.1	0.3	1.1
建筑材料	5.8	4.7	2.3	1.5	1.2	-0.2	-1.3	-1.9	-1.1	-0.3	1.0
公用事业	4.8	4.9	3.6	2.4	1.3	0.1	-0.2	-0.6	0.0	0.6	0.9
通信	5.5	5.6	3.9	1.0	0.4	-0.3	-0.5	0.1	0.2	0.6	0.6
基础化工	5.2	4.7	2.4	0.8	0.6	-0.4	-0.8	-0.8	0.1	0.3	0.5

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

电力设备	3.4	4.6	1.9	0.6	0.6	-0.4	-0.8	-0.4	-0.1	0.5	0.4
农林牧渔	5.4	4.0	2.7	0.6	0.6	0.0	-0.1	-0.5	-0.7	0.0	0.4
机械设备	4.3	4.3	2.1	1.0	0.7	-0.3	-0.8	-1.0	-0.5	0.3	0.4
家用电器	4.9	4.2	2.4	0.7	0.9	-0.5	-0.9	-1.4	-1.0	-0.7	0.3
环保	8.6	8.0	5.6	3.4	1.9	0.3	-0.2	-1.0	-0.3	0.1	-0.1
煤炭	3.6	4.5	2.5	1.1	0.5	-0.3	-0.9	-1.7	-2.1	-1.4	-0.5
银行	1.1	1.2	0.3	1.3	0.9	-0.2	-0.5	-1.8	-1.1	-1.2	-0.6
国防军工	4.7	4.7	3.7	2.1	0.5	-0.2	-0.1	-1.8	-2.5	-0.9	-0.9
非银金融	1.5	2.6	0.5	1.2	0.5	-0.6	-1.3	-2.3	-1.6	-1.6	-1.0
石油石化	2.8	2.8	1.5	0.6	0.4	-0.3	-0.6	-1.5	-0.8	-1.2	-1.0
汽车	4.0	4.2	1.5	0.5	0.5	-0.3	-0.8	-1.7	-1.4	-1.2	-1.1
有色金属	5.5	5.9	3.0	1.0	0.4	-0.4	-0.9	-1.4	-1.4	-1.3	-1.3
钢铁	5.3	5.9	3.9	2.0	1.1	-0.2	-1.1	-1.8	-1.8	-2.3	-1.4

资料来源：Wind，平安证券研究所

风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 金融监管政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2024 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层