

2024 年政府工作报告学习体会

稳中求进

目标设定稳中有进。中央财政加力提质增效。促消费、扩投资并举。

- 2024年3月5日，十四届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强向大会作政府工作报告（下文简称“报告”）。
- 目标设定稳中有进。报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右，与2023年目标持平。居民消费价格涨幅3%左右，粮食产量1.3万亿斤以上，通胀、粮食安全目标与2023年持平。值得关注的是，2024年城镇新增就业目标由2023年的“1200万人左右”，调整为“1200万人以上”，反映出当前政策端对“稳就业”、“稳收入”的重视度提升。此外，在生态环境质量方面，报告提出2024年单位国内生产总值能耗降低2.5%左右。

整体来看，报告此次目标设定坚持“稳中求进，以进促稳”的工作基调；在2023年几项关键目标超额完成的基础上（2023年GDP实际增长5.2%，粮食产量1.39万亿斤，城镇新增就业1244万人），2024年各项指标目标设定稳中有进。

- 中央财政加力提质增效。报告提出，“积极的财政政策要适度加力、提质增效。2024年赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元”；其中，赤字率安排与2023年持平。此外，报告提出“拟连续几年发行超长期特别国债”，“今年先发行1万亿元”，“专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设”；据我们测算，叠加年内万亿超长期特别国债，2024年实际赤字率有望达到3.7%以上。

在资金用途方面，超长期特别国债旨在“系统解决强国建设民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题”，而报告前文明确指出，要“以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业”，“中国式现代化”将是年内中央财政加力支持的重要领域之一。

报告对货币政策调控提出了更高要求。报告提出，社会融资规模、货币供应量要与经济增长、价格水平预期目标相匹配，将往年“名义经济增速”指标拆分为经济增速和价格水平两项指标；这要求货币政策关注经济增长与物价稳定之间的均衡关系。此外，报告在货币政策部分提出“增强资本市场内在稳定性”，同样是对货币政策提出的更高要求。

- 促消费、扩投资并举。在扩大内需方面，报告提出“促进消费稳定增长”，“积极扩大有效投资”。在消费方面，报告指出“鼓励和推动消费品以旧换新”，并明确提及智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费及养老、家政等服务消费。

在扩大投资方面，报告要求“发挥好政府投资的带动放大效应”；年内地方政府专项债券限额安排3.9万亿元，中央预算内投资安排7000亿元，均较往年规模有所上升，政府投资安排相对充裕。

在投资方向上，年内有效投资向“新质生产力”倾斜。在“加快实施‘十四五’规划重大工程项目”的基础上，报告特别强调科技创新、新型基础设施、节能减排降碳等重点领域；在政策的支持下，年内电气机械制造业等高新技术产业投资增速有望维持高位。

- 风险提示：海外通胀韧性超预期；地缘关系的不确定性。

相关研究报告

《大类资产追踪月报》20240304
《公募基金市场月度跟踪》20240303
《名义增长放缓是美国降通胀的关键》
20240303

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

大类资产

证券分析师：陈琦

qi.chen@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵

(8610)66229359

Qibing.Zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目标设定稳中有进

2024年3月5日，十四届全国人大二次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强向大会作政府工作报告（下文简称“报告”）。

报告提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右，与2023年目标持平。居民消费价格涨幅3%左右，粮食产量1.3万亿斤以上，通胀、粮食安全目标与2023年持平。值得关注的是，2024年城镇新增就业目标由2023年的“1200万人左右”，调整为“1200万人以上”，反映出当前政策端对“稳就业”、“稳收入”的重视度提升。此外，在生态环境质量方面，报告提出2024年单位国内生产总值能耗降低2.5%左右。

整体来看，报告此次目标设定坚持“稳中求进，以进促稳”的工作基调；在2023年几项关键目标超额完成的基础上（2023年GDP实际增长5.2%，粮食产量1.39万亿斤，城镇新增就业1244万人），2024年各项指标目标设定稳中有进。

图表 1. 2022-2024 年政府工作报告重要经济目标对比

政府工作报告目标	2024	2023	2022
GDP:同比 (%)	5.0 左右	5.0 左右	5.5 左右
单位国内生产总值能耗下降 (%)	2.5 左右	0.0	0.0
城镇新增就业人口 (万人)	1,200.0 以上	1,200.0 左右	1,100.0 以上
CPI:同比 (%)	3.0 左右	3.0 左右	3.0 左右
财政赤字 (亿元)	40,600.0	-	-
财政赤字:赤字率 (%)	3.0	3.0	2.8
城镇调查失业率 (%)	5.5 左右	5.5 左右	5.5 左右
地方专项债 (亿元)	39,000.0	38,000.0	36,500.0
中央预算内投资 (亿元)	7,000.0	-	6,400.0
粮食产量 (亿公斤)	6,500.0 以上	6,500.0 以上	6,500.0 以上

资料来源: wind, 中银证券

中央财政加力提质增效

报告提出，“积极的财政政策要适度加力、提质增效。2024年赤字率拟按3%安排，赤字规模4.06万亿元”；其中，赤字率安排与2023年持平。此外，报告提出“拟连续几年发行超长期特别国债”，“今年先发行1万亿元”，“专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设”；据我们测算，叠加年内万亿超长期特别国债，2024年实际赤字率有望达到3.7%以上。

在资金用途方面，超长期特别国债旨在“系统解决强国建设民族复兴进程中一些重大项目建设的资金问题”，而报告前文明确指出，要“以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业”，“中国式现代化”将是年内中央财政加力支持的重要领域之一。

报告对货币政策调控提出了更高要求。报告提出，社会融资规模、货币供应量要与经济增长、价格水平预期目标相匹配，将往年“名义经济增速”指标拆分为经济增速和价格水平两项指标；这要求货币政策关注经济增长与物价稳定之间的均衡关系。此外，报告在货币政策部分提出“增强资本市场内在稳定性”，同样是对货币政策提出的更高要求。

促消费、扩投资并举

在扩大内需方面，报告提出“促进消费稳定增长”，“积极扩大有效投资”。在消费方面，报告指出“鼓励和推动消费品以旧换新”，并明确提及智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费及养老、家政等服务消费。汽车消费仍将是促消费政策的重要抓手。2023年汽车消费表现强韧，社零口径下汽车消费规模实现48614亿元，在当年社零中占比10.31%，并拉动当年社零增速0.65个百分点。当前国内汽车市场存在着较为可观的更新需求；叠加车企降价、汽车产业转型等因素，年内汽车消费有望维持韧性。

在扩大投资方面，报告要求“发挥好政府投资的带动放大效应”；年内地方政府专项债券限额安排3.9万亿元，中央预算内投资安排7000亿元，均较往年规模有所上升，政府投资安排相对充裕。

在投资方向上，年内有效投资向“新质生产力”倾斜。在“加快实施‘十四五’规划重大工程项目”的基础上，报告特别强调科技创新、新型基础设施、节能减排降碳等重点领域，高技术制造业是2023年我国固定资产投资的重要支撑，拉动当年固定资产投资增速1.75个百分点，其中电气机械及器材、计算机通信和其他电子设备制造业正贡献分别为1.24和0.48个百分点。在政策的支持下，年内电气机械制造业等高新技术产业投资增速有望维持高位。

风险提示：海外通胀韧性超预期；地缘关系的不确定性。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371