

2024年3月5日

## 中国宏观

### 科技引领，实现高质量发展的经济目标—2024年政府工作报告解读

2024年3月5日，国务院总理李强向十四届全国人大二次会议作政府工作报告，关于2024年主要政府工作目标，要点如下：

蔡瑞, CFA

Carl.Cai@bocomgroup.com  
(852) 3766 1808

李少金

Evan.Li@bocomgroup.com  
(852) 3766 1849

**总量目标：**2024年国内生产总值增长5%左右；赤字率拟按3%安排。一般公共预算支出比上年增长1.1万亿元；拟安排地方政府专项债券3.9万亿元。中央预算内投资拟安排7000亿元；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。

**产业政策：**大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力，开辟量子技术、生命科学等新赛道；开展“人工智能+”行动。

**总量层面：**预计宏观经济政策延续积极，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长。

① **2024年经济增长目标设在5%左右，符合市场预期，预计宏观经济政策延续积极。**2024年经济增长目标设定在5%左右，与2023年相同，且符合市场预期，但考虑到2022年较低的基数，2024年设立这一增长目标体现了政府对经济稳定增长的坚定承诺，同时也是对经济实现高质量发展提出了更高要求。综合海内外形势和各方面因素，我们认为2024年经济增长目标的设定释放了积极信号，有利于稳定海内外预期，并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。

② **财政政策适度加力，有利于营造稳定透明可预期的政策环境。**宏观经济政策延续积极，本次政府工作报告拟从2024年开始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。同时，地方政府专项债提高至3.9万亿，较上年增加1000亿元，均体现了财政政策的适度加力。同时，结合当前国内实际利率仍高，以及海外降息预期，货币政策仍有一定的操作空间，有利于后续货币政策维持灵活适度、精准有效，从而增强宏观政策取向一致性，营造可预期的政策环境。

**产业政策：强调科技引领，实施更积极的人才政策，大力推进现代化产业体系建设，扩大改革开放，加快发展新质生产力。**

③ **突出科技引领，产业政策的重要性明显提升。**本次政府报告着重强调了科技创新在推动产业发展中的核心作用，明确提出要依靠科技创新引领产业升级和经济高质量发展。政府工作报告提出了将加大对重大科技项目的支持力度，全面推进新型工业化进程，提高全要素生产率，以科技创新为引领，促进产业创新，不断塑造发展新动能和新优势，反映了政府将继续加强国家战略科技力量的建设，通过科技引领实现社会生产力的新跃升，加快发展新质生产力，实现经济增长引擎的转变和经济效率的深层次变革。

- ⊕ **2024年政府工作报告首提生物制造、低空经济等产业，突出量子技术、人工智能等新兴前沿行业的重要性。**政府计划积极培育新兴产业和未来产业，如智能网联新能源汽车、前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业，并加快这些领域的发展。同时，还提到了打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎，以及开辟量子技术、生命科学等新赛道，创建一批未来产业先导区。产业措施旨在巩固并扩大中国在这些高技术产业领域的领先优势，推动战略性新兴产业融合集群发展，促进经济结构的优化升级。
- ⊕ **重视人才因素，实施更积极、更开放和更有效的人才政策。**本次政府工作报告将工作任务中的人才因素摆在第二位，凸显了对人才因素的重视。报告重提科教兴国战略，为高质量发展提供基础支撑。通过加强教育和科技创新，不仅可以培养出更多具有创新能力和实践技能的高素质人才，还能够推动科技进步和产业升级，从而为国家的长远发展奠定坚实的基础。
- ⊕ **实现高质量发展，也需内外兼修，扩大改革开放有助于进一步促进经济高质量发展的关键举措。**本次政府工作报告提及扩大高水平对外开放，着力在：1) “走出去”：推动外贸质升量稳，支持企业开拓多元化市场，提升外贸结构的优化级别，推动从“量的扩张”向“质的提升”转变。2) “引进来”：加大吸引外资力度，放宽制造业领域、电信、医疗服务市场准入，将有利于吸引更多高质量外资流入，还促进技术和管理经验交流，提高国内产业整体水平。3) 深化合作，推动构建开放型世界经济：通过实施自贸试验区提升战略、赋予自贸试验区更多自主权等措施，不仅有利于中国经济的长期健康发展，也为世界经济稳定和增长提供了新的动力。

总体而言，2024年政府工作报告释放出积极信号，表明国家对今年经济工作充满信心，并为经济发展指明方向，利于推动经济行稳致远。结合前不久中共中央政治局会议审议《政府工作报告》提出了一系列有利于推动中国经济高质量发展的措施和目标任务，强调了2024年实现“十四五”规划目标任务的关键一年的重要性。会议提出的措施和目标任务将有助于巩固和增强中国经济回升向好态势，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。

图表 1: 2015 年至今，历年政府主要工作目标一览

| 政府工作目标      | 单位  | 3/5/2024                   | 3/5/2023    | 3/5/2022               | 3/5/2021                     | 5/22/2020           | 3/5/2019                | 3/5/2018     | 3/5/2017           | 3/5/2016 | 3/5/2015 |
|-------------|-----|----------------------------|-------------|------------------------|------------------------------|---------------------|-------------------------|--------------|--------------------|----------|----------|
| GDP 实际增速    | %   | ~5.0                       | ~5.0        | ~5.5                   | ~6.0                         | -                   | 6.0-6.5                 | ~6.5         | 6.5-7.0            | ~7.0     | ~7.5     |
| 城镇新增就业      | 万人  | 1200 以上                    | 1200 左右     | 1100 以上                | 1100 以上                      | 900 以上              | 1100 以上                 | 1100 以上      | 1100 以上            | 1000 以上  | 1000 以上  |
| 城镇调查失业率     | %   | 5.5 左右                     | 5.5 左右      | 5.5 以内                 | 5.5 左右                       | 6 左右                | 5.5 左右                  | 5.5 以内       | 4.5 以内             |          |          |
| CPI 涨幅      | %   | ~3                         | ~3          | ~3                     | ~3                           | ~3.5                | ~3                      | ~3           | ~3                 | ~3       | ~3       |
| 进出口         |     |                            | 促稳提质        | 促稳提质                   | 量稳质升                         | 促稳提质                | 稳中提质                    | 稳中向好         | 回稳向好               | 回稳向好     | 6 左右     |
| 国际收支        |     | 基本平衡                       | 基本平衡        | 基本平衡                   | 基本平衡                         | 基本平衡                | 基本平衡                    | 基本平衡         | 基本平衡               | 基本平衡     | 基本平衡     |
| 居民收入        |     | 和经济增长基本同步                  | 和经济增长基本同步   | 和经济增长基本同步              | 稳步增长                         | 和经济增长基本同步           | 和经济增长基本同步               | 和经济增长基本同步    | 和经济增长基本同步          | 和经济发     | 和经济发     |
| 单位 GDP 能耗降幅 | %   | 2.5 左右                     | 继续下降        |                        | 3 左右                         | 继续下降                | 3 左右                    | 3 以上         | 3.4 以上             | 3.4 以上   | 3.1 以上   |
| 粮食产量        | 万亿斤 | 1.3 以上                     | 1.3 以上      | 1.3 以上                 | 1.3 以上                       |                     |                         |              |                    |          |          |
| 赤字率         | %   | 3.0                        | 3.0         | 2.8                    | 3.2                          | 3.6                 | 2.8                     | 2.6          | 3.0                | 3.0      | 2.3      |
| 财政赤字规模      | 万亿元 | 4.06                       | 3.88        | 3.37                   | 3.57                         | 3.76                | 2.76                    | 2.38         | 2.38               | 2.18     | 1.62     |
| 地方政府债券      | 亿元  | 39000                      | 38000       | 36500                  | 36500                        | 37500               | 21500                   | 13500        | 8000               | 4000     |          |
| 特别国债        | 亿元  | 拟连续几年发行超长期特别国债，今年先发行 1 万亿元 |             |                        |                              |                     |                         |              |                    |          |          |
| M2 增速       | %   | 同经济增长和价格水平预期目标匹配           | 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                  | 引导其增速明显高于去年         | 与国内生产总值名义增速匹配           | 维护流动性合理稳定    | 12 左右              | 13 左右    | 12 左右    |
| 社融增速        | %   | 同经济增长和价格水平预期目标匹配           | 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                  | 引导其增速明显高于去年         | 与国内生产总值名义增速匹配           | 维护流动性合理稳定    | 12 左右              | 13 左右    | 平稳增长     |
| 首要工作目标      |     | 大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力    | 着力扩大国内需求    | 着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间 | 保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间 | 加大宏观政策实施力度，着力稳企业保就业 | 继续创新和完善宏观调控，确保经济运行在合理区间 | 深入推进供给侧结构性改革 | 用改革的办法深入推进“三去一降一补” | 稳定和完     | 善宏观经     |
|             |     |                            |             |                        |                              |                     |                         |              |                    | 济政策，     | 保持经济     |
|             |     |                            |             |                        |                              |                     |                         |              |                    | 运行在合     | 理区间      |
|             |     |                            |             |                        |                              |                     |                         |              |                    | 理区间      |          |
|             |     |                            |             |                        |                              |                     |                         |              |                    |          |          |

资料来源: 政府工作报告, 交银国际

## 交銀國際

香港中环德辅道中68号万宜大厦10楼  
总机: (852) 3766 1899 传真: (852) 2107 4662

### 评级定义

#### 分析员个股评级定义：

- 买入：**预期个股未来12个月的总回报**高于**相关行业。
- 中性：**预期个股未来12个月的总回报与相关行业**一致**。
- 沽出：**预期个股未来12个月的总回报**低于**相关行业
- 无评级：**对于个股未来12个月的总回报与相关行业的比较，分析员**并无确信观点**。

#### 分析员行业评级定义：

- 领先：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**具吸引力**。
  - 同步：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现与大盘标杆指数**一致**。
  - 落后：**分析员预期所覆盖行业未来12个月的表现相对于大盘标杆指数**不具吸引力**。
- 香港市场的标杆指数为**恒生综合指数**，A股市场的标杆指数为**MSCI中国A股指数**，美国上市中概股的标杆指数为**标普美国中概股50（美元）指数**

## 分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行者之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份，一位分析师持有英伟达之股份。

## 有关商务关系及财务权益之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、国联证券股份有限公司、交银国际控股有限公司、四川能投发展股份有限公司、光年控股有限公司、青岛控股国际有限公司、Edding Group Company Limited、七牛智能科技有限公司、致富金融集团有限公司、湖州燃气股份有限公司、Leading Star (Asia) Holdings Limited、兴源动力控股有限公司、佳捷康创新集团有限公司、武汉有机控股有限公司、乐透互娱有限公司、洲际船务集团控股有限公司、巨星传奇集团有限公司、北京绿竹生物技术股份有限公司、中天建设(湖南)集团有限公司、安徽皖通高速公路股份有限公司、怡俊集团控股有限公司、宏信建设发展有限公司、上海小南国控股有限公司、Sincere Watch (Hong Kong) Limited、四川科伦博泰生物医药股份有限公司、新传企划有限公司、乐舱物流股份有限公司、途虎养车股份有限公司、北京第四范式智慧技术股份有限公司、深圳市天图投资管理股份有限公司、迈越科技股份有限公司、极兔速递环球有限公司、山西省安泰集团股份有限公司、富景中国控股有限公司、中军集团股份有限公司、佳民集团有限公司、集海资源集团有限公司、君圣泰医药、天津建设发展集团股份有限公司、长久股份有限公司及乐思集团有限公司有投资银行业务关系。

交银国际证券有限公司及/或其集团公司现持有东方证券股份有限公司、光大证券股份有限公司及Interra Acquisition Corp的已发行股本逾1%。

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件)，表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递送延误、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失(包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失)而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。本报告的发送对象不包括身处中国内地的投资人。如知悉收取或发送本报告有可能构成当地法律、法则或其他规定之违反，本报告的收取者承诺尽快通知交银国际证券。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的附属公司。