

2024年03月16日

## 2024年政策观察——一文速览两会重要信息

宏观研究团队

——宏观经济点评

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

### ● 政府工作报告：“以进促稳”的关键是向改革要动力

2023年圆满完成目标，2024年坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，也就是向改革要动力。5%左右的经济目标或有四层含义，若经济实际表现与目标有差距，观察年中政策是否继续加码。宏观调控方面，测算由一般赤字和专项债、超长期特别国债组成的广义财政赤字共9万亿元，广义财政赤字率可能为6.6%。货币精准有效，预计继续降准降息，关注信贷新特点和稳定资本市场相关举措。工作任务方面，重视发展新质生产力；扩大内需方面关注设备更新、县域经济、三大工程、消费品以旧换新、服务消费等；三方面改革（经营主体活力、统一大市场、财税金融改革）；防止系统性风险。

三个维度理解“新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新”。首先，这是落实落细中央经济工作会议的要求，释放扩大需求的积极信号。其次，落地措施方面：设备更新可能围绕“资金支持激励+准入机制倒逼+标准提升行动”；消费品以旧换新则以补贴激励为主，遵从消费者主观意愿。最后，我们测算2024年有望拉动设备更新投资超3300亿元，拉动设备更新贷款3000-6000亿元，每1000亿“消费品以旧换新”补贴或拉动社零消费超8000亿元。

### ● 财政与货币：发力支持稳增长，且保留一定加力空间

1、2024年财政预算温和扩张，实际完成力度仍需观察。2024年财政发力较为适度，收支增速平稳。政府性基金预算对地方政府土地收入假设偏乐观，但实际财政力度或不及预期。财政或需年中继续加力。若假设2024年地方政府性收入增速为-5%—10%，则地方政府性基金收入或比预算减少约3400-6700亿元。此外，2023年地方结转结余收入缺口约2800亿元，若2024年收入不及预算的情况延续，且年内无增量财政收入来源，则财政或有一定压力。

2、货币政策仍有空间，量增价降、结构优化。一方面，潘行长强调“后续仍然有降准空间”、“将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量”，指向年内有望继续降准、降息。另一方面，央行将引导金融资源更多向重大战略、重点领域和薄弱环节倾斜，降低对产能过剩行业投放，提升货币效能。

### ● 发改委“《计划报告》”中公用事业价格改革的线索

2024年或开展公用事业及资源品价格改革，将影响物价水平。发改委《计划报告》提出，2024年3%的CPI目标“为加大宏观政策调控力度和深化价格改革留有一定余地”，还提及“有序推进水电气热等公用事业和公共服务价格改革”，这指向公用事业及资源品价格改革或影响物价水平，一方面可能拉动PPI和CPI上行，另一方面或为政府财政收入来源打开新的可能性。

### ● 地产供需端政策积极，“白名单”持续推进

1、供给端政策加速推进，需求端保障支持力度。政府工作报告提出对所有房地产企业合理融资需求一视同仁，“加大保障性住房建设和供给”。发改委计划报告表示要实施好差别化住房信贷政策、支持刚性和改善型住房需求。

### 2、短期和长期房地产工作的部署：

(1) 城市更新主要布局老旧小区改造、城市地下管网完善；

(2) 构建房地产发展新模式，一是建立“人、房、地、钱”要素联动新机制，二是重点规划“三大工程”、建设好房子；明确提出“要有力有序推进现房销售”

(3) 当前的地产市场调控从稳市场、防风险、促转型三个维度入手。首先稳市场，需求端要因城施策，给予城市调控自主权。其次防风险，继续建立城市房地产融资协调机制。已上报的“白名单”项目超6000个，审批贷款2000亿。倪部长特别强调，对严重资不抵债、失去经营能力的房企，要按照法治化、市场化的原则，该破产的破产，该重组的重组。第三促转型，配售型保障性住房建设、租赁型保障性住房供给两手抓，解决新市民、青年人等住房问题。

### 其他部长发言重点：以旧换新、金融等手段支持扩大内需

扩内需方面，商务部指出汽车、家电、家装、厨卫等消费品以旧换新要坚持以市场为主、政策引导；放宽部分领域市场准入。同时金融部门也强化支持力度，研究降低乘用车贷款首付比等。

金融监管方面，将规范减持、推动分红；设置更加严格的强制退市标准，进一步拓宽多元退出渠道。李云泽指出，接下来金融将为科技创新企业提供全生命周期的金融服务，进一步扩大股权投资试点范围；推动小微贷款增量扩面下沉。

● 风险提示：经济超预期下行；政策执行不及预期。

### 相关研究报告

《通胀水平略有反弹，但对2024降息时点影响或有限——美国2月CPI点评》-2024.3.13

《从预算报告看2024年财政发力水平——宏观经济点评》-2024.3.12

《2024年计划报告的五大信号——宏观经济点评》-2024.3.12

## 目 录

1、 政府工作报告：“以进促稳”的关键是向改革要动力 .....	3
2、 三个维度理解设备更新和消费品以旧换新 .....	3
3、 财政与货币：发力支持稳增长，且保留一定加力空间 .....	4
4、 发改委“《计划报告》”中公用事业价格改革的线索 .....	5
5、 地产供需端政策积极，“白名单”持续推进 .....	6
6、 其他部长发言：以旧换新、金融优惠等手段支持扩大内需 .....	7
7、 风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1： 汽车和家电以旧换新的拉动倍数分别为 7.7、9.1 倍 .....	4
图 2： 发改委主任、财政部长、央行行长等记者会重要发言梳理 .....	5
图 3： 关注住建部部长在记者会上对于房地产调控相关表述 .....	6
图 4： 总书记参加江苏代表团审议并发表重要讲话 .....	7
图 5： 两会部长通道重要发言梳理 .....	8

## 1、政府工作报告：“以进促稳”的关键是向改革要动力

**核心观点：**5%左右的经济目标或有四层含义，重视新质生产力，上半年是政策观察期，若经济实际表现与目标有差距，观察年中政策是否继续加码，以及关注三中全会的相关改革。

**1、政策基调：2023年圆满完成目标，2024年坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。**对于“以进促稳、先立后破”的解释，会议指出“稳是大局和基础”，“进是方向和动力，该立的要积极主动立起来，该破的要在立的基础上坚决破”，旨在通过结构调整、改革开放、提升质量等方面来促进稳，也就是向改革要动力。

**2、主要目标：5%左右的经济目标或有四层含义，我们认为需要更强的政策支持，若经济实际表现与目标有差距，可关注年中政策会否进一步加力。**（1）5%左右的经济目标或有四层含义：短期稳就业和防止风险“水落石出”；长期实现2035远景目标；与潜在增速匹配；国际比较增速居前列。需要看到，当下经济存在两大不确定性：一是12省化债对基建的影响；二是地产需求改善仍存掣肘。要完成5%经济目标，则或需比2023年更强的政策对冲。不过从结果来讲，2024年可能是“左一点右一点”都可以。（2）CPI目标为3%，我们测算2024年CPI可能在0%-1%之间，结合会议隐含的名义GDP增速为7.4%，可关注后续是否有价格改革、扩大需求等举措。

**3、宏观调控：测算广义赤字率可达6.6%，货币精准有效，关注信贷新特点。**

（1）财政政策“适度加力、提质增效”，测算广义赤字率可达6.6%。具体看，赤字率3%，地方政府专项债券3.9万亿元（2023年实际预算赤字率3.8%、专项债3.8万亿），发行1万亿超长期特别国债。假设2024年名义GDP增速为7.4%，广义财政赤字由一般赤字和专项债、超长期特别国债组成，测算共为9万亿元（4.06+3.9+1万亿元），广义财政赤字率可能为6.6%。此外，会议指出“拟连续几年发行超长期特别国债，用于国家重大战略和重点领域安全建设”，预计将利好水利、交通等基建。（2）货币政策“灵活适度、精准有效”，预计继续降准降息，关注信贷新特点和稳定资本市场相关举措。

**4、工作任务：重视发展新质生产力；关注三方面改革；防止系统性风险。重点关注几个方面：**（1）现代化产业体系与新质生产力，主要强调三个方面：产业链供应链优化升级（制造业技术改造升级、发展现代生产性服务业）；培育新兴产业和未来产业（智能网联新能源汽车，新兴氢能、新材料、创新药，生物制造、商业航天、低空经济，量子技术、生命科学）；推进数字经济发展（人工智能、平台企业）。

（2）着力扩大内需，关注制造业技改、县域经济、三大工程、消费品以旧换新、服务消费等。（3）坚定不移深化改革，聚焦经营主体活力、统一大市场和财税金融改革，关注三中全会。（4）统筹发展和安全，防止系统性风险。地产端，对房企合理融资一视同仁，构建房地产发展新模式，加大保障房建设，指向供给端政策加速推进；化债方面，进一步落实一揽子化债方案，建立政府债务管理机制，分类推进地方融资平台转型；此外，加强粮食、水网、能源、数据等安全能力建设。

## 2、三个维度理解设备更新和消费品以旧换新

**三个维度理解“新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新”。**首先从政策背景来看：一是落实落细中央经济工作会议的要求，释放了扩大有效需求的积极信号，二是以科技创新引领现代化产业体系建设、加快发展新质生产力，三是政策思路更

重视“两条腿”走路、有利于供需形成协同。其次，落地措施需要关注资金来源和推进机制：设备更新可能围绕“资金支持激励+准入机制倒逼+标准提升行动”，其中资金支持主要包括专项再贷款、财政资金、商业银行贷款、结构性减税降费、企业绿色债券、上市融资和再融资等，发改委将从生产销售、资金支持、政府采购等方面对企业施加节能水平限制，引导企业出清老产能、升级新产能，此外3月13日国务院提出“实施标准提升行动”，三大机制共同推进本轮大规模设备更新；消费品以旧换新则以补贴激励为主，遵从消费者主观意愿，并且中央财政与地方联动，有利于疏通土地收入下滑和化债背景下地方政府财力不足的堵点。最后从效果来看：我们测算2024年有望拉动设备更新投资超3300亿元，拉动设备更新贷款3000-6000亿元，每1000亿“消费品以旧换新”补贴或拉动社零消费超8000亿元。

**图1：汽车和家电以旧换新的拉动倍数分别为7.7、9.1倍**

	中央补贴 (亿元)	地方补贴 (亿元)	财政补贴 (亿元)	以旧换新销量 (万台)	以旧换新销售额 (亿元)	每台补贴(元)	补贴拉动倍数
家电:2009-2011	300	约75	约375	9248	3420	405.5	9.1
汽车:2010			64.1	45.9	496	13965.1	7.7

数据来源：商务部、财政部、开源证券研究所

### 3、财政与货币：发力支持稳增长，且保留一定加力空间

**1、财政预算报告体现出2024年财政目标。**2024年财政发力较为适度，收支增速平稳。预算内投资的发力方向未出现明显转变；政府性基金预算对地方政府土地收入假设偏乐观，但实际财政力度或不及预期。**财政可能在年中继续加力。**若假设2024年地方政府性收入增速为-5%—-10%，则地方政府性基金收入或比预算减少约3400-6700亿元。此外，2023年地方结转结余收入缺口约2800亿元，若2024年收入不及预算的情况延续，且年内无增量财政收入来源，则财政或有一定压力。

**2、货币政策仍有空间，量增价降、结构优化。**一方面，潘行长在记者会上强调“后续仍然有降准空间”、“将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量”，或指向年内货币政策降准、降息的可能性较高。**我们认为，2024年海外经济体货币政策转向、我国完成经济目标或需加大宏观调控力度、财政扩张需低利率环境配合的背景下，货币或延续宽松。但央行仍会考量银行负债成本、汇率稳定等因素。**

**另一方面，货币政策将注重融资供给结构调整。**“约束对产能过剩行业的融资供给”或表明央行将引导金融机构将资源更多向重大战略、重点领域和薄弱环节的融资需求倾斜，降低对产能过剩行业的贷款投放，提升货币的效能，支持高质量发展。

**图2：发改委主任、财政部长、央行行长等记者会重要发言梳理**

经济主题记者会	
国家发改委主任郑栅洁	1. 今年将5%左右作为中国经济增长预期目标，是经过科学论证的，符合“十四五”规划的年度要求，与经济增长的潜力基本匹配，是奋力一跳能够实现的目标。 2. 推动大规模设备更新和消费品以旧换新，是党中央、国务院着眼于高质量发展大局作出的重大部署。去年，中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元，随着高质量发展深入推进，设备更新需求会不断扩大，初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场。去年底中国民用汽车保有量达到3.36亿辆，冰箱、洗衣机、空调等主要品类家电保有量超过30亿台，汽车、家电更新换代也能创造万亿规模的市场空间。 3. 超长期特别国债将用于“两重”：专项用于国家的重大战略实施和重点领域的安全能力建设。超长期特别国债将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源、人口高质量发展。在专项债投向领域，扩大可用于项目资本金的范围，进一步放大专项债的带动效果。
财政部部长蓝佛安	1. 继续实施结构性减税降费政策。在落实好去年延续和优化的税费优惠政策基础上，我们今年将有针对性地研究出台结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展，更好服务现代化产业体系建设。2023年四季度增发的1万亿元国债，大部分都在今年使用。 2. 财政部将会同有关部门，不断完善地方政府债务管理。一是加强地方政府法定债务管理，优化中央和地方政府债务结构。二是进一步推动一揽子化债方案落地见效，通过安排财政资金、压减支出、盘活存量资产资源等方式逐步化解风险。三是严格违法违规债务问题监督问责。四是着力构建防范化解隐性债务风险的长效机制，完善全口径地方债务监测监管体系。
商务部部长王文涛	1. 在扩内需方面，今年将推动汽车、家电、家装、厨卫等消费品以旧换新。以旧换新总体思路还是坚持以市场为主，通过政策支持和引导，充分调动各方积极性。 2. 扩大服务领域开放，丰富服务消费供给。推动放宽电信、医疗等服务领域的市场准入，用好国内国外两个市场两种资源，持续扩大服务供给。搭建平台载体，创新服务消费场景。开展“服务消费季”“中华美食荟”等系列活动，促进商旅文体健等业态融合发展，更好满足群众个性化、多样化、品质化的服务消费需求。 3. 今年的外贸还处于十分严峻的形势，一方面外需下滑的压力较大，另一方面可以看到贸易保护主义抬头。
中国人民银行行长潘功胜	1. 目前，整个中国银行业的存款准备金率平均是7%，后续仍然有降准空间。央行将综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，支持社会融资规模和货币信贷总量稳定增长、均衡投放。 2. 继续推动社会综合融资成本稳中有降。2023年两次降息，并且降低存量按揭贷款利率，引导主要银行下调存款利率，今年2月份又引导5年期以上贷款市场报价利率降低0.25个百分点。这些将有力促进降低社会融资成本，支持投资和消费。央行将把维护价格稳定、推动价格温和回升作为货币政策的重要考量，统筹兼顾银行业资产负债健康性，继续推动社会综合融资成本稳中有降。我们将引导金融机构科学评估风险，约束对产能过剩行业的融资供给，更有针对性地满足合理消费融资需求。 3. 运用好结构性货币政策工具，强化对金融机构的引导和激励。设立科技创新和技术改造再贷款，支持高端制造业和数字经济发展。继续实施支持碳减排的再贷款，扩大支持领域，并增加再贷款规模。适当增加支农支小再贷款规模，继续实施普惠小微贷款支持工具，将相关激励政策覆盖的普惠小微贷款标准由单户授信不超过1000万元扩大至不超过2000万元。
证监会主席吴清	1. 严把入口。企业IPO上市绝不能以“圈钱”为目的。审核注册各个环节都要依法依规，严之又严，督促发行人真实准确完整披露信息，要全力把造假者挡在资本市场门外。 2. 狠抓日常，加强上市后监管。一是防假打假。证监会目前正在与有关部门一起共同构建综合惩防体系，强化穿透式监管，严肃整治、严厉打击财务造假和侵占上市公司利益的违法违规行为。二是规范减持，对一些通过“技术性”离婚、融券卖出、转融通等绕道违规减持的，要进一步堵塞制度漏洞。对于大股东、实控人等违规减持的，要依法严厉打击。三是推动分红。对多年不分红，或者分红比例偏低的公司，将区分不同情况采取硬措施，包括限制控股股东减持、实施ST风险警示，等等。 3. 畅通出口。一方面，设置更加严格的强制退市标准，做到应退尽退。另一方面，完善吸收合并等政策，进一步拓宽多元退出渠道，也鼓励推动一些公司主动退市。

资料来源：人民网、开源证券研究所

## 4、发改委“《计划报告》”中公用事业价格改革的线索

2024年或开展公用事业及资源品价格改革，或影响物价水平。国家发改委《关于2023年国民经济和社会发展计划执行情况与2024年国民经济和社会发展计划草案的报告》（以下简称“《计划报告》”）在2024年居民CPI目标段落提出，2024年3%的CPI目标“为加大宏观政策调控力度和深化价格改革留有一定余地”，《计划报告》在改革篇章也提及“有序推进水电气热等公用事业和公共服务价格改革”。我们提示，公用事业及资源品价格改革或影响物价水平：一则水电气热等公用事业是居民消费支出的一部分，其价格变动会直接影响CPI；二则水电燃气等价格变动还将影响其他生产性行业尤其是中上游高耗能行业的运行成本，从而通过PPI间接向CPI传导。

从更广泛的影响看，公用事业产品价格机制调整一方面会拉动居民消费指数上行，另一方面或为政府财政收入来源打开新的可能性。

## 5、地产供需端政策积极，“白名单”持续推进

### 1、供给端政策加速推进，需求端延续支持力度。

政府工作报告强调对所有房地产企业合理融资需求一视同仁，“加大保障性住房建设和供给”，指向供给端政策加速推进。发改委计划报告强调要实施好差别化住房信贷政策、支持刚性和改善型住房需求，需求端力度不减。

### 2、短期和长期房地产工作的部署：

**(1) 城市更新的重点任务包括老旧小区改造、城市地下管网完善等，并提出2024年将再改造5万个老旧小区；**

**(2) 完善房地产发展新模式的两机制和两举措。**在机制上要建立“人、房、地、钱”要素联动的新机制，完善房屋全生命周期管理机制。在实施上重点是规划三大工程、建设好房子。短期致力于推动“三大工程”实质性落地见效，中长期或将开展房地产市场相关制度的完善和改革。

**(3) 针对当前的地产市场调控，从稳市场、防风险、促转型三个维度入手。**首先稳市场，需求端要因城施策，给予城市调控自主权；其次防风险，继续建立城市房地产融资协调机制。已上报的“白名单”项目超6000个，审批贷款2000亿。倪部长特别强调，对严重资不抵债、失去经营能力的房企，要按照法治化、市场化的原则，该破产的破产，该重组的重组；第三促转型，配售型保障性住房建设、租赁型保障性住房供给两手抓，解决新市民、青年人等住房问题。

图3：关注住建部部长在记者会上对于房地产调控相关表述

民生主题记者会	
教育部部长怀进鹏	1. 随着教育领域量的短板问题的缓解，当前和未来教育工作的重点应转向培养拔尖创新人才和提升自主培养能力，以满足中国现代化和新质生产力发展的人才需求。 2. 介绍了国家智慧教育平台的建设情况，强调发展数字教育是促进教育均衡发展、消除数字鸿沟的关键途径。对于人口众多、发展不平衡的中国来说，数字教育是实现教育高质量发展的“必修课”。
人力资源和社会保障部部长王晓萍	1. 今年就业市场开局良好，特别是人工智能、大数据等专业领域及服务业和小微企业的人才需求增加。政府着重于稳定就业岗位、拓宽就业渠道、提升就业技能、优化就业服务和保障重点群体就业，以解决就业总量压力和结构性矛盾，支持经济高质量发展。 2. 今年的就业工作，更加突出就业优先的导向，全力以赴稳就业、惠民生、促发展，重点是从五个方面来发力：全力稳定就业岗位、全力拓宽就业渠道、全力提升就业技能、全力优化就业服务、全力保障重点群体 3. 政府致力于深化社保卡的服务应用，推进“省级一卡通”、“区域一卡通”，最终实现“全国一卡通”，提供更便捷、更广泛的民生服务，包括政务服务、就医购药、交通出行和文化旅游等领域。
住房和城乡建设部部长倪虹	1. <b>城市更新</b> ：解决民生工程、里子工程和安全工程等重点问题，如老旧小区改造、城市地下管网完善及提升城市安全保障能力，包括实时监测城市设施和提升排涝能力。打算今年再改造5万个老旧小区，建设一批完整的社区。 2. <b>需求端</b> ，强调要因城施策、精准施策、一城一策。现在已经充分赋予了城市调控自主权，城市政府就要扛起责任，要根据人口情况、供需情况以及保障需求，编制好、实施好住房发展规划，因城施策优化房地产政策，稳定房地产市场。 3. 对于房地产市场，我们不能光看短期，还要看中长期。当前，我国房地产市场调整转型，稳定市场任务依然艰巨。但是，从我国城镇化发展进程看，从全国城镇300多亿平方米存量住房的更新改造需求看， <b>房地产还是有很大的潜力和空间。</b> 4. 完善房屋从开发建设到维护使用的全生命周期管理机制。这是一项系统性很强的工作。在供给方面， <b>要改革完善商品房开发、融资、销售等基础性制度，有力有序推进现房销售。</b> 在使用方面，要加快建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险等专项制度。 5. 目前，全国31个省份312个城市建立了城市房地产融资协调机制，上报的“白名单”项目达到了6000多个。在这些项目中， <b>82.8%是民营企业和混合所有制企业的项目。截至2月底，商业银行已经审批贷款超过2000亿元。</b>

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

## 6、其他部长发言：以旧换新、金融优惠等手段支持扩大内需

**扩内需方面**，商务部部长王文涛表示将推动汽车、家电、家装、厨卫等消费品以旧换新。坚持以市场为主，通过政策支持和引导，充分调动各方积极性。此外，扩大服务领域开放，推动放宽电信、医疗等服务业领域的市场准入。同时金融部门也强化支持力度，金融监管总局提出研究降低乘用车贷款首付比等。

**金融监管方面**，证监会主席吴清提出三方面监管重点：严把入口、狠抓日常、畅通出口。提出将规范减持、推动分红；设置更加严格的强制退市标准，进一步拓宽多元退出渠道。

金融监管总局局长李云泽指出，我国银行业保险业资本和拨备总额超过 50 万亿元，可以抵御风险的家底非常坚实。接下来金融将（1）服务新质生产力，为科技创新企业提供全生命周期的金融服务，进一步扩大股权投资试点范围；（2）推动小微贷款增量扩面下沉。

工信部部长金壮龙表示，将加大 6G 研发力度，推动人工智能赋能新型工业化。

图4：总书记参加江苏代表团审议并发表重要讲话

总书记江苏代表团审议	
习近平总书记	<p>习近平总书记在参加十四届全国人大二次会议江苏代表团审议时强调了坚定信心、真抓实干的重要性，并提出了推动高质量发展的具体要求。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li><b>科技创新置于首位</b>：强调科技创新是推动发展新质生产力的核心，倡导校企合作，通过产学研相结合来实现科技自立自强。</li> <li><b>因地制宜发展新质生产力</b>：发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业，<b>要防止一哄而上、泡沫化，也不要搞一种模式</b>。各地要坚持从实际出发，先立后破、因地制宜、分类指导，<b>根据本地的资源禀赋、产业基础、科研条件等，有选择地推动新产业、新模式、新动能发展，用新技术改造提升传统产业，积极促进产业高端化、智能化、绿色化。</b></li> <li><b>工匠精神的重要性</b>：肯定了工匠精神在推动中国制造业发展中的关键作用，强调职业教育的重要性，并倡导培养一批批大国工匠。</li> <li><b>文博事业与经济社会发展相结合</b>：提出了文博事业对于经济社会发展的贡献，强调了博物馆在教育和文化传承中的作用。</li> <li><b>共同富裕的实践</b>：通过永联村的例子，习近平指出了走共同富裕道路的重要性，并鼓励继续探索中国式现代化道路。</li> </ol>

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

**图5：两会部长通道重要发言梳理**

全国两会第一场部长通道	
科技部部长阴和俊	1. 去年全年研发投入超过3.3万亿元，比上年增长了8.1% 2. 鼓励有条件的单位把一半以上的基础科研费用投到35岁以下的年轻人身上
水利部部长李国英	1. 2023年我国水利建设全面提速，全年完成水利建设投资11996亿元，比上年增长10.1%，创下了历史最高纪录 2. 《国家水网建设规划纲要》把目标年设定为2035年
农业农村部部长唐仁健	1. 2023年我国粮食总产量达到13908亿斤，人均粮食占有量达到493公斤，继续高于国内公认的400公斤粮食安全线 2. 关于脱贫攻坚成果的巩固和乡村振兴的有效衔接，唐仁健部长表示，经过过去三年的努力，已经形成了早发现早帮扶、动态消除风险的有效机制
国资委主任张玉卓	1. 中央企业的高质量发展策略为“高水平协同”、“质的有效提升”和“量的合理增长”，并且提出了在科技创新方面的“源”“升”“态”三个方向。 2. 对于加速高质量发展，中央企业将通过提高销售收入、增加值、利润和投资等指标来实现稳定增长，同时注重提升企业的核心竞争力和增强核心功能，包括优化国有经济布局和调整结构，深化国有企业改革，以及构建现代化产业体系等。 3. 中央企业将加大科技创新投入，加强合作，推动技术源头创新，通过技术创新促进产业升级，特别是在战略性新兴产业和未来产业领域进行前瞻性布局，同时构建有利于新质生产力发展的创新生态系统，鼓励科技工作者和企业家精神。
全国两会第二场部长通道	
工信部部长金壮龙	1. 加大6G研发力度，推动人工智能赋能新型工业化。信息化与工业化深度融合，是新型工业化的鲜明特征，将巩固提升信息通讯业的竞争优势和领先地位。适度超前建设5G、算力等信息设施，继续推动互联网规模化应用，让5G赋能千行百业 2. 今年还将建设100个左右中小企业产业集群。
生态环境部部长黄润秋	1. 铲除第三方环保服务机构造假滋生的土壤 2. 查处4255家自行监测方面造假的企业
交通运输部部长李小鹏	1. 不断完善排队拥堵、充电桩不足等问题。春运工作还有很多差距和不足，正在复盘总结，准备采取措施不断完善。 2. 去年我国每天有3.6亿件快件被揽收。2023年我国平均每天全社会跨区域人员流动量达到1.6亿人次，每天全社会的货物运输量超过1.5亿吨，每天有3.6亿件快件被揽收
全国两会第三场部长通道	
文化和旅游部部长孙业礼	1. 旅游业复苏与发展：黑龙江、吉林和辽宁等地的冬季旅游业绩表现出旅游业的强劲复苏和发展，通过将自然资源转化为经济收益，促进了地区经济的增长。 2. 入境游客支付便利性提升：针对外国游客支付习惯和面临的难题，采取的包括大额刷卡、小额扫码及现金支付优化措施，提高了入境游客的支付便利性，从而增强了中国作为旅游目的地的吸引力。
海关总署署长俞建华	1. 中国外贸实现开门红，展现规模增长与质量提升。 2. 智慧海关建设迫切且充满期待：随着中国海关面对的货物量大幅增加、国际贸易小单化趋势和外贸经营主体的多元化，传统海关工作模式面临挑战，智慧海关的建设成为必然选择。利用大数据、人工智能、云计算等技术支撑，海关正在向智能化、现代化转型，以应对复杂多变的国际贸易环境，期待通过高效的监管体制机制，促进全球贸易的便利化、安全化。
国家金融监督管理总局局长李云泽	1. 金融风险防控：当前我国金融风险总体可控。截至去年末，我国商业银行不良贷款率1.6%、拨备覆盖率205%、资本充足率15%，保险偿付能力充足率197%。且应对风险有足够的资源与条件，银行业保险业资本和拨备总额超过50万亿元。而发展尤其是高质量发展才是防范化解风险的根本之策。对于风控，当前重点在提升“四性”上狠下功夫。通过提升“前瞻性、精准性、有效性、协同性”四性，强化监管并推动金融活动全面纳入监管框架内，确保金融系统的稳定性和安全性。 2. 金融机构通过“一升”和“一降”的策略，即服务经济质效的提升和综合融资成本的降低，助力经济回升。这包括扩大金融服务覆盖面、增加对实体经济的资金供给、提高保险保障能力，以及推动降低企业和个人的融资成本。 3. 高质量服务于经济社会发展：金融部门聚焦于服务新质生产力、满足有效需求、以及保障民生，通过支持科技创新、绿色发展、新兴产业以及传统产业转型，引导金融资源向高质量发展领域倾斜。此外，通过指导金融机构支持新型消费、扩大投资、加强外贸服务，以及部署普惠金融专项行动和发展养老金融产品，促进社会经济的全面发展和民生保障。

资料来源：中国政府网、开源证券研究所

## 7、风险提示

经济超预期下行；政策执行力度不及预期

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn