

两会召开，2025年GDP增长目标为5%左右

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 2025年政府工作报告围绕“稳中求进、以进促稳”的总基调，提出GDP增长目标5%左右，CPI涨幅2%左右，并通过积极的财政政策和适度宽松的货币政策支撑经济增长。核心任务包括：1) 扩大内需：消费被列为“首要引擎”，安排3000亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新，完善收入增长机制，释放文旅、智能消费潜力；投资方面，中央预算内投资拟安排7350亿元，重点投向“两重”建设，并引导民间资本参与基建。2) 发展新质生产力：聚焦人工智能+行动、商业航天、低空经济、生物制造等新兴产业，推动传统产业智能化升级。3) 深化改革与风险防控：深化资本市场改革，推动中长期资金入市，优化上市制度；专项债用途拓宽至房地产收储，防范地方债务风险。

2. 3月6日，证监会主席吴清在全国两会记者会上表示，将加快资本市场改革，筑牢股市健康发展根基。在防风险方面，通过健全交易监管、暂停转融券、严惩违规减持等措施稳市，并推动社保、保险等中长期资金入市，2024年9月以来净买入A股约2900亿元。改革重点包括深化多层次市场建设，引导资源向科技创新领域集聚；完善上市公司治理，强化投资者保护；优化基础制度，扩大开放。针对科技企业，将运用绿色通道、未盈利上市等政策精准支持，并推动知识产权证券化等创新。吴清强调，人工智能企业DeepSeek的突破带动了全球对中国科技股的价值重估。此外，拟提高公募基金三年期考核比重，引导长期投资理念，支持私募培育科技企业创新能力。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线上涨，其中科创100指数涨幅最大为4.3%。申万一级行业中，有色金属行业涨幅最大为7.1%。

2025年政府工作报告以扩大内需为核心，消费与投资协同发力：消费升级通过特别国债支持汽车家电换新，扩大服务供给；有效投资聚焦基建民生及重大项目；培育新质生产力，发展商业航天、低空经济等未来产业；政策上提升财政赤字率至4%，深化资本市场改革，推动中长期资金入市，消费与科技成长或成主线。

➤ 投资建议

1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天等。2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：家电、汽车、食品饮料等。3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。4) 关注央国企市值管理的投资机会。5) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

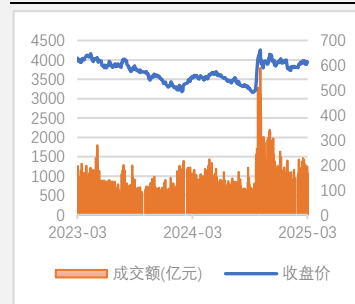
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点.....	6
三、市场概览.....	7
1.主要指数表现.....	7
2.申万一级行业涨跌幅.....	7
3.两市交易额.....	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
四、投资建议.....	10

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 2：两市成交额情况.....	8
图 3：本周热点板块涨跌幅.....	9
表 1：主要指数涨跌幅.....	7

一、资讯要闻及点评

● 2025 年政府工作报告

3月5日，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。

提出上述预期目标，综合考虑了国内外形势和各方面因素，兼顾了需要与可能。经济增长预期目标为5%左右，既是稳就业、防风险、惠民生的需要，也有经济增长潜力和有利条件支撑，并与中长期发展目标相衔接，突出迎难而上、奋发有为的鲜明导向。城镇调查失业率5.5%左右，体现了在就业总量和结构性矛盾更加突出背景下，加大稳就业力度的要求。居民消费价格涨幅2%左右，目的在于通过各项政策和改革共同作用，改善供求关系，使价格总水平处在合理区间。实现这些目标很不容易，必须付出艰苦努力。

国务院总理李强5日在政府工作报告中提出，我们将坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，充实完善政策工具箱，根据形势变化动态调整政策，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。注重目标引领，把握政策取向，讲求时机力度，强化系统思维，提升宏观政策实施效能。

实施更加积极的财政政策。统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。今年赤字率拟按4%左右安排、比上年提高1个百分点，赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模29.7万亿元、比上年增加1.2万亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。今年合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。要加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出。持续优化支出结构，更加注重惠民生、促消费、增后劲，切实提高资金使用效益。中央财政加大对地方一般性转移支付力度，向困难地区和欠发达地区倾斜。严格落实分级保障责任，筑牢兜实基层“三保”底线。坚持政府过紧日子，推进财政科学管理，严肃财经纪律，严禁铺张浪费，腾出更多资金用于发展所需、民生所盼。

实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制，落实无还本续贷政策，强化融资增信和风险分担等支持措施。推动社会综合融资成本下降，提升金融服务可获得性和便利度。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。

打好政策“组合拳”。加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策协同以及与改革开放举措的协调配合，增强政策合力。健全和用好宏观政策取向一致性评估工作机制，把经济政策和非经济性政策统一纳入一致性评估，统筹政策制定和执行全过程，提升政策目标、工具、时机、力度、节奏的匹配度。出台实施政策要能早则早、宁早勿晚，与各种不确定性抢时间，看准了就一次性给足，提高政策实效。加强上下联动、横向协作，促进政策从“最初一公里”到“最后一公里”衔接畅通。注重倾听市场声音，协同推进政策实施和预期引导，塑造积极的社会预期。

国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。

实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给。创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力。完善免税店政策，推动扩大入境消费。深化国际消费中心城市建设，健全县域商业体系。完善全口径消费统计制度。强化消费者权益保护，营造安全放心消费环境。

积极扩大有效投资。紧扣国家发展战略和民生需求，发挥好各类政府投资工具作用，加强财政与金融配合，强化项目储备和要素保障，加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官。切实选准选好项目，管好用好资金，保障在建项目资金需求，坚决防止低效无效投资。今年中央预算内投资拟安排 7350 亿元。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。加大服务业投资力度。支持和鼓励民间投资发展，规范实施政府和社会资本合作新机制，引导更多民间资本参与重大基础设施、社会民生等领域建设，让民间资本有更大发展空间。

国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。推动科技创新和产业创新融合发展，大力推进新型工业化，做大做强先进制造业，积极发展现代服务业，促进新动能积厚成势、传统动能焕新升级。

培育壮大新兴产业、未来产业。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点，加快发展服务型制造。加强产业统筹布局和产能监测预警，促进产业有序发展和良性竞争。加快国家高新区创新发展。梯度培育创新型企业，促进专精特新中小企业发展壮大，支持独角兽企业、瞪羚企业发展，让更多企业在新领域新赛道跑出加速度。

推动传统产业改造提升。加快制造业重点产业链高质量发展，强化产业基础再造和重大技术装备攻关。进一步扩范围、降门槛，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。加快制造业数字化转型，培育一批既懂行业又懂数字化的服务商，加大对中小企业数字化转型的支持。开展标准提升引领传统产业优化升级行动。深入推进制造业“增品种、提品质、创品牌”工作，加强全面质量管理，打造名品精品、经典产业。

激发数字经济创新活力。持续推进“人工智能+”行动，将数字技术与制造优势、市场优势更好结合起来，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。扩大 5G 规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加快完善数据基础制度，深化数据资源开发利用，促进和规范数据跨境流动。促进平台经济规范健康发展，更好发挥其在促创新、扩消费、稳就业等方面的积极作用。

- **证监会主席吴清：资本市场呈现出积极的深刻的变化**

3月6日下午，十四届全国人大三次会议举行记者会，邀请国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、中国证券监督管理委员会主席吴清，就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

吴清主席表示，在风险防控与市场稳定方面，证监会已构建“组合拳”式的稳市机制：建立程序化交易分级监管制度，依法全面暂停转融券业务，优化北向资金信息披露规则，重点查处“技术性离婚”“绕道减持”“闪电套现”等违规减持行为，并持续引导增量资金入市。

针对资本市场改革开放，吴清主席提出“四个增强”战略框架：一是提升多层次市场包容性，深化科创板、创业板、北交所改革，推动资源向新技术、新业态领域集聚；二是强化投融资协同性，研究投资者保护新机制，促进上市公司提升回报能力；三是增强监管执法有效性，严惩市场乱象；四是提高基础制度适配性，优化交易结算制度和市场评价体系。

在支持科技创新方面，证监会将构建全方位服务体系：完善科技企业上市“绿色通道”，稳妥实施科创板第五套上市标准，发展知识产权证券化等创新金融产品，深化“并购六条”配套机制。特别指出 DeepSeek 等科技企业的突破，不仅震动 AI 行业，更推动了全球资本市场对中国资产价值的重估。

在长期投资生态建设方面，证监会将在公募基金改革中提高三年以上周期考核权重，引导价值投资理念。同时倡导私募基金坚守长期主义，提升对科技企业的增值服务能力，鼓励企业专注核心技术研发。

吴清主席强调，资本市场改革需要“十年磨一剑”的定力，通过持续完善基础制度、优化市场生态，为科技创新和实体经济高质量发展提供更具韧性的金融支撑。

- **美对中国输美产品再次加征 10%关税**

3月4日，商务部新闻发言人就美方宣布以芬太尼等问题为由对中国输美产品再次加征关税发表谈话表示，美国东部时间3月3日，美方宣布以芬太尼等问题为由，自3月4日起对中国输美产品再次加征10%关税。中方对此强烈不满，坚决反对，将采取反制措施坚定维护自身权益。

- **国务院关税税则委员会：自3月10日起对原产于美国的部分进口商品加征关税**

3月4日，国务院关税税则委员会公告称，自2025年3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。

二、周观点

- **两会政府工作报告解读**

增长目标、失业率目标、城镇新增就业人数目标与去年一致，CPI目标从3%左右下调至2%左右。报告与去年类似，指出实现目标并不容易，“必须付出艰苦努力”。但同时也指出，增长和就业涉及到防风险和民生底线，关乎到中长期战略发展目标的实现，需要在经济潜力和发展有利条件的支撑下迎难而上。物价目标下调，与地方两会后市场预期一致，预计后续政策将提振需求、优化供给，推动物价温和回升。

财政更加积极，符合会前市场预期。官方赤字率4.0%较上年提高1个百分点，为历年最高水平。对应赤字规模5.66万亿元，较上年增加1.6万亿元。新增专项债4.4万亿元，较上年增加0.5万亿元，其中用途明确提到土地收储、收购存量房和化债。新增特别国债1.8万亿元，其中1.3万亿元用于“两重两新”建设，0.5万亿元用于补充银行资本金。汇总起来，今年新增政府债务同比上升2.9万亿元，叠加去年11月人大通过的今年有2万亿元专项债额度用于化债，财政力度和政府债供给预计较去年上升5万亿元左右。

货币政策新增稳定资产价格诉求，未提“避免资金沉淀空转”。提到“适时降准降息，保持流动性充裕”，社融和M2目标增速的表述与去年一致。此外，新增表述更大力度促进楼市股市健康发展，这相比去年12月中央政治局会议首提“稳住楼市股市”诉求更加鲜明。

稳消费优先级上升。本次《报告》中重点提出今年要实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。另外今年新增的3000亿元超长期特别国债用于支持消费品以旧换新。并且今年消费提振位列十大主要任务之首，与去年底中央经济工作会议一致，排序高于2024年政府工作报告，2025年稳消费优先级明显上升。

稳楼市股市首次写入《报告》。今年政府工作报告中提出“实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击”，值得注意的是，今年也是首次在宏观调控中重视资产价格，把稳住楼市股市写进总体要求。地产方面，《报告》提出持续用力推动房地产市场止跌回稳，发挥房地产融资协调机制作用，继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。资本市场方面，《报告》提出“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设”。

三、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 1.6%、2.2%、1.6%、1.4%、1.6%、2.6%、3.8%、2.7%、4.3%。

表 1：主要指数涨跌幅

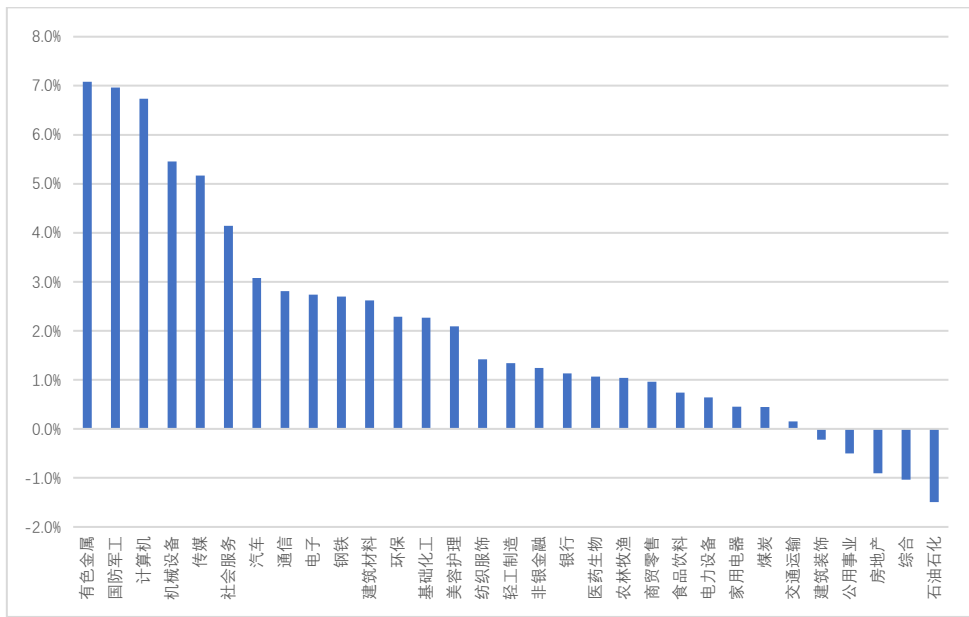
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	1.6%	1.6%	0.6%	15	80.9%	1.6%
399001.SZ	2.2%	2.2%	4.1%	26	49.3%	2.2%
399006.SZ	1.6%	1.6%	3.0%	34	34.5%	1.6%
000300.SH	1.4%	1.4%	0.2%	13	60.3%	1.4%
000016.SH	1.6%	1.6%	-0.1%	11	66.3%	1.6%
000905.SH	2.6%	2.6%	5.0%	29	88.5%	2.6%
000852.SH	3.8%	3.8%	9.2%	40	77.9%	3.8%
000688.SH	2.7%	2.7%	12.0%	117	100.0%	2.7%
000698.SH	4.3%	4.3%	17.8%	224	59.5%	4.3%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为有色金属、国防军工、计算机、机械设备、传媒，涨幅分别为 7.1%、7.0%、6.7%、5.5%、5.2%。

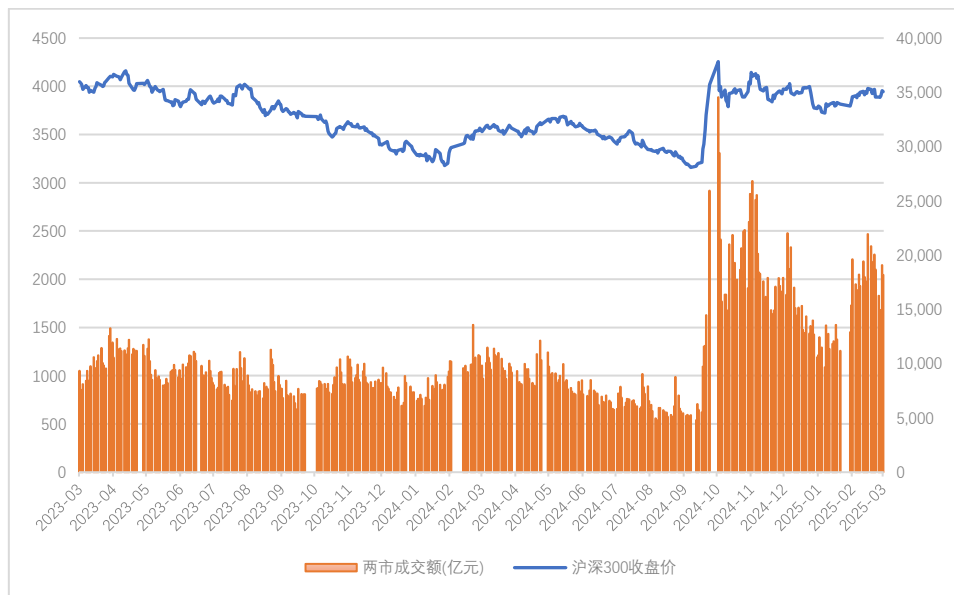
图 1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 2：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 3：本周热点板块涨跌幅

微软合作商 11.22%	一体化压铸 9.83%	商业航天 9.48%	智能体 8.94%	锆镓锡盟 8.89%
新型工业化 8.82%	华为鲲鹏 8.75%	Kimi 8.63%	卫星互联网 8.54%	具身智能 8.31%
锂电负极 -0.57%	电力股 -0.65%	火电 -0.71%	锂电正极 -0.90%	预制菜 -1.01%
固态电池 -1.06%	一级地产商 -1.18%	锂电电解液 -1.34%	食品加工 -1.78%	乳业 -3.37%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：家电、汽车、食品饮料等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。