

## 策略点评 20260305

# 2026 年两会政府工作报告精神学习

2026 年 03 月 05 日

**事件:** 2026 年 3 月 5 日上午,十四届全国人大四次会议开幕,李强总理作《政府工作报告》,全面总结 2025 年工作成绩,明确“十五五”时期主要目标和重大任务以及 2026 年经济社会发展主要预期目标和政策取向,部署 2026 年政府工作任务,对此我们学习如下:

**一是经济目标设定更加务实。**2026 年政府工作报告将 GDP 增速目标由前三年的“5%左右”调整为“4.5%—5%”,更加注重经济发展质量,为调结构、防风险、促改革留出更大空间。同时,2026 年是“十五五”的开局之年,设定这一综合目标也需要兼顾中长期经济发展。此外,结合赤字率和赤字规模,2026 年隐含的名义 GDP 规模达 147 万亿,而 2025 年则是 140.2 万亿;2026 年隐含名义 GDP 增速 5%,隐含 GDP 平减指数为 0-0.5%,均高于 2025 年实际表现,表明今年增速目标虽有调整,但更加注重对“价格”的考量。CPI 目标设定为 2%,兼顾预期引导和现实可能,推动物价合理回升。

**二是宏观政策积极有为。**财政政策方面,报告强调“继续实施更加积极的财政政策”。整体而言,2026 年财政支出力度依然较大,结构更加优化。今年财政发力节奏或进一步前置,而财政发力方向将聚焦扩内需、重点项目、保障民生等方面。**货币政策方面,报告提出“继续实施适度宽松的货币政策”。**扩内需被置于结构性政策重点首位,政府工作报告在介绍 2026 年政府工作任务时提出,将设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金。同时报告强调“促进社会综合融资成本低位运行”,我们理解这一是总量层面维持货币政策的适度宽松,二是结构性货币工具要灵活运用,三是多措并举降低综合成本,如优化融资服务、完善信用体系等。**政府工作报告还强调,“强化改革举措与宏观政策协同,要用改革的办法打通经济循环的卡点堵点,将政策效果转化为经济内生增长动能”。**财政、货币等宏观政策协同配合,才能更好地推动经济高质量发展。

**三是碳排放相关,从能耗目标到碳排放目标。**今年我国在绿色发展领域的政策思路发生转变,从能耗双控逐步转向碳排放双控,不再以单位 GDP 能耗为主要约束,转而以单位 GDP 碳排放作为目标,政策导向从“节约用能”转向“绿色用能”,清洁能源使用不再受总量限制,更突出减碳导向。在此背景下,我国将强化碳排放约束,有力有效管控高耗能高排放项目、加快淘汰落后产能,倒逼行业技术升级与结构优化。

**四是扩内需,补贴政策更多元。**一个创新点是支持初婚初育家庭的保障房政策,既能促进婚育、消费,也能推动房地产去库。其次,推出 1000 亿财政金融协同促内需专项资金,财政金融加强配合,更好发挥乘数效应。最后,消费政策重心正在从耐用品补贴转向更广泛的需求,尤其是服务消费、新消费场景、新消费业态方面。

**五是科技产业,进一步培育新质生产力。**政府工作报告明确提到,一是要把“集成电路、航空航天、生物医药、低空经济”四个产业打造为新兴支柱产业。二是要发展“未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G”等未来产业。三是服务业也是新动能的重要组成,推动先进制造业和现代服务业两业融合是未来的大方向。**四是要打造“智能经济”新形态,强调人工智能技术和实体经济的深度融合。**

**六是着力稳定房地产市场。**今年房地产政策重点围绕化解存量风险与构建发展新模式两大方向推进。**化解存量风险方面,政策通过落实“保交楼”白名单、“防范债务违约风险”,来稳定在建项目融资。**同时鼓励多渠道盘活存量商品房用于保障房,助力房企回笼资金、消化库存,防范系统性风险;**新模式构建则在原有基础上进一步深化,坚持因城施策,控增量、去库存、优供给;推进安全绿色智慧的“好房子”建设与品质提升;深化住房公积金制度改革,提升使用效率、扩大覆盖范围,推动行业回归人口与真实需求驱动,实现长期平稳健康发展。**

证券分析师 陈刚

执业证书: S0600523040001

cheng@dwzq.com.cn

研究助理 林煜辉

执业证书: S0600124060012

linyuh@dwzq.com.cn

### 相关研究

《“AI-资源-军工”生存三位一体—新债务周期下全球资产重估》

2026-03-02

《3 月度金股: 内外博弈与应对》

2026-03-02

**七是资本市场改革深化。**政府工作报告提出：“持续深化资本市场投融资综合改革，进一步健全中长期资金入市机制，完善投资者保护制度，拓展私募股权和创投基金退出渠道，提高直接融资、股权融资比重”。整体而言，资本市场投融资综合改革是重心，要通过深化改革来完善市场生态建设。

■ **风险提示：**宏观政策理解出现偏差；海外经济影响我国出口；地缘局势紧张导致物价波动等。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 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），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>