

2026年03月05日

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

务实筑基拓新程

——2026年两会政府工作报告学习

投资要点

- **事件**：2026年3月5日，十四届全国人大第四次会议在北京举行，国务院总理李强作政府工作报告。
- **核心观点**：2026年政府工作报告小幅下调了GDP增长目标，但4.5%-5%的区间目标也更显务实，为政策预留空间，为“十五五”后期的发展打牢基础，也做好与远景目标相衔接，兼顾了“需要”与“可能”。财政总体保持较高支出规模的同时，准财政工具的加码是亮点；货币政策降准降息仍在工具箱内，年内仍有较大概率落地。重点任务上，扩内需继续居首，新设1000亿元财政金融协同促内需专项资金，消费上空间更大；投资上，资金支持规模总体扩大，低基数下弹性提升。产业、科技也是促进高质量发展的重点，尤其是算力需求以及对应的电力需求提升带来的市场空间。房地产更多的可能是“托”而不“举”；资本市场要健全中长期资金入市机制。后续关注经济主题记者会以及两会后“十五五”规划纲要全文的增量信息。
- **经济增速目标小幅下调，区间目标更显务实**。2026年实际GDP增速下调至4.5-5%区间。此前地方两会加权GDP目标较去年也有所下调，故基本符合预期。区间增速一方面体现了高质量发展更务实，不会透支未来政策空间；另一方面也强调“在实际工作中努力争取更好结果”，实现“十五五”的良好开局；同时也与2035年远景目标相衔接，根据“十五五”规划建设辅导读本，未来十年经济年均增长4.17%以上就可以“翻一番”的目标。
- **隐含对于价格水平的关注**。以目标赤字规模推算2026年隐含的名义GDP增速应为5.04%，但考虑到实际GDP目标增速的下调，隐含的GDP平减指数同比为0%-0.5%，高于2025年隐含的预期目标0%，也高于2025年实际-0.96%的水平。此外，延续去年中央经济工作会议精神，也将促进“物价合力回升作为货币政策的重要考量”写入政府工作报告。
- **财政政策继续更加积极，支出、赤字率均维持高位**。1.狭义赤字率。赤字率4%左右仍在历史上限水平，中央加杠杆的方向不变，保留“左右”，继续隐含灵活。2.广义赤字率。新增地方政府专项债4.4万亿元，超长期特别国债1.3万亿元，均与去年持平，特别国债用于补充国有银行资本金调减至3000亿元，合计广义赤字11.89万亿元，广义赤字率8.1%，略低于2025年8.5%，但仍位于历年高位。3.政策性金融工具加量。新增政策性金融工具8000亿元，较2025年高出3000亿元，作为准财政工具，有望发挥政府牵头，带动社会资本参与，稳定投资的作用。4.财政支出。一般公共预算支出预算目标增速仍定在4.4%，与去年持平，维持较高水平。5.支出方向上，报告指出“更加注重支持提振消费、投资于人、保障民生等方面”，其中提振消费顺序提前，新增“投资于人”。
- **货币政策仍有降准降息空间**。除了将物价纳入考量之外，报告指出“灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕”，降准降息依然有空间。从条件上，汇率上压力较去年明显减轻，H1大量定存到期后银行负债端压力也有所降低，不过美联储的降息节奏仍有不确定性，地缘政治局势对通胀形势的扰动也同样存在不确定性。报告同时强调“畅通货币政策传导机制”，“促进社会综合融资成本低位运行”。综上我们认为年内可能仍有25-50BP的降准空间，节奏上与发债节奏相关；降息10BP或是基准情形，待美联储货币政策更为明确后落地。
- **继续将扩内需放在2026年政府工作报告任务首位，“坚持内需主导”**。1.消费上：2500亿元特别国债支持消费品以旧换新，总量上较去年略减500亿元，这一点年内首批资金下达时市场已有预期，但支持方向上扩容升级，政策接续下部分品类在高基数下增速可能保持相对稳

定；新设1000亿元财政金融协同促内需专项资金，主要运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式支持扩大内需，体现财政协同作用；服务消费重点在于消费新场景、下沉消费市场，以及让居民有时间消费（中小学春秋假、职工带薪错峰休假）；中央经济工作会议提出城乡居民增收计划，也将得到落实，提高居民的消费能力，使居民敢消费。**2.投资上：**资金上，中央预算内投资7550亿元，较去年增加200亿元，安排8000亿元超长期特别国债用于“两重”建设，与去年持平，此外还有上文提到的新型政策性金融工具8000亿元，总规模在去年的高位水平上有所增加；支持方向上，“聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域”，坚持“投资于物和投资于人紧密结合”；“单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜”，地方政府历经两年大规模化债包袱已有所减轻，同时经济大省也需要挑大梁，推进投资止跌回稳。去年下半年投资增速明显下滑，今年总体政策力度不减，结合较低的基数，全年来看投资增速的弹性可能有所上升。

- **产业政策新旧兼顾，强调“智能经济”。1.传统产业提升的重要性提升**，顺位较去年提前，2000亿元超长期债支持设备更新力度持平于去年。新提“智能制造”、“智能建造”，传统产业是当前全球强调安全的局势下，供应链稳定的根基，促进新旧产业的融合，提升传统产业的效率是重点。**2.加紧培育壮大新动能**，“加紧”涵盖提速，产业上新增“集成电路、未来能源、脑机接口”，资金上提及“高效用好国家创业投资引导基金，政府投资基金要带头做耐心资本”。**3.“数字经济”升级“智能经济”**，重点方面一是推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用，二是新基建上实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程。此外低碳任务重中也提及“制定能源强国建设规划纲要”，算力需求的增加也对能源安全，以及新型电力系统的发展提出了新的要求。
- **着力稳定房地产市场**。具体措施上“因城施策控增量、去库存、优供给”，与去年的基调基本一致。新增“深化住房公积金制度改革”，去年以来多地关于公积金使用方面均有增量政策，后续在使用制度上可能有进一步的探索。2025年地产投资的拖累仍然较深，为推动投资止跌回稳，稳住地产投资的重要性仍然较强。近期上海发布“沪七条”，短期可关注其他一线城市的跟进。总体上看，增量政策仍有望出台，不过方向是“稳”，而不是“举”。
- **持续深化资本市场投融资综合改革**。报告指出“进一步健全中长期资金入市机制”，由“推动入市”，进一步深化为长效机制上的推进，使中长期资金入市更具备持续性。“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”，有利于科技企业的孵化，以资本市场的角度推动新质生产力的发展。资本市场改革的更多的增量信息，或在经济主题记者会上有更多披露。
- **防风险仍有要求**。地方政府债务风险上，“支持各地用足用好政策，加快化解隐性债务风险，严防虚假化债，坚决把遏制违规新增隐性债务作为铁的纪律”。今年是2024年提出6万亿元置换化债的收官阶段，防止违规债务新增仍是红线底线。后续在化解地方政府融资平台经营性债务风险的同时，推动其市场化转型或是重点。
- **风险提示：对政府工作报告精神理解的不到位；政策力度及节奏不及预期；地缘政治局势的风险；房地产下行压力。**

表1 2025-2026 年政府工作报告主要内容

	2026 年政府工作报告	2025 年政府工作报告
发展目标	<p>经济增长 4.5% - 5%，在实际工作中努力争取更好结果；</p> <p>城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上；</p> <p>居民消费价格涨幅 2%左右；</p> <p>居民收入增长和经济增长同步；</p> <p>国际收支基本平衡；</p> <p>粮食产量 1.4 万亿斤左右；</p> <p>单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右。</p>	<p>国内生产总值增长 5%左右；</p> <p>城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上；</p> <p>居民消费价格涨幅 2%左右；</p> <p>居民收入增长和经济增长同步；</p> <p>国际收支保持基本平衡；</p> <p>粮食产量 1.4 万亿斤左右；</p> <p>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。</p>
宏观政策定调	<p>坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。</p>	<p>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。</p>
货币政策	<p>继续实施适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，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。</p> <p>优化创新结构性货币政策工具，适当增加规模，完善实施方式。畅通货币政策传导机制，充分发挥数据要素、知识产权等无形资产作用，强化考核评估、融资担保、风险补偿等支持措施，引导金融机构加力支持扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域。</p> <p>规范信贷市场经营行为，降低融资中间费用，促进社会综合融资成本低位运行。</p> <p>保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p>	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。</p> <p>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。</p>
财政政策	<p>继续实施更加积极的财政政策。今年赤字率拟按 4%左右 安排，赤字规模 5.89 万亿元、比上年增加 2300 亿元。一般公共预算支出规模将首次达到 30 万亿元、比上年增加约 1.27 万亿元。</p> <p>拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，持续支持“两重”建设、“两新”工作等。</p> <p>拟发行特别国债 3000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。</p> <p>拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。</p> <p>今年财政支出继续保持相当规模，要持续用力优化支出结构，更加注重支持提振消费、投资于人、保障民生等方面，提高财政资金使用效益。</p>	<p>实施更加积极的财政政策。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。</p> <p>拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。</p> <p>拟发行特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充资本。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>要加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出。持续优化</p>

政策协同

强化改革举措与宏观政策协同。推动高质量发展，既要政策给力，也要改革发力。**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。增强宏观政策取向一致性和有效性，**将各类经济政策和非经济政策、**存量政策和增量政策**纳入宏观政策取向一致性评估，使各类政策措施同向发力、形成合力。**加强财政、金融、就业、产业等政策协同，**深入挖掘政策结合点，创新实施工具，持续放大“组合拳”效应。健全预期管理机制，提振社会信心。

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。

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。

内需

着力建设强大国内市场。坚持内需主导，统筹促消费和扩投资，拓展内需增长新空间，更好发挥我国超大规模市场优势。

深入实施提振消费专项行动。激发居民消费内生动力和促消费政策并举，推动消费持续增长。制定实施城乡居民增收计划，在促进低收入群体增收、增加居民财产性收入、完善薪酬和社保制度等方面推出一批务实举措。促进商品消费**扩容升级**，安排超长期特别国债**2500亿元**支持消费品以旧换新，优化政策实施机制。**设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，综合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需。扩大个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策支持领域，提高贴息上限，延长实施期限。实施好一次性信用修复政策。实施服务消费提质惠民行动，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景，加快培育消费新增长点。活跃线下消费，激发下沉市场消费活力。**清理消费领域不合理限制措施，释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力。**支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度。**加强消费者权益保护。优化入境消费环境，打造“购在中国”品牌。

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。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。积极扩大有效投资。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。**

充分挖掘释放有效投资潜力。聚焦新质生产力、新型城镇化、人的全面发展等重点领域，增强市场主导的有效投资增长动力，提高民生类政府投资比重。今年拟安排中央预算内投资**7550亿元**，安排**8000亿元**超长期特别国债资金用于“两重”建设，分类提高中央投资补助标准。**单列并提高用于项目建设的地方政府专项债券额度，继续向投资项目准备充分、资金用得好的地方倾斜。发行新型政策性金融工具8000亿元，**带动更多社会资本参与投资。统筹用好各类政府投资资金，支持工作基础较好的地方探索编制全口径政府投资计划，加强项目资金监管，坚决防止低效无效投资。

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。

落实促进民间投资的政策措施，完善民营企业参与重大项目建设长效机制，**引导民间投资向高技术、现代服务业等新赛道拓展，**有效激发民间投资活力。

加紧培育壮大新动能。**坚持把发展经济的着力点放在实体经济上**，因地制宜发展新质生产力，建设现代化产业体系。

优化提升传统产业。持续推进重点产业提质升级，**新部署一批**重大技术改造升级项目，安排**2000亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新**。实施新一轮制造业重点产业链高质量发展行动，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，打造一批国家先进制造业集群。推行普惠性“上云用数赋智”服务，持续加大对中小企业数智化转型的支持。**拓展智能制造，新建设一批智能工厂和智慧供应链。发展智能建造，培育现代化建筑产业链**。加快推进标准升级，强化质量监督和品牌建设，支持企业提供更加优质、更具特色的产品。

培育壮大新兴产业和未来产业。实施产业创新工程，鼓励央企国企带头开放应用场景，打造**集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业**。建立未来产业投入增长和风险分担机制，培育发展**未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G等未来产业**。构建促进专精特新中小企业发展壮大机制，培育独角兽企业。**高效用好国家创业投资引导基金，大力发展创业投资、天使投资，政府投资基金要带头做耐心资本**，推动更多初创企业加快成长为科技领军。

扩能提质服务业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点。壮大科技服务市场，促进软件服务价值提升。发展金融、现代物流、知识产权、检验检测等生产性服务业。促进生活性服务业高品质、多样化、便利化发展。有序放宽服务业准入限制，扩大重点领域服务业投资。健全服务业国家标准，培育“中国服务”品牌。

打造智能经济新形态。深化拓展“人工智能+”，促进新一代智能终端和智能体加快推广，推动重点行业领域人工智能商业化规模化应用，培育智能原生新业态新模式。支持人工智能开源社区建设，促进开源生态繁荣。**实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展**。加快发展卫星互联网。打造“5G+工业互联网”升级版。深化数据资源开发利用，健全数据要素基础制度，建设高质量数据集。完善人工智能治理。

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。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。

科技政策

加快高水平科技自立自强。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，全面增强自主创新能力，为高质量发展提供科技支撑。

加强原始创新和关键核心技术攻关。发挥新型举国体制优势，**全链条**推进关键核心技术攻关，组织实施好重大科技项目，**强化战略前沿领域布局，产出更多原创性成果。继续提高基础研究投入比重，加大长期稳定支持。**统筹国家战略科技力量建设，深化科研院所改革，加强国家实验室和重大科技任务、重大科技基础设施统筹部署，全面强化科技基础条件自主保障。加强科学技术普及。弘扬科学家精神，深化科技评价体系改革，优化有利于原创性、颠覆性创新的环境。

推动科技创新和产业创新深度融合。建设北京（京津冀）、上海（长三角）、粤港澳大湾区国际科技创新中心，打造世界级科技创新策源地。强化企业创新主体地位，支持科技领军企业牵头组建创新联合体，提高承担国家重大科技项目比例。加强中试验证平台建设，完善新兴领域知识产权保护制度，加快重大科技成果高效转化应用。**加强科技创新全链条全生命周期金融服务，对关键核心技术领域的科技型企业，常态化实施上市融资、并购重组“绿色通道”机制，以科技金融支持创新创造。**

房地产

着力稳定房地产市场。因城施策**控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房**，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。**深化住房公积金制度改革。**优化保障性住房供给，加快危旧房改造。有序推动安全舒适绿色智慧的“好房子”建设，**实施房屋品质提升工程和物业服务质量提升行动。进一步发挥“保交房”的白名单制度作用，防范债务违约风险。深入推进**房地产发展新模式的基础制度和配套政策建设。

高质量推进城市更新，**稳步实施**城镇老旧小区、城中村等改造。**盘活利用存量土地和闲置房屋设施。**加强城市基础设施生命线安全工程建设，提升高层建筑火灾防范和救援能力。建设创新型产业社区、商务社区，推动城市治理智慧化精细化，建设现代化人民城市。

深入实施科教兴国战略，提升国家创新体系整体效能。坚持创新引领发展，一体推进教育发展、科技创新、人才培养，筑牢中国式现代化的基础性、战略性支撑。

推进高水平科技自立自强。充分发挥新型举国体制优势，强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发，加快组织实施和超前布局重大科技项目。优化国家战略科技力量布局，推进科研院所改革，探索国家实验室新型科研组织模式，增强国际和区域科技创新中心辐射带动能力。推动科技支出向基础研究倾斜，完善竞争性支持和稳定支持相结合的投入机制，提高基础研究组织化程度。发挥科技领军企业龙头作用，加强企业主导的产学研深度融合，从制度上保障企业参与国家科技创新决策、承担重大科技项目。完善中央财政科技经费分配和管理使用机制。健全科技成果转化支持政策和市场服务，推进职务科技成果赋权和资产单列管理改革，提升科技成果转化效能。加强知识产权保护 and 运用。加快概念验证、中试验证和行业共性技术平台建设。健全创投基金差异化监管制度，强化政策性金融支持，加快发展创业投资、壮大耐心资本。扩大科技开放合作。加强科学普及工作，提升公民科学素质。弘扬科学家精神，推动形成鼓励探索、宽容失败的创新环境。

持续用力推动房地产市场止跌回稳。因城施策调减限制性措施，加力实施**城中村和危旧房改造**，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。优化城市空间结构和土地利用方式，**合理控制新增房地产用地供应**。盘活存量用地和商办用房，**推进收购存量商品房**，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权。**拓宽保障性住房再贷款使用范围。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。有序搭建相关基础性制度，加快构建房地产发展新模式。适应人民群众高品质居住需要，完善标准规范，推动建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。

持续推进城市更新和城镇老旧小区改造，统筹城市低效用地再开发，加快健全城市防洪排涝体系，加强燃气、给排水、热力、地下管廊等建设和协同管理。发展数字化、智能化基础设施，完善无障碍适老化配套设施，提升社区综合服务功能，打造宜居、韧性、智慧城市。

改革

纵深推进全国统一大市场建设。**制定全国统一大市场建设条例**。完善统计、财税、考核等制度，**规范地方政府经济促进行为**，出台地方政府招商引资鼓励和禁止事项清单，**规范税收优惠、财政补贴政策**。深化招标投标体制机制改革。加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，**深入整治“内卷式”竞争**，营造良好市场生态。**深化要素市场化配置综合改革试点**，将更多符合条件的地区纳入试点范围。**稳步推进公用事业和公共服务价格改革**。

推进财税金融体制改革。加大财政资源和预算统筹力度，**提高国有资本收益收取比例**。加强财政科学管理，深化零基预算改革，进一步扩大中央部门试点范围。健全地方税体系，拓展地方税源。**调整优化消费税征税范围、税率，并推进部分品目征收环节后移**。**规范金融机构竞争秩序，深入推进地方中小金融机构减量提质**。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**。

开放

积极扩大自主开放。以服务业为重点**扩大市场准入和开放领域，进一步扩大增值电信业务、生物技术、外商独资医院等领域开放试点**，有序扩大数字领域开放，压减跨境服务贸易负面清单。**建好国家服务业扩大开放综合示范区**。

推动外贸稳规模优结构。加大信贷、信保支持，扩大人民币跨境使用。**引导企业优化全球市场布局**，推进贸易投资一体化、内外贸一体化发展。培育壮大贸易发展新动能，推动跨境电商加海外仓模式扩容升级、规范有序发展，加强国际寄递物流体系建设，拓展中间品贸易，发展数字贸易、绿色贸易，提升边境贸易。鼓励支持服务出口。**积极扩大进口，推进贸易平衡发展**。提高跨境贸易便利化水平。

纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。实施全国统一大市场建设指引，修订出台新版市场准入负面清单，优化新业态新领域市场准入环境。制定重点领域公平竞争合规指引，改革完善招标投标体制机制。出台健全社会信用体系的政策，构建统一的信用修复制度。完善企业简易注销制度，逐步推广经营主体活动发生地统计。加快建设统一开放的交通运输市场，实施降低全社会物流成本专项行动。

深化财税金融体制改革。开展中央部门零基预算改革试点，支持地方深化零基预算改革，在支出标准、绩效评价等关键制度上积极创新。加快推进部分品目消费税征收环节后移并下划地方，增加地方自主财力。规范税收优惠政策。积极探索建立激励机制，促进地方在高质量发展中培育财源。严控财政供养人员规模。完善科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融标准体系和基础制度。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。改革优化股票发行上市和并购重组制度。加快多层次债券市场发展。**大力鼓励外商投资**。推进服务业扩大开放综合试点示范，推动**互联网、文化等领域有序开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点**。鼓励外国投资者扩大再投资，支持参与产业链上下游配套协作。切实保障外资企业在要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面的国民待遇。持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，让外资企业更好发展。

稳定对外贸易发展。加大稳外贸政策力度，支持企业稳订单拓市场。优化融资、结算、外汇等金融服务，扩大出口信用保险承保规模和覆盖面，强化企业境外参展办展支持。促进跨境电商发展，完善跨境寄递物流体系，加强海外仓建设。拓展境外经贸合作区功能，发展中间品贸易，开拓多元化市场。支持内外贸一体化发展，加快解决标准认证、市场渠道等方面问题。推动服务贸易创新发展，提升传统优势服务竞争力，鼓励服务出口，扩大优质服务进口。培育绿色贸易、数字贸易等新增长点，支持有条件的地方发展新型离岸贸易，积极发展边境贸易。高质量办好进博会、广交会、服贸会、数贸会、消博会等重大展会。推进智慧海关建设与合作，提升通关便利化水平。

大力鼓励外商投资。推进服务业扩大开放综合试点示范，推动**互联网、文化等领域有序开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点**。鼓励外国投资者扩大再投资，支持参与产业链上下游配套协作。切实保障外资企业在要素获取、资质许可、标准制定、政府采购等方面的国民待遇。持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境，让外资企业更好发展。

防
风
险

有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。更好统筹发展和安全，坚持在发展中逐步化解风险，努力实现高质量发展和高水平安全的良性互动。

积极有序化解地方政府债务风险。支持各地用足用好政策，加快化解隐性债务风险，严防虚假化债，坚决把遏制违规新增隐性债务作为铁的纪律。加大金融、财政支持力度，优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险，分类有序推动改革转型。优化债务监测考核指标，构建统一的政府债务管理长效机制。

积极**稳妥化解**金融领域风险。充实地方中小金融机构风险处置资源和手段。坚持市场化法治化原则，有序推进高风险机构处置。多渠道加大资本补充力度，稳妥处置金融机构不良资产。加强金融监管协同，防范打击非法金融活动。强化金融风险监测预警和早期纠正，提高风险源头防控能力。

社
会
民
生

促进高质量充分就业。加大各类政策对就业的支持力度，构建就业友好型发展方式。延续实施稳岗返还、社保补贴、专项贷款等阶段性措施，进一步增加以工代赈投资规模。实施稳岗扩容提质行动，支持劳动密集型行业企业稳定岗位，围绕发展新兴产业、未来产业培育新职业新岗位，增强服务业带动就业能力。

乡
村
振
兴/
粮
食
安
全

坚持产量产能、生产生态、增产增收一起抓，加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动。稳定粮油生产，促进良田良种良机良法集成增效，推动大面积单产提高、品种培优、品质提升。巩固提升大豆油料产能，推动棉糖胶等稳产提质。坚持农林牧渔并举，增加多元食物供给。严守耕地红线，严格占补平衡管理，高质量推进高标准农田建设，加强黑土地保护和盐碱地综合利用。

绿
色
低
碳

大力发展绿色低碳经济。完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。**设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。**有力有效管控高耗能高排放项目，**加快淘汰落后产能，支持绿色低碳技术装备创新应用。**完善资源总量管理和全面节约制度，强化再生资源循环利用。

积极稳妥推进碳达峰碳中和。实施碳排放总量和强度双控制度，完善碳排放统计核算、碳足迹管理体系，进一步扩大碳排放权交易市场覆盖范围。**制定能源强国建设规划纲要。着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新质储能，扩大绿电应用。**加强化石能源清洁高效利用。

有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。更好统筹发展和安全，坚持在发展中逐步化解风险，努力实现高质量发展和高水平安全的良性互动。稳妥化解地方政府债务风险。坚持在发展中化债、在化债中发展，完善和落实一揽子化债方案，优化考核和管控措施，**动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间。**按照科学分类、精准置换的原则，**做好地方政府隐性债务置换工作。**

积极防范金融领域风险。按照市场化、法治化原则，一体推进地方中小金融机构风险处置和转型发展，综合采取补充资本金、兼并重组、市场退出等方式分类化解风险。完善中小金融机构功能定位和治理机制，推动实现差异化、内涵式发展。健全金融监管体系，加强跨部门合作，强化央地监管协同，保持对非法金融活动的高压严打态势。充实存款保险基金、金融稳定保障基金等化险资源。完善应对外部风险冲击预案，有效维护金融安全稳定。

更大力度稳定和扩大就业。就业是民生之本。要完善就业优先政策，加大各类资金资源统筹支持力度，促进充分就业、提高就业质量。实施重点领域、重点行业、城乡基层和中小微企业就业支持计划，用足用好稳岗返还、税费减免、就业补贴等政策。支持劳动密集型产业吸纳和稳定就业，统筹好新技术应用和岗位转换，创造新的就业机会。

稳定粮食播种面积，主攻单产和品质提升。巩固大豆扩种成果，挖掘油料扩产潜力。推动棉糖胶等稳产提质。扶持畜牧业、渔业稳定发展，支持发展现代设施农业，全方位开发食物资源。严守耕地红线，严格占补平衡管理。高质量推进高标准农田建设，加强农田水利设施和现代化灌区建设，推进退化耕地治理。

加快发展绿色低碳经济。完善支持绿色低碳发展的政策和标准体系，营造绿色低碳产业健康发展生态。深入实施绿色低碳先进技术示范工程，培育绿色建筑等新增长点。完善资源总量管理和全面节约制度，加强重点用能单位节能节水管理，有力有效管控高耗能项目。

积极稳妥推进碳达峰碳中和。加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设。开展煤电低碳化改造试点示范。

资料来源：中国政府网，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089