

市场研究部

2026年3月5日

有信心有把握实现“十五五”经济增长“开门红” ——2026年全国两会《政府工作报告》解读

数据截止到：2026年3月5日



资料来源：Wind，国新证券整理。

事件

3月5日，十四届全国人大四次会议开幕会在北京举行。国务院总理李强作政府工作报告。政府工作报告提出，2026年国内生产总值增长预期目标是4.5—5%。

点评

2026年全国两会《政府工作报告》提出GDP预期增长4.5—5%，综合考虑了调结构、防风险、促改革的需要，有经济增长潜力和有利条件的支撑，有信心有把握实现“十五五”开局之年GDP预期增长目标，预测2026年GDP增长4.8%，四个季度逐季提高。

一、2026年GDP预期增长目标为4.5—5%

《政府工作报告》提出，2026年国内生产总值（GDP）增长预期目标为4.5—5%，比2023-2025年连续三年目标值（5%左右）略微降低。

经济增长目标采用区间值，既同2035年远景目标总体衔接，又与我国经济长期增长潜力基本吻合。主要考虑是，“十五五”开局之年为调结构、防风险、促改革留出空间，为后期更好发展打牢基础；既体现了我国经济持续稳定增长的势头，同时又为应对内外部冲击预留政策空间，体现了根据国内外形势进行相机抉择的灵活性。

从今年全国各省（市、区）政府工作报告来看，2026年各省GDP增速目标加权平均值为5.04%，比2025年平均值下降0.25个百分点，其中，11个省份持平、19个省份小幅下调，7个省份采用区间表述，较往年明显增加，体现政策弹性与底线思维。

《政府工作报告》同时简要报告了“十五五”时期主要目标指标、重大战略任务、重大工程项目。围绕推动“十五五”目标任务落实落地，统筹考虑战略性、牵引性和连续性，《“十五五”纲要（草案）》提出6方面109项重大工程。如果2026年外需出现较大波动，可以加快实施这些重大工程的进度，确保2026年经济增长目标的实现。

二、《政府工作报告》提出2026年经济社会发展总体要求、经济社会发展政策取向和10方面工作任务

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

《政府工作报告》提出 2026 年经济社会发展总体要求是实现“十五五”良好开局。

《政府工作报告》提出 2026 年经济社会发展政策取向是实施更加积极有为的宏观政策，继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策，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。

《政府工作报告》提出 2026 年 10 方面工作任务。

- (一) 着力建设强大国内市场。深入实施提振消费专项行动，充分挖掘释放有效投资潜力。
- (二) 加紧培育壮大新动能。优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，扩能提质服务业，打造智能经济新形态。
- (三) 加快高水平科技自立自强。加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展。
- (四) 持续深化重点领域改革。纵深推进全国统一大市场建设，推进财税金融体制改革，充分激发各类经营主体活力。
- (五) 进一步扩大高水平对外开放。积极扩大自主开放，推动外贸稳规模优结构，扩大双向投资合作，高质量共建“一带一路”。
- (六) 扎实推进乡村全面振兴。毫不放松抓好粮食生产，实施常态化精准帮扶，持续推进农村改革发展。
- (七) 推动新型城镇化和区域协调发展。深入推进以人为本的新型城镇化，不断增强区域发展协调性。
- (八) 更大力度保障和改善民生。促进高质量充分就业，推动教育公平与质量提升，强化基本医疗卫生服务，加强社会保障和服务，更好满足人民群众精神文化需求。
- (九) 加快推动全面绿色转型。加强生态环境综合治理，大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和。
- (十) 加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。着力稳定房地产市场。积极有序化解地方政府债务风险。积极稳妥化解金融领域风险。维护国家安全和社会稳定。

与 2025 年《政府工作报告》十大任务相比，内容基本一致，前 5 项排列顺序完全相同，不同的是，2025 年排在第 6 位的“有效防范化解重点领域风险”后移至 2026 年第 10 位，2025 年排在第 10 位的“加大保障和改善民生力度”前移至 2026 年第 8 位，这表明，防范化解重点领域风险已经取得重大成效，保障和改善民生力度的重要性有所增强。

三、实现 2026 年增长目标主要面临有效需求不足问题

《政府工作报告》简要提及实现 2026 年发要预期目标面临的主要困难。我们分析，2026 年要实现 GDP 预期增长 4.5—5% 的目标，最大的困难仍然是有效需求不足。

一是房地产开发投资仍是最大的拖累。2025 年房地产开发投资下降 17.2%，降幅比 2024 年扩大 6.6 个百分点，连续 4 年下降且创历年新低。

二是居民消费需求不足。2025 年社会消费品零售总额增长 3.7%，低于 GDP 实际增长速度（5.0%），也低于 GDP 名义增长速度（4.0%）。

三是地缘政治风险持续上升，世界经济动能疲弱，出口需求增长存在较大的不确定性。

2025 年美国对我国输美商品征收 40% 以上的高关税（部分豁免商品除外），我国对美国出口 4200.5 亿美元，比 2024 年下降 20.0%，比 2024 年（增长 4.9%）下降 24.9 个百分点。2025 年对美出口占我国出口总额的比重为 11.14%，创 1998 年有数据记录以来的新低。

2 月 28 日，美国和以色列发动对伊朗的战争，目前来看，战争难以很快结束，未来 2 周还有升级的可能，美伊冲突持续时间可能超出预期，这使世界经济动能更加疲弱，2026 年我国出口存在较大的不确定性。

四、有信心有把握实现 2026 年经济增长预期目标

《政府工作报告》提出 2026 年实施更加积极有为的宏观政策，加大逆周期和跨周期调节力度，提升宏观经济治理效能，2026 年我国经济运行将保持总体平稳、稳中向好态势，有望实现“十五五”“开门红”。

（一）扩大内需，投资增速有望恢复增长

《政府工作报告》将“坚持内需主导”“拓展内需增长新空间”排在 2026 年重点任务首位。一是深入实施提振消费专项行动。促进商品消费扩容升级，实施服务消费提质惠民行动，安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新，设立 1000 亿元财政金融协同促内需专项资金。二是充分挖掘释放有效投资潜力。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，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。通过以上措施，预计 2026 年社会消费品零售总额增速比 2025 年小幅提高，投资增速止跌回稳。

（二）加紧培育壮大新动能，建设现代化产业体系

2025 年，规模以上高技术制造业增加值同比增长 9.4%，比全部规模以上工业增加值同比增速高 3.6 个百分点。

《政府工作报告》提出，2026年，因地制宜发展新质生产力，优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，扩能提质服务业，打造智能经济新形态，建设现代化产业体系。加快高水平科技自立自强，加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，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。预计2026年新质生产力发展将推动现代化产业体系建设持续推进，高技术制造业增加值保持较高增速。

（三）出口将保持较强韧性

2026年，中国出口的特征将是总量增速可能放缓至中低速，但结构将持续向高附加值领域转型。传统出口模式面临“天花板”。一是全球需求结构性与周期性放缓。主要发达经济体（美、欧）在2026年可能已度过疫后复苏高点，居民商品消费需求从高位回落，进入温和增长甚至平台期。二是“去风险”与贸易壁垒的持续压制。这是最大的不确定性。美国及其盟友推动的“友岸外包”和“供应链多元化”政策，正促使部分低附加值、劳动密集型订单从中国转移至东南亚、墨西哥等地。三是贸易摩擦升级风险。针对中国优势产业（特别是新能源、电动汽车、先进技术）的反补贴调查、关税壁垒和技术限制可能更加频密和严厉，甚至直接封锁部分市场。

新动能的崛起是核心增长动力。中国出口的“新三样”（新能源汽车、锂电池、光伏产品）及整个机电、高技术板块，将持续成为增长引擎。一是高端制造的全球竞争力增强。中国在新能源汽车、光伏、锂电池等领域已建立起从技术、产能到供应链的全球领先优势。即便面临贸易壁垒，其技术和成本优势在多数市场仍具强大吸引力。这将驱动出口结构从“服装家具”向“机电与高科技”持续升级，提升整体附加值和抗波动能力。二是市场多元化与“一带一路”持续深化。对东盟、中东、拉美、非洲等新兴市场的出口占比持续提升，有效对冲了发达经济体的需求波动。“一带一路”沿线国家的基础设施建设和工业化进程，将持续带动中国相关的工程机械、成套设备、建筑材料等出口。

预计2026年我国出口仍然保持增长，但增速有所回落。

（四）“反内卷”持续发力，下半年PPI有望转正

去年下半年以来，推进全国统一大市场建设取得积极进展，一些行业产品价格已经明显回升。去年8-9月，PPI止跌，10月以来，连续4个环比上涨，同比降幅快速收窄。

《政府工作报告》提出，2026年加强反垄断、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。预计2026年“反内卷”成效更加明显，多数行业产品价格明显回升，下半年PPI止跌回稳，企业盈利明显好转。

综上，预计 2026 年社会消费品零售总额增长 5%，比 2025 年提高 1.3 个百分点，固定资产投资增长 1%，比 2025 年提高 4.8 个百分点，出口增长 5%，比 2025 年小幅回落，工业增加值增长 4.5%，比 2025 年回落 1.3 个百分点，全年 GDP 增长 4.8%，比 2025 年小幅回落，其中，四个季度同比分别增长 4.6%、4.7%、4.8%、4.9%，呈现低开高走态势。

五、以科技创新引领新质生产力发展仍是亮点

《“十五五”规划建议》和《政府工作报告》均重视科技创新和新质生产力的发展，强调对科技创新的资金支持力度，2026 年以科技创新引领新质生产力发展是保持增长动能的重要源泉，仍是经济增长的最大亮点。

《“十五五”规划建议》提出，在创新驱动方面，充分考虑研发投入增长趋势和企业投入能力，提出全社会研发经费投入年均增长 7% 以上，确保研发投入力度不减。这大幅高于 GDP 和投资增长速度。

《政府工作报告》提出，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。

《政府工作报告》提出，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企业。

《政府工作报告》提出，全链条推进关键核心技术攻关。继续提高基础研究投入比重，加大长期稳定支持。

《政府工作报告》提出，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。

综上，2026 年将实施更加积极有为的宏观政策，加强科技创新全链条全生命周期金融服务，以科技创新引领新质生产力发展仍是经济增长的最大亮点，有信心有把握实现“十五五”开局之年 GDP 预期增长目标。预测 2026 年 GDP 增长 4.8%，四个季度逐季提高。

投资建议

投资建议：《政府工作报告》提出 2026 年将实施更加积极有为的宏观政策，以科技创新引领新质生产力发展仍是经济增长的最大亮点，预测 2026 年 GDP 增长 4.8%，四个季度逐季提高。

风险提示

- 1、地缘政治恶化超预期；
- 2、美欧经济衰退超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn