

政府工作报告点评：稳中求进 聚焦高质量

量发展

2026年3月6日

A股策略

点评报告

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：liny@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

观点：

区间管理，兼顾速度与质量。2026年经济社会发展主要预期目标清晰务实，经济增长目标为4.5%-5%，在实际工作中争取更好结果。就业方面，城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右。物价方面，居民消费价格涨幅2%左右。民生与安全方面，居民收入与经济增长同步，粮食产量1.4万亿斤左右。绿色发展方面，单位GDP二氧化碳排放降低3.8%左右。从目标设定体现三大特征，一是增速温和回落，告别高速依赖，转向高质量；二是区间管理，为改革、转型、防风险预留空间；三是就业优先，以增长托底民生，夯实社会基本面。对资本市场而言，温和复苏环境更利于企业盈利逐季改善，避免强刺激带来的通胀与政策收紧担忧，利好A股中长期慢牛格局。

财政加力提效，货币灵活宽松。财政政策方面，更加积极，规模与结构双优化。赤字率按4%左右安排，赤字规模5.89万亿元，同比增加2300亿元。支出规模上，一般公共预算支出首次突破30万亿元，同比增约1.27万亿元。专项债与特别国债上，地方专项债4.4万亿元，发行超长期特别国债1.3万亿元。资金投向上，2500亿元支持消费品以旧换新，8000亿元用于“两重”建设，2000亿元支持设备更新，同步设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金。财政呈现总量扩围、定向发力、长效支撑的特征，超长期特别国债拉长债务期限、匹配长期项目，降低短期偿债压力。资金直达消费、基建、设备更新等终端需求，直接拉动企业订单与盈利，形成政策向需求业绩转化的正向传导。货币政策基调维持适度宽松，降准降息工具箱打开。报告明确“继续实施适度宽松货币政策”，核心表述为把稳增长、物价合理回升作为重要考量，灵活高效运用降准降息等工具，保持流动性充裕。社融、M2与增长和物价目标相匹配，强化结构性工具，精准滴灌科创、小微、制造等领域。货币政策延续宽松取向，且宽松工具更明确、操作更灵活。外部美联储降息周期打开内部操作空间，年内降准、降息仍可期，流动性环境维持合理充裕，利好成长股估值修复与市场整体风险偏好提升。同时强调政策协同性，改革与宏观联动，释放制度红利。报告强调强化改革举措与宏观政策协同，聚焦全国统一大市场、整治内卷式竞争、深化要素市场化改革，以制度供给提升政策效能，减少资源错配，改善企业经营预期与行业格局。

扩大内需战略，消费与投资双轮驱动，终端需求回暖。消费提振主要方式是以旧换新和增收计划，场景与购买力双升级。资金支持方面，2500亿元超长期特别国债定向支持消费品以旧换新，覆盖家电、汽车、家居等大宗耐用品。收入支撑方面，实施城乡居民增收计划，增加低收入群体收入与财产性收入。场景扩容方面，推广错峰休假、春秋假，释放服务消费潜力。政策从购买力、消费场景、置换补贴三维发力，直接激活汽车、家电、家居、消费电子等板块需求，利好必选消费稳健修复、可选消费弹性释放。有效投资以重大项目和设备更新为主，制造与基建共振。中央预算内投资7550亿元，加码新型基础设施、交通水利、城市更新等“两重”建设。2000亿元支持大规模设备更新，推动工业母机、医疗设备、科研仪器迭代。新基建聚焦5G、算力、数据中心、低空经济配套设施。投资端以传统基建托底、新基建提速、

设备更新焕新，既稳短期增长，又强长期供给，利好工程机械、建材、电网、算力基建、工业自动化等赛道。

新质生产力：主线地位强化，未来产业具象化。报告将新质生产力作为核心抓手，产业目录首次高度明确，从概念走向落地，新兴支柱产业包括集成电路、航空航天、生物医药、低空经济。未来产业包括未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G。融合应用包括深化人工智能+，打造智能经济新形态。政策呈现三大突破，一是赛道明确化，国家层面划定投资重点；二是金融适配化，对关键科技企业开通上市、并购重组绿色通道，发展耐心资本；三是全链条支持，从研发、转化到产业化全覆盖。科技成长从主题投资转向业绩驱动，成为全年核心主线。加强原始创新与关键核心技术攻关，聚焦芯片、工业软件、新材料、生物医药。强化科技金融全生命周期服务，创投、天使投资扩容，PE/VC 退出渠道拓宽。全社会研发投入强度持续提升，创新驱动成为经济转型核心引擎。硬科技赛道政策确定性、资金支持度、落地速度三重提升，利好高端制造、自主可控、创新药、医疗器械等长期景气。

分子分母双改善，结构性牛市可期。分母端流动性充裕风险偏好抬升，估值有支撑。货币宽松延续，财政支出前置，社融增速平稳，市场利率维持低位，成长股估值修复空间打开。风险偏好持续修复，政策力度明确、落地路径清晰、改革信号强烈，叠加外资回流、中长期资金入市，市场信心逐步回暖。宏观基调连续、不急转弯，降低市场波动，利于长期资金布局。分子端盈利逐季改善，行业分化收敛。内需回暖，消费补贴设备更新直接拉动下游需求，中游制造订单改善，上游资源品需求企稳。新质生产力政策落地，科创企业营收与利润增速领先，成为盈利增长引擎。统一大市场整治内卷竞争，行业集中度提升，龙头企业盈利稳定性增强。

投资策略：2026 年 A 股盈利修复估值抬升共振，指数中枢上移，结构机会丰富，呈现结构性慢牛特征。建议坚守政策确定性最强的赛道，把握科技成长进攻、内需消费修复、高端制造升级、红利低波防御的组合策略，以中长期视角分享中国经济高质量发展与资本市场改革的制度红利。科技成长是配置核心板块，重点关注人工智能、算力、芯片、半导体设备、工业母机、低空经济、量子科技、6G、创新药。内需修复关注汽车及零部件、家电、家居、消费电子、食品饮料、医美、旅游酒店。高端制造重点关注工程机械、工业自动化、电力设备、电网、军工、医疗器械。红利股关注高股息公用事业、煤炭、石化、银行、医药、央企改革，现金流稳健、分红率高、政策托底，适配震荡市底仓配置。

风险提示：外部冲突风险；国内经济复苏不及预期风险。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526