

稳健灵活，以质取胜

——2026年政府工作报告解读

事件简述：

3月5日，国务院总理李强代表国务院，向十四届全国人大四次会议作政府工作报告。

核心观点：

- **经济目标适度下修，区间化目标制定既彰显稳健，又不失灵活。**2026年的政府工作报告中，经济目标较2025年适度下修，由5%转向4.5%-5%，既是对当前经济发展的稳健回应，又符合对2035年远景目标的合理预期。同时，以区间形式制定的经济目标，较之前来看，也显示出我们在当前时代变局下的灵活应变之举。
- **政策导向以质取胜，强市场、育动能、抓科技齐头并进。**本次政府工作报告中，总量政策仍继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，但政策取向更偏向精准用力，集中更多力量向重点领域投入，力求以质取胜。同时，强大国内市场、培育壮大新动能、科技自立自强依然是后续发展的重中之重，以需求促发展，以科技促产业，重点以质取胜，向新图强。

具体解读：

- **经济发展目标稳健而不失灵活：**从整体政府报告来看，最大的变化是GDP增速的制定，从去年的5%，适度下降至4.5%-5%。而CPI目标仍维持2%，城镇调查失业率仍为5.5%左右，均未发生变动。我们认为，GDP增速的适度下修，是对当前全球环境变化、宏观经济发展现状更为务实，更为稳健的回应，同时，也与《党的二十届四中全会建议学习辅导百问》中，对未来十年增速4.17%的目标相符合，在合理完成目标的前提下，区间化的目标制定，能够更为灵活的应对经济发展状况。CPI的目标虽与去年持平，但在当前通胀缓幅回暖的大趋势下，显得也更为务实。因此，综合来看，本次经济发展目标的订立显得更加稳健务实，同时也更为灵活，更能够有效应对当前时代的变局、危机与机遇。
- **财政政策总基调延续，但结构调优：**财政政策表述仍然坚定更加积极，中央赤字率仍维持在4%左右，赤字规模5.89万亿元、比上年增加2300亿元。特别国债、地方政府专项债规模均未发生变化。但强调，要持续用力优化支出结构，更加注重支持提振消费、投资于民。财政政策总基调延续下，能够为经济发展提供强有力支撑，同时，结构的不断优化有助于提升资金使用质量，让财政政策发挥出更优质的效果。
- **货币政策延续适度宽松，政策工具使用更为灵活：**货币政策方面，

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：

jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路
111号山西世贸中心A
座F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



延续了此前所提的适度宽松的基调，但也明确“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”，同时强调“优化创新结构性货币政策工具”，并表明“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”。预计货币政策运用将更为灵活，在节奏与结构方面将更为优化，同时，人民币汇率的稳定或将是未来货币政策的一大发力点。因此，预计2026年降准降息节奏或不会过快，幅度上或将保持50BP降准，10BP降息的操作。

- **投资与消费并行，强大国内市场：**内需依然是拉动经济的重中之重。在国际局势越加复杂的情况下，外需的不确定性逐步加大，内需依然是拉动经济的核心因素。而在具体政策导向上，依然是呈现出先消费后投资的重要性顺序。消费方面，“以旧换新”政策依然持续，同时，在制度、专项资金、贴息支持等多维度对消费的刺激起到支持作用。另外，以文旅、赛事、康养等为主的服务消费或成为拉动消费的重要切入点。投资方面，“投资于人”和“投资于物”协同进行，“两重”建设持续进行，在优化民营企业投资、以政府资金带动社会资金的方向上均有所侧重。综合来看，服务型新消费、新型基建或将有望迎来政策红利。
- **智能经济重点提及，新动能培育或方向明确：**关于新动能培育，报告中明确提及了智能经济新形态这一创新性论述。智能经济重点包含人工智能+、算力协同以及卫星互联网等一体化产业链条。而这三大产业目前中国发展进度走在世界前列，而后续能否扩大规模，走出商业化应用，并助力产业提质升级，并形成优质产业生态圈，或成为后续培育新动能的关键。综合来看，以算力、卫星互联网、人工智能为主的智能经济新业态或有望成为全年发展的“强引擎”。
- **科技与产业融合，科技企业融资便利度或提升：**原创技术和核心技术需求仍然迫切，在大国竞争背景下，专注于核心关键技术的科技型企业有望得到更多政策优待，在上市融资、并购重组等方面获得更多便利度。综合来看，或可重点关注专精特新科技企业的科研进展情况。

风险提示：政策效果不及预期，国内经济形势变化超预期，外部经济环境变化超预期。



附录：
图 1 2026 年政策表述变化区别

报告内容	2026年	2025年
总基调	完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持 稳中求进 工作总基调，统筹国内国际两个大局，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。	坚持 稳中求进 工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面深化改革开放，推动高水平科技自立自强，加大宏观调控力度，统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，统筹新型城镇化和乡村全面振兴，统筹高质量发展和高水平安全，切实增强经济活力、防范化解风险、改善社会预期，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，增进民生福祉，保持社会稳定，以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。
发展目标	经济增长 4.5%—5% ，在实际工作中努力争取更好结果；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；国际收支基本平衡；粮食产量 1.4万亿斤左右 ； 单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右 。	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 1.4万亿斤以上 ； 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。
财政政策	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 。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。拟发行特别国债 3000亿元 ，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 ，完善专项债券项目负面清单管理和自审自发自试，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。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、投资于民、保障民生等方面，提高财政资金使用效益。中央财政增加对地方财力性转移支付规模，开展整合统筹使用转移支付资金试点，增强地方自主财力和统筹能力。压实分级保障主体责任，兜牢基层“三保”底线。各级政府要更好“当家理财”，建立健全增收节支机制，积极盘活利用存量资源资产，严肃财经纪律，强化预算约束，严控一般性支出，坚决落实过紧日子的要求，务必把省下来的每一分钱都用到发展的关键点、群众的急需处。	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。
货币政策	继续实施 适度宽松的 货币政策。把促进经济稳增长、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。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。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。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	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。
重点工作	1. 着力建设强大 国内市场 ； 2. 加紧培育壮大 新动能 ； 3. 加快高水平科技自立自强； 4. 持续深化重点领域改革； 5. 进一步扩大高水平对外开放； 6. 扎实推进乡村全面振兴； 7. 推动新型城镇化和区域协调发展； 8. 更大力度保障和改善民生； 9. 加快推动全面绿色转型； 10. 加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。	1. 大力提振消费、提高投资效益，全方位 扩大国内需求 ； 2. 因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系； 3. 深入实施科教兴国战略，提升国家创新体系整体效能； 4. 推动标志性改革举措加快落地，更好发挥经济体制改革牵引作用； 5. 扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资； 6. 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； 7. 着力抓好“三农”工作，深入推进乡村全面振兴； 8. 推进新型城镇化和区域协调发展，进一步优化发展空间格局； 9. 协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型； 10. 加大保障和改善民生力度，提升社会治理效能。

数据来源：中国政府网 大同证券



类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来6~12个月内,股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计未来6~12个月内,股价表现优于市场基准指数10%~20%
	中性	预计未来6~12个月内,股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来6~12个月内,股价表现弱于市场基准指数10%以上
	“+”表示市场表现好于基准,“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6~12个月内,行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6~12个月内,行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6~12个月内,行业指数表现弱于市场基准指数

注1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

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注册分析师,本报告准确客观反映了作者本人的研究观点,结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法,本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料(包括但不限于:Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等),做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点,具备一定局限性。

免责声明:

本报告由大同证券有限责任公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息,但大同证券不能保证其准确性和完整性,因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司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。

市场有风险,投资需谨慎。此报告仅做参考,并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想,见解及分析方法,并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施,本报告仅供本公司签约客户使用,若您并非本公司签约客户,为控制投资风险,请取消接



收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。