



国内重大政策解读

系统解读《2021年政府工作报告》七大要点

■ 核心摘要

第一，2021年是“十四五”规划的开局之年，政府工作报告对“十四五”规划任务和2021年的工作都做了重要部署。

第二，“十四五”规划的主要任务：其一，发展是解决我国一切问题的基础和关键，经济增速依然重要，但GDP增速目标更加灵活；其二，坚持把发展经济着力点放在实体经济上，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，全社会研发投入投入年均增长7%以上；其三，阐述了“双循环”的含义，要立足国内大循环，依托国内经济循环体系形成对全球要素资源的强大引力场，促进国内国际双循环；其四，加快发展方式绿色转型。

第三，确定2021年的预期目标设定为6%以上，可谓是比较保守。这可能主要出于如下考虑：其一，2021年中国经济稳增长的压力较小，可以趁此机会集中精力推进改革创新；其二，确保十四五期间中国经济增速保持相对平滑，与今后目标平稳衔接；其三，全球疫情依然存在不确定性，不设定过高的目标，也为后续政策灵活调控留下较大的空间。

第四，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。货币政策的基调与之前的中央经济工作会议表述基本一致，短端的流动性操作基本确保DR007围绕7天逆回购政策利率波动，政策利率调整的可能性较小，信用环境呈现缓慢收敛。此外，需要关注结构性货币政策工具的定向发力，如使资金更多流向科技创新、绿色发展、小微企业。

第五，今年赤字率拟按3.2%左右安排，比去年下调0.4个百分点；不再发行抗疫特别国债；拟安排地方政府专项债券3.65万亿，比去年减少1000亿。相比2020年财政宽松力度有所收敛，但赤字率和地方政府专项债规模高于市场预期。财政政策的相对宽松一方面体现了政策的不急转弯，另一方面也要发挥财政的结构性和相对精准发力。

第六，通过促进消费和有效投资来扩大内需。促进消费，主要是扩大县乡消费，稳定增加汽车、家电等大宗消费，以及发展健康、文化、旅游、体育等服务消费。有效投资方面，主要体现在继续支持促进区域协调发展的重大工程，推进“两新一重”建设。

第七，扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。绿色经济是我国未来长期发展的重点，碳达峰、碳中和的实现不仅需要大力发展新能源，更需要使用节能减碳的技术来改造传统行业。绿色经济产业的发展离不开绿色金融政策的支持，绿色信贷、绿色债券、绿色产业基金未来都有较大的增长空间。

第八，保障好群众住房需求。解决好大城市住房突出问题，通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。自去年以来，一线城市的房价再次出现上涨，但我们要看到房价上涨的区域集中在核心城市的核心地段。核心区域房价的上涨不仅仅是货币宽松导致，背后更重要的是教育医疗等优质资源的分布不均衡。对于核心区域房价的缓解，一方面要增加土地供给，更重要的是要政府提供更多的教育医疗资源，否则很难缓解人们对稀缺优质资源的刚需。

3月5日上午，第十三届全国人民代表大会第四次会议开幕，总理向大会做政府工作报告。2021年是“十四五”规划的开局之年，政府工作报告对“十四五”规划任务和2021年的工作都做了重要部署，我们解读如下：

1. “十四五”时期主要目标任务

其一，发展是解决我国一切问题的基础和关键，经济增速依然重要，但各年度视情提出经济增长预期目标，GDP增速目标更加灵活；其二，坚持把发展经济着力点放在实体经济上，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，全社会研发经费投入年均增长7%以上；其三，阐述了“双循环”的含义，要立足国内大循环，依托国内经济循环体系形成对全球要素资源的强大引力场，促进国内国际双循环；其四，加快发展方式绿色转型，单位国内生产总值能耗和二氧化碳排放分别降低13.5%和18%，这意味着低碳经济绿色转型将会逐渐渗透到各行各业。

2. 2021年国内生产总值增长6%以上

由于2020年GDP增长的低基数效应，2021年一季度GDP增速可能高达18%左右，市场普遍预期2021年GDP增长在8%-9%水平，本次政府工作报告确定2021年的预期目标设定为6%以上，可谓是比较保守。我们认为这主要出于如下考虑：其一，2021年中国经济稳增长的压力较小，可以趁此机会集中精力推进改革创新、推动高质量发展；其二，确保十四五期间中国经济增速保持相对平滑，与今后目标平稳衔接，有利于实现可持续健康发展；其三，全球疫情依然存在不确定性，不设定过高的目标，也为后续政策灵活调控留下较大的空间。

3. 稳健的货币政策要灵活精准、合理适度

货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。货币政策的基调与之前的中央经济工作会议表述基本一致，短端的流动性操作基本确保DR007围绕7天逆回购政策利率波动，政策利率调整的可能性较小，信用环境呈现缓慢收敛。此外，需要关注结构性货币政策工具的定向发力，如使资金更多流向科技创新、绿色发展，更多流向小微企业、个体工商户、新型农业经营主体，对受疫情持续影响行业企业给予定向支持。货币政策的发力将会更加精准。

4. 积极的财政政策要提质增效、更可持续

今年赤字率拟按3.2%左右安排，比去年下调0.4个百分点；不再发行抗疫特别国债；拟安排地方政府专项债券3.65万亿，比去年减少1000亿。相比2020年财政宽松力度有所收敛，但赤字率和地方政府专项债规模高于市场预期。报告提出，今年财政支出总规模比去年增加，更加注重和保障民生，因此财政政策的相对宽松一方面体现了政策的不急转弯，另一方面也要发挥财政的结构性和相对精准发力的功能。

此外，要继续落实减税政策。将小规模纳税人增值税起征点从月销售额10万元提高到15万元，对小微企业和个体工商户年应纳税所得额不到100万元的部分，在现行优惠政策基础上，再减半征收所得税。

5. 通过促进消费和有效投资来扩大内需

在扩大消费方面，要多渠道增加居民收入。健全城乡流通体系，加快电商、快递进农村，扩大县乡消费。稳定增加汽车、家电等大宗消费，取消对二手车交易不合理限制，增加停车场、充电桩、换电站等设施，加快建设动力电池回收利用体系。发展健康、文化、旅游、体育等服务消费。

扩大有效投资方面，要继续支持促进区域协调发展的重大工程，推进“两新一重”建设，实施一批交通、能源、水利等重大工程项目。建设信息网络等新型基础设施，发展现代物流体系。政府投资更多向惠及面广的民生项目倾斜，新开工改造城镇老旧小区5.3万个，提升县城公共服务水平。

6. 扎实做好碳达峰、碳中和各项工作

制定2030年前碳排放达峰行动方案，优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用，培育壮大节能环保产业。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。

绿色经济是我国未来长期发展的重点，碳达峰、碳中和的实现不仅需要大力发展新能源，更需要使用节能减碳的技术来改造传统行业。绿色经济产业的发展离不开绿色金融政策的支持，绿色信贷、绿色债券、绿色产业基金未来都有较大的增长空间，也蕴含着较多的投资机遇。

7. 保障好群众住房需求

坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位。解决好大城市住房突出问题，通过增加土地供应、安排专项资金、集中建设等办法，切实增加保障性租赁住房和共有产权住房供给，规范发展长租房市场，降低租赁住房税费负担，尽最大努力帮助新市民、青年人等缓解住房困难。

自去年以来，一线城市的房价再次出现上涨，但我们要看到房价上涨的区域集中在核心城市的核心地段。核心区域房价的上涨不仅仅是货币宽松导致，背后更重要的是教育医疗等优质资源的分布不均衡。对于核心区域房价的缓解，一方面要增加土地供给，更重要的是要政府提供更多的教育医疗资源，否则很难缓解人们对稀缺优质资源的刚需。住房问题是全社会的综合性问题，高房价带来的居民杠杆率攀升也在一定程度上抑制了居民消费能力。

报告作者:

证券分析师: 魏伟 投资咨询资格编号: S1060513060001 电话 (021-38634015) 邮箱 (weiwei170@pingan.com.cn)

证券分析师: 郭子睿 投资咨询资格编号: S1060520070003 电话 (15010867669) 邮箱 (guozirui807@pingan.com.cn)

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上)

推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间)

中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)

回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上)

中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)

弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17746

