

就业与民生先行，改革和内需发力

——两会政府工作报告点评

事件：

中国“两会时间”已于5月21日正式开启。22日，国务院总理李克强代表国务院向十三届全国人大三次会议作政府工作报告。

投资要点：

➤ 工作报告相比以往更加务实。

此次报告与以往相比体现出更加务实的风格。与以往相比，篇幅更短，但内涵却相当丰富；其次，从2017年、2018年设定的经济增长目标6.5%这一确定值，到2019年为6%-6.5%的区间目标，再到2020年不设具体目标，一方面显示出政策目标的连续性，另一方面也说明在疫情背景下，更加结合实际，此外，也体现出从数量导向往质量导向转型的决心和魄力。

➤ 目标更加聚焦稳就业和保民生。

在不设具体经济增长目标的同时，提出：“今年要优先稳就业保民生，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全面建成小康社会目标任务”。更加注重底线思维，引导各方面集中精力抓好“六稳”、“六保”。

➤ 逆周期调节延续。政策符合预期。

稳健的货币政策更加灵活适度。引导广义货币供应量和社融规模增速明显高于去年。创新的货币政策工具值得关注，利率持续下行或仍在趋势之中；财政政策方面，今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债。预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元。更加注重对与稳就业相关的中小微企业的支持力。

➤ 长期靠改革要动力。

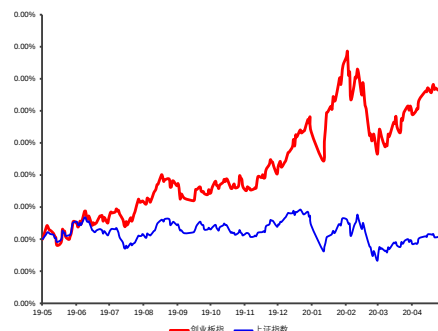
深化“放管服”改革；推进要素市场化配置改革；提升国资国企改革成效，深化混合所有制改革等均是后续改革重头戏；并且更加强调提高科技创新支撑能力，在贸易摩擦之下，科技和创新或是未来经济发展中最大的主旋律。

➤ 策略配置：实施扩大内需战略，关注内需主题。

在外贸形势严峻之下，经济增长更加依赖内需，提振消费与扩大投资将同时提速。投资方面，重点支持既促消费惠民生又调结构增后劲的“两新一重”建设，主要是：加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展5G应用，建设充电桩，推广新能源汽车。加强新型城镇化建设。加强交通、水利等重大工程建设。建议持续关注“两新一重”相关机会。

➤ 风险提示：宏观经济加速下行风险。

相对市场表现



相关报告

- 1、《贸易逆差兑现，经常项目压力加大》
2020.03.08
- 2、《“衰退性顺差”还是经常项目收窄？》
2020.02.26
- 3、《WTO 改革压力凸显》
2020.02.20

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所

中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元

电话：021-61649996

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_4964

