

稳就业保民生、全面建成小康社会

——政府工作报告点评

日期：2020年05月22日

投资要点：

- 由于受疫情影响，工作报告首次对全年GDP增长没有提出具体目标，淡化数字指标，集中精力做好“六保”和“六稳”，确保减轻疫情对于民生的冲击影响。

“六保”、“六稳”的关键是保就业和保企业，是做好全年民生保障的重要抓手。保企业是保就业的前提，只要保住企业尤其是中小企业的正常经营，就能保住就业率的稳定，稳住经济基本盘。政府工作报告中对于保企业推出了一系列政策，全年为企业新增减负超过2.5万亿；降电价降网费减免租金；实行金融优惠政策等。
- 财政政策更加积极有为，货币政策更加灵活适度。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3.76万亿，比去年增加1万亿；首次设置抗疫特别国债，并发行1万亿，新增加的赤字规模和特别国债将全部转给地方使用；拟安排地方政府专项债券3.75万亿，比去年增加1.6万亿，较去年大幅提高，主要用于支持地方新型基础设施、新型城镇化和重大工程建设。货币政策方面，引导M2和社融规模增速明显高于去年，推动利率持续下行。
- 实施扩大内需战略，推动经济发展方式加快转变。多措并举推动消费回升，通过稳就业保民生，提高居民消费意愿和能力。支持餐饮、商场、文化、旅游、家政等生活服务业恢复发展，推动线上线下融合。支持电商、快递进农村，拓展农村消费。
- 扩大有效投资。今年拟安排地方政府专项债券3.75万亿元，提高专项债券可用作项目资本金的比例，中央预算内投资安排6000亿元。重点支持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，激发新消费需求、助力产业升级。加强新型城镇化建设，新开工改造城镇老旧小区3.9万个，支持加装电梯，发展用餐、保洁等多样社区服务。
- 深入推进新型城镇化，重申“房住不炒”，未提及房地产税。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。今年稳就业促发展的压力较大，房地产行业稳定对于经济的稳

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200519_策略快评_AAA_释放市场活力，迈向高质量发展新阶段
2. 万联证券研究所 20200512_策略快评_AAA_社融超预期，助力经济修复
3. 万联证券研究所 20200428_策略快评_AAA_创业板改革，资本市场建设更进一步

定复苏有重要作用，预计今年房地产不会出现过度刺激政策，稳定发展是重中之重。

- 推动制造业升级和新兴产业发展。大幅增加制造业中长期贷款，发展工业互联网，推进智能制造。电商网购、在线服务等新业态在抗疫中发挥了重要作用，要继续出台支持政策，全面推进“互联网+”，打造数字经济新优势。
- 投资建议：政府工作报告在面对疫情对于经济带来的冲击影响下，对于全年的经济工作进行了重新布局和指引，加强财政政策和货币政策的力度和有效性，并提出实施扩大内需战略、提升有效投资等措施，行业配置我们认为有 3 条主线，一是受益于促进内需的消费行业，从必须消费品到可选消费、消费服务等均会受益于消费复苏；二是受益于投资增加的新基建行业，主要有 5G，新能源车、充电桩，芯片半导体，工业互联网，人工智能等产业，将受益于政策支持；三是受益于新型城镇化建设的老旧小区改造、新房竣工的家居、家电、电梯、物业服务等行业。
- 风险因素：经济复苏低于预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

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，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

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_4967

