

政策周报

本周发文

重点关注：政府工作报告提出 2025 年经济社会发展政策取向：实施更加积极的财政政策，赤字率拟按 4% 左右安排，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，拟发行特别国债 5000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元；实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。

- 十四届全国人大三次会议表决通过《关于全国人大常委会工作报告的决议》；
- 自然资源部、财政部发布《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》；
- 第十四届全国人民代表大会第三次会议审查《关于 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告》。

分析师：易华强

登记编码：S1490513080001

邮箱：yihuaqiang@crsec.com.cn

重要会议

重点关注：证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议指出，要全力巩固市场回稳向好势头，加强战略性力量储备和稳市机制建设。在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力，稳妥恢复科创板第五套标准适用。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革。研究制定资本市场对外开放总体规划，稳步拓展跨境互联互通。着力提升监管执法效能。加快建设“三个过硬”的监管铁军。

- 全国政协十四届三次会议闭幕，习近平等出席；
- 国资委召开中央企业法治工作会议暨加强法律纠纷案件管理专题推进会；
- 央行召开 2025 年金融法治工作会议。

讲话批示

重点关注：外交部长王毅在十四届全国人大三次会议外交主题记者会上表示，中国将做促进全球共同发展的建设力量。继续扩大高水平对外开放，同各国分享中国式现代化的广阔机遇。维护多边自由贸易体制，营造开放、包容、非歧视的国际合作环境，推进普惠包容的经济全球化。王毅还提及，今年秋天中国将在天津主办上合组织峰会。

- 财政部部长蓝佛安表示：为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间；
- 证监会主席吴清表示：加快推进新一轮资本市场改革开放。逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，多渠道增强战略性力量储备；
- 央行行长潘功胜表示：今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。

风险提示

地缘政治变化超预期；美联储政策超预期。

本报告信息和资料来源：万得资讯，国务院、国资委、证监会、财政部、人民银行、国家金融监督管理总局等政府官方网站。

风险提示：地缘政治变化超预期；美联储政策超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

易华强，在此声明，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，以勤勉的职业态度，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等。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券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和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、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，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010—85556155

网址：www.crsec.com.cn