

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

联系人

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

科技向新赋能，消费向质跃迁

——两会经济主题记者会解读

投资要点

- **事件：**3月6日下午，十四届全国人大三次会议举行记者会，邀请国家发展和改革委员会主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、央行行长潘功胜、证监会主席吴清就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。
- **核心观点：**两会经济主题记者会“科技”、“消费”含量较高，科技词频出现90次，消费词频出现80次，科技以及消费均有增量政策部署。财政政策上，强调中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。货币政策上，强调择机降准降息，宽松仍是大方向，我们认为降准可能会先于降息，进一步来看再贷款利率下调的可能性短期要高于OMO利率。资本市场上，中长期资金入市的效果已逐步显现。
- **经济主题发布会“科技”含量较高。**本次会议披露的增量举措包括：1.设立国家创业投资引导基金，吸引带动地方、社会资本近1万亿元，据央视新闻报道该基金主要引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技，聚焦人工智能、量子科技、氢能储能等前沿领域，基金存续期达到20年。2.创新推出债券市场的“科技板”。3.扩大科技创新和技术改造再贷款规模，从目前的5000亿元扩大到8000亿元至1万亿元，同时降低再贷款利率。4.资本市场加大支持科创的金融产品服务供给，除了IPO以及股票之外，债券、可转债、优先股、资产证券化、期权、期货等产品和工具也可以有所作为。
- **消费：解决商品消费需求以及服务消费的供给矛盾。**1.商务部部长王文涛指出，商品消费上需求端是主要矛盾，服务消费主要矛盾是优质供给不足，这或将成为促进消费政策的主要工作思路。2.《提振消费专项行动方案》很快将公布实施。3.新增实施两项贷款贴息政策，一项是对重点领域的个人消费贷款，给予财政贴息，另一项是对餐饮住宿、健康、养老、托幼、家政等民生相关的领域，对经营主体贷款分类给予贴息。4.公布了今年以来以旧换新的申请数量：截至3月5日，汽车报废以及置换更新补贴超100万份，家电以旧换新产品超1200万台，手机等数码产品购新补贴超4200件。
- **财政政策仍有空间。**1.财政部部长蓝佛安指出，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政还预留了充足的储备工具和政策空间。我们认为这意味着财政政策在年中还有追加的可能，定调积极。2.加快落实落细债务置换政策。指导地方尽早发行使用今年2万亿元置换债券额度，截至今年3月5日，地方共发行置换债券2.96万亿元（含去年发行的2万亿元）。3.加大对民生领域的投入力度：包括提高城乡居民基础养老金、适当提高退休职工养老金水平；对幼儿，发放育儿补贴，建立学前教育国家资助制度；对学生，进一步提高资助补助标准，延续实施国家助学贷款免息和本金延期偿还政策等；对城乡居民，将基本医保人均财政补助标准提高30元。4.3月5日公布的2025年政府预算草案和预算报告中显示，1.3万亿元超长期特别国债中，8000亿元用于“两重”，3000亿元用于消费品以旧换新，2000亿元用于设备更新，分别较去年多1000亿元、1500亿元、500亿元。
- **降准或先行，结构性工具资金利率有下行空间。**央行行长潘功胜再次提到了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，目前平均6.6%的存款准备金率还有下行空间，结构性货币政策工具资金利率也有下行空间。坚决防范汇率超调风险的要求下，我们认为降准或早于降息，降低再贷款利率的可能性高于OMO利率。
- **中长期资金入市成效初步显现。**证监会主席吴清介绍：1.入市长钱明显多了。两期互换便利超1000亿元，400家上市公司披露回购增持再贷款合计近800亿元，第二批保险资金长期股票投资试点春节前后两批共批复1120亿元，后续还将进一步扩大，去年9月以来保险、

各类养老金在A股净买入约2900亿元。2.权益类基金发展明显加快。去年9月至今权益类基金规模从6.3万亿元增长到7.7万亿元。3.两部门正推进长期资金长周期考核政策文件的制定工作。

- 风险提示：国内政策落地不及预期；消费恢复不及预期；关税政策的不确定性。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089