

# “稳股市”显呵护市场决心 看好A股投资机会

今年政府工作报告提出“稳住楼市股市”“更大力度促进楼市股市健康发展”，并提出“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。改革优化股票发行上市和并购重组制度。加快多层次债券市场发展。”展望后市，机构纷纷表示，资本市场环境持续向好，继续看好A股投资机会。



## 1 全力稳增长稳投资

中信证券宏观团队认为，5%左右的GDP增长目标符合预期，CPI涨幅目标下调至2%左右显示了政府更加重视价格问题；货币政策延续中央经济工作会议基调，预计央行将继续下调政策利率，同时更加重视楼市和股市的健康发展；财政政策体现出加强逆周期调节的坚定决心，赤字率突破惯性约束，各类工具额度均较2024年提升，统筹提振消费和投资，兼顾支持实体经济和金融机构。

“在5%的经济增长目标下，对宏观政策的要求明显提高。”东吴证券首席经济学家芦哲则表示，此目标在市场预期之内，但内需仍有一定压力，需要政策加大力度，体现了“迎难而上、奋发有为”的政策导向。CPI目标从3%下调到2%，预计宏观政策将更注重推动物价回升。适度宽松的货币政策仍是2025全年逻辑，“适时降准降息”，但具体时点可能更多相机抉择。

广发证券首席经济学家郭磊进一步指出，报告展现出对政策时效性的重视，同时展现出对预期管理的重视，此政策基调有助于各部门政策形成合力，亦有助于针对性解决微观体感上形成共识的堵点和问题。就经济发展预期目标看，主要变化是居民消费价格涨幅从“3%左右”下调为“2%左右”。此目标更为务实，更容易成为一个约束性指标。

赤字率处于市场预期上限，所对应的赤字规模5.66万亿元，较去年同比增长39.4%，属于过去十年以来最高。此安排有助于短期经济增长，符合“更加积极”的定位。同时，政府工作报告指出要“优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间”。这意味着过去几年化债过程中，部分地区增量投资收缩过快的现象有望改变。

华福证券研究所所长任志强则提到，赤字率从2024年的3%升至4%，全年新增政府债务规模达11.86万亿元，体现中央加杠杆稳增长决心，对冲地方化债压力。地方专项债增至4.4万亿元，重点投向基建、存量商品房收购、化债等领域，显示“稳投资”仍是核心抓手。超长期特别国债延续2024年方向，支持“两重”建设，但新增5000亿元用于国有银行资本补充，旨在防范金融风险，增强信贷投放能力。

## 2 多措并举提振消费

在经济学家们看来，提振消费正在成为扩大内需的重要抓手。芦哲提到，今年政策更注重“投资于人”，居民就业、收入、消费、养老、生育等领域，在宏观政策里的权重加大，通过“提振消费专项行动”来向内需增长，以对冲外部环境变化的影响，这与往年有较大差异。

郭磊表示，“大力提振消费”依然处于2025年政府工作报告的首位，这与中央经济工作会议的表述一致。增量信息包括：完善劳动者工资正常增长机制；明确消费品以旧换新规模为3000亿元，较去年的1500亿元翻倍；落实和优化休假制度；完善免税店政策；区域上“深化国际消费中心城市，健全县域商业体系”。就既有的研究看，工资、假期、场景、政策红利均是推动消费倾向提升的关键，目前政策框架打开了后续消费提升的想象空间。

德邦证券首席经济学家程强称，今年两会将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”放在重点任务的首位，体现了国家对于过去一段时间经济出现的内需不足、消费疲弱问题的高度重视。促消费可从三方面发力。一是提升居民消费能力、意愿和层级，增强居民消费信心。二是优化消费供给，既要在以旧换新、文旅融合等领域持续加码，又要在新兴消费方面持续发力。三是改善消费环

境，如落实带薪休假，鼓励各地弹性休假政策等，为消费创造时间条件。

财信证券研究发展中心总经理袁闯认为，报告强调“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”，并将扩大内需提升至重点工作的首要位置，2025年扩内需力度将明显加大。若外需不确定性增加，不排除扩内需政策力度继续加大的可能。预计相关政策将聚焦在受欧美出口关税扰动较大的行业、对就业市场提振作用较大的服务消费方向、财政资金投入产出比较高的大宗类消费领域，以及对科技发展有显著带动作用的新兴消费领域。

## 3 强化支持科技创新

报告提出的2025年第二项政府工作任务即，“因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系”。

袁闯认为，这进一步强化了加强科技创新、发展新质生产力的政策方向。通过加快发展人工智能产业、提升自主可控水平，大力推进现代化产业体系建设，可有效增强我国产业链、供应链韧性与竞争力。

广发证券策略首席分析师刘晨明则指出，“因地制宜发展新质生产力”，使得以数字经济、先进制造业为核心的“科技叙事”更加具象化。

实际上，“更加重视科技创新在高质量发展中的引领作用”，是多家券商首席分析师解读中的共识。中泰证券政策行业首席分析师杨畅统计，相较2024年，今年报告对科技（28次）+技术（15次）+创新（40次）的表述达83次，较上年有所提升，这充分表明了2025年政府工作报告聚焦科技发展、提升新质生产力的明确意图。

“今年报告对科技、民企的关注明显增强，这与‘2·17民企座谈会’的精神一脉相承。科技创新和民企，前者直接提高全要素生产力，后者稳定信心和预期，是中国经济行稳致远的重要组成部分。”芦哲说。

值得一提的是，本次报告为未来产业发展方向划了重点，提到了生物制造、量子科技、具身智能、6G、智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等。其中具身智能、6G等更是首次出现在政府工作报告中。申万宏源研究策略首席分析师傅静涛认为，2025年开始，新一轮产业政策布局与产业趋势上行共振的周期正在启动。“十五五”规划有望为产业趋势投资提供新线索。袁闯亦认为，报告中重点提及的这些产业，将为我国在第四次科技革命和全球科技竞争中立于不败之地提供有力支撑。在政策大力支持下，这些领域将进入发展的快车道。

中金公司研究部国内策略首席分析师李求索指出，中国制造业的优势被更广泛认知，科技领域突破、中国资产重估成为2月初以来市场上涨的主要推动力。短期看，美国加征关税可能短期拖累对美出口，但中国科技与制造推动国产替代、沿着产业链升级、出海拓宽市场是长期趋势。

中信证券研究所则指出，针对科教兴国战略，报告分别从加快建设高质量教育体系、推进高水平科技自立自强、全面提高人才队伍质量三方面指明了发展方向，预计今年我国的科技事业将兼顾好产业融合创新和前沿技术突破，取得更加丰厚的成果。

## 焦点

### 资本市场环境持续向好

多项利好政策提振市场信心，将如何影响资本市场？傅静涛指出，两会政策布局，针对市场关切问题，事事有回应。兜底下行风险，做好对冲海外扰动的准备，扩大内需做增量，科技政策支持与产业趋势共振。在需求预期稳定的情况下，基本面周期性改善只需等待供给出清（反内卷政策继续强化，为供给按时出清提供了保障）。

“基本面结构性改善正在形成共识，国内AI和机器人具备成为牛市核心产业趋势的潜力。我们维持中期看好A股投资机会的判断。”傅静涛表示。

刘晨明亦认为，报告基本延续中央经济工作会议基调，财政赤字加码内需，央行托底楼市股市，增量上AI科技叙事下的场景革命。催化剂不断，资本市场环境持续向好。

需要指出的是，报告也对资本市场改革着墨颇多，提出“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。改革优化股票发行上市和并购重组制度”。

程强认为，随着这些政策的出台，预计我国股票市场未来将逐步构成以“中长期资金+内生稳定性资金”为代表的内在稳定性长效机制，其中前者以社保、保险、养老保险基金、银行等为基础，后者则以回购再贷款、互换便利、证金汇金等为基础。

展望后市，李求索认为，随着美联储进入降息周期、美国大选结果落地、国内稳增长政策持续发力，A股市场已过重山，底部大概率已出现，风险偏好有望回升。在科技与文化领域发展超预期的催化下，市场结构性机会增多，自下而上的赛道研究更加重要。就节奏上看，当前市场普遍预期美联储降息的时点在6月，届时汇率掣肘减轻，下半年市场表现有望好于上半年。

据证券时报、中经网、中新网

## A股复盘

### 高开高走沪指上涨1.17% 全市场超4200个股飘红

3月6日，市场全天高开高走，创业板指领涨。截至收盘，沪指报3381.10点，涨1.17%；深成指报10898.75点，涨1.77%；创指报2234.69点，涨2.02%。

**看成交** 沪深两市全天成交额1.91万亿，较上个交易日放量4126亿。

**看盘面** 市场热点集中在AI方向，个股涨多跌少，全市场超4200个股上涨，逾150股涨停或涨超10%。

**看板块** AI应用方向集体爆发，AI智能体板块领涨，酷特智能等20余股涨停。算力概念股持续走强，海南华铁等20余股涨停。机器人概念股反复活跃，杭齿前进等30余股涨停。AI智能体、IT服务、游戏、算力租赁等板块涨幅居前；工程机械、钢铁、银行、油气等板块跌幅居前。