

政府工作报告对股市影响解读汇总：2017全年看呈U型

2017-03-05 凤凰证券



2017年3月5日，李克强总理作2017年政府工作报告，多家券商机构从不同的角度进行了解读。

国金证券：债转股将有较快发展 股市全年看U型

李克强总理今日上午发布2017年政府工作报告，总体思路是降低增长目标，贯彻稳中求进的总基调，财政政策要更加积极有效，货币政策要保持稳健中性。

国金证券潘捷认为，M2的设定较2016年大幅收紧，今年去泡沫去杠杆仍是主题。预期企业杠杆率的下降将主要有两个方面，一是控制新增杠杆，即控制信贷扩大股权融资，二是通过资产证券化和债转股降低企业负债。郭树清出任银监会主席后，2017年债转股预计有较快发展。在国内改革方面，强调国企改革，要求基本完成公司制改革，深化混改。并未提到房产税改革以及IPO注册制改革。预计经济基本面上半年好于下半年；通胀预期，尤其是工业品价格上涨预期（PPI）上半年高于下半年；流动性短期不乐观，长期不悲观。对于资产价格，维持股市全年看U型，利率债有配置价值（下半年利率或重回牛途），信用债维持谨慎的观点。

九鼎投资：创业板新三板制度改革将进一步加速

九鼎投资认为，每年的《政府工作报告》都会提及国民经济的方方面面。决策层的政策导向，亦将是政府和社会资本后续重点倾斜的领域。

今年政府工作报告在提及“三去一降一补”时，要求积极稳妥降杠杆。降低企业杠杆率，要促进企业盘活存量资产，推进资产证券化，支持市场化法治化债转股。资产证券化和不良资产处置领域将面临重大机遇。

在谈及资本市场时，除主板市场外，报告特别提到“积极发展创业板、新三板，规范发展区域性股权市场”，创业板、新三板、新四板被赋予更重大的服务实体经济的使命。可以预期，创业板、新三板的制度改革将进一步加速，市场机制进一步完善，融资功能进一步强化。对于股权投资机构而言，未来的投资退出预期也将更为明朗。

国企国资改革方面，《报告》要求今年基本完成公司制改革；在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出混合所有制改革实质性步伐；推进国有资本投资、运营公司改革试点等。国企改革和混合所有制改革领域的投资空间持续释放。

消费领域，《报告》要求加快发展服务消费，支持社会力量提供教育、养老、医疗等服务。相关领域需求持续增长，具有极强抗周期性，将是社会资本新的投资重点。《报告》也提及，发展旅游消费、促进信息消费，增加高品质产品消费。可以预期，消费形态和消费体验升级，将引领中国大消费产业新变革。

投资仍是稳定经济增长的重要引擎。铁路投资、公路水运投资等，仍保持高位投入。《报告》要求继续深化政府和社会资本合作，PPP等领域的投资空间仍在显现。《报告》还要求推动国家级新区、开发区、产业园区等创新发展。产业资本和金融资本有机结合是创新发展的题中之义。

创新发展仍是实体经济转型升级动力。《报告》强调加快培育壮大新兴产业，重点加快新材料、人工智能、集成电路、生物制药、第五代移动通信等技术研发和转化。《报告》要求年内全部取消手机国内长途和漫游费，降低中小企业互联网专线接入资费和国际长途电话费，这一改革力度明显，与民生直接相关，也反映高层力推数字经济的决心。

《报告》要求改造提升传统产业。深入实施《中国制造2025》，加快大数据、云计算、物联网应用，以新技术新业态新模式，推动传统产业生产、管理和营销模式变革。《报告》还要求把发展智能制造作为主攻方向。

《报告》继续强调“大众创业、万众创新”，强调“双创”是以创业创新带动就业的有效方式，是推动新旧动能转换和经济结构升级的重要力量，是促进机会公平和社会纵向流动的现实渠道，要不断引向深入。与之相应，创业投资将继续拥有较为宽松的政策环境。

《报告》强调现代农业建设，要求加快推进农产品标准化生产和品牌创建。农业产业链将进一步完善，品牌农产品附加值进一步提升，相关投资机会也将持续显现。

《报告》指出，加大生态环境保护治理力度，加快改善生态环境特别是空气质量，坚决打好蓝天保卫战，强化水、土壤污染防治。这意味着，能源转型、生态治理和节能环保产业，将继续作为产业政策支持的优先方向。

首次点名新三板 制度创新空间彻底打开

3月5日上午9时十二届全国人大五次会议正式开幕，国务院总理李克强做政府工作报告。

李克强在政府工作报告中再提发展多层次资本市场，并提到积极发展新三板，这是李克强总理连续5年政府工作报告提及发展多层次资本市场，更是首次直接提及新三板。

据读懂新三板报道，中信建投投资银行部董事总经理李旭东认为，政府工作报告首提新三板，意义深远。新三板的独立市场地位已经得到高层确认，新三板将与创业板并驾齐驱，共同推动国家创新战略。其次，后续制度措施将会次第展开，新三板特别是创新层的制度创新空间将彻底打开。

东北证券新三板研究中心总监付立春认为，政府工作报告首次点名提到“新三板”，并且放在和创业板并列的位置，说明新三板在资本体系中已经较高，而且得到国务院层面的确认。

南山资本创始人周运南认为，此番表态可以证明新三板已是我国多层次资本市场中可以单列出来重点建设发展的重要一环。报告中将创业板与新三板并列，并使用“积极发展”的字眼，表明政府最高层已经肯定了新三板对中国资本市场的重要性，新三板“二次创业”的号角已由政府最高层吹响。

招商证券：股市将受益于更积极财政政策和供给侧改革影响

招商证券发布对2017年政府工作报告点评认为，6.5%是今年GDP增速的底线目标。政府工作报告设定的GDP目标增速为6.5%左右，明确指出要“在实际工作中争取更好结果”，可见2017年经济增速只能落在6.5%的右侧。看似降低了增长要求，但今年增长目标底线思维更加明确。6.5%的底线既是2020年完成两个翻一番目标的内在要求，从当前经济形势看也具备超额完成目标的基础，外需恢复、投资需求回稳态势明确，供给侧改革积极效应逐步显现使得政府在增长方面更有底气。

2017年M2和社融目标均为12%，比去年下降1个百分点。政府工作报告专门提到要筑牢金融风险“防火墙”，去杠杆也是今年重点工作任务之一，重点是非金融企业负债率，央行可能将加强对信贷投放规模的窗口指导。总之，今年GDP和CPI目标增速相对稳定，而M2和社融目标增速调低1个百分点，货币政策实际上有明确的收紧倾向。

汇率政策继续保持稳定，今年政府工作报告的提法是“坚持汇率市场化改革方向，保持人民币在全球货币体系中的稳定地位”。保持人民币的稳定地位是政府工作报告首次提出，这比去年的“保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定”提法含义变化可能体现在两方面：一是人民币市场化进程不能倒退，二是人民币汇率指数要保持稳定。另一方面，2017年财政政策依然维持积极的基调。赤字率为3%，考虑到今年名义GDP增速将快于去年，财政赤字较2016年增加2000亿，达到2.38万亿。今年减税降费目标为5500亿，与去年营改增减税规模相当，企业负担将进一步下降。地方债置换规模增加至8000亿，较去年增长4000亿，铁路基建投资仍为8000亿，公路水运投资增势1.8万亿，较去年增加，1500亿，中央预算内投资安排5076亿，也较去年有所增长。并且，中央财政专项扶贫资金较2016年增长30%。总之，今年财政政策更加积极，突出体现为减税降费、地方债置换以及扶贫支出。

总的来看，货币政策收紧，经济增长有明确底线目标，去杠杆是全年工作重点任务，以上因素皆不利于债券市场。而股票市场可能将受益于更加积极的财政政策和供给侧改革的影响，去年在煤炭和钢铁板块的减量涨价盈利改善故事有望在中游周期行业重演。

萧峰：A股市场中比较确定性投资机会在哪？

李克强总理在政府工作报告中提出，要以提高核心竞争力和资源配置效率为目标，形成有效制衡的公司法人治理结构、灵活高效的市场化经营机制。今年要基本完成公司制改革。深化混合所有

制改革，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。抓好电力和石油天然气体制改革，开放竞争性业务。持续推进国有企业瘦身健体、提质增效，抓紧剥离办社会职能，解决历史遗留问题。推进国有资本投资、运营公司改革试点。改善和加强国有资产监管，确保资产保值增值，把人民的共同财富切实守护好、发展好。

峰看点：国企改革依然成为市场万众瞩目的焦点，其中混合所有制改革已经全面展开实施，有了中国联通做表率，传统七大行业的改革自然站在风口浪尖，一旦改革成功，对于整个实体经济转型也是莫大的鼓舞，还有核心上市公司实实在在的业绩改善。上海和深圳作为国企改革的排头兵，也是A股市场中比较确定性的投资机会！

免责声明

本站所载文章、数据等内容纯属作者 / 分析师个人观点，仅供投资者参考，并不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。



