

“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会召开

——策略跟踪报告

2025 年 07 月 15 日

投资要点:

- 7 月 9 日，国务院新闻办公室举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。在首场发布会上，国家发展改革委主任郑栅洁介绍，5 年前制定的规划纲要设定的主要指标中，经济增长、全员劳动生产率、全社会研发经费投入等指标进展符合预期；常住人口城镇化率，人均预期寿命等 8 项指标进展超预期；规划确定的战略任务全面落地，部署的 102 项重大工程稳步顺利推进。总的来看，经济社会发展取得了新的开创性进展、突破性变革、历史性成就。
- 经济发展方面，2021-2024 年，我国国内生产总值年均增速为 5.53%，其中，2021 年同比增速达 8.60%，2023-2024 年同比增速分别回升至 5.40%、5%。从三大需求对 GDP 的拉动看，2021-2024 年，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口年均拉动 GDP 分别为 3.38pct、1.40pct、0.75pct，消费成为经济稳定运行的压舱石。
- 从国家全员劳动生产率看，2021-2024 年，国家全员劳动生产率年均增速为 5.88%，高于同期 GDP 年均增速 0.35pct。从城镇化率看，2022 年，全国常住人口城镇化率突破 65%，已完成“十四五”规划目标。2024 年，全国常住人口城镇化率为 67%，较 2023 年提高 0.84pct。
- 创新驱动方面，从研发经费看，2021-2024 年，R&D 经费支出年均增速为 10.35%。2024 年，R&D 经费支出为 36,130 亿元，同比增长 8.30%。从每万人口高价值发明专利拥有量看，2024 年我国每万人口高价值发明专利拥有量为 14 件，较 2020 年实现翻番。
- **投资建议：**预计今年下半年中央以及各省、市、自治区将陆续召开“十五五”规划相关的座谈会，建议关注宏观调控政策发力方向以及各地产业规划布局、科技创新等相关重点议题。在 A 股市场中，配置主线可聚焦加速培育新质生产力与全方位扩大内需两大方面。可重点关注：（1）AI、6G 通信、人形机器人等新兴产业，算力硬件、智能终端设备等相关产业链龙头公司。（2）支持新型投资及服务消费等政策提振下，新基建、可选消费等领域挖掘绩优公司。
- **风险因素：**数据和信息统计不准确；政策力度不及预期；“十五五”规划进展不及预期。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

政策韧性支撑 A 股向好

北交所专精特新指数发布，关注专精特新企业配置机会

金融加力支持高质量发展

正文目录

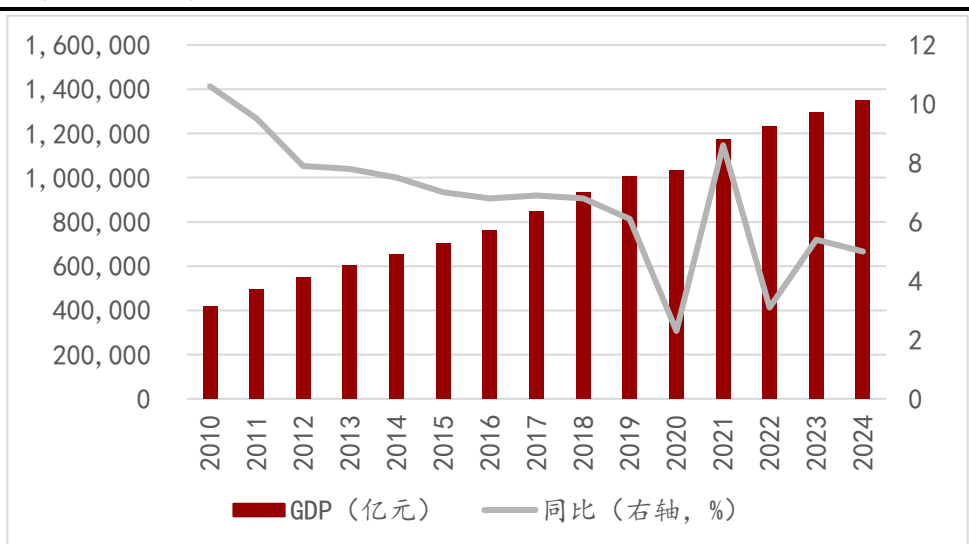
1 “十四五”回顾：经济发展与创新驱动规划已基本实现.....	3
2 投资建议.....	6
3 风险因素.....	6

图表 1: 国内生产总值及同比增速.....	3
图表 2: 三大需求对 GDP 增长的拉动 (pct)	3
图表 3: 国家全员劳动生产率及同比增速.....	4
图表 4: 全国常住人口城镇化率 (%)	4
图表 5: R&D 经费支出及同比增速.....	5
图表 6: 每万人口高价值发明专利拥有量 (件)	5
图表 7: “十四五”规划目标及完成情况.....	5

1 “十四五”回顾：经济发展与创新驱动规划已基本实现

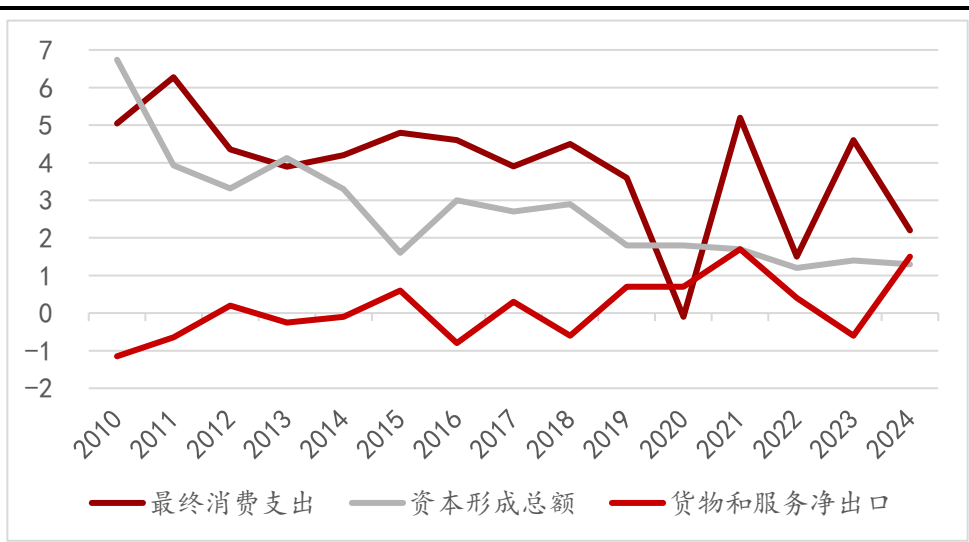
经济发展方面，2021-2024年，国内生产总值年均增速为5.53%，其中，2021年同比增速达8.60%，2023-2024年同比增速分别回升至5.40%、5%。从三大需求对GDP的拉动看，2021-2024年，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口年均拉动GDP分别为3.38pct、1.40pct、0.75pct，尽管数据有所波动，但消费已成为我国经济稳定运行的“压舱石”。

图表1：国内生产总值及同比增速



资料来源：同花顺，万联证券研究所

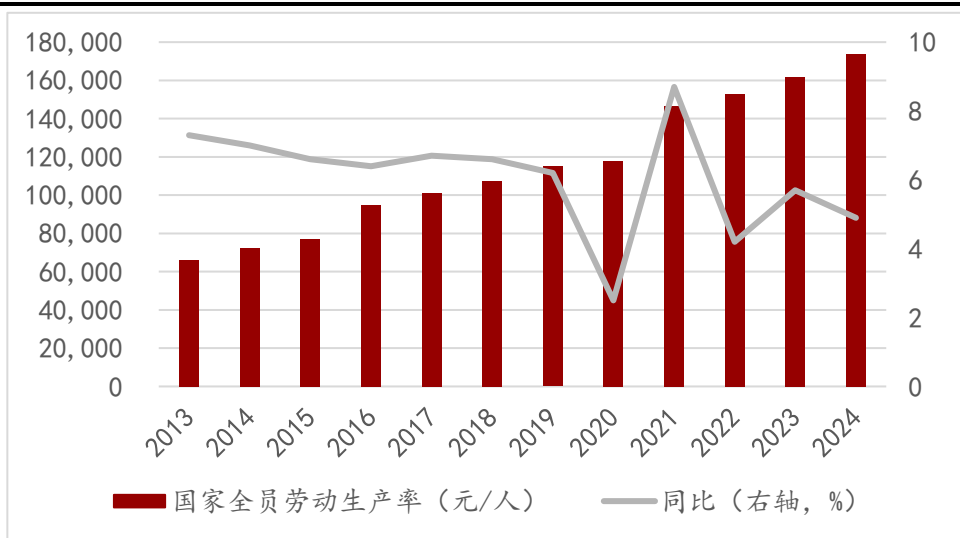
图表2：三大需求对GDP增长的拉动 (pct)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

从国家全员劳动生产率看，2021-2024年，国家全员劳动生产率年均增速为5.88%，高于同期GDP年均增速0.35pct。2024年，国家全员劳动生产率为173,898元/人，同比增长4.90%。

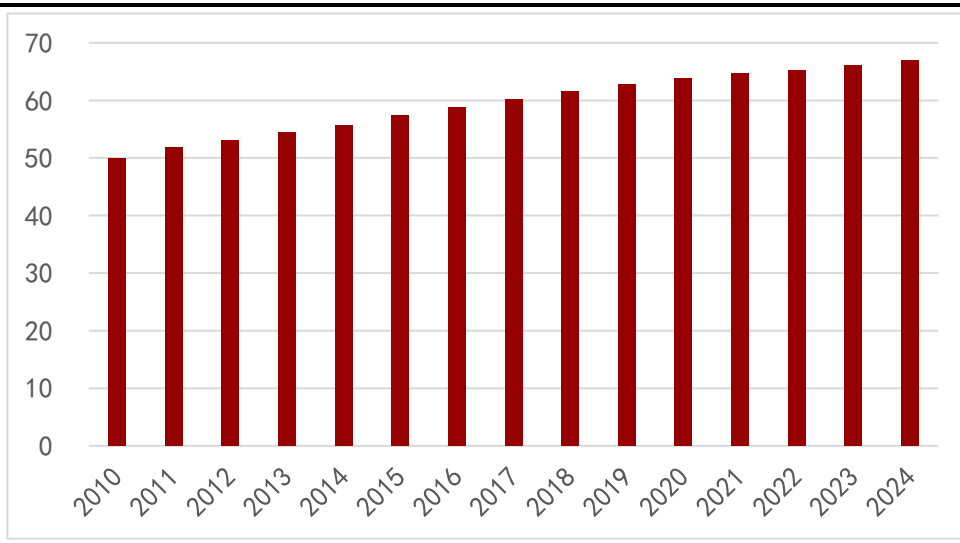
图表3: 国家全员劳动生产率及同比增速



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从城镇化率看, 2022年, 全国常住人口城镇化率突破65%, 已完成“十四五”规划目标。2024年, 全国常住人口城镇化率为67%, 较2023年提高0.84pct。

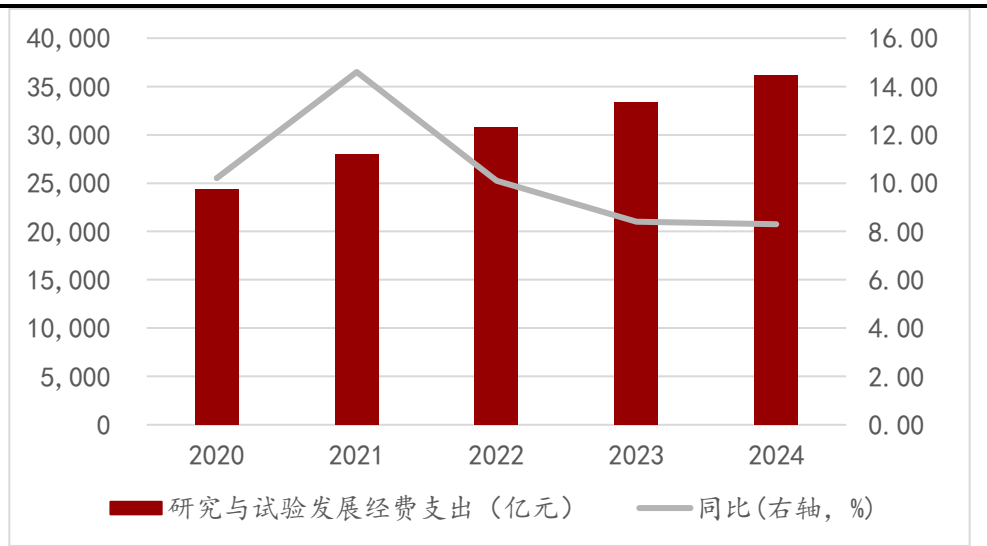
图表4: 全国常住人口城镇化率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

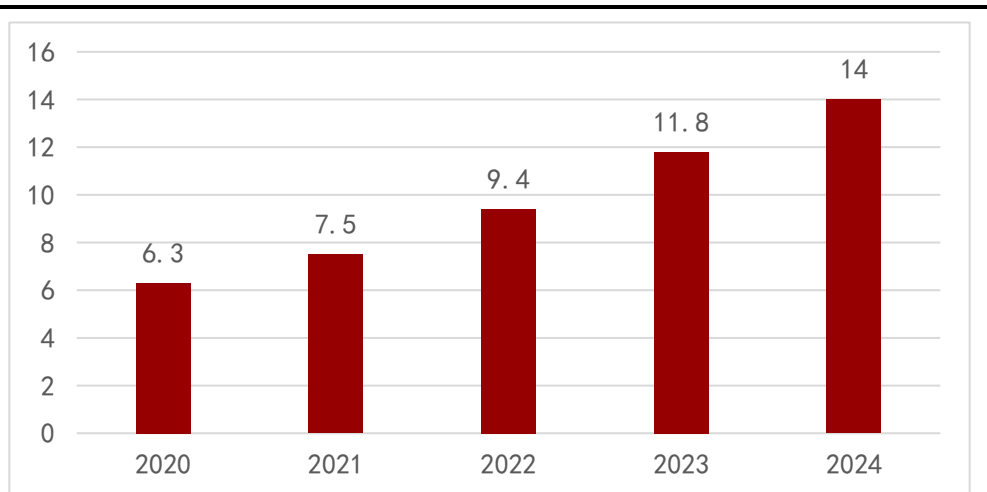
创新驱动方面, 从研发经费看, 2021-2024年, R&D经费支出年均增速为10.35%。2024年, R&D经费支出为36,130亿元, 同比增长8.30%。从每万人口高价值发明专利拥有量看, 2024年我国每万人口高价值发明专利拥有量为14件, 较2020年实现翻番。从数字经济核心产业增加值占比看, 数字经济核心产业增加值较“十三五”末增长73.8%, 占GDP比重达10.40%, 提高2.6pct。

图表5: R&D经费支出及同比增速



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表6: 每万人口高价值发明专利拥有量 (件)



资料来源: 国家知识产权局, 万联证券研究所

图表7: “十四五”规划目标及完成情况

类别	指标	2020 年	“十四五”目标	年均/累计目标 (%)	实现情况
经济发展	国内生产总值增长 (%)	2.3	保持在合理区间, 各年度视情提出		✓
	全员劳动生产率增长 (%)	2.5	高于 GDP 增长		✓
	常住人口城镇化率 (%)	60.6	65		✓
创新驱动	全社会研发经费投入增长 (%)			> 7, 力争投入强度高于“十三五”时期实际	✓
	每万人口高价值发明专利拥有量	6.3	12		✓

(件)			
数字经济核心产业增加值占 GDP 比重	7.8	10	✓
(%)			

资料来源：中国政府网，国家统计局，同花顺，万联证券研究所整理

对比“十四五”规划目标，截至2024年末，我国在经济发展、创新驱动部分已基本实现规划目标。发改委秘书长袁达在发布会上答记者问表示，在扩大内需方面，下一步将加快构建新发展格局，把做强国内大循环摆到更加突出的位置，坚定不移实施好扩大内需战略，加快培育完整内需体系，不断激发和释放内需潜能。在科技创新方面，下一步发改委将促进科技创新和产业创新深度融合，统筹推进教育科技人才一体发展，大力培育支持全面创新的良好生态，加快实现高水平科技自立自强。

2 投资建议

预计今年下半年中央以及各省、市、自治区将陆续召开“十五五”规划相关的座谈会，建议关注宏观调控政策发力方向以及与各地产业规划布局、科技创新等相关重点议题。在A股市场中，配置主线可聚焦加速培育新质生产力与全方位扩大内需两大方面。可重点关注：（1）AI、6G通信、人形机器人等新兴产业，算力硬件、智能终端设备等相关产业链龙头公司。（2）支持新型投资及服务消费等政策提振下，新基建、可选消费等领域挖掘绩优公司。

3 风险因素

数据和信息统计不准确；政策力度不及预期；“十五五”规划进展不及预期。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场