



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日期： 2025年04月02日

分析师： 张河生

Tel: 021-53686158

E-mail: zhanghesheng@shzq.com

SAC 编号: S0870523100004

相关报告：

《聚焦消费能力、意愿提升，供给创造需求》

——2025年03月18日

《破局与重构：价值驱动型并购重组新范式》

——2025年03月14日

《美国对部分国家加征关税，避险情绪增加》

——2025年02月04日

拥抱科技，新质助力破局

——《朝着建成科技强国的宏伟目标奋勇前进》点评

■ 事件

4月1日出版的第7期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《朝着建成科技强国的宏伟目标奋勇前进》。

■ 主要观点

强调科技在中国式现代化中的支撑作用。文章确立了2035年将我国建成科技强国的奋斗目标，提出中国式现代化要依靠科技现代化，科技起到根本支撑作用。

实现目标的五大要素与五个手段。文章提到我们要实现科技强国的目标必须具备五个要素：基础研究和原始创新能力、关键核心技术攻关能力、国际影响力和引领力、高水平科技人才培养和集聚能力、科技治理体系和治理能力。文章提到要在10年内建成科技强国可以从五个方面入手：举国体制、科技与产业融合、体制机制改革、教育培养人才、科技开放合作。

科技有助于解决有效需求不振的问题。我们认为在当前这个时点突出科技的作用很有必要：2025年政府工作报告中提到当前我国经济发展面临“有效需求不足，特别是消费不振”等问题，而科技进步能够从某种程度上有助于解决这个问题。

科技含量高的产品可能刺激消费意愿。我们认为科技加持可能刺激消费者的购买意愿，比如智能家电的出现会导致部分消费者置换传统家电，尤其是在消费品以旧换新政策的配合下，家电行业可能迎来较好的销售增长。

科技培育壮大新产业，从供给侧创造需求。我们认为科技进步也能够培育壮大一些产业，如商业航天、低空经济、深海科技等新兴产业以及生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业。我们认为这些产业能够带来产值与就业，从供给侧创造需求。

科技进步让国产品牌提升销量、抢占份额。我们认为科技进步还可以提升企业生产效率以及全球竞争力，增加国内市场份额占比以及提升出口数量，如新能源汽车智能化大发展，让国产汽车品牌竞争力

提升，国内市场份额占比以及对外出口均大幅提升。

科技进步有助于突破封锁，降低成本。面对国外的科技封锁，我们认为科技进步还能解决卡脖子的问题，降低成本。如国内 Deepseek 等优秀大模型问世，有效应对了美国 Open Ai 限制中国用户访问的问题，缩小了中国与美国在 AI 领域的差距。由于国产的大模型普遍较 Chatgpt 更为便宜，也降低了企业的成本。

■ 风险提示

经济数据或企业盈利表现可能低于预期；

美国加征关税行动或影响 A 股投资者风险偏好；

国内稳增长政策落地低于市场预期；

美国的科技封锁与打压升级。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。