



大公国际：迈向高质量投资——释放增长潜力，构建新发展格局

技术研究部（研究院） 涂文婕 孙榕

2025 年 3 月 3 日

摘要：近年来，我国投资领域在高质量发展道路上取得显著成效。随着稳投资政策的持续发力，超长期特别国债、专项债发行以及政策性开发性金融工具等政策组合拳效应逐步显现，为投资平稳增长提供了有力支撑。随着高质量发展步入新阶段，我国投资也面临着补短板、强弱项、增后劲等多重挑战。得益于我国经济长期向好的基本面持续巩固，超大规模市场优势不断显现，科技创新能力显著提升，投资领域正迎来新的机遇期，为投资增长开辟了广阔空间。展望未来，基建投资作为稳增长的重要支柱，将保持高景气度；制造业投资作为优化升级的重要手段，将迎来战略机遇期；房地产投资作为经济的重要支柱产业，将呈现积极的发展态势。投资作为拉动经济增长的重要引擎，在政策引导和市场机制的双重作用下，将朝着更加高效、更具活力的方向迈进。

一、投资高质量发展取得积极进展，为经济增长注入新动能

2024 年以来，稳投资政策逐步落地，效果显著。尤其是在超长期特别国债资金支持、专项债发行以及政策性开发性金融工具有力支持下，投资项目建设稳步推进，投资总体上保持平稳增长。

基建投资保持稳健增长态势，展现出较强的发展韧性。国家统计局数据显示，2024 年广义基建投资同比增长 9.2%，增速较上年提升近 1 个百分点。从结构来看，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资表现尤为亮眼，同比增长 23.9%，成为拉动基建投资增长的核心引擎。与此同时，以 5G 基站、数据中心为代表的新型基础设施建设和以光伏、风电等清洁能源项目为重点的绿色基建，正逐步成长为基建投资的新增长极，为产业转型升级注入新动能。

制造业投资表现亮眼，成为推动经济高质量发展的核心引擎。国家统计局数据显示，2024 年制造业投资同比增长 9.2%，较固定资产投资整体增速高出 6 个百分点，凸显其作为经济增长重要支柱的地位。这一强劲增长态势主要源于制造业高端化、智能化、绿色化进程显著加快。其中，高技术制造业和高技术服务业投资分别实现 7.0% 和 10.2% 的稳健增长，彰显创新驱动发展的强劲动能。与此同



时，在设备更新改造和标准升级的持续推动下，传统制造业投资同样保持较高增速，展现出新旧动能转换的良好态势。

相较之下，房地产投资持续承压，2024 年房地产开发投资同比下降 10.6%，新建商品房销售面积和销售额分别下降 12.9%和 17.1%。房地产市场的下行对整体投资增长形成一定拖累，虽然房地产市场下行对整体投资增长形成一定制约，但也一定程度上促进了资源要素的优化配置，推动资金流向基建和制造业等实体经济领域，为经济结构优化提供了空间。

二、投资高质量发展进入新阶段，机遇与挑战并存

当前，我国投资领域正经历深刻变革，高质量发展步入新阶段。这一转变面临着补短板、强弱项、增后劲的多重挑战。国家统计局表示，“目前，我国人均基础设施资本存量只有发达国家的 20%至 30%，短板领域、薄弱环节、新产业新领域仍需持续投入。”

我国投资补短板的关键着力点在于破解发展不平衡不充分问题，这一挑战主要体现在区域协调、城乡融合和民生领域等方面。由于经济发展水平等原因，我国区域之间在基础设施和公共服务投资上存在显著差距，不仅体现在交通、能源、信息等传统基础设施的存量规模上，更反映在城乡教育、医疗、文化等公共服务资源的配置水平上，成为制约我国投资高质量发展的短板。

在强弱项方面，我国投资面临深层次挑战，亟待突破。核心技术领域，芯片、基础软件等关键环节自主创新能力不足，技术瓶颈制约明显。产业链供应链方面，关键环节“卡脖子”问题尚未完全破解，部分核心部件在性能指标、可靠性等方面与国际先进水平存在差距，产业链控制力和话语权有待提升。

在增后劲方面，我国投资存在传统动能减弱、新动能不足并存的情况。房地产作为传统经济增长引擎持续承压，基础设施投资边际效益递减，部分地区受债务约束投资能力受限，传统增长模式难以为继。新动能培育方面，尽管新兴产业蓬勃发展，但整体规模偏小，对经济增长的支撑作用尚未充分显现，且面临技术创新、人才储备、体制机制等多重制约。

三、推动投资高质量发展迈上新台阶的着力点

2025 年是我国经济高质量发展的关键之年，尽管面临多重挑战，由于我国经济长期向好的基本面没有改变，超大规模市场优势明显，科技创新能力持续提升，也迎来了新的发展机遇。投资作为拉动经济增长的重要引擎，在政策引导和市场机制的双重作用下，将朝着更加高效、更具活力的方向迈进。



基建投资作为稳增长的重要支柱，将保持高景气度。一方面，在当前经济形势下，以促消费、惠民生为前提，适度超前开展基础设施投资，对于稳定宏观经济大盘、推动经济高质量发展具有重要意义。基础设施的完善为《哪吒2》的票房成功提供了全方位保障，从院线扩展、交通便利到数字化支持，共同推动了电影市场的繁荣，可以看出完善的基础设施建设不仅为优质文化产品的传播创造了有利条件，也为文化消费升级提供了坚实基础，充分体现了“硬实力”对“软实力”的支撑作用。另一方面，超长期特别国债和专项债的持续支持，将为能源电力和水利管理等重点项目建设带来显著增量。城市更新政策的推进，特别是城中村和危旧房改造，预计将在2025年形成更多实物工作量，推动基建投资增长。

制造业投资作为优化升级的重要手段，将迎来重要战略机遇期。以DeepSeek为例，其在大模型和AGI领域的突破性进展，不仅推动了人工智能技术的创新发展，更为投资领域开辟了新的增长点。阿里近期宣布未来三年将投资3800亿元人民币用于科技创新、数字基础设施建设等领域，包括云计算、人工智能、芯片等核心技术研发，以及支持中小企业数字化转型。这一投资计划将产生示范效应，大规模投资数字经济基础设施，将提高整体投资的技术含量和附加值，促进投资从规模扩张向质量提升转变。支持中小企业数字化转型，带动产业链上下游协同发展，将引导更多企业加大高质量投资力度，为制造业高质量发展注入新动能，实现数字经济与实体经济的深度融合。

房地产投资作为经济的重要支柱产业，将呈现积极的发展态势。在政策支持和市场回暖的双重驱动下，我国房地产投资将迎来新的发展机遇。金融监管总局数据显示，房地产融资协调机制已支持1400万套住房建设交付，2024年城市房地产融资协调机制落地见效，“白名单”项目审批通过贷款超5万亿元，有效缓解了房企融资压力，为房地产市场平稳健康发展提供了有力保障。此外，财政部研究扩大专项债使用范围，允许用于房地产相关领域，即土地储备和收购存量商品房用作保障性住房，将进一步拓宽房地产融资渠道，为房地产投资注入新的活力。



报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。