

2025年2月28日

两会行情或将徐徐展开，三维度把握政策红利

2000—2024年两会行情回顾及2025年两会行情展望报告

分析师：费小平

SAC执业证书编号：

S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC执业证书编号：

S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC执业证书编号：

S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@dgzq.com.cn

投资要点：

- 两会前后行情表现较好，两会期间行情表现较弱，两会期间行业风格不明显。复盘2000-2024年以来的两会期间的行情表现，大盘在以往两会表现中呈现出“会前上涨-会中调整-会后反弹”的特征，两会前持续上涨至两会召开前5个交易日（T-5）；随后进入震荡阶段，而在两会开始时市场走弱，两会结束开始反弹。两会期间行业风格并不明显。2000-2024年历次两会前，家用电器、建筑材料和社会服务在区间收益中位数及上涨概率方面表现靠前，而金融板块表现靠后，其他行业板块并未出现明显的风格分化；两会期间，除钢铁、汽车、食品饮料、通信和美容护理板块的整体收益和胜率较为稳定外，其余板块表现相对较弱；在两会前表现不佳的金融板块通常会在两会后表现较好。
- 2025年全国GDP目标或定在5%左右，政策或围绕消费、投资、新质生产力等展开。绝大部分省市对2025经济增速预期均定在5%上方，我们预计2025年全国GDP目标或定在5%左右。此外，绝大部分省市将2025年CPI目标设定在2%左右，预计2025年全国CPI目标大概率也会从3%左右下调至2%左右。消费方面，多地2025年社零目标增速下调。投资方面，多地2025年投资目标增速下调。就业方面，多地2025年就业目标基本持平。总的来看，地方两会对全年经济形势判断仍然比较谨慎。宏观产业政策方面，和2024年12月中央经济工作会议部署一致，消费方面，2025年各地普遍实施提振消费专项行动，以旧换新扩围、新消费业态等为主要抓手。投资方面，2025年各省市将“两重”项目作为核心抓手，兼顾“稳增长”与“谋长远”。在新质生产力/现代化产业体系方面，各省市在科技创新、产业升级、数字赋能、未来布局等领域既贯彻中央统一部署，又因地制宜，突出差异化优势。
- 两会行情或将徐徐展开，三维度把握政策红利。从近期市场表现来看，春节后A股震荡上行，两市交投较为活跃，市场赚钱效应偏好。当前我国AI、人形机器人等产业层面进展不断，全球投资者重估中国科技股价值，科技股交易活跃度显著提高。与此同时，时隔七年民营企业座谈会再度召开，有望成为新一轮民企和科技乘风发展的起点。此外，两会期间或将迎来政策密集落地期，政策或将聚焦政策聚焦新质生产力、现代化产业体系构建、消费及投资等领域，促进经济高质量发展，提振市场情绪，或能给予A股较好的支撑，两会行情或将徐徐展开。行业配置方面，两会期间行业风格并不明显，建议三维度把握政策红利。2000-2024年历次两会前，家用电器、建筑材料和社会服务在区间收益中位数及上涨概率方面表现靠前，而金融板块表现靠后，其他行业板块并未出现明显的风格分化；两会期间，除钢铁、汽车、食品饮料、通信和美容护理板块的整体收益和胜率较为稳定外，其余板块表现相对较弱；在两会前表现不佳的金融板块通常会在两会后表现较好。针对2025年，结合地方两会的宏观产业政策布局，建议三维度把握政策红利。一是AI与高端制造双轮驱动的科技成长板块，建议关注人工智能、汽车、机器人及高端装备等领域。二是政策支持下的消费和周期板块，建议关注基建、家用电器及金融板块。三是新兴产业及绿色转型机会，建议关注低空经济与商业航天、量子科技、新能源与储能、绿色低碳技术等领域。
- 风险提示：内需恢复不及预期，消费表现较弱，从而加大经济稳增长压力；海外经济超预期下滑，导致外需回落，国内出口承压；财报季与政策窗口期的共振波动，导致市场大幅波动。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 两会历史回溯：两会前后行情表现较好，行业风格并不明显	3
1.1 两会前后行情表现较好，两会期间行情表现较弱	3
1.2 两会期间行业风格不明显	4
2. 从 2025 年地方两会前瞻全国两会：2025 年全国 GDP 目标或定在 5%左右，政策或围绕消费、投资、新质生产力展开.....	5
2.1 2025 年地方两会宏观指标基调：绝大部分省市对 2025 年经济增速预期均定在 5%上方，CPI、社零及投资增速目标普遍下调，就业目标基本持平	5
2.2 2025 年地方两会宏观产业政策：消费投资为重要抓手，以科技创新引领新质生产力发展	7
3. 2025 年两会行情展望与行业配置建议：两会行情或将徐徐展开，三维度把握政策红利.....	16
4. 风险提示.....	16

插图目录

图 1：历年两会前后交易日区间市场涨跌幅	3
图 2：2000-2024 年两会前后，行业指数涨跌幅中位数及上涨概率.....	4

表格目录

表 1：2025 年各省政府预期目标	6
表 2：2025 年部分省市政府工作报告中消费相关表述	8
表 3：2025 年部分地方政府工作报告中投资相关表述	10
表 4：2025 年部分地方政府工作报告中新质生产力/现代化产业体系相关表述.....	12

1. 两会历史回溯：两会前后行情表现较好，行业风格并不明显

两会作为全年政策定调的重要会议，往往都是市场关注的焦点，十四届全国人大三次会议将于 2025 年 3 月 5 日在北京召开。两会期间，国务院总理将作《政府工作报告》，总结回顾前一年工作及经济指标完成情况，提出当年政府工作目标，并制定 GDP 增速、财政赤字率、新增就业等预期指标，同时部署经济和社会发展的重点任务。这些内容将对全年经济方向和资本市场具有重要指导意义。

1.1 两会前后行情表现较好，两会期间行情表现较弱

复盘以往两会市场表现，两会前大盘行情表现先强后弱，两会期间行情表现较弱，两会后走强概率较大。回顾 2000—2024 年以来的两会期间的行情表现：

两会期间的行情表现偏弱。2000—2024 年的两会期间上证指数涨跌幅均值和中位数分别为 0.36%和-0.86%，但 2019—2024 年上证指数表现进一步走弱，涨跌幅均值和中位数分别为-1.55%和-1.61%，胜率从 52%下降至 33%。

两会前大盘表现为先强后弱，两会后先弱后强。从 2000—2024 年和 2019—2024 年的样本数据可以看到，两会召开前 20 个交易日（T-20）区间的上证指数在区间收益和胜率上都表现较好，但临近两会，收益率和胜率都呈现下降趋势；两会后的整体胜率均保持在 2/3 以上，区间收益率也呈现逐步上升趋势。即越临近两会，胜率和收益率走低；而两会期间表现偏弱；两会后开始反弹，随后走出两会行情。

总体看，大盘在以往两会表现中呈现出“会前上涨一会中调整一会后反弹”的特征，两会前持续上涨至两会召开前 5 个交易日（T-5）；随后进入震荡阶段，而在两会开始时市场走弱，两会结束开始反弹。

图 1：历年两会前后交易日区间市场涨跌幅

				历年两会前后交易日区间市场涨跌幅（上证指数，%）								
年份	开幕日期	闭幕日期	会议天数	T-20	T-10	T-5	T-1	两会期间	T+1	T+5	T+10	T+20
2024	2024/3/4	2024/3/11	8	4.58	6.05	1.15	0.80	1.37	0.33	1.28	-0.65	-0.61
2023	2023/3/4	2023/3/13	10	1.30	2.44	1.24	0.48	-1.79	0.47	0.15	0.66	2.58
2022	2022/3/4	2022/3/11	8	1.57	-0.59	0.52	-1.05	-4.92	-2.20	-1.37	-2.54	-2.51
2021	2021/3/4	2021/3/11	8	-1.95	-4.15	-1.70	-0.15	-3.92	2.84	3.14	0.17	2.77
2020	2020/5/21	2020/5/28	8	1.04	-0.35	-1.04	-1.06	-1.30	0.55	2.91	2.96	4.40
2019	2019/3/3	2019/3/15	13	15.52	10.09	8.80	1.36	0.93	3.54	3.79	3.35	6.26
2018	2018/3/3	2018/3/20	18	-8.28	-0.23	-0.43	-0.15	1.11	0.05	-3.43	-4.35	-4.94
2017	2017/3/3	2017/3/15	13	1.87	-0.35	-1.02	-0.88	0.36	0.91	0.18	0.06	0.21
2016	2016/3/3	2016/3/16	14	4.54	-0.26	-2.36	4.63	0.73	1.41	5.08	4.76	7.61
2015	2015/3/3	2015/3/15	13	-3.55	5.43	1.26	-1.43	1.10	3.85	9.33	12.26	22.61
2014	2014/3/3	2014/3/13	11	1.01	-1.92	-1.82	1.36	-1.81	0.33	-0.21	2.45	6.65

2013	2013/3/3	2013/3/17	15	2.47	-2.44	1.44	2.00	-3.44	-0.92	2.12	-1.93	-3.71
2012	2012/3/3	2012/3/14	12	6.41	4.41	2.12	1.33	-2.82	-3.34	-3.16	-6.96	-4.02
2011	2011/3/3	2011/3/14	12	7.17	-0.72	1.41	-0.55	0.82	-1.28	-0.84	1.71	3.97
2010	2010/3/3	2010/3/14	12	2.57	5.02	3.84	0.30	-1.94	-0.68	2.03	3.66	4.91
2009	2009/3/3	2009/3/13	11	2.97	-13.31	-10.16	-0.55	1.69	0.91	6.90	11.27	17.80
2008	2008/3/3	2008/3/18	16	-6.79	-1.31	1.56	3.23	-15.63	-1.53	-4.98	-12.85	-13.83
2007	2007/3/3	2007/3/16	14	-0.90	3.43	-5.40	-1.72	3.49	2.13	4.15	7.87	19.19
2006	2006/3/3	2006/3/14	12	3.29	1.78	0.35	-1.02	-2.07	1.20	2.44	3.11	8.14
2005	2005/3/3	2005/3/14	12	3.07	1.21	-1.16	-0.70	0.47	-1.61	-4.57	-6.96	-3.80
2004	2004/3/3	2004/3/14	12	0.76	-2.46	-1.22	-1.65	0.44	3.00	3.60	1.47	1.67
2003	2003/3/3	2003/3/18	16	4.45	0.96	3.15	0.78	-3.44	0.05	-0.47	3.63	11.04
2002	2002/3/3	2002/3/15	13	5.85	0.73	-0.85	-2.33	7.88	-2.48	0.27	-3.68	-0.37
2001	2001/3/3	2001/3/15	13	-2.84	1.98	4.08	1.32	1.89	0.08	3.41	4.11	5.76
2000	2000/3/3	2000/3/15	13	18.49	5.93	6.35	2.37	-1.84	-4.62	2.08	6.14	7.24
2000—2024			中位数	2.47	0.73	0.52	-0.15	0.36	0.33	2.03	1.71	3.97
			均值	2.58	0.85	0.41	0.25	-0.86	0.13	1.38	1.21	3.96
			胜率	76%	52%	56%	48%	52%	64%	68%	68%	68%
2019—2024			中位数	1.44	1.04	0.83	0.17	-1.55	0.51	2.09	0.42	2.68
			均值	3.68	2.25	1.49	0.07	-1.61	0.92	1.65	0.66	2.15
			胜率	83%	50%	67%	50%	33%	83%	83%	67%	67%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

1.2 两会期间行业风格不明显

两会期间行业风格并不明显。2000—2024 年历次两会前，家用电器、建筑材料和社会服务在区间收益中位数及上涨概率方面表现靠前，而金融板块表现靠后，其他行业板块并未出现明显的风格分化；两会期间，除钢铁、汽车、食品饮料、通信和美容护理板块的整体收益和胜率较为稳定外，其余板块表现相对较弱；在两会前表现不佳的金融板块通常会在两会后表现较好。

图：2000—2024 年两会前后，行业指数涨跌幅中位数及上涨概率

行业名称	两会前一个月涨跌幅中位数 (%)	两会前一个月上涨概率	行业名称	两会期间涨跌幅中位数 (%)	两会期间上涨概率	行业名称	两会后一个月涨跌幅中位数 (%)	两会后一个月上涨概率
石油石化	8.56	68%	钢铁	0.46	56%	计算机	4.76	56%
煤炭	8.56	68%	汽车	0.16	52%	医药生物	3.91	56%
家用电器	7.96	76%	食品饮料	0.13	52%	汽车	3.09	56%
机械设备	7.92	64%	通信	0.09	56%	银行	2.32	68%
建筑材料	6.66	76%	美容护理	0.09	52%	美容护理	1.87	64%
国防军工	6.58	56%	基础化工	-0.07	48%	环保	1.68	52%
环保	6.53	68%	公用事业	-0.14	48%	公用事业	1.64	60%
社会服务	6.26	76%	商贸零售	-0.20	48%	家用电器	1.14	60%
有色金属	5.66	72%	社会服务	-0.32	40%	建筑材料	1.07	60%
钢铁	5.44	76%	建筑装饰	-0.35	44%	非银金融	1.00	56%
轻工制造	4.78	68%	建筑材料	-0.36	36%	建筑装饰	0.87	52%
农林牧渔	4.75	68%	纺织服饰	-0.46	44%	交通运输	0.82	56%
纺织服饰	4.57	68%	交通运输	-0.48	44%	房地产	0.62	56%
汽车	4.54	64%	医药生物	-0.68	44%	社会服务	0.49	52%
基础化工	4.52	68%	银行	-0.81	32%	食品饮料	0.33	52%
传媒	4.05	64%	家用电器	-0.92	48%	电力设备	0.21	52%
电子	3.77	72%	传媒	-0.93	40%	钢铁	0.18	56%
计算机	3.65	68%	有色金属	-0.95	40%	农林牧渔	0.00	52%
通信	3.62	60%	电子	-1.18	36%	纺织服饰	-0.05	48%
公用事业	3.33	76%	石油石化	-1.27	44%	商贸零售	-0.31	48%
综合	3.10	72%	煤炭	-1.27	40%	电子	-0.33	48%
交通运输	2.75	76%	机械设备	-1.27	44%	传媒	-0.59	44%
美容护理	2.63	60%	国防军工	-1.28	44%	国防军工	-0.73	48%
食品饮料	2.35	68%	环保	-1.30	32%	轻工制造	-0.82	48%
建筑装饰	2.29	68%	计算机	-1.39	44%	基础化工	-1.18	44%
商贸零售	2.19	60%	轻工制造	-1.42	44%	通信	-1.69	36%
电力设备	2.06	60%	房地产	-1.73	40%	综合	-1.83	40%
医药生物	1.96	68%	电力设备	-1.74	44%	有色金属	-1.94	44%
银行	1.87	56%	综合	-1.76	36%	石油石化	-1.98	48%
房地产	1.48	64%	非银金融	-1.90	36%	煤炭	-2.02	44%
非银金融	0.98	60%	农林牧渔	-2.68	28%	机械设备	-2.02	44%

数据来源：iFind，东莞证券研究所

总体来看，大盘在以往两会表现中呈现出“会前上涨一会中调整一会后反弹”的特征，板块方面，并未出现明显的风格分化。

2. 从 2025 年地方两会前瞻全国两会：2025 年全国 GDP 目标或定在 5%左右，政策或围绕消费、投资、新质生产力展开

截至 2025 年 2 月 20 日，31 个省、自治区、直辖市 2025 年两会已胜利召开。我们希望通过梳理各地对 2025 年宏观经济目标、产业政策及区域政策规划，来前瞻全国两会。

2.1 2025 年地方两会宏观指标基调：绝大部分省市对 2025 年经济增速预期均定在 5%上方，CPI、社零及投资增速目标普遍下调，就业目标基本持平

GDP 方面，绝大部分省市对 2025 年经济增速预期均定在 5%上方，预计 2025 年全国 GDP 目标或定在 5%左右。从 31 地公布的 2025 年 GDP 增速目标来看，西藏目标最高（7%以上，力争达到 8%），青海最低（4.5%左右），其他 29 个省份集中分布在 5%、5.5%和 6%三个档位上。对比 2024 年各省市 GDP 增速目标，31 地中，仅 1 地上调经济增速目标、15 地基本持平、15 地下调经济增速目标。从加权平均增速（2025 年 GDP 目标增速*2024 各省市 GDP 总量占全国比重）来看，31 地 2025 年加权平均的

GDP 目标增速约为 5.28%。我们预计 2025 年全国 GDP 目标增速仍维持 5%左右。从经济大省看，以 2024 年 GDP 前 10 位为基准，4 地设定在 5%左右（广东、江苏、山东和上海）、5 地设定在 5.5%左右（浙江、四川、河南、福建和湖南）、1 地设定在 6%左右（湖北）。

CPI 方面，绝大部分省市将 2025 年 CPI 目标设定在 2%左右，预计 2025 年全国 CPI 目标大概率也会从 3%左右下调至 2%左右。根据 Wind 数据显示，公布 CPI 目标的 26 地中，有 25 地将 2025 年 CPI 目标定在 2%左右，相较 2024 年多数省份 3%的目标有所下调。仅 1 地（西藏）将 2025 年 CPI 目标定在 3%以内，与 2024 年保持一致。我们预计 2025 年全国 CPI 目标大概率也会从 3%左右下调至 2%左右。

消费方面，多地 2025 年社零目标增速下调。根据 Wind 数据显示，2024 年和 2025 年均公布了社零目标增速的共有 17 地。其中，仅 1 地上调社零增速目标、4 地基本持平、12 地下调社零增速目标。**投资方面，多地 2025 年投资目标增速下调。**根据 Wind 数据显示，2024 年和 2025 年均公布了固定资产投资目标增速的共有 16 地。其中，4 地上调投资增速目标、4 地基本持平、8 地下调投资增速目标。**就业方面，多地 2025 年就业目标基本持平。**根据 Wind 数据显示，2024 年和 2025 年均公布了城镇目标新增就业人口的共有 19 地。其中，3 地上调新增就业人数目标、15 地基本持平、1 地下调新增就业人数目标。

综上所述，绝大部分省市对 2025 经济增速预期均定在 5%上方，我们预计 2025 年全国 GDP 目标或定在 5%左右。此外，绝大部分省市将 2025 年 CPI 目标设定在 2%左右，预计 2025 年全国 CPI 目标大概率也会从 3%左右下调至 2%左右。消费方面，多地 2025 年社零目标增速下调。投资方面，多地 2025 年投资目标增速下调。就业方面，多地 2025 年就业目标基本持平。总的来看，地方两会对全年经济形势判断偏谨慎。

表：2025 年各省市预期目标

各省市	GDP 同比 增速 (%)	CPI (%)	固定资产 投资同比 增速 (%)	社会消费 品零售总 额同比增 速 (%)	一般公共 预算收入 同比增速 (%)	城镇新增 就业人口 (万人)	居民人均 可支配收入 同比增 速 (%)	2024 各省 市 GDP 总 量占全国 比重 (%)
广东	5.00	2.00	-	5.00	3.00	110.00	5.00	10.57%
江苏	5.00	2.00	-	5.50	-	120.00	5.00	10.22%
山东	5.00	-	-	-	3.00	110.00	5.00	7.35%
浙江	5.50	2.00	-	-	-	-	5.50	6.72%
四川	5.50	2.00	-	-	2.00	85.00	-	4.83%
河南	5.50	2.00	7.00	6.00	4.00	110.00	-	4.74%
湖北	6.00	2.00	-	-	-	70.00	6.00	4.48%
福建	5.50	2.00	5.00	5.50	-	-	-	4.31%
上海	5.00	2.00	-	-	2.00	-	5.00	4.02%
湖南	5.50	-	4.50	5.50	2.50	70.00	-	3.97%
安徽	5.50	2.00	5.00	5.50	2.00	68.00	-	3.78%
北京	5.00	2.00	-	-	4.00	-	-	3.72%

河北	5.00	2.00	5.50	5.00	2.00	-	5.00	3.55%
陕西	5.00	2.00	-	-	3.00	40.00	-	2.65%
江西	5.00	2.00	5.00	5.00	-	-	-	2.55%
辽宁	5.00	2.00	8.00	5.00	4.00	47.00	-	2.43%
重庆	6.00	2.00	5.00	5.00	4.50	65.00	6.00	2.40%
云南	5.00	-	-	-	2.00	50.00	-	2.35%
广西	5.00	2.00	-	-	-	32.00	5.00	2.14%
内蒙古	6.00	2.00	-	-	-	18.00	6.00	1.96%
山西	5.00	2.00	6.00	5.00	-	45.00	5.00	1.90%
贵州	5.50	2.00	4.00	5.00	2.00	60.00	-	1.69%
新疆	6.00	2.00	10.00	5.00	10.00	46.00	-	1.53%
天津	5.00	2.00	3.00	-	3.00	30.00	5.00	1.34%
黑龙江	5.00	2.00	-	-	-	-	5.00	1.23%
吉林	5.50	2.00	5.00	6.00	3.00	-	-	1.07%
甘肃	5.50	-	5.00	5.00	5.50	-	-	0.97%
海南	6.00	2.00	8.00	10.00	3.00	-	-	0.59%
宁夏	5.50	-	6.00	5.00	-	-	6.00	0.41%
青海	4.50	2.00	-	-	-	6.00	4.50	0.29%
西藏	8.00	3.00	20.00	10.00	-	-	-	0.21%

资料来源：贵州省人民政府，Wind，东莞证券研究所

注：因 Wind 尚未收录部分省市宏观数据，故数据存在缺失/纰漏。多地宏观目标是区间范围，如“5%以上”“5%左右”，为方便测算，按整数 5%计。

2.2 2025 年地方两会宏观产业政策：消费投资为重要抓手，以科技创新引领新质生产力发展

在 2024 年 12 月召开的中央经济工作会议指出，2025 年要“保持经济稳定增长，保持就业、物价总体稳定，保持国际收支基本平衡，促进居民收入增长和经济增长同步”，并明确“稳中求进、以进促稳”的政策基调。2025 年地方两会总体延续 2024 年底中央经济工作会议以来的主基调，干字当头、稳中求进、以进促稳。

经济大省是全国经济大盘的“压舱石”、支撑高质量发展的“顶梁柱”，中央经济工作会议连续两年对“经济大省挑大梁”提出明确要求。2024 年广东、江苏、山东、浙江、四川、河南、湖北、福建、上海、湖南等十省市以占全国近两成的面积，贡献全国超六成的 GDP。我们以 2024 年 GDP 总量排名前十的省市为例，来前瞻潜在的政策方向。

消费方面，2024 年中央经济工作会议将大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求作为九大重点工作任务之首。广东、江苏、山东等全国 GDP 前十省市在 2025 年政府工作报告中，围绕消费提振提出系统性政策，主要涵盖五大方面：一是以**大宗商品消费为重要抓手，推动传统消费升级**。各省市普遍聚焦汽车、家电、家居等大宗消费，通过“以旧换新”政策扩容提质。同时多地完善回收体系并简化补贴流程，强化“去旧更容易、换新更愿意”的机制。二是**培育新型消费业态，拓展消费场景**。创新消费场景成为政策焦点。各省市积极发展“首发经济”“银发经

济”“夜间经济”及“直播经济”等。三是提升消费能力与意愿，优化收入分配。各省市普遍提出“推动中低收入群体增收减负”，完善工资增长机制，拓宽居民收入渠道。四是深化国际消费中心建设，优化消费环境。核心城市群加速消费能级跃升。广东、上海、四川、湖北等推进国际消费中心城市建设。上海、广东试点离境退税“即买即退”，提升消费便利度。五是文旅消费提质扩容，激发服务消费潜力。四川积极提升建设天府旅游名县，打造文旅消费创新场景；浙江推动入境游加快复苏，优化实施口岸签证、过境免签、邮轮入境免签等措施，全面提升境外游客“吃住行游购娱”便利度。山东创新推出特色旅游专列，激活“文旅+交通”消费新业态。总的来看，和中央经济工作会议部署一致，2025 年各地普遍实施提振消费专项行动，以旧换新扩围、新消费业态等为主要抓手，呈现“中央定调牵引、地方特色落地”的格局。

表：2025 年部分省市政府工作报告中消费相关表述

2024 年 GDP 总量排名前 10 的省市	内容
广东	持续优化消费品以旧换新政策，继续 将手机、平板电脑、智能手表手环等纳入支持范围，稳定和扩大汽车、家电、家居等消费 。实施零售业创新提升工程，激发餐饮住宿消费活力，推动更多老字号与新消费品牌跨界联动。创新多元化消费场景， 促进健康、养老、托育、家政、数字等服务消费扩容提质，推动电子竞技、社交电商、直播电商等健康发展，打造“粤夜粤美”夜间文旅品牌 。加快广州、深圳国际消费中心城市和 6 个区域消费中心城市 建设，吸引培育消费平台企业，推进智慧商圈、智慧街区、智慧门店建设，引进更多首店首发首秀首展。支持广州、深圳建设市内免税店， 推进离境退税“即买即退”试点 。推动 中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级 。
江苏	实施提振消费专项行动，多渠道增加居民收入，提升群众消费能力、意愿和层级。进一步扩大消费品以旧换新政策覆盖范围， 更大规模撬动汽车、家电家居、智能终端等消费品更新换代 。提升“苏新消费”活动 品牌影响力 ，扩大健康、养老、育幼、家政等服务消费， 培育银发经济、夜经济，拓展首发、首店、首秀、首展等消费场景 ，引导电商平台开设更多江苏产品专区，培育新的消费增长点。
山东	着力实施提振消费行动。认真落实国家扩围支持消费品以旧换新等政策，制定扩大消费一揽子措施。突出抓好商品消费升级、服务消费提质、新型消费培育、消费场景创新，开展一系列优惠活动， 组织“百县千企万店”促消费重点活动 1000 场 。优化换新消费补贴流程，完善配套服务， 做大新能源汽车、智能家电、数码产品、家装家居等消费规模 。培育壮大 首发经济、银发经济、健康服务，提升数智、绿色等融合消费水平 。加快发展平台经济， 建设一批“好品山东”电商中心 。创新推出特色旅游专列， 激活“文旅+交通”消费新业态 。积极打造演艺、赛事、国潮、电竞等新场景。深化“放心消费”行动，提升消费品质。
浙江	促进消费扩量提质。实施提振消费专项行动， 力争社会消费品零售总额增长 5% 以上。推动中低收入群体增收减负 ，完善劳动者工资正常增长机制，提升消费能力、意愿和层级。拓展消费新场景新业态，培育壮大 首发经济、银发经济、会展经济、演艺经济、赛事经济，提升商圈经济、夜间经济 的规模和效益，打造更多精品项目、爆款 IP。扩大生活性服务消费，营造放心消费环境，挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托幼等基础型消费，激发文化娱乐、旅游休闲、教育体育等改善型消费。推动入境游加快复苏，优化实施口岸签证、过境免签、邮轮入境免签等措施，全面提升境外游客“吃住行游购娱”便利度。加力扩围实施“两新”政策。 加强线上线下联动，持续推进汽车、手机、家电家居、电动自行车等消费品以旧换新和医疗设备、电梯等设备更新 ，优化政策设计、补贴程序、兑付方式， 完善“去旧更容易、换新更愿意”的高效服务机制，扩大政策受益面 。

四川	实施提振消费专项行动。着力提升消费能力、意愿和层级，拓宽居民收入渠道，完善劳动者工资正常增长机制，推动中低收入群体增收减负。加力落实消费品以旧换新政策，扩大政策覆盖范围、优化补贴申领流程、健全回收利用体系， 提振汽车、家电、家居、电子产品等消费 。实施“消费+”行动，促进“农商文体教康”融合发展， 打造“蜀里安逸”消费品牌体系，办好熊猫消费节、糖酒会等系列活动 。挖掘新兴消费，瞄准“一老一小”需求促进服务消费，鼓励支持网络定制、智能筛选等个性化消费， 加快发展演艺赛事、游戏电竞、国风国潮、网络微短剧等新业态 ，培育集聚演艺赛事运营主体和人才队伍，建设一批特色消费创新引领集聚区。实施零售业创新提升工程，建设标志性商圈“三级百圈”， 推动低效闲置商场向融合型商业转型。建设成都市内免税店 。积极发展 首发经济、冰雪经济、夜间经济和银发经济 。规范和促进平台经济健康发展。开展放心舒心消费环境创建行动，提升安全舒适消费体验。培育建设世界级旅游景区、度假区，提升建设天府旅游名县，打造文旅消费创新场景、品质场景、人气场景，发展红色旅游、乡村旅游、生态旅游、工业旅游、研学旅游等特色旅游新业态。 挖掘“三州”全域旅游潜力 ，加快重大交通项目建设，完善自驾游营地、充电桩等设施，建设一批旅游驿站。 用好 240 小时过境免签、单方面免签政策 ，扩大入境游规模。坚持以文塑旅、以旅彰文，让更多游客走进天府之国，体验文化味与自然美、国际范与烟火气、快节奏与慢生活完美融合的独特魅力，吸引更多“头回客”和“回头客”，打造国际消费目的地、美好生活体验地。
河南	加力提振消费。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制，释放消费潜能。 扩围实施“两新”政策，更新汽车 50 万辆、家电 800 万台，实施设备更新项目 3000 个，工业设备投资增长 10% 。大力发展健康、养老、托幼、家政等服务消费，培育壮大数字、绿色、智能等消费热点，积极发展 首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济 。推动百货店和购物中心开展“一店一策”改造，培育“小而美”“专而精”特色店铺。 支持郑州、洛阳建设国际消费中心城市 ，抓好开封、鹤壁、商丘等城市一刻钟便民生活圈全国试点， 培育 10 个省级品牌消费集聚区，争创 10 个全国县域商业“领跑县” 。实施优化消费环境三年行动，培育一批放心商店、放心市场、放心网店、放心餐饮，着力营造安心、省心、舒心的消费环境。
湖北	千方百计促进消费需求。大力实施提振消费专项行动，在 稳住汽车、家电、住房等大宗消费 的同时，积极培育新的消费增长点， 社会消费品零售总额增长 7% 左右 。顺应服务消费快速增长趋势，积极发展 首发经济、冰雪经济、银发经济 ， 加快数智诊疗、家用机器人、新一代低空飞行器 等消费产品研发， 培育乐享消费、智慧消费以及“展会+”“演艺+”“体育+”等多元化消费模式 ， 争创武汉国际消费中心城市，加快建设襄阳、宜昌区域性消费中心城市 。积极主动抢抓政策机遇。
福建	多措并举提振消费。提升消费能力、意愿和层级，加力扩围实施“两新”政策，加快释放内需潜力。提升传统消费， 持续开展“全闽乐购”、福品博览会等活动，壮大汽车、家电、家装厨卫等大宗消费，助力福茶、福酒、闽菜等“福品”消费，促进国货“潮品”消费 。发展新型消费，创新多元化消费场景，完善健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费支持政策，积极发展 首发经济、银发经济，培育新型融合消费业态，支持鼓励网络消费 。优化消费环境，实施“放心消费在福建”行动，推进县域商业体系建设，打造更多一刻钟便民生活圈、智慧商圈、特色步行街，让消费火起来、旺起来
上海	大力提振消费。落实提振消费专项行动，积极促进商品消费，更加注重推进服务消费扩容升级。推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。深化国际消费中心城市建设， 加力扩围实施“两新”行动，办好“五五购物节”、“上海之夏”国际消费季、上海旅游节、国际光影节等重大促消费活动 ，创新线上线下相结合的多元化消费场景。大力发展 首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济 ，推进 新型消费、汽车消费、绿色消费 ， 加快打造以国货潮牌为引领的消费自主品牌 。加快发展 线上直播、沉浸式体验、房车露营 等新业态，推动 高能级、高流量、高品质的演出、赛事、展会等落地 ，促进商旅文体展联动发展。提升入境人士消费便利度，大力发展免退税经济，打造安全放心消费环境。
湖南	大力提振消费。推进提振消费专项行动，提升消费能力、意愿和层级。巩固传统消费，持续实施“以旧换新”等系列促消费活动， 扩大汽车、智能家居等消费；持续提升住宿餐饮消费，全年新增限额以上批零住餐企业 1000 家以上 。壮大新型消费，推动康养、绿色、文旅等消费扩量提质，加大高质量体育赛事、文化演出供给，支持 首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济发展 ，培育更多有“烟火气、湖南味、国际

范”的消费新场景。优化消费环境，做大做强消费型平台企业，开展现代商贸流通体系试点城市建设，支持长沙建设国际消费中心城市，推进城市一刻钟便民生活圈建设，实施县域商业建设行动，完善县乡村电子商务和快递物流配送体系。

资料来源：广东省财政厅、江苏省人民政府、山东省人民政府、浙江省经济和信息化厅、四川省人民政府、河南发布、湖北日报、上海市政府、湖南省政府、东莞证券研究所

投资方面，2024 年中央经济工作会议明确要求“更大力度支持“两重”项目”“适度增加中央预算内投资”和“及早谋划“十五五”重大项目”等。广东、江苏、山东等全国 GDP 前十省市在 2025 年政府工作报告中，围绕中央部署形成以下系列投资政策，主要包括三大方面。一是**强化财政金融协同，着力扩大有效投资**。积极争取并用足用好专项债券、超长期特别国债、中央预算内投资等资金。广东安排省重点建设项目 1500 个、年度计划投资 1 万亿元，江苏全年交通、水利、能源、市政领域投资分别达 2300 亿元、600 亿元、1700 亿元、1400 亿元，浙江安排“千项万亿”工程，安排重大项目 1000 个以上，完成年度投资 1 万亿元以上，湖南推进 289 个省重点项目（总投资 1.78 万亿元）等。二是**前瞻布局重大项目，夯实高质量发展基础**。中央定调“及早谋划“十五五”重大项目”要求得到积极响应。广东、福建、山东强调将提前绘制“十五五”及中长期项目规划，推动更多项目纳入国家“盘子”。三是**新老基建并重共抓**。从十省市基建相关表述看，老基建仍是发力重点，包括水利、能源和交通等；新基建涵盖 5G 基站、人工智能算力中心、低空经济产业园、充换电站建设等。总的来看，和中央经济工作会议部署一致，2025 年各省市将“两重”项目作为核心抓手，兼顾“稳增长”与“谋长远”。

表：2025 年部分地方政府工作报告中投资相关表述

2024 年 GDP 总量排名前 10 的省市	内容
广东	着力扩大有效投资。积极争取并用足用好专项债券、超长期特别国债、中央预算内投资等资金，用好专项债券项目“自审自发”试点，扩大投向领域和用作项目资本金范围，运用好专项债券资金回收闲置存量土地、收购存量商品房用作保障性住房。充分发挥并联审批等机制作用，做深做细项目前期工作，提升项目成熟度，强化资源要素保障，加强工程造价管控。及早谋划“十五五”重大项目，推动更多项目纳入国家“盘子”。深入实施政府和社会资本合作新机制，推进基础设施领域 REITs 常态化发行。今年安排省重点建设项目 1500 个、年度计划投资 1 万亿元。
江苏	更好发挥投资关键作用、提高投资效益，推动大规模设备更新扩大范围、降低贴息政策门槛，加大制造业、基础设施等领域投资力度，拓展技术改造、城市更新等投资增量，全年交通、水利、能源、市政领域投资分别达 2300 亿元、600 亿元、1700 亿元、1400 亿元。加快建设 500 个省重大项目和 200 个民间投资重点产业项目，规范实施政府和社会资本合作新机制，鼓励和支持更多民间资本参与交通、水利、能源、农业农村等重大基础设施建设，让民间资本进得来、得实惠。
山东	着力扩大有效益的投资。继续实施 15000 个省市县重点项目，推动 3900 多个项目投产达效、新增产值 5000 亿元左右。围绕重大战略、“十强”产业、基础设施等领域，谋划储备优质项目，力争更多纳入中央预算内投资、超长期特别国债等支持范围，抓好地方政府专项债券项目“自审自发”试点，推出一批激发市场投资活力的大项目。打造“选择山东”协同招商平台，推进开发区整合优化，推行“市场+资源+应用场景”招商，提升基金招商、链式招商成效。着力加强基础设施建设。围绕统筹推进高铁、货运铁路、公路、机场、内河航道、港口等交通设施互联互通、织密成网，绘制好 2025 年、“十五五”时期、到 2035

	年及中长期“三张图”。 今年力争交通、水利分别完成投资 2500 亿元、800 亿元。
浙江	深入实施扩大有效投资“千项万亿”工程。安排重大项目 1000 个以上，完成年度投资 1 万亿元以上。 加强产业项目招引和企业培育。牢固树立项目为王、企业为要的理念，坚持内资外资一起招、国资民资一起引，支持优质企业增资扩产，确保项目投资增速快于 GDP 增速、制造业投资增速快于面上投资增速、民间投资占比稳定上升，实际使用外资占全国份额保持基本稳定，全省经营主体数量增长 5%，其中企业数增长 5%。
四川	做实项目支撑扩大有效投资。持续开展项目攻坚行动，抓住“两重”“两新”等机遇，对接中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等投向，抓紧谋划储备交通、能源、水利、安全、城市更新等重大基础设施项目， 以及科技、产业、民生、矿产、新基建等领域有根产业、有效投资、有税源的好项目。 开展专项债券“自审自发”改革试点，完善债券项目全周期管理工作机制。 布局建设一批人工智能平台、宽带基础网络、智行走廊、卫星导航、数据流通利用等新型基础设施。
河南	加力扩大投资。 高质量推进“两重”项目建设。 加快建设雄商高铁、平漯周高铁、郑州南站，开工焦济洛平、南信合高铁。建成沿黄高速公路等项目，通车总里程突破 1 万公里。开工建设商丘机场，加快郑州机场三期扩建和周口、潢川、鲁山等机场前期工作。建成周口港中心作业区一期工程，加快沙颍河、淮河、唐河等 13 个港航项目进度。建成袁湾水库主体工程，推进昭平台水库扩容、白龟山水库除险加固，加快出山店、前坪水库灌区建设，开工赵口灌区现代化改造等工程。加快三门峡盆地油气资源接续基地建设。建成信阳五岳、开工济源逢石河抽水蓄能电站，实施源网荷储一体化项目 800 个。 深入推进“双百”工程，实施省重点项目 1000 个，完成投资 1 万亿元。
湖北	精准发力扩大有效投资。扎实开展投资提质年活动，更加注重以政府投资撬动社会投资， 全年实施亿元以上项目 1.6 万个，投资增长 7% 左右。 着眼工业经济转型升级，加快国家中部先进算力集群、孝感楚能新能源二期、荆门石化特种油基地等 5500 个重大项目建设，年度投资 7200 亿元以上。着眼基础设施提档升级，加快三峡水运新通道、汉江航道整治、汉宜高速扩容、川气东送二线等 3100 个重大项目建设，年度投资 5400 亿元以上。着眼城市建设更新提质，加快构建房地产发展新模式，加快 1600 个城市更新、600 个医教康养服务项目建设，年度投资 8000 亿元以上。
福建	全力以赴扩大投资。加强财政与金融的配合，以政府有效投资带动社会投资。抓早项目谋划，瞄准交通、能源、水利、信息等领域，加强跨区域、跨流域、跨领域统筹，及早谋划“十五五”重大项目，推动更多项目纳入“两重”建设。抓好招商引资，招商引资只能加强，不能削弱，健全全省招商统筹机制，深化开展“投资福建”全球招商，引进落地总投资 10 亿元以上项目 50 个。 抓紧项目建设，实施省重点项目 1550 个、年度计划投资 7150 亿元。
上海	着力提高投资效益。完善“两重”建设工作机制，实施、储备一批“两重”建设项目，用好增发的超长期特别国债、地方政府专项债。推进重大工程建设， 全年完成投资 2400 亿元。 强化重大产业项目服务保障，推动技术改造投资稳步增长。健全政府投资有效带动社会投资机制。实施土地储备新机制，促进土地资源供需衔接、精准配置。低效建设用地减量 10 平方公里。
湖南	提高投资效益。持续抓好“项目大谋划、谋划大项目”行动，做好专项债券自审自发试点工作，着力提升项目开工率、工程完成率、资金支付率， 推进好总投资 1.78 万亿元的 289 个省重点项目。 聚焦产业发展扩投资，着重抓好岳阳乙烯炼化一体化、邵虹基板玻璃、衡阳绿色盐碱产业基地、新能源动力和储能产业基地、海信长沙综合生产基地、先进钢铁材料产品结构升级、长沙玉湖冷链交易中心、株洲中低压功率器件产业化、惠科长沙直显模组及整机、半导体湘潭智造基地等“十大产业项目”建设。聚焦基础设施增投资，着重抓好国家干线铁路网湖南段工程、长株潭都市圈通勤交通工程、高速公路主通道扩容工程、长沙机场改扩建工程、高标准农田、重大水利工程、新型电力系统工程、一湖四水港航工程、“四算”新型基础设施、国家医学中心等“十大基础设施项目”建设。建立重点民间投资项目库，全面推行政府和社会资本合作新机制，以政府投资有效带动社会投资，让民间投资活力充分释放。

资料来源：广东省财政厅、江苏省人民政府、山东省人民政府、浙江省经济和信息化厅、四川省人民政府、河南发布、湖北日

新质生产力/现代化产业体系方面，2024 年中央经济工作会议提到“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系”，并强调“加强基础研究和关键核心技术攻关”“超前布局重大科技项目”“开展“人工智能+”行动，培育未来产业”等。在 2025 年政府工作报告中，经济强省/市均强调加快培育新质生产力、构建现代产业体系，且在年度工作计划中次序靠前。同时结合自身禀赋，围绕科技创新、产业升级、未来产业布局等领域提出差异化政策部署，具体看：**一是聚焦核心技术攻关，强化战略科技力量**。如广东加强动力电池、智能驾驶等关键核心技术攻关、广东深入推进“广东强芯”、核心软件攻关、“璀璨行动”等工程，打造中国集成电路第三极、山东实施 120 项重大科技攻关，突破大模型、先进芯片、固态电池等核心技术瓶颈、湖南支持新实施 20 个左右制造业关键产品“揭榜挂帅”和产业链协同攻关项目。**二是积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业**。如广东聚焦石化钢铁、食品饮料、纺织服装、家电家居、建筑材料等传统优势产业，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展、湖北深入打好汽车、钢铁、化工产业转型“三大战役”、湖南推动钢铁、石化、有色、食品、轻纺等行业向价值链高端攀升。**三是布局新兴及未来产业，抢占发展制高点**。低空经济成为多地焦点、商业航天亦在加速布局、人工智能全域渗透、人形机器人、量子信息、类脑智能、元宇宙、合成生物等新产业新业态亦遍地开花。总的来看，2024 年中央经济工作会议与 2025 年地方两会形成了“顶层设计+区域特色”的协同框架。各省市在科技创新、产业升级、数字赋能、未来布局等领域既贯彻中央统一部署，又因地制宜突出差异化优势。

表 1：2025 年部分地方政府工作报告中新质生产力/现代化产业体系相关表述

2024 年 GDP 总量排名前 10 的省市	相关内容
广东	巩固提升制造业当家优势、建设现代化产业体系，因地制宜发展新质生产力。1、加快发展新兴产业和未来产业。大力发展集成电路、新能源汽车、人工智能、低空经济、新型显示、新型储能、新材料、生物医药等新兴产业，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。巩固扩大新能源汽车产业领先优势，加强动力电池、智能驾驶等关键核心技术攻关，推进国家智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市建设。实施“人工智能+”行动，推动通用大模型和行业垂直大模型深化应用，加快智算中心和数据基础设施建设。打造“1+3+N”低空经济发展平台，推进通用机场、无人机起降场等建设，完善低空智慧物流、城市空中交通、航空应急救援等体系。积极发展商业航天，打造覆盖火箭制造及发射、卫星运营与应用的全产业链。2、加快传统产业改造升级。聚焦石化钢铁、食品饮料、纺织服装、家电家居、建筑材料等传统优势产业，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。推动超 1 万家工业企业开展技术改造和数字化转型。深化重点领域“机器人+”应用，创建一批智能制造示范工厂和优秀场景。3、实施“百链韧性提升”专项行动。深入推进“广东强芯”、核心软件攻关、“璀璨行动”等工程，打造中国集成电路第三极。发展壮大工业母机、医疗装备、精密仪器等产业，打造全国高端装备制造重要基地。推动 5500 家企业“小升规”，加快培育更多一流企业，形成“链主”企业引领、单项冠军企业攻坚、专精特新企业筑基、大中小企业融通协作的发展格局。4、大力发展生产性服务业。深入实施生产性服务业十年倍增行动，加快发展研发设计、工业设计、物流和供应链管理、信息服务、计量标准、检测认证等，推进国家级服务型制造示范城市建设。促进实体经济和数字经济深度融合，建设国家数字经济创新发展试验区，加快大数据、云计算、区块链等新一代信息技术全方位全链条普及应用，建设综合型、特色型、专业型工业互联网，发展产业互联

	网平台。健全服务业标准体系，推行优质服务承诺、认证、标识制度，做强做精服务业品牌。
江苏	加快建设现代化产业体系。聚焦“1650”产业体系建设，积极推进强链补链延链，持续夯实新型工业化根基。1、大力推动产业深度转型升级。实施战略性新兴产业培育工程，放大省战略性新兴产业母基金“撬动”效应，加大新一代信息技术、高端装备、前沿新材料、商业航天等产业培育力度。加快布局低空经济发展，打造低空制造产业高地。探索建立未来产业投入增长机制，重点深耕人形机器人、量子科技、原子级制造等新领域新赛道，加快构建“10+X”未来产业体系。大力推进工业领域设备更新和技术改造，更好赋能传统产业焕新。综合治理一些行业“内卷式”竞争，促进产业统筹布局、良性发展。2、持续打造先进制造业集群和重点产业链。实施先进制造业集群培育专项行动，大力建设国家先进制造业集群，重点打造智能电网、工程机械等 10 条具有国际优势，生物药、集成电路等 10 条具有全国优势，飞机配套等具有发展潜力的重点产业链。3、着力提升数字经济发展水平。开展新一轮深化制造业“智改数转网联”行动，规模化推进智能工厂建设，壮大工业互联网平台体系，推动数字化转型向中小企业延伸。开展“人工智能+”行动，加快工业大模型研发布局，强化智能应用场景推广，推进人工智能赋能新型工业化。加强新型数字基础设施建设，推进千兆光网建设和 5G 网络规模化应用，打造一批“万兆园区”，推动算力、运力、存力一体化协同发展。加快健全数据基础制度，强化数据治理、数据应用等标准化建设和数据安全工作，大力发展数据产业，助力制造业向“新”发展、乘“数”而上。
山东	在因地制宜发展新质生产力上下功夫、求实效。推动科技创新与产业创新深度融合，加快建设现代化产业体系。1、大力提升科技创新水平。持续提高全社会研发投入强度。实施 120 项重大科技攻关，突破大模型、先进芯片、固态电池等核心技术瓶颈。加快水动力平台、深地观测等大科学装置预研建设。建设省级质量标准实验室 5 家，积极争创国家质检中心。开展新技术新产品新场景大规模应用示范。2、大力推进新型工业化。实施产业链高质量发展行动，突出高端化、智能化、绿色化，整合建立 18 条标志性产业链和 66 条重点产业链。改造升级传统产业，加快设备更新和技术改造，实施 500 万元以上技改项目 1.2 万个左右。巩固提升优势产业，新增省级先进制造业集群 10 个，推动轻量化铝材等争创国家先进制造业集群。争创全国低空经济示范区，加快构建低空飞行服务、航路航线、低空智联网，培育更多典型应用场景。开展无人驾驶试点，实施一批车路云一体化示范项目。创新发展未来产业，深化“人工智能+”行动。3、大力发展现代服务业。培育壮大信息服务业，实施一批工业软件等重大项目。
浙江	以创新浙江引领新质生产力发展，打造现代化产业体系。1、做深做实科技创新和产业创新深度融合的文章。推动以企业为主导、以项目为载体、以市场需求为导向的产学研用融通创新，完善“高校+平台+企业+产业链”结对合作机制，力争规上工业增加值增长 6%以上，“415X”集群规上制造业企业营收突破 9.5 万亿元，新增“雄鹰”企业 20 家、国家制造业单项冠军 30 家、国家专精特新“小巨人”企业 300 家，新认定高新技术企业 5000 家。改造提升传统产业，深化“腾笼换鸟、凤凰涅槃”，强化标准、品牌、质量引领，加快传统产业“智改数转”，持续推动历史经典产业高质量发展，实施制造业重点技改项目 5000 项以上。培育壮大新兴产业，“一业一策”支持生物医药、高端装备、新能源汽车、新材料等产业发展，提升智能物联、集成电路、高端软件、智能光伏等产业集群建设水平，力争战略性新兴产业增加值增长 7.5%。布局建设未来产业，深化“人工智能+”行动，加快布局人形机器人、量子信息、类脑智能、合成生物、空天信息和低空经济等新产业新业态，建立未来产业投入增长机制，培育一批未来产业先导区。2、推动实体经济和数字经济深度融合。争创新一轮国家数字经济创新发展试验区，支持杭州打造人工智能产业发展高地，力争数字经济核心产业增加值增长 6.5%以上。促进平台经济健康发展，完善常态化监管制度。推进数据要素综合试验区建设，适度超前布局创新基础设施，有序实施大模型、数据、算力基础性工程，加快探索大科学装置和大科学计划市场化运营模式。3、推动现代服务业与先进制造业深度融合。做大做强科技服务、金融服务、物流服务、商务服务、会计服务、法律服务、检测认证等生产性服务业，支持建设一批面向制造业的公共服务平台和专业化服务机构，加快打造现代服务业强省，力争服务业增加值增长 5.5%左右，新增服务业领军企业 200 家左右。

四川	以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。瞄准实体经济主攻方向，让第一动力“打头阵”，开展有组织的科技创新，促进技术革命性突破、要素创新性配置、产业深度转型升级，推动“川字牌”科技成果不断涌现。1、加快推动科技创新及成果转化。服务保障国家实验室高质量运行，建好用好国家重大科技基础设施、全国重点实验室、国家技术创新中心、产业创新中心和制造业创新中心。2、加快推动重点产业建圈强链。突出抓好人工智能、高端能源装备、航空航天、新型显示、新能源、医药健康等“15+N”重点产业链，优化产业生态，强链延链补链，促进高水平发展。持续实施六大优势产业提质倍增行动，力争 2027 年建成 6 个万亿级产业。加快发展 5 个国家先进制造业集群和 3 个国家级战略性新兴产业集群，打造区域产业发展重要引擎。实施产业新赛道争先竞速行动，建设国家人工智能创新发展试验区和创新应用先导区，打造西部低空经济发展高地，建设西部商业航天港，发展核医疗产业，培育氢能“制储运加用”全产业链，补齐新能源与智能网联汽车发展短板，发展壮大超高清视频产业。实施科技支撑未来产业发展“先手棋”计划，抢先布局原子级制造产业，发展 6G、量子科技、具身智能、脑科学和脑机接口、可控核聚变等产业。加强“三江”水电基地风光电光伏开发和送出电力线路建设，支持清洁能源富集地区就地布局“绿电+算力+产业”园区。加快云端网一体推进、存算电协同布局，支持工业园区等率先发展绿色微电网，高效运行并持续迭代升级全省统一的算力调度服务平台。加强质量支撑和标准引领，推动产业高质量发展。建立产业链评价体系，动态评估发展态势。鼓励跨区域配置资源共同“做大蛋糕”，制定完善财税激励、利益共享等相关政策。3、加快推动产业提质升级。推动高新区、经开区、化工园区等产业承载区提质增效，有序推进产业进园区，深入开展“亩均论英雄”改革，促进各类园区提升发展能级。4、创新发展现代服务业。实施生产性服务业创新提升三年行动，深化省级先进制造业和现代服务业融合试点，发展工业设计和服务型制造，提质培优一批现代服务业集聚区，培育一批服务业领跑企业。
河南	1、更大力度推动科技创新和产业创新深度融合，强化高能级创新平台建设，强化关键核心技术攻关，强化企业创新主体地位，强化一流创新生态构建。2、更大力度推动现代化产业体系建设。突出集群化发展。开展先进制造业集群提升行动，支持新型电力装备、现代食品等产业争创国家先进制造业集群，推出第二批专精特新细分领域产业链，推动 7 大产业集群成体系成支柱成支撑。突出数字化转型。深入推进“人工智能+”行动，打造数字化宏大应用场景，实现规上制造企业智能应用场景全覆盖，赋能传统产业焕新升级、新兴产业发展壮大。突出未来产业培育。瞄准人形机器人、高端仪器装备等赛道，开发具身智能整机产品，建设郑州智能传感谷，培育壮大未来制造产业。瞄准量子科技、人工智能、元宇宙、区块链等，加快建设重点领域垂直大模型，培育壮大未来信息产业。瞄准碳基新材料、先进功能材料等，推动电子级金刚石、高纯石英等新一代电子材料创新发展
湖北	在推进科技创新和产业创新上开拓进取，不断培育壮大新质生产力。着力构建体现湖北优势的现代化产业体系。坚持提升传统产业、培育新兴产业、探索未来产业“三措并举”，促进创新链、产业链、资金链、服务链、人才链“五链融合”，深入打好汽车、钢铁、化工产业转型“三大战役”，“一业一策”壮大商业航天、低空经济等新兴产业，加快发展高端 AI 芯片、合成生物、脑机接口等未来产业，推动现代化工及能源、现代农产品加工等支柱产业突破万亿级规模，促进“51020”现代产业集群全面升级。盯紧抓实 64 个预增产值过 10 亿元、2334 个过 2000 万元的工业新增长点，规上工业增加值增长 7.5% 左右。扎实推动实体经济和数字经济深度融合。强化以人工智能为核心的技术研发、以智能制造为重点的产业升级和以智慧城市为依托的智慧应用，深入实施数字新基建、开源新体系等“五新工程”，新建 5G 基站 2.3 万个以上，加快推进制造业企业“上云用数赋智”，建设全国数据要素市场中部枢纽，完成 1 万家规上工业企业数智化转型，新建灯塔工厂、无人工厂、数字孪生工厂 100 家以上，数字经济核心产业增加值超过 6000 亿元，努力把湖北打造成全国数实融合发展示范区，以数字产业化和产业数字化的更多成果，为经济发展赋能，为人民生活添彩。
福建	坚持因地制宜，大力推动转型升级、建设现代化产业体系。突出智能化、绿色化、融合化，一体发展现代化的工业、农业、服务业。大力推进新型工业化。推动工业战略性新兴产业产值占规模以上工业比重突破 30%；巩固新能源汽车、电动船舶等全产业链优势，积极发展电动飞机等新能源航空器，全面推进“电动福建”建设；聚焦先进基础材料、关键战略材料、前沿材料等重点领域，加快打造一批特色新材料产业集群。落实未来产业创新发展实施方案，打造“7+3+X”发展格局，积极培育氢能、新型电池、未来显示、低

	空经济、智能机器人等产业。专精特新企业突出政策资金托举，设立 20 亿元省级母基金和系列子基金，新增专精特新中小企业 1000 家以上。龙头企业突出辐射带动，举办百场产业链供应链对接大会，促进资源共享、融通发展，形成 10 个营业收入超千亿元的先进制造业集群。优保障。推进园区标准化建设，试点开展分类评价，加大差异化支持力度，新改扩建投用产业项目亩均税收 15 万元以上。大力发展特色现代农业。实施“三茶”统筹，推广“以竹代塑”，发展蔬菜设施种植，促进畜禽智能养殖，拓展深远海养殖，抓好水果加工增效，做大食用菌工厂化栽培，做好花卉苗木种苗繁育，推进乡村文旅融合，加快乡村物流延伸覆盖。大力培育现代服务业。推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸、生活性服务业向高品质和多样化升级。
上海	聚力培育发展新质生产力，建设现代化产业体系。增强科技创新能力。围绕细胞基因治疗、脑机接口、6G、量子计算、聚变能源等战略前沿领域，强化前瞻性、战略性、系统性、带动性研究布局。推动产业转型升级。着眼产业高端化，深入实施三大先导产业新一轮“上海方案”，优化集成电路产业空间布局，全链条加速生物医药产业创新发展，加快推进人工智能产业创新高地建设，培育壮大低空经济、大飞机、新能源汽车、智能终端、海洋装备、空间信息、机器人等战略性新兴产业和未来产业，健全保持制造业合理比重投入机制。着眼产业智能化，加快工业互联网规模化应用，持续推进智能工厂建设和智能机器人研发应用，大力培育发展智能经济形态。完善公共数据资源开发利用、数据要素市场化配置等机制，打造特色数字产业集群和数商服务体系。着眼产业绿色化，完善绿色制造标准体系和绿色低碳供应链体系，推进绿色工厂、零碳园区建设，健全产业绿色发展综合服务平台。着眼产业融合化，持续打造一批生产性服务业特色集群，支持生产性互联网服务平台提升产业链整合能力。加大低效产业用地盘活处置力度，深化产业用地融合管理，持续推进“工业上楼”、打造智造空间。
湖南	深入推进新型工业化，加快发展新质生产力，持续用力打造国家重要先进制造业高地。提升产业能级。聚焦“4×4”现代化产业体系，深入推进 13 条重点产业链倍增计划，打造具有湖南特色优势的产业集群。升级传统产业，运用数字、绿色技术改造提升传统产业，推动钢铁、石化、有色、食品、轻纺等行业向价值链高端攀升，打造一批领跑行业的标杆企业，培育一批享誉全球的知名品牌。延伸优势产业，进一步拉长链条、拓展领域、强化配套，塑造更具竞争力的优势产业集群。推动工程机械构建再制造体系并向农业机械、应急装备、中小型矿业工程装备等领域拓展，轨道交通装备向新能源、新材料等领域延伸，建筑业从城市建设向城市运营转变，提升汽车产业关键零部件供给和配套水平。壮大新兴产业，在新赛道上培育新优势，推动航空航天、北斗规模应用、低空经济、智能衡器计量、智能网联汽车、磁浮智轨、新能源等新兴产业加快发展，新能源汽车保持快速增长。布局未来产业，着眼科技革命和产业变革抢占制高点，发展人工智能、量子科技、前沿材料、人形机器人、合成生物、细胞药物等前景无限的未来产业，创建一批未来产业先导区。促进产业融合。深入推进“科产融合”，以科技创新引领产业创新，动态编制“4×4”现代化产业体系创新图谱，支持新实施 20 个左右制造业关键产品“揭榜挂帅”和产业链协同攻关项目，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，支持株洲打造北斗规模应用示范城市，深化“五首”创新产品应用，力争高新技术产业增加值增长 8%。大力推进“数实融合”，纵深推进“智赋万企”行动，新增智能制造标杆企业 360 家、产线车间 1080 家。推动“四算一体”协同发展，实施 100 个数字新基建标志性项目。探索建设算力交易中心和服务市场。开展“人工智能+”和“数据要素×”行动，打造国家绿色智能计算产业先导区、力争产业规模突破万亿元，数字经济核心产业增加值增长 15%。持续推进“两业融合”，围绕先进制造业、现代服务业融合，大力发展“产品+服务”新业态，提升工业设计、检验检测认证、科技服务等现代服务业水平，发展服务型制造，培育综合性服务平台，持续提升生产性服务业占服务业比重。积极推进“军民融合”，搭建军民两用先进技术产品对接平台，开展“湘域湘质”系列供需对接活动，实施一批军民融合产业项目，推动一批协同创新成果落地转化。

资料来源：广东省财政厅、江苏省人民政府、山东省人民政府、浙江省经济和信息化厅、四川省人民政府、河南发布、湖北日报、上海市政府、湖南省政府、东莞证券研究所

3. 2025 年两会行情展望与行业配置建议：两会行情或将徐徐展开，三维度把握政策红利

复盘 2000—2024 年以来的两会期间的行情表现，大盘在以往两会表现中呈现出“会前上涨一会中调整一会后反弹”的特征，两会前持续上涨至两会召开前 5 个交易日（T-5）；随后进入震荡阶段，而在两会开始时市场走弱，两会结束开始反弹。展望 2025 年全国两会，从地方两会对 2025 年宏观指标制定情况来看，地方两会对全年经济形势判断偏谨慎，绝大部分省市对 2025 经济增速预期均定在 5% 上方，同时下调 CPI 目标、社零及投资目标增速，就业目标基本持平。我们预计 2025 年全国 GDP 目标或仍定在 5% 左右，CPI 目标大概率也会从 3% 左右下调至 2% 左右。从地方两会宏观产业政策来看，消费及投资将作为两大抓手，同时以科技创新引领新质生产力发展。预计全国两会将延续“稳中求进”总基调，政策聚焦新质生产力、现代化产业体系构建、消费及投资等方向。

从近期市场表现来看，春节后 A 股震荡上行，两市交投较为活跃，市场赚钱效应偏好。当前我国 AI、人形机器人等产业层面进展不断，全球投资者重估中国科技股价值，科技股交易活跃度显著提高。与此同时，时隔七年民营企业座谈会再度召开，有望成为新一轮民企和科技乘风发展的起点。此外，两会期间或将迎来政策密集落地期，政策或将聚焦政策聚焦新质生产力、现代化产业体系构建、消费及投资等领域，促进经济高质量发展，提振市场情绪，或能给予 A 股较好的支撑，两会行情或将徐徐展开。

行业配置方面，两会期间行业风格并不明显，建议三维度把握政策红利。2000—2024 年历次两会前，家用电器、建筑材料和社会服务在区间收益中位数及上涨概率方面表现靠前，而金融板块表现靠后，其他行业板块并未出现明显的风格分化；两会期间，除钢铁、汽车、食品饮料、通信和美容护理板块的整体收益和胜率较为稳定外，其余板块表现相对较弱；在两会前表现不佳的金融板块通常会在两会后表现较好。针对 2025 年，结合地方两会的宏观产业政策布局，建议三维度把握政策红利。一是 AI 与高端制造双轮驱动的科技成长板块，建议关注人工智能、汽车、机器人及高端装备等领域。二是政策支持下的消费和周期板块，建议关注基建、家用电器及金融板块。三是新兴产业及绿色转型机会，建议关注低空经济与商业航天、量子科技、新能源与储能、绿色低碳技术等领域。

4. 风险提示

第一，内需恢复不及预期，消费表现较弱，从而加大经济稳增长压力。

第二，海外经济超预期下滑，导致外需回落，国内出口承压。

第三，财报季与政策窗口期的共振波动，导致市场大幅波动。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn