

中央再次召开民营企业座谈会，民营经济大显身手正当其时

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 2月17日，习近平主席在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。希望广大民营企业和民营企业家胸怀报国志、一心谋发展、守法善经营、先富促共富，为推进中国式现代化作出新的更大的贡献。。
- 2月19日，国家统计局发布2025年1月份商品住宅销售价格变动情况统计数据。2025年1月份，70个大中城市中，一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨，二三线城市环比总体略降；一二三线城市同比降幅均持续收窄。
- 2月21日，财政部部长蓝佛安在《人民日报》发表《实施更加积极的财政政策，推动经济持续回升向好》一文。蓝部长总结今年积极财政政策将体现在五个方面，分别是提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑；大力优化支出结构、强化精准投放，更加注重惠民生、促消费、增后劲；持续用力防范化解重点领域风险，促进财政平稳运行、可持续发展；进一步增加对地方转移支付，增强地方财力、兜牢“三保”底线。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数全线上涨，其中科创100指涨幅最大为7.3%。申万一级行业中，通信行业涨幅最大为8.1%。

近期，海外市场对中国资产的估值逻辑正经历结构性调整，投资者在重新审视中国经济转型与科技产业升级潜力的过程中，逐渐将目光聚焦于具备全球竞争力的领域。在此背景下，本周机器人概念与人工智能（AI）相关板块表现尤为突出，成为引领市场热点的核心方向。

➤ 投资建议

- 1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人等。
- 2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。
- 4) 关注央企市值管理的投资机会。
- 5) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

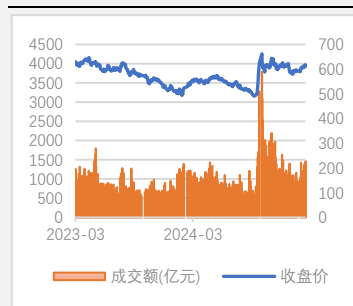
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、市场概览	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	7
3.两市交易额	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	8
三、投资建议	9

图表目录

图 1：2025 年 1 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数.....	5
图 2：2025 年 1 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数.....	6
图 3：申万一级行业涨跌幅情况	7
图 4：两市成交额情况.....	8
图 5：本周热点板块涨跌幅	8
表 1：主要指数涨跌幅.....	7

一、资讯要闻及点评

● 习主席出席民营企业座谈会并发表重要讲话

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 17 日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。

他强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。希望广大民营企业和民营企业家胸怀报国志、一心谋发展、守法善经营、先富促共富，为推进中国式现代化作出新的更大的贡献。

座谈会上，华为技术有限公司首席执行官任正非、比亚迪股份有限公司董事长王传福、新希望控股集团有限公司董事长刘永好、上海韦尔半导体股份有限公司董事长虞仁荣、杭州宇树科技有限公司首席执行官王兴兴、小米科技有限责任公司董事长雷军等 6 位民营企业负责人代表先后发言，就新形势下促进民营经济发展提出意见和建议。

在听取大家发言后，习近平发表重要讲话。他表示，民营企业是伴随改革开放伟大历程蓬勃发展起来的。几十年来，关于对民营经济在改革开放和社会主义现代化建设事业中地位和作用的认识、党和国家对民营经济发展的方针政策，我们党理论和实践是一脉相承、与时俱进的。党和国家坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展；党和国家保证各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，促进非公有制经济健康发展和非公有制经济人士健康成长。

习近平主席指出，现在我国民营经济已经形成相当的规模、占有很重的分量，推动民营经济高质量发展具备坚实基础。新时代新征程，我国社会生产力将不断跃升，人民生活水平将稳步提高，改革开放将进一步全面深化，特别是教育科技事业快速发展，人才队伍和劳动力资源数量庞大、素质优良，产业体系和基础设施体系配套完善，14 亿多人口的超大规模市场潜力巨大，给民营经济发展带来很多新的机遇、提供更大发展空间。中国特色社会主义制度具有多方面显著优势，社会主义市场经济体制、中国特色社会主义法治体系不断健全和完善，将为民营经济发展提供更为坚强的保障。

习近平主席指出，扎扎实实落实促进民营经济发展的政策措施，是当前促进民营经济发展的工作重点。凡是党中央定了的就要坚决执行，不能打折扣。要坚决破除依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争的各种障碍，持续推进基础设施竞争性领域向各类经营主体公平开放，继续下大气力解决民营企业融资难融资贵问题。要着力解决拖欠民营企业账款问题。要强化执法监督，集中整治乱收费、乱罚款、乱检查、乱查封，切实依法保护民营企业和民营企业合法权益。同时要认识到，我国是社会主义法治国家，各类所有制企业的违法行为，都不能规避查处。要认真落实各项纾困政策，提高政策精准度，注重综合施策，对企业一视

同仁。要进一步构建亲清政商关系。各级党委和政府要立足实际，统筹抓好促进民营经济发展政策措施的落实。

习近平主席强调，企业是经营主体，企业发展内生动力是第一位的。广大民营企业和民营企业企业家要满怀创业和报国激情，不断提升理想境界，厚植家国情怀，富而思源、富而思进，弘扬企业家精神，专心致志做强做优做大企业，坚定做中国特色社会主义的建设者、中国式现代化的促进者。要坚定不移走高质量发展之路，坚守主业、做强实业，加强自主创新，转变发展方式，不断提高企业质量、效益和核心竞争力，努力为推动科技创新、培育新质生产力、建设现代化产业体系、全面推进乡村振兴、促进区域协调发展、保障和改善民生等多作贡献。要按照中国特色现代企业制度要求完善企业治理结构，规范股东行为、强化内部监督、健全风险防范机制，不断完善劳动、人才、知识、技术、资本、数据等生产要素的使用、管理、保护机制，重视企业接班人培养。要坚持诚信守法经营，树立正确价值观和道德观，以实际行动促进民营经济健康发展。要积极履行社会责任，积极构建和谐劳动关系，抓好生态环境保护，力所能及参与公益慈善事业，多向社会奉献爱心。

● 财长谈今年积极财政政策：多渠道增加居民收入

2月21日，财政部部长蓝佛安在《人民日报》发表《实施更加积极的财政政策，推动经济持续回升向好》一文，详解了中央此前部署今年更加积极财政政策持续用力、更加给力的内涵。

“持续用力，就是做好政策衔接，既让已出台的政策发挥最大效能，又及时出台新的有力度的政策，前后贯通、接续发力。更加给力，就是用好用足政策空间，加强逆周期调节，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，使政策力度更大、效果更好，各方面更有获得感。”蓝佛安在上述文章中解释。

积极财政政策一般是政府在经济增长乏力时，通过增加支出、减少税收、扩大赤字、发行政府债券、增加转移支付等手段，刺激总需求，促进经济复苏的一种宏观调控政策。中国自2008年金融危机以来，一直采取积极财政政策，当然力度、方式有所不同，那么今年更加给力的积极财政政策有何特点？

蓝佛安总结今年积极财政政策将体现在五个方面，分别是提高财政赤字率，加大支出强度、加快支出进度；安排更大规模政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑；大力优化支出结构、强化精准投放，更加注重惠民生、促消费、增后劲；持续用力防范化解重点领域风险，促进财政平稳运行、可持续发展；进一步增加对地方转移支付，增强地方财力、兜牢“三保”底线。

● 1月份城市商品住宅销售价格

一线城市商品住宅销售价格环比继续上涨，二三线城市环比总体略降。1月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点。其中，北京下降0.4%，

广州持平,上海和深圳分别上涨 0.6%和 0.2%。一线城市二手住宅销售价格环比上涨 0.1%,涨幅比上月回落 0.2 个百分点。其中,北京、上海和深圳分别上涨 0.1%、0.4%和 0.4%,广州下降 0.2%。1 月份,二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为上涨 0.1%,为 2023 年 6 月以来首次上涨;二手住宅环比下降 0.3%,降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比分别下降 0.2%和 0.4%,降幅均与上月相同。1 月份,70 个大中城市中,新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 24 个,比上月增加 1 个;二手住宅环比上涨城市有 7 个,比上月减少 2 个。

一二三线城市商品住宅销售价格同比降幅均持续收窄。1 月份,一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 3.4%,降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中,北京、广州和深圳分别下降 5.7%、8.4%和 5.2%,上海上涨 5.6%。一线城市二手住宅销售价格同比下降 5.6%,降幅比上月收窄 1.1 个百分点,其中北京、上海、广州和深圳分别下降 3.8%、2.3%、10.0%和 6.1%。1 月份,二线城市新建商品住宅销售价格同比下降 5.0%,降幅比上月收窄 0.4 个百分点;二手住宅同比下降 7.6%,降幅比上月收窄 0.3 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 6.0%和 8.2%,降幅均比上月收窄 0.2 个百分点。

图 1: 2025 年 1 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数

城市	环比	同比	城市	环比	同比
	上月=100	上年同月=100		上月=100	上年同月=100
北 京	99.6	94.3	唐 山	99.8	92.4
天 津	100.3	97.9	秦 皇 岛	99.7	92.7
石 家 庄	99.9	96.5	包 头	99.9	93.4
太 原	100.3	101.0	丹 东	99.4	93.9
呼和浩特	99.4	94.2	锦 州	99.5	95.4
沈 阳	99.8	96.3	吉 林	99.7	94.4
大 连	100.2	94.2	牡 丹 江	99.6	92.9
长 春	99.8	95.8	无 锡	100.5	96.6
哈 尔 滨	99.9	93.7	徐 州	99.6	93.9
上 海	100.6	105.6	扬 州	99.5	93.7
南 京	100.7	95.2	温 州	99.9	90.0
杭 州	100.3	98.6	金 华	100.0	89.7
宁 波	100.6	92.8	蚌 埠	99.8	93.5
合 肥	99.9	94.1	安 庆	99.9	93.7
福 州	100.2	92.3	泉 州	100.1	92.0
厦 门	100.1	92.1	九 江	99.6	92.3
南 昌	99.7	94.4	赣 州	100.2	94.7
济 南	99.8	93.7	烟 台	99.6	94.1
青 岛	100.1	94.8	济 宁	99.8	94.7
郑 州	100.3	94.6	洛 阳	99.7	93.9
武 汉	100.5	93.1	平 顶 山	100.1	98.8
长 沙	100.0	93.5	宜 昌	99.9	94.9
广 州	100.0	91.6	襄 阳	99.8	93.3
深 圳	100.2	94.8	岳 阳	99.8	93.6
南 宁	100.1	93.0	常 德	99.7	92.1
海 口	100.4	95.8	韶 关	99.7	94.2
重 庆	100.4	94.8	湛 江	99.9	93.3
成 都	100.7	96.6	惠 州	100.2	93.8
贵 阳	99.8	95.1	桂 林	99.8	96.2
昆 明	99.7	91.9	北 海	99.4	94.7
西 安	99.6	99.0	三 亚	100.2	96.6
兰 州	100.0	92.4	泸 州	99.5	92.2
西 宁	99.7	94.5	南 充	99.7	97.1
银 川	99.8	95.6	遵 义	100.1	96.6
乌鲁木齐	99.6	97.0	大 理	99.7	93.7

资料来源: 国家统计局, 源达信息证券研究所

图 2：2025 年 1 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数

城市	环比	同比	城市	环比	同比
	上月=100	上年同月=100		上月=100	上年同月=100
北 京	100.1	96.2	唐 山	99.3	88.5
天 津	100.1	94.3	秦 皇 岛	99.5	88.9
石 家 庄	99.7	92.6	包 头	99.6	88.8
太 原	99.6	95.7	丹 东	99.8	89.4
呼 和 浩 特	99.3	88.6	锦 州	99.2	91.4
沈 阳	99.6	92.8	吉 林	99.4	94.1
大 连	99.8	90.9	牡 丹 江	99.4	91.9
长 春	99.5	93.3	无 锡	100.2	93.0
哈 尔 滨	99.4	91.9	徐 州	99.4	92.7
上 海	100.4	97.7	扬 州	98.8	91.2
南 京	100.0	94.4	温 州	99.8	88.9
杭 州	99.6	95.5	金 华	99.9	88.2
宁 波	100.3	91.6	蚌 埠	99.7	92.7
合 肥	99.6	91.6	安 庆	99.3	91.0
福 州	99.5	90.6	泉 州	99.8	88.9
厦 门	100.0	89.3	九 江	99.5	90.9
南 昌	99.4	89.2	赣 州	99.8	94.6
济 南	99.9	90.1	烟 台	99.5	91.0
青 岛	100.0	92.2	济 宁	99.5	94.2
郑 州	99.3	92.2	洛 阳	99.6	92.6
武 汉	99.5	90.1	平 顶 山	99.8	94.2
长 沙	99.7	91.5	宜 昌	99.7	92.7
广 州	99.8	90.0	襄 阳	99.2	89.9
深 圳	100.4	93.9	岳 阳	99.8	93.9
南 宁	99.7	90.8	常 德	99.3	90.6
海 口	99.7	92.9	韶 关	99.8	93.0
重 庆	99.6	94.4	湛 江	99.5	92.2
成 都	100.2	95.1	惠 州	99.4	89.5
贵 阳	99.7	94.5	桂 林	99.5	94.3
昆 明	99.2	93.1	北 海	99.7	94.7
西 安	99.7	93.0	三 亚	99.8	92.9
兰 州	99.3	90.7	泸 州	99.7	92.0
西 宁	99.6	92.6	南 充	99.9	93.1
银 川	99.7	94.3	遵 义	99.7	94.4
乌鲁木齐	99.7	94.1	大 理	99.8	92.3

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 五部门：支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级

2月19日，市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》，深入实施消费品工业“增品种”、“提品质”、“创品牌”行动，推进质量基础设施建设，助力产业链供应链质量联动提升，加强汽车、家电、家居、电子产品、纺织服装、食品等领域质量、标准和品牌建设。支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级，促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”。完善再生资源回收体系，畅通消费循环。

二、市场概览

1.主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 1.0%、2.3%、3.0%、1.0%、0.8%、1.8%、3.2%、7.1%、7.3%。

表 1：主要指数涨跌幅

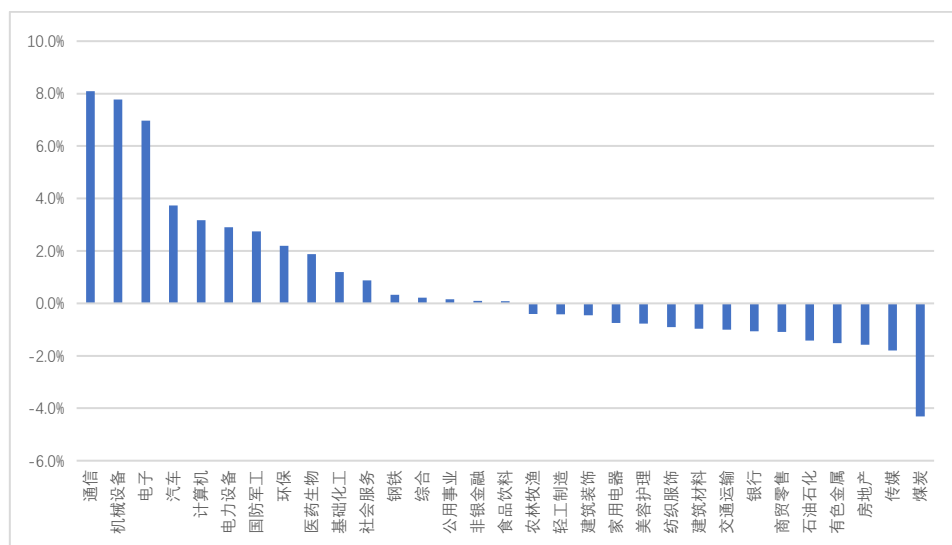
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	1.0%	4.0%	0.8%	14	79.3%
399001.SZ	深证成指	2.3%	8.2%	5.5%	26	46.9%
399006.SZ	创业板指	3.0%	10.5%	6.5%	35	36.6%
000300.SH	沪深 300	1.0%	4.2%	1.1%	13	61.8%
000016.SH	上证 50	0.8%	3.8%	-0.1%	11	68.2%
000905.SH	中证 500	1.8%	8.4%	5.8%	29	86.6%
000852.SH	中证 1000	3.2%	10.3%	8.2%	39	70.8%
000688.SH	科创 50	7.1%	14.6%	10.7%	88	98.2%
000698.SH	科创 100	7.3%	15.3%	16.4%	242	69.5%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为通信、机械设备、电子、汽车、计算机，涨幅分别为 8.1%、7.8%、7.0%、3.7%、3.2%。

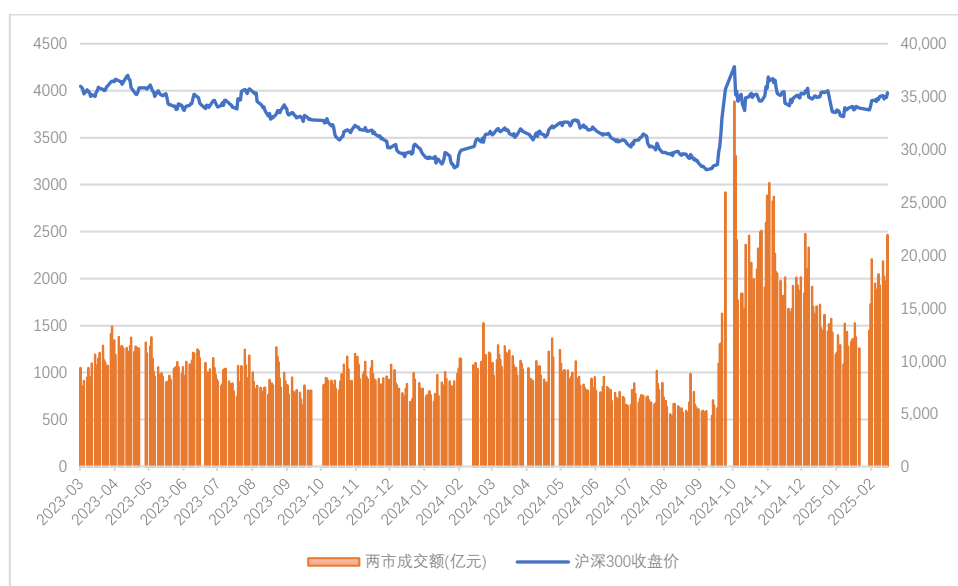
图 3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 4：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 5：本周热点板块涨跌幅

宇树机器人 23.48%	人形机器人 14.68%	减速器 12.78%	新型工业化 12.51%	工业母机 11.33%
机器人 10.54%	工业4.0 10.06%	传感器 9.96%	IDC(算力租 9.90%	东数西算 9.88%
航运 -2.50%	黄金珠宝 -2.72%	航空运输 -2.94%	汽车整车 -2.96%	中药 -3.12%
谷子经济 -3.26%	新能源整车 -3.42%	煤炭开采 -3.56%	央企煤炭 -3.97%	动物保健 -4.53%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

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执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。