

促进民营企业健康高质量发展

——2025 年民营企业座谈会点评

2025 年 2 月 18 日

宏观经济

事件点评

分析师

康明怡 电话：021-25102911 邮箱：kangmy@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519090001

事件：

2025 年 2 月 17 日，习近平出席民营企业座谈会并发表重要讲话。

主要观点：

1、背景与 2018 年有相似也有不同

1) 外部环境。2018 年 11 月和 2025 年 2 月两次座谈会都是在中美贸易摩擦升温的背景下举行。2018 年中美之间的矛盾主要集中在贸易领域，表现为关税冲击，尚未扩散至其他方面。经过 8 年时间的发展，中美之间的矛盾已从贸易扩散到了高科技领域和投资领域。民营企业一直是我国出口的主力军，尽管受到了关税的影响，但 2018 年到 2024 年我国民营企业占出口总额从 45% 进一步增加至 60% 以上。民营企业不仅是关税冲击的主体，也是美国“小院高墙”政策冲击的主体。从参会企业涉及的行业也可以看出，本次座谈会发言代表更向中美科技竞争领域集中。

2) 行政与法制。2023 年 9 月，国家发展改革委下设民营经济发展局，围绕政策、交流、合作、监测、评估、宣传搭建六个平台，为民营企业提供优质服务。各地纷纷成立地方民营经济发展局（浙江、山东、山西、广东、青海等），健全政企常态化沟通交流和问题解决机制。法制上，2025 年 1 月，我国首部关于民营经济的《中华人民共和国民营经济促进法》草案公开征求意见已结束，预计将很快落地。

3) 民营企业在科技领域表现出色。近几年，民营企业在芯片、AI、新能源、机器人等行业表现出色。以 DeepSeek 为代表的科技企业极大缩短了中美之间在 AI 领域的差距，并有效降低了 AI 进入门槛，提高了 AI 赋能实体行业的能力。这有利于形成科技进步刺激宏观层面的内生投资需求，产品升级刺激终端消费的可持续的良性内循环。

2、会议内容

本次座谈会中，习近平指出，**扎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，要进一步构建亲清政商关系。**对企业一视同仁，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。资金面上，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。法制方面，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。

3、对经济的影响

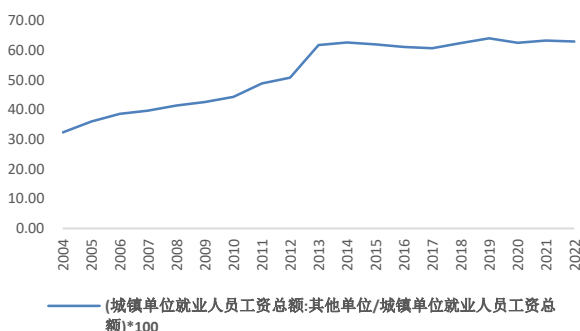
本次会议后可能对科技产业更为倾斜。规模以上企业中，无论是新产品项目数还是研发费用，民营企业占比稳步升高，显示出民营企业在科技研发中的重要地位。近年来，民企在人工智能（如 DeepSeek）、机器人（如宇树科技）等领域的突破，或成为政策支持的重点方向。

民营企业营商环境进一步完善。民营企业贡献了国内城镇工资总额的 60%，是提供就业和国民收入的重要载体，座谈会释放的政策信号直接关联宏观经济稳定。地方层面（如浙江、江苏）通过“两新”政策宣讲和营商环境改革，推动民企与区域经济深度融合。浙江省通过“8+4”经济政策定向支持未来产业，广东省新设民营经济发展局强化属地服务，此类举措有助于形成差异化创新生态，缩小区域发展差距。

本次民营企业座谈会，既是 2018 年以来高层支持民营经济政策的延续，也是应对新形势下经济转型的关键部署。通过法治化保障、科技创新聚焦和政企协同深化，民企有望在稳增长、促就业、国际科技竞争中发挥更大作用。

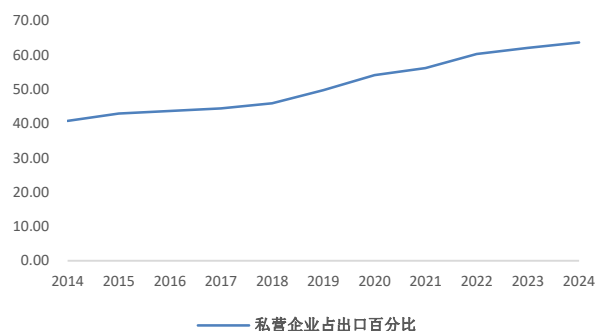
风险提示：海外地缘政治风险上升。

图1：民营经济工资总额占主体地位（%）



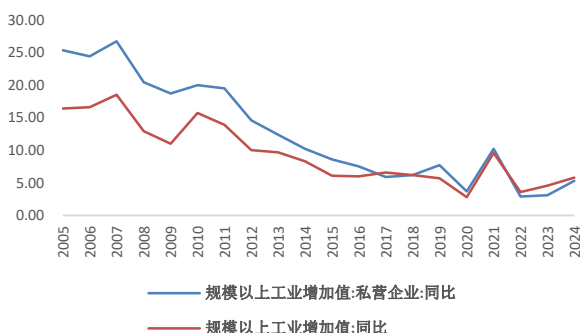
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图2：民营企业占出口金额比重（%）



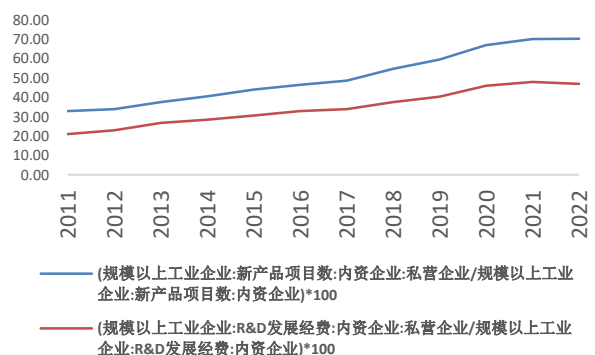
资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图3：规上工业增加值同比：民营企业高于均值（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

图4：民营企业研发投入占比逐年升高（%）



资料来源：iFinD，东兴证券研究所

表1：两次民营企业座谈会发言企业

2018 年			2025 年		
耿哲	和同信息	信息技术	任正非	华为	信息技术
谈剑锋	众人科技	信息技术	王传福	比亚迪	新能源车企
刘汉元	通威集团	新能源	刘永好	新希望	农业
孙飘扬	恒瑞医药	医药	虞仁荣	韦尔	半导体
鲁伟鼎	万向集团	汽车零部件	王兴兴	宇树科技	机器人
刘积仁	东软集团	信息技术	雷军	小米	互联网科技
王小兰	时代集团	机械制造			
卢勇	星箭特种玻璃	新材料			
汤晓鸥	商汤科技	信息技术			
刘屹	艾可蓝	环保			

资料来源：央视新闻，中国政府网，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
宏观普通报告	美国 1 月通胀数据仍属于正常范围—美国 1 月 CPI 数据点评	2025-02-17
宏观普通报告	服务科技型企业居于首位，推动资本市场高质量发展—《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》点评	2025-02-10
宏观普通报告	美国放在首位，开启常识革命—2025 年美国总统就职演说点评	2025-01-21
宏观普通报告	再通胀风险取决于财政货币政策节奏—美国 12 月 CPI 数据点评	2025-01-16
宏观普通报告	周期性行业部分好转，制造业持续收缩—12 月美国非农数据点评	2025-01-13
宏观深度报告	欧美经济分化，海外配置利好美元资产—2025 年海外经济年度展望	2025-01-02
宏观普通报告	就业权重略有回归，财政政策尚未完全进入视野—12 月美国 FOMC 点评	2024-12-19
宏观普通报告	全方位扩大国内需求，财政货币双宽—12 月 12 日中央经济工作会议点评	2024-12-13
宏观普通报告	商品价格拉动通胀，服务类价格稳定—美国 11 月 CPI 数据点评	2024-12-12
宏观普通报告	超常规逆周期调节，全方位扩大国内需求—12 月 09 日中共中央政治局会议点评	2024-12-09

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率5%~15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数）：
以报告日后的6个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。

东兴证券研究所

北京	上海	深圳
西城区金融大街5号新盛大厦B座16层	虹口区杨树浦路248号瑞丰国际大厦23层	福田区益田路6009号新世界中心46F
邮编：100033	邮编：200082	邮编：518038
电话：010-66554070	电话：021-25102800	电话：0755-83239601
传真：010-66554008	传真：021-25102881	传真：0755-23824526