

第二十届三中全会科技方向政策解读

理解和把握中国式现代化科技脉络

► 推进高水平科技自立自强、推动高质量发展

2024年7月18日中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议通过《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》。其中在进一步全面深化改革的总目标中指出：聚焦构建高水平社会主义市场经济体制，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，坚持和完善社会主义基本经济制度，推进高水平科技自立自强，推进高水平对外开放，建成现代化经济体系，加快构建新发展格局，推动高质量发展。

► 构建高水平社会主义市场经济体制

《决定》指出构建高水平社会主义市场经济体制，需要坚持和落实两个“毫不动摇”，明确国有资本重点投资领域和方向、完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。构建全国统一大市场，培育全国一体化技术和数据市场。完善流通体制，加快发展物联网。我们认为以电信运营商为代表的国有企业将发挥国资优势，持续加大在AI、大数据、云计算等新兴产业的投入。我们认为数据要素、物联网都是构建全国统一大市场的必要条件，会在构建全国统一大市场过程中迎来发展良机。

► 健全推动经济高质量发展体制机制

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。必须以新发展理念引领改革，立足新发展阶段，深化供给侧结构性改革，完善推动高质量发展激励约束机制，塑造发展新动能新优势。我们认为《决定》强调因地制宜发展新质生产力体制机制、健全促进实体经济和数字经济深度融合制度、健全现代化基础设施建设体制机制、健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度等体制机制建设工作，聚焦未来产业、数字经济、新基建、自主可控四个方向，推动经济高质量发展。

► 投资建议：重视高质量发展中的新技术、新产业

- 1、构建统一大市场需要培育全国一体化技术和数据市场，需要完善流通体制，加快发展物联网，建议关注：1) 数据要素：中国移动、中国联通、中国电信、上海钢联；2) 物联网：移远通信、广和通。
- 2、新一代信息技术和AI等未来产业：人工智能方向建议关注：1) C端应用：金山办公、昆仑万维、盛天网络；2) 基本面较优的内容研发商：恺英网络、巨人网络。3) 端侧AI：中科创达。新一代信息技术建议关注：卫星互联网和量子通信产业机会。
- 3、重视数字经济和新基建产业机会：算力是数字经济和AI产业发展的基础，建议关注：1) 国产服务器：中兴通讯、紫光股份、中科曙光、浪潮信息；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、博创科技、联特科技。3) 算力网络：烽火科技、德科立。4) AIDC：润泽科技。智慧交通是重要的新型基础设施，建议关注：5) 车路云方向：万集科技、金溢科技、千方科技等。
- 4、自主可控的产业链：1) 国产GPU：海光信息、寒武纪；2) 国产交换机芯片：盛科通信；3) 国产光芯片：源杰科技、仕佳光子；4) 半导体设备材料：北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、雅克科技等；5) IC代工：中芯国际。6) 基础软件：中国软件、中控技术。

风险提示：技术发展不及预期风险、产业发展不及预期风险、经济增长不及预期风险。

投资建议：强于大市（维持）

上次建议：强于大市

相对大盘走势



作者

分析师：张宁

执业证书编号：S0590523120003

邮箱：zhangnyj@glsc.com.cn

分析师：熊军

执业证书编号：S0590522040001

邮箱：xiongjun@glsc.com.cn

分析师：黄楷

执业证书编号：S0590522090001

邮箱：huangk@glsc.com.cn

分析师：丁子然

执业证书编号：S0590523080003

邮箱：dingzr@glsc.com.cn

相关报告

1、《通信：更快的PCIe 6.0、更快的1.6T光模块》2024.07.13

2、《通信：边缘AI兴起，AI模组受益》2024.07.07

正文目录

1. 推进中国式现代化	3
1.1 构建高水平社会主义市场经济体制.....	3
1.2 健全推动经济高质量发展体制机制.....	4
2. 投资建议：重视高质量发展中的新技术、新产业	4
2.1 统一大市场加速数据要素和物联网产业发展.....	4
2.2 关注新一代信息技术和 AI 等未来产业.....	4
2.3 重视数字经济和新基建产业机会.....	4
2.4 重视自主可控的产业链供应链投资机会.....	5
3. 风险提示	5

图表目录

图表 1：构建高水平社会主义市场经济体制——科技行业相关政策	3
图表 2：健全推动经济高质量发展体制机制——科技行业相关政策	4

1. 推进中国式现代化

2024年7月18日中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议通过《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》。其中在进一步全面深化改革的总目标中指出：聚焦构建高水平社会主义市场经济体制，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，坚持和完善社会主义基本经济制度，推进高水平科技自立自强，推进高水平对外开放，建成现代化经济体系，加快构建新发展格局，推动高质量发展。

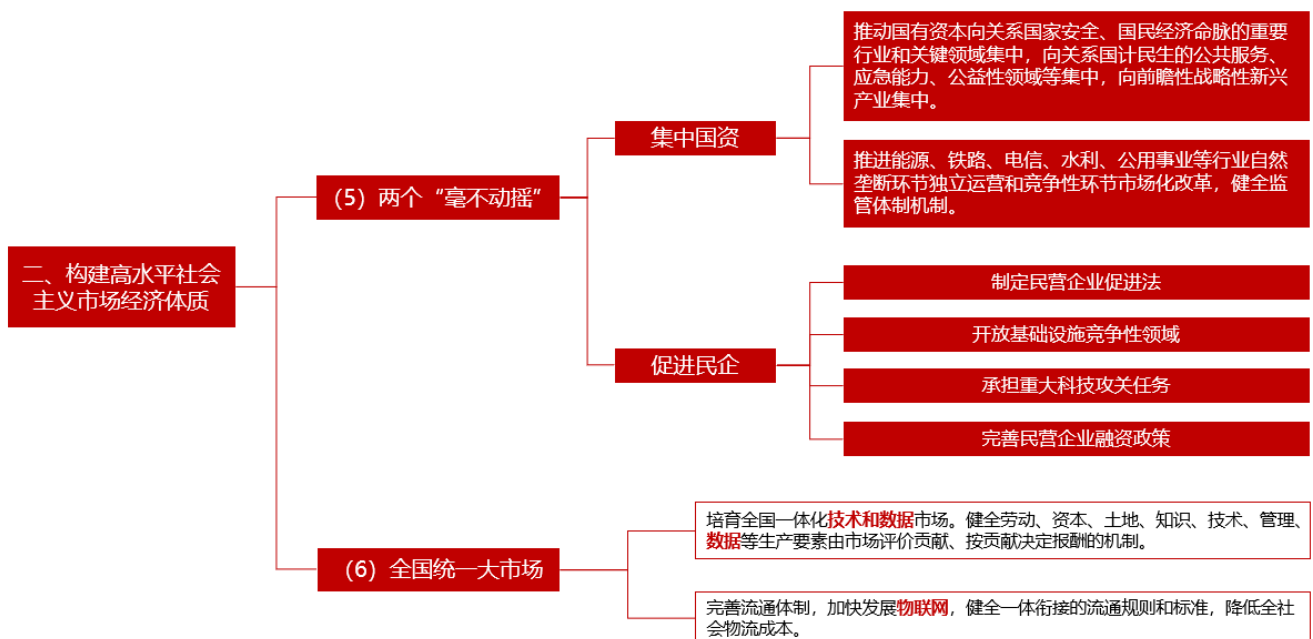
1.1 构建高水平社会主义市场经济体制

高水平社会主义市场经济体制是中国式现代化的重要保障。必须更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，实现资源配置效率最优化和效益最大化，既“放得活”又“管得住”，更好维护市场秩序、弥补市场失灵，畅通国民经济循环，激发全社会内生动力和创新活力。

《决定》指出构建高水平社会主义市场经济体制，需要坚持和落实两个“毫不动摇”，明确国有资本重点投资领域和方向、完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制。构建全国统一大市场，培育全国一体化技术和数据市场。完善流通体制，加快发展物联网。

我们认为以电信运营商为代表的国有企业将发挥国资优势，持续加大在 AI、大数据、云计算等新兴产业的投入。我们认为数据要素、物联网都是构建全国统一大市场的必要条件，会在构建全国统一大市场过程中迎来发展良机。

图表1：构建高水平社会主义市场经济体制——科技行业相关政策



资料来源：国务院官网，国联证券研究所整理

1.2 健全推动经济高质量发展体制机制

高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。必须以新发展理念引领改革，立足新发展阶段，深化供给侧结构性改革，完善推动高质量发展激励约束机制，塑造发展新动能新优势。我们认为《决定》强调健全因地制宜发展新质生产力体制机制、健全促进实体经济和数字经济深度融合制度、健全现代化基础设施建设体制机制、健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度等体制机制建设工作，聚焦未来产业、数字经济、新基建、自主可控四个方向，推动经济高质量发展。

图表2：健全推动经济高质量发展体制机制——科技行业相关政策



资料来源：国务院官网，国联证券研究所

2. 投建建议：重视高质量发展中的新技术、新产业

2.1 统一大市场加速数据要素和物联网产业发展

构建统一大市场需要培育全国一体化技术和数据市场，需要完善流通体制，加快发展物联网，建议关注：1) 数据要素：中国移动、中国联通、中国电信、上海钢联；2) 物联网：移远通信、广和通。

2.2 关注新一代信息技术和 AI 等未来产业

人工智能方向建议关注：1) C端应用：金山办公、昆仑万维、盛天网络；2) 基本面较优的内容研发商：恺英网络、巨人网络。3) 端侧 AI：中科创达。

新一代信息技术建议关注：卫星互联网和量子通信产业机会。

2.3 重视数字经济和新基建产业机会

算力是数字经济和 AI 产业发展的基础，建议关注：1) 国产服务器：中兴通讯、紫光股份、中科曙光、浪潮信息；2) 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、博创科技、联特科技。3) 算力网络：烽火科技、德科立。4) AIDC：润泽科技

智慧交通是重要的新型基础设施，建议关注：5) 车路云方向：万集科技、金溢科技、千方科技等。

2.4 重视自主可控的产业链供应链投资机会

国产算力自主可控我们建议关注：1) 国产 GPU：海光信息、寒武纪；2) 国产交换机芯片：盛科通信；3) 国产光芯片：源杰科技、仕佳光子。

我们认为国产半导体产业链自主可控迫在眉睫，建议关注：4) 设备、材料：北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、雅克科技等；5) IC 代工：中芯国际。

6) 基础软件自主可控建议关注：中国软件、中控技术。

3. 风险提示

技术发展不及预期风险、产业发展不及预期风险、经济增长不及预期风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼

无锡：江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼

电话：0510-85187583

上海：上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇二座 25 楼

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心大厦 45 楼