

中央经济会议：避内卷促消费扬科技，加强培育耐心资本

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2024 年 12 月 13 日

事件：

中央经济工作会议 12 月 11 日至 12 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。

投资要点：

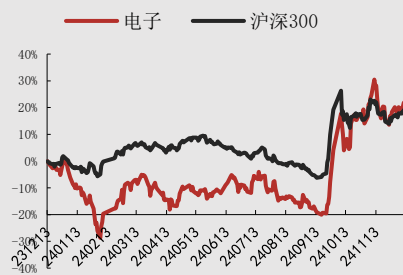
促消费升为首要工作任务，加强与绿色金融、养老金融的协同：会议将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”列为 2025 年的首要工作任务，2024 年“两新”政策对消费需求的提振作用十分显著，会议指出 2025 年将加力扩围实施“两新”政策，我们认为这将进一步有效提振国内需求。此外，我们认为促消费工作任务有望和绿色金融、养老金融有效协同，一方面，可以通过绿色债券、绿色投资等绿色金融工具，围绕“两新”行动加强推进产品设备的绿色低碳化升级改造，尤其是引导传统企业对设备进行绿色低碳化升级，让符合“双碳”标准的消费产品及设备通过以旧换新提升市场渗透率；另一方面，金融机构可以加强支持养老体系的建设，积极参与养老产业的投资，写好“养老金融”大文章，进一步促进银发经济的发展。

科技创新仍为排头兵，贯彻落实因地制宜发展新质生产力：会议将“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系”作为 2025 年的第二项重点工作任务，仍然明确了科技创新的排头兵地位。会议指出，要“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，开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动。开展‘人工智能+’行动，培育未来产业。加强国家战略科技力量建设。健全多层次金融服务体系，壮大耐心资本，更大力度吸引社会资本参与创业投资，梯度培育创新型中小企业。综合整治‘内卷式’竞争，规范地方政府和企业行为。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业”。我们认为科技创新是引领经济高质量发展的排头兵，也是传统产业改造升级、新兴产业和未来产业培育壮大的必由之路，加快实现高水平科技自立自强，即是加速推动因地制宜发展新质生产力。要瞄准未来科技和产业发展制高点，加快新一代信息技术、人工智能、量子科技、生物科技、新能源、新材料等领域科技创新，补齐短板攻克关键核心技术“卡脖子”难题，确保重要产业链供应链实现自主安全可控。此外，在培育壮大耐心资本的过程中，要发挥国有耐心资本的引领作用，推动并购重组，进一步促进“科技-产业-金融”的良性循环。中央企业通过提升对创新技术的包容性，并购重组整合“硬科技”企业，有望进一步推动关键核心技术的突破、前沿科技创新成果的转化和应用落地，促进产业链强链补链、实现产业链的完善和扩张，进而推动传统产业改造升级、新兴产业和未来产业培育壮大。

投资建议：此次中央经济工作会议强调促消费和科技创新，建议关注：

1) 加大“两新”行动力度对消费品的需求提振，以及绿色低碳化产品

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

AI 手机扬帆起，智能未来正启航

中央企业创业投资基金设立，培育壮大国有耐心资本

美方对华新一轮制裁落地，先进制程自主可控有望加速

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：陈达

执业证书编号：S0270524080001

电话：13122771895

邮箱：chenda@wlzq.com.cn

分析师：李中港

执业证书编号：S0270524020001

电话：02032255208

邮箱：lizg@wlzq.com.cn

设备在“两新”政策推动下以旧换新带来的渗透率提升；2) 加快发展“人工智能+”等新兴产业领域，打造自主可控产业链供应链带来的投资机遇；3) 国有耐心资本对前瞻产业、未来产业投资的引领，带动前沿关键赛道加速发展以及“硬科技”企业的价值挖掘，以及中央企业引领“硬科技”企业并购重组，以补全补强产业链带来的投资机遇。

风险因素：政策进展不及预期；科技创新不及预期；国产技术突破不及预期；市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京西城区平安里西大街28号中海国际中心
深圳福田区深南大道2007号金地中心
广州天河区珠江东路11号高德置地广场