地方两会对 A 股投资结构有哪些启示?

分析师：杨超

研究助理：王雪莹

地方两会对A股投资结构有哪些启示?

2025年02月12日

核心观点:

- **地方两会全部落幕:** 1月中下旬，全国31省（自治区、直辖市）陆续召开地方两会，政府工作报告全文相继公布。2025年是“十四五”规划收官之年，也是为“十五五”良好开局打牢基础的关键之年，地方政府工作的开展对于全面深化改革、促进高质量发展意义重大。各地方政府对于产业政策作出进一步规划。其中，全方位扩大内需、因地制宜发展新质生产力、建设现代化产业体系等成为2025年的热点话题，对于后续A股投资结构也有一定指导意义。

- **扩大内需战略地位突出:** 31个省区市中，有21个把扩大内需或者促消费扩投资放在首要任务的位置上，同时这一任务在多数省份2025年重点工作中的优先级较2024年有明显提升。（1）提振消费已成为扩大内需的关键着力点，各地方政府积极响应这一趋势，提及了一系列政策措施。一是加力扩围实施“两新”政策。31个省区市政府工作报告中，“两新”一词出现了54次。二是扩大服务消费，培育新型消费。三是拓展消费新场景新业态。随着地方政府大力提振消费，持续刺激居民对传统消费领域的需求，市场对于相关行业的投资预期有望提升，上市公司的基本面也将有所支撑。同时，新兴消费领域有望成为新的增长点。（2）投资是扩大内需的另一着力点。其中，“两重”一词在地方政府工作报告中出现了70次。在2025年重点工作安排中，28个省区市均提到了“两重”这个关键词。在重大项目建设方面，重点关注以下领域：一是传统基础设施领域，重点关注交通、能源、水利等基础设施；二是新兴产业和未来产业相关的项目建设。

- **新质生产力加速培育:** “新质生产力”成为高频词。在2025年工作部署中，31个省区市均提到了“新质生产力”这个关键词，总计提及了63次，且这一频次较2024年的36次有明显提升。多地在2025年重点任务中把因地制宜发展新质生产力放在了突出位置，强调着力建设现代化产业体系。具体产业布局方面，多个重点省份强调发展战略性新兴产业，积极布局未来产业，改造提升传统产业。数字经济成为地方政府发展的重点。大力发展先进制造业和现代服务业也是多地在2025年的重点工作任务。此外，多地表示要发展特色优势产业。近期DeepSeek的突破性进展有力提振了国内产业实现自身发展的信心，同时也在助力“AI+”应用端加速落地。展望后续，科技创新主题的结构性行情有望持续，中长期来看，基于发展新质生产力要求与自主可控逻辑的科技创新板块投资价值较高。

- **央国企改革持续深化:** 从2025年重点工作安排来看，31个省区市均提到了国有企业改革相关任务。具体举措围绕做优做强主责主业、完善国有企业考核评价体系、推进战略性重组和专业化整合、加快向新兴产业布局等方面展开。当前央国企普遍存在估值较低现状，同时分红水平相对较强，随着央国企改革进一步深化，核心竞争力有望得到强化，市场估值结构也将迎来重塑机会。总体来看，央国企中长期投资价值较高。

- **风险提示:** 国内政策效果不确定风险；地缘因素扰动风险；市场情绪不稳定风险。

分析师

杨超

☎：010-8092-7696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

研究助理：王雪莹

相关研究

2025-02-07, 金融“五篇大文章”共绘发展蓝图——《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》解读

2025-02-05, 10%关税加征队A股的结构性冲击：中美关税再升级，A股出口链“压力测试”

2025-02-04, 海外市场多变局，国内消费掀热潮

2025-01-30, 美联储捍卫独立性，市场定价鹰派

2025-01-24, 中长期资金入市政策解读：耐心资本与长期资金聚焦在哪些方向?

2025-01-23, 2024Q4公募基金持仓分析：“新质”概念热度上升，电子行业成为投资焦点

2025-01-21, 特朗普就职对大类资产价格预期的变化

2025-01-14, 中国证监会2025年系统工作会议解读：资本市场高质量发展路径进一步明晰

2024-12-31, 2025年全球大类资产投资展望：变局·择机

2024-12-27, 2025年港股投资展望：潮涌·博弈

2024-12-26, 2025年A股市场投资展望：重构·聚势

2024-11-20, 央国企引领专题：央国企改革助推市场估值结构重塑

2024-11-08, 人大常委会后如何看市场?

2024-11-08, 特朗普当选后美联储降息或趋于谨慎

2024-11-06, 美国大选尘埃落定对资本市场影响几何?

目录
Catalog

一、 地方两会全部落幕 3
二、 扩大内需战略地位突出 3
（一） 大力提振消费——“两新”领域 4
（二） 提高投资效益——“两重”领域 5
三、 新质生产力加速培育 6
四、 央国企改革持续深化 8
五、 风险提示 9

一、地方两会全部落幕

1 月中下旬，全国 31 省（自治区、直辖市）陆续召开地方两会，政府工作报告全文相继公布。各地在总结 2024 年工作的基础上，对 2025 年工作总体要求和重点任务作出明确部署。

2025 年是“十四五”规划收官之年，也是为“十五五”良好开局打牢基础的关键之年，地方政府工作的开展对于全面深化改革、促进高质量发展意义重大。总体来看，各地方政府在工作报告中强调坚持稳中求进工作总基调，聚焦高质量发展，推进全面深化改革，扩大高水平开放，统筹发展和安全，并加强政府自身建设，展现出推动经济社会发展和中国式现代化建设的信心与决心。同时，围绕推动经济社会高质量发展，各地方政府对于产业政策也作出进一步规划。其中，全方位扩大内需、因地制宜发展新质生产力、建设现代化产业体系等成为 2025 年的热点话题，对于后续 A 股投资结构也有一定指导意义。

二、扩大内需战略地位突出

表1：各地政府工作报告首要任务比较

地区	2024年政府工作报告首要任务	2025年政府工作报告首要任务	“扩大内需”优先级变化
北京	持续提升首都功能，推动京津冀协同发展取得新的更大进展	以经济体制改革为牵引，在重点领域关键环节取得新突破	5→3
天津	全力推动京津冀协同发展走深走实，在取得更多成果成效上展现新作为	坚持区域一体化、京津同城化，持续推动京津冀协同发展走深走实	3→2
上海	进一步加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力	大力提振消费，着力提高投资效益	2→1
河北	深入实施重大国家战略，推动京津冀协同发展和雄安新区建设迈上新台阶	聚力抓投资促消费，推动经济持续稳定增长	2→1
山东	抓实抓好以科技创新引领现代化产业体系建设	在全方位扩大内需上下功夫、求实效	2→1
江苏	全力推动经济持续回升向好，积极扩内需稳外需，多措并举为经济恢复注入新的动力	进一步巩固和增强经济回升向好态势。千方百计扩大有效需求，全力保持经济稳定增长。	1→1
浙江	聚焦聚力提升政策引导保障成效	发挥政策引导保障支撑作用，最大程度把政策红利转化为发展动力	2→2
福建	全面提升产业体系现代化水平	坚持自立自强,跑出科技创新加速度、塑造发展新动能	4→3
广东	做实“一点两地”全新定位，加快建设世界级的大湾区、发展最好的湾区，更好发挥粤港澳大湾区支撑带动作用	做实粤港澳大湾区“一点两地”全新定位，更好发挥高质量发展动力源作用，深入实施“湾区通”工程，做强横琴澳门、前海、南沙等重大合作平台	5→3
海南	更大力度推动经济回升向好，扩大有效益的投资，激发有潜能的消费	着力推进自贸港建设进入新阶段，加快实现封关运作	1→2
山西	坚持扩大需求和优化供给相结合，着力巩固增强经济回升向好态势	聚焦推动经济持续回升向好全方位扩大有效需求	1→1
安徽	一体推进教育强省、科技强省、人才强省建设，强化高质量发展基础支撑	持续用力扩大内需，巩固和增强经济回升向好态势	3→1
江西	深入推进新型工业化，加快构建体现江西特色和优势的现代化产业体系	充分挖掘释放有效需求潜力，促进经济循环畅通	2→1
河南	提升创新能级，建设国家创新高地	更大力度推动全方位扩大内需	3→1
湖北	聚焦塑造发展新动能新优势，切实做强科技创新硬核支撑	在全方位扩大内需上持续加力，切实巩固经济稳中向好发展态势	3→1
湖南	着力推动经济持续回升向好：持续激发有潜能的消费，持续扩大有效益的投资	全力推动经济持续回升向好，全方位扩大内需	1→1
内蒙古	全力以赴抓政策落地	实施重大项目谋划行动，坚定不移抓投资	3→1
广西	产业振兴加快构建现代化产业体系	大力提振消费，更好发挥牵引带动作用	3→1
重庆	纵深推进成渝地区双城经济圈建设，合力打造带动全国高质量发展的重要增长极	聚力打造西部地区高质量发展先行区，在服务全国发展大局中展现新担当	3→2
四川	推动成渝地区双城经济圈建设走深走实，牵引和带动区域协调发展	全方位扩大内需，稳住经济大盘	4→1
贵州	全力建设现代化产业体系	全方位扩大有效需求	2→1
云南	着力发展实体经济，加快建设现代化产业体系	统筹消费和投资，加快释放内需潜力	2→1
西藏	坚持聚人心促团结，全力维护和谐稳定	坚决维护社会和谐稳定	2→3
陕西	强化创新引领，加快构建现代化产业体系	提振信心稳定预期,全方位扩大有效需求	2→1
甘肃	更大力度实施“四强”行动	大力提振消费需求	2→1
青海	聚焦创建美丽中国先行区，奋力推动更高水平保护	着力建设美丽青海推动实现生态功能最大化	3→2
宁夏	坚持稳中求进，突出经济发展质量效益：突出全方位扩大内需主动力	坚持以特色优势产业为支撑在经济高质量发展上实现新突破：突出全方位扩大内需主动力，奋力打好投资消费稳定增长攻坚战	1→1
新疆	坚持农业农村优先发展，扎实推进乡村全面振兴	加快重点领域和关键环节改革，不断激发经济发展内生动力和活力	5→3
辽宁	壮大经济实力，在保持经济赶超势头上攻坚突破。统筹扩大内需和优化供给，推动消费和投资相促进、锻长板和补短板齐发力，全力推动经济稳中向好	抢抓政策机遇，全方位扩大内需	1→1
吉林	坚持以科技创新推动产业创新，加快构建具有吉林特色优势的现代化产业体系	聚焦全方位扩大国内需求着力促消费扩投资	2→1
黑龙江	培育壮大具有龙江特色优势的现代化产业体系	大力提振消费	3→1

资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

2024 年 12 月召开的中央经济工作会议把大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求列为 2025 年重点工作中的首位。从各地方政府披露的 2025 年重点工作安排来看，31 个省区市中，有 21 个把扩大内需或者促消费扩投资放在首要任务的位置上，同时这一任务在多数省份

2025 年重点工作中的优先级较 2024 年有明显提升，体现出扩大内需在支撑经济高质量发展中的战略地位。其中，上海提出“大力提振消费，着力提高投资效益”，江苏提出“千方百计扩大有效需求”，山东强调“在全方位扩大内需上下功夫、求实效”。

（一）大力提振消费——“两新”领域

提振消费已成为扩大内需的关键着力点，在推动经济增长、促进产业升级、保障民生福祉等方面发挥着不可替代的作用。各地方政府积极响应这一趋势，在政府工作报告中将提振消费列为重要工作内容，提及了一系列政策措施，主要举措包括以下方面：

表2：各地政府工作报告对于提振消费的政策表述

地区	加力扩围实施“两新”政策	提振消费专项行动	服务消费	银发经济	首发经济	新型消费	中低收入群体增收减负	体育消费	直播电商	冰雪经济	夜间经济	老字号品牌创新
北京	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√
天津		√	√	√		√	√	√				
上海	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	
河北	√	√	√	√	√	√			√	√		
山东	√	√	√	√	√	√		√	√			
江苏	√	√	√	√					√			
浙江	√	√	√	√	√		√	√			√	
福建	√		√	√	√	√						
广东	√	√	√				√		√			√
海南	√	√		√	√	√					√	
山西	√	√	√	√	√	√	√			√		√
安徽	√	√	√	√	√	√	√		√			
江西	√	√	√			√		√				
河南	√	√	√	√	√		√		√		√	
湖北	√	√	√	√	√					√		
湖南	√	√		√	√	√		√	√		√	
内蒙古	√	√		√					√	√		
广西	√	√	√	√	√		√	√				
重庆	√		√			√		√		√	√	
四川	√	√	√	√	√		√	√		√	√	
贵州	√	√	√	√	√	√		√				
云南	√	√	√		√		√					
西藏	√	√			√		√	√			√	√
陕西	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	
甘肃	√	√	√	√	√	√			√	√		√
青海	√	√	√	√	√		√			√	√	
宁夏	√	√	√	√	√	√	√		√	√		
新疆	√	√	√	√	√		√					
辽宁	√	√	√	√	√							√
吉林	√	√	√	√	√	√						
黑龙江	√	√	√	√	√		√			√		
总计	**30**	**29**	**27**	**26**	**25**	**17**	**17**	**13**	**13**	**11**	**10**	**6**

资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

一是加力扩围实施“两新”政策。“两新”在地方政府工作报告中被反复提及。全国 31 个省区市政府工作报告中，“两新”一词出现了 54 次。在 2025 年重点任务中，北京、河北、浙江、福建、广东等 30 个省区市提到要加力扩围实施“两新”工作，涉及汽车、家电家居、电动自行车、手机、平板电脑、智能手表手环等消费品以旧换新和医疗设备、电梯等设备更新。其中，河南明确提出“更新汽车 50 万辆、家电 800 万台，实施设备更新项目 3000 个”。

二是扩大服务消费，培育新型消费。多数省份在 2025 年重点任务中提到“服务消费”这一概念，31 个省区市均提及了文旅、健康、养老、银发、托育、家政等具体产业。共计 17 个省区

市强调培育新型消费，提及了数字、绿色、智能等消费领域。其中，安徽提到“实施数字消费提升行动”。

三是拓展消费新场景新业态。此前中央经济工作会议提到“积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济”。地方政府工作报告中，银发经济、首发经济、冰雪经济等依然是热点。同时，赛事经济、直播经济、夜间经济、会展经济、演艺经济等也被多次提及。

此外，包括北京、天津、河北、浙江、广东等在内的 12 个省区市提及推动中低收入群体增收减负，有助于提升居民的消费能力、意愿和层级。

随着地方政府大力提振消费，加力扩围实施“两新”政策，持续刺激居民对汽车、家电家居、消费电子等传统消费领域的需求，市场对于相关行业的投资预期有望提升，上市公司的基本面也将有所支撑。同时，新兴消费领域有望成为新的增长点，相关标的或获得更多的市场关注。

（二）提高投资效益——“两重”领域

投资是扩大内需的另一着力点。此前中央经济工作会议提出“提高投资效益”，地方政府工作报告中，包括北京、上海、河北、山东、浙江等在内的 14 个省区市也提及“提高投资效益”。天津提到“扩大有效益的投资”，山东更是强调“着力扩大有效益的投资”，涉及“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”。

表3：各地政府工作报告对于重大项目投资的政策表述

地区	基础设施	交通等基础设施	能源等基础设施	水利等基础设施	新兴产业	科技创新与高科技产业	新型基础建设	未来产业	民生改善	人工智能	绿色环保	医疗健康	教育
北京	√	√	√	√	√	√	√	√	√				
天津	√	√	√		√	√		√	√		√		
上海	√	√				√			√				
河北	√	√	√		√		√			√			
山东	√	√	√	√	√	√					√	√	
江苏	√	√	√	√	√	√	√	√			√		
浙江	√	√	√			√	√	√		√			
福建	√	√	√	√			√						
广东	√	√	√	√	√			√		√			
海南	√	√			√								
山西	√	√	√	√	√		√		√				
安徽	√				√	√							
江西	√	√	√	√									
河南	√	√			√	√							
湖北	√	√	√	√	√	√						√	
湖南	√	√	√		√			√			√		
内蒙古	√	√	√										
广西	√	√	√	√									
重庆	√	√			√								
四川	√	√	√	√		√	√	√	√	√			
贵州	√	√	√	√									
云南	√	√		√									
西藏	√	√	√	√	√						√	√	√
陕西	√	√	√	√	√	√		√	√	√		√	√
甘肃	√	√		√									
青海	√	√	√	√									
宁夏	√	√			√	√							
新疆	√	√	√	√									
辽宁	√	√	√	√	√	√	√						
吉林	√	√											
黑龙江	√	√	√	√	√								
总计	**31**	**30**	**22**	**19**	**18**	**13**	**8**	**8**	**6**	**5**	**5**	**4**	**2**

资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

其中，“两重”一词在全国 31 个省区市政府工作报告中出现了 70 次。在 2025 年重点工作安排中，28 个省区市均提到了“两重”这个关键词。天津指出“更大力度争取和实施‘两重’项目”，上海提到“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”，广东指出“更大力度推进‘两重’项目”。

在重大项目建设方面，重点关注以下领域：一是传统基础设施领域，重点关注交通、能源、水利等基础设施。大多数省份在 2025 年重点工作中提及上述领域。其中，天津表示“分年度稳步推进城市能源、管网、轨道、路网改造、城市更新和重点公共服务民生项目、园区配套建设”，山东表示“今年力争交通、水利分别完成投资 2500 亿元、800 亿元”，江苏明确“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”。二是新兴产业和未来产业相关的项目建设。天津提出“产业投资要聚焦绿色石化、高端装备、生物医药等重点产业链”，河北指出“推动润泽人工智能应用中心等新型基础设施建成投运”，黑龙江强调“实施 1000 个重点产业项目，战略性新兴产业项目占比 60%以上”。

三、新质生产力加速培育

2024 年中央经济工作会议指出，“以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系”。地方两会中，“新质生产力”成为高频词，在全国 31 个省区市政府工作报告中共计出现了 97 次。在 2025 年工作部署中，31 个省区市均提到了“新质生产力”这个关键词，总计提及了 63 次，且这一频次较 2024 年的 36 次有明显提升。多地在 2025 年重点任务中把因地制宜发展新质生产力放在了突出位置，强调着力建设现代化产业体系。

表4：各地政府工作报告对于新质生产力的政策表述

地区	人工智能	未来产业	低空经济	生物制造	新兴产业	新能源	特色优势产业	传统产业升级转型	新材料	先进制造业	数字经济	新型储能	现代服务业	量子科技	新一代信息技术	智能制造
北京	√	√		√		√	√	√	√		√				√	
天津	√	√		√	√	√	√	√	√	√	√		√			
上海	√	√	√	√	√	√	√							√		
河北	√	√	√	√	√		√	√		√			√			
山东	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√	√	√	
江苏	√	√	√	√	√		√	√	√	√	√		√	√	√	
浙江	√	√	√	√	√	√		√	√	√	√		√	√		
福建	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√			√			
广东	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√	√
海南		√	√	√	√	√					√					
山西	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		
安徽	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		
江西	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√				
河南	√	√	√	√	√	√		√	√	√		√		√		
湖北	√	√	√	√	√			√			√					√
湖南	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√		√
内蒙古	√		√	√		√	√		√	√		√				
广西	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√					√	
重庆	√	√		√		√		√			√	√				√
四川	√	√	√		√	√	√			√		√	√	√		
贵州	√		√			√	√				√					
云南	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√			
西藏			√		√		√				√					
陕西	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√		√	√	√		
甘肃	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√			
青海	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√			
宁夏	√	√	√	√	√		√	√				√		√		
新疆	√	√	√	√	√	√	√		√			√		√		
辽宁	√	√	√	√	√	√	√	√	√				√			
吉林	√	√	√	√	√	√		√	√	√		√				
黑龙江	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√	√					
总计	29	28	28	28	27	26	25	24	22	21	17	16	15	13	5	4

资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

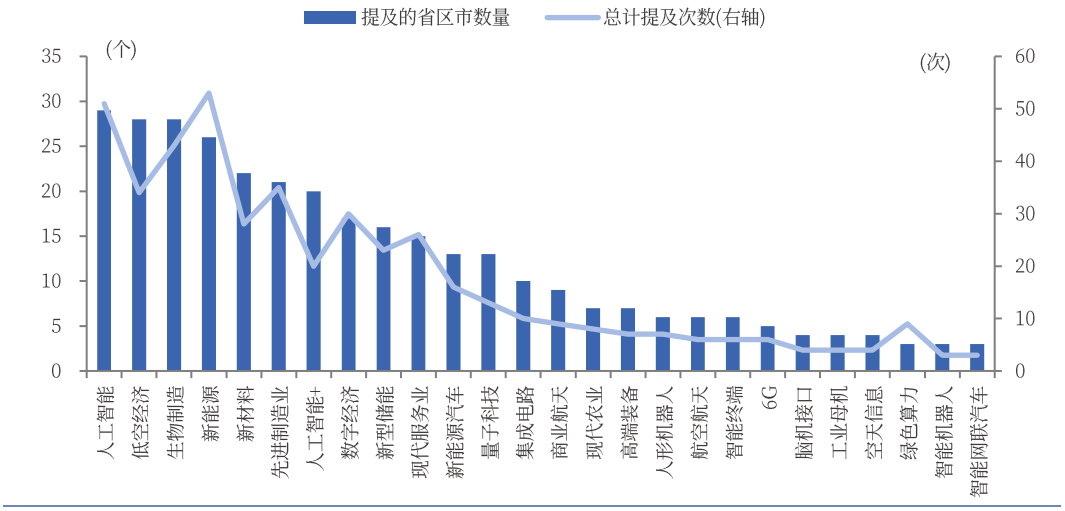
首先，具体产业布局方面，多个重点省份强调发展人工智能、新材料、新能源、高端装备制造、新一代信息技术等战略性新兴产业，打造产业集群，提升产业竞争力。同时，多地积极布局量子科技、人形机器人、6G、脑机接口等未来产业，抢占科技制高点，培育新的经济增长点。此外，多地还强调通过数智技术、绿色技术改造提升传统产业，推动钢铁、化工、纺织等产业向高端化、智能化、绿色化转型。

其次，数字经济成为地方政府发展的重点。多地强调加快培育数据要素市场，推动数字经济核心产业发展，探索数据资产化和市场化配置改革。其中，北京提出“加快建设全球数字经济标杆城市”，浙江、湖北等地表示“推动实体经济和数字经济深度融合”，浙江、山西、湖南、黑龙江等地更是明确提出数字经济核心产业增长目标。安徽在推进数字经济高质量发展中提到，“培育壮大‘数智云网链’等新兴数字产业，实施数商高质量发展行动”。

大力发展先进制造业和现代服务业也是多地在 2025 年的重点工作任务。天津、河北、山东、江苏等 21 个省区市提及“先进制造业”，其中福建指出“持续打造先进制造业强省”，多地提出“打造先进制造业集群”。同时，“现代服务业”一词也出现在 15 个省区市的重点任务中，其中生产性服务业是一大侧重。天津指出“统筹推进先进制造业与现代服务业发展”，河北、山西、江苏和四川等地更是提出推动先进制造业和现代服务业融合发展。

此外，多地表示要发展特色优势产业。共计 25 个省区市在 2025 年重点工作任务中提到发展特色产业或优势产业。其中，北京表示提升新一代信息技术、人工智能等优势产业发展能级，山东强调“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”。

图1：各地政府工作报告对于新质生产力的政策表述中产业名称出现频次



资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

总体来看，一方面，在房地产长期处于去库周期、国内经济新旧动能切换的大环境下，加快发展新质生产力是实现高质量发展的内在要求。当前我国政策高度支持新质生产力的发展，通过传统产业转型升级、战略新兴产业和未来产业的培育壮大，来应对新一轮科技变革和产业变革，推动国内经济的高质量发展。AI 的快速发展正推动科技产业进入新一轮变革。AI 在大数据、自动驾驶、智能家居等领域的创新突破，为手机、汽车、计算机等行业注入了新动能。未来，AI 与各行业深度融合将催生更多的增长点，特别是在构建数字经济和促进产业智能化升级方面发挥核心作用。另一方面，科技领域自主可控重要性提升。特朗普已于 2025 年 1 月 20 日正式就任

第 47 任美国总统，而上一届任期内特朗普对华采取了多轮包括贸易限制和技术管控等在内的措施。在特朗普的政策主张下，国内自主可控逻辑的重要性大幅提升。

近期中国人工智能公司 DeepSeek 的突破性进展引发了全球 AI 行业格局震荡，有力提振了国内产业打破外部封锁和实现自身发展的信心，同时也在助力“AI+”应用端加速落地，头部平台正在陆续接入 DeepSeek。展望后续，科技创新主题的结构性行情有望持续，中长期来看，基于发展新质生产力要求与自主可控逻辑的科技创新板块投资价值较高。

四、央国企改革持续深化

此前中央经济工作会议强调，“高质量完成国有企业改革深化提升行动”。地方两会中，国有企业改革也是热点议题。在全国 31 个省区市政府工作报告中，“国企”、“国有企业”共计出现了 142 次，“央企”一词也出现了 32 次。

表5：各地政府工作报告对于央国企的政策表述

地区	政策表述
北京	完善落实“两个毫不动摇”的政策机制，高质量完成国有企业改革深化提升行动，推进国有经济布局优化和结构调整。
天津	①深化国资国企改革，推动产业类国企做强主业、提升核心竞争力，功能类国企提高效率、拓展市场合作，公益类国企降本增效、优化服务质量，金融类国企稳健经营、更好赋能实体经济，高质量完成国有企业改革深化提升行动。②筹建国资产业发展母基金，重点促进市属国企主业升级、科技创新、战投合作、风险防控，不断提升市属国企在城市建设、城市运行服务、经济发展和税源贡献中的支撑作用。③加强内控机制建设，强化穿透式监管，完善“一企一策”绩效评价体系。
上海	①高质量完成国企改革深化提升行动。聚焦做强做优主责主业，推进一批集团战略性重组和专业化整合，推动战略性新兴产业和未来产业营业收入占比提高到30%左右。②优化分类考核评价体系，加强城市保障类企业成本绩效管理，推行管理人员竞争上岗等制度，强化上市公司市值管理。③持续推动央企总部、区域总部、功能性板块落户上海。
河北	推动国家改革举措落地见效。高质量完成国企改革深化提升行动。
山东	①完成国企改革深化提升行动，深入推进寻标对标争创一流，抓好“一企一业、一业一企”试点。②建立省属企业履行战略使命评价机制，加强和改进企业薪酬管理，健全投资效益、投资安全保障机制。③鼓励省属企业参与央企创新联合体建设。④加快融资平台和城投公司改革转型。
江苏	高质量完成国有企业改革深化提升行动，加快能源、矿产、种业等领域战略性重组和专业化整合，推动国有企业增强核心功能、提升核心竞争力，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用。
浙江	①优化调整国有企业产业结构，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升核心竞争力。②加强主责主业和投资管理，健全原始创新、应用创新制度安排，省属国有企业研发投入年均增幅高于全省平均2个百分点以上，推动国资国企成为创新浙江建设重要力量。
福建	弘扬“松绑”放权精神，深化国有企业改革，完善国有企业考核评价体系。
广东	①高质量完成国有企业改革深化提升行动，推进国有经济布局优化和结构调整，在港口、航运等领域推进战略性重组和专业化整合，健全国有企业创新创造多元化投入机制和中长期激励机制。②完善国有企业分类考核评价体系，强化覆盖全级次子企业的穿透式监管。
海南	高质量完成国企改革深化提升行动，①完善国企分类考核评价办法，②深化国企负责人薪酬制度和工资决定机制改革，③推动国资国企加大对自贸港主导产业投资布局力度。
山西	①高质量完成国企改革深化提升行动，推进省属国有资本在关系国家安全和国民经济命脉、国计民生领域的资产总额达到70%以上，战略性新兴产业营业收入占比达到10%左右，主业投资占比90%以上，提升在全国同行业中的竞争力。②推进资源、储备粮等领域战略性重组、专业化整合。深入实施“1551”创新工程，开展原创技术策源地建设评价。③开展国有经济增加值核算，建立省属企业履行战略使命评价制度，完善分类考核评价体系。④健全国资监管“13331”体系。⑤深化国有资本运营公司改革。⑥支持驻晋央企发展，深化与央企战略合作。
安徽	提升国资国企改革质效。高质量完成国有企业改革深化提升行动。①健全国有企业主责主业动态管理机制，完善国有资本投资负面清单，强化覆盖子企业的穿透式监管。②深化重点领域战略性重组和专业化整合，推动省属企业更多布局新兴产业。③完善以创新创造为导向的中长期激励机制，支持优势企业提升技术原创能力。
江西	坚持和落实“两个毫不动摇”，完成国有企业改革深化提升行动任务，①推进国有经济布局优化和结构调整，②完善主责主业管理，③深化分配制度改革，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能、提升核心竞争力
河南	高质量完成国有企业改革深化提升行动，①推进重点领域重组整合，②构建以管资本为主的穿透式监管体系。
湖北	深化国资国企改革，推动省属企业聚焦科技和产业创新，加快向实体化转型，力争新增2—3家地方国企进入中国企业500强。
湖南	高质量完成国有企业改革深化提升行动。
内蒙古	①区属国有企业要扭亏为盈、提质增效，“一企一策”定措施、拿办法、盯实效。②要进一步强化同央企的合作，一家一家地对接，一个项目一个项目地抓落地，让我区资源、产业优势同央企的雄厚实力、先进技术“双向奔赴”，实现更高水平的互利共赢。
广西	高质量完成国有企业改革深化提升行动，持续优化国有资本布局结构。
重庆	深化国资国企改革。①明晰国企使命任务、功能定位。深化市属重点国企功能定位和主责主业战略性调整，建立国有企业履行战略使命评价机制，增强国企核心功能、提高核心竞争力。②加快国企战略性重组、专业化整合。推动建筑、房地产、酒店、类金融等板块业务整合，促进融资平台转型退出，培育市场竞争力强的一流现代企业。③理顺国企权责关系、评价体系。健全国有企业法人治理结构，“一企一策”完善国企高质量发展考核指标体系，优化薪酬激励约束机制，推动政企分离企业建立现代企业制度，健全园区开发区“管委会+运营公司”协调联动机制，分行业、分区域推进“亩均论英雄”改革。④强化央地合作、“三企”联动。引入战略性投资、社会资本和增量产业资源，加快落实与重点央企民企外企框架协议，扩大合作空间、实现共赢发展。
四川	深化国资国企改革。①探索建立国有企业履行战略使命评价制度，引导在重大科技攻关及成果产业化、重要产业备份、战略资源开发等方面勇担重任。②突出主责主业，开展新一轮省属企业主营业务优化调整，提升核心竞争力。③组建运营好四川能源发展集团、数据集团、轨道交通集团。④全面落实现代企业制度，完善“三重一大”决策制度和事项清单，规范子公司管理，增强风险防控能力。⑤健全国有企业分类考核评价体系。
贵州	深化重点领域关键环节改革。大力推进国资国企改革。①坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，增强核心功能、提高核心竞争力。②加大市、县国资国企改革力度，推动融资平台公司实体化、市场化转型取得突破性进展。③深化省级经营性国有资产集中统一监管，开展国资监管机构和行业管理部门协同监管，强化覆盖全级次子企业的穿透式监管。④深化国有企业薪酬制度改革。完善国有企业分类考核评价体系和国有企业履行战略使命评价机制，深化省属国有资本投资、运营公司改革，用好产业基金，更好促进产业发展和资本运作。
云南	实施深化国资国企改革。
西藏	全面完成国企改革深化提升任务。
陕西	完成国企改革深化提升行动，推动文化、金融等领域企业重组，提高水务、农业、经贸等重组企业核心竞争力，鼓励竞争类企业建立计提研发准备金制度，开展国有经济增加值核算。
甘肃	高质量收官国企改革深化提升行动，深入推进“6+1”布局结构调整，分层分类创建一流企业。
青海	高质量完成国有企业改革深化提升行动，健全央地国企合作发展机制，做强做优做大国有资本和国有企业。
宁夏	全面深化国资国企改革，高质量完成国企改革深化提升行动，推动国有经济布局优化和结构调整，普遍推行末等调整和不胜任退出制度，实施强基培优工程，增强企业核心功能和核心竞争力。
新疆	深化国资国企改革。高质量完成国企改革深化提升行动，深化央地、区地、兵地等国有资本协同发展，推动国有资本增强核心功能，提升核心竞争力。
辽宁	深化国资国企改革。①高质量完成国有企业改革深化提升行动,推动国有资本向重点行业、关键领域、战略性新兴产业集中。②全面推行企业管理人员不胜任退出制度。持续开展降本增效专项行动。③健全国资监管体制机制,强化穿透式监管,确保国有资产保值增值,推动国有企业做强主业、做大实业。
吉林	深化国资国企重点领域改革。①推进吉能集团、交投集团、一汽吉林战略性重组，做实金控集团主体功能，拓展农发、旅控、吉勤集团战略性布局，显著提升产投集团、森工集团等企业经营绩效。②统筹经营性事业单位改革，稳妥做好人员安置、社会保障等衔接。
黑龙江	①高质量完成国企改革深化提升行动任务，持续抓好北大荒、森工、龙煤等重点企业改革。②完善创新央地合作发展机制，服务央企高质量发展。

资料来源：各地政府官网，中国银河证券研究院

从 2025 年重点工作安排来看，31 个省区市均提到了国有企业改革相关任务。具体举措围绕做优做强主责主业、完善国有企业考核评价体系、推进战略性重组和专业化整合、加快向新兴产业布局等方面展开。其中，部分省市提出了明确目标，上海指出“推动战略性新兴产业和未来产

业营业收入占比提高到 30%左右”，山西表示“推进省属国有资本在关系国家安全和国民经济命脉、国计民生领域的资产总额达到 70%以上，战略性新兴产业营业收入占比达到 10%左右，主业投资占比 90%以上”，浙江计划“省属国有企业研发投入年均增幅高于全省平均 2 个百分点以上，推动国资国企成为创新浙江建设重要力量”。

当前的国际政治与经济环境中，全球不确定性依然较大，美国在贸易与科技领域的政策变化可能会引发全球市场的波动加剧和风险溢价的上升。此时，投资者对风险的规避需求也会进一步增强，防御性资产的吸引力上升。当前央国企普遍存在估值较低现状，同时分红水平相对较强，随着央国企改革进一步深化，核心竞争力有望得到强化，市场估值结构也将迎来重塑机会。总体来看，央国企中长期投资价值较高。

五、风险提示

国内政策效果不确定风险；地缘因素扰动风险；市场情绪不稳定风险。

图表目录

图 1：各地政府工作报告对于新质生产力的政策表述中产业名称出现频次.....7

表 1：各地政府工作报告首要任务比较.....3
表 2：各地政府工作报告对于提振消费的政策表述.....4
表 3：各地政府工作报告对于重大项目投资的政策表述.....5
表 4：各地政府工作报告对于新质生产力的政策表述.....6
表 5：各地政府工作报告对于央国企的政策表述.....8

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，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的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院策略组组长。清华大学理论经济学博士，8 年大类资产配置策略研究经验。2019 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn