

做大做强民营经济，科创成长再迎春风

报告日期： 2025-02-17

分析师：郑小霞

执业证书号：S0010520080007

电话：13391921291

邮箱：zhengxx@hazq.com

分析师：张运智

执业证书号：S0010523070001

电话：13699270398

邮箱：zhangyz@hazq.com

相关报告

1. 点评报告《外部风险缓释、内部政策可期——特朗普就职演讲点评》2025-01-21
2. 点评报告《正视问题，宽松以对》2024-12-12
3. 点评报告《定调积极超预期，关注消费类机会》2024-12-09
4. 点评报告《化债符合预期，继续博弈新一轮政策与基本面修复》2024-11-08

主要观点：

● 事件

习近平总书记2月17日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。

● 充分肯定民营经济作用，继续做大做强民营经济

充分肯定民营经济作用，民营经济未来发展前景广阔。本次会议上，总书记对民营经济在国民经济中发挥作用予以充分肯定，强调“现在我国民营经济已经形成相当的规模、占有很重的分量”。对于未来民营经济发展，总书记强调，当前民营经济发展遇到的困难和问题“是局部的而不是整体的，是暂时的而不是长期的，是能够克服的而不是无解的”，我国经济社会发展、改革开放深化、超大规模市场潜力巨大等给民营经济提供了广阔发展空间，党中央“两个毫不动摇”与社会主义法治体系不断完善将为民营经济发展提供更为坚实基础与保障。

继续做大做强民营经济，为民营经济发展“保驾护航”。未来，党中央将继续发力促进民营经济高质量发展，主要方向包括：①推动民营企业依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争；②解决拖欠民营企业账款问题；③切实依法保护民营企业和民营企业合法权益；④进一步构建亲清政商关系。同时，会议强调民营企业应坚定不移走高质量发展之路，按照中国特色现代企业制度要求完善企业治理结构，坚持诚信守法经营，积极履行社会责任，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，为推动落实国家重大战略多作贡献。我们认为，民营经济是我国经济社会发展的重要力量，在当前中美博弈加剧的大背景下，更是实施创新的重要载体，本次座谈会充分释放了政策支持民营经济做大做强、鼓励民营企业开展科技创新的积极信号，后续促进民营经济发展的各项政策举措可期。

● 科创成长再迎春风，把握高弹性成长科技机会

把握高弹性成长科技机会。节后行情正在如期展开，外部风险扰动阶段性落地或影响有限，市场对“两会”宏观政策预期正在逐渐凝聚，反弹行情仍将继续演绎。本次民营企业座谈会上参与企业家（其中华为、比亚迪、新希望、上海韦尔、杭州宇树、小米等六家企业家代表发言，还有科大讯飞等企业家代表参会）主要集中在科技创新企业，表明中央对于民营经济在科技创新、促进新质生产力发展上重要作用的高度重视，有望成为新一轮成长科技板块的热点催化事件。因而，市场反弹β仍在，投资机会上仍将精彩纷呈，可继续把握高弹性成长科技的主线机会，包括泛TMT、军工、机器人等。

● 风险提示

对政策解读存在偏差。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出一未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。