

策略点评报告：解读 2025 年两会政府工作报告

科技为矛，宏观为盾

投资要点：

- **事件：3月5日，李强总理代表国务院向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。**
- 本次报告更加清晰细致地分析了当前中国发展面临的外部环境，并提出了相应的应对之策，展现了迎难而上奋发有为的政策导向。
- 在外部环境分析上，本次报告明确指出“世界百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻”，对于中国崛起进程中的外部风险和挑战有着十分清醒的认识。
- 在应对之策上，工作报告的总体思路是：**科技为矛，宏观为盾。**
- **在发展科技上，本报告继续浓墨重彩予以聚焦。科技发展是应对百年变局的关键抓手。**一方面，我国将继续因地制宜发展新质生产力，新兴产业、未来产业、传统产业改造升级、数字经济激发活力“一个都不能少”；另一方面，我国将深入实施科教兴国战略，加大人才储备、基础科研储备，为中国新质生产力的发展奠定更宽更厚的“培养基”。“科学技术是第一生产力”，只有在科技上引领全球，中国才能真正实现高质量发展的目标和践行人类命运共同体的承诺。
- **在稳定宏观经济方面，工作报告展示出更加积极有为的施政思路。**以更加积极的宏观政策，为经济发展添油加力。更加积极的财政政策方面，2025年的财政赤字率提高到4%，超长期特别国债1.3万亿，地方政府专项债4.4万亿，都比2024年显著增加。适度宽松的货币政策方面，将进一步降息降准，为实体经济提供宽裕的流动性。同时，今年的宏观政策将更加聚焦于需求端，特别将着力解决有效需求不足的问题。
- 总体来看，本次报告聚焦于问题与挑战，提出了行之有效的应对之策，将助力新一年的中国经济实现更高质量的发展。
- **风险提示：**经济复苏不及预期，政策效果不及预期。

团队成员

分析师 任志强
执业证书编号：S0210524030001
邮箱：rzq@hfzq.com.cn

分析师 朱斌
执业证书编号：S0210522050001
邮箱：zb3762@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《历史上的供给侧改革，对市场影响几何？》
2024.6.1
- 2、《黄金这轮回调会有多深？》
2024.5.26
- 3、《继续聚焦“轻复苏”、“再通胀”下的投资机会》
2024.5.12



正文目录

一、科技为矛，宏观为盾.....	3
二、风险提示	5

图表目录

图表 1： 近三年政府工作报告对于外部挑战的表述.....	3
图表 2： 新兴产业、未来产业、传统产业改造升级、数字经济	4

一、科技为矛，宏观为盾

3月5日，李强总理代表国务院向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。我们认为，本次报告更加清晰细致地分析了当前中国发展面临的外部环境，并提出了相应的应对之策，展现了迎难而上奋发有为的政策导向。

在外部环境挑战分析上，本次报告明确指出“世界百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻”，对于中国崛起进程中的外部风险和挑战有着十分清醒的认识。我们来分析对比2023年、2024年和2025年政府工作报告对于外部环境及风险挑战的表述，更能够感受到中国领导层对世界潮流的冷静洞悉和对外部挑战的沉着应对。

图表1：近三年政府工作报告对于外部挑战的表述

年份	外部挑战的表述（核心部分）	表述的全部字数
2023年	外部环境 不确定性加大 ，全球通胀仍处于高位，世界经济和贸易增长动能减弱，外部打压遏制不断上升	46字
2024年	世界经济增长动能不足，地区热点问题频发，外部环境的复杂性、严峻性、 不确定性上升 。	40字
2025年	世界百年变局加速演进，外部环境 更趋复杂严峻 ，可能对我国贸易、科技等领域 造成更大冲击 。	149字

资料来源：历年政府工作报告，华福证券研究所整理

总体而言，随着世界百年变局的加速演进，我国面临的外部环境与挑战更加复杂且严峻。中国正在进入崛起过程中的激烈震荡期。特别是来到2025年，本次工作报告用149字的篇幅对外部风险做了完整、全面的表述，涉及到经济动能、贸易产业、地缘政治。领导层对于外部风险的评估是非常全面而深刻的。

面对日益复杂地外部挑战，工作报告给出了总体思路十分鲜明的应对之策：**科技为矛，宏观为盾**。

在发展科技上，本报告继续浓墨重彩予以聚焦。**科技发展是应对百年变局的关键抓手**。

一方面，我国将继续因地制宜发展新质生产力，新兴产业、未来产业、传统产业改造升级、数字经济激发活力“一个都不能少”。相较于2024年“加快发展新质生产力”的表述，2025年的表述则转变为“因地制宜发展新质生产力”。这是一种更加切合实际的政策微调。从2025年元旦期间DeepSeek与哪吒的横空出世，一个是在硬科技领域实现了世界级的突破，一个是在软实力方面实现了世界级的票房；一个是位于“共同富裕”先行省份浙江的省会杭州，一个是位于生活悠闲舒适、美食林立的西部重镇成都。两个城市独特的区位优势、地域文化、人才储备、产业基础，孕育

出了人工智能和动漫领域的两家世界级公司。可见新质生产力的发展有其自身独特规律，需要遵循规律、科学引导、耐心培育，最后静待惊喜。

在新兴产业和未来产业的发展方面，除了继续推动 2024 年提出的商业航天、低空经济等产业“安全健康”地发展，2025 年还首次提出要推动具身智能等产业、6G 的发展。这是将机器人、通信、人工智能等多产业多技术组合发展的前沿产业，有望帮助中国占据世界产业高地。在数字经济创新发展方面，2025 年增加了大模型、人工智能手机和电脑、智能机器人等 AI 相关产业，紧跟世界人工智能发展浪潮。并且，2025 年还将智能网联新能源汽车放到了这一行列中，反映了中国在新能源汽车实现弯道超车基础上，还将进一步实现汽车的智能化，有望引领世界汽车产业发展潮流。在传统产业升级方面，2025 年将继续大力投入财政资金补助，助推制造业重大技术改造升级和大规模设备更新，这将进一步提升中国制造业的软硬件基础。

图表2：新兴产业、未来产业、传统产业改造升级、数字经济

年份	新兴产业和未来产业	数字经济创新发展	传统产业升级
2024年	智能网联新能源汽车	人工智能+	高端化、智能化、绿色化转型
	生物制造	智慧城市	
	商业航天	数字乡村	
	低空经济	培育算力产业生态	
	量子技术		
2025年	生命科学		
	商业航天	“人工智能+”	制造业重大技术改造升级
	低空经济	大模型	大规模设备更新
	生物制造	智能网联新能源汽车	制造业数字化转型
	量子科技	人工智能手机和电脑	
	具身智能	智能机器人	
	6G		

资料来源：历年政府工作报告，华福证券研究所整理

另一方面，我国将深入实施科教兴国战略，加大人才储备、基础科研储备，为中国新质生产力的发展奠定更宽更厚的“培养基”。在教育领域，2025 年，国家将从学前教育、义务教育、高中教育、高等教育全方位入手，建设高质量教育体系，夯实人才储备。在科技体制建设方面，2025 年，国家将充分发挥新型举国体制优势，强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发，加快组织实施和超前布局重大科技项目。“科学技术是第一生产力”，只有在科技上引领全球，中国才能真正实现高质量发展的目标和践行人类命运共同体的承诺。

在稳定宏观经济方面，工作报告展示出更加积极有为的施政思路。以更加积极的宏观政策，为经济发展添油加力。更加积极的财政政策方面，2025 年的财政赤字率提高到 4%，超长期特别国债 1.3 万亿，地方政府专项债 4.4 万亿，都比 2024 年显著增加。适度宽松的货币政策方面，将进一步降息降准，为实体经济提供宽裕的流动性。同时，今年的宏观政策将更加聚焦于需求端，特别将着力解决有效需求不足的问题。

总体来看，本次报告聚焦于问题与挑战，提出了行之有效的应对之策，将助力新一年的中国经济实现更高质量的发展。



二、 风险提示

经济复苏不及预期，政策效果不及预期。

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 20% 与 10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

X

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn