

两会明确经济增长目标，消费提振位列十大主要任务之首

投资要点

➤ 经济目标稳中求进、以进促稳

整体来看，今年 5% 的经济增长目标设定，是在深刻把握国内外发展环境复杂变化、统筹多重约束条件下的科学决策。这一目标既充分考虑“双循环”新发展格局的战略需要——既要对冲全球经济放缓压力、稳定市场预期，又为科技创新、绿色转型等高质量发展任务预留空间；又严谨评估要素保障能力与潜在增长率，在需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力下找到最优平衡点。

➤ 货币政策适度宽松

今年政府工作报告延续了去年底中央经济工作会议“适度宽松”的货币政策的提法，再次强调发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

➤ 财政政策更加积极

本次政府工作报告对于财政加力力度略超预期，提出实施更加积极的财政政策。赤字率方面今年拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 个百分点，创下历史新高；赤字规模 5.66 万亿元、比上年增加 1.6 万亿元。一般公共预算支出规模 29.7 万亿元、比上年增加 1.2 万亿元。需要注意的是，今年提出赤字率达到 4% 左右，创下了 2010 年以来新高，体现了目前中央政府对于加杠杆的态度。

➤ 房地产以稳为主

本次政府工作报告中强调，“稳住楼市股市”，“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。今年的政府工作报告仍将房地产市场调控置于“有效防范化解重点领域风险”部分的首位，延续了去年政府工作报告的政策基调。我们认为在 2025 年的重点领域风险防控中，房地产市场的稳定仍是重中之重。

➤ 资本市场加快改革

今年政府工作报告中提出“实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击”，值得注意的是，今年也是首次在宏观调控中重视资产价格，把稳住楼市股市写进总体要求。

➤ 消费提振位列十大主要任务之首

今年政府工作报告中，“着力扩大内需，把恢复和扩大消费摆在优先位置”首次登顶十大主要任务，这一部署标志着我国经济转型进入攻坚期。消费作为经济增长的“稳定器”和“压舱石”，其回暖不仅直接拉动经济增长，还能带动就业、增加居民收入，形成良性经济循环。

➤ 因地制宜发展新质生产力

今年再度将“因地制宜发展新质生产力”写入全年工作任务。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点，加快发展服务型制造。

➤ 风险提示

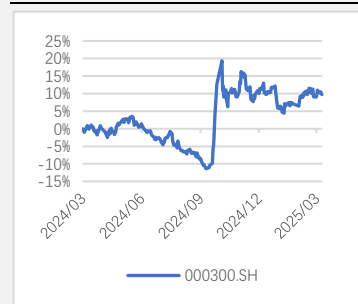
全球经济复苏不及预期风险。

分析师：吴起涤

执业登记编号：A0190523020001

wuqidi@yd.com.cn

沪深 300 指数走势



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

目录

一、宏观层面	3
1.经济目标稳中求进、以进促稳	3
2.货币政策适度宽松	5
3.财政政策更加积极	6
4.房地产以稳为主	7
5.资本市场加快改革	8
二、产业层面	8
1.消费提振位列十大主要任务之首	8
2.因地制宜发展新质生产力	9

图表目录

图 1：2024 年与 2025 年政府财政赤字对比(万亿元)	6
图 2：DeepSeek 显著提升了算力利用效率	10
图 3：AI 智能体已从“数字”走向“具身”	10
图 4：人形机器人已经迈入智能化发展阶段	11
表 1：2024 年与 2025 年政府工作报告主要目标对比表	3
表 2：2015-2025 年政府工作报告经济增长目标情况.....	3
表 3：2015-2025 年政府工作报告 CPI 目标情况.....	4
表 4：2015-2025 年政府工作报告货币政策表述.....	5
表 5：2015-2025 年政府工作报告财政政策表述.....	7
表 6：2015-2025 年政府工作报告房地产政策表述	7
表 7：2015-2025 年政府工作报告资本市场政策表述.....	8
表 8：2024 年和 2025 年年政府工作报告中政府工作任务梳理	9
表 9：国内 eVTOL 厂商产品进展	11

一、宏观层面

1.经济目标稳中求进、以进促稳

今年政府工作报告提出，国内生产总值增长 5%左右；城镇调查失业率 5.5%左右，城镇新增就业 1200 万人以上；居民消费价格涨幅 2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.4 万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低 3%左右，生态环境质量持续改善。

表 1：2024 年与 2025 年政府工作报告主要目标对比表

	2025 年政府工作报告	2024 年政府工作报告
国内生产 总值	国内生产总值 5%左右	国内生产总值增长 5%左右
新增就业	城镇就业 1200 万人以上	城镇新增就业 1200 万人以上
调查失业 率	城镇调查失业率 5.5%左右	城镇调查失业率 5.5%左右
CPI	居民消费价格涨幅 2%左右	居民消费价格涨幅 3%左右
居民收入	居民收入增长和经济增长同步	居民收入增长和经济增长同步
国际收支	国际收支保持基本平衡	国际收支保持基本平衡
粮食产量	粮食产量 1.4 万亿斤左右	粮食产量 1.3 万亿斤以上
生态环保	单位国内生产总值能耗降低 3%左右，生态环境 质量持续改善	单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，生态环境 质量持续改善

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

2025 年国内生产总值增长 5%左右。整体来看，今年 5% 的经济增长目标设定，是在深刻把握国内外发展环境复杂变化、统筹多重约束条件下的科学决策。这一目标既充分考虑 "双循环" 新发展格局的战略需要——既要对冲全球经济放缓压力、稳定市场预期，又为科技创新、绿色转型等高质量发展任务预留空间；又严谨评估要素保障能力与潜在增长率，在需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力下找到最优平衡点。

表 2：2015-2025 年政府工作报告经济增长目标情况

年份	预期目标	实际增速	政策背景与目标特征
2015	7% 左右	6.90%	新常态下首次下调目标（此前连续 3 年 7.5%），衔接 “十三五” 规划，强调 “有质量的增长”，就业优先（1000 万新增就业）。

2016	6.5%-7%	6.70%	首次设区间目标，应对经济下行压力，推动供给侧结构性改革，赤字率突破 2.3% 至 3%。
2017	6.5% 左右	6.90%	经济稳中向好，目标更趋谨慎，聚焦 “高质量发展”，单位 GDP 能耗下降 3.4%（首次强化绿色约束）。
2018	6.5% 左右	6.70%	中美贸易摩擦背景下，目标保持稳定，新增 “推动高质量发展” 表述，财政政策更积极（减税降费超 1.3 万亿）。
2019	6%-6.5%	6.00%	经济转型深化，目标区间扩大，突出 “六稳”，首次将 CPI 目标与 GDP 协同（3% 左右），赤字率 3%。
2020	未设具体目标	2.30%	疫情冲击下首次不设量化目标，聚焦 “六保”，财政赤字率升至 3.6%，发行抗疫特别国债。
2021	6% 以上	8.40%	疫情后复苏，目标 “保底线”（为潜在增速留空间），制造业研发加计扣除提至 100%，培育新动能。
2022	5.5% 左右	3.00%	三重压力叠加疫情反复，目标贴近潜在增速，财政货币双宽松（退税减税 2.64 万亿），稳就业优先。
2023	5% 左右	5.20%	经济回升关键年，目标与 2025 远景衔接（年均 4.7%），强调 “高质量中高速”，赤字率 3% 回归常态化。
2024	5% 左右	5.00%	“十四五” 收官年，目标连续三年 5%，实际 GDP 达 134.9 万亿，对全球增长贡献率 30%，侧重 “稳就业 + 防风险”。
2025	5% 左右	-	“十四五” 收官与 “十五五” 启航交汇，目标兼顾中长期（2035 年均 4.6%），财政赤字率破 3% 至 4%，加力新质生产力。

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

2025 年居民消费价格涨幅 2%左右。2015-2024 年（除 2020 年）CPI 目标均为 3%，核心是防范高通胀（如 2019 年猪价冲击）；2025 年下调至 2%，反映经济主要矛盾从“通胀压力”转向“需求不足”，政策重心转向通过财政货币扩张（如 4%赤字率）推动物价温和回升。2025 年作为“十四五”收官年，CPI 目标下调为“十五五”期间物价中枢（2%-2.5%）预留空间，兼顾 2035 年人均 GDP 翻番（需名义增速匹配）。

表 3：2015-2025 年政府工作报告 CPI 目标情况

年份	CPI 目标	政策背景与调整逻辑
2015	3% 左右	经济新常态下首次明确 “3% 左右”，锚定 “防通胀” 主线，应对 PPI 连续 34 个月负增长的输入性压力。
2016	3% 左右	供给侧改革深化，PPI 同比转正 (+3.5%)，目标维持 3% 以稳定通胀预期，配合赤字率破 3% 的财政扩张。

2017	3% 左右	经济稳中向好，PPI 高位（+6.3%），目标维持 3% 以防范结构性通胀，同时强化 “质量变革” 导向。
2018	3% 左右	中美贸易摩擦升温，CPI 目标锚定 “稳预期”，实际 2.1%（猪价下跌 + 输入性通缩对冲油价上涨）。
2019	3% 左右	非洲猪瘟推高猪肉价格（+42.5%），CPI 实际 2.9%，接近目标上限，政策聚焦 “保供稳价”。
2020	3.5% 左右	疫情冲击下食品供应链受阻，猪价高位（+31.0%），目标上调至 3.5% 以应对短期通胀压力。
2021	3% 左右	疫情后复苏，PPI 飙升（+8.1%），但 CPI 因基数效应仅 1.0%，目标回归 3% 平衡 “防通胀” 与 “促修复”。
2022	3% 左右	输入性通胀（国际油价 + 41%）叠加猪价周期，CPI 实际 2.0%（翘尾因素 + 内需偏弱），政策 “以保促稳”。
2023	3% 左右	经济回升期，CPI 实际 0.7%（需求不足主导），目标维持 3% 但政策重心转向 “促物价合理回升”。
2024	3% 左右	通缩压力显现（CPI 仅 0.2%，PPI-2.2%），目标未调整但政策明确 “跨周期调节”，托底内需。
2025	2% 左右	首次破 3%，应对通缩风险：2024 年 CPI0.2%、PPI 连续 28 个月负增长，目标下调至 2%，明确 “政策加力促回升”（赤字率 4%、专项债 4.4 万亿）。

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

2. 货币政策适度宽松

货币政策基调转换：从 “中性” 到 “宽松”。今年政府工作报告延续了去年底中央经济工作会议 “适度宽松” 的货币政策的提法，再次强调发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。2015-2024 年以 “稳健” 为主轴，2017 年 “稳健中性” 防风险，2020 年 “灵活适度” 抗疫，2025 年首次启用 “适度宽松”，呼应 CPI 目标下调至 2% 的通缩应对。政策工具从 “总量调控” 转向 “总量 + 结构” 协同，2025 年明确 “适时降准降息”，并创新资本市场支持工具（如股票增持回购再贷款）。

表 4：2015-2025 年政府工作报告货币政策表述

年份	政策基调	核心表述与关键调整
2015	稳健（延续）	首次提出 “松紧适度”，强调 “定向调控”
2016	稳健（略偏宽松）	明确 “灵活适度”，首次提出 “降低融资成本”

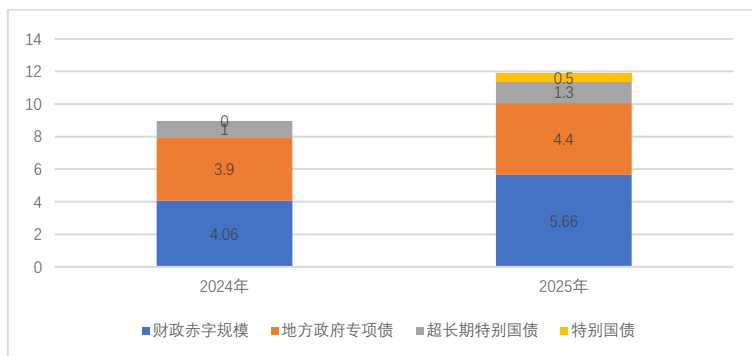
2017	稳健中性（转向）	首次明确“稳健中性”，删除“降低融资成本”，新增“维护流动性基本稳定”
2018	稳健中性（延续）	强调“双支柱调控”（货币政策 + 宏观审慎），聚焦“结构性去杠杆”
2019	稳健（逆周期调节）	首提“不搞大水漫灌”，推动 LPR 改革（8 月启动），强调“精准滴灌”
2020	稳健（更加灵活适度）	疫情期间“灵活适度”升级，首次提出“直达实体经济的货币政策工具”
2021	稳健（灵活精准）	回归“正常化”，强调“跨周期调节”，删除“灵活适度”
2022	稳健（加大实施力度）	明确“主动靠前发力”，结构性工具扩容（碳减排、科技创新等 5 类专项再贷款）
2023	稳健（精准有力）	三次降准（累计 1 个百分点），首提“存量房贷利率调整”，PSL 新增 5000 亿元支持“三大工程”
2024	稳健（跨周期调节）	延续“精准有效”，强化“政策协同”，推动股市楼市支持工具（如 SFISF、股票回购再贷款）
2025	适度宽松（突破）	2009 年后首次使用“适度宽松”，明确“适时降准降息”，强调“总量 + 结构”双重功能，支持楼市股市健康发展

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

3.财政政策更加积极

财政策略超市场预期，4%赤字率创新高。本次政府工作报告对于财政加力力度略超预期，提出实施更加积极的财政政策。赤字率方面今年拟按4%左右安排、比上年提高1个百分点，创下历史新高；赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模29.7万亿元、比上年增加1.2万亿元。需要注意的是，今年提出赤字率达到4%左右，创下了2010年以来新高，体现了目前中央政府对于加杠杆的态度。特别国债方面，今年除了安排了1.3万亿超长期特别国债以外，还拟发行5000亿特别国债支持国有大型商业银行补充资本，这也是继去年10月财政部发布会推出补充银行资本金相应举措后的进一步落实。

图 1：2024 年与 2025 年政府财政赤字对比(万亿元)



资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

表 5：2015-2025 年政府工作报告财政政策表述

年份	政策基调	核心表述与关键调整
2015	积极（加力）	首次允许地方财政列赤字，提出“盘活存量资金”，强调“结构性减税”
2016	积极（大幅加力）	首次突破 3% 赤字率“警戒线”，明确“全面实施营改增”，提出“阶段性提高赤字率”
2017	积极（有效）	赤字率持平 3%，首提“财政政策要更加积极有效”，强调“节用裕民”
2018	积极（聚力增效）	赤字率降至 2.6%，突出“调整优化支出结构”，首次明确“三档并两档”增值税改革
2019	积极（加力提效）	赤字率 2.8%（0.2% 上调），首提“中央财政赤字 + 地方专项债”双工具，强调“更大规模减税降费”
2020	积极（更加积极有为）	赤字率 3.6%（历史最高），首次发行抗疫特别国债 1 万亿，提出“六保”支出优先级
2021	积极（提质增效）	赤字率回落至 3.2%，强调“跨周期调节”，退出应急政策，聚焦“科技 + 民生”
2022	积极（提升效能）	赤字率 3.0%，首提“精准、可持续”，专项债前置发行，新增 8000 亿支持基建
2023	积极（适度加力）	赤字率 3.0%，首次发行超长期特别国债 1 万亿（不计入赤字），聚焦“新质生产力”
2024	积极（加力提效）	赤字率 3.0%，延续超长期特别国债 1 万亿，明确“跨周期调节”，财政支出向“安全能力建设”倾斜
2025	积极（突破宽松）	2009 年后首次赤字率破 4%，明确“需求扩张”，财政货币化特征显现（PSL 联动保障房）

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

4.房地产以稳为主

2025 年的政府工作报告中强调，“稳住楼市股市”，“持续用力推动房地产市场止跌回稳”。今年的政府工作报告仍将房地产市场调控置于“有效防范化解重点领域风险”部分的首位，延续了去年政府工作报告的政策基调。我们认为这表明在 2025 年的重点领域风险防控中，房地产市场的稳定仍是重中之重。

表 6：2015-2025 年政府工作报告房地产政策表述

阶段	核心目标	代表性政策工具	标志性表述
----	------	---------	-------

2015-2016	去库存、控投机	棚改货币化、限购限贷	“房住不炒”（2016）
2017-2020	长效机制、防风险	三道红线、租购并举	“因城施策”（2017）
2021-2023	保交楼、稳民生	专项借款、预售资金监管	“保交楼、稳民生”（2022）
2024-2025	止跌回稳、模式转型	取消限制性政策、现房销售、收购存量房	“好房子”首次入政府工作报告（2025）

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

5.资本市场加快改革

稳楼市股市首次写入《报告》。今年政府工作报告中提出“实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击”，值得注意的是，今年也是首次在宏观调控中重视资产价格，把稳住楼市股市写进总体要求。资本市场方面，《报告》提出“深化资本市场投融资综合改革，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设”。

表 7：2015-2025 年政府工作报告资本市场政策表述

阶段	核心目标	标志性政策	市场影响
2015-2018	防风险、规范化	资管新规、退市制度完善	市场杠杆率下降，壳价值缩水
2019-2020	注册制改革、多层次市场	科创板、新《证券法》	IPO 常态化，直接融资占比提升至 15%
2021-2023	服务实体、纾困创新	北交所开市、疫情支持政策	“专精特新”企业融资额年增 30%
2024-2025	新质生产力、投融资平衡	新“国九条”	中长期资金入市，权益资产重估

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

二、产业层面

1.消费提振位列十大主要任务之首

在 2025 年政府工作报告中，“着力扩大内需，把恢复和扩大消费摆在优先位置”首次登顶十大主要任务，这一部署标志着我国经济转型进入攻坚期。消费作为经济增长的“稳定器”和“压舱石”，其回暖不仅直接拉动经济增长，还能带动就业、增加居民收入，形成良性经济循环。政府工作报告提出，通过一系列政策“组合拳”，激发居民消费潜力，让消费市场“热”起来、“火”起来。同时，加强市场监管，营造良好的消费环境，让消费者放心消费、安心消费。消费提振不仅有助于短期经济复苏，更是推动经济高质量发展、构建新发

展格局的关键一招。

表 8：2024 年和 2025 年年政府工作报告中政府工作任务梳理

2025 年政府工作报告	2024 年政府工作报告
大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求	大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力
因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系	深入实施科教兴国战略，强化高质量发展的基础支撑
深入实施科教兴国战略，提升国家创新体系整体效能	着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环
推动标志性改革举措加快落地，更好发挥经济体制改革牵引作用	坚定不移深化改革，增强发展内生动力
扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资	扩大高水平对外开放，促进互利共赢
有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线	更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险
着力抓好“三农”工作，深入推进乡村全面振兴	坚持不懈抓好“三农”工作，扎实推进乡村全面振兴
推进新型城镇化和区域协调发展，进一步优化发展空间格局	推动城乡融合和区域协调发展，大力优化经济布局
协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型	加强生态文明建设，推进绿色低碳发展
加大保障和改善民生力度，提升社会治理效能	切实保障和改善民生，加强和创新社会治理

资料来源：中国政府网，源达信息证券研究所

2.因地制宜发展新质生产力

新质生产力相关概念贯穿全年，政策重点支持科技创新和战略性未来产业发展。新质生产力是由技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级而催生的当代先进生产力。包括三大抓手：1) 推动产业链供应链优化升级，包括重点产业链的补链延链长链、传统产业的技改升级；2) 积极培育新兴产业和未来产业，主要包括巩固扩大新能源车等优势产业的领先优势、加快氢能等前沿产业发展、积极打造商业航天等新增长引擎、开辟量子技术等新赛道等；3) 深入推进数字经济创新发展，主要包括开展“人工智能+”行动、实施制造业数字化转型等。

今年再度将“因地制宜发展新质生产力”写入全年工作任务。深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。建立未来产业投入增长机制，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点，加快发展服务型制造。

● 人工智能

2025 年以来，DeepSeek 持续迭代，显著提升了算力利用效率，引领开源技术生态，低成本高性能利好端侧 AI 爆发。AI 正在内容、应用、硬件、生态上影响世界，AI 智能体已从“数字”走向“具身”；随着市场发展，大模型更广泛地接入硬件产品，做好软硬件协同发展是未来竞争的关键。

图 2：DeepSeek 显著提升了算力利用效率



资料来源：甲子光年智库，源达信息证券研究所

图 3：AI 智能体已从“数字”走向“具身”

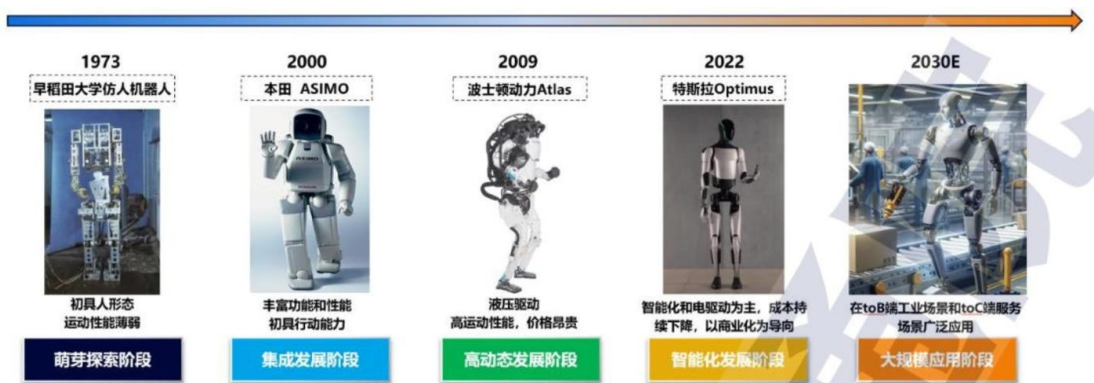


资料来源：QuestMobile，源达信息证券研究所

● 人形机器人

当前，人形机器人发展迅速，成为科技领域备受瞩目的焦点之一。随着人工智能、机器学习等前沿技术的不断突破与融合，人形机器人正朝着更智能、更灵活的方向大步迈进。宇树机器人作为行业内的佼佼者，持续迭代升级，不断推出性能更优、功能更全的新产品。从优化机器人的运动控制算法，到提升其感知和交互能力，宇树机器人在硬件与软件方面双管齐下，使其产品在复杂环境下的适应性和任务执行效率显著增强，为推动人形机器人产业化落地发挥了重要作用。

图 4：人形机器人已经迈入智能化发展阶段



资料来源：中国信通院，源达信息证券研究所

● 低空经济

政策端持续发力，低空经济商业化有望加速。低空经济是以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态。2023 年 12 月中央经济工作会议提出“打造生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业”。首次将“低空经济”列入战略性新兴产业，并且中央及各地方政府出台了一系列相应政策与之呼应。2024 年 12 月 25 日，国家发改委牵头交通、民航、工信、公安等多部门，宣布低空经济司正式挂牌成立，这是我国低空经济发展的关键里程碑，对低空经济各领域发展意义深远。2023 年以来，峰飞航空、沃兰特航空、御风未来、小鹏汇天、时的科技等公司均已发布代表 eVTOL 产品，其中亿航智能于 2023 年 10 月获得型号合格证（TC），12 月获得标准适航证（AC），2024 年 4 月获得生产许可证（PC），这三证均为全球首张，意味着亿航智能的 eVTOL 产业进入量产阶段。

表 9：国内 eVTOL 厂商产品进展

厂商	代表产品	构型	进展
亿航智能	EH216-S	多旋翼	已取得中国民航局颁发的型号合格证（TC）、标准适航证（AC）生产许可证（PC），进入商业化运营阶段
小鹏汇天	旅航者 X2	多旋翼	已获国内特许飞行许可证，开启旅航者 X2 的预售
沃飞长空	AE200	倾转旋翼	2023 年 1 月完成首次飞行试验，2024 年珠海航展上展示，工银金租签下 120 架意向采购订单
峰飞航空	盛世龙	复合翼	2024 年 2 月完成跨海跨城航线首次演示飞行，2024 年 4 月申请 TC 证，预计 2026 年获得
时的科技	E20	倾转旋翼	原型机已完成首飞，进入倾转测试阶段
御风未来	M1	复合翼	设计航程 250 公里，可载 5 人，2024 年完成 B 轮融资
亿维特航空	ET9	复合翼	2024 年已成功完成首飞

沃兰特航空	VE25	复合翼	2024 年完成 A+++轮融资，用于推进低空观光等场景应用
广汽集团	GOVE	陆空两栖	自主研发，具备垂直起降和地面行驶功能
零重力飞机 工业	ZG-T6	倾转旋翼	2024 年已完成技术验证
中国商飞	天工	复合翼	2021 年进入第二阶段试飞

资料来源：源达信息证券研究所

● 商业航天

商业航天发展迅速，已成为推动全球经济增长的新引擎。2023 年全球商业航天市场规模超 4600 亿美元，预计 2029 年将超 7800 亿美元。中国商业航天自 2015 年以来年均增长率超 20%，2024 年市场规模预计达 2.34 万亿元。技术创新如火箭可重复使用、卫星轻量化等降低了成本，提升了效率。政策支持与市场需求推动产业链完善，应用领域拓展至卫星互联网、太空旅游等新兴领域。未来，商业航天将继续拓展应用，促进国际合作，推动航天技术发展。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。