



2025 年 10 月 30 日

首席经济学家：郑后成

执业证书编号：S0990521090001

电话：0755-83008511

邮箱：houchengzheng@163.com

相关报告

1.英大证券宏观评论：“适时加力”落在 4 季度概率大于 3 季度，中期我国资本市场还将保持“回稳向好”势头（20250807）

2.英大证券宏观评论：“猪油”共振向下是 5 月 CPI 当月同比承压主因，6 月我国 PPI 当月同比大概率还将低位徘徊（20250619）

3.英大证券宏观评论：汽车类消费增速领先石油及制品类，尚需进一步推出提振房地产投资增速的政策（20250528）

4.英大证券宏观评论：4 月我国 PPI 同比与美国 CPI 同比大概率双双下行，美联储降息时点或在 6 月左右（20250414）

5.英大证券宏观评论：25 年我国外交与军事或“有惊”但“无险”，货币政策着力夯实 A 股市场“政策底”（20250331）

6.英大证券宏观评论：1 月 CPI 月度边际上行幅度略强于季节性，美国 CPI 同比或不具备大幅上行的基础（20250214）

7.英大证券宏观评论：实施更加积极有为的宏观政策，2025 年上半年是重要落地“窗口期”（20241218）

8.英大证券宏观评论：宏观政策主基调力度空前，新能源是新发展理念的重要承载行业（20241212）

9.英大证券宏观评论：制造业 PMI 连续 2 个月位于扩张区间，产成品存货同比低点或在明年 3 季度左右（20241206）

10.英大证券宏观评论：2025 年上半年 CPI 当月同比或低位徘徊，下半年 PPI 当月同比大概率高于上半年（20241120）

11.英大证券宏观评论：2024 年贸易顺差或再创新高，特朗普当选或不改美国宏观经济基本走势（20241111）

高水平科技引领发展新质生产力，明后两年我国 GDP 增速预期目标或均为“5.0%左右”

——二十届四中全会学习体会

➤ 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于 2025 年 10 月 20 日至 23 日在北京举行。会议深入分析国际国内形势，就制定国民经济和社会发展规划“十五五”规划提出建议。我们学习并体会如下：

- 一、发展环境：敢于斗争，善于斗争，勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验；
- 二、原则目标：坚持党的全面领导与人民至上，科技自立自强水平大幅提高；
- 三、任务框架：进一步贯彻落实新发展理念，立足实体经济建设现代化产业体系；
- 四、“十五五”期间首要任务：建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基；
- 五、“十五五”期间重要任务：加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力；
- 六、“十五五”期间关键任务：建设强大国内市场，加快构建新发展格局；
- 七、“绿色”是高质量发展的“底色”，“新能源”同时出现在“十五五”两大主要任务中；
- 八、“十五五”期间经济增速大概率“前高后低”，宏观政策或“前紧后松”
- 九、三维度寻找投资机会，“科技自立自强水平大幅提高”预示科技还是“主线”。

➤ 风险提示：1. 关税对我国出口的影响超预期；2. 美联储降息力度低于预期。

➤ 注：本文所有数据，均来自 WIND 资讯，经英大证券研究所整理。

正文目录

一、发展环境：敢于斗争，善于斗争，勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验	3
二、原则目标：坚持党的全面领导与人民至上，科技自立自强水平大幅提高	3
三、任务框架：进一步贯彻落实新发展理念，立足实体经济建设现代化产业体系	4
四、“十五五”期间首要任务：建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基	4
五、“十五五”期间重要任务：加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力	5
六、“十五五”期间关键任务：建设强大国内市场，加快构建新发展格局	5
七、“绿色”是高质量发展的“底色”，“新能源”同时出现在“十五五”两大主要任务中	6
八、“十五五”期间经济增速大概率“前高后低”，宏观政策或“前紧后松”	6
九、三维度寻找投资机会，“科技自立自强水平大幅提高”预示科技还是“主线”	7

事件：10月20日至23日，中国共产党二十届四中全会（以下简称“全会”）审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。

学习体会：

根据习近平总书记在十九大报告里提出的“两步走”战略安排，从2020年到2035年基本实现社会主义现代化，时间上横跨“十四五”、“十五五”与“十六五”。在此背景下，全会提出，“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，在基本实现社会主义现代化进程中具有承前启后的重要地位。

一、发展环境：敢于斗争，善于斗争，勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验

在对“发展环境”的分析上，二十届四中全会公报与十九届五中全会公报的区别有以下四点。**第一**，二十届四中全会公报的表述相对简洁，仅305个字，反观十九届五中全会公报相关篇幅为542字。**第二**，在内容上，十九届五中全会公报分析了国际环境、我国优势以及我国面临的问题，并提出相应要求，反观二十届四中全会公报在该部分并未提及国际环境与我国面临的问题，而是将重点放在我国优势上，并提出要求。**第三**，十九届五中全会公报提出“和平与发展仍然是时代主题”，但是二十届四中全会公报并未提及这一表述，而是提出“勇于面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验”。**第四**，二十届四中全会公报明确要求“敢于斗争，善于斗争”，与十九届五中全会公报“发扬斗争精神，树立底线思维”的提法相比，力度明显强了许多。以上表明，在过去的五年里，我国“以历史主动精神克难关、战风险、迎挑战”，即将胜利完成“十四五”主要目标任务，充分展现了“大国自信”。

与以上观点相印证的是，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（以下简称“《建议》”）在发展环境方面提出“我国具备主动运筹国际空间、塑造外部环境的诸多有利因素”，而类似这样自信的表述在以往的五年规划里没有出现过。

二、原则目标：坚持党的全面领导与人民至上，科技自立自强水平大幅提高

全会指出，“十五五”时期经济社会发展必须遵循六条原则，反观十九届五中全会公报则提出五条原则。第一条原则是“坚持党的全面领导”，与五年前相比表述完全不变，表明党的领导不容动摇。第二条原则是“坚持人民至上”，与十九届五中全会公报“坚持以人民为中心”相比，将“人民”的地位提高至新高度。第三条原则是“坚持高质量发展”，代替“坚持新发展理念”，预示新发展理念进一步落实落细，产业结构进一步优化升级。第四条原则是“坚持全面深化改革”，代替“坚持深化改革开放”。增加“全面”二字，表明深化改革将进一步向纵深推进，与此同时，去掉“开放”二字，表明与“开放”相比，内部改革更为重要，体现了“集中力量办好自己的事”的思路。第五条与第六条原则分别是“坚持有效市场和有为政府相结合”以及“坚持统筹发展和安全”，代替“坚持系统观念”，在原有“系统观”的基础上，进一步强调“两点论”与“重点论”。

全会提出了“十五五”时期经济社会发展的七个主要目标。与十九届五中全会公报相比，调整了五个主要目标，新增两个主要目标。**调整方面：**第一个目标是“高质量发展取得显著成效”，代替“十四五”的“经济发展取得新成效”，表明与经济增长的规模相比，更注重经济发展的质量；第三个目标是“进一步全面深化改革取得新突破”，代替“改革开放迈出新步伐”；第四个目标是“社会文明程度明显提升”，代替“社会文明程度得到新提高”；第五个目标是“人民生活品质不断提高”，代替“民生福祉达到新水平”；第六个目标是“美丽中国建设取得新的重大进展”，代替“生态文明建设

实现新进步”。**新增方面：**一是“科技自立自强水平大幅提高”位列主要目标第二位，关键词有两个，“自立自强”与“大幅提高”；二是“国家治理效能得到新提升”位列主要目标第七位。一个基本的特征是，与十九届五中全会公报相比，在程度与幅度上有明确要求，如“显著成效”、“大幅提高”，“明显提升”等表述。

三、任务框架：进一步贯彻落实新发展理念，立足实体经济建设现代化产业体系

二十届四中全会提出 12 条主要任务，与十九届五中全会提出的 12 条主要任务是对应的，且二者存在传承发扬的关系，但是在顺序上有所调整。其中：“现代（化）产业体系”从第二位提至第一位，与之相对应，“科技”从第一位降至第二位，表明在前期“科技创新”取得重大突破的情况下，如何将“科技创新与产业创新相融合”是未来五年的首要任务；“新发展格局”与“社会主义市场经济体制”保持不变，分列第三位与第四位；“对外开放”从第九位提至第五位；“农业农村”从第五位移至第六位；“区域协调发展”从第六位移至第七位；“社会主义文化”从第七位移至第八位；“民生”从第十位移至第九位；“绿色转型”从第八位移至第十位；“平安中国”保持不变，位于第十一位；“国防和军队现代化”保持不变，位于第十二位。

纵观十八届五中全会、十九届五中全会以及二十届四中全会，三者的主题思想是一脉相承的，体现施政理念的系统性与连续性。其中，十八届五中全会首提的“创新、协调、绿色、开放、共享”新发展理念是二十届四中全会 12 项主要任务的“基石”。具体看：**创新方面**包括“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”，“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”，“激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化”；**协调方面**包括“优化区域经济布局，促进区域协调发展”，“推进国家安全体系和能力现代化，建设更高水平平安中国”，“如期实现建军一百年奋斗目标，高质量推进国防和军队现代化”；**绿色方面**包括“加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国”；**开放方面**包括“建设强大国内市场，加快构建新发展格局”，“加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力”，“扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面”；**共享方面**包括“加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴”，“加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕”。

四、“十五五”期间首要任务：建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基

全会确定的第一个主要任务是“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”。与“十四五”的“加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级”相比，区别主要有以下几点。**第一**，“十五五”的提法是“现代化产业体系”，而“十四五”的提法则是“现代产业体系”，二者的区别是“现代”通常指的是一个相对较短的时间段，是静态的概念，而“现代化”则是一个动态过程。**第二**，虽然“十五五”与“十四五”均提到“坚持把发展经济着力点放在实体经济上”，但是“十五五”在段首句明确提出“巩固壮大实体经济根基”，反观“十四五”并没有，预示“十五五”期间实体经济将得到更多的政策支持。**第三**，制造业是实体经济的“重中之重”。全会提出“加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国”，其中“制造强国”居于首位，且明确提出“构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系”，要求在实体经济中“保持制造业合理比重”，我们认为，制造业的合理比重或为 80%。**值得指出的是**，制造业的产品是资本品与可贸易品，因此，海外需求是支撑制造业投资的重要因素，因此需要保持“外循环”的畅通，“扩大高水平对外开放”。**第四**，高端制造是制造业的“核心”，必须“坚持智能化、绿色化、融合化方向”。从发达国家的经验看，在“后工业化时期”，高端制造在内的先进制造业集群是其支柱产业。**第五**，在“五大强国”中，“航天强国”是首次被提出的，预示我国将在太空与外太空参加国际竞争。**第六**，与“十四五”相比，



全会前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。

五、“十五五”期间重要任务：加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力

全会确定的第二个主要任务是“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”。与“十四五”的“坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位”相比，区别有以下几点。**第一**，“十四五”的提法，具有较强的静态性，如“坚持”这一用语，而“十五五”的提法具有很强的动态性，如“加快”，又如“引领发展”。**第二**，“十五五”对科技提出了更高的要求，一是“高水平”，二是“自立自强”，具体包括“全面增强自主创新能力”，“要加强原始创新和关键核心技术攻关”。**第三**，“十五五”提出“引领发展新质生产力”，赋予科技更高的地位，充分体现“科技是第一生产力”。**值得指出的是**，将科技从“十四五”的第一位调整至第二位，并不意味着科技的重要性下降，而是因为经过“十四五”期间的发展，我国科技取得长足进步，在此背景下，“推动科技创新和产业创新深度融合”的可行性与必要性上升，科技创新与现代化产业体系深度融合成为可能，切实引领发展新质生产力。

全会指出，“抢占科技发展制高点”。众所周知，“制高点”是军事上的专有名词，指的是军事上指能够俯视、控制周围地面的高地或建筑物等。因此，在这个意义上，发展科技是一场“战争”。既然具有的“战争”属性，因此就需要争分夺秒，需要“抢占”。此外，科技的落地也需要争分夺秒，体现为“不断催生新质生产力”。根据《建议》，“制高点”指的是人工智能产业应用，因为《建议》明确指出“抢占人工智能产业应用制高点”，具体看：以人工智能引领科研范式变革，加强人工智能同产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合，全方位赋能千行百业。**值得指出的是**，人才在科技中占据重要地位，对此，全会指出两点：一是“统筹教育强国、科技强国、人才强国建设”，其中，“人才强国”本身谈的就是人才的问题，而“教育强国”的底层逻辑也是人才问题；二是“一体推进教育科技人才发展”，将“教育”、“科技”、“人才”紧密结合，融为一体。

六、“十五五”期间关键任务：建设强大国内市场，加快构建新发展格局

全会确定的第三个主要任务是“建设强大国内市场，加快构建新发展格局”，对比“十四五”“形成强大国内市场，构建新发展格局”，在已经“形成强大国内市场”的基础上，“建设强大国内市场”，在前期“构建新发展格局”的基础上，“加快构建新发展格局”。全会提出“坚持扩大内需这个战略基点”，与“十四五”的完全一致。全会提出，“坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合”。**首先**，“惠民生”置于“促消费”之前，表明民生等基础消费是重点。**其次**，投资在消费之后，表明消费的优先级别高于投资。**最后**，“投资于物和投资于人紧密结合”，一个是机器设备等物质资本，一个是人力资本，二者紧密结合，有助于提高生产效率，进一步推动经济增长。

全会指出，“要大力提振消费，扩大有效投资”，与“十四五”的“全面促进消费，拓展投资空间”的提法相比，相同点是消费位于投资之前，不同点是消费的力度下降，并且投资需要侧重“有效性”。全会指出，“坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点”，对比“十四五”“要畅通国内大循环，促进国内国际双循环”的提法，未提及国际“外循环”，而是将工作重点放在“全国统一大市场”的疏通之上。这一点与“增强国内大循环内生动力和可靠性”相一致，并且从中也可推断，国际“外循环”可能不大可靠，或者可靠性不可控。即便如此，全会依旧将“扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面”这一任务从“十四五”的第九项提至“十五五”的第五项，充分体现“以历史主动精神克难关、战风险、迎挑战”的革命乐观主义精神。

七、“绿色”是高质量发展的“底色”，“新能源”同时出现在“十五五”两大主要任务中

“绿色”是新发展理念之一，也是高质量发展的“底色”。“绿色发展”注重的是解决人与自然和谐问题。全会以及《建议》对“绿色”高度重视，体现在以下四点。**第一**，“绿色”是二十届四中全会的高频词之一。全会四次提及“绿色”，《建议》二十次提及“绿色”。**第二**，“十五五”时期经济社会发展的七个主要目标中的第六项是“美丽中国建设取得新的重大进展”，涉及到“绿色生产生活方式基本形成”。**第三**，“绿色”相关表述，如“绿色制造”、“绿色金融”、“绿色贸易”、“绿色农业”，分布在“十五五”期间十二项主要任务中的六项中。**第四**，全会第十条主要任务是“加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国”：**一是**“绿色”明确列在主要任务的标题中；**二是**与十九届五中全会“推动绿色发展，促进人与自然和谐共生”的提法相比，“全面绿色”表明“绿色”在社会生活中进一步普及。

2020年9月，我国明确提出2030年“碳达峰”与2060年“碳中和”目标，也就是说，“十五五”是实现碳达峰的冲刺时期。对此，全会在“主要目标”中的“美丽中国建设取得新的重大进展”部分，明确要求“碳达峰目标如期实现”。在第十项任务中，指出“以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长”，以及“积极稳妥推进和实现碳达峰”。

“绿色”与战略性新兴产业紧密相连，是高质量发展的应有之义。早在2010年10月，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》明确将节能环保、信息、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等作为现阶段重点发展领域。其中，节能环保、新能源以及新能源汽车在七大战略性新兴产业中占据三席。全会明确提出“要持续深入推进污染防治攻坚和生态系统优化”，以及“加快建设新型能源体系”，对节能环保、新能源以及新能源汽车具有较强的推动作用。其中，新能源在全会的首要任务，即“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”出现过：“培育壮大新兴产业和未来产业”，“加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展”。第十项任务“加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国”明确提出“加快建设新型能源体系”，“持续提高新能源供给比重”。在“新能源”同时出现在“十五五”两大主要任务部署的情况下，应对新能源给予高度重视。

八、“十五五”期间经济增速大概率“前高后低”，宏观政策或“前紧后松”

全会对经济建设以及经济增速高度重视，体现在三点：**一是在会议通稿的前端提出“坚持以经济建设为中心”，而十九届五中全会通稿并未提及这一表述；二是在会议通稿的末端，提到“全会分析了当前形势和任务，强调坚决实现全年经济社会发展目标”；三是在同一段落，在提出“着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期”的同时，提出“稳住经济基本盘”，这一表述较为罕见，究其原因，1-9月固定资产投资完成额累计同比录得-0.50%，较前值下行1.0个百分点，自2020年9月以来首次进入负值区间。1-3季度我国GDP不变价累计值为97.14万亿元，要实现今年3月5日《政府工作报告》确定的“5.0%左右”的预期目标，4季度GDP不变价当季值需达到37.50万亿元，即4季度GDP不变价当季同比需达到4.61%。客观而言，经过努力大概率能够实现这一目标，进而能够达成2025年“5.0%左右”的预期目标。**

全会指出，“为实现‘十五五’时期经济社会发展目标提供坚强保证”；《建议》在“十五五”时期经济社会发展的主要目标中的“高质量发展取得显著成效”这一部分明确提出“经济增长保持在合理区间”。从历史经验看，2012年以来，我国GDP增速预期目标呈“阶梯式”下探。因此，2025年之后我国GDP增速预期目标不会高于“5.0%

左右”，大概率持平以及低于“5.0%左右”。展望2026年至2030年，2026年与2027年的GDP增速预期目标大概率还将是“5.0%左右”，2028年-2030年GDP增速预期目标或低于“5.0%左右”。做出这一判断的依据是，在美联储进入“降息通道”以及我国持续推进“反内卷”的背景下，2026年我国PPI当月同比大概率“转正”，2027年-2028年的大部分时间也将位于正值区间，而在2028年至2030年大概率位于负值区间。也就是说，2026年至2028年我国宏观经济大概率向好，而2028年至2030年我国宏观经济增速大概率走弱。此外，为实现2035年“人均国内生产总值达到中等发达国家水平”，“十五五”期间我国经济增速需要维持在一定水平。在“赶早不赶晚”的思想的指导下，将“十五五”前两三年的GDP增速预期目标维持在较高位置，既有现实基础，也有政策需要。与以上判断相呼应，2026年与2027年宏观政策的实际主基调或以“稳健”为主，2028年至2030年宏观政策的实际主基调或以“宽松”为主。

九、三维度寻找投资机会，“科技自立自强水平大幅提高”预示科技还是“主线”

纵观《公报》与《建议》，可以从以下三个维度寻找投资机会。**第一**，从主要原则与主要目标的角度看：**一是**主要原则的第三条“坚持高质量发展”，由“十四五”的第三条“坚持新发展理念”演化而来，预示“十五五”期间我国产业结构进一步优化升级，高新技术产业将获得更大发展与进步，因此，高新技术产业是重点关注的投资方向；**二是**主要原则的第六条是“坚持统筹发展和安全”，其中，“安全”二字并未在“十四五”的主要原则出现过，属于“十五五”相对“十四五”在主要原则方面的新增内容，因此重点领域国家安全能力相关的板块，可给与重点关注；**三是**“十四五”的主要目标并未出现“科技”二字，但是“十五五”的主要目标不仅提到“科技”二字，“科技自立自强水平大幅提高”还位于主要目标的第二位，表明相比“十四五”，“科技”在“十五五”时期将受到更大的重视；**四是**主要目标的第六项是“美丽中国建设取得新的重大进展”，对比“十四五”的相关表述“生态文明建设实现新进步”，“新的重大进展”预示我们可以给环保以及新能源板块更多重视；**五是**主要目标的第七项是“国家安全屏障更加巩固”，而“安全”相关表述在“十四五”的主要目标中并未出现；**六是在**2035年的目标中，指出“科技实力”、“国防实力”“大幅跃升”，因此，与“科技”以及“国防”相关的板块可给与关注。

第二，从“强国”的角度看，在公报中提到的“强国”包括：**一是**“加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国”；**二是**“统筹教育强国、科技强国、人才强国建设”；**三是**“加快建设农业强国”；**四是**“扎实推进文化强国建设”。出现在《建议》中，但是未出现在公报中的“强国”包括：**一是**“加快建设金融强国”；**二是**“促进外贸提质增效，加快建设贸易强国”；**三是**“推动海洋经济高质量发展，加快建设海洋强国”；**四是**“统筹推进群众体育和竞技体育发展，加快建设体育强国”；**五是**“推进旅游强国建设，丰富高品质旅游产品供给，提高旅游服务质量”；**六是**“着力构建新型电力系统，建设能源强国”。此外，从“强军”的角度看，《建议》提出“政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军”，其中，“科技强军”应引起资本市场的关注。

第三，从《建议》明确提到的具体行业看：**一是**“推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力”；**二是**“实施产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展”；**三是**“前瞻布局未来产业，探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点”**四是**“适度超前建设新型基础设施，推进信息通信网络、



全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用，推进传统基础设施更新和数智化改造”；**五是**“完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破”；**六是**“促进实体经济和数字经济深度融合，实施工业互联网创新发展工程。加快人工智能等数智技术创新，突破基础理论和核心技术，强化算力、算法、数据等高效供给”；**七是**“全面实施‘人工智能+’行动，以人工智能引领科研范式变革，加强人工智能同产业发展、文化建设、民生保障、社会治理相结合，抢占人工智能产业应用制高点，全方位赋能千行百业”；**八是**“深化贸易、投资、产业、人文务实合作，拓展绿色发展、人工智能、数字经济、卫生健康、旅游、农业等领域合作新空间”；**九是**“统筹发展科技农业、绿色农业、质量农业、品牌农业，把农业建成现代化大产业”；**十是**“加强海洋科技创新，巩固提升海洋装备制造优势，壮大海洋新兴产业，发展现代航运服务业”；**十一是**“引导规范网络文学、网络游戏、网络视听等健康发展，加强未成年人网络保护”；**十二是**“支持创新药和医疗器械发展”；**十三是**“积极开发老年人力资源，发展银发经济”；**十四是**“全面提升电力系统互补互济和安全韧性水平，科学布局抽水蓄能，大力发展新型储能，加快智能电网和微电网建设”；**十五是**“加强网络、数据、人工智能、生物、生态、核、太空、深海、极地、低空等新兴领域国家安全能力建设”；**十六是**“推进新域新质作战力量规模化、实战化、体系化发展，加快无人智能作战力量及反制能力建设，加强传统作战力量升级改造”，“实施国防发展重大工程，加紧国防科技创新和先进技术转化，加快先进武器装备发展”，“加快新兴领域战略能力建设，推动新质生产力同新质战斗力高效融合、双向拉动”。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

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并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。