

# 精准施策“组合拳”，激活消费“主引擎”

## ——2025年两会专题系列报告之四：消费民生篇

2025年3月20日

分析师：刘乐

SAC执业资格证书编码:S0020524070001

邮箱：liule@gyzq.com.cn

分析师：朱宇昊

SAC执业资格证书编码:S0020522090001

邮箱：zhuyuhao@gyzq.com.cn

分析师：沈晓涵

SAC执业资格证书编码:S0020524010002

邮箱：shenxiaohan@gyzq.com.cn

联系人：徐梓童

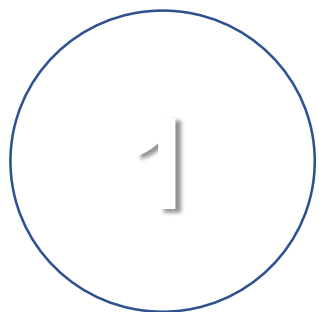
邮箱：xuzitong@gyzq.com.cn

分析师：单蕾

SAC执业资格证书编码:S0020524100001

邮箱：shanlei@gyzq.com.cn

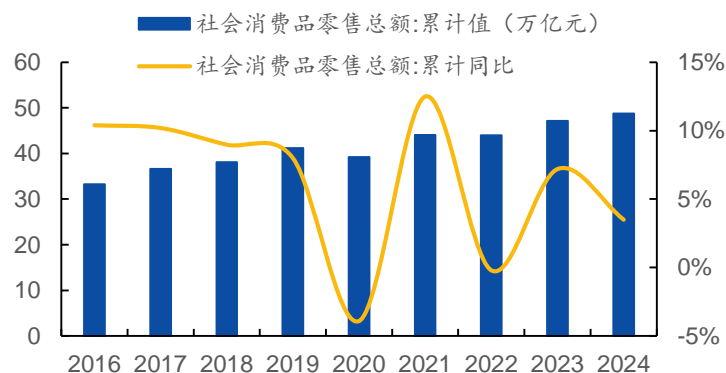
- 第一部分：从“两会”看消费
- 第二部分：工业类消费
- 第三部分：社服类消费
- 第四部分：农业类消费
- 第五部分：风险提示



# 从“两会”看消费

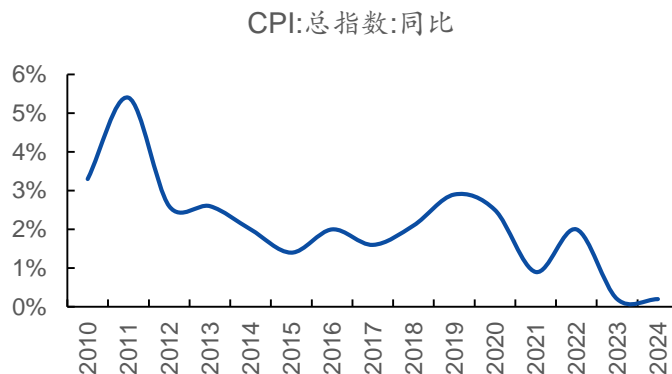
“两会”聚焦提振消费，从政策目标、任务举措着手，旨在提振消费，发挥消费对经济增长的拉动作用。2024年我国经济运行“稳”的态势巩固延续，其中消费领域表现为物价总体平稳，居民消费价格上涨0.2%，民生保障扎实稳固，居民人均可支配收入实际增长5.1%，消费市场稳健，社零总额增长3.50%。

图：2024年社零总额同比增长3.50%



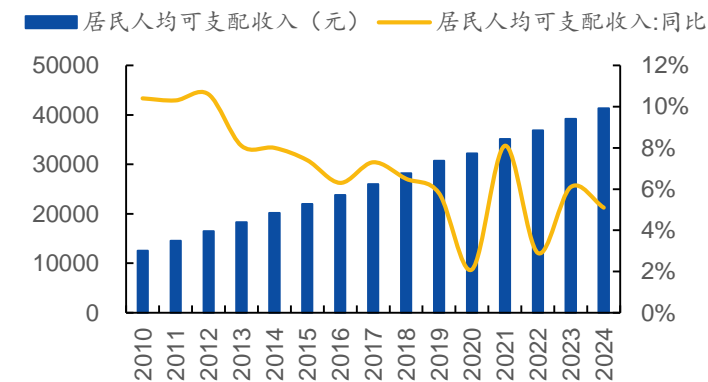
资料来源：国家统计局，国元证券研究所

图：2024年CPI上涨0.20%



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

图：人均可支配收入持续提升



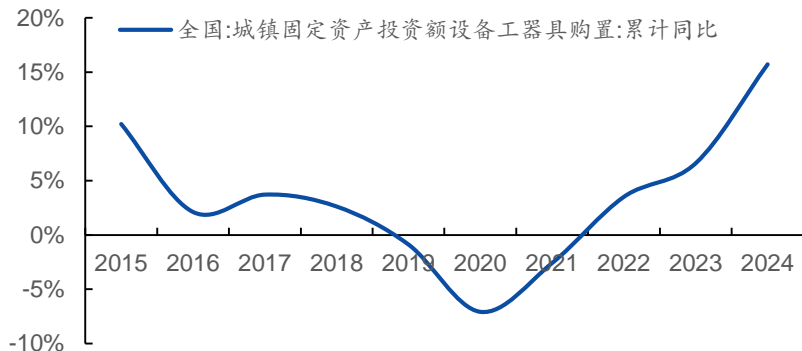
资料来源：国家统计局，国元证券研究所

今年发展主要预期目标是：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。

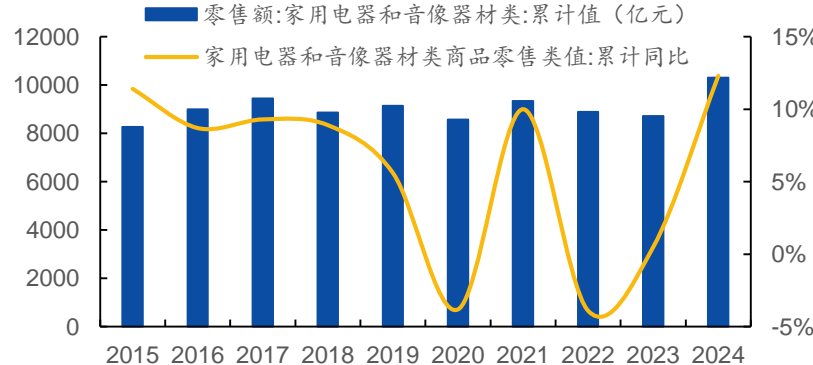
## 强化政策民生导向，以消费提振激活经济民生良性循环

强化宏观政策民生导向。坚持以人民为中心，经济政策的着力点更多转向惠民生、促消费，以消费提振畅通经济循环，以消费升级引领产业升级，在保障和改善民生中打造新的经济增长点。推动更多资金资源“投资于人”、服务于民生，支持扩大就业、促进居民增收减负、加强消费激励，形成经济发展和民生改善的良性循环。

图：新一轮大规模设备更新加力推进，设备购置投资快增15.7%      图：新一轮消费品以旧换新加力推进，家电类商品零售额快增12.3%

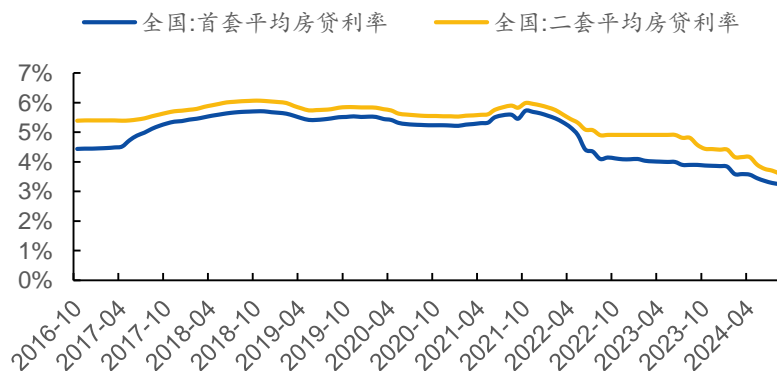


资料来源：国家统计局，国元证券研究所



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

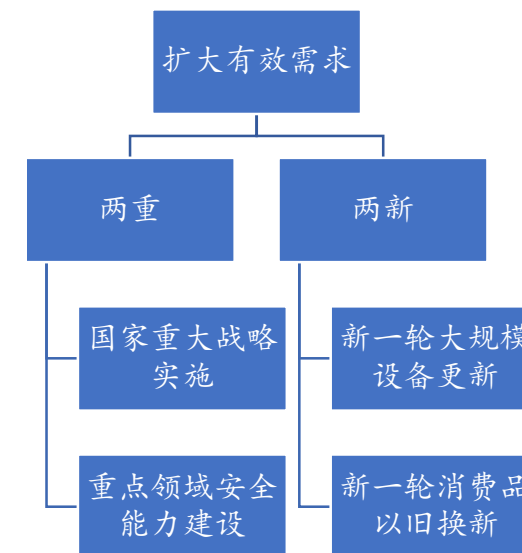
图：陆续下调住房贷款利率



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

推动房地产市场止跌回稳，下调住房贷款利率和首付比例，居民存量房贷利息年支出减少约1500亿元，降低交易环节税费水平，扎实推进保交房工作，释放消费活力和潜力。

围绕扩大有效需求，扎实推进“两重”建设，加力支持“两新”工作，设备购置投资增长15.7%，家电类商品零售额增长12.3%。



### 2025年扩大消费任务举措

实施提振消费专项行动。

- (1) 制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。
- (2) 多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。
- (3) 安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。
- (4) 从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给。
- (5) 创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。
- (6) 落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力。
- (7) 完善免税店政策，推动扩大入境消费。
- (8) 深化国际消费中心城市建设，健全县域商业体系。
- (9) 完善全口径消费统计制度。
- (10) 强化消费者权益保护，营造安全放心消费环境。

2025年政府工作报告中，“实施提振消费专项行动”被置于“2025年政府工作任务”的首条，充分彰显国家对消费提振的高度重视，将其作为激活经济循环、推动高质量发展的关键抓手。

2025年各地消费提振政策呈现“**稳大宗、促创新、强服务、优环境**”四大主线，同时结合区域特色资源（如文旅、冰雪、银发经济）差异化发力。

## 一、促进大宗商品消费

1. 以旧换新政策扩围：普遍覆盖汽车、家电、家居、数码产品等领域，部分省份新增厨卫焕新、电梯换装等（如宁夏、内蒙古）。
2. 稳定汽车消费：支持新能源汽车推广，优化补贴流程（如北京、广东、四川）。推动汽车“换能”（宁夏）、促进二手车流通。

表：地方政府工作报告关于提振消费的内容

省份	政府工作报告关于促消费内容
安徽省	实施提振消费专项行动。多渠道增加居民收入，推动中低收入群体增收减负，加大学生群体奖优助困力度，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金和医保财政补助标准。扩围实施消费品以旧换新，统筹超长期特别国债争取与消费券优化发放，带动新能源汽车、家电家居等大宗商品消费。支持合肥市内免税店建设。扩大服务消费，释放健康、养老、托幼、家政等消费潜力。加快发展新型消费，实施数字消费提升行动，培育皖美消费新场景100个，建设特色产业带直播电商基地10个以上。积极发展银发经济、首发经济，布局建设银发经济产业园区，引进全国首店、省市首店200个以上。加快培育大型商贸流通龙头企业，支持流量商超发展。
北京市	大力提振消费。深化国际消费中心城市建设，开展提振消费专项行动。推动中低收入群体增收，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准，进一步增强消费能力、意愿和层级。优化消费载体，持续打造大运河等国际消费体验区，推动中关村等重点商圈改造升级，完善公园、场馆、演艺空间等周边商业配套设施规划布局，加快国际消费枢纽建设。焕新商品消费，加力扩围实施“两新”政策，促进新能源车、数码产品等绿色、信息消费，加强老字号品牌创新、集合展示。扩大服务消费，增加生育养老、美丽健康等高品质服务消费供给。培育新型消费，积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济，扩大时尚消费，支持直播电商、即时零售等新业态发展。促进体育消费，推进全民健身公共服务体系建设，新建和更新60处群众身边的运动场地和健身设施，办好中国网球公开赛、北京马拉松等精品赛事，大力发展赛事经济。
福建省	多措并举提振消费。提升消费能力、意愿和层级，加力扩围实施“两新”政策，加快释放内需潜力。提升传统消费，持续开展“全国乐购”、福品博览会等活动，壮大汽车、家电、家装厨卫等大宗消费，助力福茶、福酒、闽菜等“福品”消费，促进国货“潮品”消费。发展新型消费，创新多元化消费场景，完善健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费支持政策，积极发展首发经济、银发经济，培育新型融合消费业态，支持鼓励网络消费。优化消费环境，实施“放心消费在福建”行动，推进县域商业体系建设，打造更多一刻钟便民生活圈、智慧商圈、特色步行街，让消费火起来、旺起来。
甘肃省	大力提振消费需求。全面落实“两新”政策和提振消费专项行动，实施服务业企业三年倍增计划，促进生活性服务业和生产性服务业双向发力。提振传统消费，稳住汽车、成品油等大宗消费，促进家电、餐饮等热点消费。激发新型消费，大力发展首发经济、冰雪经济、平台经济、银发经济，丰富智慧商店、智慧餐厅等新零售业态，培育电子商务产业园和县域直播电商中心。扩大服务消费，加快文旅、养老、家政、育幼等消费扩容升级，大力培育线上医疗、在线教育、虚拟养老等服务业态。促进农村消费，实施第四批县域商业建设行动，培育4个省级县域商业“领跑县”，推进“千集万店”改造提升，推动农产品综合批发市场转型升级。创新消费场景，加快城市一刻钟便民生活圈建设，改造提升步行街、特色餐饮街区，支持“老字号”创新发展。优化消费环境，切实保护消费者合法权益。
广东省	实施提振消费专项行动。持续优化消费品以旧换新政策，继续将手机、平板电脑、智能手表手环等纳入支持范围，稳定和扩大汽车、家电、家居等消费。实施零售业创新提升工程，激发餐饮住宿消费活力，推动更多老字号与新消费品牌跨界联动。创新多元化消费场景，促进健康、养老、托育、家政、数字等服务消费扩容提质，推动电子竞技、社交电商、直播电商等健康发展，打造“粤夜粤美”夜间文旅品牌。加快广州、深圳国际消费中心城市和6个区域消费中心城市建设，吸引培育消费平台企业，推进智慧商圈、智慧街区、智慧门店建设，引进更多首店首发首秀首展。支持广州、深圳建设市内免税店，推进离境退税“即买即退”试点。推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。
广西壮族自治区	实施提振消费专项行动。推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制，提升居民消费能力、意愿和层级。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。加力扩围实施“两新”政策。创新多元化消费场景，扩大健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费，大力发展绿色、智能、体育等消费。积极发展首发经济、银发经济。建设城市一刻钟便民生活圈。加强“放心消费”创建。推动服务业优质高效发展。聚焦商贸、物流、文旅、创意等领域，分类制定提升服务品质的政策，培育特色服务品牌。培育壮大工业设计、知识产权服务等生产性服务业。深入推进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。发展生产托管、农机作业等农业社会化服务。促进平台经济健康发展。推动生活性服务业数字化转型。实施降低全社会物流成本专项行动。提高物流组织化程度和效率，打造全区物流“一张网”，优化全社会物流资源配置，有效降低运输成本、仓储成本、管理成本。建设国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地，推进南宁国家综合货运枢纽补链强链建设。引进培育现代物流龙头企业，支持中小物流企业发展多式联运、智慧物流、冷链物流、农村物流等特色业态。开展“广西旅游年”活动。系统谋划、整体部署、逐季实施、逐月推进，打造时节热点热线。实施文旅经济“融百业超万亿”行动，推进200个以上投资超亿元的文旅重大项目。举办“三月三”国际民歌邀请赛。加快建设桂林世界级旅游城市和广西世界旅游目的地。建好长征国家文化公园（广西段），整合开发左右江红色旅游资源。积极发展赛事、康养旅居、邮轮、演艺、研学等旅游新增长点。开展春节等节假日增欢乐促消费活动。推动边境旅游升级发展。用好外国人过境免签政策，促进跨境消费。大力引客入桂，让八方游客畅游广西、乐享消费。

## 二、发展新型消费

1. 创新消费场景：**首发经济**——多地提出引进首店、首展、首秀（如北京、上海、浙江）。**银发经济**——聚焦养老服务、康养旅居、适老化产品（如安徽、吉林、云南）。**夜间经济**——打造“夜经济地标”“夜间消费集聚区”（如广西、重庆、陕西）。**冰雪经济**——北方省份（如河北、黑龙江、山西）重点发展冰雪旅游、冰雪运动。

2. 数字与绿色消费：培育直播电商、即时零售、平台经济（如福建、甘肃、辽宁）。推广绿色家电、智能家居，支持低碳出行（如山东、江苏）。

表：地方政府工作报告关于提振消费的内容

省份	政府工作报告关于促消费内容
贵州省	大力实施提振消费专项行动。着力提升居民消费能力。制定实施新一轮促进居民增收行动方案，调整最低工资标准，完善劳动者工资正常增长机制，加大以工代赈力度，严格兑现惠民惠农补贴。适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准。进一步提振重点领域消费。加力扩围支持消费品以旧换新，举办“多彩贵州欢乐购”等系列促消费活动，继续发放消费券，加大政府引导和生产型企业、平台企业等联动促销力度，稳步扩大汽车、家电、家居家装等大宗消费，提振餐饮、商超等传统消费。健全城市社区服务设施，鼓励经营主体和社会力量提供多元化服务，持续激发养老、托育、家政等服务消费。创新举办“黔酒中国行”“黔酒全球行”等活动，加强产销衔接，扩大酱香白酒消费市场。深入开展成品油“打非治违”专项整治。培育壮大新型消费。优化消费供给，大力促进数字消费、绿色消费、健康消费，积极发展首发经济、银发经济、避暑经济、演艺经济、赛事经济。继续办好马拉松赛、自行车赛、“村超”、“村BA”等体育赛事活动，进一步释放体育消费潜力。深入实施电子商务发展“十百千万”工程，支持零售业数字化转型，网络零售额增长10%。持续改善消费条件。改造升级一批商圈、商业步行街、夜间消费集聚区，在重点旅游景区及周边布局建设特色美食街区。新建改造乡镇商贸中心、集贸市场等30个以上。持续提升快递进村服务质效。开展“守护消费”执法铁拳行动，加强消费者权益保护。
海南省	大力提振消费。打造具有国际竞争力的高品质旅游项目，开工三亚国际邮轮港，推进环岛旅游公路、环热带雨林国家公园旅游公路驿站及周边配套建设，积极创建高A级旅游景区，培育热带滨海世界级旅游度假区。打造“清凉海岛”名片，把旅游淡季做热做旺。实施旅游服务质量提升年行动，健全完善旅游业监管、应急处置机制，推动旅游市场价格公开透明，深入开展“放心消费在海南”行动，大力塑造海南国际化旅游服务品牌。设立一批海外旅游推广办事处和海外“阳光海南”旅游门店，大幅提升入境游客人数，接待国内外游客1亿人次以上。把促消费和惠民生结合起来，大力实施提振消费专项行动。培育壮大新型消费，支持打造海口“国际演艺之都”、三亚“亚太游艇之都”、文昌“航天旅游之都”、乐城“医疗旅游之都”，开展招会招展招展招商行动，加快推进文体旅商展联动，培育特色消费文化，繁荣夜间经济，打造数字消费、绿色消费、健康消费等新场景。加快发展首发经济、银发经济、会展经济、体育经济。建成一体化县域商业体系。深入实施消费品以旧换新政策，促进汽车、家电家居等大宗消费。
河北省	开展提振消费专项行动，加力扩围实施“两新”政策，促进汽车、家电、住房等大宗消费，扩大家政服务、康养旅游、餐饮住宿等服务消费，打造商旅文体健等多业态融合消费新场景。开展“千企万店”电商赋能行动，促进数字消费、绿色消费、健康消费。发展首发经济、冰雪经济、银发经济。加快特色商圈建设，打造“一刻钟便民生活圈”。深入实施县域商业建设行动，建设一批县级物流配送中心、乡镇商贸中心。
上海市	大力提振消费。落实提振消费专项行动，积极促进商品消费，更加注重推进服务消费扩容升级。推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。深化国际消费中心城市城市建设和加力扩围实施“两新”行动，办好“五五购物节”、“上海之夏”国际消费季、上海旅游节、国际光影节等重大促消费活动，创新线上线下相结合的多元化消费场景。大力发展首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济，推进新型消费、汽车消费、绿色消费，加快打造以国货潮牌为引领的消费自主品牌。加快发展线上直播、沉浸式体验、房车露营等新业态，推动高能级、高流量、高品质的演出、赛事、展会等落地，促进商旅文体展联动发展。提升入境人士消费便利度，大力发展免退税经济，打造安全放心消费环境。
四川省	实施提振消费专项行动。着力提升消费能力、意愿和层级，拓宽居民收入渠道，完善劳动者工资正常增长机制，推动中低收入群体增收减负。加力落实消费品以旧换新政策，扩大政策覆盖范围、优化补贴申领流程、健全回收利用体系，提振汽车、家电、家居、电子产品等消费。实施“消费+”行动，促进“农商文旅体教康”融合发展，打造“蜀里安逸”消费品牌体系，办好熊猫消费节、糖酒会等系列活动。挖掘新兴消费，瞄准“一老一小”需求促进服务消费，鼓励支持网络定制、智能筛选等个性化消费，加快发展演艺赛事、游戏电竞、国风国潮、网络微短剧等新业态，培育集聚演艺赛事运营主体和人才队伍，建设一批特色消费创新引领集聚区。实施零售业创新提升工程，建设标志性商圈“三级百圈”，推动低效闲置商场向融合型商业转型。建设成都市内免税店。积极发展首发经济、冰雪经济、夜间经济和银发经济。规范和促进平台经济健康发展。开展舒心消费环境创建行动，提升安全舒适消费体验。培育建设世界级旅游景区、度假区，提升建设天府旅游名县，打造文旅消费创新场景、品质场景、人气场景，发展红色旅游、乡村旅游、生态旅游、工业旅游、研学旅游等特色旅游新业态。挖掘“三州”全域旅游潜力，加快重大交通项目建设，完善自驾游营地、充电桩等设施，建设一批旅游驿站。用好240小时过境免签、单方面免签政策，扩大入境游规模。
天津市	统筹推进消费提振与投资提效。构建“大消费”格局，促进生活性商品消费升级、服务性消费潜力释放和有效投资带动的生产性消费，实施提振消费专项行动，争取和用好“两新”政策，用好消费金融公司牌照，注重市场化培育适应新需求的有效供给，研究开拓改善性需求的有效供给、创新提升多样性服务消费的供给、吸引和增强外来消费的供给，丰富多元化消费场景，完善消费环境，促进线上线下消费业态融合。多措并举优化大宗消费，促进文旅、健康、养老、银发、托育、家政等服务消费，拓展数字、绿色、智能等新型消费，推动消费扩量提质增效，加快建设国际消费中心城市。

## 三、扩大服务消费

1. 生活性服务业：**健康、养老、托育、家政**为重点（如福建、贵州、西藏）。发展**文旅消费**——打造世界级景区（如海南、广西、四川），举办特色活动（如贵州“村超”、广西“三月三”）。**体育消费**——建设运动场地，举办赛事（如北京马拉松、湖北“赛事+”模式）。

## 2. 生产性服务业

推动物流降本增效（如广西、黑龙江、内蒙古），建设国家物流枢纽。发展工业设计、知识产权服务（如广西、四川）。

表：地方政府工作报告关于提振消费的内容

省份	政府工作报告关于促消费内容
新疆维吾尔自治区	着力扩大内需，出台自治区“两新”政策，促进消费扩容提质，加快畅通经济循环。积极培育消费新业态，举办各类商业展会；快递进村实现全覆盖。现代物流业加快发展，推动乌鲁木齐空港型、商贸服务型 and 克孜勒苏（吐尔尕特）陆上边境口岸型国家物流枢纽建设，库尔勒、伊犁、吐鲁番等国家骨干冷链物流基地和16个区域物流枢纽加快建设，建成自治区网络货运数据监管服务平台。旅游业快速发展，举办自治区旅游发展大会，实施旅游业高质量发展三年行动，充分释放旅游优势潜力。
云南省	以更精准措施促进消费。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。完善现代商贸流通体系，实施零售业创新提升工程。扩围支持消费品以旧换新，办好“彩云”系列促消费活动，稳住大宗商品消费，扩大健康、养老、托育、家政、数字等服务消费，培育绿色、智能、文旅、体育等消费热点。积极发展首发经济。促进平台经济健康发展。
浙江省	促进消费扩容提质。实施提振消费专项行动，力争社会消费品零售总额增长5%以上。推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制，提升消费能力、意愿和层级。拓展消费新场景新业态，培育壮大首发经济、银发经济、会展经济、演艺经济、赛事经济，提升商圈经济、夜间经济的规模和效益，打造更多精品项目、爆款IP。扩大生活性服务消费，营造放心消费环境，挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托育等基础型消费，激发文化娱乐、旅游休闲、教育体育等改善型消费。推动入境游加快复苏，优化实施口岸签证、过境免签、邮轮入境免签等措施，全面提升境外游客“吃住行游购娱”便利度。加力扩围实施“两新”政策。加强线上线下一联动，持续推进汽车、手机、家电家居、电动自行车等消费品以旧换新和医疗设备、电梯等设备更新，优化政策设计、补贴程序、兑付方式，完善“去旧更容易、换新更愿意”的高效服务机制，扩大政策受益面。推动构建房地产发展新模式。全面落实国家降利率、降首付、降税费等政策，持续推动房地产市场止跌回稳。加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，稳妥推进现房销售试点和“好房子”建设试点，更好满足刚性和改善性住房需求。
重庆市	大力提振消费，紧扣国际消费中心城市建设和实施城市商业载体转型升级发展行动，推出一批“江崖街洞天”消费新场景。开展“渝货精品”培育壮大工程，加力扩围消费品以旧换新政策，稳住汽车、家电家居等大宗消费。扩大家政、康养、托育等服务消费，大力发展四首经济、冰雪经济、夜间经济，培育数字消费、绿色消费、健康消费、低空消费，营造“愉悦消费”环境。加快建设现代商贸流通体系，提质发展县域商业，激活农村消费。持续用力推动房地产市场止跌回稳，实施推动房地产高质量发展八大提升行动，构建“人房地钱”要素联动机制，加强“两欠”项目处置，盘活利用存量用地和商办用房，加大收购存量商品房力度，培育发展住房租赁市场，打好保交房收官战。建设“好房子”，完善住房保障体系，提升物业服务品质，推动构建房地产发展新模式。
湖北省	千方百计促进消费需求。大力实施提振消费专项行动，在稳住汽车、家电、住房等大宗消费的同时，积极培育新的消费增长点，社会消费品零售总额增长7%左右。顺应服务消费快速增长趋势，积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济，加快数智诊疗、家用机器人、新一代低空飞行器等消费产品研发，培育乐享消费、智慧消费以及“展会+”“演艺+”“体育+”等多元化消费模式，争创武汉国际消费中心城市，加快建设襄阳、宜昌区域性消费中心城市。
湖南省	大力提振消费。推进提振消费专项行动，提升消费能力、意愿和层级。巩固传统消费，持续实施“以旧换新”等系列促消费活动，扩大汽车、智能家居等消费；持续提升住宿餐饮消费，全年新增限额以上批零住餐企业1000家以上。壮大新型消费，推动康养、绿色、文旅等消费扩容提质，加大高质量体育赛事、文化演出供给，支持首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济发展，培育更多有“烟火气、湖南味、国际范”的消费新场景。优化消费环境，做大做强消费型平台企业，开展现代商贸流通体系试点城市建设，支持长沙建设国际消费中心城市，推进城市一刻钟便民生活圈建设，实施县域商业建设行动，完善县乡村电子商务和快递物流配送体系。
吉林省	大力提振消费。实施提振消费专项行动，更大力度释放消费潜力。拓展传统消费。优化消费品以旧换新政策，办好汽博会、绿色智能家电进万家等活动，稳定大宗消费。打造商旅文体健融合发展消费新场景，支持餐饮住宿、养老托育等服务消费。培育新型消费。大力发展数字消费、绿色消费、品牌消费、健康消费。发挥平台经济促消费作用，推动企业规范经营、提升质量。发展智慧商超、智慧餐厅等新业态。创新消费供给。培育长春区域消费中心城市，推动步行街、商圈设施改造和业态升级。积极推进首发经济，引进培育100个首店，打造5个夜间消费集聚区、20个夜间消费新场景。大力发展银发经济，拓展“冰雪避暑+中医中药”康养模式，支持国企积极利用财政性存量资产设施布局相关产业。优化消费环境。大力盘活政府存量低效、闲置楼宇，改造医院病房，改善高校宿舍条件，增加公共服务功能。支持消费场所推广智能停车、非接触式服务等应用，提升消费体验。落实降低全社会物流成本专项行动，推进国家物流枢纽建设，提升消费品保障能力。

## 四、优化消费环境

1. 完善商业网络：建设“一刻钟便民生活圈”（如河北、河南、青海）。改造升级商圈、步行街（如北京、江西、新疆）。推进县域商业体系建设，打通农村消费“最后一公里”（如甘肃、河南、云南）。
2. 提升消费体验：推广智慧商超、非接触式服务（如吉林、青海）。开展“放心消费”行动，加强消费者权益保护（如福建、贵州、浙江）。

表：地方政府工作报告关于提振消费的内容

省份	政府工作报告关于促消费内容
西藏自治区	加力促进消费增长。深入实施提振消费专项行动，着力增加中低收入群体收入，完善劳动者工资正常增长机制，提升消费能力、意愿和层级。开展“幸福西藏·惠享生活”系列促消费活动，全面提振大宗商品消费。支持首发经济、林卡经济、演艺经济发展，积极推动文旅旅游、体育赛事、旅居康养等“跨界消费”。建设夜间经济地标和消费示范街区。引导西藏传统老字号企业创新经营。支持商贸流通企业做优做强。持续降低交通物流成本。坚持线上线下消费共同发力，完善县域商业体系，整区推进农村电商发展，推动供销经营服务网络提质扩面。
河南省	加力提振消费。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制，释放消费潜能。扩围实施“两新”政策，更新汽车50万辆、家电800万台，实施设备更新项目3000个，工业设备投资增长10%。大力发展健康、养老、托幼、家政等服务消费，培育壮大数字、绿色、智能等消费热点，积极发展首发经济、银发经济、夜间经济、直播经济。推动百货店和购物中心开展“一店一策”改造，培育“小而美”“专而精”特色店铺。支持郑州、洛阳建设国际消费中心城市，抓好开封、鹤壁、商丘等城市一刻钟便民生活圈全国试点，培育10个省级品牌消费集聚区，争创10个全国县域商业“领跑县”。实施优化消费环境三年行动，培育一批放心商店、放心市场、放心网店、放心餐饮，着力营造安心、省心、舒心的消费环境。
黑龙江省	强化政策赋能促消费。实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，适当提高退休人员基本养老金、城乡居民基础养老金和城乡居民医保财政补助标准，提升消费能力、意愿和层级。用好支持消费品以旧换新超长期特别国债，加大消费券发放力度，开展汽车、家电、手机、平板电脑、百货等领域促消费活动，千方百计提振消费市场活力。有效激发潜能增消费。创新多元化消费场景，强化餐饮、摊市等基础型消费，发展文化、娱乐等改善型消费，扩大数字、养老、托育等服务型消费。积极发展首店、首展等首发经济，重点发展中医康养、智慧养老等银发经济，挖掘冰雪运动、冰雪旅游等冰雪消费潜力。发挥国家级旅游休闲街区示范引领作用，丰富消费业态，打造文旅消费集聚区。持续优化环境扩消费。大力完善商贸流通体系，推进县乡村三级物流网络节点和寄递物流体系建设，打造一批区域农产品冷链物流中心。实施物流降本提质增效专项行动，推动大宗货物运输“公转铁”“公转水”，降低全社会物流成本。创建一刻钟便民生活圈，提高消费便利度。加快消费领域标准制修订，提升消费服务标准化规范化水平。
江苏省	全方位挖掘内需潜力。实施提振消费专项行动，多渠道增加居民收入，提升群众消费能力、意愿和层级。进一步扩大消费品以旧换新政策覆盖范围，更大规模撬动汽车、家电家居、智能终端等消费品更新换代。提升“苏新消费”活动品牌影响力，扩大健康、养老、育幼、家政等服务消费，培育银发经济、夜经济，拓展首发、首店、首秀、首展等消费场景，引导电商平台开设更多江苏产品专区，培育新的消费增长点。
江西省	大力提振消费。实施提振消费专项行动，创新开展“美好生活焕新季”等系列活动，更大力度推进消费品以旧换新，扩大支持范围，优化补贴流程，全面提振汽车、家电、家具、家装等大宗消费。扩大餐饮、住宿、养老、托育、家政和家居综合一体化设计等服务消费，培育数字消费、绿色消费、健康消费、体育消费等新增长点，持续激活赛事经济、演艺经济。健全城乡商业网络，推进现代商贸流通体系试点，开展智慧商圈、智慧门店建设，加快培育消费新场景，力争新增限额以上商贸经营主体2000家。实施文旅产业融合发展行动，积极参与国家旅游风景道工程建设，推进“云游江西”数字文旅一体化平台建设，争取扩大过境免签停留活动区域范围，大力实施“乐游江西”“DiscoverJiangxi”文旅推广计划和“引客入赣”工程，强化“旅游诚信省”建设，让“江西风景独好”品牌叫好又叫座。
辽宁省	深入实施提振消费专项行动。改善消费环境，增加优质供给，扩大商品和服务消费。扩大消费品“以旧换新”政策支持范围，促进汽车、家电、家装等大宗消费。创新多元化消费场景，积极扩大健康、养老、托育、家政等服务消费，培育壮大数字、绿色、智能等消费新热点。打造20个“辽宁优品”品牌。支持传统商业改造升级，焕新老字号、老品牌。提升鞍山岫玉、阜新玛瑙等特色资源价值。大力发展银发经济、会展经济、首发经济和夜经济。整合资源、创新模式，打通快递进村、出村障碍，促进网红经济、平台经济健康发展。
宁夏回族自治区	加力扩大传统消费，持续抓好餐饮、家政、养老、托育等服务消费，加快推进汽车“换能”、家电“换智”、厨卫“焕新”、电梯“换装”和手机、平板电脑等数码产品“换代”。加力壮大新型消费，积极发展首发经济、银发经济、冰雪经济、休闲经济、假日经济等，推动直播电商、网络购物等线上线下融合发展。加力提振文旅消费，围绕建设国际旅游目的地，召开全区文化和旅游高质量发展大会，深入实施景区强基焕新、文旅区要素提升、文旅深度融合、特色品牌塑造、客源市场拓展、服务质量提优、乡村旅游提质“七大行动”。
青海省	激发消费活力。大力实施提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制，适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金和医保财政补助标准，提升消费能力、意愿和层级。稳住大宗商品消费，加力扩围实施消费品以旧换新政策，让消费者得到更多实惠。扩大健康、养老、托育、家政、数字等服务消费，加快构建城市“一刻钟”便民服务消费圈，实施城市商业提质、零售业创新提升工程，打造8市州多业态融合服务消费场景，构建智慧商圈、智慧街区、智慧门店，培育“年轻力”“她经济”“文艺范”等时尚型商业，发展流光溢彩夜间经济。

资料来源：各地政府工作报告，国元证券研究所

## 五、特色政策与区域亮点

海南——打造国际旅游消费中心，建设邮轮港、环岛旅游公路。西藏——发展林卡经济、演艺经济，整区推进农村电商。内蒙古——推广“蒙”字标产品，吸引周边游客消费。重庆——推出“江崖街洞天”消费新场景，发展低空消费。上海——深化国际消费中心城市建设，发展免退税经济。

## 六、共性策略

1. 增收减负：提高养老金、医保补助标准，完善工资增长机制（如北京、广西、青海）。
2. 产业融合：推动商旅文体展联动（如上海、湖南、四川）。
3. 数字化转型：支持零售业数字化，发展电商直播（如福建、江西、陕西）。

表：地方政府工作报告关于提振消费的内容

省份	政府工作报告关于促消费内容
内蒙古自治区	要紧紧抓住国家加力扩围实施“两新”政策的机遇。在设备更新上，发挥技术、能耗、排放、安全等标准的牵引作用，推动工业设备、建筑机械、老旧电梯、营运货车等“应换尽换”。特别是盯住区内外风电光伏设备、老旧电机更新迭代需要，借力释放我区永磁电机、新能源装备制造等优势产能。在消费品以旧换新上，把促消费与惠民生结合起来，简化补贴申领程序，全面激发新能源汽车、智能家居、数码产品等领域消费意愿和需求。要紧紧抓住以人为本的新型城镇化的机遇。全区有280万农牧民在城镇转移就业，要实施好新一轮农牧业转移人口市民化行动，推动转移支付、要素配置等与农牧业转移人口市民化挂钩，在住房、教育、医疗、社保、交通等方面提供更好服务。群众对“好房子、好小区”充满期待，要提升住房和城乡建设水平，推广老旧小区自主更新、房地产现房销售等新模式，因城施策出台购房激励政策，充分释放刚性和改善性住房需求。要进一步改善居民生活环境，加快建设宜居韧性智慧城市，着力推动市政基础设施数字化改造、智能化升级，改造老旧小区1291个、各类管网1500公里，以市场化模式再建设一批便民充电桩。要紧紧抓住民生服务需求增长带来的机遇。我区60岁以上老年人平均每年新增30万，还有63万失能老人、158万残疾人、40万3岁以下婴幼儿，养老、育幼、照护、家政等服务是有需求的，关键问题是高质量供给不足，“好阿姨”、“好护工”不好找、用不起、留不住，有保障有品质的专业机构也不多。要围绕养老托育、家政服务等领域，开展大规模、针对性强的职业教育和技能培训，打造一批信得过的专业机构、叫得响的服务品牌。要重视发展银发经济，聚焦老年人多样化需求，丰富旅居养老、商业养老、互助养老、医养结合等业态，进一步增进老年人福祉。儿童消费往往“一人带全家”，要顺应科学育儿、亲子服务、主题游乐等消费趋势，创新场景业态，提升服务品质。要紧紧抓住国内大循环带来的机遇。内蒙古人口相对少、消费能力有限，抓消费既要盯区内、也要盯区外。我区1100多种“蒙”字标好产品，在全国有市场、有需求，关键要适应现代消费新趋势，用好直播带货、短视频营销、首发首店等新模式，把我区绿色特色高品质的产品推向全国。我区每年接待游客近3亿人次，这些送上门来的消费还有很大潜力可挖，要开发更多带有“内蒙古味道”的服装服饰、手工艺品、文创商品、绿色美食，让每一位游客都能带走一份称心如意的“伴手礼”。各地都要下功夫吸引周边地区更多人来我区旅游消费，享受我们的服务、购买我们的产品，既打卡又刷卡。大力发展会展经济，做好以展促销、以展促商、产展融合，更好拉动消费、集聚产业。
山东省	着力实施提振消费行动。认真落实国家扩围支持消费品以旧换新等政策，制定扩大消费一揽子措施。突出抓好商品消费升级、服务消费提质、新型消费培育、消费场景创新，开展一系列优惠活动，组织“百县千企万店”促消费重点活动1000场。优化换新消费补贴流程，完善配套服务，做大新能源汽车、智能家电、数码产品、家装家居等消费规模。培育壮大首发经济、银发经济、健康服务，提升数智、绿色等融合消费水平。加快发展平台经济，建设一批“好品山东”电商中心。创新推出特色旅游专列，激活“文旅+交通”消费新业态。积极打造演艺、赛事、国潮、电竞等新场景。深化“放心消费”行动，提升消费品质。
山西省	激发消费潜能。开展提振消费专项行动，推动中低收入群体增收减负，提升消费能力、意愿和层级。加力扩围实施“两新”政策，促进大宗商品消费。丰富服务消费供给，打造精品晋菜，引进高品质酒店、品牌餐饮店，鼓励发展民宿经济、假日经济，扩大健康、养老、托育等服务消费。促进数字消费、绿色消费。发展首发经济、冰雪经济、银发经济。培育现代零售体系，引导老字号创新发展。支持消费互联网平台企业挖掘市场潜力，开展“名品出晋”网络品牌培育行动，建设优质直播基地。创新多元消费场景，构建智慧商圈和街区，释放“谷子经济”活力，拓展商旅文体健消费新空间。实施“千集万店”改造工程，完善乡村e镇运营机制，激发农村消费活力。
陕西省	大力提振消费。开展提振消费专项行动，深化“秦乐购”消费促进年活动，加力扩围实施消费品以旧换新，扩大汽车、家电、数码产品和家装厨卫等大宗消费。完善并提升住房建设标准，加大“好房子”供给，满足多层次住房需求。制定促进服务消费高质量发展实施方案，丰富多元化消费场景，健全健康、养老、托幼、家政等服务消费支持政策，积极挖掘数字、绿色、智能新型消费潜力。加快发展首发经济、银发经济、平台经济、夜间经济，完善现代商贸流通体系，扩大特色农产品电商消费，提升“吃住行游购娱”服务品质，释放文旅消费潜能。严厉打击损害消费者权益行为，进一步优化消费环境。

2025年两会的重点提案从多个方面，针对消费促进提出建议：

- **提升消费能力**：通过提高基层工资水平、扩大中等收入群体、完善社保体系、降低个税起征点等措施，增加居民可支配收入，减少预防性储蓄，从而提升消费能力。
- **优化消费券设计**：分层精准发放消费券，动态调节满减额度，实现线下无感核销和实时结算，提高消费券的使用效率和吸引力，促进消费增长。
- **促进消费升级**：鼓励发展数字消费、绿色消费、智能消费等新兴消费领域，推动传统消费升级换代，满足居民日益多样化、个性化的消费需求。
- **扩大消费领域**：延长消费品以旧换新补贴政策实施时间，扩大补贴商品范围，加强社区宣传力度，促进家电、汽车、家装等领域的消费；鼓励繁荣文旅消费，打造沉浸式文旅新场景，推动非遗产业与年轻消费群体结合，丰富消费体验。
- **改善消费环境**：严格市场准入，打击制假售假，加强市场监管，维护消费者合法权益，营造良好的消费环境。
- **挖掘农村消费潜力**：完善农村寄递物流体系，深化“快递进村”，发展“快递经济”，推动农村消费市场的发展；加强农村基础设施建设，改善农村居民生活环境，提高农村居民消费意愿和能力。

表：两会期间部分关于消费的议案及建议内容

提出代表/委员	具体建议
洪明基委员（合兴集团）	优化消费券设计，分层精准发放（小额通用券+大额定向券+主题券），动态调节满减额度，实现线下无感核销和实时结算。
韩保江委员（中央党校）	提高基层工资水平，扩大中等收入群体；完善社保体系，消除医疗、养老等后顾之忧。
丁佐宏委员（月星集团）	建议延长消费品以旧换新补贴政策实施时间，扩大补贴商品范围至家电、汽车、家装等领域，并加强社区宣传力度。
江浩然委员（恒银科技）	建议将消费补贴扩展至绿色、智能、健康类产品，引导消费向高端化、绿色化转型。
魏新委员（山东省新联会）	建议繁荣文旅消费，打造沉浸式文旅新场景（如“重走梁林路”线路），推动非遗产业与年轻消费群体结合。
张懿宸委员（中信资本）	倡导将餐饮业设备更新纳入税收优惠目录，促进数智化、绿色化升级。
张春生委员（民政部原副部长）	建议发展“银发经济”，将适老化改造纳入以旧换新政策，优化养老产品供给
赵长龙委员（民进天津市委）	提出利用AI分析消费偏好，深耕细分市场（如国潮、适老化产品），完善“15分钟生活圈”配套。
刘永好委员（新希望集团）	完善农村寄递物流体系，深化“快递进村”，释放农村消费潜力
周云杰代表（海尔集团）	提出构建国家级工业场景数据库，推动AI赋能制造业升级，降低中小企业智能化成本。
董明珠代表（格力电器）	将个税起征点提高至1万元/月，减轻中低收入群体负担，释放消费潜力。
张学武代表（盐津铺子）	严格市场准入，打击制假售假，整治“内卷式”低价竞争。设立研发基金支持企业创新，推动湖南休闲食品产业全球化。提高个税起征点至1万元，增加居民可支配收入。
郭兴田代表（万华生态）	推广整家整装模式，提高补贴资金占比至12%以上，取消补贴范围限制。鼓励环保装修和绿色工业化定制（提高补贴比例）。建立数字化监管平台，简化流程，实现补贴实时结算。
戴立忠代表（圣湘生物）	将健康消费纳入国家促消费政策重点领域；加强生命科技创新，鼓励医疗机构和企业利用大数据、人工智能等技术赋能健康消费；完善政策支持及金融支持体系。

资料来源：新京报，中国日报网，澎湃新闻，证券时报，中国城市报等，国元证券研究所

## ► 展望未来，我们从工业类消费、社服类消费、农业类消费三个领域探索投资机遇

工业类消费：2025年安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新，覆盖汽车、家电、数码产品等领域，政策延续并扩围，补贴力度翻倍。2024年以旧换新政策带动耐用品消费超1.3万亿元，家电、汽车、消费电子等品类销售额显著增长。2025年政策贯穿全年，预计效果更显著。

### 1) 家电投资策略：政策激活内需动能，中高端产品更为受益

- 高端化与新品类：一级能效产品销售额占比超90%，中高端价位产品受益明显。新品类如内衣裤洗衣机、厨房空调、游戏电视等细分赛道增长迅速。

- 出海与全球化：中国家电企业加速海外布局，东南亚、中东等新兴市场渗透率提升。2024年家电出口高景气，关注国际化布局领先的企业。

- AI赋能：AI技术推动家电智能化，如AI陪伴机器人、智能交互家电等，预计2030年全球AI陪伴市场规模达1500亿美元。

### 2) 消费电子投资策略：国补与换机周期共振、叠加AI催化，行业复苏有望延续

- 苹果产业链：苹果产业链受益于iPhone、折叠机等创新，关注核心部件供应商。

- AI眼镜：AI眼镜成新增长点，2024年全球出货量同比增210%。

### 3) 汽车投资策略：政策加持下，销量基本面有托底保障，看好高阶智驾和科技共振

- 两会报告指出要深入推进战略性新兴产业融合集群发展。电动智能车、AI、人型机器人、飞行汽车的融合集群有利于战略新兴产业持续突破。建议结合自研与并购两个方向，关注汽车产业链三重科技共振的机会。

### ► 展望未来，我们从工业类消费、社服类消费、农业类消费三个领域探索投资机遇

**社服类消费：**健康、养老、托幼、家政、托育以及文旅等方向或是重点，关注社服、商贸零售等行业配置机会。两会重视服务消费，关注社区家庭服务、新型消费、文旅消费，从供给提质角度做出全方位部署，较24年进一步细化。后续央地协同有望结合各地特点，围绕新场景、新业态持续给予支持，包括发展首发经济、银发经济、冰雪经济、直播经济、提升入境消费等。我们认为服务消费估值修复有望先行，弹性可期，随着一系列供给侧提质专项行动的落地内需市场有望回暖，缓解客单价下行压力和内卷化“竞争”，带动基本面改善。建议关注以下方向：

- 1) 新零售、新业态及受益首发经济政策提振的IP衍生品赛道；
- 2) 受益文旅消费提振的头部OTA平台及冰雪经济热点催化标的。

### ► 展望未来，我们从工业类消费、社服类消费、农业类消费三个领域探索投资机遇

**农业类消费：**两会在粮食等重要农产品稳产保供方面，强调稳定粮食播种面积，提升单产与品质；在强化农业科技应用上，首次提出农业新质生产力；持续将乡村振兴作为核心任务；持续重视农业与生态保护的融合。

**1) 粮食安全战略下投资机遇：**关注宠物饲料、特种饲料、功能性饲料等高景气细分赛道；疫病防控强化背景下，布局饲料原料检测、质量安全管控体系建设，顺应饲料安全监管趋势，抢占高品质饲料市场；非粮饲料加速替代玉米、豆粕，关注具备技术优势、规模化生产能力及产业链协同效应的企业。

**2) 农业科技领域投资机遇：**（1）智慧种植与养殖：物联网、传感器技术应用于农田监测、畜禽养殖环境调控，精准管理水肥、病虫害，提升产出效率；设施农业（智能温室、垂直农场）通过环境自动化控制，突破地域限制，市场需求持续增长。（2）智能农机装备：自动驾驶拖拉机、无人机植保、收获机器人等机械化装备，解决劳动力短缺问题，政策推动农机智能化升级，高端装备替换空间大。（3）农业数字化平台：农业大数据服务平台、产销对接电商平台，整合种植、流通、销售全链条数据，优化供应链效率，助力农产品品牌化运营。（4）种业科技：生物育种、基因编辑技术加速新品种研发，应对粮食安全需求，商业化落地前景广阔。（5）绿色农业技术：精准灌溉、有机肥替代、农业碳减排技术，契合可持续发展趋势，政策扶持力度大。

**3) 乡村振兴战略下投资机遇：**一是布局县域冷链物流与智能化仓储中心建设；二是关注农村直播电商培训服务；三是参与县域共享农产品加工中心建设；四是把握民营农业企业“走出去”配套服务机遇。

**4) 生态农业领域投资机遇：**推广种养循环、有机农业，有机农场（盈利模式多样）、有机食品等领域潜力大。

2

## 工业类消费

## 2.1 耐用品消费：

以旧换新支持力度扩大，补贴成效显著

# “提振消费”成两会关键词，消费品以旧换新支持力度扩大

➤ 25年3月全国两会在北京召开，本次政府工作报告将“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”摆在全年十大任务的首位。25年政府工作报告全文中，“消费”一词提及32次，较去年政府工作报告增加11次，频率创历史新高。

➤ 财政政策安排上，25年加大支持力度。发行超长期特别国债1.3万亿（比上年增加3000亿元），其中“安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新”，相较于2024年的以旧换新支持力度增长一倍。

表：“扩内需”表述对比和变化

政策领域	2025年政府工作报告	2024年政府工作报告
会议时间	2025年3月5日	2024年3月5日
扩内需	大力提振消费，提高投资效益，全方位扩大国内需求，实施提振消费专项行动， <b>安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新</b>  积极扩大有效投资。今年中央预算内投资拟安排7350亿元，优化地方政府专项债券管理机制。更大力度支持“两重”建设	着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能  积极扩大有效投资。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等经济社会薄弱领域补短板

资料来源：各地政府官网，政府工作报告，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

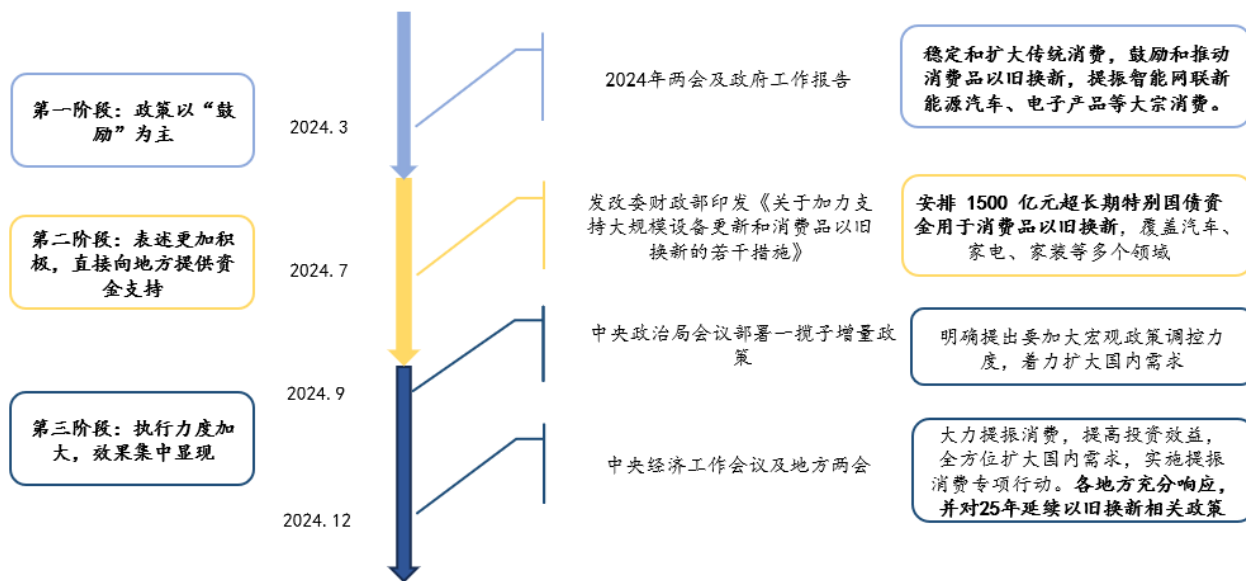
表：2024&2025年中央和地方“首要任务”对比

地区	25年政府工作报告首要任务	24年政府工作报告首要任务	
中央	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	
东部	北京	以经济体制改革为牵引，在重点领域关键环节取得新突破	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，
	上海	大力提振消费，着力提高投资效益	进一步加快建设“五个中心”，提升城市能级和核心竞争力
	天津	坚持区域一体化、京津冀协同化，持续推动京津冀协同发展走深走实	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
	江苏	进一步巩固和增强经济回升向好态势	全力推动经济持续回升向好
	浙江	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	聚焦聚力提升政策引导保障成效
	福建	坚持自立自强，跑出科技创新加速度、塑造发展新动能	全面提升产业体系现代化水平
	广东	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	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
	河北	聚力抓投资促消费，推动经济持续稳定增长	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
	山东	在全方位扩大内需上下功夫、求实效	抓实抓好以科技创新引领现代化产业体系建设
	海南	着力推进自贸港建设进入新阶段，加快实现封关运作	更大力度推动经济回升向好
中部	安徽	持续用力扩大内需，巩固和增强经济回升向好态势	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
	湖北	在全方位扩大内需上持续发力，切实巩固经济稳中向好发展态势	聚焦塑造发展新动能新优势，切实做强科技创新硬支撑
	湖南	全力推动经济持续回升向好	推进教育高质量发展
	山西	聚焦推动经济持续回升向好全方位扩大有效需求	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
	江西	充分挖掘释放有效需求潜力，促进经济循环畅通	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
	河南	更大力度推动全方位扩大内需	提升创新能级，建设国家创新高地
	黑龙江	大力提振消费	培育壮大具有龙江特色优势的现代化产业体系
东北	吉林	聚焦全方位扩大国内需求着力促消费扩投资	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
	辽宁	抢抓政策机遇，全方位扩大内需	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
	内蒙古	实施重大项目谋划行动，坚定不移抓投资	全力以赴抓政策落地
西部	陕西	提振信心稳定预期，全方位扩大有效需求	强化创新引领，加快构建现代化产业体系
	甘肃	大力提振消费需求	更大力度实施“四强”行动
	青海	着力建设美丽青海推动实现生态功能最大化	聚焦创建美丽中国先行区，奋力推动更高水平保护
	宁夏	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	坚持稳中求进，突出经济发展质量效益
	广西	“促消费+”惠民生	产业振兴加快构建现代化产业体系
	重庆	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	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
	四川	全方位扩大内需，稳住经济大盘	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
	贵州	全方位扩大有效需求	全力建设现代化产业体系
	云南	统筹消费和投资，加快释放内需潜力	着力发展实体经济，加快建设现代化产业体系
	西藏	坚决维护社会和谐稳定	坚持聚人心促团结，全力维护和谐稳定
新疆	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	坚持农业农村优先发展，扎实推进乡村全面振兴	

➤ 24年以来，以旧换新政策经历了三个阶段：

- 1) 阶段一始于24年3月份政府工作报告，政策以鼓励为主，提出提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费；
- 2) 阶段二从7月中央政治局会议开始，政策更加积极，安排1500亿元左右超长期特别国债资金，支持方向包括家电/汽车以旧换新、旧房装修、厨卫改造、居家适老化改造等，资金分配到各地方，各地方按照产业特点有较大幅度自主权；
- 3) 阶段三从9月中央政治局会议开始，对政策的执行流程加以优化，12月的中央经济工作会议将扩大内需提升至重点工作首位，第三阶段执行力度和范围加大，成效更为显著。

图：重点消费政策回顾



资料来源：政府工作报告，政府官网，国元证券研究所

表：中央部委“以旧换新”部分相关政策文件

日期	政策文件	发文单位	文号
2024年3月	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	国务院	国发〔2024〕7号
2024年3月	《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》	市场监管总局、国家发展改革委	国市监标技发【2024】34号
2024年3月	《推动消费品以旧换新行动方案》	商务部、财政部等部门	商消费发〔2024〕58号
2024年5月	《关于公布2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排的通知》	财政部办公厅	财办库〔2024〕94号
2024年6月	《关于实施设备更新贷款财政贴息政策》	国家发改委、央行、金融监管总局	财金〔2024〕54号
2024年7月	《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	国家发改委、财政部	发改环资〔2024〕1104号
2024年7月	《国家发展改革委重大项目后评价管理办法》	国家发改委	发改评督规〔2024〕1103号
2025年1月	《关于2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策》	国家发改委、财政部	发改环资〔2025〕13号

表：24年各地方以旧换新政策的灵活实施

地区	品类	补贴方式
安徽	家电、家装厨卫、电动自行车、汽车	1. 对于个人消费者购买冰箱、洗衣机等8类家电产品以及洗碗机、净水机等12类家装厨卫产品，1级能效（水效）标准的上述产品给予产品销售价格 <b>20%</b> 的补贴，2级能效（水效）标准的上述产品给予产品销售价格 <b>15%</b> 的补贴。每件补贴不超过2000元。 2. 对交回个人名下老旧电动自行车并换购锂离子蓄电池电动自行车新车给予销售价格 <b>15%</b> 补贴、最高500元；铅酸蓄电池电动自行车新车给予销售价格 <b>20%</b> 补贴、最高600元。 3. 对个人消费者乘用车置换更新进行不同档位给予6000元/辆到15000元/辆的补贴，购买新能源车的在上述各档基础上增加补贴3000元。
广东	手机、平板、智能穿戴、汽车	1. 对个人消费者购买手机补贴标准为产品销售价格的 <b>10%</b> ，每件补贴不超过 <b>1000元</b> ；平板、智能穿戴设备补贴标准为产品销售价格的 <b>15%</b> ，每件补贴不超过 <b>2000元</b> 。 2. 对个人消费者乘用车置换更新进行不同档位给予8000元/辆到15000元/辆的补贴，购买新能源车的在上述各档基础上增加补贴1000元。
浙江	家电、智能家居消费、居家适老化	1、鼓励各地结合实际，合理增加 <b>烘干机、吸尘器</b> 等补贴品类。促进智能家居消费：对个人消费者购买智能家居产品，按照剔除所有折扣优惠后成交价格的 <b>15%</b> 予以立减优惠，每位消费者每类产品可补贴1件、不超过2000元。 2、推进以旧换新居家适老化改造，对购置相关物品和材料给予购置价格 <b>50%</b> 的补贴， <b>80周岁以上的老年人家庭上浮10%</b> ，补贴金额最高不超过2万元。
郑州	家居家电	通过第三方平台，向经过审核的购房者推送 <b>5000元家居家电消费券</b> 。包含2000元消费券1张，1000元消费券2张，500元消费券2张，可在京东、苏宁、海一等郑州市内超570家参加活动的线上线下家居家电商家核销使用，满面额即可使用、可与商家提供的打折、减免优惠叠加使用。
湖南	家电、电动自行车	对购买2级及以上能效或水效标准的家电产品，补贴产品销售（成交）价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售（成交）价格5%的补贴。没有规定能效或水效的产品补贴标准为产品销售（成交）价格的15%。全国范围内每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。 对符合补贴条件对象的每辆电动自行车新车给予 <b>500元定额资金补贴</b> 。
西藏	高原炊具、家装产品	鼓励消费者将旧炊具（含旧厨电）以旧换新购买 <b>高原多功能系列烹饪炊具产品</b> ，按照满1000减200元、满500减100元、满300减60元给予以旧换新补贴。 对个人消费者购买绿色智能家居产品的，按照满500元减100元、满1500元减300元、满2000元减400元、满3000元减600元、满5000元减1000元发放家装厨卫以旧换新消费券。

➤ 地方两会积极跟随中央，“大力提振消费”成为多数省份25年度首要任务。例如河北提出“聚力抓投资促消费”，湖南“全力推动经济持续回升向好”的主要抓手之一也是消费。广西年度首要重点工作聚焦“促消费+惠民生”，吉林和黑龙江同样将提振消费作为年度首要重点工作。

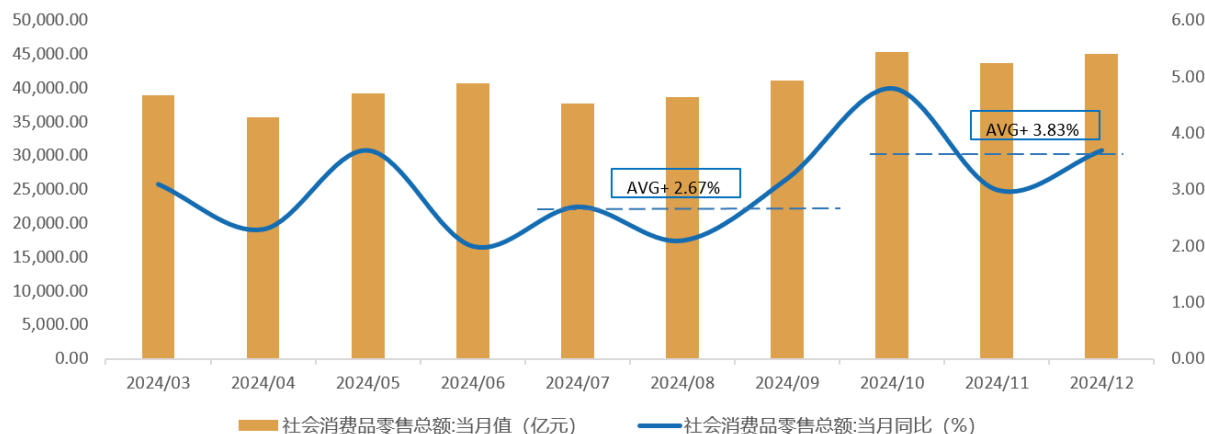
➤ 25年各地在做好消费品以旧换新政策方面加力扩围，上海、河北、广东、湖南等多个省份均提到要扩围实施“两新”工作。黑龙江提出“加大消费券发放力度，开展汽车、家电、手机、平板电脑、百货等领域促消费活动”。河南量化性提出“更新汽车50万辆、家电800万台”。

资料来源：各地政府官网，国元证券研究所

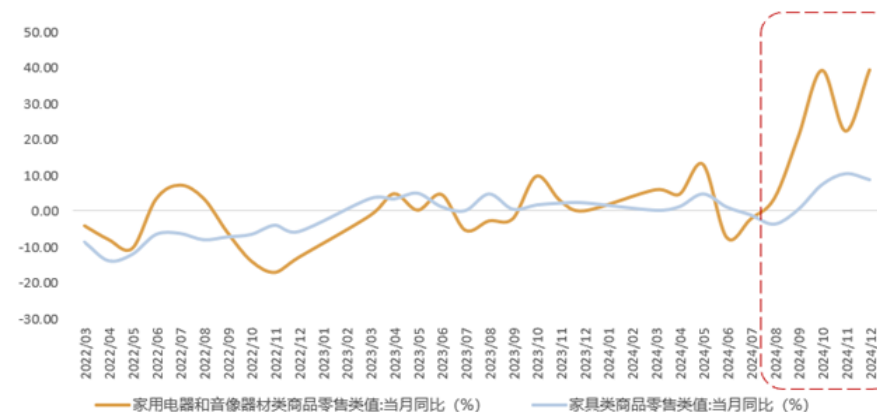
# 24年以旧换新政策成效显著

➤ 2024年下半年是以旧换新政策成效渐显的转折点。在一揽子政策支持下，耐用品消费（家电、汽车、消费电子等）已出现明显改善。根据国务院政策例行吹风会信息，2024年全年汽车更新超660万辆，带动汽车销售额9200多亿元；受益于补贴的八大类家电产品5600多万台，带动销售额2400亿元；家装厨卫以旧换新带动相关产品销售额约1200亿元；电动自行车以旧换新销售额超过37亿元。

图：24Q4社零增速显著优于Q3



图：家电、家具商品零售额月度涨跌幅

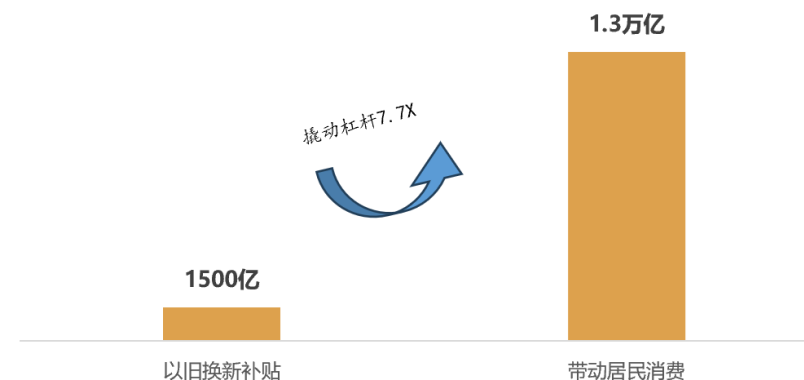


图：24年以旧换新补贴直接撬动消费杠杆

➤ 以旧换新效果整体从几个方面体现：

- 1) 消费品以旧换新带动相关产品消费超1.3万亿元，24年政策直接撬动杠杆约为7.7倍；
- 2) 2024Q4社会零售总额增速明显优于Q3，其中直接受补贴政策影响的家电、通讯器材、家具等商品零售额明显受益。

资料来源：iFind，政府官网，国元证券研究所



# 25年补贴政策延续并扩围，提振效果有望进一步凸显

表：25年延续家电国补的部分地方政策梳理

- **延续并扩围：**25年1月，国家发改委、财政部发布文件，将原有8类补贴家电扩围到12类，将数码产品首次纳入补贴，并扩大汽车以旧换新范围；3月政府工作报告中，提出安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新，相较于24年政策力度增长一倍。
- 中央财政目前已预下达25年消费品以旧换新资金810亿元至各地，支持做好政策持续实施的衔接工作，25年将把各地执行情况纳入分配机制，向实施较好的地区倾斜。
- 相比24年以旧换新政策成效主要集中在下半年，2025年财政补贴贯穿全年，成效有望更加显著，耐用消费品有望拉动整个消费板块的复苏拐点来临。
- 预计25年将延续对汽车、家电、数码产品等耐用品的消费补贴，且有望更有针对性地向新能源汽车、智能汽车、绿色智能家电、与AI应用相结合的耐用消费品等领域重点倾斜，以聚焦和鼓励新质生产力的发展。

各地方	25年延续家电国补的部分地方政策梳理
北京市	2024年已纳入国家家电以旧换新政策支持范围的8类产品，自2025年1月1日起继续实施以旧换新补贴政策，补贴标准与2024年保持一致。
上海市	2024年已纳入国家家电以旧换新政策支持范围8大类产品，自2025年1月1日起继续实施以旧换新补贴政策。
安徽省	根据安徽省2025年家电“焕新”工作统一安排，为切实做好消费品以旧换新衔接工作，加力政策落实，合肥市商务局拟开展2025年合肥市家电“焕新”补贴发放工作，自2025年1月5日开始，对个人消费者购买冰箱、洗衣机、电视等7类家电产品给予以旧换新补贴，每件补贴不超过2000元。
湖北省	2024年12月31日，据湖北省商务厅，2025年湖北省家电以旧换新将于2025年1月1日正式上线，智能家电补贴品类再扩容，涵盖12类大家电、N类其他家电，单件/单次最高补贴2000元。
江苏省	在全省开展2025年苏新消费·家电以旧换新专项活动，涵盖8（国家规定品类）+36（江苏增加品类）类家电产品。
陕西省	自2025年1月1日起，在国务院明确新的消费品以旧换新政策前，各市区商务主管部门要按照加力支持消费品以旧换新政策标准，继续开展消费品以旧换新工作。
吉林省	按照吉林省商务厅发布的《关于2025年吉林省家电以旧换新工作政策衔接的通知》要求，各市将于2025年1月1日起正式启动2025年家电以旧换新第一批活动。
四川省	从2025年1月1日起，四川家电以旧换新国补继续实施，电视、空调等8大品类均继续在列其中。补贴标准方面，将延续2024年相关政策（如单台家电至高20%补贴，至高2000元等）。2025年，全省将统一采取“补贴立减”方式，不再需要消费者先申请后等待补贴。
河北省	2025年消费品以旧换新工作将与2024年接续实施，政策衔接期内，汽车、家装、电动自行车三个品类补贴范围延续2024年已经参与以旧换新补贴的商品，家电品类补贴范围为商务部规定的“八类”家电产品，相关补贴标准延续2024年补贴标准。
贵州省	从2025年1月1日起至2025年家电以旧换新政策出台前，具体补贴品类、补贴标准暂按2024年政策执行。
山东省	自2025年1月1日起至山东省2025年消费品以旧换新正式文件印发之日为政策衔接期，衔接期内汽车、家电、电动自行车、家装厨卫类补贴政策延续实施，各品类补贴标准延续2024年标准不变，补贴申领时间、方式不变。

资料来源：各地政府官网，国元证券研究所

## 2.2 家电：

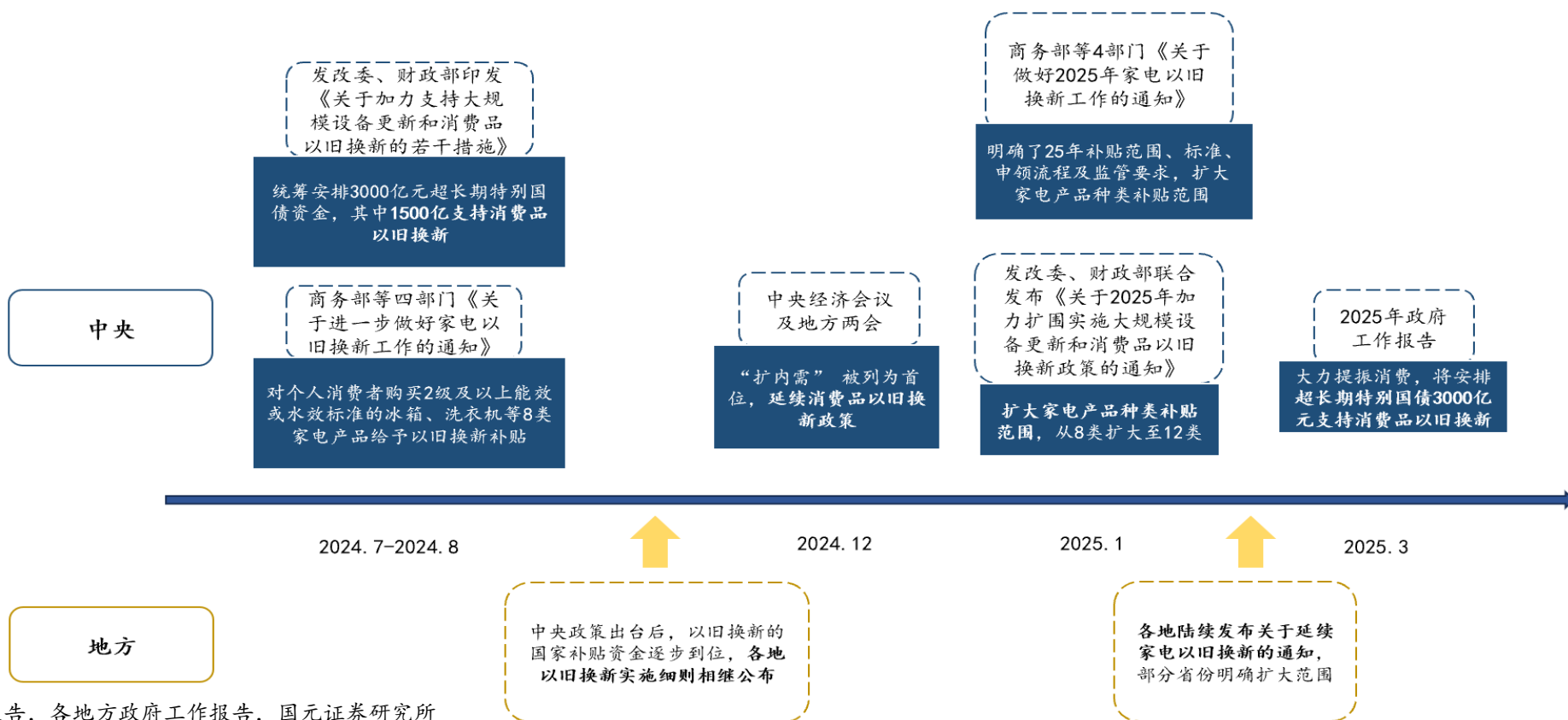
政策激活内需动能，中高端产品更为受益

# 家电行业政策梳理，24H2以来逐步发力并扩围

## 24年下半年以来家电以旧换新政策逐步细化并扩围：

- 24年7月，政策明确对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。
- 25年1月，对家电的补贴由24年的8类扩充至12类，新增微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲纳入补贴范围。

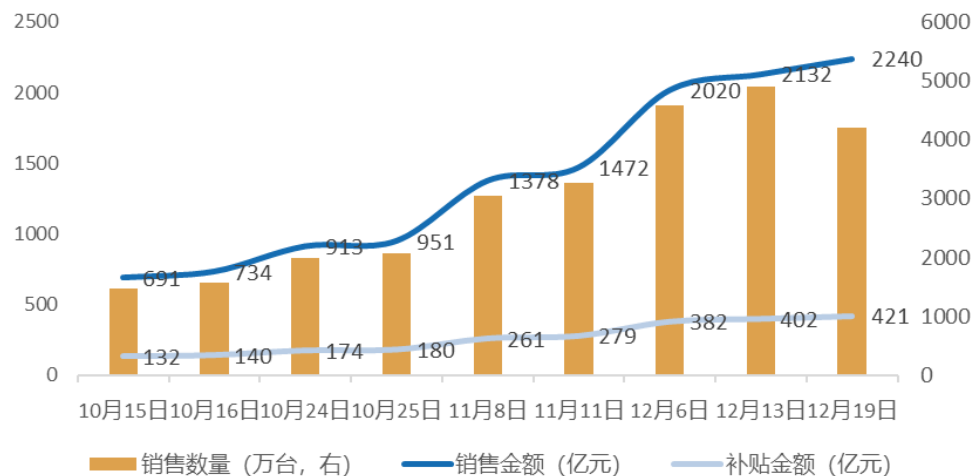
图：24H2以来家电政策细化并逐步扩围



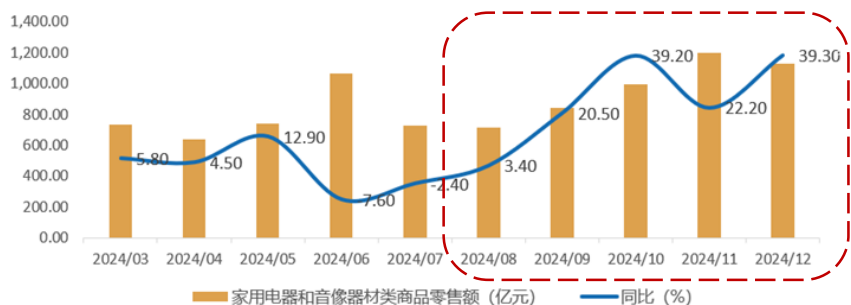
# 国补成效显著，家电社零增速持续领跑

- 以旧换新政策有效激发了消费潜力，24年下半年家电行业迅速升温。根据奥维云网数据，2024年我国家电零售市场规模达9027亿元，同比+5.9%，其中国补迅速发酵的24Q4家电内销市场零售额达2897亿元，同比+22.5%。
- 国补带动家电社零增速领跑，24年12月家电社零总额1133亿元，同比+39%，创年内月同比增速新高。

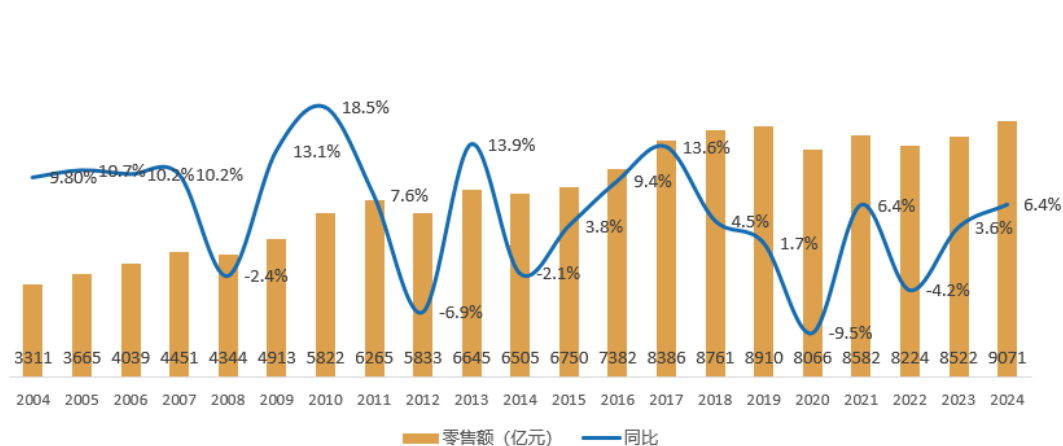
图：24年家电以旧换新补贴进程



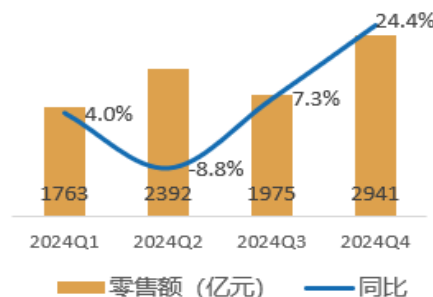
图：24年以来家电各个月社会零售总额及增速%



图：我国历年家电规模及同比



图：我国24年各季度家电零售额及同比



图：24年换新前后部分品类增长对比



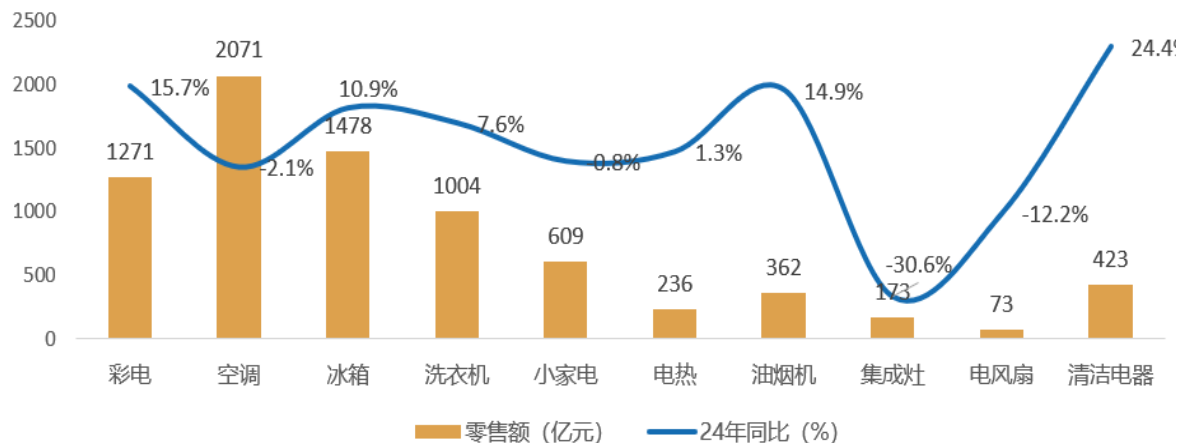
资料来源：iFind，商务部，奥维云网，巨量引擎，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

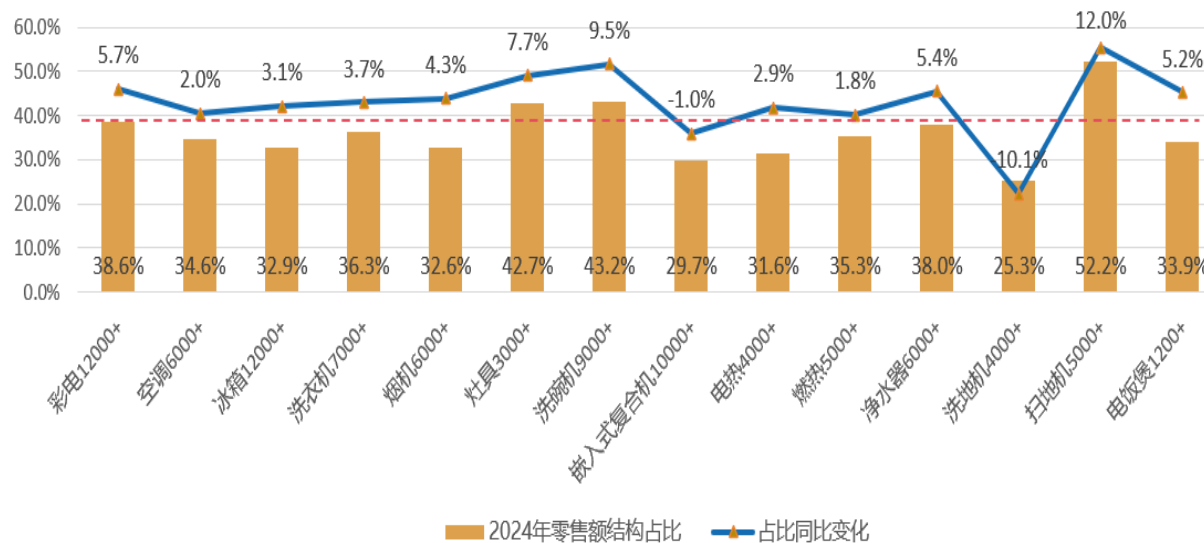
# 国补成效显著，中高端价位带产品更为受益

- 从细分品类来看，冰箱、空调和洗衣机等大型家电受益更为明显，其中一级能效产品为以旧换新的主要受益品类。根据商务部数据，2024年以旧换新一级能效产品销售额占比达到90%以上。
- 从价格带来看，中高端价位段产品结构明显。在国补的加持下，中高端价位产品一方面可以获得相对更高的补贴额度，对消费者具备吸引力；一方面中高价格带产品自带优质产品属性，易提高用户认同度和传播率。推测由于消费者群体画像的差异，线下这一趋势相较于线上更为明显。

图：24年分品类家电零售规模及同比增速



图：24年部分品类高端价位段产品占比有明显提升



资料来源：iFind，商务部，奥维云网，巨量引擎，国元证券研究所

- 我们认为，传统家电作为周期性行业，更换周期较长，国补的刺激一定程度上是对未来一段时间内部分家电需求的透支，未来政策对需求的刺激效应或边际递减，因此应合理看待国补延续与行业持续高增长之间的关系。
- 传统家电作为存量行业，我们认为未来布局应该遵循以下三个方向：

①结构性布局：新品类和高端化 ②高景气度方向：出海 ③寻找新的增长点：AI赋能

## ①结构性布局：高端化&新品类

- 高端化：**家电作为渗透率极高的刚需产品，我国消费者对产品质量的要求相较于家电普及期有明显提高。因此在家电换新周期中，中高端家电产品对于我国消费者的吸引力提升，未来高端家电市场成长潜力更大，家电市场或产生更显著的结构性分化。
- 新品类：**当前消费者日常需求精细化，对细分场景的家电需求提升，比如内衣裤洗衣机、厨房空调、游戏电视等，有望带动细分赛道的涌现和壮大。
- 本轮家电以旧换新主要对二级能效及以上的家电产品给予补贴，也进一步刺激了中高端市场的增长。建议关注凭借更强的品牌力、创新能力、丰富的产品布局 and 符合能效标准的高质量产品力而率先受益的头部企业及产业链。

资料来源：GfK，奥维云网，巨量引擎，中国家电网，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图：部分品类家电高端产品销售额同比增长率



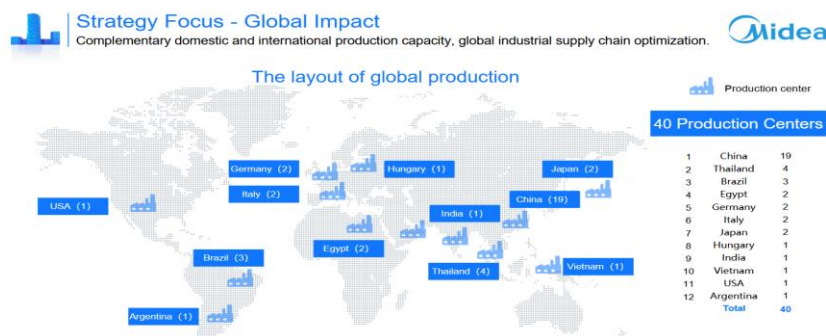
图：典型家电新品类内容搜索趋势

游戏电视	针对游戏电商人群，更流畅、更清晰，带来更有沉浸感的游戏体验。	搜索量同比 67%
内衣裤洗衣机	针对母婴人群/女性群体，关注她们注重清洁健康的特点	搜索量同比 84%
厨房空调	针对厨房夏天做饭热、客厅空调无法兼顾的场景	搜索量同比 227%
开放式耳机	运动场景下出汗，戴入耳式耳机容易引起耳道不适，基于此打造的耳机。	搜索量同比 1271%

## ②高景气度方向：出海

- ▶ 我国家电品牌依托完善的产业链，产品具备性价比优势，同时创新能力及推新节奏突出，扩张全球市场份额过程中极具优势。
- ▶ 新兴市场家电渗透率较低，未来市场空间大。2024年中国家电企业加快了海外投资建厂的步伐，完善海外制造的布局，东南亚、中东、中北美洲、南美洲等国家地区是投资建厂的重点。
- ▶ 24年家电出口高景气，或受益于主要出口国处于补库周期，叠加美加征关税带动我国家电企业抢出口，短期来看，出口市场或面临高基数的压力，需着重把握周期拐点，但我国家电的全球化道路有望继续深化。建议关注国际化布局领先的公司。

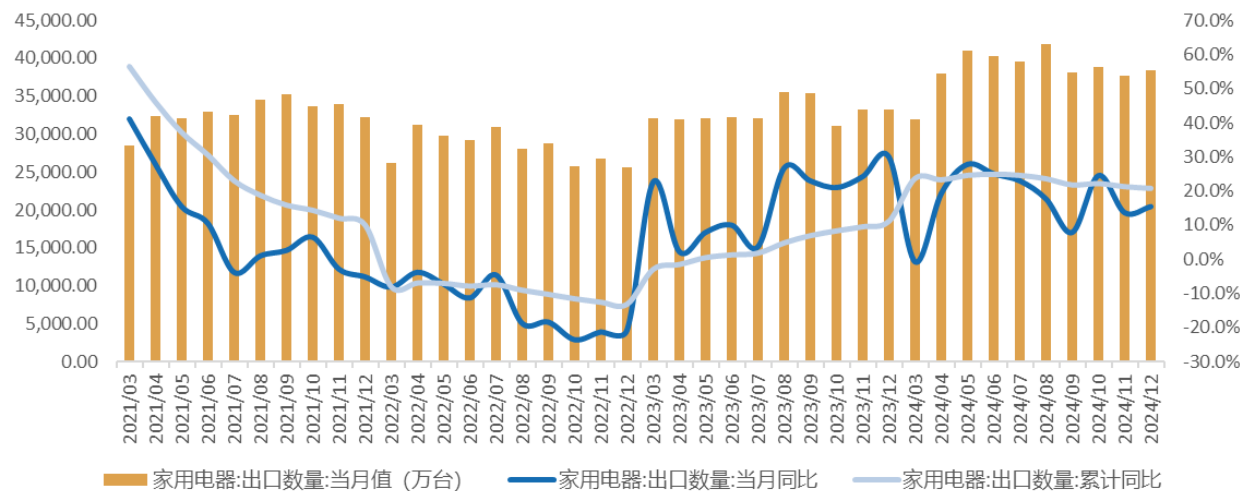
图：头部公司的全球化布局



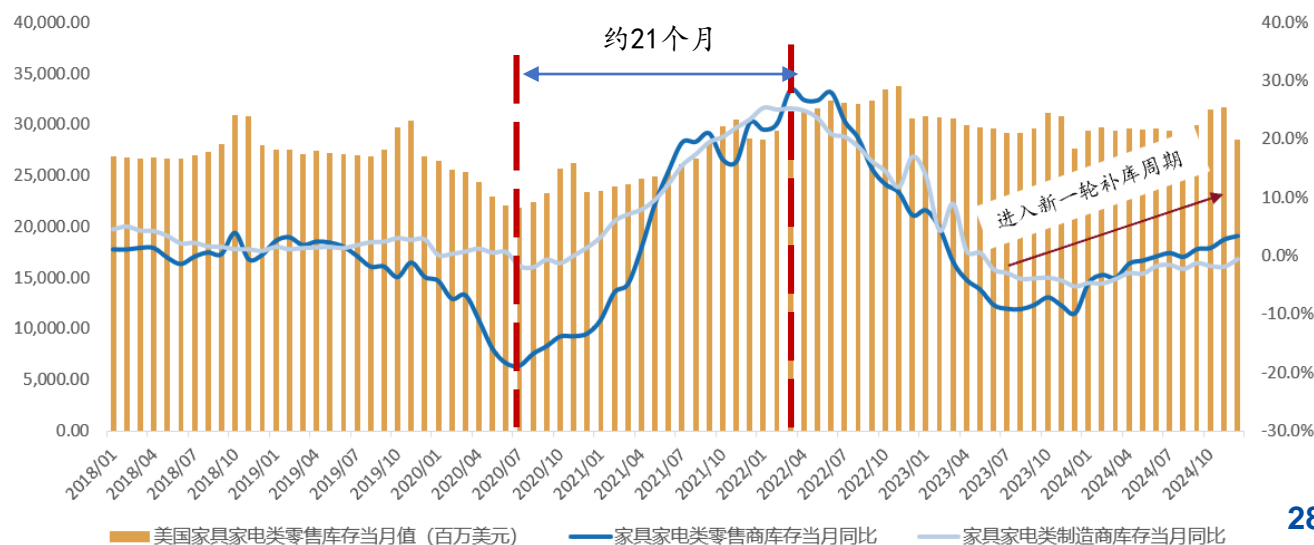
资料来源：iFind，美的官网，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图：家电月度出口量及同比增速



图：美国家具家电类零售商&制造商库存周期变动



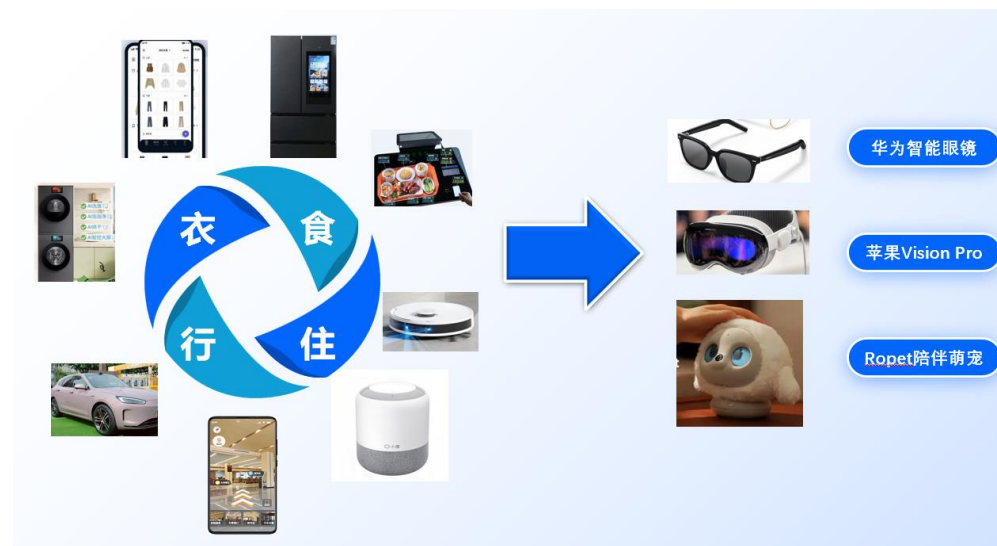
## ③寻找新的增长点：AI赋能

- ▶ AI有望通过信息数据搜集和算法优化，驱动家电产品力不断迭代，解决消费者潜在痛点，并有望推动家电突破传统形态，重塑全新智能家电品类。例如AI陪伴机器人的出现，可为老年及儿童等群体提供情感支持，ARK Invest预测2030年全球AI陪伴市场规模有望达1500亿美元。
- ▶ 当前家电品牌竞相发力“AI+家电”模式，加速AI赋能下的家电智能化进程。例如科沃斯对外投资众多软硬件公司，逐渐布局具身机器人领域；石头新品中已经融入了AI功能，使产品能够智慧交互，动态避障；海信电视正式接入DeepSeek，且支持R1和V3版本自由切换等，建议关注积极拥抱AI的家电企业。

图：AI与家电的结合



图：AI带动家电产品新形态的出现



资料来源：苹果，36Kr，国家电网，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

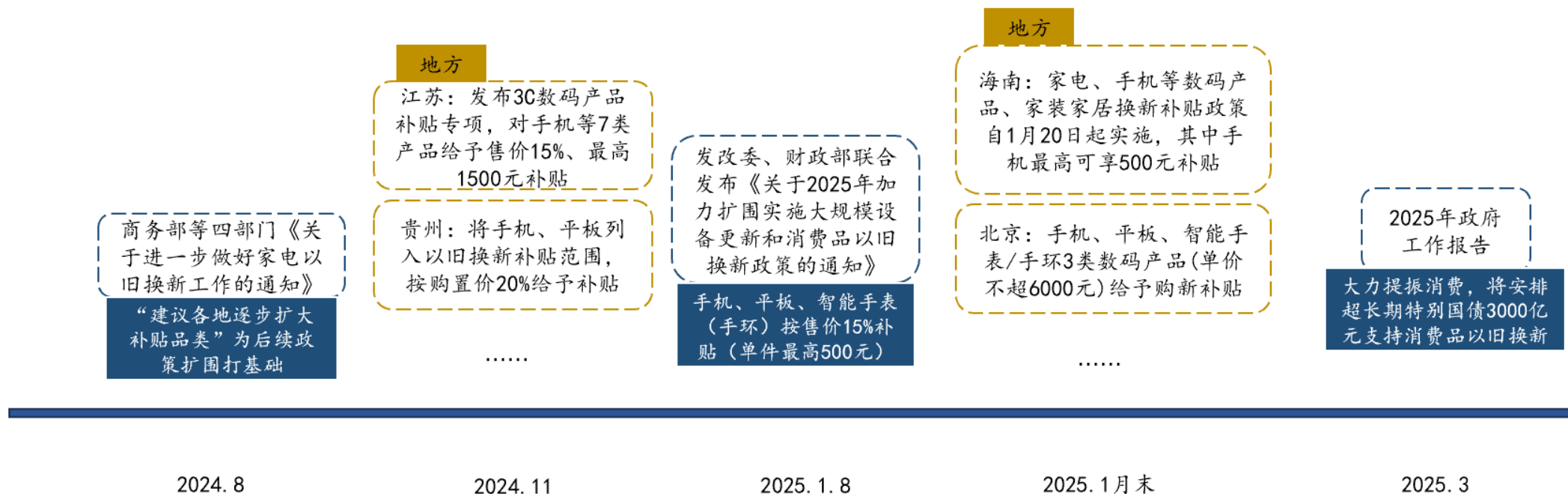
## 2.3消费电子：

国补与换机周期共振、叠加AI催化，行业复苏有望延续

# 25年初政策系统性发力，手机中4-6k元价位段最为受益

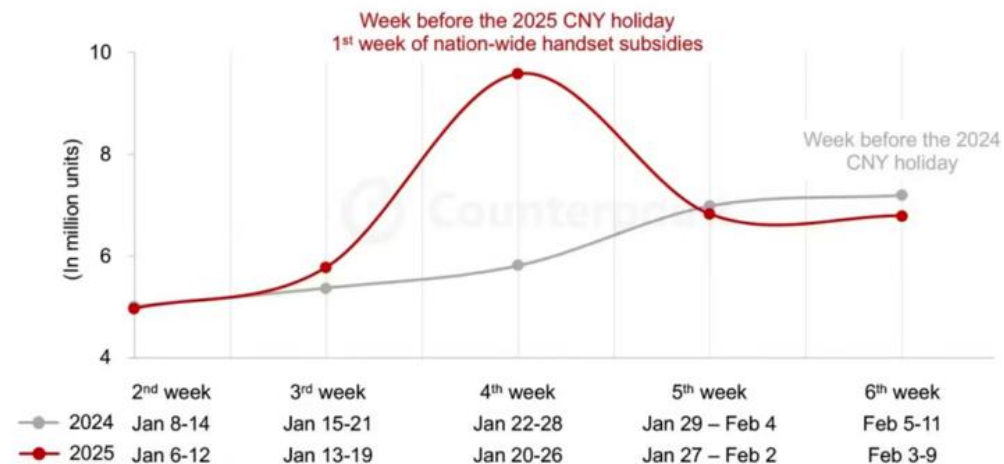
- ▶ 我国对数码产品以旧换新的政策支持从2024年8月开始密集出台，地方试点先行并在2025年初形成系统性发力态势。
- ▶ 25年1月8日，发改委、财政部联合发布通知，扩大两新政策实施范围，开始实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表（手环）等数码产品按售价15%进行补贴（单件最高500元）。1月20日起，全国各地已陆续开始实施。
- ▶ 根据京东平台数据，4000~6000元价位的手机符合补贴的最高限额，成为目前国补实施期间销售额占比最高的价位带，占比达53%。

图：25年初消费电子国补政策系统性发力



- 随消费电子领域“国补”细则落地，积极效应已有所显现。根据官方引用数据，春节期间（1月28日至2月4日），全国数码产品销售量突破450万台，销售额占消费品以旧换新总销售额的45%，其中手机销售额141亿元，同比+182%。
- 手机厂商和经销商主动降低部分机型零售价，以更好利用补贴带来的换机潮。根据counterpoint数据，25年1月国内手机市场销量约2900万部，同比+17.6%，华为、vivo和小米分列前三，总销量占比近53.8%。

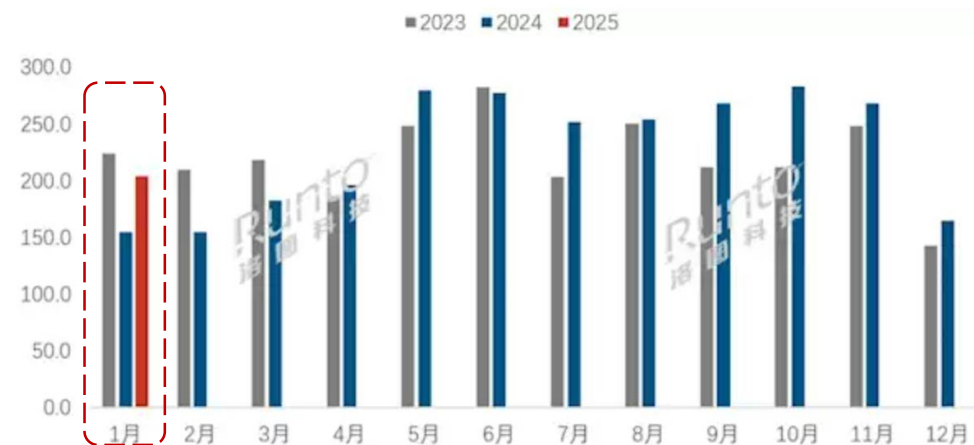
图：24&25农历年期间我国手机周度销量变化对比



图：国补期间平台显示价格变化



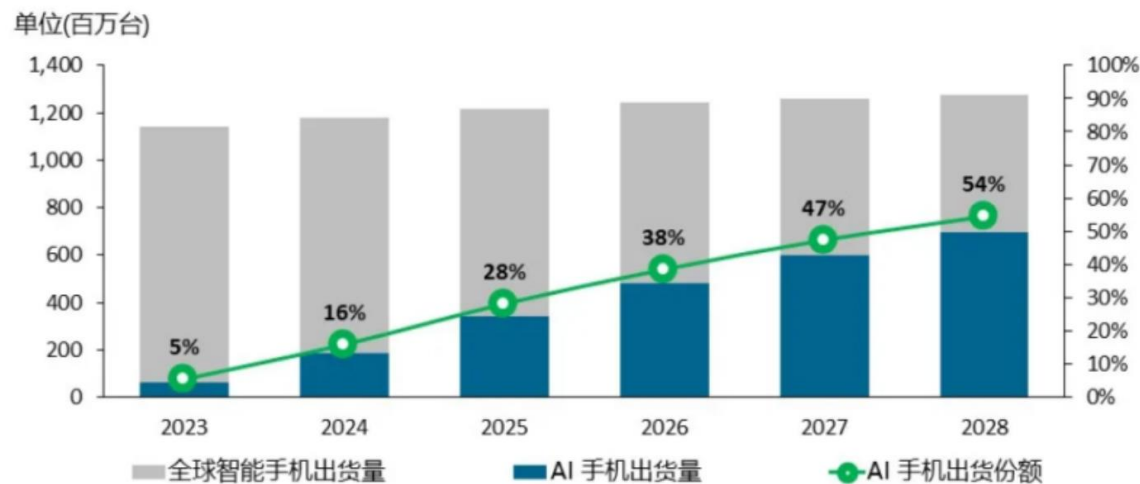
图：我国智能手表手环25年1月线上销量同比+32%（百万部）



资料来源：Counterpoint, IDC, 京东, 洛图科技, 国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图：全球AI手机出货量渗透率预测



图：24Q3全球AI手机厂商出货量排名

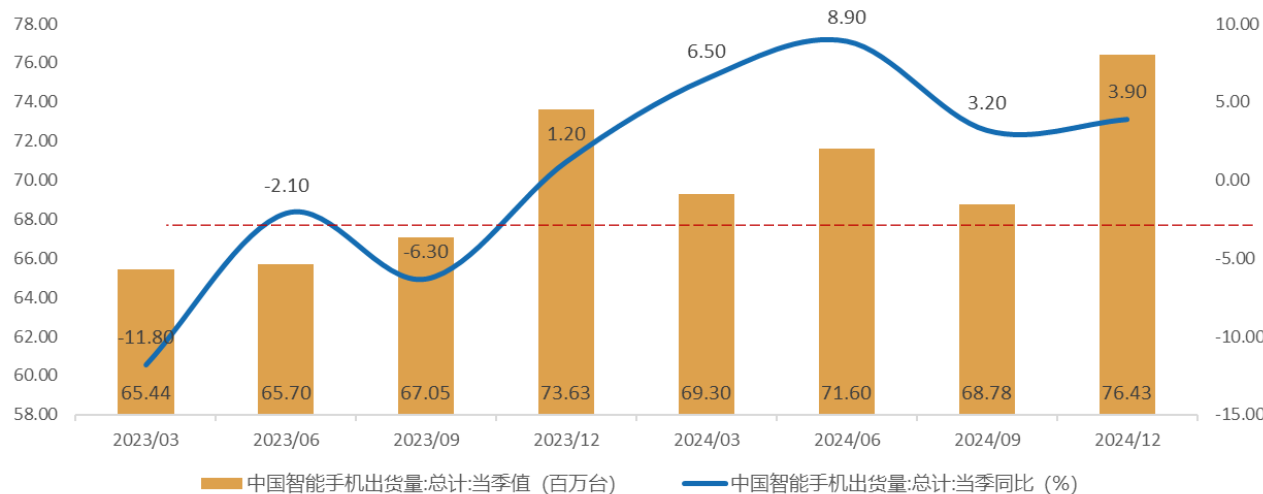
2024Q3全球AI手机头部厂商排名			
排名	厂商	出货量(mn)	市场份额
1	苹果	32.1	61%
2	三星	13	25%
3	小米	3.6	7%
4	vivo	2.2	4%
5	荣耀	0.8	2%

- 我国上一轮消费电子用户换机高峰约在20-21年，根据全球智能手机平均换机周期4.25年来计算，24-25年迎来本轮换机高峰。国补政策扩围增加了手机等数码产品，政策刺激叠加产品周期共振，市场热度被进一步激发。
- AI手机的加速推出进一步催化换机需求。根据Canalys数据，2024年AI手机出货量将大幅增长，全年AI手机占全球智能手机出货量约16%，到2028年渗透率有望达到54%。
- DeepSeek的出现让市场看到AI降本增效的可能，加速了大模型和硬件整合进程，我们认为拥有用户流量的终端厂商（手机、可穿戴等）有望更快受益于AI的商业化进程。

资料来源：Canalys，国元证券研究所

- 当前以手机为代表的消费电子产品复苏态势已明确。从2024年初以来，我国智能手机市场连续实现四个季度同比正向增长，全年出货量2.86亿部，同比+5.3%，市场已逐步回暖。
- 从上游芯片供应商的反馈来看，24Q4开始，消费、互联、手机等补单、急单较多，客户补库意愿高，芯片作为消费电子产品端最上游风向标，订单情况对下游消费电子产品的复苏也起到一定的指引。
- 预计25年在国补刺激叠加AI催化等多重利好下，手机等消费电子市场有望进一步延续强势复苏的态势，并带动上游供应链的业绩上行。

图：我国各季度手机出货量及同比



图：25年1月我国平板电脑线上市场月度销量显著回升（百万台）



资料来源：iFind，国家统计局，IDC，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## ① 苹果产业链

- 长期来看，我们认为苹果凭借其在Apple Intelligence技术架构上的领先性，及在“生态+算力”方面的独特竞争优势，有望最先受益于AI在端侧落地开启的消费电子新周期，并对端侧及云端创新起到引领作用。
- 25年开始苹果迎来创新大周期，AI穿戴、MR设备、智能家居等创新落地，有望给苹果产业链供应商带来业绩向上弹性。建议关注苹果产业链核心受益部件及相关企业。

图：iPhone 17 BOM成本结构性上升带来产业链机会

iPhone 16 Promax (基于当前价格)			iPhone 17 promax		
规格	BOM成本\$	供应商	预测技术升级趋势	预测BOM成本	供应商
<b>主芯片</b>	<b>79</b>			<b>75</b>	
AP	63	APPLE/TSMC 3nm/N3e	A18PRO-->A19 PRO	64	APPLE/TSMC 3nm/N3p
BB	16	Qualcomm/TSMC 4nm	自制BB芯片	11	APPLE
<b>射频前端</b>	<b>51.5</b>			<b>52</b>	
RF Tranciver	10.5	Qualcomm		11	Qualcomm
5G/Wifi 7 FEM	22	Avago, Skyworks, Qorvo		22	Avago, Skyworks, Qorvo
<b>其他芯片</b>	<b>38</b>	TI,Bosch, Alps, NXP, ADI, Dialog, 圣邦	更高W快速充电和无线充电	<b>40</b>	TI,Bosch, Alps, NXP, ADI, Dialog, 圣邦
<b>镜头模组</b>	<b>118</b>			<b>123.5</b>	
48MP 主摄	42	组件: SONY,舜宇, Largon, Genius, Alps, Mitsumi 模组: LG, 富士康	7P->8P, 采用molding glass混合镜头	45	组件: SONY,舜宇, Largon, Genius, Alps, Mitsumi 模组: LG, 富士康
12MP 长焦+潜望式	35	组件: SONY,LG innotek, Largon, Johwa, 水晶 模组: 高伟, LG	升级到1/2.6寸 48MP, 长焦5X->10X	40	组件: SONY,LG innotek, Largon, Johwa, 水晶 模组: 高伟, LG
48MP 超广角	16	模组: LG, 高伟, 富士康	可变光圈可能	13	模组: LG, 高伟, 富士康
后置LiDAR TOF	9	模组: LG, 富士康		8	模组: LG, 富士康
12MP前置+VCM	8	模组: 富士康, LG	增加 metalens	9.5	模组: 富士康, LG, 舜宇光学
FACE ID	13.5	Lumentum, IIVI,AMS Osram, LG innotek, STM,采钰, 精材, TSMC	从刘海变孔洞	<b>15</b>	Lumentum, IIVI,AMS Osram, LG innotek, STM,采钰, 精材, TSMC
<b>存储</b>	<b>43</b>			<b>52</b>	
DDR5	25	SK Hynix	12GB	36	SK Hynix, Samsung
FLASH	18	Kioxia	256GB	16	Kioxia
<b>显示屏</b>	<b>86</b>			<b>81</b>	
Display	6.9inch,120Hz自适应刷新	70	Samsung, LG Display	65	Samsung, LG Display
盖板玻璃	5	Corning, 蓝思科技, 伯恩	边缘弧形处理, 增加膜层	6	Corning, 蓝思科技, 伯恩
触控	2.5	APPLE		2	APPLE
Top Module 组装	8.5	富士康, 立讯, 领益智造*		8	富士康, 立讯, 领益智造
<b>架构 (含Bottom module)</b>	<b>68.5</b>			<b>74</b>	
钛合金边框和housing (含组装)	56	富士康, Jabil, 蓝思, 比亚迪*	iPhone17 air 增加铝钛合金边框, pro/max采用金属+玻璃混合结构, 金属部分和边框一体化成型	63	pro:蓝思/比亚迪, max: 富士康/比亚迪, 领益智造* (中框加工), jabil
玻璃后盖	5.5	蓝思, 伯恩	玻璃面积减小, 但增加弧形边缘	5	蓝思, 伯恩
其他 (防水, side button)	7	Jabil, 通达		6	Jabil, 通达
<b>Mic/speaker</b>	<b>9</b>			<b>8</b>	
瑞声, 歌尔, 立讯		瑞声, 歌尔, 立讯			瑞声, 歌尔, 立讯
<b>电池</b>	<b>15</b>			<b>13</b>	
电芯: ATL, 钢壳: 信维, 中科瑞龙,		电芯: ATL, 钢壳: 信维, 中科瑞龙,	Pro: 保留钢壳		电芯: ATL, 珠海冠宇 钢壳: 信维, 中科瑞龙, 领益智造
pack: 华普, 欣旺达		pack: 华普, 欣旺达	ProMax: 钢壳-->铝壳		pack: 华普, 欣旺达
Sumitomo, Nok, 鹏鼎, 东山*, 欣兴, AT&S		Sumitomo, Nok, 鹏鼎, 东山*, 欣兴, AT&S			Sumitomo, Nok, 鹏鼎, 东山*, 欣兴, AT&S
<b>PCB (ex.Display, camera FPC)</b>	<b>16</b>			<b>17</b>	
<b>MLCC和被动器件</b>	<b>11</b>	Murata, Taiyo Yuden, Semco		<b>11.5</b>	Murata, Taiyo Yuden, Semco
<b>其他组件</b>	<b>16</b>	散热材料: 奇瓷, AAC, 领益智造, 松下等		<b>15</b>	铜散热: 奇瓷, AAC, 领益智造
<b>组装</b>	<b>30</b>	富士康, 立讯		<b>30</b>	富士康, 立讯
<b>总计</b>	<b>594.5</b>			<b>607</b>	

图：苹果正形成以iPhone为核心的AI硬件生态 图：Apple Intelligence的先进技术构架



资料来源：苹果官网，各公司公开信息，国元证券研究所预测

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## ②AI眼镜

- AI眼镜可实时获取丰富信息，并通过显示或语音完成交互，或为多模态AI终端的最佳入口。
- 根据Counterpoint数据，受Ray-bonMeta眼镜强劲需求带动，24年全球智能眼镜出货量同比增长210%，市场首次突破200万部大关。25年也将迎来AI眼镜上市出货的高峰，有望对需求端产生催化。
- 预计小米、字节、三星等品牌厂商也有望在25-26年成为AI眼镜市场的核心玩家，苹果AI眼镜26年进入NPI阶段。
- 近期上海市将AR/AI眼镜纳入数码产品补贴范畴，消费者最高可享受15%的直接价格补贴，单件产品补贴上限为500元。补贴带动AI眼镜价格带下探，降低消费者门槛，有助于加强消费者培育，加速AI眼镜在我国市场的渗透率提升。建议关注AI眼镜渗透率提升趋势下带动芯片/模组，显示方案、光波导材料、镜片等方向的增量机会。



图：国内各厂商纷纷对AI眼镜进行布局

AI眼镜	说明	售价
闪极AI眼镜	带摄像头，1600万像素，采用云天励飞大模型，讯飞语言模型	999元起
加南AI眼镜	带摄像头，500万像素，仅29.2g	1388元
回车科技&Looktech	带摄像头，1300万像素，可搭载ChatGPT 4o、Claude和Gemini大模型，需连接手机使用AI功能	199美元
影目X系列	带摄像头，1600万像素，搭载展锐W517芯片	
ROKID glasses	与暴龙眼镜合作，带摄像头，1200万像素，搭载阿里通义大模型	2499元
小度AI眼镜	带摄像头，1600万像素，采用文心大模型	25H1上市
小米AI眼镜	带摄像头，与歌尔合作	25Q2上市
XREAL ONE	带摄像头，1200万像素，支持原生 3DoF	3299元
亿境虚拟AI拍照眼镜	亿道信息自有品牌，1200万像素	25Q1量产
李未可 MetaLens chat	无摄像头，采用自主研发大模型WAKE_AI	699元
华为智能太阳镜	无摄像头，采用盘古大模型	2299元
魅族MYVU AR眼镜	无摄像头，搭载Flyme AI大模型	2499元

图：Ray-bonMeta眼镜BOM拆分，关注产业链机会

模块	部件	数量	金额 (美元)	供应商	规格
主板	CPU	1	55	高通	骁龙AR1 Gen1
	存储器	1	11	佰维存储	2+32GB eMCP,采用ePOP封装
	Wi-Fi&蓝牙芯片	1	1.2	高通	
	电源管理芯片	4	3.4	高通、亚德诺等	
	音频芯片	1	0.6	亚德诺	
	MCU	2	3.5	恩智浦等	
	射频芯片	2	2	/	
	PCB	1	6	华通	
	其他元器件	1	5.8	/	
	传感器	IMU、触摸条等	1	3.9	意法半导体等
摄像头		1	9	舜宇、索尼	IMX681, 1200万像素
声学	扬声器	2	3	歌尔	
	麦克风	5	2.5	歌尔	
结构件/散热	镜片	2	13	雷朋	
	结构件	/	3	长盈精密等	
	散热膜、导热膏等	/	0.9	/	
电池及充电仓	充电仓	1	17.5	飞毛腿等	
	电池	1	2	德赛	154mAh
其他	包装	1	5	/	
	组装	/	15		
合计			163.3		

资料来源：苹果官网，各公司公开信息，国元证券研究所预测

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## 2.4汽车：

政策加持下，看好高阶智驾&出海方向

# 政策体量&补贴范围不断扩大，新一轮地方性补贴政策开启

国家的补贴政策体量不断扩大。2022年对汽车购置税的减免政策全年累计免征新能源汽车车辆购置税879亿元；2024年中央累计安排1500亿国债资金用于“两新”领域，地方配套167亿以上；2025年1月第一批消费品以旧换新的810亿资金已经下达地方，25年政府工作报告“安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新”。

补贴力度、范围持续增加。2024年的汽车报废更新补贴由1万元、7000元两档提升至2万元、1.5万元。2025年汽车报废更新补贴已扩展至部分国四标准。

从地方性政策来看，24年11月份开始，多地开启新一轮消费刺激政策，其中上海、安徽省、贵州省等地方政策刺激力度较大。

资料来源：政府官网，政府工作报告，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表：24&25年汽车以旧换新政策对比

领域	2024年政策	2025年政策
汽车报废更新	<p><b>报废旧车要求：</b>2011年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2013年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年4月30日前注册登记的的新能源乘用车</p> <p><b>购买新车要求：</b>纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车</p> <p><b>补贴标准：</b>新能源乘用车2万元、燃油乘用车1.5万元</p>	<p><b>报废旧车要求：</b>2012年6月30日前注册登记的汽油乘用车、2014年6月30日前注册登记的柴油及其他燃料乘用车，或2018年12月31日前注册登记的的新能源乘用车</p> <p><b>购买新车要求及补贴标准：</b>同2024年</p>
汽车置换更新	<p>中央安排超长期特别国债资金，支持地方开展乘用车置换更新，各地自主确定补贴标准、补贴条件和实施方式</p>	<p>中央层面增加补贴标准上限和转让车辆持有时间要求，其他要求各地自主实施</p> <p><b>补贴上限：</b>新能源车不超过1.5万/车，燃油车不超过1.3万/车</p> <p><b>持有时间：</b>最迟不得晚于2025年1月8日</p>
老旧营运货车报废更新补贴	<p>报废国三及以下排放标准营运类柴油货车</p>	<p>报废国四及以下排放标准营运类柴油货车补贴标准按照《关于实施老旧营运货车报废更新的通知》（交规划发[2024]90号）执行</p>
新能源城市公交车及动力电池更新补贴	<p>每辆车平均补贴6万元</p>	<p>每辆车平均补贴8万元。各地可保持动力电池更新补贴标准基本稳定，并自主确定车辆更新补贴标准</p>

表：地方积极响应，多地刺激力度较大（以部分地区为例）

省/市	政策开始/活动发布时间	政策/活动名称	目标市场	主要内容
上海市	2025年1月1日	汽车以旧换新置换更新政策继续+G0享松江汽车消费嘉年华	燃油/新能源	2025年将继续开展汽车以旧换新活动，在2025年汽车以旧换新政策发布前购买新车的消费者，请参照2024年汽车以旧换新补贴申请政策指南，留存相关证明材料。自2024年11月15日起至2025年2月15日(均含当日)个人消费者在上海松江区购买小客车，可申请 <b>一次性补贴3000元</b> 。补贴名额共计10000个，先到先得，用完为止。
安徽合肥市	2024年11月29日	2024年合肥市汽车新购消费	燃油/新能源	本次汽车消费券发放总额 <b>4400万元</b> ，对于燃油车，购车发票金额在5万元以上不同档位的可享有1000元/辆到5000元/辆的补贴，购买新能源车的在上述各档基础上增加补贴1000元。
贵州省	2024年11月16日	《贵州省全力推动经济持续回升向好若干政策措施》+贵州省商务厅关于跨年度衔接开展2025年商务领域消费品以旧换新的公告	燃油/新能源	加大汽车以旧换新、酒车联动叠加政策宣传力度，对个人消费者报废或转让名下旧乘用车，购买新能源汽车的最高补贴标准提高到 <b>1.95万元</b> ，购买燃油车或符合条件的二手乘用车(含二手新能源车)最高补贴标准提高到 <b>1.9万元</b> 。将 <b>国四柴油货车、出租汽车、驾驶培训教练车</b> 等纳入以旧换新支持范围。从2025年1月1日起至2025年汽车置换更新补贴政策出台前，贵州省汽车换(报废)更新补贴活动按2024年汽车置换(报废)更新政策执行。从2025年1月1日起至2025年国家汽车报废更新补贴政策出台期间，消费者报废本人名下符合条件旧车并购买符合条件新车的给予一次性补贴。

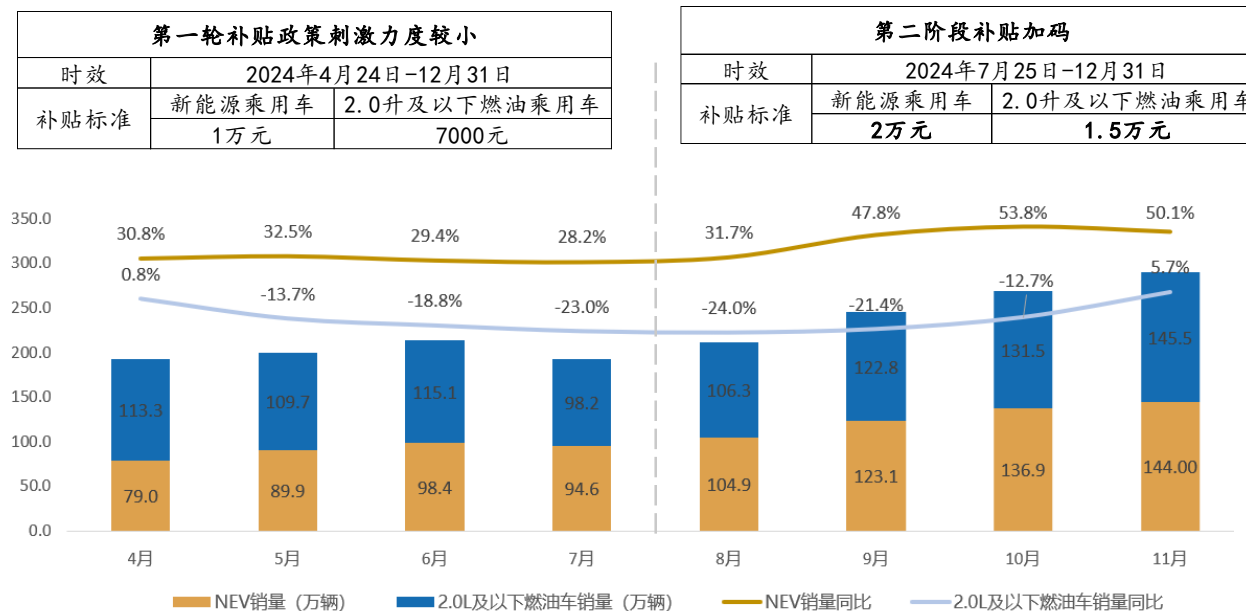
# 政策补贴效果显著，对新能源汽车拉动更明显

- 24年4月报废更新补贴细则公示后，全国报废汽车回收量显著增长，24Q4部分月份同比增速超100%，带动24年全年报废回收量远超23年。以旧换新政策对淘汰老旧国三车型以及技术落后的新能源车型效果显著。
- 24年上半年以旧换新政策推出后，乘用车销量整体反应不佳；随24年7月政策开始加码，乘用车销量显著抬升，其中对新能源汽车拉动效应更为显著。

图：全国报废汽车回收量增速



图：24年补贴不同阶段乘用车销量变化



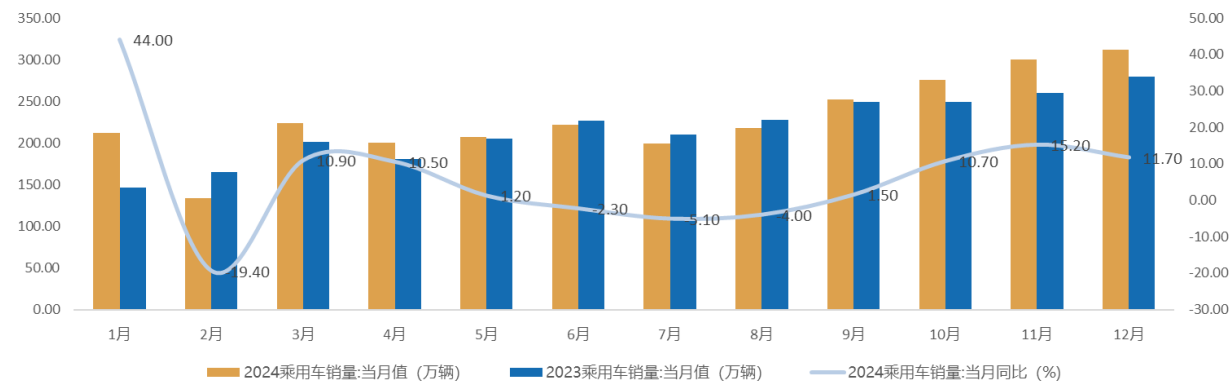
资料来源：CAM，中国物资再生协会，商务部，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

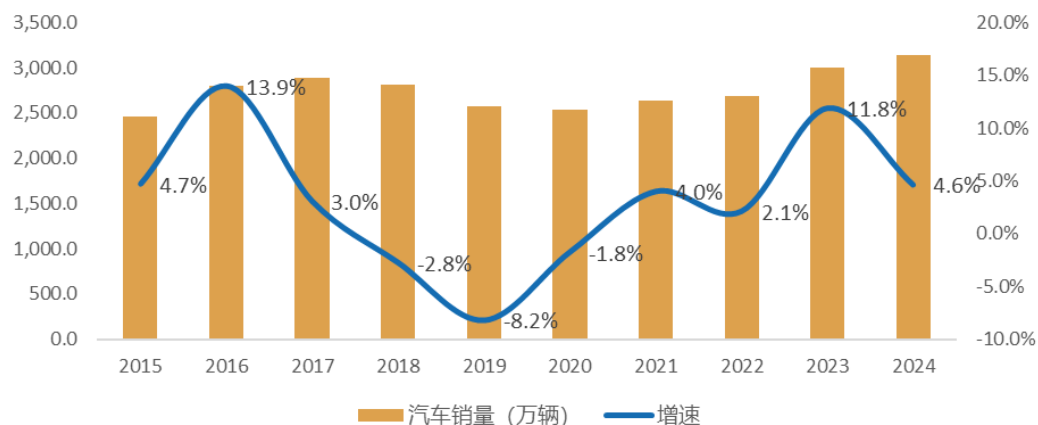
# 以旧换新政策加持下，新势力车企25年销量目标乐观

- 24年在以旧换新背景下，叠加新能源下乡趋势，我国乘用车市场零售销量2289万辆，同比+5.5%。其中12月零售销量同比+12%，主要受益于年末各大车企冲击业绩目标，叠加政策的密集催化，带动汽车市场热度攀升。
- 中国汽车战略与政策研究中心预测，2025年以旧换新政策有望带动汽车零售额增加5800亿元。在政策影响下，小米、鸿蒙智行、蔚来等新势力车企对25年提出了更为乐观的销量目标。

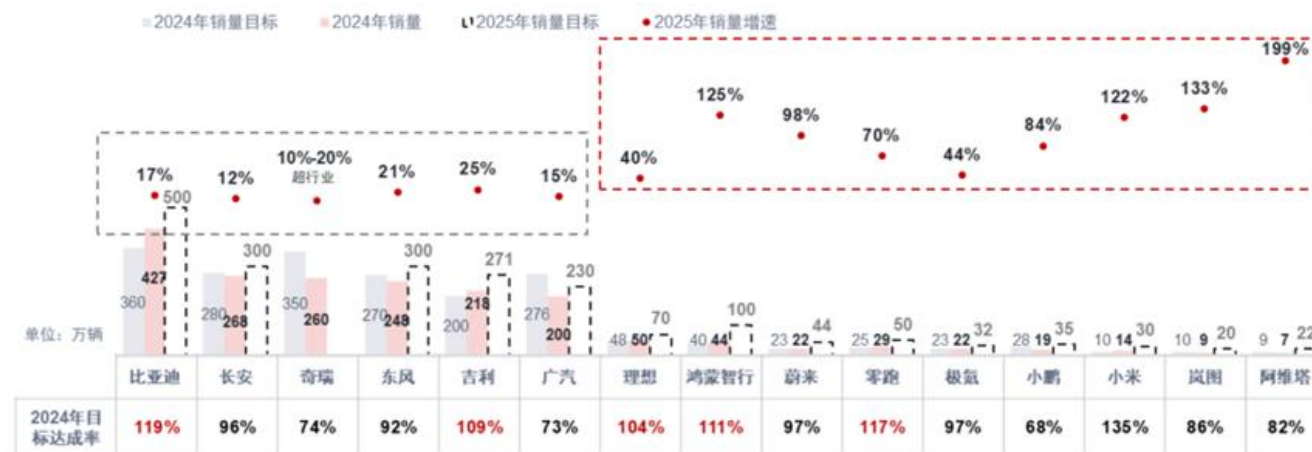
图：我国乘用车月度销量及同比增速



图：我国汽车历年销量



图：各车企销量表现及销量目标



资料来源：CAM, iFind, 国家统计局, 国元证券研究所

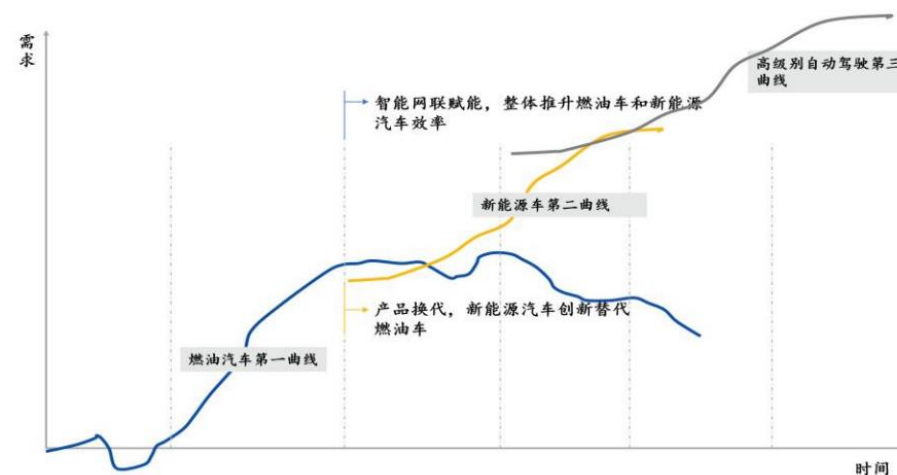
请务必阅读正文之后的免责条款部分

- 从产业生命周期规律看我国当前的汽车行业所处位置：**第一曲线**传统燃油车进入成熟期，并逐步开始国内收缩、海外发展的道路；**第二曲线**新能源车渗透率逼近50%临界点，进入成长中后期，增长压力增大，行业竞争激烈；以自动驾驶为代表，包罗多个相关领域的“**第三曲线**”快速开启。“以旧换新”等消费政策为汽车销量提供托底力量，汽车产业链加快在AI/智能驾驶、人形机器人、飞行汽车等新科技方向竞争

### ①高阶智驾：关注智驾平权趋势下的产业性机遇

- 2025年政府工作报告中，智能网联新能源汽车定位为“新一代智能终端”，标志着汽车产业从“交通工具”向“智能移动空间”的范式转变。
- 2024为L3落地元年，目前我国L3立法逐渐明晰，智驾芯片为高阶智驾提供了算力基础，端到端技术逐步升级，在设计顶层与技术底层的合力推动下，高阶智驾渗透率快速提升。
- 建议关注品牌引领以及新技术新场景的开发，如强综合品牌力的华为鸿蒙智行、小米等跨界造车企业及其产业链等。

图：我国汽车行业当前所处产业周期的位置



图：2024年新势力厂商高阶智驾标配率较高（万辆）

企业	L2/L2+/L2++ ADAS配套量	L2/L2+/L2++ ADAS渗透率	其中：NOA标配搭载量	标配NOA渗透率
比亚迪	152.3	41.6%	5.1	1.4%
吉利	109.3	57.5%	2.2	1.2%
奇瑞	57.6	44.5%	7.4	5.7%
长城	56.6	83.0%	5.2	7.6%
长安	54.7	39.3%	8.2	5.9%
<b>理想</b>	<b>50.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>50.4</b>	<b>100.0%</b>
<b>赛力斯</b>	<b>38.8</b>	<b>93.5%</b>	<b>36.6</b>	<b>88.2%</b>
广汽	23.7	35.3%	1.5	2.2%
<b>蔚来</b>	<b>22.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.6</b>	<b>90.5%</b>
零跑	19.6	72.2%	2.8	10.3%
<b>小鹏</b>	<b>17.0</b>	<b>99.3%</b>	<b>12.1</b>	<b>70.8%</b>
上汽乘用车	15.5	12.0%	2.2	1.7%
东风乘用车	14.3	40.3%	0.9	2.7%
小米	13.7	100.0%		
北汽	12.0	59.8%	0.8	4.1%

资料来源：盖世汽车研究院，Michael G. McMi Uanetal. Investments: Principles of Portfolio and Equity Analysis, 《第二曲线：跨越S型曲线的二次增长》，《创造性破坏的力量》，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## ②科技共振：智能电动车与AI/人型机器人/飞行汽车共振

- ▶ 端到端高阶智驾本身即是一种人工智能技术。“两会”报告提出持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车。人工智能与自动驾驶的发展将持续共振
- ▶ 移动机器人与电动智能汽车技术工艺高度同源。在感知层，二者的智能导航的硬件（激光雷达、摄像头等）与软件（感知导航算法）趋同；在决策层，二者均需用云端进行数据处理和模型训练，依赖算法模型做路径规划；在执行层，则均采用智能控制系统实现汽车或机器人的运动。大量汽车产业链企业加速开启人型机器人新赛道
- ▶ 飞行汽车在零部件环节与智能驾驶算法方面同样与汽车具备相似性。能源与动力系统方面，电池、电机、驱动器等与新能源汽车重合度较高，且主要供应商也与电动汽车供应商有较高重合度。飞控系统、航电设备中虽然有自身独有的部分，但包括摄像头、激光雷达、导航系统以及智能座舱等多个层面均与智能驾驶有相似性。
- ▶ 两会报告指出要深入推进战略性新兴产业融合集群发展。电动智能车、AI、人型机器人、飞行汽车的融合集群有利于战略新兴产业持续突破。建议结合自研与并购两个方向，关注汽车产业链三重科技共振的机会。

表：汽车与移动机器人技术相似

	感知层			决策层			执行层		
	用途	构成	主流解决方案	用途	构成	主流解决方案	用途	构成	主流解决方案
移动机器人	用于感知外部环境变化、获取相关信息	激光雷达、单目摄像头、深度摄像头、里程计	(1) SLAM视觉导航，通过车载视觉摄像头采集信息；(2) SLAM激光导航，目前逐渐由2D向3D过渡	根据感知信息进行判断决策，确定适当的工作模型，并制定相应的控制策略	芯片、算法（全局路径规划与局部路径规划）	宽度优先搜索算法、概率地图算法、深度优先搜索算法、快速拓展随机树算法、人工势场算法、模糊逻辑算法、遗传算法、神经网络算法	通过驱动、制动及转向控制系统的相互配合，使汽车或机器人能够稳定行驶	(1) 底层控制：以机械部分、驱动器、传感器等为核心的本体控制；(2) 上层控制：涵盖运动分析、路径规划及配套软件控制	集合控制硬件、软件与人工智能的智能控制系统，具备学习、抽象、推理、决策能力；适应环境变化；自动完成任务
自动驾驶		单目摄像头、深度摄像头、激光雷达、毫米波雷达、超声波雷达、高精地图	(1) 由摄像头主导、配合毫米波雷达等组成纯视觉算法；(2) 由激光雷达主导，配合摄像头、毫米波雷达等组成的3D激光雷达算法		操作系统、芯片、算法、高精度地图以及云平台，核心是自动驾驶AI芯片和对应的高精度地图	智能驾驶汽车芯片：(1) ADAS芯片，用于实现L1-L2级别的辅助驾驶功能；(2) 基于GPU的智能驾驶汽车芯片；(3) 支持智能驾驶功能的外围芯片，如5G芯片、V2X芯片、数字座舱芯片域控制器芯片等		制动系统、转向系统、照明系统、油门系统	采用自动驾驶操作系统，包括系统软件（内核、虚拟化、中间件）和功能软件，向下适配异构分布硬件架构，向上支撑应用开发
相似点	智能导航的硬件（激光雷达、摄像头等）与软件（感知导航算法）趋同			均需云端进行数据处理和模型训练，依赖算法模型做路径规划			均采用智能控制系统实现汽车或机器人的运动		

资料来源：地理信息技术集成，ofweek，高工移动机器人，高工智能汽车，禹合资产，艾瑞咨询，国元证券研究所

图：飞行汽车产业链图谱



资料来源：飞行邦，国元证券研究所绘制

3

## 社服类消费

两会重视服务消费，关注社区家庭服务、创新消费场景、文旅消费，从供给提质角度做出全方位部署，较24年进一步细化。《2025年政府工作报告》对促进服务消费做出多方面部署。一是从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给；二是创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展；三是落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力；四是完善免税店政策，推动扩大入境消费。相较前一年政府工作报告，对促消费目标的措辞表述从“激发消费潜能”升级为“释放多样化、差异化消费潜力”，重视新型消费的意味明显；对于社区家庭服务、新型消费、文旅消费等服务消费的措辞表述在“积极培育”、“扩容提质”的基础上进一步细化，明确从供给侧发力，提出“放宽准入、减少限制、优化监管”以及“创新和丰富消费场景”；与此同时报告也明确提出加大服务业投资力度，注重以政府性投资带动民间投资，有望推动一系列民生相关服务消费的供给升级，改善居民生活品质，从而进一步带动内需扩容。

表：2025年政府工作报告对于服务消费以及新场景、新业态的部署进一步细化

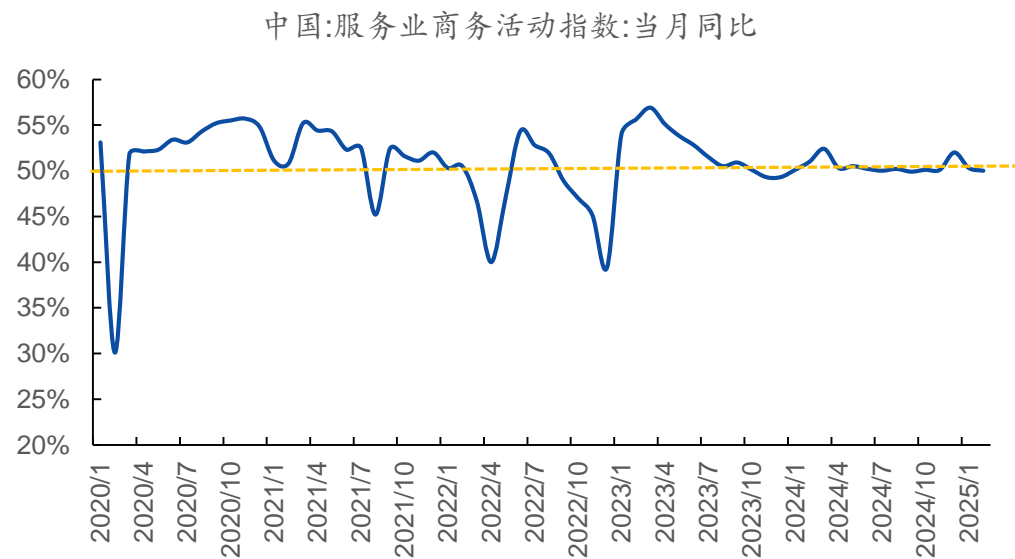
	2025年	2024年
工作任务	大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。促进消费和投资更好结合，加快补上内需特别是消费短板，使内需成为拉动经济增长的主动力和稳定锚。	着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环。把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，更好统筹消费和投资，增强对经济增长的拉动作用。
消费端	实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施， <b>释放多样化、差异化消费潜力</b> ，推动消费提质升级。多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。 <b>从放宽准入、减少限制、优化监管等方面入手，扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给。创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力。完善免税店政策，推动扩大入境消费。深化国际消费中心城市建设和县域商业体系。完善全口径消费统计制度。强化消费者权益保护，营造安全放心消费环境。</b>	促进消费稳定增长。从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能。 <b>培育壮大新型消费，实施数字消费、绿色消费、健康消费促进政策</b> ，积极培育智能家居、 <b>文娱旅游、体育赛事、国货“潮品”</b> 等新的消费增长点。稳定和扩大传统消费，鼓励和推动消费品以旧换新，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。 <b>推动养老、育幼、家政等服务扩容提质，支持社会力量提供社区服务。</b> 优化消费环境，开展“消费促进年”活动，实施“放心消费行动”，加强消费者权益保护， <b>落实带薪休假制度</b> 。实施标准提升行动，加快构建适应高质量发展要求的标准体系，推动商品和服务质量不断提高，更好满足人民群众改善生活需要。
投资端	积极扩大有效投资。紧扣国家发展战略和民生需求，发挥好各类政府投资工具作用，加强财政与金融配合，强化项目储备和要素保障，加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官。切实选准选好项目，管好用好资金，保障在建项目资金需求，坚决防止低效无效投资。今年中央预算内投资拟安排7350亿元。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。 <b>加大服务业投资力度</b> 。支持和鼓励民间投资发展，规范实施政府和社会资本合作新机制，引导更多民间资本参与重大基础设施、社会民生等领域建设，让民间资本有更大发展空间。	积极扩大有效投资。发挥好政府投资的带动放大效应，重点支持科技创新、新型基础设施、节能减排降碳，加强民生等经济社会薄弱领域补短板，推进防洪排涝抗灾基础设施建设，推动各类生产设备、服务设备更新和技术改造，加快实施“十四五”规划重大工程项目。今年中央预算内投资拟安排7000亿元。合理扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金范围，额度分配向项目准备充分、投资效率较高的地区倾斜。统筹用好各类资金，防止低效无效投资。深化投资审批制度改革。着力稳定和扩大民间投资，落实和完善支持政策，实施政府和社会资本合作新机制，鼓励民间资本参与重大项目建设。进一步拆除各种藩篱，在更多领域让民间投资进得来、能发展、有作为。

资料来源：《2025年政府工作报告》，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

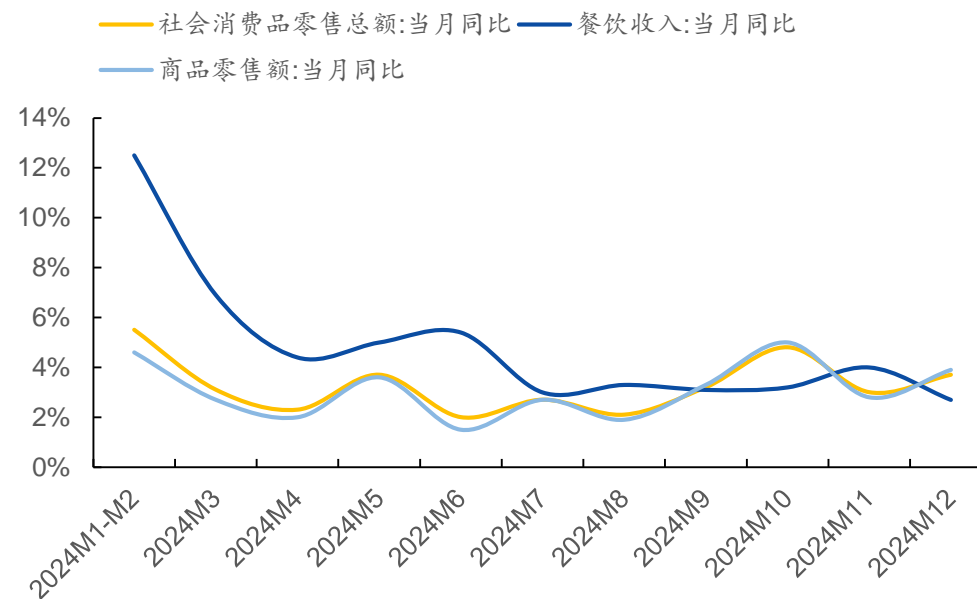
两会提及完善全口径消费统计制度，多元化服务消费有望纳入。2024年10月以来我国服务业商务活动指数稳定在50%临界值以上，总体保持稳健扩张态势。目前反映消费情况的统计指标中，社会消费品零售总额是最常用的宏观经济指标之一，指企业(单位、个体户)通过交易直接售给个人、社会集团非生产、非经营用的实物商品金额，以及提供餐饮服务所取得的收入金额。该指标主要反映商品零售及餐饮等实物商品销售情况，不包括城乡居民和社会集团用于教育、医疗、文化、娱乐等方面的服务性消费支出。随着服务消费供给的进一步多元化，更多新型服务消费数据有望被纳入统计范围。

图：当下我国服务业商务活动总体保持稳健扩张态势



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

图：目前社零指标主要反映商品零售及餐饮消费情况



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

2024年以来服务消费政策频出，聚焦创新多元化消费场景，首发经济、冰雪经济、银发经济成重要抓手。

表：2024年以来服务消费相关政策

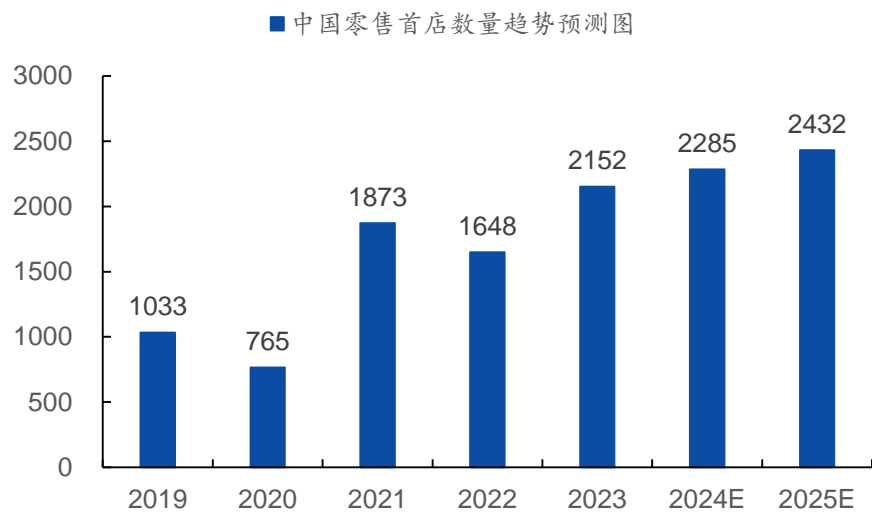
发布日期	部门	政策	内容
2024/1/15	国务院办公厅	《国务院办公厅关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》	<b>首个国家级银发经济专项政策</b> ，提出4个方面26项举措，提出打造智慧健康养老新业态、发展抗衰老产业、拓展旅游服务业态等。
2024/7/21	党的二十届三中全会	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	完善扩大消费长效机制，减少限制性措施，合理增加公共消费， <b>积极推进首发经济</b> 。
2024/8/3	国务院	《关于促进服务消费高质量发展的意见》	统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，扩大服务业开放， <b>着力提升服务品质、丰富消费场景</b> 、优化消费环境，以创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点。
2024/12/12	中共中央政治局	《中央经济工作会议》	<b>创新多元化消费场景，扩大服务消费，促进文化旅游业发展。积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济。</b>
2024/11/6	国务院办公厅	《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》	以冰雪运动为引领，带动冰雪文化、冰雪装备、冰雪旅游全产业链发展， <b>推动冰雪经济成为新增长点</b> 。目标到2027年冰雪运动场地设施更加完善，服务水平显著提升，冰雪运动更加广泛开展，我国冰雪竞技国际竞争力进一步增强，冰雪经济总规模达到1.2万亿元。到2030年，冰雪经济主要产业链条实现高水平协调融合发展，在扩大就业、促进高质量发展等方面的作用更加凸显，冰雪消费成为扩大内需重要增长点，建成一批冰雪运动和冰雪旅游高质量目的地，“冰雪丝路”、中国—上海合作组织冰雪体育示范区发展迈上新台阶，冰雪经济总规模达到1.5万亿元。
2025/1/13	国务院办公厅	《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》	提出丰富消费惠民举措、满足不同年龄群体消费需求、扩大特色优质产品供给、优化消费环境、 <b>支持新型文旅业态发展</b> ，着力把文化旅游业培育成为支柱产业。
2025/1/16	商务部等九部门	《关于增开银发旅游列车，促进服务消费发展的行动计划》	鼓励和支持各类社会资本参与银发旅游列车投资和运营，扩大服务供给， <b>积极培育服务消费新增长点，更好满足银发群体旅游服务需求</b> 。到2027年，构建覆盖全国、线路多样、主题丰富、服务全面的银发旅游列车产品体系，银发旅游列车服务标准体系基本建立，形成一批主题旅游列车品牌，银发旅游列车开行数量、旅客运输量较2024年实现较大幅度增长。
2025/2/17	市场监管总局等五部门	《优化消费环境三年行动方案（2025—2027年）》	方案提出改善服务消费品质， <b>健全养老、家政、旅游、购物等民生领域消费信用体系；完善重点领域服务消费标准和合同示范文本</b> ，提升公用事业、文化和旅游、康复、养老、托育、金融等领域服务品质。方案提出创造更多消费场景 <b>因地制宜推进首发经济</b> ，推动消费地标建设，聚焦数字消费、绿色消费、健康消费等 <b>打造新型消费场景</b> 。目标到2027年，消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动深入开展，全国消费环境明显优化。
2025/2/20	国家发展改革委等八部门	《促进普惠养老服务高质量发展的若干措施》	提出推动服务供给提质扩面、培育发展服务机构、统筹利用存量资产、健全服务机构价格形成机制、优化综合监管与服务、营造良好发展环境等六方面举措 <b>促进普惠养老服务高质量发展</b> 。

资料来源：中国政府网，国元证券研究所

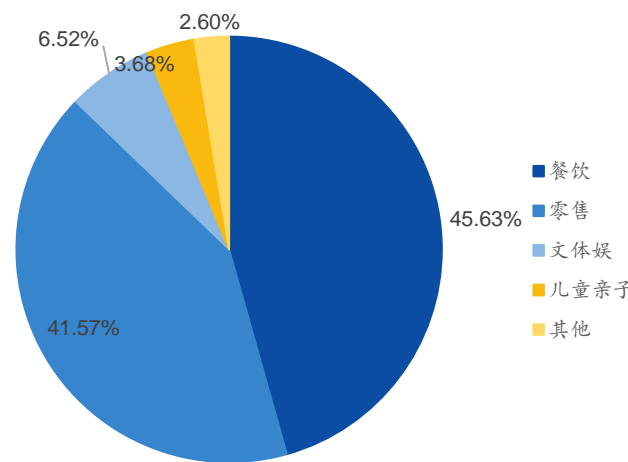
请务必阅读正文之后的免责声明部分

**首发经济：全链条发展的新型综合消费模式，创新业态及新兴发展城市贡献新亮点。**“首发经济”发轫于“首店经济”，是指企业发布新产品，推出新业态、新模式、新服务、新技术，开设首店等经济活动的总称，其与传统经济相比更注重为消费者创造体验价值，提升新鲜感和参与感，体现了从供给端优化到需求端激活的全链条联动。2024年7月中共中央二十届三中全会《决定》提出“积极推进首发经济”，纳入全国统一大市场建设框架。2024年12月中央经济工作会议将“积极发展首发经济”列为2025年重点工作，强调通过新产品、新业态、首店经济等激发消费潜力。据中商产业研究院，近年来国内零售首店数量呈现增加态势，2023年中国零售首店绝对数创近5年新高，相比2019年增长108.33%，预计2025年将超2400家。分业态来看，目前大部分零售首店业态仍集中于餐饮零售传统消费场景，占比超80%。分城市布局来看，第一梯队包含上海和北京，在首发经济的探索中起到了引领作用，第二梯队包含广州、成都、深圳、南京、成都等城市，借助较强的地方产业基础和消费潜力，逐步推动首发经济的蓬勃发展。第三梯队是新兴发展城市，如郑州、合肥、沈阳等，虽然起步较晚，但凭借地方特色和增长潜力，正在成为首发经济的重要市场。2024年12月商务部提出将加快出台推动首发经济的专项政策指导地方因地制宜发展首发经济，推动消费场景创新。未来潮玩、文娱、会展等文体娱乐以及医疗康养、生活配套等服务型和创新型业态的引入以及二三梯队新兴发展城市有望持续贡献新亮点。

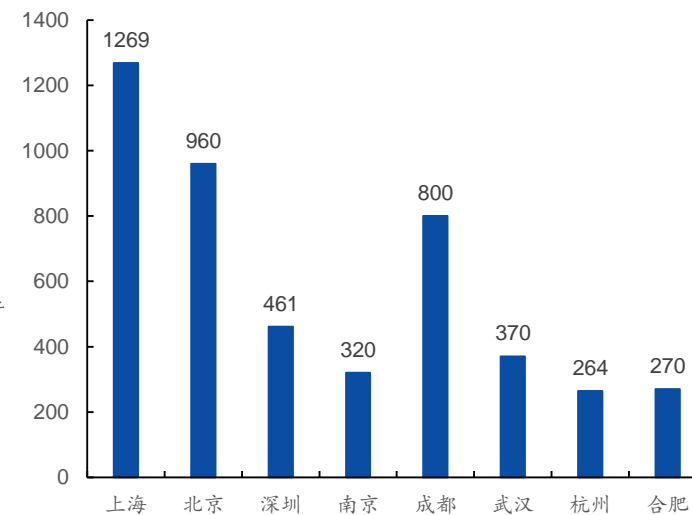
图：中国零售首店数量趋势预测图（个）



图：2023年中国首店业态占比



图：2024年中国重点城市零售首店数量（个）

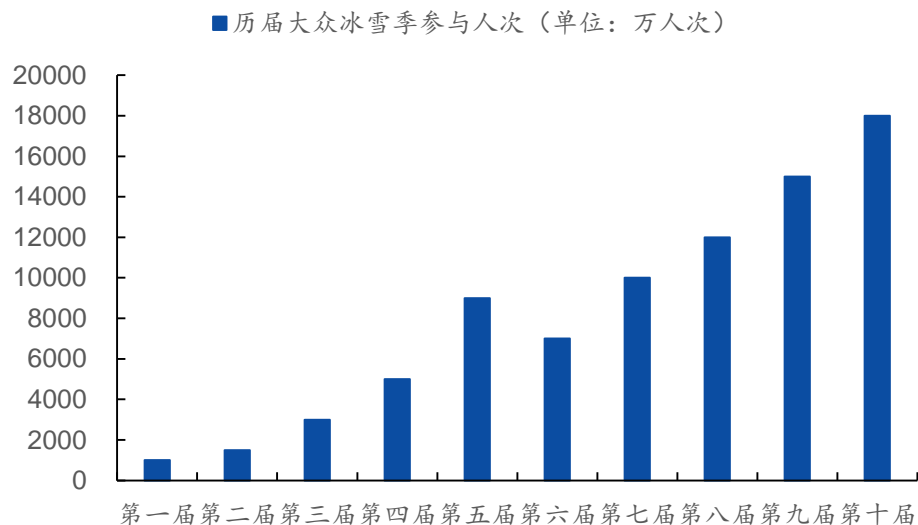


资料来源：中商产业研究院，赢商大数据，国元证券研究所

资料来源：赛迪顾问，国元证券研究所

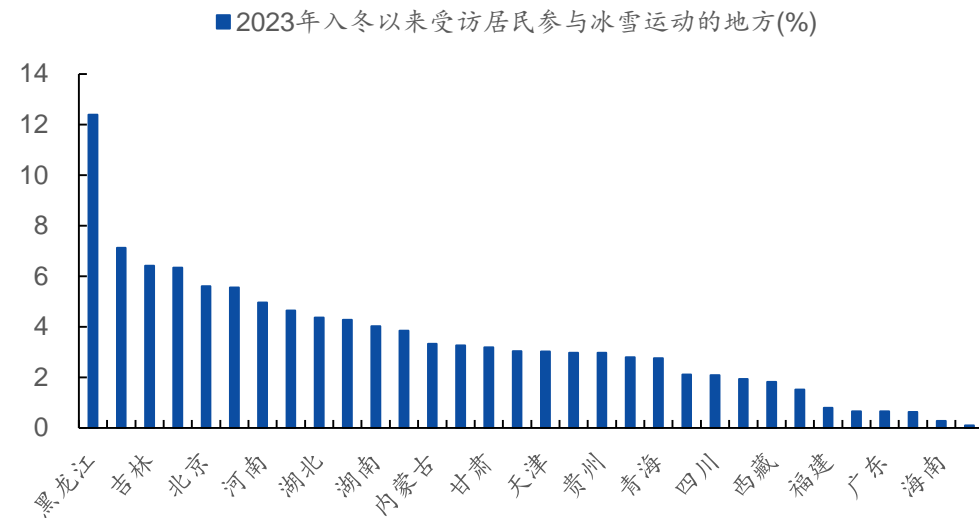
**冰雪经济：产业融合+区域协同+国际拓展，万亿市场未来可期。**北京2022年冬奥会、冬残奥会的成功举办推动了我国冰雪运动跨越式发展。后冬奥时期随着“带动三亿人参与冰雪运动”成果持续巩固扩大，冰雪爱好者数量大幅增加，自2014年首届大众冰雪季开始约1000万人次参与至2024年第十届大众冰雪季期间超1.8亿人次参与。2025年政府工作报告提及“积极发展冰雪运动和冰雪经济”，本次两会中代表委员分别从提高校园普及和全民参与、加强南北互动、文体旅商融合发展等角度建言献策。2024年11月《关于以冰雪运动高质量发展激发冰雪经济活力的若干意见》提出到2027年冰雪经济总规模达1.2万亿元、2030年达1.5万亿元的发展目标，并强调通过中央预算内投资支持冰雪运动公共服务设施建设。在产业融合方面，深化冰雪与科技、文化、教育等领域结合，推动智能化滑雪装备研发及数字冰雪体验项目。在区域协同方面，目前居民参与冰雪运动的区域仍集中东北省份，未来有望加强东北与南方省份合作通过“南雪北输”模式扩大冰雪经济覆盖范围，构建冰雪经济共同体。在国际拓展方面，依托“冰雪丝路”深化与俄罗斯、日韩等国的冰雪旅游合作，有望进一步提升冰雪产业国际竞争力。展望未来北方地区“冰雪+休闲观光”“冰雪+温泉”等产业融合新模式，以及南方市场室内冰雪乐园如广州热雪奇迹、上海耀雪冰雪世界等新场景有望成为冰雪经济的全新增长点。

图：历届大众冰雪季参与人次（单位：万人次）



资料来源：国家体育总局冬季运动管理中心，国元证券研究所  
注：第十届大众冰雪季于2023年12月举办

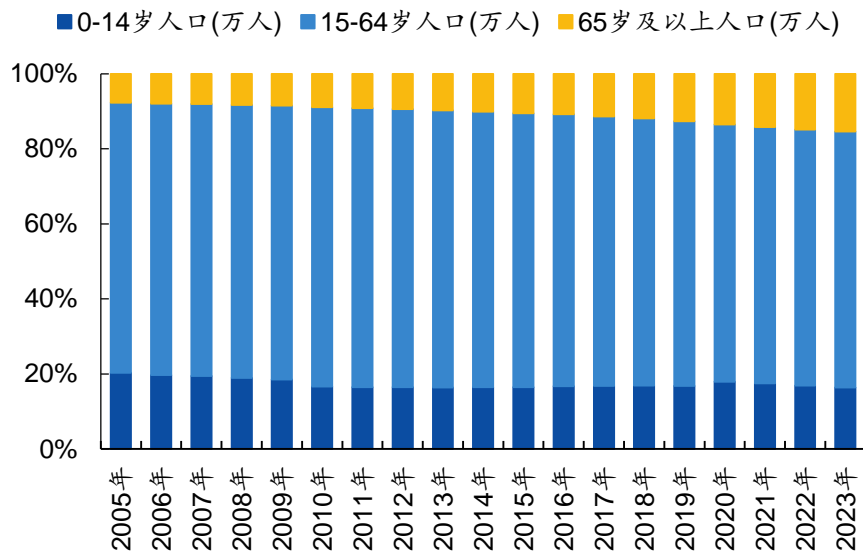
图：2023年入冬以来受访居民参与冰雪运动的地方（%）



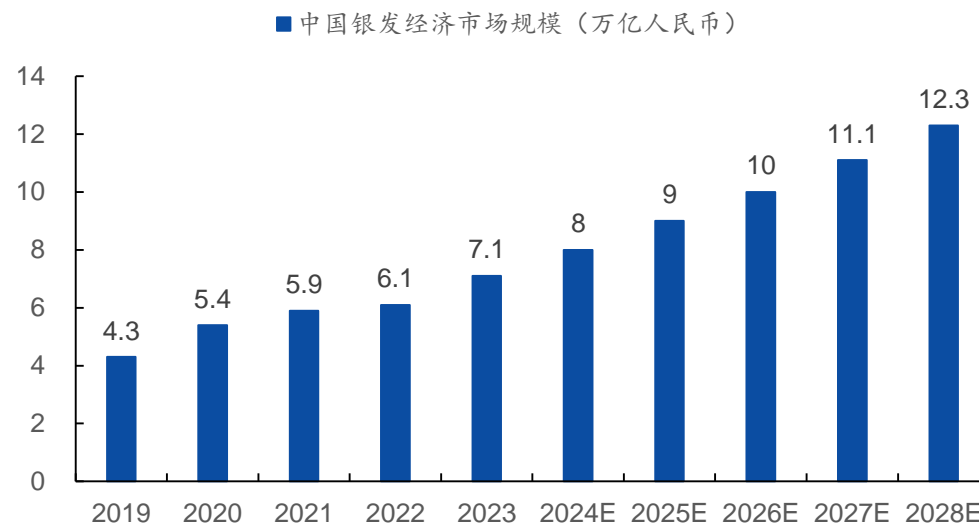
资料来源：国家体育总局冬季运动管理中心，国元证券研究所

**银发经济：人口结构变化孕育经济发展新动能。**2025年政府工作报告指出“积极应对人口老龄化，完善发展养老事业和养老产业政策机制，大力发展银发经济”。国家统计局数据显示，截至2024年年末，我国60岁及以上人口约3.1亿人，其中65岁及以上人口超2.2亿人，占全国人口的15.6%(2005年为8%)。发展银发经济成为应对人口老龄化、培育经济发展新动能、增进老年人福祉的重要抓手。银发经济是向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和，涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。2024年1月国务院印发我国首个以“银发经济”命名的政策文件，强调“加快银发经济规模化、标准化、集群化、品牌化发展”。2024年4月，央行等五部门延续实施普惠养老专项再贷款，至2024年底，扩大试点范围至全国。据沙利文预测，预计2028年国内银发经济市场规模将达到12.3万亿元。本次两会中，据南方科技大学副校长金李，预计到2035年我国银发经济体量将达到30万亿元，保守估计到2050年，银发经济将至少可以提供1亿个就业岗位。

图：我国65岁及以上人口占比由2005年的8%提升至2023年的15%



图：国内银发经济市场规模及预测

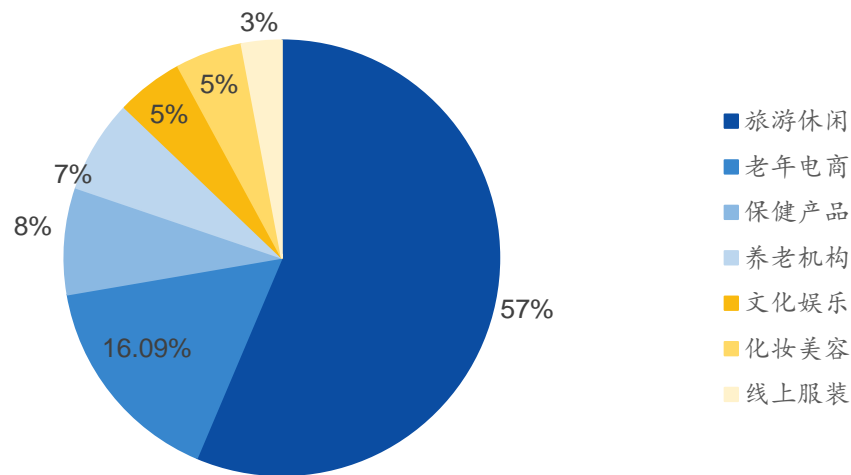


资料来源：国家统计局，国元证券研究所

资料来源：弗若斯特沙利文，国元证券研究所

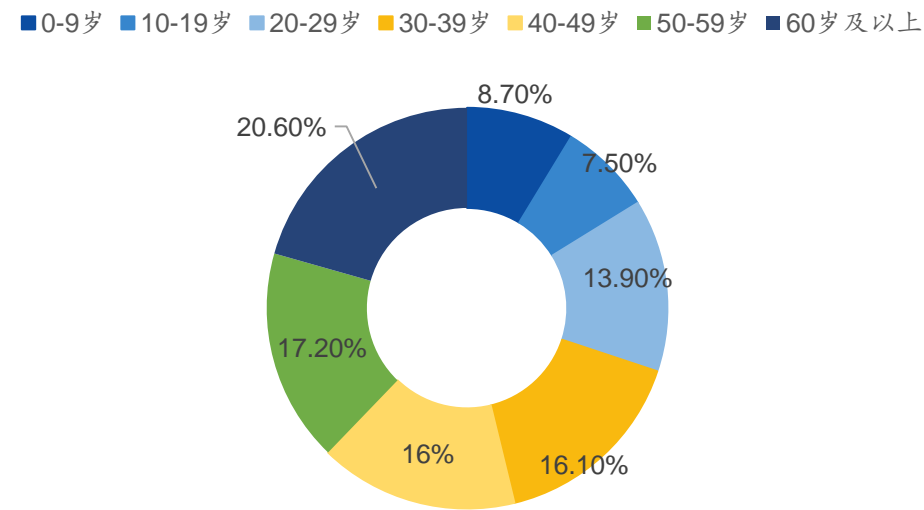
银发消费需求趋于多元化个性化，政策科技助力供给升级，AI+养老、银发文旅将成重要支点。本次两会中，盐津铺子食品股份有限公司董事长张学武、杭州市人大常委会副主任罗卫红、南方科技大学副校长金李均提出我国老年人需求结构已从生存型向发展型转变，呈现多元化、个性化的显著需求特征。从2023年中国老年群体可选消费结构来看，旅游休闲占比最高，达57%。银发群体闲暇时间多，出行意愿强，2023年60岁以上年龄段旅游人次占比达20.6%，在所有年龄段中居首。今年1月商务部等九部门联合印发《关于增开银发旅游列车，促进服务消费发展的行动计划》更好满足银发群体旅游服务需求。从今年春节出行数据来看，银发游客正成为春节文旅消费市场的主力军，银发族邮轮游订单增长近2倍，自驾游游客平均消费较其他年龄层高出7.2%。现阶段银发经济相关产业主要集中在餐饮、护理、保健等基础养老服务，在政策、金融支持下，以旅游休闲为代表的更多银发群体多元化、差异化、个性化的需求有望得到满足，供给端产业类型有望进一步丰富。基础养老服务方面，AI等技术创新赋能也有望带来新机遇。25年3月初中国牵头制定的养老机器人国际标准发布，AI在智慧医疗、老年教育等适老场景应用具备想象空间。

图：2023年中国老年群体可选消费结构(%)



资料来源：弗若斯特沙利文，国元证券研究所

图：2023年中国按年龄划分的旅游人次占比(%)



资料来源：弗若斯特沙利文，国元证券研究所

此前31个省市地方两会均在服务消费领域重点部署，结合区位条件各有侧重，特色文旅成多地抓手。

- 东部省市及消费中心省市侧重场景业态创新，关注首发经济。上海市提出加快发展线上演播、沉浸式体验、房车露营等新业态，推动高能级、高流量、高品质的演出、赛事、展会等落地，促进商旅文体展联动发展。浙江省提出拓展消费新场景新业态，培育壮大首发经济、银发经济、会展经济、演艺经济、赛事经济，提升商圈经济、夜间经济的规模和效益，打造更多精品项目、爆款IP。安徽省提出培育皖美消费新场景100个，建设特色产业带直播电商基地10个以上，引进全国首店、省市首店200个以上。广东省提出推进智慧商圈、智慧街区、智慧门店建设，引进更多首店首发首秀首展。四川省提出鼓励支持网络定制、智能筛选等个性化消费，加快发展演艺赛事、游戏电竞、国风国潮、网络微短剧等新业态，建设一批特色消费创新引领集聚区。
- 东北部及部分北部地区重点布局冰雪经济。黑龙江省提出挖掘冰雪运动、冰雪旅游等冰雪消费潜力，吉林省提出“冰雪避暑+中医中药”康养模式，辽宁省提出做强做优冰雪温泉特色旅游。青海省提出实施冰雪旅游提升计划，建设高品质冰雪主题旅游景区、冰雪运动体验基地和国际登山小镇，不断拓展冰雪经济发展新空间。
- 中西部地区多关注乡村振兴消费，完善县域商业体系。湖南省提出实施县域商业建设行动，完善县乡村电子商务和快递物流配送体系。河南省提出争创10个全国县域商业“领跑县”。山西省提出实施“千集万店”改造工程，完善乡村e镇运营机制，激发农村消费活力。甘肃省提出促进农村消费，实施第四批县域商业建设行动，培育4个省级县域商业“领跑县”。西藏自治区提出完善县域商业体系，整区推进农村电商发展，推动供销经营服务网络提质扩面。

# 多省市因地制宜布局服务消费，特色文旅成多地抓手

表：31个省市政府工作报告服务消费具体部署

省市	具体部署	省市	具体部署
北京	扩大服务消费，增加生育养者、美丽健康等高品质服务消费供给。	河南	大力发展健康、养老、托幼、家政等服务消费，培育壮大数字、绿色、智能等消费热点。
天津	创新提升多样性服务消费的供给。促进文旅、健康、养老、银发、托育、家政等服务消费。	湖北	顶应服务消费快速增长趋势，积极发展首发经济、冰雪经济、银发经济
河北	扩大家政服务、康养旅游、餐饮住宿等服务消费。	湖南	推动康养、绿色、文旅等消费扩量提质，加大高质量体育赛事、文化演出供给。
山西	丰富服务消费供给，扩大健康、养老、托育等服务消费。	广东	促进健康、养老、托育、家政、数字等服务消费扩容提质、推动电子竞技、社交电商、直播电商等健康发展。
内蒙古	要紧紧抓住民生服务需求增长带来的机遇，围绕养老托育、家政服务等，针对性强的职业教培和技能培训打造一批信得过的专业机构、叫得响的服务品牌。	广西	扩大健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费，大力发展绿色、智能、体育等消费。
辽宁	积极扩大健康、养者、托育、家政等服务消费。	海南	加快推进文体旅商展联动，培育特色消费文化，繁荣夜间经济，打造数字消费，续色消费，健康消费管新场品。加快发展百发经济，银发经济会展经济、体育经济。
吉林	打造商旅文体健融合发展消费新场景，支持餐饮住宿、养老托育等服务消费。	重庆	扩大家政、康养、托幼等服务消费。
黑龙江	创新多元化消费场景，积极发展首店、首展等首发经济，重点发展中医康养、智慧养老等银发经济，挖掘冰雪运动、冰雪旅游等冰雪消费潜力。	四川	瞄准“一老一小”需求促进服务消费。
上海	更加注重推进服务消费扩容升级	贵州	持续激发养老、托育、家政等服务消费。
江苏	努力扩大服务消费。	云南	扩大健康、养者、托幼、家政、数字等服务消费。
浙江	扩大生活性服务消费，营造放心消费环境，挖掘餐饮住宿、家政服务、养老托幼等基础型消费，激发文化娱乐、旅游休闲、教育体育等改善型消费。	西藏	支持首发经济、林卡经济、演艺经济发展，积极推动文娱旅游、体育赛事、旅居康养等“跨界消费”。
安徽	扩大服务消费释放健康，养老，托幼，家政等消费潜力	陕西	制定促进服务消费高质量发展实施方案，丰富多元化消费场景，健全健康、养老、托幼、家政等服务消费支持政策、积极挖掘数字、绿色、智能新型消费潜力。
福建	完善健康、养老、托幼、家政、数字等服务消费支持政策	甘肃	扩大服务消费，加快文旅、养老、家政、育幼等消费扩容升级，大力培育线上医疗、在线教育、虚拟养老等服务业态
江西	培育数字消费、绿色消费、健康消费、体育消费等新增长点，持续激活赛事经济、演艺经济。	青海	扩大健康、养老、托育、家政、数字等服务消费。
山东	培育壮大首发经济、银发经济、健康服务、提升数智、绿色等融合消费水平。	宁夏	持续抓好餐饮、家政、养老、托育等服务消费。
		新疆	扩大健康、养老、托幼、家政、数字、文娱、体育等服务消费。

资料来源：各省市2025年政府工作报告，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 多省市因地制宜布局服务消费，特色文旅成多地抓手

文旅融合成为多地抓手。31个地方政府工作报告中均将文旅融合列为2025年重点工作，结合地方特色差异化部署。

表：各省市2025年政府工作报告中文旅融合相关部署

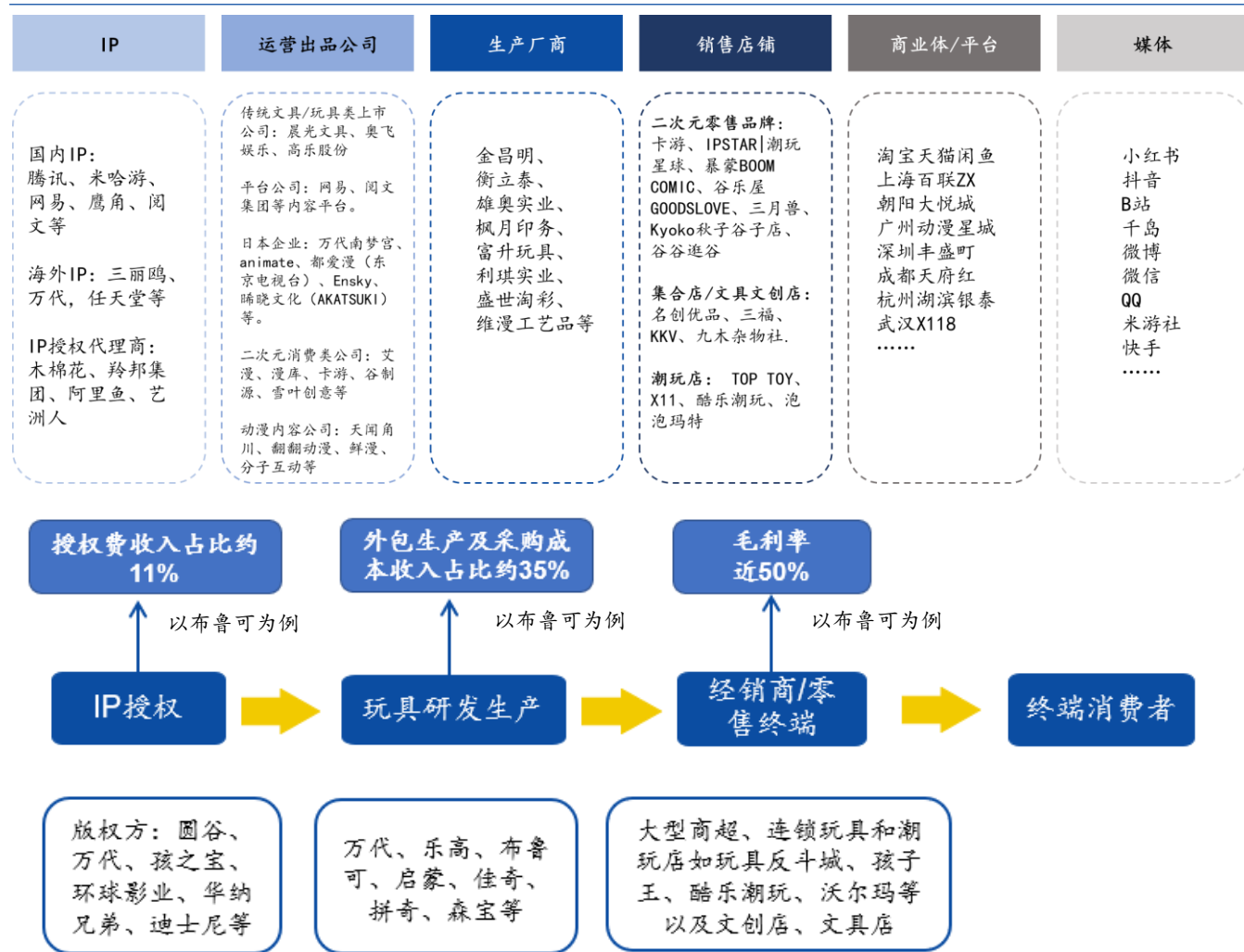
省份	关键目标	关键措施	地方特色
安徽省	打造全国全域旅游发展先行区	推进皖南国际文化旅游示范区发展；启动皖北旅游大环线示范段；实施“百景提升”行动	全域旅游、皖南、皖北
北京市	建设演艺之都，打造“漫步北京”旅游线路	新增100条旅游线路；举办1.6万场文化活动；3万场阅读活动	演艺经济、文化惠民
福建省	打造世界知名旅游目的地	建设武夷山、鼓浪屿世界级旅游景区；建设山海1号风景道	山海旅游、文化遗产
甘肃省	打造千亿级文旅康养产业链	打造黄河文化旅游带甘肃段；开发红色陇东、长征会师等线路	黄河文化、红色旅游
广东省	建设更高水平文化强省、旅游强省	文旅投资“三个一百”计划（100项在建、100项招商）；省级财政五年投入100亿元	粤港澳大湾区旅游、工业博物馆
广西壮族自治区	建设桂林世界级旅游城市	实施文旅经济“融百业超万亿”行动；推进200个超亿元文旅项目	桂林山水、民俗文化
贵州省	推进世界级旅游景区建设	接待游客人次、旅游总花费增长8%；新增100家涉旅企业；新增5家五星级饭店	黄果树瀑布、荔波小七孔、酒旅融合
海南省	打造热带滨海世界级旅游度假区	开工三亚国际邮轮港；接待国内外游客1亿人次以上	海岛旅游、免税购物
河北省	建设京张体育文化旅游带	推进长城、大运河文化旅游带建设；举办省旅发大会	冬奥遗产、历史文化
河南省	建设黄河古都群世界级旅游目的地	实施隋唐洛阳城等重点项目；支持郑州、开封创建文旅消费示范城市	黄帝故里、功夫文化
黑龙江省	打造冰雪经济引领区	举办亚冬会；建设冰雪装备产业园；开发冰雪旅游产品	冰雪旅游、冰雪体育
湖北省	建设文化强省、旅游强省	打造10条精品旅游线路；创建“知音湖北”文旅品牌	荆楚文化、长江文化
湖南省	建设世界旅游目的地	支持张家界打造入境旅游标杆城市；办好全省旅游发展大会	湖南博物院、红色旅游
吉林省	打造旅游万亿级产业	实现G331吉林段全线贯通；新建1处大型滑雪度假中心	冰雪旅游、避暑旅游
江苏省	建设世界重要旅游目的地	打造“水韵江苏”文旅品牌；开辟太湖水上旅游航线	江南水乡、文化遗产
江西省	打造“江西风景独好”品牌	实施“乐游江西”推广计划；建设“云游江西”数字平台	红色文化、陶瓷文化
辽宁省	打造文旅强省	培育冰雪温泉、海洋海岛等特色旅游；举办品牌赛事	冰雪经济、海洋旅游
内蒙古自治区	打造文旅强区	打造“四季旅游”名片；创建包头历史文化名城	草原文化、冰雪经济
宁夏回族自治区	建设国际旅游目的地	实施“七大行动”；提升旅游便利化水平	贺兰山、葡萄酒文化
青海省	打造国际生态旅游目的地	创建青海湖示范区；建设“五个1号”交旅融合生态景观大道	生态旅游、黄河文化
山东省	建设文化强省、旅游强省	支持泰山、“三孔”争创世界级景区；新增4A级以上景区10家	齐鲁文化、滨海旅游
山西省	建设国际知名文化旅游目的地	打造黄河、长城、太行三大旅游公路；培育“晋字号”非遗品牌	古建筑、晋商文化
陕西省	推动文旅产业做大做强	实施“十百千”培育工程；发展红色游、乡村游	西安古都文化、红色旅游
上海市	建设国际文化大都市	打造入境旅游第一站；实施邮轮旅游高质量发展行动	都市旅游、演艺经济
四川省	打造国际消费目的地	培育建设世界级旅游景区、度假区；用好240小时过境免签政策	三星堆文化、天府旅游名县
天津市	建设文化旅游目的地	实施“引客入津”行动；推出“天津礼物”计划	运河文化、近代历史
西藏自治区	打造特色文旅产业	创建“布达拉宫—大昭寺—罗布林卡”世界级景区；规范旅游市场	高原风光、藏文化
新疆维吾尔自治区	打造全国重要旅游目的地	打造冬季冰雪旅游精品线路；力争接待游客3.2亿人次	冰雪旅游、丝路文化
云南省	打造世界旅游目的地	建设“大香格里拉”户外运动区；旅居人数达600万	民族文化、生态旅游
浙江省	建设高水平文化强省	培育30个千万级核心景区；推动文旅产业增加值增长6%	数字文旅、江南水乡
重庆市	打造文化旅游强市	创建巴蜀文化旅游走廊；力争文旅产业增加值突破1450亿元	长江三峡、山城文化

资料来源：各省市2025年政府工作报告，国元证券研究所

两会服务消费定调积极，供给提质贡献新看点，关注两会后具体政策落实。行业上健康、养老、托幼、家政、托育以及文旅等方向或是重点，关注社服、商贸零售等行业配置机会。不同于商品消费领域有效需求受到制约的主要矛盾，当下我国服务消费方面主要矛盾聚焦于优质供给不足。两会重视服务消费，关注社区家庭服务、新型消费、文旅消费，从供给提质角度做出全方位部署，较24年进一步细化。后续央地协同有望结合各地特点，围绕新场景、新业态持续给予支持，包括发展首发经济、银发经济、冰雪经济、直播经济、提升入境消费等。我们认为服务消费估值修复有望先行，弹性可期，随着一系列供给侧提质专项行动的落地内需市场有望回暖，缓解客单价下行压力和内卷化“竞争”，带动基本面改善。

建议关注以下方向：1) 新零售、新业态及受益首发经济政策提振的IP衍生品赛道；2) 受益文旅消费提振的头部OTA平台及冰雪经济热点催化标的。

图：谷子经济（上）及拼搭玩具（下）产业链



资料来源：三文游，布鲁可招股书，国元证券研究所

4

## 农业类消费

## 4.1 两会政策要点：

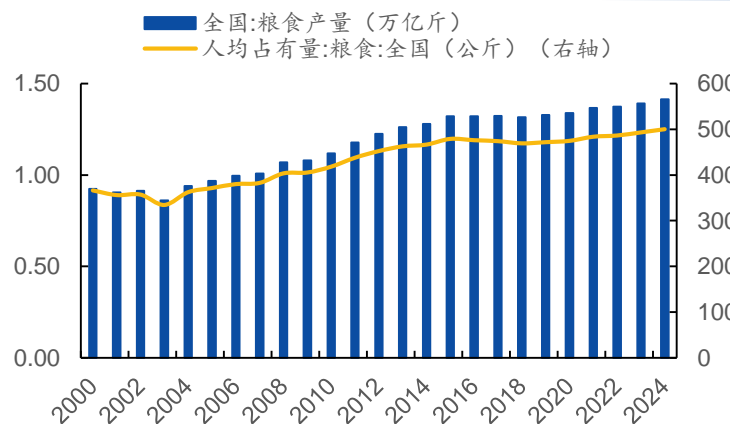
农业新质生产力崛起，数智赋能重塑农业版图

## 2025年政府工作报告围绕农业、农村发展及食品安全作出部署。

在粮食等重要农产品稳产保供方面，强调稳定粮食播种面积，提升单产与品质，设定粮食产量目标1.4万亿斤左右，推进耕地保护、高标准农田建设，强化农业科技应用，稳定粮价并完善产销区利益补偿机制；

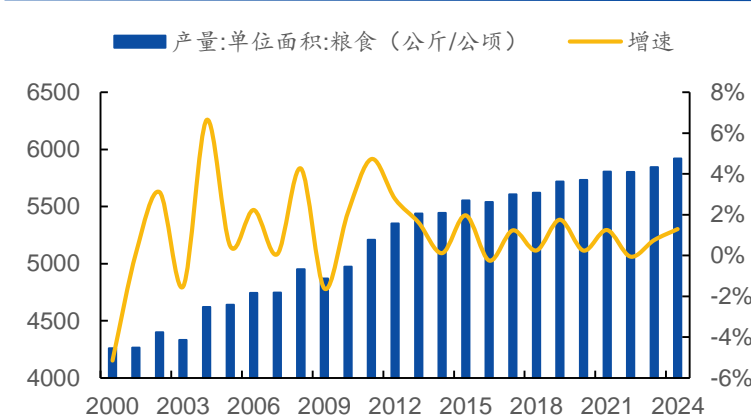
食品安全方面，明确严格食品药品监管，抓好校园学生餐、平台外卖等重点领域安全监管。

图：我国粮食产量及增速



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

图：我国粮食单产及增速



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

表：2025年政府工作报告关于农业、食品安全等方面指导内容

要点	主要内容
持续增强粮食等重要农产品稳产保供能力	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 稳定粮食播种面积，主攻单产和品质提升，粮食产量目标1.4万亿斤左右。</li> <li>✓ 巩固大豆扩种成果，挖掘油料扩产潜力。</li> <li>✓ 推动棉糖胶等稳产提质。</li> <li>✓ 扶持畜牧业、渔业稳定发展，支持发展现代设施农业，全方位开发食物资源。</li> <li>✓ 严守耕地红线，严格占补平衡管理。</li> <li>✓ 高质量推进高标准农田建设，加强农田水利设施和现代化灌区建设，推进退化耕地治理。</li> <li>✓ 实施种业振兴行动。</li> <li>✓ 加快先进适用农机装备研发应用和农业科技成果大面积推广。</li> <li>✓ 综合施策推动粮食等重要农产品价格保持在合理水平。</li> <li>✓ 启动中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿，加大对产粮大县支持，保护种粮农民和粮食主产区积极性。</li> </ul>
食品安全	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 严格食品药品监管，抓好校园学生餐、平台外卖安全监管。</li> </ul>

资料来源：2025年政府工作报告，国元证券研究所

表：2025年各省、市、自治区政府工作报告关于农业等方面指导内容

区域	主要内容
安徽省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 高水平建设江淮粮仓。着力稳面积、提单产、增效益，全年粮食播种面积1.1亿亩、产量825亿斤以上。高质量推进耕地占补平衡。落实高标准农田建设任务。推进“百项农业重大科技攻关”，深入实施种业振兴行动。统筹抓好肉蛋奶、水产品、蔬菜等重要农产品稳产保供。</li> <li>✓ 扎实推进乡村全面振兴。发展乡村富民产业，新建长三角绿色农产品生产加工供应基地100个，新认证绿色、有机、名特优新产品1000个以上。推进智慧农业发展，新建数字农业工厂100个。</li> </ul>
北京市	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 着力发展都市型现代农业。开展集中连片高标准农田示范区建设试点，建设高标准农田15万亩，持续提升粮食单产，蔬菜产量稳定在200万吨左右，果园提质增效28万亩。统筹推进农业中关村和种业之都建设，积极创建平谷国家农业高新技术产业示范区，实施生物育种创新培育专项行动。支持现代设施农业、智慧农业、特色种养、林下经济发展，培育农业生物制造能力，推进一二三产业有效融合。</li> </ul>
福建省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 大力发展特色现代农业。牢固树立大农业观、大食物观，加快构建多元化食物供给体系。耕好“责任田”，严格落实耕地保护和粮食安全责任制，实施新一轮粮食产能提升行动，持续推进种业振兴，支持三明市“中国稻种基地”建设，新建和改造高标准农田70万亩，粮食播种面积稳定在1255万亩以上，粮食储备规模达500万吨。</li> <li>✓ 打好“特色牌”，坚持山海田一起抓，做强做优临海蓝色、闽西北绿色、闽东南高优三大特色农业产业带。启动实施一批农业关键核心技术攻关项目，积极发展乡村富民产业，打造45个林下经济重点县，培育“一村一品”专业村2000个以上。实施“三茶”统筹，推广“以竹代塑”，发展蔬菜设施种植，促进畜禽智能养殖，拓展深远海养殖，抓好水果加工增效，做大食用菌工厂化栽培，做好花卉苗木种苗繁育，推进乡村文旅融合，加快乡村物流延伸覆盖。</li> <li>✓ 抓好“产供销”，大力发展生态循环农业、设施农业，新建一批农产品产地冷链集配中心，推动更多“福农优品”走进千家万户，为老百姓生活添滋味，让广大消费者享口福。</li> <li>✓ 提升传统消费，持续开展“全闽乐购”、福品博览会等活动，助力福茶、福酒、闽菜等“福品”消费。</li> </ul>
甘肃省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 加快乡村全面振兴。围绕打造全国现代旱作特色农业示范基地，实施扩量、提质、延链、增效行动，培育一批产值超500亿、1000亿优势特色产业集群。争取获批1-2个国家级现代农业产业园。“牛羊菜果薯药粮种”8个产业集群全产业链产值突破6100亿元。更大力度推动“甘味出陇”“甘味出海”。实施新一轮粮食产能提升行动，稳步推进高标准农田建设、盐碱地综合利用和撂荒地整治。加快建设全国现代种业发展高地，保持玉米、瓜菜花卉制种面积和马铃薯原种产量全国领先，加强花卉苹果、平凉红牛、兰州百合等特种质资源保护利用。</li> </ul>
广东省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 加大力度强农惠农富农。落实耕地保护和粮食安全党政同责，严格耕地占补平衡管理，持续推进撂荒地复耕复种。开展粮油作物大面积单产提升行动，推广科学种植模式，加强田间管理，紧抓机收减损，因地制宜推广再生稻种植。高质量推进高标准农田建设，推进紫云英等绿肥种植。实施现代农业产业集群培育行动，做好“土特产”文章，培育更多地理标志产品、“粤字号”农产品，推动预制菜等农产品加工业有序发展，壮大乡村休闲产业等新业态。大力发展智慧农业，加快研发推广应用丘陵山区小型适用农机和智慧农机装备，推进种源关键技术攻关。深入践行大食物观，抓好重要农产品稳产保供。深化农产品“12221”市场营销体系建设，推动农村电商高质量发展。</li> <li>✓ 聚焦石化钢铁、食品饮料、纺织服装、家电家居、建筑材料等传统优势产业，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。</li> </ul>
西藏自治区	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 试点建设农业产业化联合体，农畜产品加工业总产值增长10%以上。</li> <li>✓ 开展特色农牧业提质升级行动。</li> </ul>
湖南省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 深入实施粮食产能提升行动，确保粮食播种面积稳定在7140万亩以上。构建汛旱并防与耕地置换协同推进机制，新增建设和改造提升高标准农田300万亩以上，推广钵插秧水稻品种300万亩以上，建好“国家储备粮源基地”，让“中国人的饭碗”多装优质“湖南粮”。</li> <li>✓ 持续壮大油茶、供粤港澳蔬菜等优势特色产业集群，建设一批现代农业产业园。发展现代设施农业，加快农机装备转型升级。壮大绿色农产品及食品加工产业，大力发展乡村旅游、农村电商等新业态。因地制宜培育“小精特优”产业，抓好同纬度地区水果“引育繁推”一体化示范中心建设。</li> </ul>
贵州省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 突出重点抓好农业特色产业。压实“菜篮子”市长负责制，加快布局生产季节性缺口农产品，确保肉蛋奶、果蔬等重要农产品供应充足、价格稳定。加快培育壮大肉牛、茶叶、辣椒、食用菌、中药材等重点产业，因地制宜发展林下经济，更好带动农民增收，农业特色产业产值增长4%左右。持续加大产业资金奖补到户力度，支持更多农户参与产业发展。新增农产品加工企业100家，农产品加工转化率达70%左右。健全农业社会化服务体系，加快补齐农业机械短板，主要农作物耕种收综合机械化率达57%左右。打造一批“贵”字号农业品牌，培育10个以上全国农业品牌精品。</li> <li>✓ 筑牢粮食安全根基。增强粮食和重要农产品供给保障能力。实施粮油作物大面积单产提升行动，集成推广良种良法良机，力争粮食单产提升2%左右，完成国家下达的粮食生产目标任务。优化粮油储备布局 and 品种结构，进一步提高粮油储备能力。支持优质高粱发展。建好崖州湾国家实验室贵阳粮油作物试验基地。加强产能监测和调控，稳定生猪等畜产品供给。加强耕地保护提升耕地质量。严格耕地占补平衡管理，坚持以补定占，确保年度耕地总量动态平衡。高质量推进高标准农田建设，力争新建和改造提升200万亩以上。深入开展违法占用耕地问题整治。着力优化耕地林地布局，将25度以上陡坡旱地、河道湖泊内等不稳定利用耕地逐步调出，推进园地和林地上山、耕地下山，完成置换60万亩。</li> <li>✓ 加快发展酸汤、特色饮品等生态食品产业。</li> <li>✓ 推进重点酒企改造升级，持续优化产品结构，壮大优强白酒企业“舰队”，白酒产业完成产值1600亿元。持续提升“贵烟”品牌影响力和市场占有率。</li> <li>✓ 大力实施提振消费专项行动。创新举办“黔酒中国行”“黔酒全球行”等活动，加强产销衔接，扩大酱香白酒消费市场。</li> </ul>

资料来源：各省市政府工作报告，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表：2025年各省、市、自治区政府工作报告关于农业等方面指导内容

区域	主要内容
海南省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 精准培育现代农业。扎实做好耕地保护和粮食安全工作。梯次创建国家和省级现代农业产业园、产业集群、产业强镇，培育农业龙头企业10家，力争农产品加工业总产值与农业总产值之比突破1:1。推动“海南种子海南用”，加强本地当家品种选育和研发。推广新奇特优品种18万亩以上。建设标准化胶园30万亩。推动水稻耕种收综合机械化率达78%以上、农业科技贡献率达64%。加快建设国家级渔港经济区，新增大型桁架类养殖网箱2个、深远海养殖水体40万立方米。畅通农产品、农资等流通渠道，新增农产品区域公用品牌5个、企业品牌10个、产品品牌20个。打造1-2个具有全国知名度的乡村旅游产品。认定省级共享农庄5家。</li> <li>✓ 引导农户种植优质高产品种作物，发展4万亩胶园林下经济。</li> <li>✓ 大力发展热带果蔬和肉制品精深加工、粮油深加工、保健食品、特色健康食品等产业，高端食品产业产值达500亿元。</li> </ul>
河北省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 加快建设农业强省。坚决扛起粮食安全责任。严守耕地红线，深入实施种业振兴、粮食单产提升行动，抓好盐碱地综合利用试点，加强高标准农田建设，确保粮食总产740亿斤以上。推动农业高质量发展。实施增强农业质量效益和竞争力行动，全产业链提升粮油、奶业等6大主导产业，打造衡沧高品质蔬菜产业示范区，建设全国中药材集散中心。推进“净菜进京”，培育乡村旅游、休闲康养等新业态。</li> <li>✓ 实施粮食产能提升工程。扛牢粮食安全重任，严守耕地红线，深入推进主要粮油作物大面积单产提升行动，建设1500万亩小麦、2000万亩玉米高产示范区，新建和改造提升高标准农田500万亩。实施农村沟渠连通整治三年行动，加快建设区域性农业综合服务中心，加强科技装备支撑，提升农业防灾减灾救灾能力。落实种粮农民收益保障机制，推动农业保险提标扩面增效，保护农民种粮积极性。加强重要农产品稳产保供，开展粮食节约和反食品浪费行动。</li> </ul>
河南省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 深化“万企兴万村”行动，做好“土特产”文章，大力发展乡村富民产业，因地制宜、多措并举发展设施农业，培育壮大粮油、畜牧、特色果蔬等产业集群，打造一批超百亿、超千亿产业链，做强“豫农优品”品牌。加快发展智慧农业，争创国家农业（育种）人工智能应用基地。</li> <li>✓ 突出集群化发展。开展先进制造业集群提升行动，支持现代食品等产业争创国家先进制造业集群，推出第二批专精特新细分领域产业链，推动7大产业集群成体系成支柱成支撑。持续深化产业园区改革，精准对接重点产业链群，做大做强主导产业。</li> </ul>
黑龙江省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 巩固提升粮食综合生产能力。坚持稳面积、提单产，突出“五良”协同，深入实施主粮作物大面积单产提升行动，集中连片、系统推广大垄密植、水肥一体化、侧深施肥等绿色高产高效模式，夯实粮食稳产增产基础。强化耕地保护和质量提升，严格落实耕地占补平衡，严守耕地红线，扩大黑土保护范围，建成高标准农田1169万亩，加大侵蚀沟治理、农田防护林更新修复力度。推广保护性耕作2670万亩，实施有机肥还田1000万亩以上。</li> <li>✓ 加力构建多元化食物供给体系。推进奶业振兴计划和高端肉牛“百千工程”，落实养殖主体贷款贴息、粮改饲等补贴政策，扩大政策性畜禽保险规模，发展壮大鹅产业，肉蛋奶产量保持稳定。深入实施冷水渔业振兴、设施农业现代化提升等行动，水产品总产量突破90万吨，蔬菜（食用菌）产量达950万吨。做强做大“寒地龙药”产业，建成全国最大的刺五加生产、加工、销售基地。</li> <li>✓ 强化农业科技和装备支撑。大力发展智慧农业，打造现代农业科技示范展示基地100个以上，建成20个无人化智慧农场。建设全省统一智慧农业平台，绘制全省耕地“一张图”。加快建设大型大马力高端智能农机装备研发制造推广应用先导区，推进优机优补，农作物耕种收综合机械化率稳定在99%以上。大力发展循环农业，加强畜禽粪污和秸秆综合利用，绿色有机食品基地面积稳定在1亿亩以上。主要农产品监测合格率稳定在98%以上。</li> <li>✓ 加快现代农业产业链价值链向中高端迈进。深入实施农产品加工业高质量发展三年行动计划，做强做大玉米等5大加工产业，做精做优食用菌等7个优势特色产业，引进精深加工项目200个以上，新入规农产品加工企业200家以上。积极发展定制农业，满足消费者高端化、个性化需求。推动企业增品种、提品质、创品牌，持续开展“黑土优品”“九珍十八品”一线城市行活动，大力提升龙江农产品竞争力和市场占有率。</li> </ul>
湖北省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 加强耕地保护，建设高标准农田300万亩，支持55个产粮大县提升粮食生产能力，推进江汉平原高效优质农产品生产示范区建设，打造更高水平的“荆楚粮仓”。</li> <li>✓ 做强10大重点农业产业链，做优江汉大米、潜江龙虾、楚天好茶、随州香菇等省级区域公用品牌，办好湖北农业博览会。</li> <li>✓ 支持同济医院创建国家医学中心，推进黄冈国家中医药传承创新发展试验区建设，大力发展高端医疗装备、生物制药、现代康养等产业，加强食品药品全链条质量安全监管，强化健康教育和健康意识，推动全民健身与全民健康深度融合，更高水平推进健康湖北建设。</li> </ul>
吉林省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 全方位夯实粮食安全根基。建设高标准农田1000万亩，完善建设、验收、管护机制，确保建一亩成一亩。保护性耕作面积新增200万亩，“水肥一体化”推广面积新增100万亩。严守耕地保护红线。加快6个省级育种创新平台建设。深化农机研发制造推广应用一体化试点示范，加大农机“优机优补”“有进有出”力度，农作物耕种收综合机械化率达到94.7%。健全农业社会化服务体系，带动小农户规模达到160万户。</li> <li>✓ 发展壮大农产品精深加工集群。创建省级现代化大农业示范园区，发展数字农业，提高全产业链增值收益。巩固提高“吉牛中国牛”市场占有率，肉牛屠宰量达到80万头。推动人参全产业链产值达到千亿级规模。出台梅花鹿产业高质量发展五年规划和行动方案，推动梅花鹿“茸角胎骨”入食申报。实施生态渔业倍增计划，水产品产值实现翻番。高标准打造吉林大米、鲜食玉米、矿泉水等“吉字号”特色品牌。</li> <li>✓ 严把食品安全源头关、生产关、流通关，全力守护人民群众“舌尖上的安全”。</li> </ul>

资料来源：各省市政府工作报告，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表：2025年各省、市、自治区政府工作报告关于农业等方面指导内容

区域	主要内容
江西省	<ul style="list-style-type: none"> <li>扛牢耕地保护和粮食安全责任，落实国家新一轮千亿斤粮食产能提升行动，推进高标准农田整区域建设，推广“乡村共建、农民主体”模式，基本解决农田灌溉“最后一公里”问题，实施粮油作物大面积单产提升行动，集成推广良种良法，确保粮食产量达436亿斤。</li> <li>做深做细“土特产”文章，推进优势特色产业、现代农业产业园、农业产业强镇建设，建设10个食品产业园，年销售收入超10亿元农业产业化龙头企业达到100家以上。统筹推进种业强农、机械强农、设施强农、智慧强农，提升农业科技整体效能。实施农业品牌精品培育计划，推进农产品冷链物流体系建设，深化与商超餐饮企业及主流电商平台对接，打造更多“爆品”。推广农业产业化联合体和“优质平台+基地+农户”等联农带农模式，促进小农户和现代农业发展有机衔接，真正让农业增效益、农村增活力、农民增收入。</li> </ul>
新疆维吾尔自治区	<ul style="list-style-type: none"> <li>全面落实耕地保护和粮食安全党政同责，2024年安排“三农”资金1137.8亿元，新疆粮食播种面积4440万亩、新增202.9万亩，粮食增产42.2亿斤，总产466亿斤、全国排名上升到第13位，粮食单产1050斤、首次跃居全国第一。棉花总产568.6万吨、占全国92.2%。果蔬产业提质增效，果品产量达到1400万吨，蔬菜产量2313万吨。出台稳定肉牛肉羊及奶产业发展九条政策措施，落实畜牧业发展各类资金50.3亿元，畜牧业稳步发展，肉类产量211.76万吨、牛奶产量198万吨。水产品产量19.65万吨，新疆海鲜成为全国人民餐桌上的“新宠”。建设高标准农田434万亩，开展盐碱地综合治理，新增国家现代农业产业园3个、农业产业强镇9个，现代农业发展基础不断夯实。</li> </ul>
江苏省	<ul style="list-style-type: none"> <li>扛牢粮食生产责任。严守耕地红线，改革完善耕地占补平衡管理，推进高标准农田建设，推动盐碱地综合利用提质增效，确保粮食播种面积稳定在8200万亩以上。抓好粮食和重要农产品稳产保供，大力实施粮食产能提升行动，建设粮油高产优质片区，提高农业综合效益。强化农业科技和装备支撑，加强农业关键核心技术攻关，推进种业振兴，完善农机购置与应用补贴政策，推广应用新型智能绿色农机装备，加大对智能监测、精准作业等关键环节支持力度，提升农业机械化、智能化、设施化水平。</li> <li>发展特色优势产业。实施农业全产业链高质量发展三年行动，努力建成10条超五百亿级的市域特色链、10条超百亿级的县域特色链。打造“苏韵乡情”休闲农业，开发乡产、乡食、乡宿、乡游产品，积极发展直供直销、社区团购、冷链配送等新业态。实施“新农人”培育三年行动，鼓励支持各类人才返乡创业，带动更多农民增收致富。</li> </ul>
内蒙古自治区	<ul style="list-style-type: none"> <li>严守耕地保护红线，稳定粮食播种面积，新建高标准农田850万亩、黑土地保护性耕作2500万亩，新增设施农业25万亩，打造主要作物单产提升示范区1000万亩、“吨粮田”900万亩，粮肉奶产量分别稳定在800亿斤、60亿斤、160亿斤以上。</li> <li>要深入总结试点旗县经验，在享受草原生态保护奖政策的旗县全面推开，同步开展整建制禁牧试点工作，因地制宜推广舍饲半舍饲、托管代养等模式，推动畜牧业生产方式由“多养”向“精养”转变，多措并举保障农牧民“禁牧不减收”，新建舍饲棚圈500万平方米以上，力争设施畜牧业养殖比重达到75%，天然草原草畜平衡指数降到10%以下。</li> <li>要一手抓精深加工，开展农副食品加工业培育壮大行动，围绕乳制品、牛羊肉等10个品类，大力引育链主企业、龙头企业，推动产业链向终端和高端延伸，力争主要农畜产品加工转化率达到75%以上。一手抓品牌营销，深化拓展“蒙”字标认证，持续做强精品区域公用品牌和企业产品品牌，面向全国布局一批营销中心和前置仓，让来自大草原的好味道走向全国。</li> <li>乳业要提升国际竞争力，支持伊利、蒙牛两大乳企推进全球化战略，特别是着力优化产品结构，加快布局奶酪、乳清、乳铁蛋白等精深加工产业，扩大奶粉、酸奶、冰品市场份额，力争乳业产业链产值突破2500亿元。</li> <li>要做优绿色农畜产品加工业。牛羊肉、马铃薯、玉米、羊绒、草业是我们发展多年的特色产业，要持续深耕，促进种养加销全链条发展，推动肉羊、玉米2个千亿级产业链提质增效，肉牛、草业2个产业链加快跨进千亿级，马铃薯、羊绒2个产业链向千亿级迈进。</li> </ul>
宁夏回族自治区	<ul style="list-style-type: none"> <li>强化耕地保护和提升，新建和改造高标准农田80万亩，发展高效节水农业30万亩，盐碱地综合利用15万亩，力争到2027年将符合条件的永久基本农田全部建成高标准农田。深入实施现代农业“十强行动”，大力发展智慧农业、设施农业、绿色农业，健全社会化服务体系，完善联农带农机制，持续提高农业综合效益和竞争力。在抓好“六特”产业同时，积极支持发展马铃薯、食用菌、中药材、水产品等乡村产业。</li> <li>建设国家中医药传承创新中心，力争宁夏枸杞成为国家重点支持中药产业。</li> </ul>
青海省	<ul style="list-style-type: none"> <li>持续增强粮食等重要农产品供给保障能力，粮食、油料作物种植面积分别保持在445万亩、222万亩以上。严守耕地红线，严格耕地占补平衡管理，高质量推进高标准农田建设。深化高原特色种业振兴行动，做强农牧业“芯片”。</li> <li>锚定打造绿色有机农畜产品输出地目标，分类推进十大特色产业三年行动，加力发展精深加工、仓储保鲜、冷链物流，创建国家级现代农业产业园和农业产业强镇，实施农业品牌精品培育计划、农村产业融合发展项目，打造多功能直播电商基地和“产地仓”。</li> </ul>
云南省	<ul style="list-style-type: none"> <li>推动高原特色农业增值增效。坚持产量产能、生产生态、增产增收一起抓，做实“六项重点工作”，加快建设高原特色现代生态农业基地。推进云南种子种业联合实验室建设，争创国家高原南繁基地。加强山地农机装备研发推广，建设智慧农业引领区，完善农产品冷链物流体系。构建全产业链绿色发展标准体系，培育区域公共品牌，支持企业打造品牌，聚力提升“绿色云品”竞争力和影响力。实施中药材产业高质量发展三年行动，努力培育一流现代产业。大力发展林下经济。稳定畜牧业生产。加快干热河谷保护性开发。全面实现农业龙头企业“三个全覆盖”。</li> </ul>

资料来源：各省市政府工作报告，国元证券研究所

表：2025年各省、市、自治区政府工作报告关于农业等方面指导内容

区域	主要内容
山东省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 严守耕地红线，坚决遏制耕地“非农化”，防止永久基本农田“非粮化”。支持高标准农田建设，改造提升老旧配套设施。强化“德聊吨半粮”“鲁西南”等六大引领区示范带动，健全粮食主产区奖补激励制度，粮食总产稳定在1100亿斤以上。实施农业良种工程，培育优良动植物新品种20个，建设省级良种繁育基地50个，加大力度推广农业新品种、新技术。推广多环节托管模式，综合机械化率达到92%以上。深挖设施农业、畜牧业、海洋渔业、盐碱地综合利用等潜力。</li> <li>✓ 深入实施龙头企业提振行动，抓好滨州对虾、济宁食用菌、临沂生猪、菏泽肉羊等14个优势特色农业全产业链提质增效试点。构建山东富民产业图谱，支持日照蓝莓、莒南花生、青州花卉、高唐锦鲤、黄河口大闸蟹、沂源红苹果、山亭火樱桃等一批“土特产”延长链条、提升品质。</li> </ul>
山西省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 开展粮油作物大面积单产提升行动，确保粮食产量达到297.1亿斤。落实耕地“三位一体”保护制度，新建改造高标准农田，新增恢复水浇地60万亩。实施种业振兴行动，提升农业科技装备水平，扩大有机旱作·晋品等品牌知名度。</li> <li>✓ 打好特优牌，发展全谷物产业、农产品精深加工、创意智慧农业等乡村富民产业。</li> </ul>
上海市	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 落实耕地保护和粮食安全责任制，完善耕地占补平衡制度，抓好主要农产品稳产保供，建设4万亩高标准农田。细化落实“点状供地”政策。大力发展种源农业、智慧农业、绿色农业，积极培育行业领先的种业企业，新建2.7万亩粮食生产无人农场。高质量建设现代设施农业片区，推进横沙新洲现代农业产业园建设，实施域外农场发展规划，提高农业综合效益和竞争力。</li> </ul>
陕西省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 加快发展特色现代农业，提升苹果、猕猴桃、茶叶、食用菌等产业竞争力，新增1个国家级优势特色产业集群、8家以上农业产业化重点龙头企业。持续做大乳制品、白酒、富硒食品、中药材等产业，提升名特优新农产品储运和深加工能力，分级打造陕西消费品名品方阵。</li> <li>✓ 严守耕地保护红线，严格耕地占补平衡管理，净增耕地20万亩。实施粮油作物大面积单产提升行动，加强农业防灾减灾能力建设，优先在25个粮食产能提升重点县布局高标准农田项目，确保完成国家下达高标准农田建设任务。</li> </ul>
四川省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 整区域推进高标准农田建设，打造粮油千亩高产示范片1000个。新建畜牧业高质量发展重点县30个，确保全省生猪出栏稳定在6000万头以上。启动川种振兴三年攻坚行动。深入实施促进农产品加工业发展三年行动，着力补齐仓储保鲜、冷链物流、农机、农村电商等短板，推动乡村产业全链条升级。做好“土特产”提升附加值大文章，发展绿色农业、生态农业、有机农业，培育畜牧万亿级产业链、粮油五千亿级产业链和蔬菜、水果、茶叶等8个千亿级产业链。</li> </ul>
天津市	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 聚焦稳产、优供、增效、赋能，加快单产提升整建制推进区建设，建设高标准农田30万亩以上，新建3个环京蔬菜生产基地，实施现代设施农业更新工程和海洋牧场项目。发挥天津智能农业研究院等带动作用，务实抓好优质农产品培育推广。</li> <li>✓ 围绕城市服务辐射、城乡产业协同，推进消费下乡与农货进城双向奔赴。提质扩面农村产业融合片区，建好19个国家级农业产业融合发展载体，培育10家引领型链主企业。推动“津农精品”增值增收，办好中国国际农产品交易会。</li> </ul>
重庆市	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 实施千万亩高标准农田改造提升行动。统筹耕地数量、质量、生态“三位一体”改革，完成国家下达的高标准农田建设任务，守住粮食安全底线和耕地保护红线，打造新时代“巴渝粮仓”。实施千亿级生态特色产业培育行动。促进食品及农产品加工业提质增效，发展智慧农业、生态循环农业和“农业工厂”等新形态，构建“土特产”品牌体系。</li> </ul>
广西壮族自治区	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 抓好粮食和重要农产品稳产保供。强化耕地保护和提升，严格耕地占补平衡管理，持续加强高标准农田建设。推进小型农业水利设施建设与管护攻坚。推广糖料蔗良种种植和机收。保障生猪、蔬菜等重要农产品稳定供给。加强农产品产销对接。扎实抓好粮食和物资储备。</li> <li>✓ 提升发展现代特色农业。大力发展现代设施农业、智慧农业、现代种业。做好“土特产”文章。抓好现代农业产业园区建设，全链条推进优势特色产业升级。科学合理建设田间冷藏保鲜设施。支持新型农业经营主体发展。强化农业科技和装备支撑，推进农业生物技术产业化。</li> <li>✓ 加快补齐农村电商发展短板。</li> </ul>
辽宁省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 严守耕地保护红线，粮食播种面积达到5330万亩。坚持产量产能、生产生态、增产增收一起抓，提高农业综合效益和竞争力。完善高标准农田建设、验收、管护机制，新建改造高标准农田476万亩，实施黑土地保护工程1000万亩，推进大中型灌区新建改造和涝区治理。加大先进适用农机推广应用，大力发展智慧农业。提升农业种质资源保护和创新能力。树立大食物观、大农业观，新建改造设施农业10万亩、畜禽规模养殖场200个，支持海洋牧场、深远海渔业设施建设。全面实施主要粮食作物完全成本保险和种植收入保险，稳定农民收入预期。</li> <li>✓ 推进乡村产业提质升级。立足特色、打造品牌，扩大绿色、有机和地理标志农产品生产规模，重点培育海参、人参、梅花鹿等十大特色农业产业。推动粮油、畜禽、水产等全产业链发展，新增省级以上农业产业化重点龙头企业50家。因地制宜发展乡村旅游、休闲农业等新业态。</li> </ul>
浙江省	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 大力发展绿色农业、生态农业、高效农业，推动“土特产富”全链发展，培育壮大新型农村集体经济，促进农民持续增收。严守耕地红线，严格耕地占补平衡管理，新建和改造提升高标准农田78万亩以上，确保粮食播种面积1520万亩、总产125亿斤。</li> <li>✓ 发展现代海洋渔业，建设现代海洋牧场，力争海洋生产总值增长6%以上。</li> </ul>

资料来源：各省市政府工作报告，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

各省立足资源禀赋，形成差异化路径。

- 东北、黄淮海主产区强化粮食产能与全产业链开发；
- 高原、热带地区聚焦生态特色产业（如西藏青稞、海南热带水果）；
- 都市圈周边发展智慧农业与品质农业（如北京种业、上海无人农场）；
- 生态保护区推进绿色有机转型（如内蒙古“蒙字标”、云南“绿色云品”）。

表：各省、市、自治区特色农业发展路径

特色农业发展路径	主要内容
东北、黄淮海主产区强化粮食产能与全产业链开发	✓ 东北、黄淮海主产区通过“藏粮于地、藏粮于技”战略，以高标准农田建设为基础，以科技为支撑，推动粮食产能稳定提升。同时，依托资源禀赋，延伸产业链条，发展特色加工与品牌经济，实现粮食安全与产业振兴双轮驱动。未来需进一步优化政策协同，破解资源约束，推动粮食生产向高效、绿色、可持续方向转型。
高原、热带地区聚焦生态特色产业	✓ 高原与热带地区立足生态资源禀赋，以“特色化、绿色化、品牌化”为路径，推动农业高质量发展。未来需进一步强化科技支撑、完善冷链物流体系、深化电商、跨境等产业融合，将生态优势转化为经济优势，实现生态保护与产业振兴双赢。
都市圈周边发展智慧农业与品质农业	✓ 都市圈周边省市以智慧农业为引擎，以品质农业为核心，通过无人农场、智能监测、品牌建设等手段，实现农业现代化与都市消费需求对接。未来需进一步强化科技成果转化、完善冷链物流体系，推动都市农业向高端化、绿色化、数字化方向升级。
生态保护区推进绿色有机转型	✓ 生态保护区通过“生态保护+绿色转型”双轮驱动，以品牌建设为抓手，科技为支撑，推动农畜产品向有机化、高端化发展。未来需进一步强化生态产品价值实现机制，探索碳汇交易、跨境认证等模式，将生态优势转化为经济优势。

资料来源：各省市政府工作报告，国元证券研究所

## 4.2 农业产业投资建议：

锚定农业现代化引擎，布局智慧农业投资赛道

## 4.2.1 粮食安全战略下投资机遇：

饲料行业向结构优化、差异化创新转变

## 一、粮食安全：目标1.4万亿斤

- ✓ 产量目标与支撑条件：2024年我国粮食产量首次突破1.4万亿斤，人均占有量达500公斤，超过世界平均水平。韩俊指出，这一成果得益于技术、投入和政策的综合支撑，例如高标准农田建设、种业振兴工程等。2025年政府工作报告继续将1.4万亿斤作为目标，并强调需严守耕地红线，遏制“非农化”“非粮化”，计划新建8000万亩高标准农田。
- ✓ 粮食供需“紧平衡”挑战：我国口粮（稻谷、小麦）自给率超95%，谷物自给率超90%，但饲料粮仍存在缺口，需通过进口平衡。韩俊以吉林、安徽等农业大省经验为例，强调“粮食产量抓上去难，掉下来易”，必须长期绷紧粮食安全弦。

表：高标准农田在多方面实现领先

对比维度	高标准农田	普通农田
亩均产量	600-800公斤（小麦/水稻）	400-600公斤（小麦/水稻）
抗灾减产幅度	≤10%	20%-50%
机械化率	≥90%	50%-70%
节水效率灌溉水利用率	≥65%	≤40%
生态效益	化肥农药减量15%以上，部分实现碳中和	环境压力大，污染风险高

资料来源：农业农村部，农业科学院等，国元证券研究所

表：大豆、大麦等饲料粮对外依存度较高

单位：万吨	大豆	大麦	高粱
国内产量	2065（2024年）	96（2018年）	309（2022年）
进口量	10503（2024年）	1424（2024年）	866（2024年）

资料来源：国家统计局，海关总署，国元证券研究所

表：重点代表关于粮食安全提案

1. 继续实施黑土地保护工程	全国人大代表冷友斌建议在“十五五”时期继续实施黑土地保护工程，推广“谁参与、谁受益”机制，加大有机肥还田补贴，打造“黑土优品”品牌，设立先行示范区。
2. 粮食质量和安全	代表建议推动《中华人民共和国粮食安全保障法》细化落实，明确入口食品农药、化肥使用标准，强化粮食生产全链条监管，筑牢粮食安全防线。
3. 发展饲用杂交谷子产业	河北省杂交谷子技术创新中心主任赵治海提出构建“国内育种—东南亚扩繁—海南加工”跨境产业链，推广谷草替代进口苜蓿，配套机械化规范与保税加工政策，破解饲草供应瓶颈。

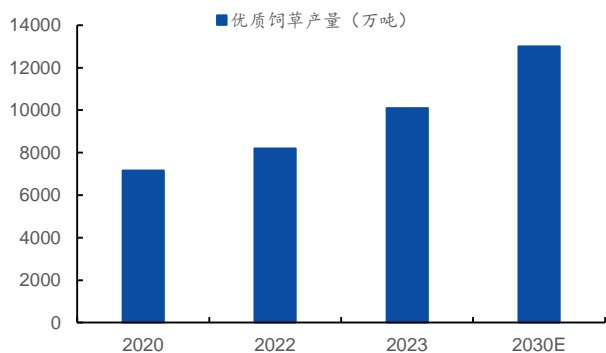
资料来源：中国政府网，中国自然资源报，今晚报，央广网，国元证券研究所

针对饲料粮供需缺口及对外依存度高的现状，政府工作报告提出巩固大豆扩种成果、应对饲料粮缺口，推动企业开发非粮饲料资源（如农作物秸秆、糟渣利用），优化饲料原料结构，降低对传统粮饲依赖；同时，鼓励外商投资养殖、饲料兽药生产，寻求与外资在技术、管理经验上的合作，引进先进设备与研发技术，升级饲料生产工艺，拓展高端饲料产品矩阵。从产业布局看，关注宠物饲料、特种饲料、功能性饲料等高景气细分赛道；疫病防控强化背景下，布局饲料原料检测、质量安全管控体系建设，顺应饲料安全监管趋势，抢占高品质饲料市场；非粮饲料加速替代玉米、豆粕，关注具备技术优势、规模化生产能力及产业链协同效应的企业。

### 非粮饲料加速替代玉米、豆粕

替代方式：低蛋白日粮技术、开源替代、以草代粮等。在同等土壤、灌水、施肥以及政策条件下，**农民种植苜蓿的收益显著高于种植小麦和玉米**，并适合多种草畜动物的营养需要以及改善动物产品性能。

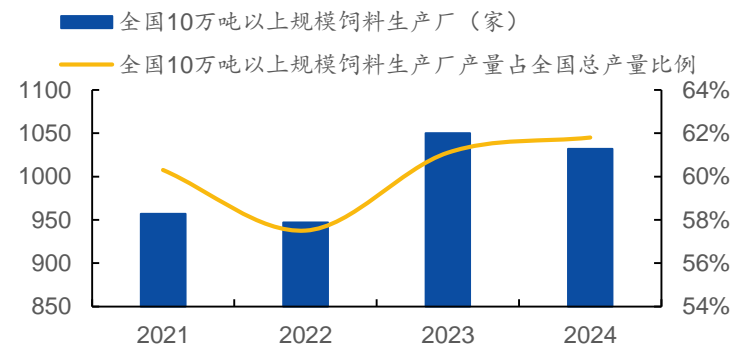
图：优质饲草产量（万吨）



《关于推动饲草产业高质量发展的意见》要求到2030年，全国优质饲草种植面积力争达到1.35亿亩，产量达到1.3亿吨，牛羊优质饲草需求保障率达到85%。

### 2020年“限抗令”实施后，饲料行业集中度加速提升

图：饲料生产厂集中度情况

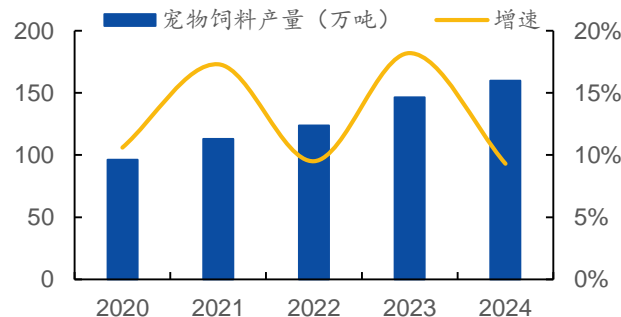


资料来源：中国饲料工业协会，国元证券研究所

### 产品更趋多元化，服务重要性提升

- 1、宠物饲料、特种饲料、功能性饲料等品种不断丰富，产量进一步提高
- 2、饲料企业更注重为客户提供养殖技术指导、疫病防控咨询、饲料配方定制等全方位服务

图：宠物饲料产量及增速



资料来源：中国饲料工业协会，国元证券研究所

- 1) 规模化养殖户更关注降低成本、提升效率及风险防控，单纯饲料销售难以满足需求。
- 2) 饲料禁抗、环保法规推动企业向技术服务转型，例如提供无抗饲料配方、智能养殖解决方案。

企业从单一饲料供应商转向“饲料+服务+金融”综合服务商

## 4.2.2 农业新质生产力战略下投资机遇：

农业新质生产力崛起，数智赋能重塑农业版图

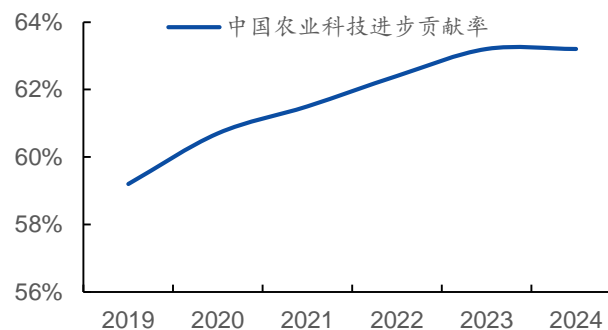
## 二、科技赋能：农业新质生产力崛起

- ✓ 2024年农业科技进步贡献率达63%以上，生物育种、无人机、人工智能等技术广泛应用，推动单产提升和效率变革。未来将聚焦关键核心技术攻关，培育农业科技领军企业，推进产学研融合。
- ✓ **生物育种**：针对玉米、大豆单产潜力，实施粮油作物大面积单产提升行动，推广优质稻谷、专用小麦等品种，并发展绿色低碳技术，保障农产品质量安全。
- ✓ **机械设备**：提升养殖业智能化水平，推动猪肉等产品优质优价。
- ✓ **开发新质食物资源**（如微生物、食用菌、深远海养殖），构建多元化食物供给体系。

农业科技重点细分领域

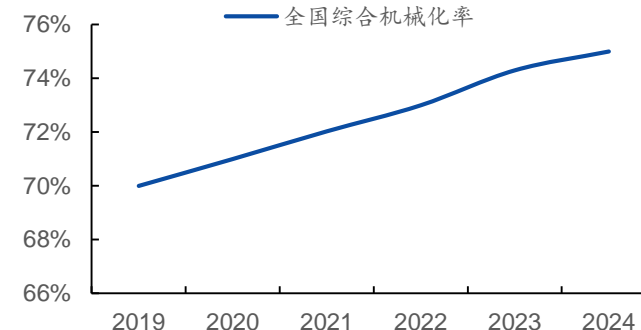


图：中国农业科技进步贡献率



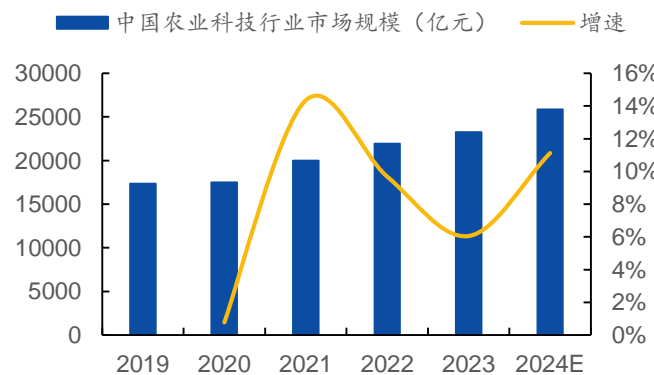
资料来源：农业农村部，国元证券研究所

图：全国综合机械化率



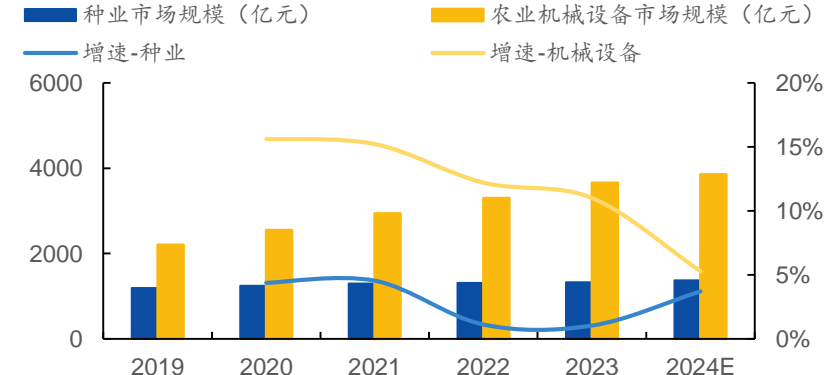
资料来源：农业农村部，国元证券研究所

图：中国农业科技行业市场规模及增速



资料来源：观知海内信息网，国元证券研究所

图：种业、农机市场规模及增速



资料来源：观知海内信息网，国元证券研究所

2025年中央一号文件首次提出农业新质生产力，强调通过科技创新推动农业现代化。通过生物育种、智慧农业、人工智能等技术应用，推动农机装备升级和智慧农业场景拓展，以及加快突破种源“卡脖子”技术，推进生物育种产业化，完善畜禽育种体系，加强种质资源保护利用。目前农业科技进步贡献率已超过63%，良种覆盖率超96%，机械化率突破73%。智慧农业技术如北斗导航、无人机植保、数字孪生农场、农业传感传感器与信息采集系统、高端智能农机装备、农业机器人、农业大数据与计算智能、农业模型与算法等加速应用，推动生产精准化、管理智能化。生物育种、AI决策系统等技术创新成为提升粮食产能和农产品质量的核心驱动力。

图：我国智慧农业技术发展路线图（2020—2035年）



资料来源：中国农业平谷中关村公众号，AIoT物联网研究院，中国政府网，国元证券研究所

表：本次两会重点代表关于农业科技提案

1. 加强农业AI技术研发	人大代表、河南科技学院小麦研究中心教授茹振钢提出将AI技术集成到农业机械中，实现精准施肥、施药和灌溉，重点突破丘陵山区适用机型研发，推动共享农机平台建设。华南农业大学动物科学学院院长谢青梅提出培养兼具农业专业技能与数智技术的复合型人才，深化校企合作，通过科技小院模式推动产学研融合，解决科技与产业“两张皮”问题。
2. 组建区域农业科技新联盟	全国人大代表、湖北恩施州农科院院长、国家马铃薯产业技术体系首席沈艳芬建议支持地市农科院牵头组建区域农业科技创新联盟，整合资源开展联合攻关。设立“一县一业”科技专项，围绕县域特色产业开展技术攻关，推动产业链延伸与增值。推动科研人员下沉一线，实现“科研-推广-应用”闭环，强化公益性定位与协同创新。
3. 设置传统行业攻克“卡脖子”重大项目重点支持制度	全国政协委员、新希望集团董事长建议种业振兴-完善畜禽育种体系，加强种质资源保护与利用，推动国产种源替代（如生猪、白羽肉鸡）。传统产业升级-设立传统行业“卡脖子”技术专项支持制度，鼓励AI、大数据在饲料配方、疫病防控等领域应用。新农人培育-推广“十万绿领新农人培训计划”，对返乡创业者提供补贴与培训支持。智慧农业-通过AI预测模型缓解猪周期波动，探索智能工厂提升屠宰效率。

结合目前农业科技发展趋势，未来投资机会主要分为5条主线：（1）**智慧种植与养殖**：物联网、传感器技术应用于农田监测、畜禽养殖环境调控，精准管理水肥、病虫害，提升产出效率；设施农业（智能温室、垂直农场）通过环境自动化控制，突破地域限制，市场需求持续增长。（2）**智能农机装备**：自动驾驶拖拉机、无人机植保、收获机器人等机械化装备，解决劳动力短缺问题，政策推动农机智能化升级，高端装备替换空间大。（3）**农业数字化平台**：农业大数据服务平台、产销对接电商平台，整合种植、流通、销售全链条数据，优化供应链效率，助力农产品品牌化运营。（4）**种业科技**：生物育种、基因编辑技术加速新品种研发，应对粮食安全需求，商业化落地前景广阔。（5）**绿色农业技术**：精准灌溉、有机肥替代、农业碳减排技术，契合可持续发展趋势，政策扶持力度大。

表：农业科技相关部分细分领域及代表企业

领域	代表企业/技术		
智能装备与技术	农业无人机 智能农机 农业机器人 IoT传感器	大疆、极飞科技（农业植保无人机）。 雷沃重工、中国一拖（无人驾驶拖拉机）。 中科原动力（果蔬采摘机器人）、极目机器人（靶向喷药系统）。 华为农业物联网平台、海康威视智慧大棚解决方案。	
	生物技术	生物育种 微生物农业 动物疫苗	隆平高科、大北农。 合成生物菌剂替代化肥。 中牧股份、生物股份。
		数字农业服务	农业大数据 智慧农场SaaS 区块链溯源
	新型设施农业	垂直农场 植物工厂 光伏温室	拼多多“多多农研”AI种草莓。 中科三安。 国家电投“农光互补”项目（棚顶发电+棚下种植）。

资料来源：智研咨询，中商产业研究院，国元证券研究所整理

表：“AI+农业”产业链



资料来源：国科农研院，国元证券研究所

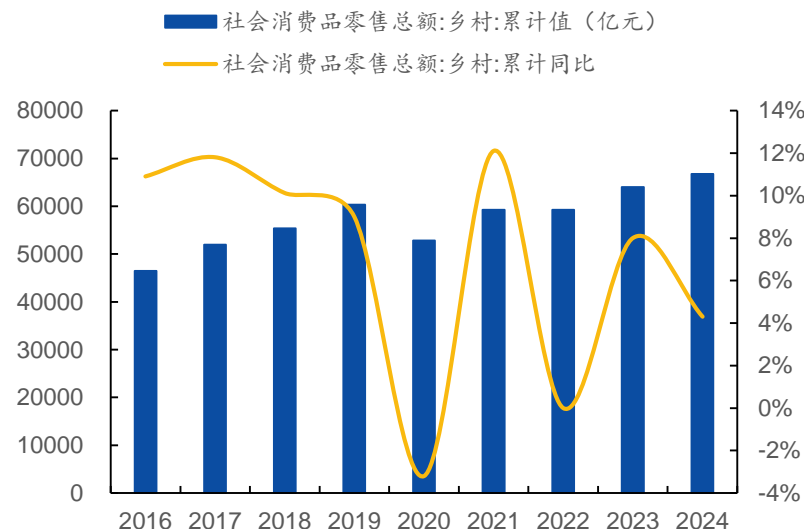
### 4.2.3 乡村振兴战略下投资机遇：

县域冷链、电商培训、共享加工、民企出海

## 三、乡村振兴

- ✓ 推动粮食等重要农产品价格保持合理水平，通过托市稳价、储备调节、进出口调控等措施保障农民种粮收益。
- ✓ 完善强农惠农富农政策体系，强化农业基础设施投入，提升防灾减灾能力。
- ✓ 稳定农民工外出就业规模，深化东西部劳务协作，加强职业技能培训；同时支持返乡创业，发展乡村新产业新业态（如农产品加工、文旅融合）。

图：乡村社零及增速



资料来源：国家统计局，国元证券研究所

2017年10月，习近平总书记在党的十九大报告中首次正式提出乡村振兴战略。2021年4月29日，中华人民共和国主席习近平签署第七十七号主席令，公布《中华人民共和国乡村振兴促进法》，2021年6月1日起施行，我国推进乡村振兴战略实现有法可依。自2021年以来，“中央一号文件”连续五年以“全面推进乡村振兴”为核心内容，国家对乡村振兴战略高度重视。

表：重点代表关于乡村振兴的提案

1. 重点培养新农人	刘永好委员指出，国家应重点培养新农人，对到农村进行科技创业的年轻人给予一些补贴，对返乡的劳动者给予支持和培训。
2. 农民养老金与就业支持	林至颖代表（华南农业大学）提交《提高农民养老金，以扩大内需推动乡村振兴》提案，建议增加财政补贴，提升农民消费能力，同时通过技能培训培育“新农人”创业群体。
3. 土地流转风险防控机制	规范土地流转程序，加强过程监督，完善土地承包经营权确权登记制度。同时，推动企业与农户深度合作，鼓励国有企业与农业合作社、家庭农场建立“订单农业+保底收益”模式，通过合同明确收益分配比例，确保农民获得稳定收入。
4. 数字乡村与电商赋能	代表呼吁完善县域冷链物流体系，布局智能化仓储中心，并通过直播电商培训培育乡村数字经济新业态。
5. 关于支持民营农业企业“走出去”的建议	人大代表、晨光生物科技集团股份有限公司董事长卢庆国建议制定农业“走出去”中长期规划，加大财政、金融及保险支持，引导企业布局海外粮食与特色农产品全产业链，保障资源安全。
6. 关于建设县域共享农产品加工中心的建议	全国政协委员、天津市农业科学院研究员张志军建议整合资源建设县域共享加工中心，破解农产品加工环节分散、效率低等问题，提升产业附加值。

资料来源：中国政府网，国元证券研究所

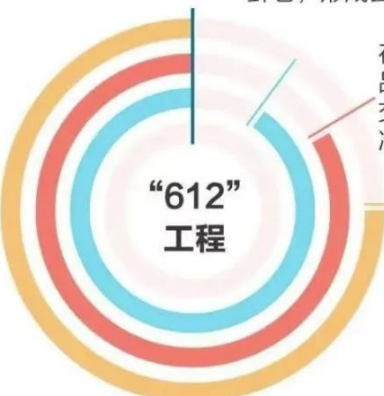
农业从单一种养向加工、储运、销售、服务全链条拓展，休闲农业、乡村旅游、涉农电商等新业态蓬勃发展。聚焦乡村振兴投资机会分为4条主线：一是布局县域冷链物流与智能化仓储中心建设，依托政策支持补足农产品流通基础设施短板，提升生鲜农产品存储、运输效率，降低损耗；二是关注农村直播电商培训服务，顺应数字乡村发展趋势，通过培育农村电商人才，打通农产品线上销售渠道，推动农产品品牌化上行；三是参与县域共享农产品加工中心建设，整合区域资源优化加工环节，解决农产品加工分散、低效问题，做好农产品深加工，提升产业附加值；四是把握民营农业企业“走出去”配套服务机遇，借助财政、金融、保险政策支持，挖掘企业海外市场布局中的全产业链投资机会，如海外基地建设、跨境流通体系构建等，多维度捕捉乡村振兴领域的潜力赛道。

图：《全国供销合作社“十四五”公共型农产品冷链物流发展专项规划》

在农产品主产区，建设600个县域产地农产品冷链物流中心，每个中心带动多个田头保鲜仓，形成县乡村三级冷链物流服务网络

在农产品重要集散地区，建设100个农产品冷链物流枢纽基地。重点支持系统内年交易额25亿元以上的大型农批市场，建设冷藏冷冻等配套冷链设施

在销地，依托系统连锁超市、农产品市场和电商平台等流通企业，建设200个以中央厨房、生鲜电商等业务为重点的城市销地农产品冷链物流中心，具备冷藏冷冻、半成品加工、分拨调配、冷链配送等功能

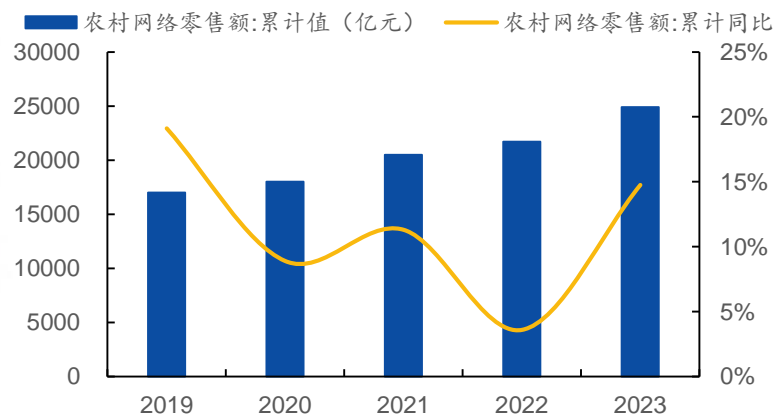


资料来源：河南省供销合作总社官微，中华全国供销合作总社，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

商务部、中央网信办等9部门近日联合印发的《关于推动农村电商高质量发展的实施意见》2024年3月13日对外发布。意见提出，用5年时间，在全国培育100个左右农村电商“领跑县”、1000家左右县域数字流通龙头企业、1000个左右县域直播电商基地、10000名左右农村电商带头人。

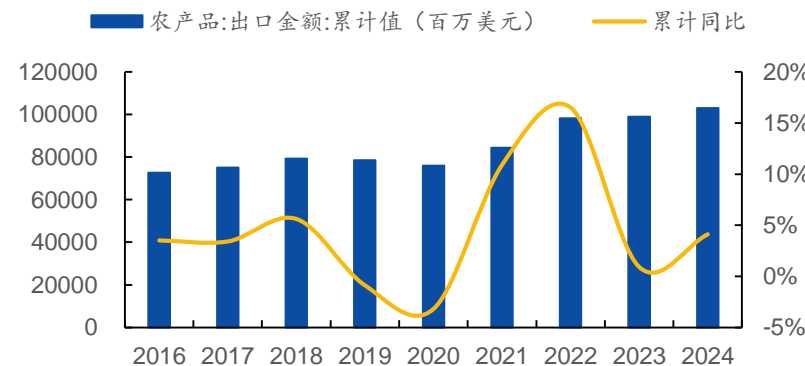
图：农村网络零售额



资料来源：商务部，国元证券研究所

我国稳居全球第五大农产品出口国，对亚洲出口额占主导，日本、韩国、东盟为核心市场；“一带一路”沿线快速增长，2024年对一带一路国家农产品出口额占农产品总出口约47%，跨境农业合作项目（如境外经贸合作区）带动出口增长。新兴市场拓展上，拉美、非洲等地区对我国蔬菜、加工食品需求上升，部分企业通过本土化生产提升市场份额。

图：我国农产品出口金额及增速



资料来源：海关总署，国元证券研究所

## 4.2.4 生态农业战略下投资机遇：

生态种植养殖、农业生态修复蕴藏机遇

### 四、生态与农业协同发展

- ✓ 韩俊提及农业与生态保护的融合，既提升耕地质量又促进农民增收。这与生态环境部黄润秋部长强调的“高质量发展与高水平保护相互成就”理念形成呼应。
- ✓ 持续发展资源节约型农业，化肥农药使用量连续负增长，秸秆综合利用率超86%，农膜回收率稳定在80%以上。2024年，我国绿色、有机、地理标志和名特优新农产品认证登记总数达到8.1万个，同比增长6%。

表：重点代表关于生态与农业协同发展的提案

1. 农药减量与绿色防控	农业专家建议扩大生物农药补贴，推广“天敌昆虫”等生态防控技术，降低化学农药依赖。
2. 完善生态农业认证体系	全国政协委员邱华康建议完善生态农业认证体系，推动资源节约和废弃物资源化利用。
3. 京津冀联合制定盐碱地综合利用规划	代表提出京津冀联合制定盐碱地综合利用规划，培育耐盐作物品种，拓展农用无人机在“低空经济+农业”中的应用场景，挖掘边际土地潜力。
4. 盐碱地设施农业开发	结合西北地区实际，代表建议推广耐盐碱作物品种与智能温室技术，将非耕地资源转化为“新粮仓”，如山东东营盐碱地水稻模式。
5. 拓展食物资源边界，推动全方位资源创新	全国人大代表、中国工程院院士、江南大学校长陈卫建议着重针对替代蛋白、木本油料、人工合成淀粉、可食用菌等资源构建深度挖掘、营养评价和工业化生产体系。建议通过微生物组学、大数据建模等技术，充分挖掘来自人体的底盘微生物株，结合基因编辑、合成生物学等技术，突破酶的理性设计、功能稳定性和催化活性瓶颈，打造高营养、高功能的新型食物原料。
6. 技术提升养殖效率，降低碳排放	全国人大代表、牧原食品股份有限公司董事长秦英林提出用智能化技术提升养殖效率，降低碳排放，推动猪肉产品优质优价。建议构建“企业+农户”协同模式，共享绿色养殖技术，保障从业者收入与产业可持续性。
7. 加大生态循环农业政策支持	人大代表、内蒙古自治区锡林郭勒盟盟委副书记、盟长徐建兴提出加大生态循环农业政策支持，推动“农业+光伏”“盐碱地设施农业”等新模式，强化绿色食品认证力度，促进生态价值转化。建议设立品牌建设专项资金，挖掘草原文化内涵，提升“蒙”字标产品的文化辨识度与市场溢价率。
8. 推广国产益生菌、母乳低聚糖等绿色配料应用	全国人大代表、蒙牛集团全球研发创新中心研发总监史玉东提出突破配方乳粉关键原料“卡脖子”技术，推广国产益生菌、母乳低聚糖等绿色配料应用，通过智能制造提升液态奶品质。建议加强学生饮用奶计划与食育立法，引导乳制品消费升级，助力奶业低碳转型。

资料来源：中国政府网，世界农化网，江苏新闻，天津广播电视台，黑龙江省农业科学院，新京报，央广网，国元证券研究所

## (1) 生态种植与养殖


- ✓ **绿色优质农产品：**随着消费者对食品安全和健康的关注度不断提高，有机农产品市场需求持续增长。投资有机农场、有机种植基地或有机养殖企业，生产无农药残留、无化肥污染的农产品，满足市场对高品质食品的需求。
- ✓ **特色养殖：**发展特色养殖项目，如养殖珍稀品种的家禽、家畜或水产品，满足市场对特色农产品的需求。同时，结合生态养殖模式，实现养殖过程的可持续发展。
- ✓ **生态循环农业：**投资建设生态循环农业项目，实现农业废弃物的资源化利用，减少环境污染，提高农业生产的生态效益和经济效益。例如，建设沼气池，利用畜禽粪便和农作物秸秆生产沼气，同时将沼渣、沼液作为有机肥料还田。

## (2) 农业生态保护与修复

- ✓ **土壤改良：**投资土壤改良项目，改善土壤质量，提高土壤肥力。例如，采用有机肥料、生物肥料等替代化学肥料，减少土壤污染；推广土壤深耕、轮作等技术，增加土壤透气性和保水性。

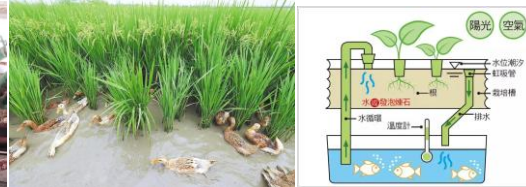
图：农业循环模式

**1、畜禽排泄物综合利用模式**




沼气综合利用      畜粪收集处理和有机肥加工利用

**3、种养共生生态循环模式**




“稻鸭共生”、“稻鱼共生”模式  
“鱼藕共生”模式  
“共生”循环模式

**2、立体复合循环模式**




“桑枝条-黑木耳-水稻”循环模式

**4、以秸秆为纽带的循环模式**



秸秆还田模式、“秸秆-基料-食用菌”模式、“秸秆-青贮饲料-养殖业”模式、“秸秆-成型燃料-农户”模式

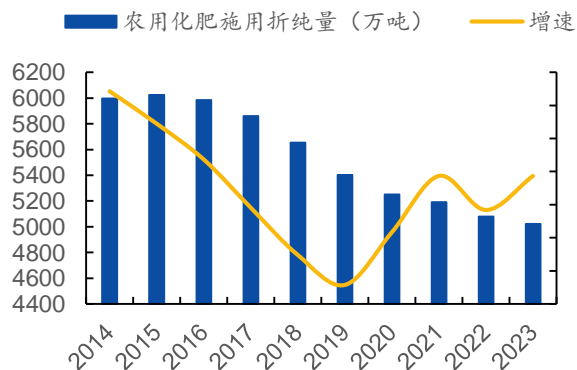
**5、创意农业循环经济模式**



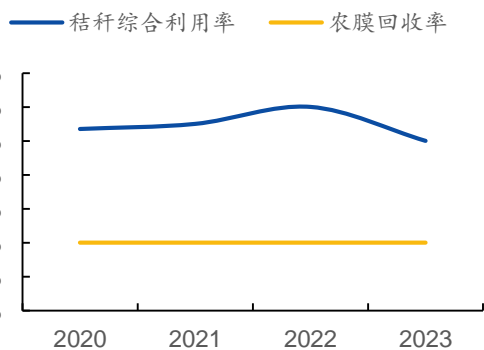
乡村游、休闲农业游、农庄、民宿等

资料来源：农业行业观察公众号，国元证券研究所

图：2016年以来农用化肥用量逐年减少



图：持续发展资源节约型农业



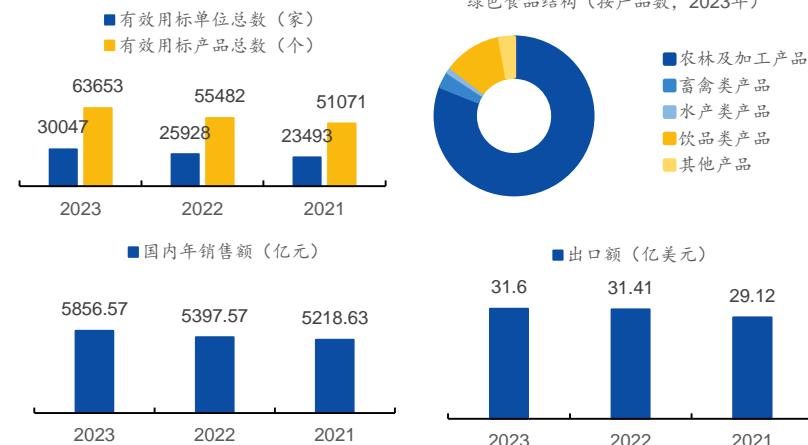
资料来源：国家统计局，国元证券研究所

资料来源：生态环境部，国元证券研究所

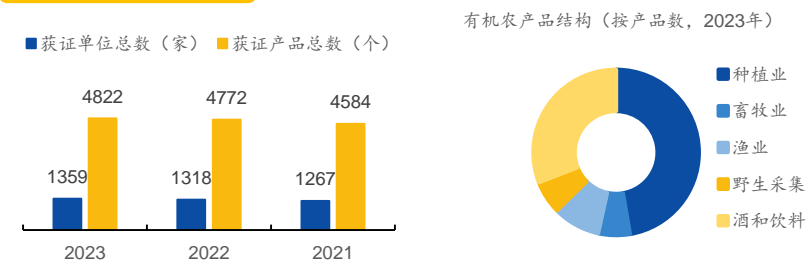
## 方向一：绿色优质农产品

- ✓ 绿色优质农产品是以绿色食品、有机农产品、地理标志产品为主体的，满足产地、产品、生产技术、包装贮运等一系列标准的，通过专门机构认证的农产品的统称。
- ✓ 增加绿色优质农产品供给，是推进农业供给侧结构性改革的主攻方向，也是建设现代农业的重要任务。增加绿色有机农产品供给，一方面可以满足城乡居民日益增长的安全、健康、营养、优质的农产品和食品消费需求，另一方面也是推动农民增收、提高农业竞争力，推动产业生态化和生态产业化、把生态价值转化为经济价值、实现乡村高质量发展的重要途径之一。
- ✓ 截至2023年末，我国绿色食品标志产品超6万个，国内年销售额5857亿元，同比增长8.5%；有机农产品获证产品4822个，同比增长1.0%；累计批准地理标志农产品2508个，集体商标、证明商标7277个，同比增长2.8%，核准使用地理标志专用标志经营主体2.6万家。
- ✓ 投资方向：投资绿色有机农场、绿色有机种植基地或有机养殖企业；通过“企业+农户”模式推动绿色食品、有机农产品、地理标志产品的生产、加工集约化；投资绿色优质农产品仓储物流相关产业；发展“绿色优质农产品+康养旅游”等多元业态等。

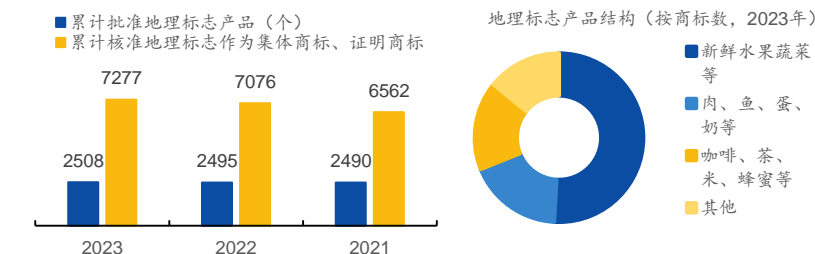
### 绿色食品



### 有机农产品



### 地理标志产品



## 方向二：特色养殖

特色养殖是指在当地养殖形成一定规模集群、成为一种地区特色的养殖。国家鼓励各地区根据地区优势，发展区域性特色农业项目。**针对形成规模、形成特色的养殖项目，可申报“一县一特”产业发展试点项目。**在特色基础上打造优势特色品牌，极大程度提高产品附加值，提高销售利润。

表：特色养殖优秀案例

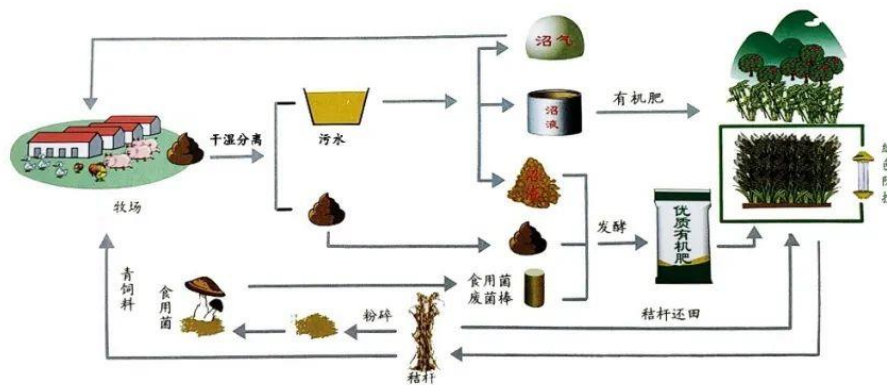
无锡甘露青鱼文化IP	百年青鱼养殖结合文创开发，举办文化节并推出“有鱼家族”IP，年产值超6900万元，入选国家地理标志。
河北保定黄志学的鸵鸟帝国	黄志学夫妇从7只幼鸟起家，发展出集孵化、屠宰、加工于一体的企业，年加工5000只鸵鸟，带动80余家农户参与，年产值达1000万元。
内蒙古土右旗驴奶产业链	李永清通过养驴转型发展驴奶深加工，推出冻干粉、奶粉、奶片等产品，实现日产鲜驴奶30斤，计划扩产至百斤规模。驴粪还田形成循环经济，带动村民增收。
新疆昌吉骆驼奶经济	叶尔加那提家族传承骆驼养殖，通过圈养与散养结合，日产骆驼奶收入达1500元，带动周边牧民加入，形成规模化养殖集群。
新疆铁布花的“致富鸟”	铁布花从6只鸵鸟起步，成立合作社和生物公司，年存栏2000余只，形成“养殖+加工+销售”链条，推动大丰镇特色产业发展。
珠海斗门“渔草共生”生态养殖	通过虾池种植菹草净化水质，罗氏虾产量翻倍至1000-1200斤/亩，成本降低3-5元/斤，尾水达标率100%，实现降本增效与环保双赢。
湖南零陵青水鱼高密度圈养	采用圈养桶技术，亩产提升至4-5吨，水资源消耗减少75%，带动集体经济增收20万元/年。
黑龙江安达湖羊与大鹅养殖	孙海博引进湖羊实现年回本百万，高丽萍夫妇年出栏3万只草原鹅，肉质受南方市场青睐，全市年出栏鹅达40万只。
新疆博乐七彩山鸡庭院经济	马京良养殖山鸡、鹌山鸡等观赏品种，成活率超80%，带动村民发展育雏与销售全链条，户均增收5万元。
吉林通化林下鸡与鲟鱼养殖	三道沟村林下良凤鸡年增收10万元，龙泉村试养中华鲟实现村集体收入3万元，主打生态健康品牌。
山东成武青山羊保育	刘圣阁联合科研机构选育濒危鲁西南青山羊，提升肉质与养殖技术，羊肉肉产品溢价显著。

资料来源：人民网，农业农村部，经济日报等，国元证券研究所

## 方向三：生态循环农业

农业农村部发布的《推进生态农场建设的指导意见》要求，到2025年，通过科学评价、跟踪监测和指导服务，**在全国建设1000家国家级生态农场，带动各省建设10000家地方生态农场。**配套专项基金、财政补贴及贴息贷款。

**盈利模式多样化：**“棚顶发电+棚内种植+地面养殖”立体开发，实现**亩均收益提升**；“**碳汇农场**”通过种养循环系统将畜禽粪污转化为碳积分；包括**农旅融合**，例如浙江安吉“田园嘉乐比”园区；也有部分农场专注于**科普教育**，吸引学校、亲子团体等参观学习。



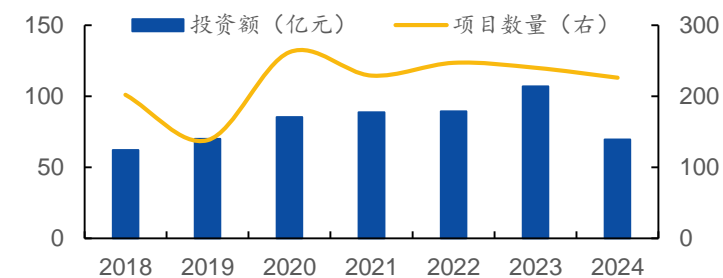
图：生态循环农业示意图

资料来源：广东经纬规划设计，国元证券研究所

## 方向四：土壤改良

土壤修复工程投入大，回收期长，短期依赖财政补贴，长期需通过碳交易、绿色金融等市场化机制实现可持续发展。从产业投资角度看，**优先布局微生物肥料、智慧修复技术企业**，关注具备全产业链服务能力的龙头。

图：土壤修复行业工业污染场地修复工程项目情况



资料来源：中国环保产业协会，中国采购与招标网、中国采招网，国元证券研究所

图：土壤修复行业产业链



资料来源：前瞻网，国元证券研究所

5

## 风险提示

### 风险提示

- 政策调整风险
- AI与新兴科技商业化落地不及预期风险
- 需求复苏不及预期风险
- 国际贸易与地缘政治风险

## 投资评级说明

### (1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

### (2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的6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股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证50指数。

## 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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

### 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

### 法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

### 免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。网址：[www.gyzq.com.cn](http://www.gyzq.com.cn)

### 国元证券研究所

#### 合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券  
邮编：230000

#### 上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券  
邮编：200135

#### 北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券  
邮编：100027