

2025年03月03日

证券分析师

赵伟 A0230524070010
zhaowei@swsresearch.com
贾东旭 A0230522100003
jiadx@swsresearch.com
侯倩楠 A0230524080006
houqn@swsresearch.com

联系人

侯倩楠
(8621)23297818×
houqn@swsresearch.com

解码地方“财政账”

——“大国财政”系列之二

地方财政报告蕴含收入结构变化、支出落地情况等关键信息。依据各地2024年决算与2025年预算报告，剖析地方2024年财政“堵点”及2025年收支预期，可供参考。

- **一问：2024年地方一般财政完成情况？地方非税收入涨幅明显，强化非税举措不一**

2024年，地方本级一般财政收入增速相对较高，一般财政支出增速相对较低。地方本级一般财政收入增速达1.7%，高于全国1.3%的总体增速，或主要得益于地方加大处置闲置资产和资源与资产盘活力度；地方一般财政支出增速为3.2%，低于全国3.6%的支出增速，或缘于2024年中央结转结余资金较为充裕，有效支撑全国财政支出。

从一般财政收入分项来看，相比税收收入普遍下滑，地方非税收入涨幅明显。地方财政决算报告显示，2024年地方税收收入加权平均同比-2%，非税收入加权平均同比约12.5%。其中，东北地区非税收入增速高达20.1%，占其一般财政收入比重约39%；中、西部地区非税收入增速较为接近，分别为12.7%、11.8%，占其一般财政收入比重分别为36%、35%。

强化非税收入，中西地区加力盘活国有资产，东部加强国有资本经营收入。中西部地区中，山西、内蒙古、新疆非税收入增速均超20%，或主因矿产等资源出让收入带动；东部地区，北京积极扩大市属机关所办企业上缴收益试点范围，促使国有资本经营收入增长97%。

- **二问：2024年地方政府性基金表现？土地出让收入拖累明显，超长期特别国债有效支撑**

2024年地方本级政府性基金收入下降明显，支出小幅正增长。2024年地方本级政府性基金收入同比-13.5%，支出同比0.4%。从各地财政预算执行报告来看，西藏外的30个地区中，仅8地政府性基金收入实现增长；22个地区政府性基金收入明显下滑。

部分地区通过项目建设与投资收入补充地方本级政府性基金收入。拆解贵州政府性基金收入可发现，2024年其国家重大水利工程建设基金收入与大中型水库库区基金收入分别增长127.6%、69.8%，使得贵州本级政府性基金收入总体增长1.5%。天津、北京均加强专项债务对应的项目投资收入征收，推动对应收入同比分别增长318.3%、390.3%。

超长期特别国债多地尚未使用完毕，重点投向交通运输、工业信息等领域。地方财政决算显示，2024年13省市已使用超长期特别国债规模约2031亿元、使用进度约53%，或指向仍有47%的超长期特别国债资金结余到2025年使用。从投向上来看，各地主要将超长期特别国债投向交通运输与工业信息领域；两类支出占总支出比重分别达37%与36%。

- **三问：2025年各地财政预算目标如何？地方财政收入或明显修复，支出或仍待融资支持**

地方上调2025年一般财政收入目标，主因税收修复，非税收入增速或明显放缓。根据地方2025年预算报告，地方一般财政收入增速预期3%，高于2024年的1.7%。收入分项看，地方税收收入加权平均增长3.9%，较2024年上调5.5%，非税收入下调11.6%。

根据地方2025年财政预算报告，税收收入或呈恢复性增长态势。截止到2025年2月中旬，已经有21个省份公布当地税收收入预测，4省份预测税收收入增长超过7%，5省份预测税收收入增长在4%-7%之间，12省份对2025年税收收入预测在1.0-4.0%之间。如果参考21个省份数据，全国税收收入有望恢复到2023年税收收入水平（约18万亿元）。

同时，多地亦上调2025年政府性基金收入预期增速，下调支出预期。2025年地方政府性基金收入预算同比增长1.6%，支出预算增速同比-6.5%。年初地方政府性基金支出预算增速较2024年下调或主因新增专项债额度和超长期特别国债尚未完全下达，各地2025年政府性基金支出预期增速目标尚不包括全年专项债和特别国债支持。

风险提示：政策变化超预期，经济变化超预期。



申万宏源研究微信服务号

免费领报告



扫一扫二维码 关注公号 回复"报告"

- 1、每日社群分享6份最新报告；
- 2、每日社群分享咨询简报
- 3、行业报告均为公开版，权利归原作者所有，七点行业报告仅分发做内部学习；

目录

1. 解码地方“财政账”	4
1.1 2024年地方一般财政情况?	4
1.2 2024年地方政府性基金表现?	7
1.3 2025年各地财政预算目标如何?	11
2. 政策跟踪：扎实推进乡村振兴	14
2.1 中央一号文件发布，提出扎实推进乡村全面振兴	14
2.2 中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告	14
2.3 总理调研电信行业科技创新工作	15
2.4 金融监管总局、国家发展改革委召开支持小微企业融资协调工作机制推进会	16
2.5 金融监管总局、国家发展改革委召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会	17
2.6 金融监管总局、中国人民银行发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》	18

图表目录

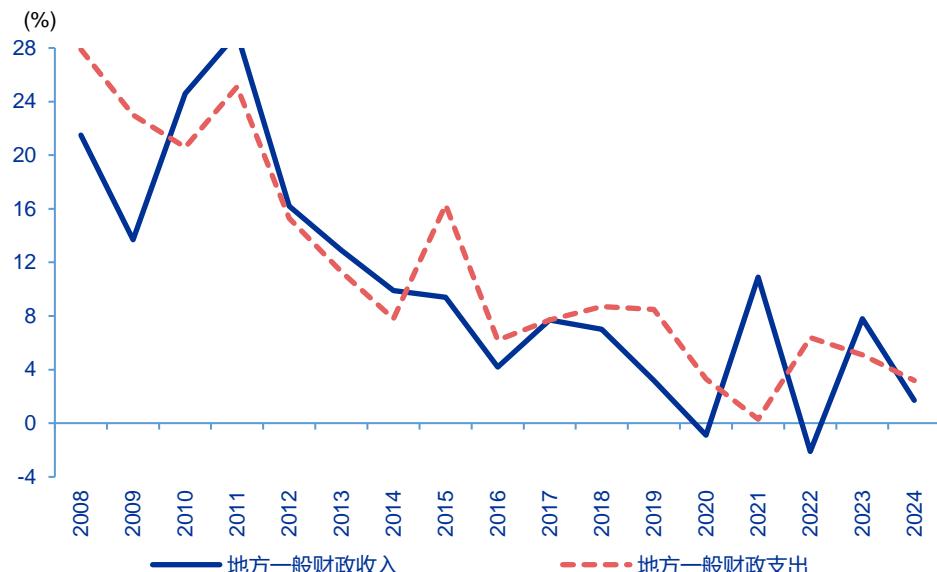
图表 1：地方一般财政收支增速.....	4
图表 2：2024 年地方一般财政收支增速	5
图表 3：2024 年地方税收收入和非税收入增速	5
图表 4：分地区非税收入占一般财政收入比重.....	6
图表 5：2024 年地方非税收入情况.....	7
图表 6：2024 年地方政府性基金收支增速情况	8
图表 7：2024 年地方政府性基金收入与土地出让收入情况	8
图表 8：2024 年地方政府性基金收入拆解	9
图表 9：2024 年部分地区超长期特别国债使用情况	10
图表 10：各地超长期特别国债投向领域	10
图表 11：2024 年 13 省市超长期特别国债投向	11
图表 12：2025 年地方一般财政收支预算.....	12
图表 13：2025 年地方税收和非税收入增速预算	12
图表 14：21 个省市 2025 年预算中税收增速	13
图表 15：2025 年地方政府性基金收支预算调整情况	13
图表 16：《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》 主要内容	14
图表 17：2 月中共中央政治局会议召开	15
图表 18：总理调研电信行业科技创新工作.....	16
图表 19：金融监管总局、国家发展改革委联合召开小微企业融资协调工作机制推进会	17
图表 20：金融监管总局、国家发展改革委联合召开金融资产投资公司股权投资试点 座谈会	17
图表 21：《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》主要内容	18

1. 解码地方“财政账”

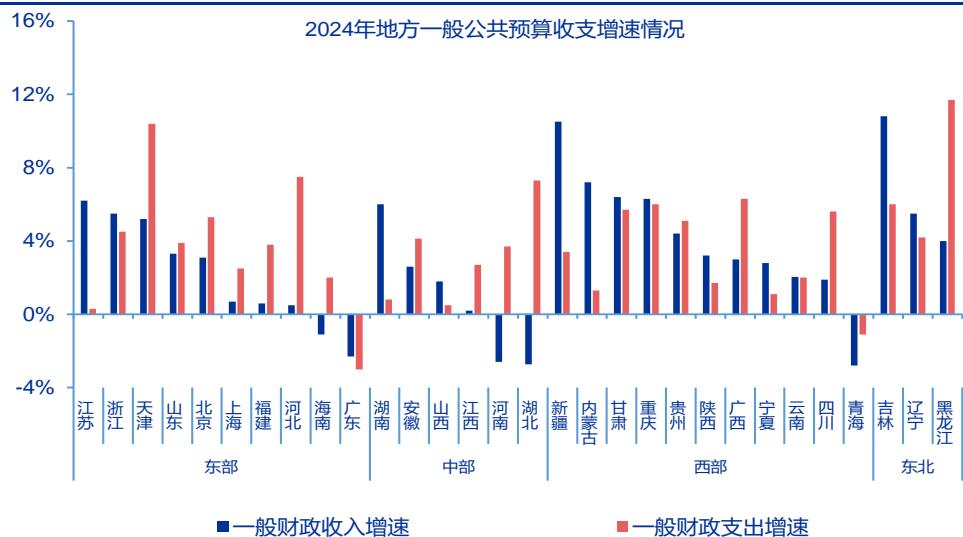
1.1 2024年地方一般财政情况？

2024年，地方本级一般财政收入增速相对较高，一般财政支出增速相对较低。2024年地方本级一般财政收入增速达1.7%，高于全国1.3%的总体增速；地方一般财政支出增速为3.2%，低于全国3.6%的支出增速。地方本级一般财政收入增速相对较高，或主要得益于地方加大处置闲置资产和资源与资产盘活力度，加强非税收入征收以有效补充财政收入；地方一般财政支出增速低于全国水平，原因或在于2024年中央结转结余资金较为充裕，例如2023年末的增发国债等资金等，有效支撑全国财政支出。

图表1：地方一般财政收支增速

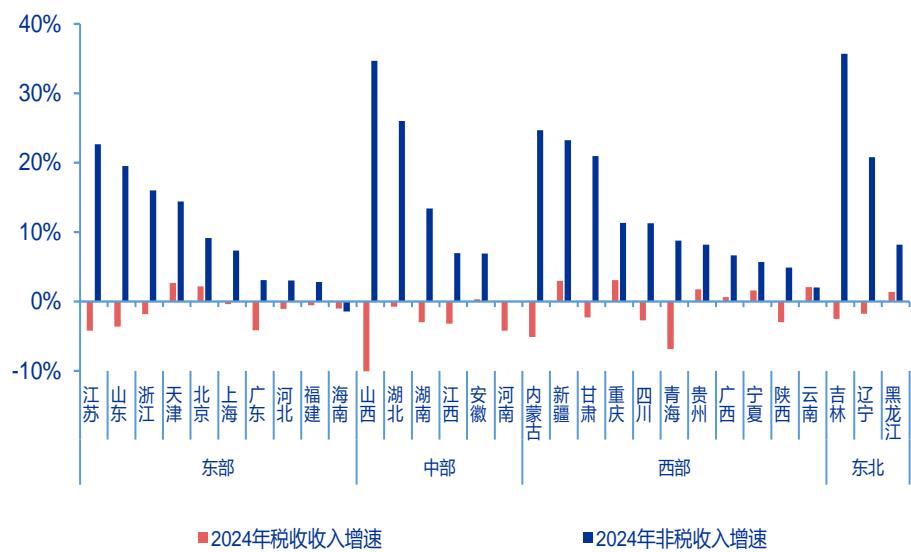


资料来源：Wind，申万宏源研究

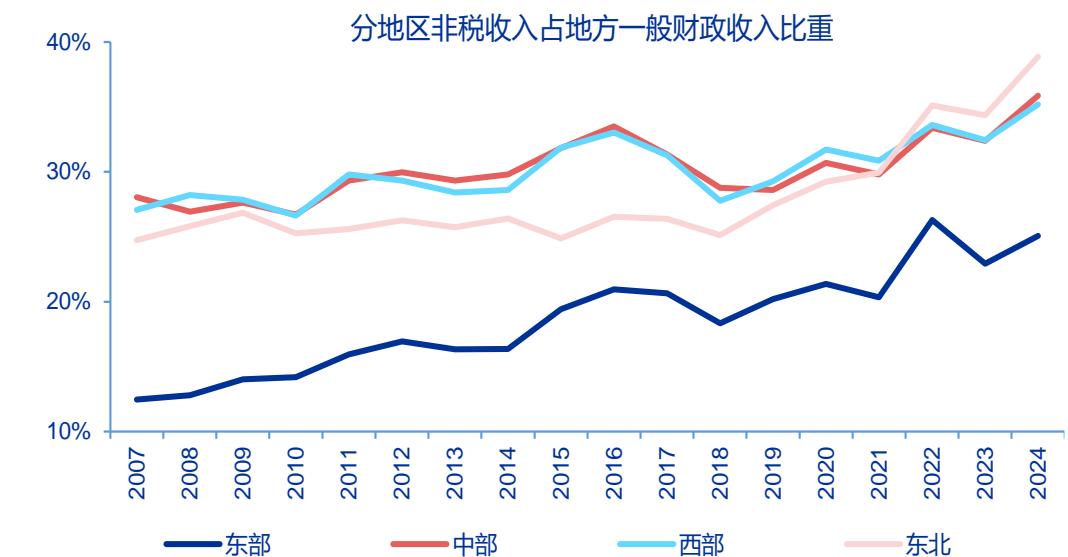
图表 2：2024 年地方一般财政收支增速


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

拆解地方一般财政收入，相比税收收入普遍下滑，地方非税收入涨幅明显。地方财政报告显示，30 省市 2024 年税收收入多数下滑，加权平均同比约 -2%；而非收入涨幅明显，加权平均涨幅约 12.5%。其中，东北地区非税收入增速高达 20.1%，占其一般财政收入比重约 39%；东部地区非税收入增速达 10.3%，占其一般财政收入比重为 25%；中部与西部地区非税收入增速较为接近，分别为 12.7%、11.8%，占其一般财政收入比重分别为 36%、35%。

图表 3：2024 年地方税收收入和非税收入增速


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

图表 4：分地区非税收入占一般财政收入比重

资料来源：国家统计局，各地财政厅/局，申万宏源研究

强化非税收入，中西地区加力盘活国有资源，东部加强国有资本经营收入。中西部资源型省份中，山西、内蒙古、新疆等省份非税收入增速均超 20%。新疆在财政报告中透露，矿产资源出让收入、其他资源资产处置收入等显著增加，国有资源（资产）使用收入增长 20.4%。东部地区，天津市国有资本经营收入飙升 775%，同时开展行政事业单位往来款项专项清理工作，上缴财政资金达 21.5 亿元；北京市积极扩大市属机关所办企业上缴收益试点范围，促使国有资本经营收入增长 97%。东北地区方面，吉林罚没收入同比增长 43.5%，主因大案要案集中结案；国有资源（资产）有偿使用收入同比大幅增长 62.5%，主因是加大资源资产盘活力度。

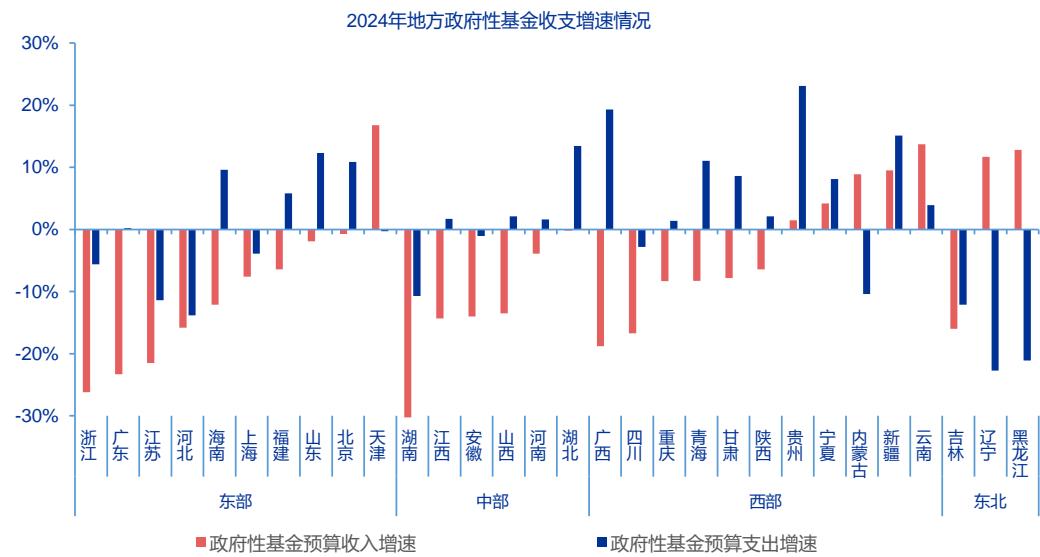
图表 5：2024 年地方非税收入情况

省市	非税收入（亿元）	涨幅	具体项目与涨幅	相关表述/具体原因	
江苏	2396.13	22.68%	其他收入 59.91%		
			政府性住房基金收入 59.49%		
			国有资本经营收入 46.96%		
			国有资产（资产）有偿使用收入 35.79%		
			行政事业性收入收费 15.80%		
			罚没收入 8.93%	非税收入 2396.13 亿元，增长 22.7%，主要是国有资产资源处置增收。 非税收入此前大幅增长多为一次性收入、不确定性较大，进一步挖潜空间有限。	
浙江	1711.98	15.98%	罚没收入 25.00%	罚没收入增长较快，主要是上年结转至 2024 年的跨期缴库金额增加。	
			行政事业性收入收费 20.60%	行政事业性收费收入增长较快，主要是部分地区调整公办幼儿园保教费管理模式，对应收入由财政专户转入一般公共预算管理。	
			政府性住房基金收入 19.20%		
			专项收入 16.00%	政府性住房基金收入增长较快，主要是住房公积金增值收益增加，依据增值收益计提的公共租赁住房资金相应增加。	
			国有资产（资产）有偿使用收入 8.80%	专项收入增长较快，主要是农田水利建设资金收入增加较多。	
东部	天津	14.40%	国有资产经营收入 775.10%	扎实推进财会监督专项行动，开展集中整治，围绕预算管理、非税收入、政府采购等 14 个领域开展执法监督，严肃整治一批违规问题，强化通报问责和处理处罚。	
			罚没收入 49.20%		
			其他收入 31.00%	开展行政事业单位往来款项专项清理，上缴财政资金 21.5 亿元。	
			国有资产（资产）有偿使用收入 26.10%		
北京	599.52	9.16%	国有资产经营收入 97.04%	稳步扩大市属机关事业单位所办企业上缴收益试点范围，三年内实现国有资本收益上缴全覆盖。	
			其他收入 20.79%		
			国有资产（资产）有偿使用收入 13.61%		
			行政事业性收入收费 4.71%		
			罚没收入 -5.47%		
广东	3716.07	3.00%	其他收入 59.91%		
			政府性住房基金收入 59.49%		
			国有资产经营收入 46.96%	非税收入 3716.07 亿元，增长 3%，主要是国有资产资源处置增收。	
			国有资产（资产）有偿使用收入 35.79%		
			行政事业性收入收费 15.80%		
			罚没收入 8.93%		
中部	湖南	1306.2	13.40%	国有资产经营收入 90.90%	
				专项收入较上年减少主要原因是农田水利建设资金收入、森林植被恢复费减少较多。	
				其他收入 32.90%	
				国有资产（资产）有偿使用收入 25.20%	
				罚没收入 5.70%	
				行政事业性收费收入 -4.00%	
西部	新疆	999.16	23.30%	专项收入 -7.60%	
东北	吉林	509.3	35.70%	国有资产经营收入 184.10%	
					吉林省预算执行报告中给出的原因有：1. 组织地开展资源大起底，推动资源资产盘活收入增加；二是公安部门加大对网络赌博、电信诈骗、传销等案件的侦破力度，纪检监察机关办理的大案要案集中结案，增加罚没收入较多。
					国有资产经营收入 43.50%
					政府性住房基金收入 41.60%
					国有资产（资产）有偿使用收入 62.50%
				行政事业性收入收费 -5.10%	罚没收入执行数相比 2023 年增长 43.5%，主要原因是一大案要案集中侦破。
					国有资产经营收入增长 58.3%，主要原因是因为市县出让政府持有企业股权形成的收入。
					国有资产有偿使用收入增长 62.5%，主要原因是加大资源资产盘活力度增加了收入。
					政府性住房基金收入也增长 41.6%。主要原因是公积金贷款风险准备金政策调整，相应增加收入。

资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

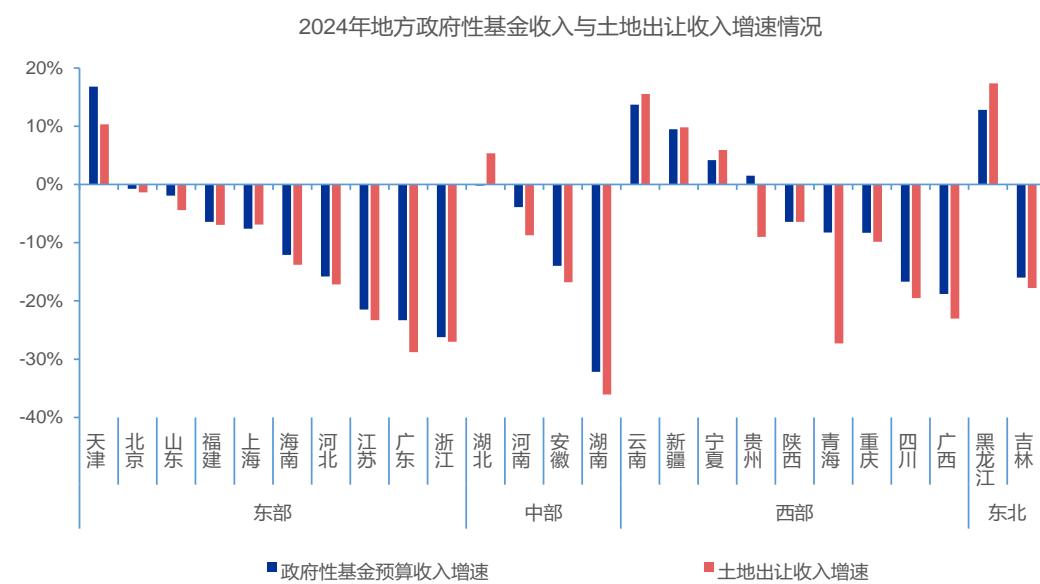
1.2 2024 年地方政府性基金表现？

2024 年地方本级政府性基金收入下降明显，支出小幅正增长。2024 年地方本级政府性基金收入同比 -13.5%，支出同比 0.4%。从各地财政预算执行报告来看，除西藏外的 30 个地区中，仅 8 个地区政府性基金收入实现增长，其中天津增速最快，达 16.8%；22 个地区政府性基金收入明显下滑，其中四省下降幅度超 20%，分别是湖南 (-32.2%)、浙江 (-26.2%)、广东 (-23.3%)、江苏 (-21.5%)。

图表 6：2024 年地方政府性基金收支增速情况


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

政府性基金收入大幅回落，主因国有土地出让收入拖累。2024年，地方国有土地使用权出让收入同比-16%。截至2月下旬，已公布2024年国有土地使用权出让收入的25个省份中，19省市国有土地使用权出让收入下降。其中湖南下降幅度最大，达-36.1%，5省份降幅超20%，分别是广东(-28.8%)、青海(-27.3%)、浙江(-27%)、江苏(-23.3%)、广西(-23%)。政府性基金收入大幅回落，主因国有土地出让收入拖累。例如广东在财政决算报告中披露，政府性基金收入不及预期的主要原因是房地产市场持续调整，国有土地使用权出让收入下降。

图表 7：2024 年地方政府性基金收入与土地出让收入情况


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

部分地区通过项目建设与投资收入弥补土地出让收入，推动政府性基金收入增长。拆解贵州政府性基金收入可发现，2024年贵州国有土地使用权出让收入下降9%，但

其国家重大水利工程建设基金收入与大中型水库库区基金收入分别增长 127.6%与 69.8%，使得期本级政府性基金收入总体增长 1.5%。此外，天津、北京均加强专项债务对应的项目投资收入征收，使得天津 2024 年专项债务对应项目专项收入同比增长 318.3%，北京专项债券对应项目专项收入增长 390.3%。

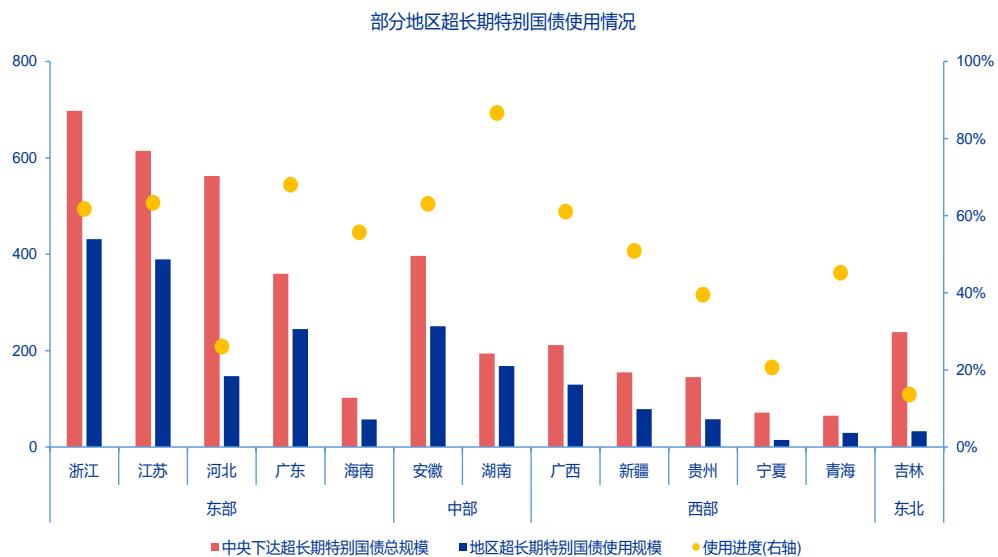
图表 8：2024 年地方政府性基金收入拆解

地区 省市	政府性基金预算收入（亿元）	同比	具体项目与增速	相关表述
东 天 部 津	688.56	16.80%	专项债务对应项目专项收入 国有土地使用权出让收入 其他政府性基金专项债务对应项目专项收入 专项债券对应项目专项收入	318.30% 10.30% 23.50% 20.40%
西 新 部 疆	535.23	9.50%	其中： 车辆通行费专项债务对应项目项收入 污水处理费对应项目专项收入 国有土地使用权出让收入	98.00% 16.40% 9.80%
西 贵 部 州	2315.28	1.50%	国家重大水利工程建设基金收入 大中型水库库区基金收入 其他政府性基金收入 专项债券对应项目专项收入 污水处理费收入 国有土地使用权出让收入	127.60% 69.80% 68.90% 42.70% 35.10% -9.00%
东 北 部 京	2094.85	-0.73%	专项债券对应项目专项收入 文化旅游与传媒类基金收入 城市基础设施配套费收入 污水处理费收入 国有土地使用权出让收入	390.33% 93.48% 27.42% 9.00% -1.35%

资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

地方本级政府性基金收入虽明显下滑，但在超长期特别国债支持下，2024 年地方政府性基金支出实现正增长。13 省市财政报告披露超长期特别国债使用情况，其 2024 年超长期特别国债额度共 3813 亿元。2024 年 13 省市已使用超长期特别国债规模约 2031 亿元、使用进度约 53%，或指向仍有 47%的超长期特别国债资金结余到 2025 年使用。分地区看，湖南完成度最高，已使用规模为 168.2 亿元，完成度为 86.7%。而河北、吉林完成度较低，分别为 26.1%与 13.7%；而两地财政报告均提出中央超长期特别国债使用较慢，主要缘于地方项目储备不足等。

图表 9：2024 年部分地区超长期特别国债使用情况

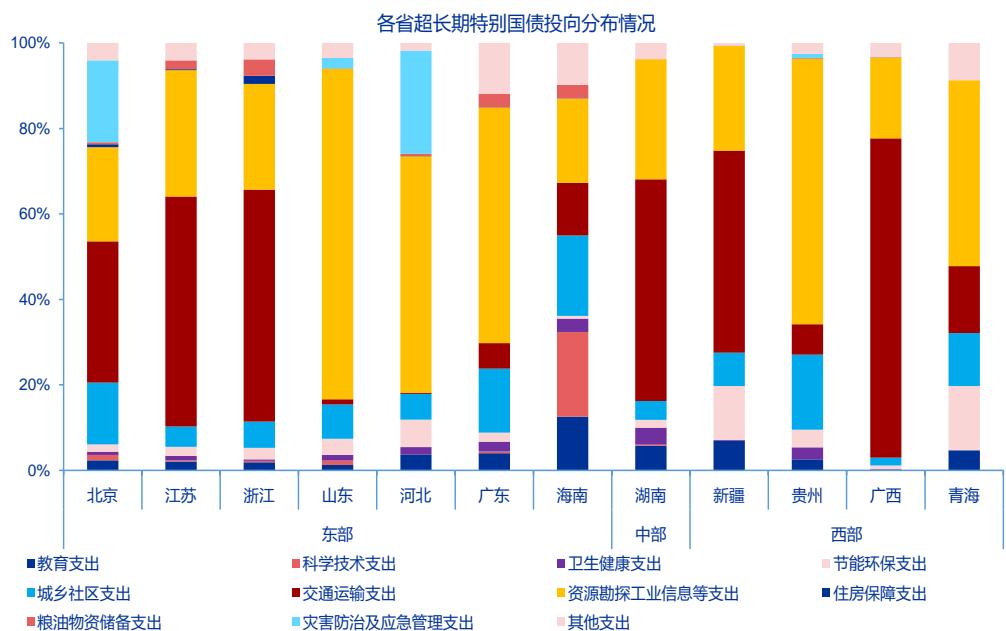


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

从投向上来看，各地主要将超长期特别国债投向交通运输支出与工业信息两方向。

地方财政决算报告显示，2024年超长期特别国债投向较广，包括基建、民生、科技等领域。2024年超长期特别国债投向交运仓储和资源勘探/工业信息比重最高，分别达37%与36%，或指向2024年地方使用超长期特备国债主要投向交通运输类项目，以及工业转型升级、信息技术产业发展等领域。

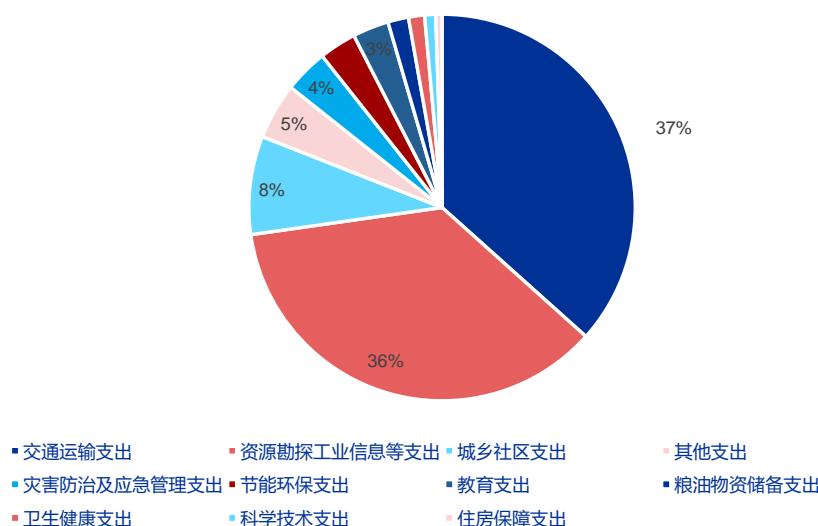
图表 10：各地超长期特别国债投向领域



资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

图表 11：2024 年 13 省市超长期特别国债投向

2024年13省市超长期特别国债投向

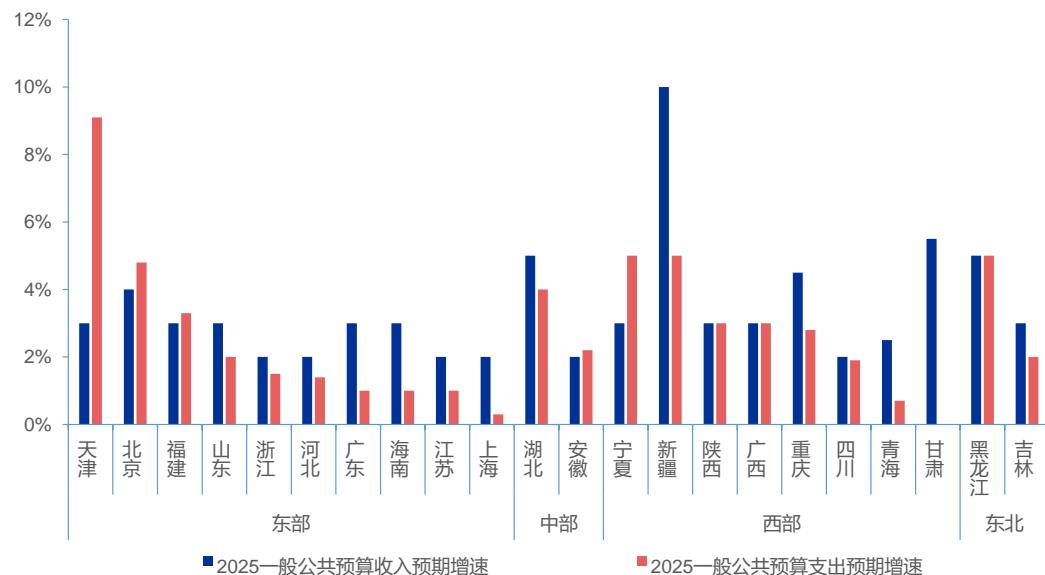


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

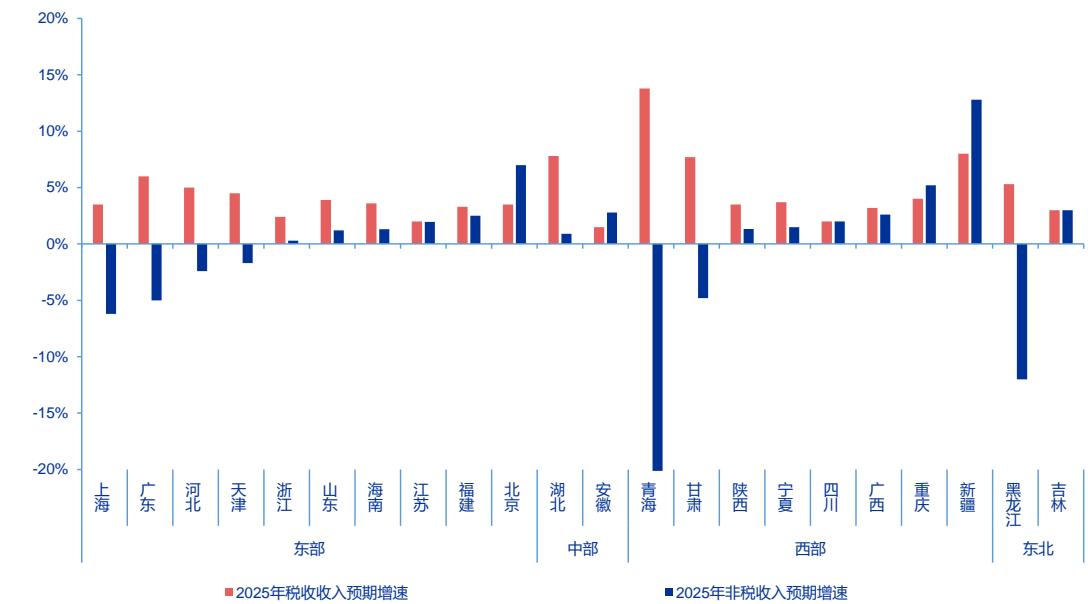
1.3 2025 年各地财政预算目标如何？

地方上调 2025 年一般财政收入目标，主因税收修复，非税收入增速或明显放缓。

根据地方 2025 年预算报告，地方一般财政收入增速预期 3%，高于 2024 年的 1.7%，而支出增速预期仅 2.4%，低于 2024 年的 3.2%；或指向后续支出增速加码主要依赖地方一般债融资及中央转移支付。从收入分项看，地方税收收入明显上调，而非税收收入回落。根据各省市披露的 2025 年财政预算规划，已公开 2025 年财政预算的 22 个省市区中，14 个省市区上调了一般公共预算收入增速，加权平均上调 1.2%，其中税收收入目标增速加权平均上调 5.5%，而非税收入目标增速加权平均下调 11.6%。

图表 12：2025 年地方一般财政收支预算


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

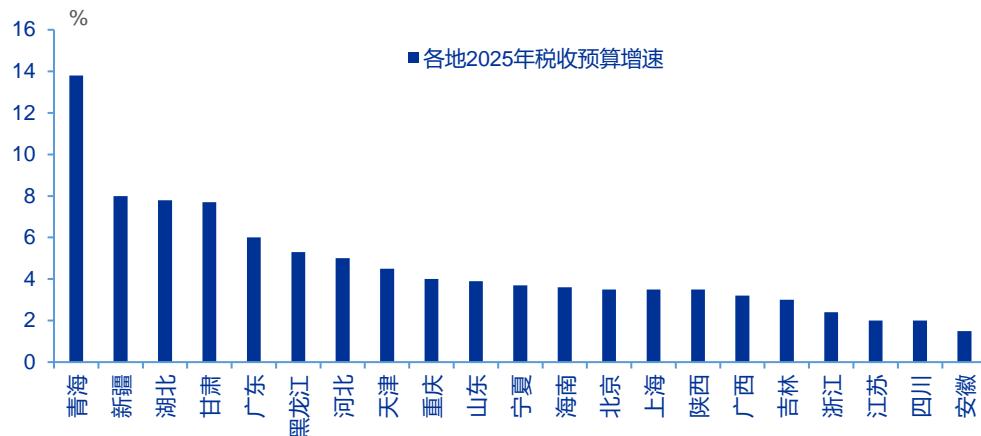
图表 13：2025 年地方税收和非税收入增速预算


资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

根据地方 2025 年财政预算报告，税收收入或呈恢复性增长态势。截止到 2025 年 2 月中旬，已经有 21 个省份公布当地税收收入预测，加权平均税收收入同比增长 3.9%。有四个省份预测税收收入增长超过 7%，分别是青海（13.8%）、新疆（8.0%）、湖北（7.8%）和甘肃（7.7%）。有五个省份预测税收收入增长在 4%-7% 之间，分别是广东（6.0%）、黑龙江（5.3%）、河北（5.0%）、天津（4.5%）和重庆（4.0%）。其

余 12 个省份对 2025 年税收收入预测在 1.0-4.0% 之间。如果参考 21 个省份数据，全国税收收入有望恢复到 2023 年税收收入水平（约 18 万亿元）。

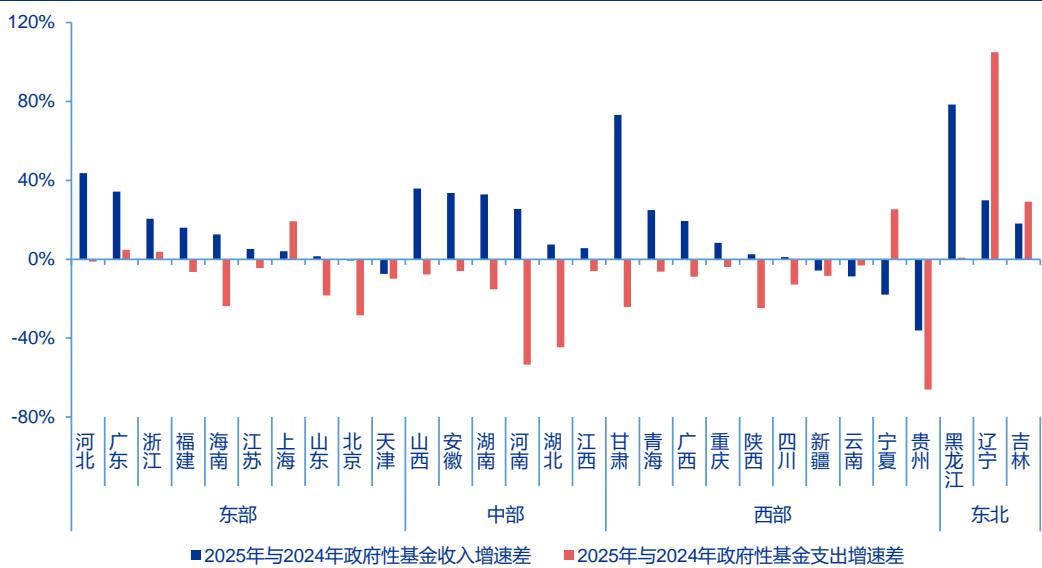
图表 14：21 个省市 2025 年预算中税收增速



资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

同时，多地亦上调 2025 年政府性基金收入预期增速，下调支出预期。2025 年地方政府性基金收入预算同比增长 1.6%，支出预算同比 -6.5%。24 省市区上调 2025 年政府性基金收入增速预期；22 省市下调支出预期增速，其中贵州、河南、湖北下调最多，支出增速分别为 -66%、-53.4%、-44.6%。年初地方政府性基金支出预算增速较 2024 年下调或主因新增专项债额度和超长期特别国债尚未完全下达，各地 2025 年政府性基金支出预期增速目标尚不包括全年专项债和特别国债支持。

图表 15：2025 年地方政府性基金收支预算调整情况



资料来源：各地财政厅/局，申万宏源研究

2. 政策跟踪：扎实推进乡村振兴

2.1 中央一号文件发布，提出扎实推进乡村全面振兴

2月23日，《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》发布。文件指出实现中国式现代化，必须加快推进乡村全面振兴。坚持农业农村优先发展，坚持城乡融合发展，坚持守正创新，锚定推进乡村全面振兴、建设农业强国目标，以改革开放和科技创新为动力，巩固和完善农村基本经营制度，深入学习运用“千万工程”经验，确保国家粮食安全，确保不发生规模性返贫致贫，提升乡村产业发展水平、乡村建设水平、乡村治理水平，千方百计推动农业增效益、农村增活力、农民增收入，为推进中国式现代化提供基础支撑。

图表 16:《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》主要内容

时间	事件	内容概要	主要内容
2025/2/23	中央一号文件发布《中共中央国务院关于进一步深化农村改革扎实推进乡村全面振兴的意见》	<p>持续增强粮食等重要农产品供给保障能力</p> <p>持续巩固拓展脱贫攻坚成果</p> <p>着力壮大县域富民产业</p> <p>着力推进乡村建设</p> <p>着力健全乡村治理体系</p> <p>着力健全要素保障和优化配置体制机制</p>	<p>深入推进粮油作物大面积单产提升行动。扶持畜牧业稳定发展。强化耕地保护和质量提升。推进农业科技力量协同攻关。加强农业防灾减灾能力建设。健全粮食生产支持政策体系。完善农产品贸易与生产协调机制。构建多元化食物供给体系。健全粮食和食物节约长效机制。</p> <p>守牢不发生规模性返贫致贫底线。统筹建立农村防止返贫致贫机制和低收入人口、欠发达地区分层分类帮扶制度。健全脱贫攻坚国家投入形成资产的长效管理机制。</p> <p>发展乡村特色产业。完善联农带农机制。拓宽农民增收渠道。</p> <p>统筹县域城乡规划布局。推动基础设施向农村延伸。提高农村基本公共服务水平。加强农村生态环境治理。</p> <p>加强农村基层党组织建设。持续整治形式主义为基层减负。加强文明乡风建设。推进农村移风易俗。维护农村稳定安宁。</p> <p>稳定和完善农村土地承包关系。管好用好农村资源资产。创新乡村振兴投融资机制。完善乡村人才培育和发展机制。统筹推进林业、农垦和供销社等改革。健全农业转移人口市民化机制。</p>

资料来源：中国政府网，申万宏源研究

2.2 中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告

2月28日，中共中央政治局召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿。会议指出，过去一年，以习近平同志为核心的党中央统揽全局、沉着应变，团结带领全党全国各族人民顺利完成经济社会发展主要目标任务。会议强调，今年是“十四五”规划收官之年，做好政府工作，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

图表 17：2月中共中央政治局会议召开

时间	事件	内容概要	主要内容
2025/2/28	中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告	总结 2024 年 部署 2025 年	我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定，中国式现代化迈出新的坚实步伐。 实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

资料来源：中国政府网，申万宏源研究

2.3 总理调研电信行业科技创新工作

2月25日，国务院总理李强到中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研科技创新工作。总理强调要瞄准前沿新兴领域加力推进科技创新，努力抢占制高点、把握主动权，以科技创新引领产业创新，更好培育新质生产力、推动高质量发展。三家企业要切实增强责任感紧迫感，坚持创新驱动发展，力争取得更大突破，为企业做强做优做大奠定更加坚实的基础，为我国实现高水平科技自立自强，发展壮大新兴产业、未来产业提供更加有力的支撑。

图表 18：总理调研电信行业科技创新工作

时间	事件	主要内容
2025/2/25	国务院总理李强到中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研科技创新工作	<p>在中国电信天翼云科技有限公司，听取天翼云建设、量子通信发展等介绍</p> <p>在联通数据智能有限公司，听取工业互联网发展、网络安全建设等汇报</p> <p>在中国移动创新中心，了解 6G 技术研发应用、算力网络调度平台建设等情况</p> <p>召开座谈会</p> <p>必须坚定不移推进自主创新，加快重点领域研发布局，加紧原创性、引领性技术攻关。要突出需求导向、应用牵引，推动新技术与各行业融合创新，为产业转型升级注入新动能。</p> <p>要着眼促进数字经济和实体经济深度融合，加强新型基础设施建设，用好海量数据和丰富应用场景等优势，发挥龙头企业示范作用，实施好中小企业数字化赋能专项行动，营造更好产业生态，以更高质量的价值创造拓展经济发展新空间。</p> <p>在加快 5G 规模化应用的同时，要抓紧推进 6G 技术研究和标准研制，巩固和拓展领先优势。要积极优化算力资源布局，提高利用效能，推动广泛接入，解决好算力供需不匹配等问题，为民营企业、中小企业提供更好的服务和支撑。</p> <p>面对新形势新任务新要求，三家企业要积极抢抓机遇，大力发展战略性新兴产业，深入推进“人工智能+”，促进制造业数字化转型，赋能千行百业。要持续攻坚突破，聚焦短板弱项，加大投入力度，加快推进重点任务，尽早取得更多实质性进展。</p>

资料来源：中国政府网，申万宏源研究

2.4 金融监管总局、国家发展改革委召开支持小微企业融资协调工作机制推进会

2月25日，金融监管总局、国家发展改革委联合召开支持小微企业融资协调工作机制推进会。会议总结前期经验，部署下一步重点工作，指出2024年10月小微企业融资协调工作机制启动以来，在各地党委政府的高效统筹下，在相关部门、银行机构的密切配合下，四级工作机制迅速搭建、有序运行，取得阶段性成效。会议强调要进一步提高站位、强化担当，坚决消除阻碍民营和小微企业融资的各种隐形壁垒，全力支持民营和小微企业克服困难、健康发展，真正成为推动经济社会高质量发展的新动能、新引擎。

图表 19：金融监管总局、国家发展改革委联合召开小微企业融资协调工作机制推进会

事件	内容概要	主要内容
2024/2/25 支持小微企业融资协调工作机制推进会	2024 年总结	2024 年 10 月小微企业融资协调工作机制启动以来，各地累计走访小微企业、个体工商户等经营主体超过 5000 万户，授信超过 10 万亿元。小微企业无还本续贷余额近 7 万亿元。
	2025 年部署	紧密围绕“直达基层、快速便捷、利率适宜”目标，推动小微企业融资协调工作机制发挥更大效能。要加大企业走访力度，跟进协调解决实际困难。要引导银行机构加大资源投入、提升服务水平，助力企业增订单、拓市场，增强持续经营的能力和动力。

资料来源：中国政府网，申万宏源研究

2.5 金融监管总局、国家发展改革委召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会

2 月 26 日，金融监管总局、国家发展改革委联合召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会。座谈会上，五家金融资产投资公司介绍了股权投资试点工作情况和成效，并就优化试点政策提出意见建议；五家民营新质生产力代表企业介绍了企业发展情况，并就金融更好服务科技创新和民营企业提出了意见建议。会议提出持续总结试点经验，优化完善试点政策，推动试点工作有序扩围，为服务国家发展战略、推动产业转型升级、支持科技创新和民营经济作出积极贡献。

图表 20：金融监管总局、国家发展改革委联合召开金融资产投资公司股权投资试点座谈会

时间	事件	内容概要	主要内容
2024/2/26 金融资产投资公司股权投资试点座谈会	2024 年总结	2024 年 9 月，扩大金融资产投资公司股权投资试点作为稳经济增长一揽子增量措施出台后，金融资产投资公司迅速响应，已实现 18 个试点城市签约全覆盖，签约金额超过 3500 亿元；探索形成了一批良好做法，基金设立、募资和项目投资等各项工作顺利有序推进，取得积极成效。	2024 年 9 月，扩大金融资产投资公司股权投资试点作为稳经济增长一揽子增量措施出台后，金融资产投资公司迅速响应，已实现 18 个试点城市签约全覆盖，签约金额超过 3500 亿元；探索形成了一批良好做法，基金设立、募资和项目投资等各项工作顺利有序推进，取得积极成效。
	2025 年部署	要深刻认识扩大金融资产投资公司股权投资试点对于支持科技创新、服务民营企业的重要意义。通过积极推进试点工作，吸引带动更多社会资本支持科创企业发展。金融监管总局将加强与国家发展改革委的协同配合，推动优化股权投资环境，调动更多资金和资源支持试点。	要深刻认识扩大金融资产投资公司股权投资试点对于支持科技创新、服务民营企业的重要意义。通过积极推进试点工作，吸引带动更多社会资本支持科创企业发展。金融监管总局将加强与国家发展改革委的协同配合，推动优化股权投资环境，调动更多资金和资源支持试点。

资料来源：中国政府网，申万宏源研究

2.6 金融监管总局、中国人民银行发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》

2月27日，国家金融监督管理总局、中国人民银行近日联合发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》。《实施方案》聚焦绿色发展，兼顾金融供需，细化行业标准，强化信息披露，坚守风险底线，以深化金融供给侧结构性改革为重点，提升金融服务绿色高质量发展适配性。《实施方案》对金融机构开展绿色金融业务风险防控提出明确要求，完善风险管理机制，强化全流程风险管理，健全环境、社会和治理风险管理体系，探索环境气候风险管理技术和工具，维护良好市场秩序，确保商业可持续。

图表 21：《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》主要内容

时间	事件	内容概要	主要内容
		总体要求	绿色金融发展的指导思想和基本原则，坚持先立后破、分类施策；坚持市场导向、创新驱动；坚持监管引导、风险可控；坚持系统观念、协同发力。
2025/2/27	国家金融监督管理总局 中 国人民银行发布《银行业保 险业绿色金融高质量发展 实施方案》	发展目标	未来5年，基本建成制度完善、监管有力、标准领先、组织完备、产品丰富、风控严格的绿色金融体系，在优化产业结构、改善环境质量、推动能源转型等方面发挥重要作用。
		重点工作任务	加强重点领域的金融支持，完善绿色金融服务体系，推进资产组合和自身运营低碳转型，增强金融风险防控能力，深化绿色金融机制建设
		加强组织保障	加强责任落实、监督评价、协同合作

资料来源：国家金融监督管理总局，申万宏源研究

风险提示：

- 1) 经济变化超预期。海内外形势变化使内需修复偏慢。
- 2) 政策变化超预期。稳增长政策可能会影响内需修复的斜率。

信息披露

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东组	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
银行团队	李庆	021-33388245	liqing3@swhysc.com
华北组	肖霞	010-66500628	xiaoxia@swhysc.com
华南组	张晓卓	13724383669	zhangxiaozi@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	021-33388860	zhuxiaoyi@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数

：沪深 300 指数

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、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邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用它们。

免费领报告



扫一扫二维码 关注公号 回复"报告"

- 1、每日社群分享6份最新报告；
- 2、每日社群分享咨询简报
- 3、行业报告均为公开版，权利归原作者所有，七点行业报告仅分发做内部学习；