



新质生产力发展

2024 年 3 月 5 日

新质生产力发展

5/3/2024

研究部主管 陈宋恩

- 新质生产力发展是 2024 年政府工作的首要任务
- 新质生产力发展已成为国资央企的长期发展战略
- 研发驱动型经济
- 专利密集型产业步入快速增长轨道，成为拉动经济增长的重要因素
- “三新”经济增长重要性
- 科教兴国战略是持续和加快新质生产力发展的关键要素

一、 新质生产力发展是 2024 年政府工作的首要任务

2024 年政府工作报告提到要做 10 项重点工作，第一项是加快发展新质生产力。从国家战略角度来看，新质生产力这个项目的战略重要性是显而易见的。从投资者的角度来看，新质生产力代表什么以及为什么它对经济发展很重要。我们分析新质生产力的重要性。

新质生产力战略思想方向。 今年 1 月末， 习近平总书记在主持中共中央政治局第十一次集体学习时强调：“发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点，必须继续做好创新这篇大文章，推动新质生产力加快发展。 必须加强科技创新特别是原创性、颠覆性科技创新，加快实现高水平科技自立自强。要及时将科技创新成果应用到具体产业和产业链上，改造提升传统产业，培育壮大新兴产业，布局建设未来产业，完善现代化产业体系。绿色发展是高质量发展的底色，新质生产力本身就是绿色生产力。 按照发展新质生产力要求，畅通教育、科技、人才的良性循环，完善人才培养、引进、使用、合理流动的工作机制。”

新质生产力特点

- 创新起主导作用，摆脱传统经济增长方式、生产力发展路径，具有高科技、高效能、高质量特征，符合新发展理念的先进生产力质态。
- 科技是第一生产力，是先进生产力的集中体现和主要标志，发展新质生产力必须以科技为支撑。
- 加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系国家在未来发展和国际竞争中赢得战略主动。
- 加快发展新质生产力，为国家积极培育战略性新兴产业和未来产业指明了方向，对于加快

建设现代化产业体系具有重要意义。

● 加快发展新质生产力，必须牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，坚定不移走生态优先、绿色发展之路。

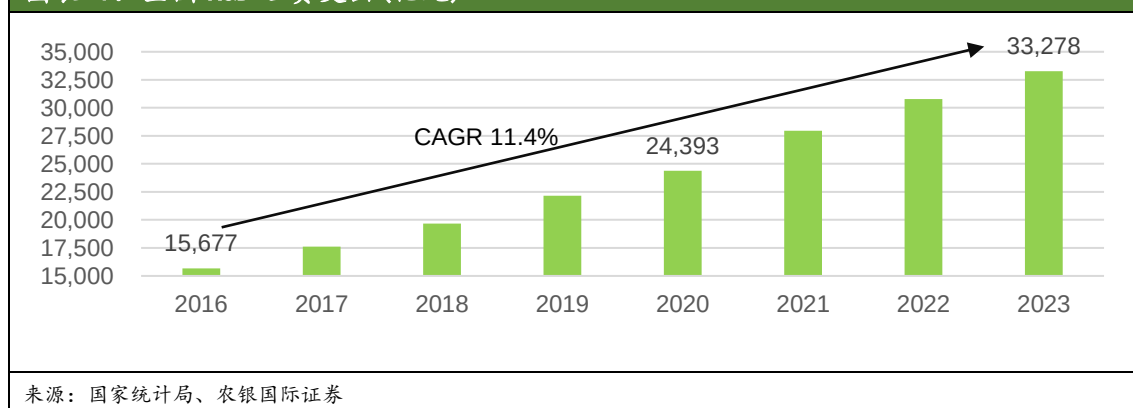
二、 新质生产力发展已成为国资央企的长期发展战略

央企成为创新型企业的积极投资者。 2 月，国务院国资委部署 2024 年投资工作，推动国资央企聚焦主责主业、发展实体经济，积极扩大有效投资，优化投资布局结构，其中加快布局培育新质生产力是着力重点之一。国务院国资委提出，聚焦发展新质生产力，要大力推进央企产业焕新行动和未来产业启航行动，围绕新产业新模式新动能，坚持长期主义，加大布局力度；坚持投新、投早，通过股权投资、基金投资等方式，在战略性新兴产业领域布局一批潜力大、成长性好的专精特新企业和独角兽企业。

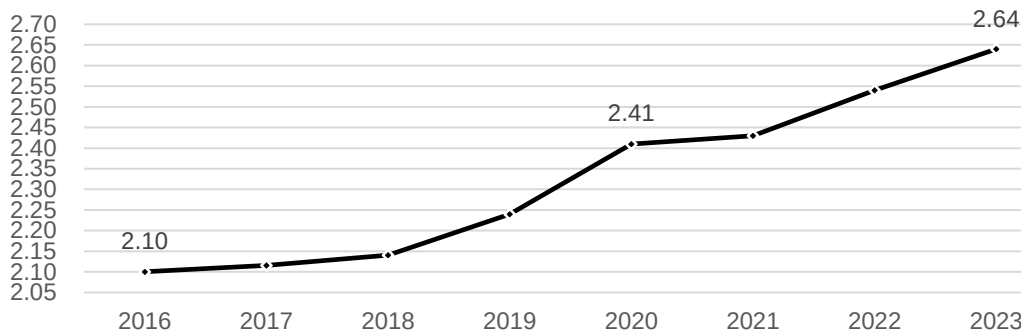
三、 研发驱动型经济

新质生产力发展要求原创性、颠覆性科技创新，这些因素需要持续的研发投入。 因此，R&D 绝对值和 R&D 强度（研发强度即研发费用与 GDP 值之比）是衡量新质生产力发展的要素。据国家统计局，2023 年研究与试验发展（R&D）经费支出 33278 亿元，比 2022 年增长 8.1%，与国内生产总值之比为 2.64%，其中基础研究经费 2212 亿元，比上年增长 9.3%，占 R&D 经费支出比重为 6.65%。2016 年至 2023 年，研发支出复合年增长率为 11.4%。从研发强度来看，从 2016 年的 2.10% 增加到 2020 年的 2.41% 和 2023 年的 2.64%。研发强度的增加表明社会和企业正在加大研发活动的投入，以实现业务突破和保持竞争力。从投资者的角度来看，大多数行业的市场竞争都在加剧，企业的护城河是投资者主要关心的问题。投资者需要量化企业护城河的宽度和深度，企业的研发支出和研发强度与竞争对手相比是两个主要衡量参数。

图表 1：全国 R&D 经费支出 (亿元)



图表 2：全国 R&D 经费投入强度 (%)



来源：国家统计局、农银国际证券

四、 专利密集型产业步入快速增长轨道，成为拉动经济增长的重要因素

要将研发成果商业化，推动经济增长，关键因素是专利保护。专利是企业业务的一条护城河，专利也是研发活动的成果。有了专利保护，商业化价值就会提升。据国家统计局的数据，2022 年专利密集型产业增加值占 GDP 的比重为 12.71%，而 2018 年为 11.6%。2018 年至 2022 年，专利密集型产业增加值年复合增长率为 9.4%，同期名义 GDP 值年复合增长率为 7.1%。专利密集型产业经济的增长速度快于整体经济的增长速度。专利密集型产业虽然取得了较快的经济增长速度，但其在整体经济中的比重仍然较小，约为 13%。由此看来，持续新质生产力发展的工作对于推动研发、实现创新、获得专利保护、提升商业价值、拉动经济增长具有重要意义。

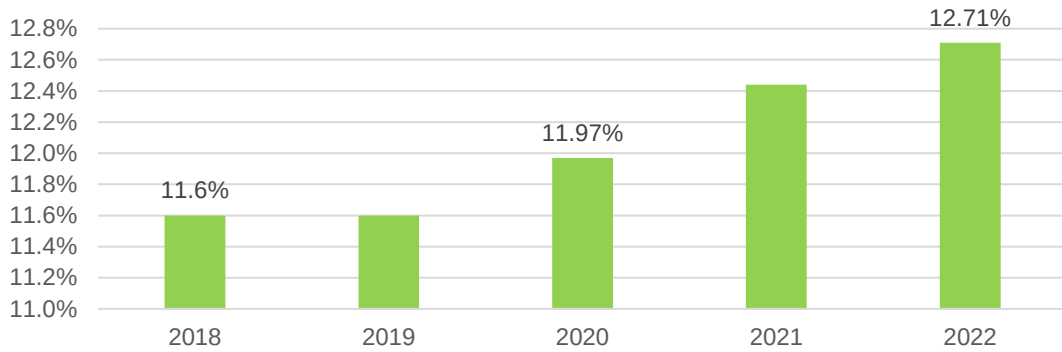
图表 3：专利密集型产业增加值

新装备制造业、新材料制造业和医药医疗产业增速较慢

(亿元)	2018	2020	2022	2018-2022 复合年 增长率
专利密集型产业增加值	107,090	121,289	153,176	9.4%
新装备制造业	32,833	34,194	41,643	6.1%
信息通信技术服务业	19,472	26,415	33,888	14.9%
信息通信技术制造业	21,551	24,177	31,818	10.2%
新材料制造业	14,130	14,064	18,575	7.1%
医药医疗产业	9,465	10,984	12,880	8.0%
研发、设计和技术服务业	7,215	8,708	10,953	11.0%
环保产业	2,424	2,748	3,419	9.0%

来源：国家统计局、农银国际证券

图表 4：全国专利密集型产业增加值占 GDP 的比重



来源：国家统计局、农银国际证券

五、“三新”经济增长重要性

从微观经济角度看，“三新”经济也是实现新质生产力发展的面向。“三新”经济是指新产业、新业态、新商业模式。“三新”经济增加值在 GDP 比重上升。据国家统计局，2022 年，“三新”经济增加值占 GDP 比重的 17.4%，这一比例 2016 年为 15.3%，2019 年为 16.3%。从绝对值来看，2016 年至 2022 年，“三新”经济增长复合年增长率为 10.8%，同期名义 GDP 值复合年增长率为 8.3%。“三新”经济增速较快，但占整体经济比重不足 20%。因此，“三新”经济在整体经济中比重的提高，将有利于拉动经济更快增长。

在战略新兴产业发展中，2024 年政府工作报告指导了以下新兴产业发展。

- 巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势
- 加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展
- 积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎
- 制定未来产业发展规划，开辟量子技术、生命科学等新赛道

值得注意的是，工作报告指导的战略性新兴产业发展与去年 12 月中央经济工作会议提出的产业发展战略是一致的。从这个角度看，这些产业的发展是国家战略。此外，我们预计相关政府部门将出台支持这些行业发展的政策措施。私募股权投资者应关注这些政府支持的战略新兴产业。如前所述，国资委要求中央企业在推动新质生产力发展方面发挥更加重要的作用，我们预计央企将增加财政资源投资于国家支持的战略新兴产业。

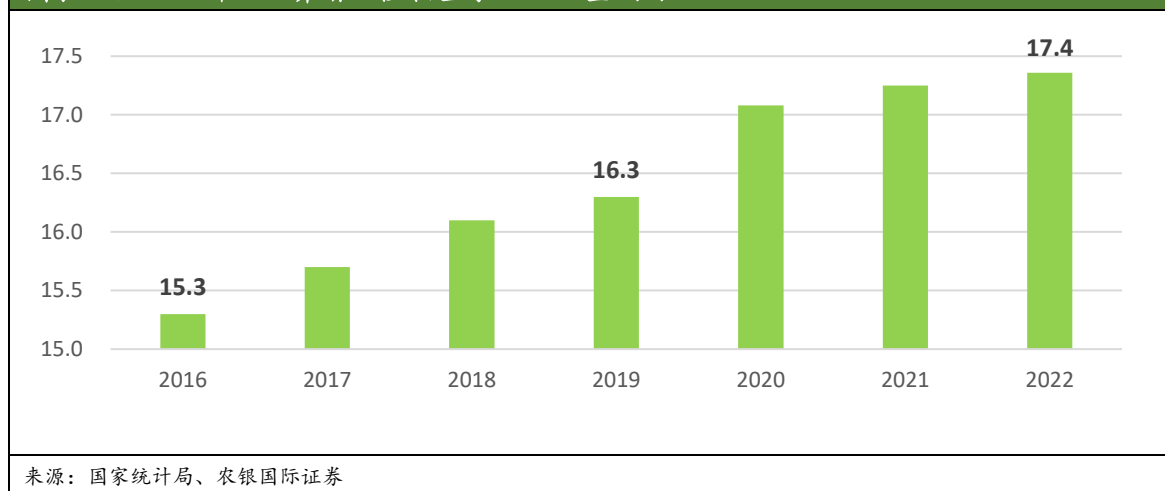
除了发展新兴产业外，加强现有经济或旧经济的战略也很重要，因为它们仍然是经济的重要支柱。在 2024 年政府工作报告中提到，数字化、人工智能是增强产业的支撑工具。工作报告要求制定支持数字经济高质量发展政策，积极推进数字产业化、产业数字化，促进数字技术和实体经济深度融合；深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群；实施制造业数字化转型行动，加快工业互联网规模化应用，推进服务业数字化，建设智慧城市、数字乡村。

图表 5：“三新”经济增加值

(亿元)	2016 年	2019 年	2022 年	2019-2022 复合年 增长率	2016-2022 复合年 增长率
“三新”经济增加值	113,587	161,927	210,084	9.1%	10.8%
第一产业	5,830	6,685	8,457	8.2%	6.4%
第二产业	48,497	70,443	92,813	9.6%	11.4%
第三产业	59,260	84,799	108,815	8.7%	10.7%

来源：国家统计局、农银国际证券

图表 6：“三新”经济增加值相当于 GDP 比重 (%)



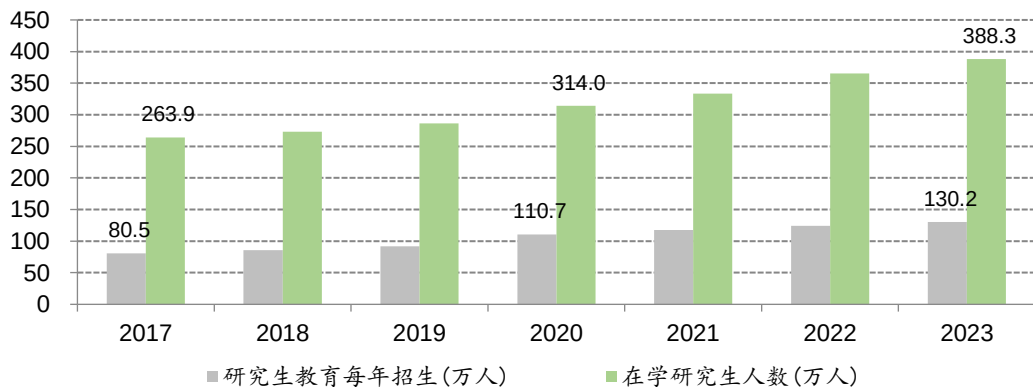
来源：国家统计局、农银国际证券

六、科教兴国战略是持续和加快新质生产力发展的关键要素

在 2024 年政府工作报告中，今年 10 项工作重点中的第二项重点工作是深入实施科教兴国战略。新质生产力发展不是短期的国家战略，而是长期持续的战略工作。为了支持这一长期战略工作，国家教育政策发挥着重要作用。研发及后续创新需要资金资源和人才资源的持续投入。从私募股权投资者或天使投资人的角度来看，投资创新型企业实际上是对企业内的人才投资，并期望这些人才能够将研发成果成功商业化。据国家统计局国民经济和社会发展统计公报，研究

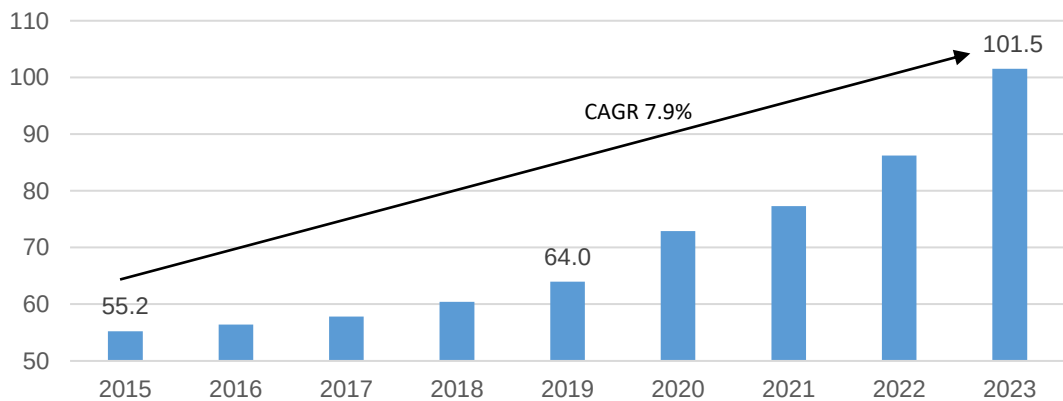
生教育招生人数从 2021 年的 117.7 万人上升至 2022 年的 124.2 万人和 2023 年的 130.2 万人，在学研究生人数从 2021 年的 333.2 万人上升至 2022 年的 365.4 万人和 2023 年的 388.3 万人，毕业生人数从 2021 年的 77.3 万人上升至 2022 年的 86.2 万人和 2023 年的 101.5 万人。未来几年，每年将有超过 100 万研究生毕业，他（她）们成为加快新质生产力发展的人才投入的主要来源。

图表 7：中国培养高端人才库任重道远



来源：国家统计局国民经济和社会发展统计公报、农银国际证券

图表 8：当年毕业研究生人数(万人)



来源：国家统计局国民经济和社会发展统计公报、农银国际证券

权益披露

分析员陈宋恩作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

评级的定义

评级	定义
买入	股票投资回报 $\geq$ 市场回报(约 7%)
持有	负市场回报 (约-7%) $\leq$ 股票投资回报 $<$ 市场回报(约 7%)
卖出	股票投资回报 $<$ 负市场回报(约-7%)

注：股票收益率=未来 12 个月股票价格预期百分比变化+总股息收益率

市场回报率=自 2005 年以来的平均市场回报率（恒指总回报指数于 2005-23 年间平均增长率为 7.4%）

股票评级可能与所述框架有所偏离，原因包括但不限于：公司治理、市值、相对于相应基准指数的历史价格波动率、相对于股票市值的平均每日成交量、公司于相应行业的竞争优势等。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2024 年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发

办公地址：香港中环红棉路 8 号东昌大厦 13 楼农银国际证券有限公司

电话：(852)2147 8863