

机械设备

“十五五”制造业提质升级，持续推进自主可控

投资要点

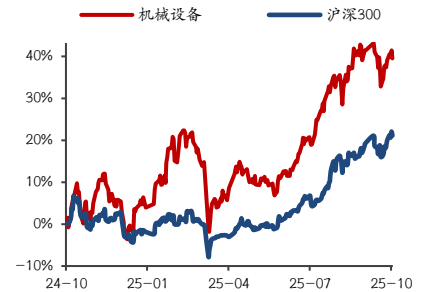
- ◆ **事件：**2025 年 10 月 28 日，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》（下称《建议》）经由中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议审议通过后发布。
- ◆ **进一步强调科技创新重要地位。**《建议》将“科技自立自强水平大幅提高”列为“十五五”时期主要发展目标之一。明确要求新型工业化、新质生产力发展取得重大进展与突破，提出“国家创新体系整体效能显著提升，教育科技人才一体发展格局基本形成，基础研究和原始创新能力显著增强，重点领域关键核心技术快速突破，并跑领跑领域明显增多，科技创新和产业创新深度融合，创新驱动作用明显增强。”
- ◆ **推进科技创新产业化落地，构建现代化产业体系。**《建议》将企业作为科技创新的主体和创新联合体的牵头者，由企业承担更多国家科技攻关任务，增强体系化攻关能力，促进科技创新和产业创新深度融合。一方面促进作为我国产业体系基本盘的传统产业升级转型，《建议》要求巩固提升机械、船舶等产业在全球产业分工中的地位和竞争力，加强智能制造、绿色制造、服务型制造的发展，促进制造业数智化转型。国家发展改革委主任郑栅洁表示初步估计传统产业在“质”与“量”两方面的提升在未来 5 年会新增 10 万亿元左右市场空间。另一方面培育壮大新兴产业和未来产业，加快航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群化、规模化发展与大规模应用示范。根据国家发展改革委主任郑栅洁表示，未来 10 年这些产业的新增规模相当于再造一个中国高技术产业。最终由传统行业转型与新兴产业规模化发展共同形成现代化产业体系的先进制造业骨干。
- ◆ **加强重点技术攻关突破，全力实现产业链自主可控。**《建议》明确提及当前我国面对较为复杂多变的外部形势，要求提升产业链自主可控水平，强化原始创新、产业基础再造、关键核心技术与重大技术装备攻关。在工业母机、高端仪器等面临“卡脖子”风险、存在较大对外依赖的重点领域，通过新型举国体制与超常规措施进行全链条推动，根据国家战略需求部署科技任务，实现关键核心技术的决定性突破，从而实现重点产业链的自主可控。
- ◆ **投资建议：**“十五五”期间制造业发展方向将以创新为主导，同时进行传统产业升级与新兴产业发展，形成供应链自主可控的现代化产业体系。建议关注两条主线：1) **工业母机：**从制造业提质升级的角度来看，这一直接关系到高端制造水平的领域目前距世界先进水平尚有距离，创新不足导致高端缺失。从自主可控角度看，数控系统、关键零部件仍存在较大的对外依赖。提升工业母机行业技术水平与国产化水平也有助于改善国内机床工具等行业“大而不强”、中低端同质化竞争严重的局面，实现更高的利润水平。2025 年 9 月国家标准委与工信部印发《工业母机高质量标准体系建设方案》，未来相关产业政策可能持续加码；2) **机器人等新兴产业上游核心零部件：**低空经济、机器人等领域方兴未艾，技术路线多元、应用范围不断扩大，处在引领新兴行业发展风向、标准体系建设和提升市场占有率的重要节点。电机、减速器等核心零部件直接关系最终产品设计与性能，成本占比高，具有广阔的市场空间。
- ◆ **风险提示：**政策措施未落地；技术创新与应用不及预期。

投资评级

同步大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-1.3%	16.6%	39.5%
相对收益	-2.8%	3.1%	18.5%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

潘子栋

分析师

资格证书：S0380521080001

联系邮箱：panzd@wanhesec.com

联系电话：(0755)82830333-118

相关报告



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

本公司具有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。

分析师声明：本研究报告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，保证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理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，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。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>