



政策点评：增强发展信心 指明发展方向

——十五五规划建议全文点评

2025 年 10 月 29 日

策略研究

事件点评

分析师

林阳 电话：021-65465572 邮箱：linyang@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480524080001

事件：

2025 年 10 月 28 日发布《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》全文。

主要观点：

十五五规划目标明确。规划明确了经济社会发展的主要目标。2035 年基本实现社会主义现代化，一个重要标志性指标就是人均国内生产总值达到中等发达国家水平。提出经济增长保持在合理区间、全要素生产率稳步提升、经济增长潜力得到充分释放、居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步、中等收入群体持续扩大等重要目标。将十五五期间社会发展目标进行了明确具体的阐述，有利于全体人民更好地认清发展目标，更好地团结全体人民向着目标奋进，向世界展示了中国未来发展的宏伟蓝图，在全球范围内提升中国资产信心。

加快建设金融强国。规划明确提出了建设金融强国，对金融业整体发展提出目标，肯定了金融业在国家发展中的重要作用。其中对资本发展明确提出了，提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能，在资本市场发展过程中不断深化改革，提升资本市场发展质量，扩大对外开发，加强资本市场两大基本功能的协调性，一方面夯实存量，另一方面大力支持新兴产业发展，共同为中国经济发展奠定良好的发展环境。

产业发展亮点多。规划在促进产业发展方面提出了诸多亮点，一方面在传统产业方面，提出巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。另一方面，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点，适度超前建设新型基础设施，推进信息通信网络、全国一体化算力网、重大科技基础设施等建设和集约高效利用。新老产业同步推进，一方面传统产业不断升级改造，另一方面在新兴领域不断培育发展新增长点，形成新旧动能共同发展的战略新格局。

建设强大国内市场，大力提振消费。坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，释放政策红利，释放市场空间和活力。规划提出深入实施提振消费专项行动，统筹促就业、增收入、稳预期，合理提高公共服务支出占财政支出比重，增强居民消费能力，加大直达消费者的普惠政策力度，增加政府资金用于民生保障支出。未来提振消费政策出台力度更大，通过综合措施提升民众消费能力和消费意愿，向消费拉动型社会发展模式转化。

加快经济社会发展全面绿色转型。加快建设新型能源体系。持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代，着力构建新型电力系统，建设能源强国。特别提到了大力发展新型储能，加快智能电网和微电网建设。加快健全适应新型能源体系的市场和价格机制。在新能源领域的高质量发展，为中国实现碳达峰奠定坚实基础。

投资建议：规划全文发布有利于市场更好理解和领会未来五年中国经济发展方向和发展路径，提升中国资产信心，对资本市场表述为 A 股市场提供了充足的发展信心，对产业发展表述为市场提供了较好的投资方向。科技创新是此次规划的核心重点，建议重点配置大科技板块，从主题投资角度，新的产业增长点指明了未来科技板块的发展方向，值得中长期关注。此外，周期、新能源、军工等板块景气度维持高位，是目前科技之外景气度较好的板块，可积极配置。同时，我们判断，在未来一到两个季度，消费板块将迎来转机，可以逢低布局。

风险提示：经济数据不达预期，海外经济衰退。

分析师简介

林阳

中国社科院金融学硕士，长期从事行业和策略研究，曾任中信建投策略分析师、东兴证券基金部基金经理、自营部投资经理，目前为东兴研究所策略分析师。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（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）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 23 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526