

市场研究部

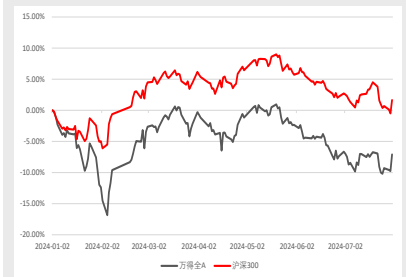
2025 年 10 月 24 日

“十五五”启势：从蓄势到跃迁的新蓝图

看好

市场表现截至

2025.10.23



数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：马文扬
登记编码：S1490520080001
邮箱：mawenyang@crsec.com.cn

分析师：彭站
登记编码：S1490520090001
邮箱：penghong@crsec.com.cn

分析师：钟哲元
登记编码：S1490523030001
邮箱：zhongzheyuan@crsec.com.cn

事件

据央视新闻，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《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》。习近平就《建议（讨论稿）》向全会作了说明。

核心观点

“十五五”时期（2026-2030年）是中国式现代化承前启后的关键阶段，旨在巩固“十四五”成果，并为2035年基本实现社会主义现代化奠定决定性基础。面对内外挑战，规划强调通过创新驱动与系统协同，实现高质量发展。

规划目标体系实现多维度进阶：经济发展从“总量增长”转向“质效双升”，确保量的合理增长与质的有效提升；科技目标从技术攻关升级为“自立自强”，构建创新链与产业链协同生态；民生目标从福祉改善迈向“共同富裕”，优化收入分配与公共服务；安全目标从事后应对转向体系化构建；对外开放则深化为“制度型开放”，主动参与国际规则制定。

在构建大循环方面，规划强调系统畅通，通过扩内需、建统一大市场、优化区域布局及农业农村现代化四维联动，增强内生动力与联动效率。

国资央企被赋予核心使命，将从“规模引领”转向“战略支撑”。其发展逻辑围绕五大跃升：战略上深度服务国家大局；产业控制上强化集群发展与全球布局；科技创新上构建全维度创新体系；安全支撑上构建全域保障能力；发展模式上追求经济、社会、环境等多重价值协同。

综上，“十五五”规划以高质量发展为核心，描绘了一幅通过全面跃迁推进中国式现代化的新蓝图，国资央企将在此进程中担当“强国重企”的关键角色。

风险提示

1、政策发力低于预期；2、技术创新应用较缓；3、地缘冲突升级。

证券研究报告

目录

一、整体环境的认识——承前启后的历史坐标与时代使命	3
二、目标层的进阶启后——从“奠基布局”到“突破跃升”的目标升级	3
三、大循环的进阶启后——从“单点突破”到“系统畅通”的国内国际双循环升级	5
四、国资央企发展的进阶启后——从“规模引领”到“战略支撑”的五大核心跃升	6
五、结语	8
六、风险提示	8

10月23日央视新闻报道，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议，于2025年10月20日至23日在北京举行。全会听取和讨论了习近平受中央政治局委托所作的工作报告，审议通过了《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》。习近平就《建议（讨论稿）》向全会作了说明。

“十五五”时期（2026-2030年）是中国式现代化进程中“承前启后、继往开来”的关键节点。从历史方位看，它既要承接“十四五”时期“为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步”的发展成果——经济结构调整初见成效、科技创新能力稳步提升、改革开放纵深推进等基础，又要为2035年基本实现社会主义现代化夯实核心支撑，是从“夯基垒台”向“全面发力”的战略阶段。

一、整体环境的认识——承前启后的历史坐标与时代使命

“十四五”时期我国发展取得的重大成就，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。但高层居安思危，未雨绸缪准备好在十五五期间将“面对风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验。”从内外环境看，我国发展面临“战略机遇与风险挑战并存”的复杂格局：内部需破解“十四五”时期暴露的内需外需分化、消费结构差异、房地产调整带来的需求偏弱等问题；外部则需应对全球产业链重构、科技竞争加剧、地缘政治冲突等不确定性。我国经济基础稳固、制度优势显著、超大规模市场空间广阔、产业体系完整的核心优势未变，为“十五五”时期实现进阶发展提供了坚实支撑。这一时期的核心使命，是在延续高质量发展主线基础上，通过“创新驱动、质效并重、系统协同”的战略转向，破解发展瓶颈、重塑竞争优势，既续写经济快速发展和社会长期稳定“两大奇迹”，更为2035年人均GDP达到中等发达国家水平、基本实现社会主义现代化奠定决定性基础。

二、目标层的进阶启后——从“奠基布局”到“突破跃升”的目标升级

“十五五”规划的目标体系紧扣2035年远景目标，在核心指标、价值导向、安全维度上实现“进阶启后”，形成更具引领性、操作性的发展指引。突出强调推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，确保基本实现社会主义现代化取得决定性进展。

（一）经济发展目标：从“总量增长”到“质效双升”

“十四五”时期聚焦“经济发展取得新成效”，以疫情后经济恢复与结构调整为核心；“十五五”则提出“高质量发展取得显著成效”，坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题。会议明确两大进阶方向：一是强调人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。这需要着力扭转名义增速低于实际增速的局面，确保经济增长“量的合理增长”；二是强

调“惠民生与促消费、投资于物与投资于人紧密结合”，推动经济增长从“要素驱动”向“效益驱动”转型，为 2035 年经济实力大幅跃升筑牢根基；三是建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，构建现代化基础设施体系。

（二）科技目标：从“技术攻关”到“自立自强”

“十四五”以“强化国家战略科技力量、打好关键核心技术攻坚战”为重点，解决“卡脖子”技术短板；“十五五”则将“科技自立自强水平大幅提高”列为核心目标，通过“五个创新”（科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才工作机制创新）引领新质生产力，更强调“教育科技人才一体推进”，构建“创新链-产业链-人才链”协同生态，为长期科技竞争力跃升提供制度保障。会议提出要加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，培育壮大新兴产业和未来产业，不仅有力巩固了优势领域，而且进一步探索布局新的科技制高点。

“十四五”聚焦“推动产业基础高级化、产业链现代化”，核心是补短板、强链条；“十五五”则提出“智能化、绿色化、融合化”转型路径，以“保持制造业合理比重”为底线，更强调国企当好现代产业链“链长”：一方面在芯片、高端装备等关键领域推动“自主可控”，突破全球产业链“卡脖子”环节；另一方面在新能源、新一代信息技术等优势领域构建“中国标准”，带动产业链上下游企业参与全球分工，实现从“产业大国”向“产业强国”的进阶。

“十四五”以“关键核心技术攻关”为重点，解决“受制于人”问题；“十五五”则将“加快高水平科技自立自强”作为引领新质生产力的核心，明确“抢占科技发展制高点”：在基础科学领域（如量子科技、生命科学）加大原始创新投入，在应用技术领域（如人工智能、先进半导体）推动“科技-产业”深度融合，同时通过“国际科技合作”吸纳全球创新资源，从“跟跑为主”转向“并跑领跑”，为全球科技竞争奠定优势。

（三）民生目标：从“福祉改善”到“共同富裕”

“十四五”聚焦“民生福祉达到新水平”，侧重基本公共服务覆盖；“十五五”则升级为“人民生活品质不断提高”，明确“推动全体人民共同富裕迈出坚实步伐”，从“完善社会保障体系”向“优化收入分配制度、促进高质量充分就业、推进基本公共服务均等化”多维发力，将经济增长与民生改善更紧密绑定，体现“以人为本”的进阶价值导向。

（四）安全目标：从“风险应对”到“体系构建”

“十四五”提及“统筹发展和安全”；“十五五”则将“国家安全屏障更加巩固”纳入七大主要目标，体现出对国际竞争的前瞻性布局。会议明确“推进国家安全体系和能力现代化”，覆盖粮食安全、能源安全、产业链供应链安全、网络安全等重点领域，从“被动应对风险”转向“主动构建安全体系”，为长期发展筑牢稳定底

线。

（五）对外开放：从“要素流动”到“制度型开放”

“十四五”强调“推进高水平对外开放”，侧重商品、要素等流动型开放；“十五五”则升级为“稳步扩大制度型开放”，核心是推动“规则、规制、管理、标准”与国际对接：一方面通过对接 CPTPP、DEPA 等高标准经贸规则，优化营商环境、激发外资活力；另一方面通过高质量共建“一带一路”，带动中国装备、技术、标准“走出去”，从“被动适应国际规则”转向“主动参与规则制定”，提升全球经济治理话语权。

三、大循环的进阶启后——从“单点突破”到“系统畅通”的国内国际双循环升级

“十五五”时期的大循环构建，不再是“扩大内需”“区域协调”等单点发力，而是通过扩内需、统一大市场、区域协调、农业升级的“四维联动”，实现国内循环“内生动力增强”、国际循环“联动效率提升”，为新发展格局提供“启后式”支撑。

（一）扩内需：从“规模扩张”到“结构优化”

“十四五”将“扩大内需”作为战略基点，侧重投资与消费的总量增长；“十五五”则提出“惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合”，实现两大进阶：一是消费端从“传统商品消费”向“服务消费升级”（如养老、健康、文旅）延伸，通过完善收入分配释放中低收入群体消费潜力；二是投资端从“传统基建”向“两重项目”（川藏铁路、全国一体化算力网络）与“人力资本投资”（教育、医疗）倾斜，既拉动短期增长，又夯实长期发展动能。

（二）统一大市场：从“政策破堵”到“制度贯通”

“十四五”提及“构建全国统一大市场”，但未深入部署；“十五五”则明确“坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点”，从“政策层面破壁垒”转向“制度层面通梗阻”：一方面清理地方保护、行业垄断，推动要素（数据、土地、劳动力）跨区域自由流动；另一方面建立统一的市场监管规则、标准体系，解决“同品不同标”“区域间监管差异”等问题，为国内循环畅通提供制度保障，通过综合整治“内卷式”竞争等举措，有力有效破除各种市场障碍。

（三）区域发展：从“板块协同”到“布局优化”

“十四五”聚焦“推进区域协调发展和新型城镇化”，侧重四大板块（东、中、西、东北）协同；“十五五”则升级为“优化重大生产力布局”，核心是“发挥区域战略叠加效应”：一是强化京津冀、长三角、粤港澳大湾区等“世界级城市群”的增长极作用；二是推动成渝、长江中游城市群成为“高质量发展增长极”；三是加

强“国家战略腹地”建设，布局产业备份基地，既缩小区域差距，又提升产业链韧性。

（四）农业发展：从“保障供给”到“全面振兴”

“十四五”强调“优先发展农业农村，全面推进乡村振兴”，侧重粮食安全与脱贫攻坚衔接；“十五五”则提出“加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴”，实现三大进阶：一是从“保障粮食产量”转向“提升农业综合生产能力”，通过生物育种、智慧农业等科技赋能，提高粮食单产与品质；二是从“农村基建补短板”转向“推动农村基本具备现代生活条件”，完善教育、医疗等公共服务；三是从“农民增收”转向“城乡融合发展”，通过土地制度改革、乡村产业培育，缩小城乡差距，为国内循环提供“乡村增量空间”。

四、国资央企发展的进阶启后——从“规模引领”到“战略支撑”的五大核心跃升

国资央企作为中国特色社会主义市场经济的“压舱石”，“十五五”时期的发展逻辑从“十四五”的“做强做优做大”向“深度服务国家战略、引领高质量发展”转型，通过战略、产业控制、科技创新、安全支撑、发展模式五大进阶，实现从“量的积累”到“质的飞跃”的关键突破，成为推进中国式现代化的核心力量。

（一）战略进阶：从“业务经营”到“国家战略同频共振”

“十四五”时期国资央企侧重“提升自身市场竞争力”，发展规划与国家战略的衔接以“任务承接”为主；“十五五”则实现与国家战略的“深度同频”，将企业发展全面嵌入“中国式现代化全局”。一方面聚焦“国之大者”，在科技自立自强、粮食安全、能源安全、数字中国等核心战略领域主动作为，如在新能源基地建设、关键信息基础设施保障等方面承担主体责任；另一方面强化“战略前瞻性布局”，围绕 2035 年远景目标，提前规划量子科技、生物制造、空天信息等未来产业赛道，形成“国家战略-企业规划-项目落地”的闭环传导机制，确保发展方向与国家需求高度契合。

（二）产业控制进阶：从“链长引领”到“集群掌控与全球布局”

“十四五”强调国资央企当好现代产业链“链长”，核心是补短板、强链条；“十五五”则实现产业控制能力的三维跃升：一是从“链长”向“连长”深化，是芯片、高端装备等关键产业链的中坚力量，统筹上下游资源突破“卡点”环节；二是推动“产业集群化发展”，围绕核心主业打造区域性产业生态圈，如在京津冀、长三角布局新能源装备集群、数字产业集群，形成“龙头带动、配套协同”的产业格局；三是链接“全球产业链与高水平对外开放”，通过海外并购、技术合作、共建“一带一路”产业园区等方式，将中国优势产业嵌入全球价值链中高端，既保障国内产业链安全，又提升国际产业话语权。

（三）科技创新进阶：从“技术攻关”到“多维度创新突破”

“十四五”国资央企以“关键核心技术攻关”为主线，聚焦解决“卡脖子”问题；“十五五”则构建“卡点突破+原始创新+颠覆创新+融合创新”的全维度创新体系：在“卡点突破”上，集中力量攻克光刻机、工业软件等“硬骨头”，实现产业链关键环节自主可控；在“原始创新”上，加大基础研究投入，在量子计算、生命科学等基础领域培育原创成果；在“颠覆创新”上，布局人工智能、脑机接口等前沿技术，力争形成引领性技术优势；在“融合创新”上，推动“科技-产业-金融”深度融合，通过设立创新基金、建设中试基地等方式，加速创新成果产业化，构建“创新-转化-增值”的良性循环。加强创新育新，培育壮大新兴产业和未来产业，打造新兴支柱产业，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；前瞻布局未来产业，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。强化基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，强化科学研究、技术开发原始创新导向。

（四）安全支撑进阶：从“要素保障”到“全域安全体系构建”

“十四五”国资央企侧重能源、粮食等基础要素的供应保障；“十五五”则升级为“全域安全支撑者”，构建多领域安全保障体系：在“能源安全”上，加快油气勘探开发、推进风光大基地建设，提升能源自给率与储备能力；在“产业链安全”上，建立关键零部件“备份产能”，应对全球供应链波动；在“数据安全”上，加强工业数据保护、参与国家数据安全标准制定，保障数字经济安全发展；在“公共安全”上，在应急救援、重大基础设施维护等领域发挥骨干作用，形成“平时保运行、急时保供应、险时保稳定”的安全支撑格局。

（五）发展模式进阶：从“单一运营”到“多元价值协同创造”

“十四五”国资央企发展模式相对聚焦生产运营与市场竞争；“十五五”则转向“大市场引领、区域协同、绿色转型、社会责任”多元协同的发展模式：一是以“超大规模市场需求”为导向，推动产品与服务创新，引领消费升级与产业迭代；二是深度参与区域协调发展，在京津冀、成渝等区域承担重大项目建设，助力区域产业互补与要素流动；三是践行“双碳”战略，率先推动生产方式绿色化转型，发展新能源、循环经济等绿色产业；四是拓展“四位一体”责任体系，将经济责任、政治责任、社会责任、生态责任融入发展全局，在稳就业、公益帮扶、全球治理等领域展现央企担当，实现从“单一经济主体”到“综合价值创造者”的转型。

二十届四中全会为国资央企在“十五五”时期的发展规划了清晰蓝图，核心逻辑可归结为：以服务国家战略为根本方向，通过科技创新和产业升级构筑新质生产力，同时牢牢守住安全底线，最终实现高质量发展。战略进阶是统领一切的“方向盘”，确保企业行进在正确的航道上；产业控制与科技创新是驱动前进的“双引擎”，共同构成新质生产力的核心；而安全支撑则是行稳致远的“压舱石”，为发展提供坚实的基础保障。最终，所有这些努力都汇聚于发展模式的根本性转变，实现高质

量、可持续、负责任的增长。成功完成这些进阶的国资央企，将不再是简单的市场主体，而是成为支撑中国式现代化的“强国重企”。它们将在全球竞争中代表中国的实力与形象，在实现民族复兴的伟大征程中扮演至关重要的角色，保障好“十五五”规划圆满落实。

五、结语

“十五五”规划描绘了一幅从蓄势待发到全面跃迁的新蓝图，标志着中国式现代化迈入“承前启后、继往开来”的关键新征程。它以高质量发展为核心，以创新驱动为引擎，旨在实现经济质效的飞跃、科技的自立自强、发展成果的共享以及国家安全体系的巩固。肩负历史使命的国资央企，将在此进程中完成从“规模引领”到“战略支撑”的深刻蜕变，成为服务国家战略、引领产业升级的“强国重企”。这幅蓝图不仅指引着中国破解当前难题、夯实未来根基，更凝聚着迈向 2035 年远景目标的坚定信心，开启一段高质量发展的新篇章。

六、风险提示

- 1、政策发力低于预期；
- 2、技术创新应用较缓；
- 3、地缘冲突升级。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

马文扬、彭竑、钟哲元，在此声明，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。

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收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、建议等仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层（100020）

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn