

继往开来 以“新”引领新征程

——二十届四中全会公报解读

事件简述：

2025 年 10 月 20 日至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在京召开。全会审议通过了《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》，并发布《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》。

核心观点：

- **坚定“稳中求进”总基调，以“新”引领经济发展。**会议公报主要关注于“十五五”规划方向，总基调依然延续了“十四五”规划中的“稳中求进”的总方向，同时，明确 2035 年，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，**基于此，预示未来十年年化经济增速依然要保持在 4.5%以上的相对较高的区间。**
- 而在此基础上，针对于当前国际国内整体形势，做出了更加明确、更有的放矢的新目标和新对策。其中，重点集中于几大方面。其一，形势判断更具挑战。其二，经济社会发展目标更加明确。其三，主要任务中，产业发展、科技创新、内需消费依然是前三位，但产业发展被提至第一位；对外开放大幅前移，提至第五位。其四，细节方面，产业提出“三化”方向，科技创新首提“新质生产力”，内需消费明确“投资于物、投资于人紧密结合”，对外开放明确“双向投资”，农业领域表态“强农惠农富农”，文化领域、国防军工均提到“信息”相关，民生领域提及“房地产高质量发展”……综合来看，“十五五”规划更多着眼于“新”，形势新，挑战新，对策新，以新带动经济发展。实体经济或成为未来五年拉动国家经济的重要支柱，在此基础上，一系列关于科技创新相关领域重视程度加强，农业、文化、军事等方面同信息技术、高新科技结合更紧密，“新”发展或仍将以“新”力量引领。**基于此，建议重点关注：科技（计算机、芯片、通信）、新业态（新消费、新型能源）、国防军工等机会。**

具体内容

- **宏观经济形势及目标：形势严峻不改发展信心，经济社会发展目标更加明确**
- **1. 发展形势存在挑战：**会议明确“‘十五五’时期我国发展环境面临深刻复杂变化，我国发展处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期。”**基于当前形势，公报给出了明确的形势判断，内外部环境变化加剧，地缘冲突、关税战争、全球经济衰退等风险发生概率增加。**

大同证券研究中心

分析师：景剑文

执业证书编号：

S0770523090001

邮箱：

jingjw@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路
111 号山西世贸中心 A
座 F12、F13

网址：

<http://www.dtsbc.com.cn>



- 2. 四大优势带来发展信心：会议指出四大优势，“中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势更加彰显。”四大优势带来中国发展信心，面对外部环境变化，稳定的制度、超大的国内市场、全分类的产业和高素质人才做支撑，无惧挑战风险。
- 3. 经济社会发展目标更加明确：会议指出：“坚持以经济建设为中心”，明确“到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平”。观点分析：虽未提及定量指标，但人均国内生产总值中等发达国家水平即 2.2 万美元，即预示未来十年年化增速要达到 4.5% 以上，经济增速较全球主要经济体依然保持较高区间。

■ 六大信号齐发，求“新”求“质”意向明确

- 1. 科技创新：主线地位稳固。现代化产业发展和科技创新虽然位置有变化，但本质依然展现了对科技创新的支持与渴求。其中，产业发展要求“三化”发展，即“坚持智能化、绿色化、融合化方向”，科技创新首度加入“新质生产力”。观点分析：科技、创新依然是未来大国博弈的主要筹码，在国际形势严峻、国内产业发展“质”“效”双需的情况下，科技创新将成为未来发展的主要方向，政策、资金、人才等或将更加密集向相关领域流动。基于此，双创板块或仍将成为中长期资本市场的主线，建议关注计算机、芯片、通信等相关板块。
- 2. 消费投资：注重需求，激发活力。针对消费投资，会议指出“以新需求引领新供给，以新供给创造新需求”，并明确“要充分激发各类经营主体活力”。观点分析：扩内需重点在于需求侧，报告较“十四五”规划，更多集中于对需求的提升，淡化了供给侧的改革，并着力强调“新”需求和“新”供给的关系。基于此，更加看好后续新型消费相关领域的成长性。
- 3. 对外开放：顺位显著提升，重视程度或加大。对外开放顺位提升明显，会议指出，“拓展双向投资合作空间”。观点分析：在“一带一路”总体目标下，对外开放将以制度型开放为主，拉动出口、投资双重增长，作为经济发展的有效动能。基于此，外贸企业或迎来发展红利。
- 4. 房地产：高质量发展。会议首次指出，“推动房地产高质量发展”。观点分析：房地产未来或在维持止跌回稳之外，承担了创新发展模式的新任务。城市更新叠加高质量发展下，若能够走出全新发展模式，或能助力房地产重新出发。
- 5. 能源发展：新型能源依旧为发展方向。会议指出，“加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰”。观点分析：新能源发展依旧在稳步进行，多元化能源供应体系建设依然是未来重点。建议关注：新能源、核电等。



- 6. 国防军工：叠加信息技术，助力国防现代化发展。会议指出，“边斗争、边备战、边建设，加快机械化信息化智能化融合发展”。观点分析：一方面，形势判断相对严峻，另一方面，军工和信息技术的叠加有望催生更多成长方向。建议关注：国防军工。

风险提示：政策效果不及预期，地缘冲突突发，国际经济形势发生变化。



图 1 “十五五”规划重点内容一览

维度	“十四五”规划 (2021-2025)	“十五五”规划 (2026-2030)
形势判断	当前和今后一个时期，我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化。当今世界正经历百年未有之大变局，新一轮科技革命和产业变革深入发展，国际力量对比深刻调整，和平与发展仍然是时代主题，人类命运共同体理念深入人心，同时国际环境日趋复杂，不稳定性不确定性明显增加。	实现社会主义现代化是一个阶梯式递进、不断发展进步的历史过程，需要不懈努力，接续奋斗。“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，在基本实现社会主义现代化进程中具有承前启后的重要地位。“十五五”时期我国发展环境面临深刻复杂变化，我国发展处于战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期。
四大优势		我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势更加彰显。
远景目标	全会提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标	
遵循原则	坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，统筹发展和安全，加快建设现代化经济体系，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局……。坚持党的全面领导，坚持和完善党领导经济社会发展的体制机制，坚持和完善中国特色社会主义制度，不断提高贯彻新发展理念、构建新发展格局能力和水平，为实现高质量发展提供根本保证。坚持以人民为中心，坚持新发展理念，坚持深化改革开放，坚持系统观念。	统筹国内国际两个大局，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，坚持稳中求进工作总基调，坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以全面从严治党为根本保障，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。坚持党的全面领导，坚持人民至上，坚持高质量发展，坚持全面深化改革，坚持有效市场和有为政府相结合，坚持统筹发展和安全。
经济社会发展目标 (差异表述)	经济发展取得新成效 创新能力显著提升 改革开放迈出新步伐 社会文明程度得到新提高 民生福祉达到新水平 生态文明建设实现新进步 国家治理效能得到新提升	高质量发展取得显著成效 科技自立自强水平大幅提高 进一步全面深化改革取得新突破 社会文明程度明显提升 人民生活品质不断提高 美丽中国建设取得新的重大进展 国家安全屏障更加巩固 在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平
产业发展 (前移至第一)	加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级。坚持把发展经济着力点放在实体经济上，坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，推进产业基础高级化、产业链现代化，提高经济质量效益和核心竞争力。要提升产业链供应链现代化水平，发展战略性新兴产业，加快发展现代服务业，统筹推进基础设施建设，加快建设交通强国，推进能源革命，加快数字化发展。	建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。要优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业，促进服务业优质高效发展，构建现代化基础设施体系。
科技创新	坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国。要强化国家战略科技力量，提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，完善科技创新体制机制。	加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展新制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，推动科技创新和产业创新深度融合，一体推进教育科技人才发展，深入推进数字中国建设。
内需消费	形成强大国内市场，构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间。	建设强大国内市场，加快构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合，以新需求引领新供给，以新供给创造新需求，促进消费和投资、供给和需求良性互动，增强国内大循环内生动力和可靠性。要大力提振消费，扩大有效投资，坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。
市场经济	全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制。坚持和完善社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，推动有效市场和有为政府更好结合。要激发各类市场主体活力，完善宏观经济治理，建立现代财税金融体制，建设高标准市场体系，加快转变政府职能。	加快构建高水平社会主义市场经济体制，增强高质量发展动力。坚持和完善社会主义基本经济制度，更好发挥经济体制改革牵引作用，完善宏观经济治理体系，确保高质量发展行稳致远。要充分激发各类经营主体活力，加快完善要素市场化配置体制机制，提升宏观经济治理效能。
对外开放 (前移4位)	实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面。坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢。要建设更高水平开放型经济新体制，全面提高对外开放水平，推动贸易和投资自由化便利化，推进贸易创新发展，推动共建“一带一路”高质量发展，积极参与全球治理体系改革。	扩大高水平对外开放，开创合作共赢新局面。稳步扩大制度型开放，维护多边贸易体制，拓展国际循环，以开放促改革促发展，与世界各国共享机遇、共同发展。要积极主动扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间，高质量共建“一带一路”。
农业发展	优先发展农业农村，全面推进乡村振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，……加快农业农村现代化。要保障国家粮食安全，提高农业质量效益和竞争力，实施乡村建设行动，深化农村改革，实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。	加快农业农村现代化，扎实推进乡村全面振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，促进城乡融合发展，持续巩固拓展脱贫攻坚成果，推动农村基本具备现代生活条件，加快建设农业强国。要提升农业综合生产能力和质量效益，推进宜居宜业和美乡村建设，提高强农惠农富农政策效能。
区域发展	优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化。坚持实施区域重大战略、区域协调发展战略、主体功能区战略，健全区域协调发展体制机制，完善新型城镇化战略，构建高质量发展的国土空间布局和支撑体系。要构建国土空间开发保护新格局，推动区域协调发展，推进以人为核心的新型城镇化。	优化区域经济布局，促进区域协调发展。发挥区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略叠加效应，优化重大生产力布局，发挥重点区域增长极作用，构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系。要增强区域发展协调性，促进区域联动发展，优化国土空间发展格局，深入推进以人为本的新型城镇化，加强海洋开发利用保护。
文化领域	繁荣发展文化事业和文化产业，提高国家文化软实力。坚持马克思主义在意识形态领域的指导地位，坚定文化自信，坚持以社会主义核心价值观引领文化建设，加强社会主义精神文明建设。	激发全民族文化创新创造活力，繁荣发展社会主义文化。坚持马克思主义在意识形态领域的指导地位，植根博大精深的中华文明，顺应信息技术发展潮流，发展具有强大思想引领力、精神凝聚力、价值感召力、国际影响力的新时代中国特色社会主义文化，扎实推进文化强国建设。
民生领域	改善人民生活品质，提高社会建设水平。……要提高人民收入水平，强化就业优先政策，建设高质量教育体系，健全多层次社会保障体系，全面推进健康中国建设，实施积极应对人口老龄化国家战略，加强和创新社会治理。	加大保障和改善民生力度，扎实推进全体人民共同富裕。……要促进高质量充分就业，完善收入分配制度，办好人民满意的教育，健全社会保障体系，推动房地产高质量发展，加快建设健康中国，促进人口高质量发展，稳步推进基本公共服务均等化。
生态领域	推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。坚持绿水青山就是金山银山理念，坚持尊重自然、顺应自然、保护自然，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主，守住自然生态安全边界。	加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国。牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，筑牢生态安全屏障，增强绿色发展动能。要持续深入推进污染防治攻坚战和生态系统优化，加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰，加快形成绿色生产生活方式。
国防军工	加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一。……要提高国防和军队现代化质量效益，促进国防实力和经济实力同步提升，构建一体化国家战略体系和能力，推动重点区域、重点领域、新兴领域协调发展，优化国防科技工业布局，巩固军政军民团结。	如期实现建军一百年奋斗目标，高质量推进国防和军队现代化。贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队绝对领导，贯彻军委主席负责制，按照国防和军队现代化新“三步走”战略，推进政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军，边斗争、边备战、边建设，加快机械化信息化智能化融合发展，提高捍卫国家主权、安全、发展利益战略能力。要加快先进战斗力建设，推进军事治理现代化，巩固提高一体化国家战略体系和能力

数据来源：大同证券 新华社 中国政府网



类别	级别	定义
股 票 评 级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内, 股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内, 股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内, 股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准, “-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行 业 评 级	看好	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内, 行业指数表现弱于市场基准指数

注 1: 公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2: 行业指数以交易所发布的行业指数为主

分析师声明:

作者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注册分析师, 本报告准确客观反映了作者本人的研究观点, 结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法, 本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料 (包括但不限于: Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等), 做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点, 具备一定局限性。

免责声明:

本报告由大同证券有限责任公司 (已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格) 制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息, 但大同证券不能保证其准确性和完整性, 因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更, 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。

市场有风险, 投资需谨慎。此报告仅做参考, 并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想, 见解及分析方法, 并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施, 本报告仅供本公司签约客户使用, 若您并非本公司签约客户, 为控制投资风险, 请取消接



收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。