

唇齿相依，向创而行

二十届四中全会学习体会

◆ 行业研究 · 行业快评

证券分析师： 王剑 021-60875165
证券分析师： 孔祥 021-60375452
证券分析师： 陈俊良 021-60933163
证券分析师： 王德坤 021-61761035

◆ 银行

wangjian@guosen.com.cn
kongxiang@guosen.com.cn
chenjunliang@guosen.com.cn
wangdekun@guosen.com.cn

◆ 投资评级：优于大市（维持）

执证编码：S0980518070002
执证编码：S0980523060004
执证编码：S0980519010001
执证编码：S0980524070008

事项：

新华社 10 月 23 日受权发布《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》。我们认为，金融行业与实体经济唇齿相依，科技金融对建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强具有重要意义，金融行业发展也有望从中受益。

评论：

◆ 金融行业与实体经济唇齿相依，在“十五五”时期应发挥重要功能

新华社 10 月 23 日受权发布《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：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，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

我们认为，金融行业与实体经济唇齿相依，也应当在“十五五”时期发挥重要功能。2023 年举行的中央金融工作会议明确指出，“金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分，要加快建设金融强国，全面加强金融监管，完善金融体制，优化金融服务，防范化解风险，坚定不移走中国特色金融发展之路，推动我国金融高质量发展，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业提供有力支撑”，说明金融行业在实现社会主义现代化过程中具有重要作用。我们认为，实体经济发展离不开金融行业支持，金融行业发展也需要实体客户带来的融资需求，两者相互依存，因此金融行业在实现“十五五”时期经济社会发展主要目标的过程中，也应该发挥重要功能。

◆ 科技金融对建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强具有重要意义

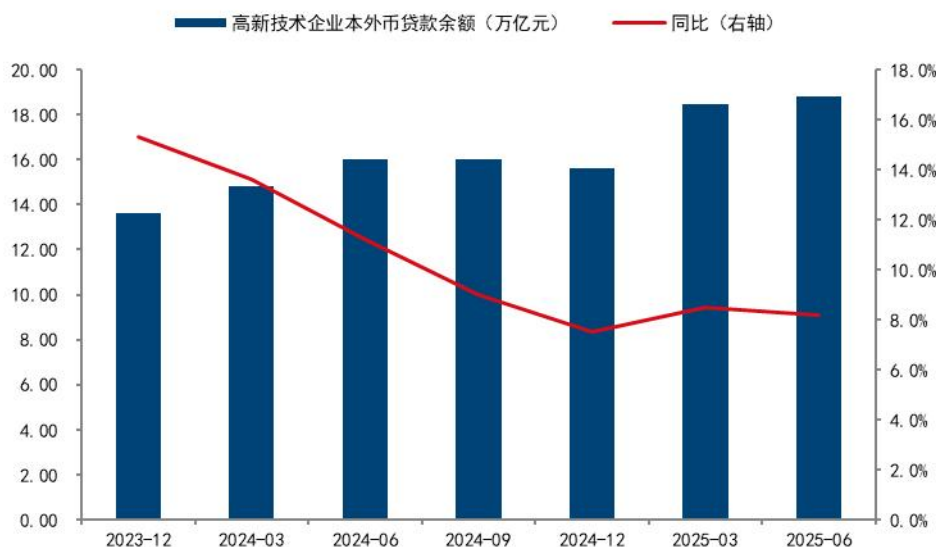
从公报内容来看，发展新质生产力是“十五五”时期的中心任务。排名靠前的两大目标“建设现代化产业体系”与“加快高水平科技自立自强”，既与“十四五”规划一脉相承，二者结合也正是新质生产力概念的核心来源。

从服务实体经济角度而言，科技金融对建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强具有重要意义。2023 年举行的中央金融工作会议对金融行业提出了“做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章”的要求，指明了金融行业未来的发展任务。其中“科技金融”作为金融“五篇大文章”之首，对建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强具有重要意义。今年 3 月份发布的《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》（国办发〔2025〕8 号）也提出要加强实现对实现高水平科技自立自强和建设科技强国的金融支持。

从实体客户需求角度来讲，建设现代化产业体系、实现高水平科技自立自强有望为银行带来增量融资需求。

近几年随着我国经济转型升级，银行越来越多的贷款投向科技领域，截至 2025 年 6 月末，高新技术企业本外币贷款余额达到 18.78 万亿元，同比增长 8.2%，增速比各项贷款高 1.4 个百分点，在贷款总额中的占比达到近 7%。我们预计未来科技领域还将为银行带来更多的融资需求。除信贷需求之外，银行通过成立 AIC 开展股权直投业务，也有望提升在科技金融领域的服务能力和市场竞争力，并获取投资收益等非息收入。

图1：高新技术企业本外币贷款余额持续增长



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

若宏观经济复苏不及预期，可能对银行基本面带来不利影响。

相关研究报告：

- 《宽信用又添工具，银行信贷受益-新型政策性金融工具快评》 ——2025-10-20
- 《银行理财 2025 年 10 月月报-销售新规冲击可控，股债均衡下产品转型》 ——2025-10-10
- 《全球十年复盘：哪些银行可以跑出超额收益》 ——2025-10-09
- 《资产质量十五年-上市银行不良出清与拨备压力观察》 ——2025-09-29
- 《银行业专题报告——金融科技系列-FICO：信用评级机构到数字决策管理服务商》 ——2025-09-09

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032