

策略解读

抢占科技发展制高点

◆ 策略研究 · 策略解读

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

执证编码：S0980521030001

事项：

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总书记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》。习近平总书记就《建议（讨论稿）》向全会作了说明。

解读：

公报作为“十五五”时期的战略擘画，将“抢占科技发展制高点”置于驱动国家现代化建设的核心位置。《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》指出，为实现“十五五”时期高质量发展，必须加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力。其战略路径是抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，并通过统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，以及一体推进教育科技人才发展，来提升国家创新体系整体效能。具体而言，会议部署了加强原始创新和关键核心技术攻关，并推动科技创新和产业创新深度融合等关键任务。

这一系列围绕科技制高点的部署，其根本目标是服务于构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系这一总体任务。通过坚持智能化、绿色化、融合化方向，最终落实到加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，以及培育壮大新兴产业和未来产业、深入推进数字中国建设具体领域。会议以尖端科技突破为引擎，全面塑造产业竞争新优势，从而夯实中国式现代化根基的战略蓝图。

表1：第二十届中央委员会第四次全体会议关于“十五五”时期产业结构指引

产业体系	创新驱动	基础设施与新兴领域
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。	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。	构建现代化基础设施体系。优化提升传统产业。
坚持智能化、绿色化、融合化方向。	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。	培育壮大新兴产业和未来产业。
加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国。	全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。	深入推进数字中国建设。
保持制造业合理比重。	加强原始创新和关键核心技术攻关。	促进服务业优质高效发展。
构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。	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。	

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

中国的产业政策导向呈现出清晰的阶梯式发展与持续升级的路径。早在“十二五”时期，政策重心在于“培育发展战略性新兴产业”，明确将“新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车”列为重点，旨在“加快形成先导性、支柱性产业”，这为新兴产业的萌芽奠定了坚实的政策基础。进入“十三五”阶段后，产业体系进一步深化，政策强调“实施智能制造工程”，推动“新一代信息通信技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备……节能与新能源汽车”等具体产业集群发展壮大，标志着新兴产业从广泛布局进入“构建新型制造体系”的精细化深耕阶段。

而至“十四五”，新兴产业已毫无疑问地成为驱动未来的核心力量。规划建议明确指出要“加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业”，其范围之广、定位之高前所未有。更重要的是，政策导向强调“推动互联网、大数据、人工智能

等同各产业深度融合”，并致力于“构建一批各具特色、优势互补、结构合理的战略性新兴产业增长引擎”。这一历程清晰地表明，中国的产业政策成功地将新兴产业从最初的培育名单，一步步推动为支撑经济高质量发展的核心支柱，展现出持续优化、面向未来的强大前瞻性与生命力。

表2：“十二五”到“十四五”期间，历次重要会议和五年规划涉及的产业结构指引

维度/内容	“十二五”规划	“十三五”规划	“十四五”规划
重要会议	中国共产党第十七届中央委员会第五次全体会议	中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议	中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议
通过文件	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》
产业体系与结构优化	改造提升制造业。制造业发展重点是优化结构，改善品种质量，增强产业配套能力，淘汰落后产能。发展先进装备制造业，调整优化原材料工业，改造提升消费品工业，促进制造业由大变强。加快发展现代农业。坚持走中国特色农业现代化道路，把保障国家粮食安全作为首要目标，加快转变农业发展方式，提高农业综合生产能力、抗风险能力、市场竞争能力。	构建产业新体系。加快建设制造强国，实施《中国制造2025》。引导制造业朝着分工细化、协作紧密方向发展，促进信息技术向市场、设计、生产等环节渗透，推动生产方式向柔性、智能、精细转变。实施工业强基工程，开展质量品牌提升行动，支持企业瞄准国际同行业标杆推进技术改造，全面提高产品技术、工艺装备、能效环保等水平。	提升产业链供应链现代化水平。保持制造业比重基本稳定，巩固壮大实体经济根基。坚持自主可控、安全高效，分行业做好供应链战略设计和精准施策，推动全产业链优化升级。锻造产业链供应链长板，立足我国产业规模优势、配套优势和部分领域先发优势，打造新兴产业链，推动传统产业高端化、智能化、绿色化，发展服务型制造。
创新驱动与战略性新兴产业	培育发展战略性新兴产业。科学判断未来市场需求变化和技术发展趋势，加强政策支持和规划引导，强化核心关键技术研发，突破重点领域，积极有序发展新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车等产业，加快形成先导性、支柱性产业，切实提高产业核心竞争力和经济效益。	支持战略性新兴产业发展，发挥产业政策导向和促进竞争功能，更好发挥国家产业投资引导基金作用，培育一批战略性新兴产业。实施智能制造工程，构建新型制造体系，促进新一代信息通信技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、节能与新能源汽车、电力装备、农机装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等产业发展壮大。	发展战略性新兴产业。加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业。推动互联网、大数据、人工智能等同各产业深度融合，推动先进制造业集群发展，构建一批各具特色、优势互补、结构合理的战略性新兴产业增长引擎，培育新技术、新产品、新业态、新模式。
服务业发展	加快发展服务业。把推动服务业大发展作为产业结构优化升级的战略重点，建立公平、规范、透明的市场准入标准...大力发展生产性服务业和生活性服务业，积极发展旅游业。	开展加快发展现代服务业行动，放宽市场准入，促进服务业优质高效发展。推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸、生活性服务业向精细和高品质转变，推动制造业由生产型向生产服务型转变。	加快发展现代服务业。推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，推动各类市场主体参与服务供给，加快发展研发设计、现代物流、法律服务等服务业，推动现代服务业同先进制造业、现代农业深度融合，加快推进服务业数字化。
基础设施与新兴领域	加强现代能源产业和综合运输体系建设...构建安全、稳定、经济、清洁的现代能源产业体系。加快新能源开发，推进传统能源清洁高效利用...全面提高信息化水平。推动信息化和工业化深度融合...实现电信网、广播电视网、互联网“三网融合”，构建宽带、融合、安全的下一代国家信息基础设施。推进物联网研发应用。发展海洋经济...发展海洋油气、运输、渔业等产业，合理开发利用海洋资源...	拓展产业发展空间。支持节能环保、生物技术、信息技术、智能制造、高端装备、新能源等新兴产业发展...	统筹推进基础设施建设。构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设。加快数字化发展。发展数字经济，推进数字产业化和产业数字化，推动数字经济和实体经济深度融合，打造具有国际竞争力的数字产业集群。加强数字社会、数字政府建设，提升公共服务、社会治理等数字化智能化水平。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

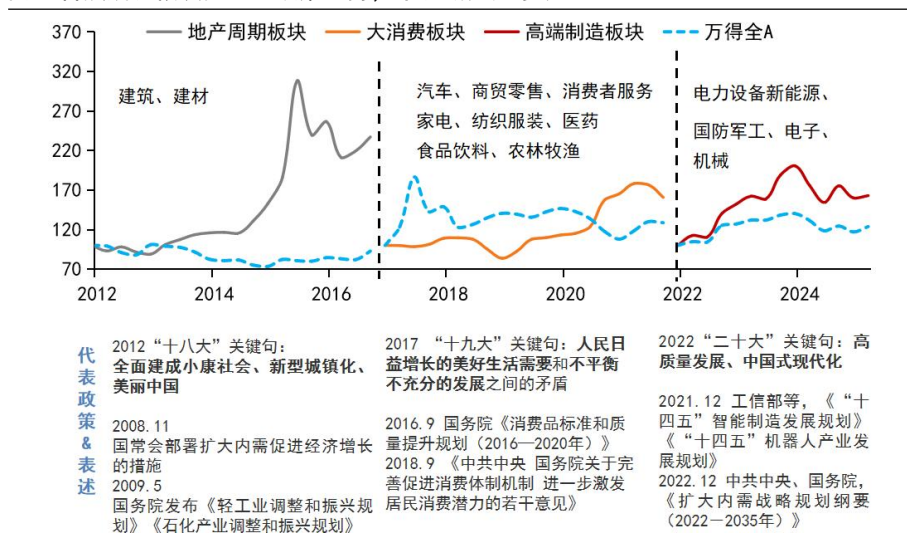
从市场行情中长期主线来看，无论是 11-15 年的地产链、16-20 年的大消费，还是 21-25 年的硬科技，中长期能达成占优制胜的行业，也和五年规划的重要部署密切相关：

（1）“十二五”规划阶段（2011-2015 年）：成长与价值的交替，城镇化与消费升级驱动。成长驱动型与深度价值型交替占优。宏观经济视角，中国正处于城镇化与投资拉动的黄金期，城镇化率从 2000 年的 36.2% 一路飙升至 2015 年的 56.1%，催生了庞大的基建与消费需求。这使深度价值型中的金融、地产等板块受益。同时，人均 GDP 突破 5 万元人民币，居民消费开始从“必需品”转向“可选品”，推动了以消费品为代表的成长型板块崛起。此时，科技引领型尚在萌芽阶段，表现相对平淡。

（2）“十三五”规划阶段（2016-2020 年）：成长驱动型资产全面领跑，标志着移动互联网与新经济崛起的黄金时代。宏观上，经济增速换挡叠加结构优化。第三产业（服务业）增加值占 GDP 比重在 2020 年达到 54.5%。产业上，移动互联网全面普及，网民规模从 2015 年的 6.88 亿跃升至 2020 年的 9.89 亿，催生了庞大的电商、社交、本地生活等新经济业态。在“房住不炒”和供给侧结构性改革的背景下，深度价值型承压；而科技引领型虽在 2019 年后因科创板的设立开始受到关注，但尚未形成全面优势。

(3) “十四五”规划阶段(2021-2025年)：科技引领强势崛起，硬科技与自主可控主导。科技引领型实现了惊人的超越和领跑。宏观与产业逻辑发生根本性转变，外部技术竞争压力倒逼内部“科技自立自强”。关键领域的数据凸显了这一趋势：中国半导体进口额长期高达近4000亿美元/年，巨大的国产替代空间推动国内产业链投资热潮；同时，新能源汽车销量从2021年的352万辆并喷至2023年的949.5万辆，中国成为全球最大的新能源市场。在人工智能领域，以DeepSeek为代表的国产大模型弯道超车。这些硬科技产业的爆发，使得科技引领型资产的表现远远甩开了此前盛行的成长驱动与深度价值型。

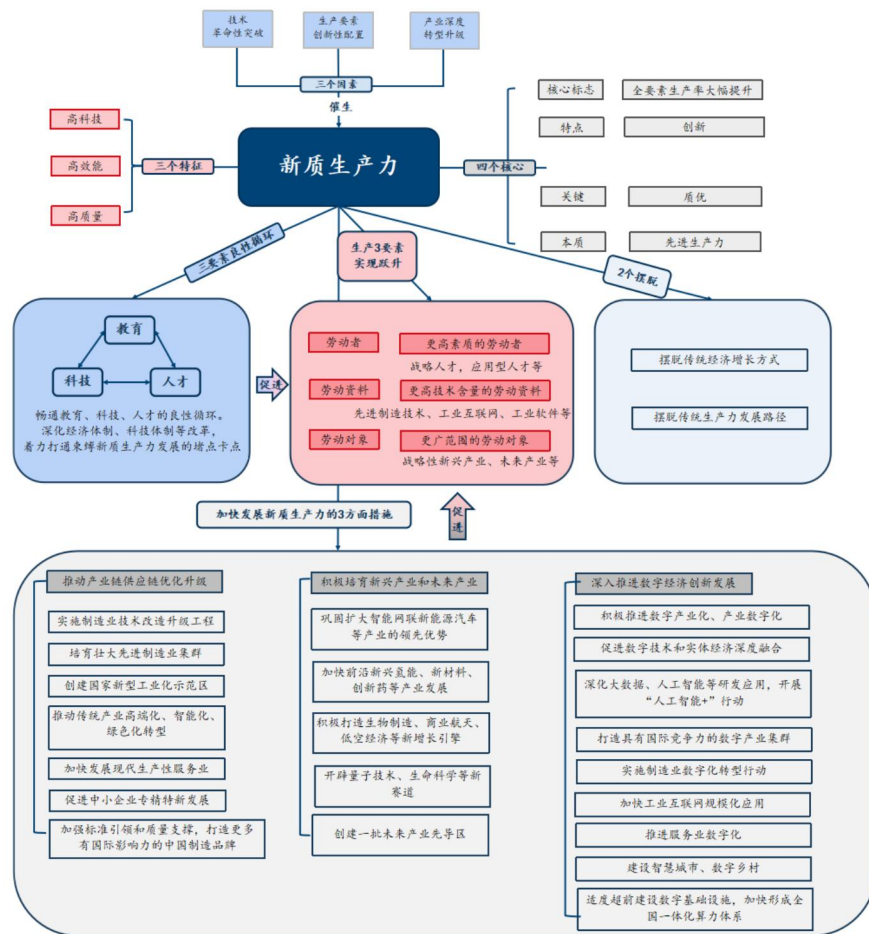
图1：科技成长板块受益于政策支持，中长期走势乐观



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

培育发展战略性新兴产业和未来产业是加快形成新质生产力的主要路径，新兴产业是“十五五”期间重点关注投资方向。“8+9”新产业是应用新技术发展的新兴产业和未来产业，具有创新活跃、技术密集、发展前景广阔等特征。早在2023年，工业和信息化部等四部门印发的《新产业标准化领航工程实施方案（2023-2035年）》就将新产业划分为8大新兴产业和9大未来产业。目前，A股市场战略性新兴产业总市值达到36万亿元，相关上市公司占A股上市公司数量、总市值的四成左右。从细分领域分布来看，上市公司数量最多的六大行业是医药生物、电子、计算机、机械设备、电力设备、基础化工，大部分属于新质生产力相关领域。从板块分布来看，主要分布在主板、创业板、科创板，其中创业板占比为30%，科创板占比为25%，北证占比7%，三者合计占比高达62%。未来产业主要包括未来信息、未来制造、未来材料、未来健康、未来空间6大方向，并具体到29个细分领域。

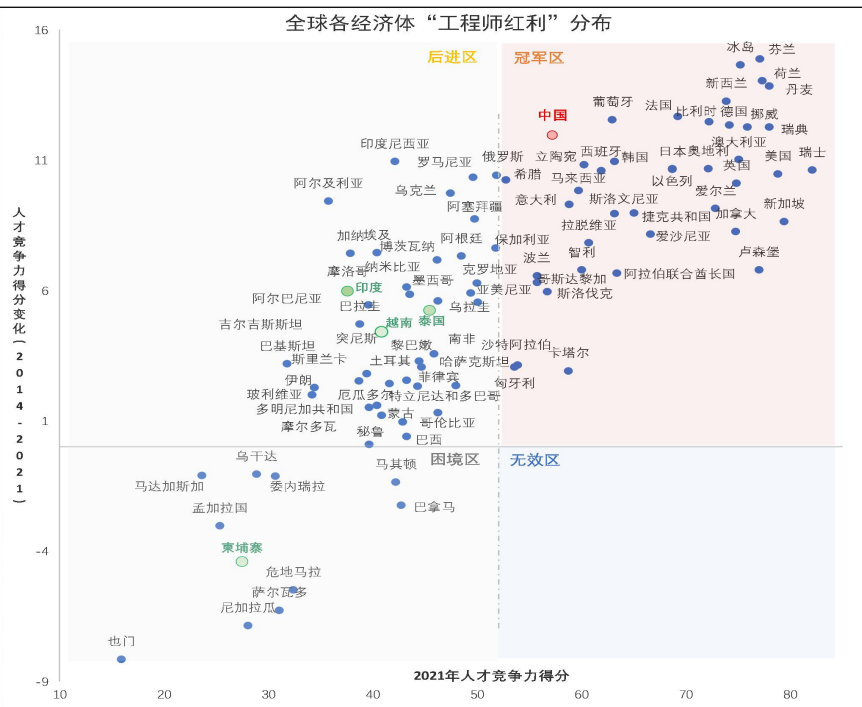
图2：新质生产力是经济增长动能切换的必然路径



资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所绘制

“工程师红利”是“十五五”期间 A 股科技牛主线的重要线索。科技的发展离不开高水平人才的支持，“工程师红利”是驱动未来新旧动能转换、科技行情长期制胜的核心抓手。根据全球人才竞争力的分布，我们将处在得分中枢以上且趋势走强的市场定位为“工程师红利”的冠军区，将低于中枢值但得分提升的市场定位在“工程师红利”的后进区，中国当前就处在“工程师红利”的冠军区，而新兴市场中的印度、越南、泰国则处在后进区。从被赶超国和赶超型国家的定位来看，印度越南等前沿新兴市场人口红利、高资本开支，分别代表人力和投资对经济的贡献，而技术的驱动因素在中国的经济增长中更能充分体现，从总量经济到结构转型，科技驱动下 A 股潜力有望在中长期引领全球市场，2026 年乃至“十五五”期间，A 股科技牛行情有望延续。

图3: 中国“工程师红利”优势带动科技股结构牛市



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示: 美联储降息节奏不确定性, 海外地缘问题演绎方向不确定性

相关研究报告:

- 《大类资产解读-黄金大跌, 每调买机还是拐点已现?》——2025-10-22
- 《策略解读-再议“老登股”行情》——2025-10-20
- 《策略解读-黄金: 配多少, 何时抛》——2025-10-12
- 《策略解读-贸易摩擦升级对 A 股有何影响》——2025-10-11
- 《策略快评-2025 年 10 月各行业金股推荐汇总》——2025-09-29

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