

“十四五”收官之年的机遇与挑战

2025 年 04 月 24 日

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 刘子博

执业证书：S0600524120014

liuzb@dwzq.com.cn

2025 年是“十四五”规划与“中国制造 2025”共同的收官之年，目前我国在哪些领域距离目标值仍有较大差距或将指引今年各地政府与资本市场的部分投资主线。

■ 一、“十四五”规划目标哪些仍待完成？

1.在经济社会发展主要指标方面，2025 年每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数、单位 GDP 能源消耗降低 2 项指标可能需要重点突破。

一方面，每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数计划在 2021 年至 2025 年增长 2.7 个，截至 2024 年实际增长仅为 1.9 个（年均 0.475 个），因此为确保完成“十四五”目标，2025 年每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数需同比增长 0.8 个，相关托位数建设压力可能相对较大。

另一方面，单位 GDP 能源消耗计划在 2021 年至 2025 年累计下降 13.5%，为确保完成“十四五”目标，2025 年国内需完成 3%左右的目标降幅。虽然这一数字较上年扣除原料用能和非化石能源消费量后的单位国内生产总值能耗同比降幅（3.8%）略有下降，但仍高于上年同期 2.5%左右的政策目标值，因此相关任务完成压力仍然较大。

2.从细分领域发展目标看，加大基础研究经费投入与加快建设战略性新兴产业、新增民用运输机场、提高核电运行装机容量 3 个领域可能仍有较大发展压力。

■ 二、“中国制造 2025”哪些重点领域的发展仍需突破？

2015 年，国务院印发《中国制造 2025》明确指出，我国力争通过“三步走”实现制造强国的战略目标。到 2025 年，要力争迈入制造强国行列，要形成一批具有较强国际竞争力的跨国公司和产业集群，在全球产业分工和价值链中的地位明显提升。其中，新一代信息技术产业、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是文件明确的 10 个“主攻方向”。我们将上述领域落地至半导体、机器人、航空航天、造船、高铁、新能源汽车、光伏发电、农机装备、新材料、生物医药 10 个具体行业。

经分析，目前在造船、新能源汽车、光伏发电、新材料、高铁、生物医药 6 个行业，我国已处于国际领先地位；但在航空航天、机器人、农机设备、半导体 4 个行业，我国可能仍有较大发展空间。具体而言：

- （1）航空航天：未来或需进一步降低发射成本、提高发射次数；
- （2）半导体：10nm 以下的高端芯片生产能力亟需提升；
- （3）机器人：具身智能的应用场景仍需拓展、工业机器人国产化率仍待提升；
- （4）农机设备：跻身全球市场份额前 10 的国内企业数量仍需提高。

■ 风险提示：（1）“十四五”规划提出的部分目标目前官方尚未公布最新进展；（2）“中国制造 2025”明确的重点发展领域发展现状可能分析不充分；（3）国际贸易形势等外部因素变化可能导致国内战略目标相应调整。

相关研究

《特朗普支持率降至二战后最低水平》

2025-04-20

《出口货物量下行明显，但基建投资有望提速》

2025-04-20

内容目录

1. “十四五”规划目标哪些仍待完成？	4
2. “中国制造 2025”哪些重点领域的发展仍需突破？	7
2.1. 在造船、新能源汽车、光伏发电、新材料、高铁、生物医药 6 个行业，我国已处于国际领先地位.....	8
2.2. 在航空航天、半导体、机器人、农机设备 4 个行业，我国仍有较大发展空间.....	12
2.2.1. 航空航天：未来或需进一步降低发射成本、提高发射次数.....	12
2.2.2. 半导体：10nm 以下的高端芯片生产能力亟需提升	14
2.2.3. 机器人：具身智能的应用场景仍需拓展、工业机器人国产化率仍待提升.....	14
2.2.4. 农机设备：跻身全球市场份额前 10 的国内企业数量仍需提高.....	15
3. 风险提示	15

图表目录

图 1: 2024 年, 我国造船业承接了全球超过 2/3 的订单需求9

图 2: 2024 年, 我国新能源汽车的销量已占到全球市场的 50%以上9

图 3: 2024 年, 宁德时代在新能源汽车电池的全球市场份额占有率已突破 1/310

图 4: 2023 年, 我国新增光伏装机容量已经位居全球首位.....10

图 5: 伴随我国新能源汽车行业迅猛发展, 目前我国在主要电池材料方面占据着全球市场份额较大比例.....11

图 6: 目前国内企业已经主导着太阳能电池板生产所必需的关键部件和材料供应.....12

图 7: 美国航天发射次数近年持续高于我国, 主要由于 SpaceX 多次发射猎鹰系列火箭13

图 8: 参考 2022 年 CSIS 测算结果, 猎鹰 9 号火箭在发射成本方面具备较强优势13

图 9: 目前我国在高端芯片方面的生产能力仍有较大提升空间.....14

图 10: 从 2023 年全球农机设备市场份额看, 我国在相关品牌建设方面仍有较大提升空间.....15

表 1: 截至 2024 年, “十四五”时期经济社会发展主要目标大部分已完成或接近完成.....4

表 2: 目前科技、交通、能源 3 大领域仍有部分指标距“十四五”规划目标差距较大.....6

表 3: 2015 年, 《中国制造 2025》明确了 2020 年、2025 年国内制造业的定量发展目标.....7

2025 年是“十四五”规划与“中国制造 2025”共同的收官之年。2015 年,《中国制造 2025》论述了我国实施制造强国战略第一个十年的行动纲领。2021 年,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》(以下简称“《十四五规划》”)明确了“十四五”时期(2021-2025)的国家战略意图与政府工作重点。作为两大国家级战略的共同收官之年,目前我国在哪些领域距离目标值仍有较大差距或将指引今年各地政府与资本市场的部分投资主线。

1. “十四五”规划目标哪些仍待完成?

在经济社会发展主要指标方面,2025 年每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数、单位 GDP 能源消耗降低 2 项指标可能需要重点突破。在《十四五规划》制定的 20 项经济社会发展主要目标中,常住人口城镇化率、全社会研发经费投入增速等目标已提前完成。但一方面,每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数计划在 2021 年至 2025 年增长 2.7 个,截至 2024 年实际增长仅为 1.9 个(年均 0.475 个),因此为确保完成“十四五”目标,2025 年每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数需同比增长 0.8 个,相关托位数建设压力可能相对较大。另一方面,单位 GDP 能源消耗计划在 2021 年至 2025 年累计下降 13.5%,为确保完成“十四五”目标,2025 年国内需完成 3%左右的目标降幅。虽然这一数字较上年扣除原料用能和非化石能源消费量后的单位国内生产总值能耗同比降幅(3.8%)略有下降,但仍高于上年同期 2.5%左右的政策目标值,因此相关任务完成压力仍然较大。此外,2024 年 5 月国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》后,单位 GDP 二氧化碳排放压降任务同样值得关注。

表1: 截至 2024 年,“十四五”时期经济社会发展主要目标大部分已完成或接近完成

类别	指标	2020 年	2025 年	年均/累计	2024 年实际值	2025 年待完成目标
经济发展	1.国内生产总值(GDP)增长(%)	2.3	-	保持在合理区间、各年度视情提出	5.0	-
	2.全员劳动生产率增长(%)	2.5	-	高于 GDP 增长	4.9	-
	3.常住人口城镇化率(%)	60.6*	65	-	67.0	已完成
创新驱动	4.全社会研发经费投入增长(%)	-	-	>7%、力争投入强度高于“十三五”时期实际	2021-2024 全国 R&D 经费年均增长 10.3%	已完成
	5.每万人口高价值发明专利拥有量(件)	6.3	12	-	14	已完成
	6.数字经济核心产业增加值占 GDP 比重(%)	7.8	10	-	10	已完成
民生福祉	7.居民人均可支配收入增长(%)	2.1	-	与 GDP 增长基本同步	2021-2024 年年均增长 6.4%	同比增长 0.6%即可
	8.城镇调查失业率(%)	5.2	-	<5.5	5.1	-
	9.劳动年龄人口平均受教育年限(年)	10.8	11.3	-	11.21	同比增长 0.09 年即可

	10.每千人口拥有执业（助理）医师数（人）	2.9	3.2	-	2023 年对应值为 3.4	已完成
	11.基本养老保险参保率（%）	91	95	-	已达到 95	已完成
	12.每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数（个）	1.8	4.5	-	3.7	需同比增长 0.8 个
	13.人均预期寿命（岁）	77.3*	-	【1】	79	已完成
绿色生态	14.单位 GDP 能源消耗降低（%）	-	-	【13.5】	2.5	需完成 3%左右的目标降幅
	15.单位 GDP 二氧化碳排放降低（%）	-	-	【18】	3.9	-
	16.地级及以上城市空气质量优良天数比率（%）	87	87.5	-	87.2	同比增长 0.3 天即可
	17.地表水达到或好于Ⅲ类水体比例（%）	83.4	85	-	90.4	已完成
	18.森林覆盖率（%）	23.2*	24.1	-	超过 25	已完成
安全保障	19.粮食综合生产能力（亿吨）	-	>6.5	-	7.065	已完成
	20.能源综合生产能力（亿吨标准煤）	-	>46	-	49.8	已完成

数据来源：《十四五规划》，国家统计局，国家能源局，东吴证券研究所

从细分领域发展目标看，加大基础研究经费投入与加快建设战略性新兴产业、新增民用运输机场、提高核电运行装机容量 3 个领域仍有较大发展压力。第一，在科技方面，根据《十四五规划》，到 2025 年全国基础研究经费投入占研发经费投入的比重需提高至 8%以上，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重需提高至 17%以上。但参考 2024 年实际数据看，2025 年全国基础研究经费投入占研发经费投入的比重需同比提高 1.09 个百分点，该数值明显高于 2024 年对应 0.14 个百分点的实际值；2025 年战略性新兴产业增加值占 GDP 的比重需在 2024 年对应 13%的基础上再提高至少 4 个百分点，上述 2 项指标的增长压力可能相对较大。

第二，在交通方面，根据《十四五规划》，“十四五”时期全国拟新增民用运输机场 30 个以上，但根据中国民用航空局统计，2024 年我国境内运输机场（不含港澳台地区）共有 263 个，较 2020 年对应的 241 个仅新增 22 个。若要完成《十四五规划》相关目标，2025 年国内需新增民用运输机场 8 个以上，相关机场建设压力可能相对较大。

第三，在能源领域，根据《十四五规划》，到 2025 年全国核电运行装机容量计划达到 7000 万千瓦；根据国家核安全局统计，2024 年末我国大陆并网运行的核电机组总装机容量达 6088.094 万千瓦。为完成《十四五规划》相关目标，2025 年国内核电运行装机容量需提高约 911.91 万千瓦，但截至 2024 年底，我国在建核电机组总装机容量达 3230.9 万千瓦，其中 2025 年预计将新投运 5 台核电机组总装机 612 万千瓦的容量。综合考虑，国内核电机组加快建设进度的压力可能也相对较大。

表2：目前科技、交通、能源 3 大领域仍有部分指标距“十四五”规划目标差距较大

领域	指标	“十四五”规划目标值	2024 年实际完成情况	2025 年需完成任务
科技	基础研究经费投入占研发经费投入比重	提高到 8%以上	6.91%	需同比提高 1.09pct (上年对应值为+0.14pct)
	战略性新兴产业增加值占 GDP 比重	超过 17%	13%	需同比提高 4pct
	5G 网络用户普及率	提高到 56%	56.70%	已完成
交通	新增城际铁路和市域（郊）铁路运营里程	3000 公里	据 RT 轨道交通统计，截止 2023 年 12 月 31 日，我国共有在建市域（郊）铁路 70 条，涉及在建里程达 2861.82 公里	-
	新增城市轨道交通运营里程	3000 公里	自 2021 年至 2024 年累计新增 3400.1 公里	已完成
	新改建高速公路里程	2.5 万公里	2021、2023、2024 年累计改扩建超过 2.4 万公里	接近完成
	新增民用运输机场	30 个以上	自 2021 年至 2024 年累计新增 22 个	需新增 8 个
能源	非化石能源占能源消费总量比重	提高到 20%左右	28.60%	已完成
	核电运行装机容量	达到 7000 万千瓦	6088.094	需同比提高 911.91 万千瓦， 2025 年预计将投运总装机容量 612 万千瓦
农业	严守耕地红线	18 亿亩	19.18	已完成
	集中连片高标准农田	建成 10.75 亿亩	截至 2023 年底，全国累计建成高标准农田超过 10 亿亩	-
	新建高标准农田	2.75 亿亩		-
	其中：新增高效节水灌溉面积	0.6 亿亩	“十四五”时期（截至 2024 年末）全国预计可新增、恢复和改善灌溉面积约 2 亿亩	-
	农作物耕种收综合机械化率	提高到 75%	超过 75%	已完成
	建设农产品骨干冷链物流基地	全国性 30 个、区域性 70 个	自 2020 年以来，国家发改委已分 4 批将 86 个国家骨干冷链物流基地纳入重点建设名单	-
城镇化	完成 2000 年底前建成的 21.9 万个城镇老旧小区改造	-	自 2021 年至 2024 年，全国累计新开工改造城镇老旧小区超过 21.93 万个	已完成
	完成 120 个县城补短板示范任务	-	2020 年国家发改委已选择 120 个县及县级市开展县城新型城镇化建设示范工作	-
	每万城镇常住人口拥有社区工作者	18 人	-	-

数据来源：《十四五规划》，农业农村部，交通运输部，国家核安全局，住建部，RT 轨道交通，东吴证券研究所
注：2024 年 5G 网络用户普及率数据实为 5G 移动电话用户占移动电话用户的比例；2023 年全国新开工改造城镇老旧小区数据仅披露至当年前 11 个月；2022 年新改建高速公路里程暂无官方公开数据；

2. “中国制造 2025”哪些重点领域的发展仍需突破？

2015 年，国务院印发《中国制造 2025》明确指出，没有强大的制造业，就没有国家和民族的强盛。按照文件目标，我国力争通过“三步走”实现制造强国的战略目标。其中，到 2025 年，要力争迈入制造强国行列，要形成一批具有较强国际竞争力的跨国公司和产业集群，在全球产业分工和价值链中的地位明显提升。从需要突破发展的重点领域看，新一代信息技术产业、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是文件明确的 10 个“主攻方向”。

为便于定量分析上述细分领域的发展现状，我们将 10 大重点领域具体化至 10 个重点关注行业，分别为半导体、机器人、航空航天、造船、高铁、新能源汽车、光伏发电、农机装备、新材料、生物医药。经初步分析，目前在造船、新能源汽车、光伏发电、新材料、高铁、生物医药 6 个行业，我国已处于国际领先地位；在航空航天、机器人、农机设备、半导体 4 个行业，我国仍有进一步发展的较大空间。

表3: 2015 年，《中国制造 2025》明确了 2020 年、2025 年国内制造业的定量发展目标

类别	指 标	2013 年实际	2015 年实际	2020 年目标	2025 年目标
创新能力	规模以上制造业研发经费内部支出占主营业务收入比重 (%)	0.88	0.95	1.26	1.68
	规模以上制造业每亿元主营业务收入有效发明专利数 ¹ (件)	0.36	0.44	0.7	1.1
质量效益	制造业质量竞争力指数 ²	83.1	83.5	84.5	85.5
	制造业增加值率提高	-	-	比 2015 年提高 2pct	比 2015 年提高 4pct
	制造业全员劳动生产率增速 (%)	-	-	7.5 左右 (“十三五”期间年均增速)	6.5 左右 (“十四五”期间年均增速)
两化融合	宽带普及率 ³ (%)	37	50	70	82
	数字化研发设计工具普及率 ⁴ (%)	52	58	72	84
	关键工序数控化率 ⁵ (%)	27	33	50	64
绿色发展	规模以上单位工业增加值能耗下降幅度	-	-	比 2015 年下降 18%	比 2015 年下降 34%
	单位工业增加值二氧化碳排放量下降幅度	-	-	比 2015 年下降 22%	比 2015 年下降 40%
	单位工业增加值用水量下降幅度	-	-	比 2015 年下降 23%	比 2015 年下降 41%
	工业固体废物综合利用率 (%)	62	65	73	79

数据来源：国务院，东吴证券研究所

2.1. 在造船、新能源汽车、光伏发电、新材料、高铁、生物医药 6 个行业，我国已处于国际领先地位

第一，在造船行业，参考 Clarksons Research 数据统计，2024 年是全球造船业非常活跃的一年，造船订单数量创下近 17 年的历史最高水平，其中中国造船业承接了全球超过 2/3 的订单，是唯一一个扩大了产能的主要生产国。

第二，在新能源汽车行业，参考 Mark Lines 与 SNE 数据统计，依托比亚迪、蔚来、理想等新能源汽车厂商，以及宁德时代、比亚迪、中创新航等新能源电池品牌，目前无论在全球新能源汽车销售，还是在新能源汽车电池方面，我国的全球市场份额占有率均突破 50%。

第三，在光伏发电行业，2023 年我国新增光伏装机容量已经位居全球首位。而参考日本研究机构统计，目前我国企业在太阳能电池制造以及硅片、多晶硅、金属硅等前期环节的市场份额均超过 80%，中国企业已然主导着太阳能电池板生产所必需的关键部件和材料的供应。

第四，在新材料行业，伴随我国新能源汽车行业的迅猛发展，目前我国在主要电池材料，如正极材料、隔膜、电解液等领域均占据着全球市场份额的较大比例。

第五，在高铁行业，根据中国国家铁路集团有限公司发布数据，截至 2024 年底，全国铁路营业里程达到 16.2 万公里，其中高铁 4.8 万公里，我国高铁运营里程再创新纪录，高铁建成、运营规模居于国际首位。

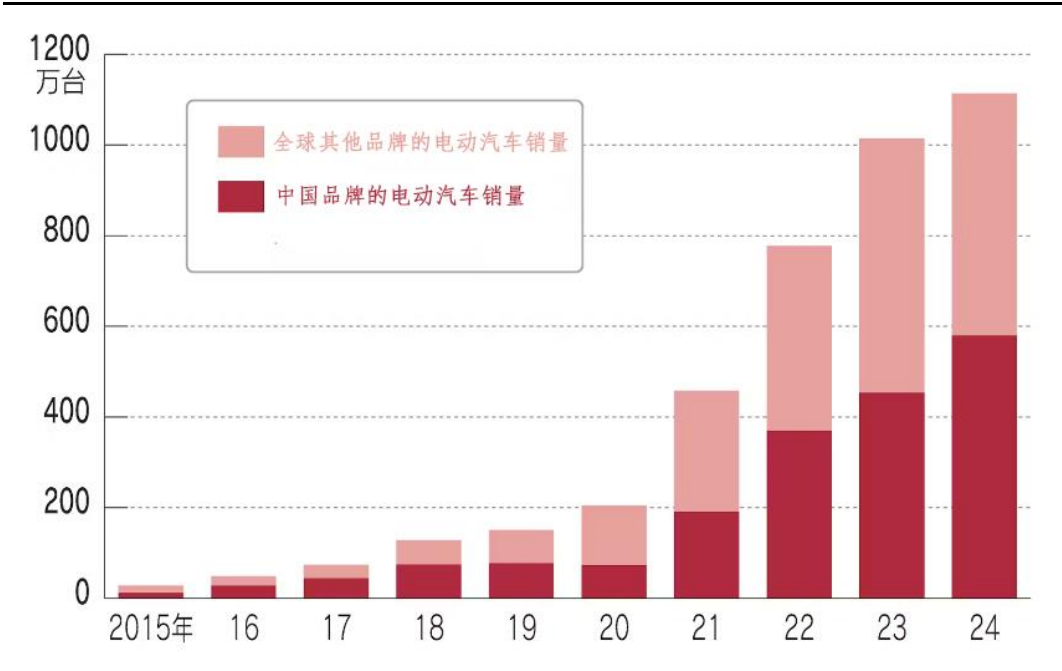
第六，在生物医药行业，参考医药魔方统计，2015-2024 年期间，中国企业自主研发创新药数量爆发。按历年首次进入临床试验的创新药进行统计，截至 2024 年 12 月 31 日，中国企业研发的活跃状态创新药数量累计已达 3575 个，超越美国成为全球首位。同时中国的创新药研发效率提升，从 2015 年仅占全球创新药首发 4% 的份额，到 2024 年接近 38%，我国在生物医药领域取得了长足进步。

图1：2024 年，我国造船业承接了全球超过 2/3 的订单需求



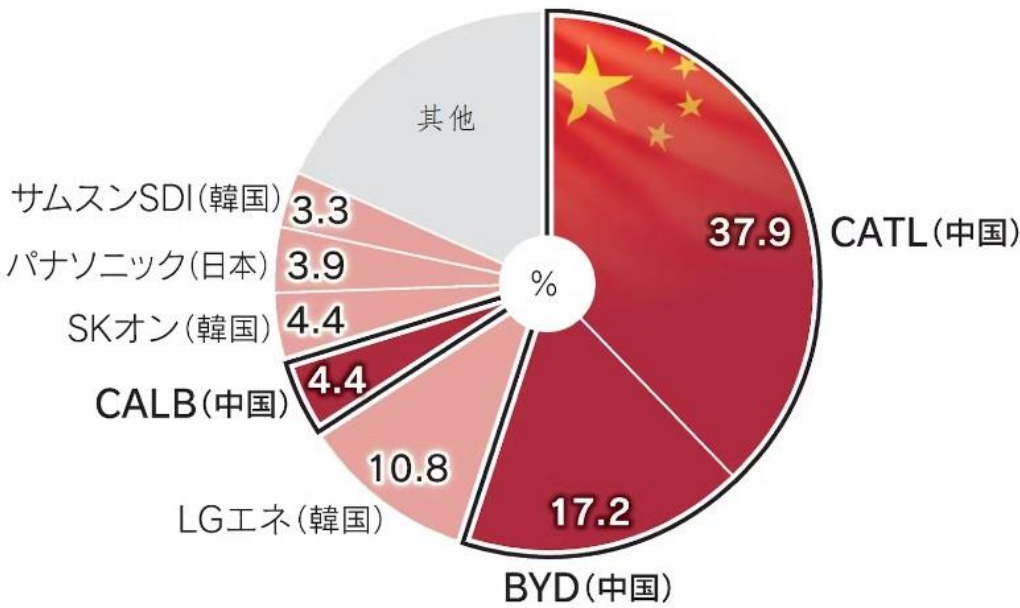
数据来源：Clarksons Research，东吴证券研究所

图2：2024 年，我国新能源汽车的销量已占到全球市场的 50%以上



数据来源：Mark Lines，Nikkei，东吴证券研究所

图3：2024 年，宁德时代在新能源汽车电池的全球市场份额占有率已突破 1/3

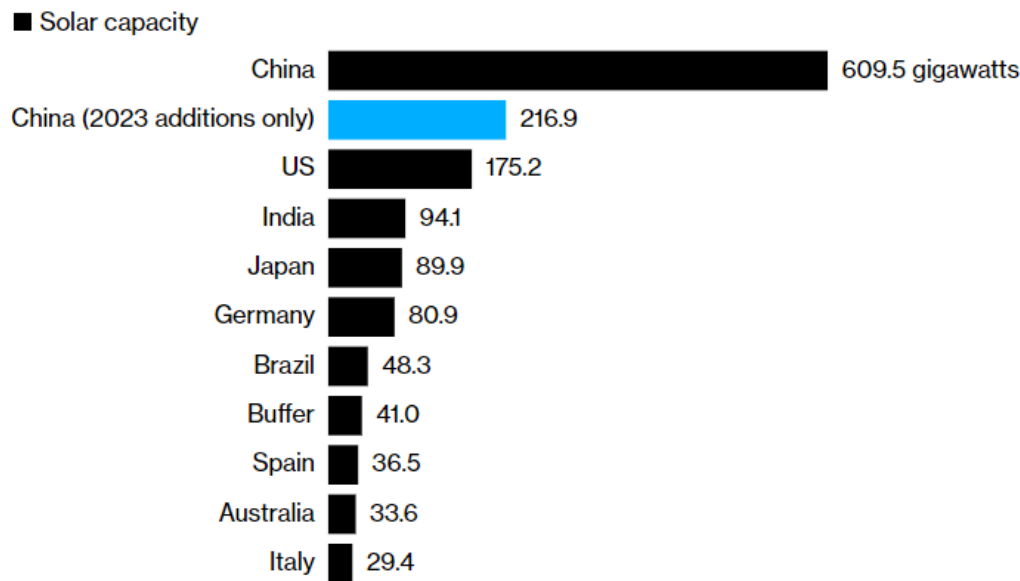


数据来源：SNE，东吴证券研究所

图4：2023 年，我国新增光伏装机容量已经位居全球首位

China's Solar Surge

Nation added more panels last year than any other country has in total



数据来源：Bloomberg NEF，国家能源局，东吴证券研究所

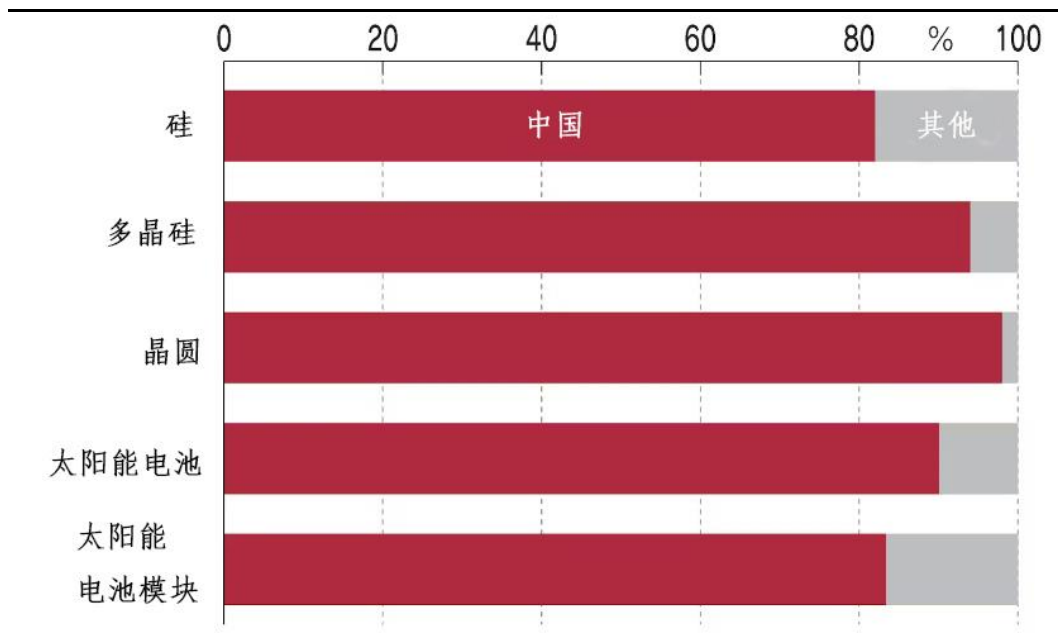
注：我国数据为交流电数据，外国数据为直流电数据。上图部分数据为彭博估算值。

图5：伴随我国新能源汽车行业迅猛发展，目前我国在主要电池材料方面占据着全球市场份额较大比例

2013年		2023年		
正极材料出货量排名				
ユミコア(ベルギー)	8.9%	1位	湖南裕能(中)	14.8%
日亜化学工業(日)	8.8	2	電池メーカーの内製	8.0
杉杉(中)	7.6	3	北大先行(中)	7.5
L&F(韓)	7.5	4	徳方納米(中)	6.8
湖南瑞翔(中)	4.8	5	龍蟠科技(中)	5.8
隔膜出货量排名				
旭化成イーマテリアルズ(日)	17.9	1	上海恩捷新材料科技(中)	29.7
セルガード(米)	13.2	2	深圳市星源材質科技(中)	13.6
SKイノベーション(韓)	10.8	3	中材科技(中)	8.5
東レBSF(日)	9.8	4	武漢恵強新能源材料科技(中)	6.8
格瑞恩新能源材料(中)	8.9	5	深圳中興新材技(中)	6.4
电解液出货量排名				
三菱化学(日)	8.9	1	広州天賜高新材料(中)	33.6
国泰華栄(中)	8.1	2	深圳新宙邦科技(中)	15.5
深圳新宙邦科技(中)	7.8	3	国泰華栄(中)	10.0
宇部興産(日)	7.4	4	電池メーカーの内製	7.9
天津金牛(中)	7.3	5	エンケム(韓)	6.1

数据来源：日本テクノ・システム・リサーチ，东吴证券研究所

图6：目前国内企业已经主导着太阳能电池板生产所必需的关键部件和材料供应



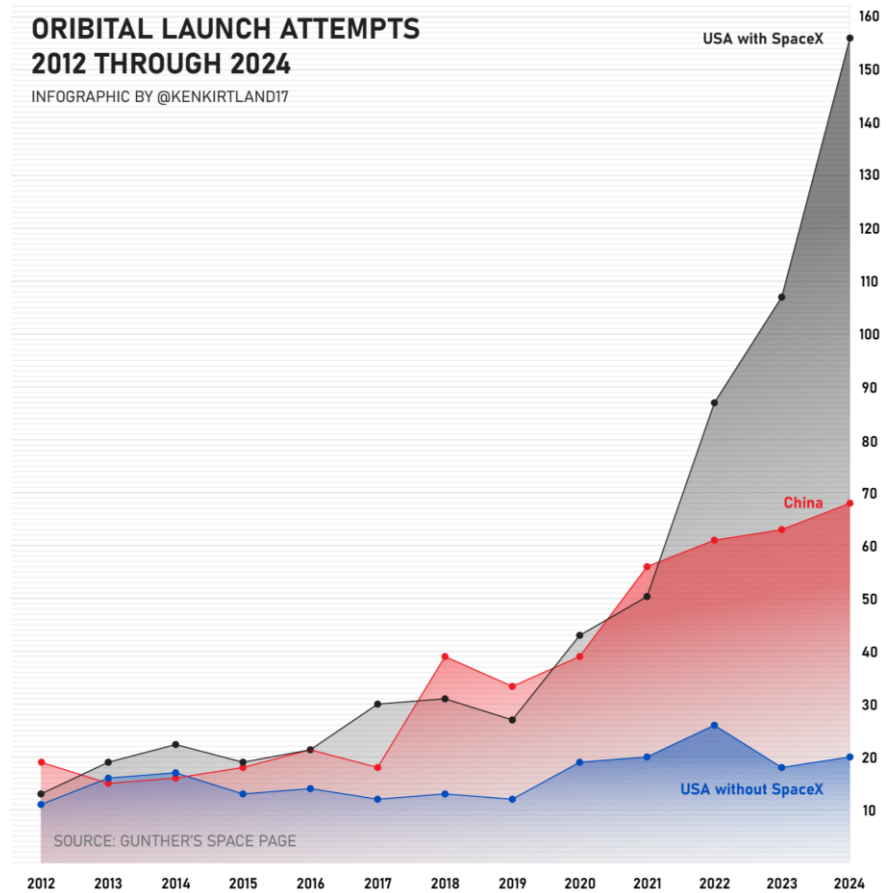
数据来源：日本资源总合システムまとめ（2023），东吴证券研究所

2.2. 在航空航天、半导体、机器人、农机设备 4 个行业，我国仍有较大发展空间

2.2.1. 航空航天：未来或需进一步降低发射成本、提高发射次数

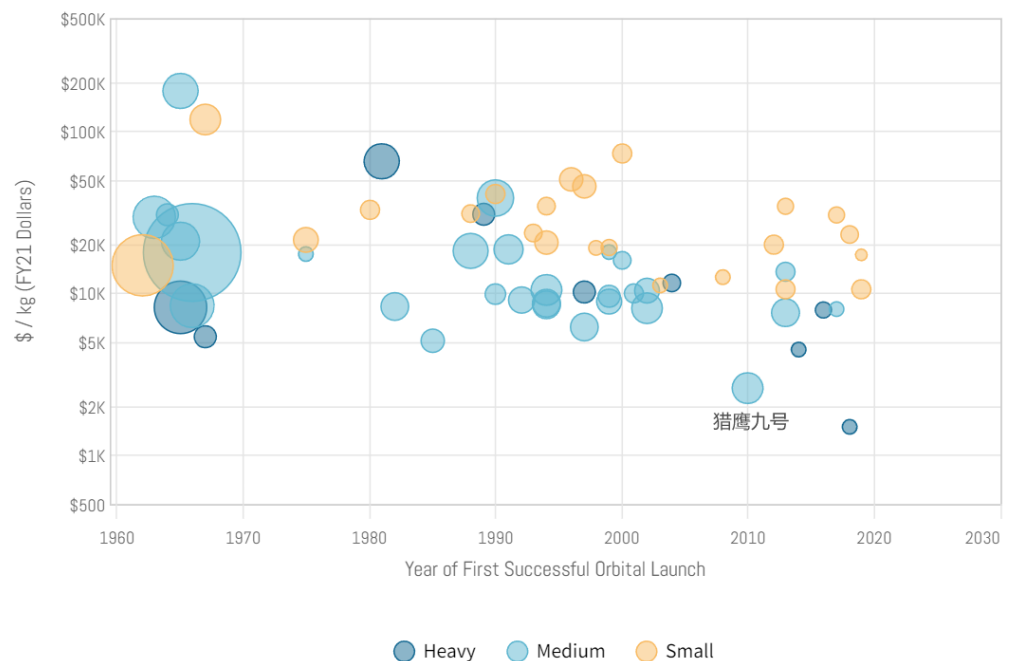
参考 GUNTHER'S SPACE PAGE 数据统计，近年来，美国火箭发射次数明显超过我国，主要由于 SpaceX 旗下猎鹰 9 号等火箭发射次数较多。参考 CSIS 在 2022 年的相关估算数据，与国内长征系列相比，猎鹰 9 号在单位重量的运输成本方面具备较为明显的成本优势，尤其是 SpaceX 目前正在攻关的火箭可回收重复利用技术一旦取得关键突破，相关发射成本优势或将进一步扩大。未来，我国在火箭发射成本、回收重复利用等方面或需进一步突破。

图7: 美国航天发射次数近年持续高于我国, 主要由于 SpaceX 多次发射猎鹰系列火箭



数据来源: GUNTHER'S SPACE PAGE, Ken Kirtland, 东吴证券研究所

图8: 参考 2022 年 CSIS 测算结果, 猎鹰 9 号火箭在发射成本方面具备较强优势

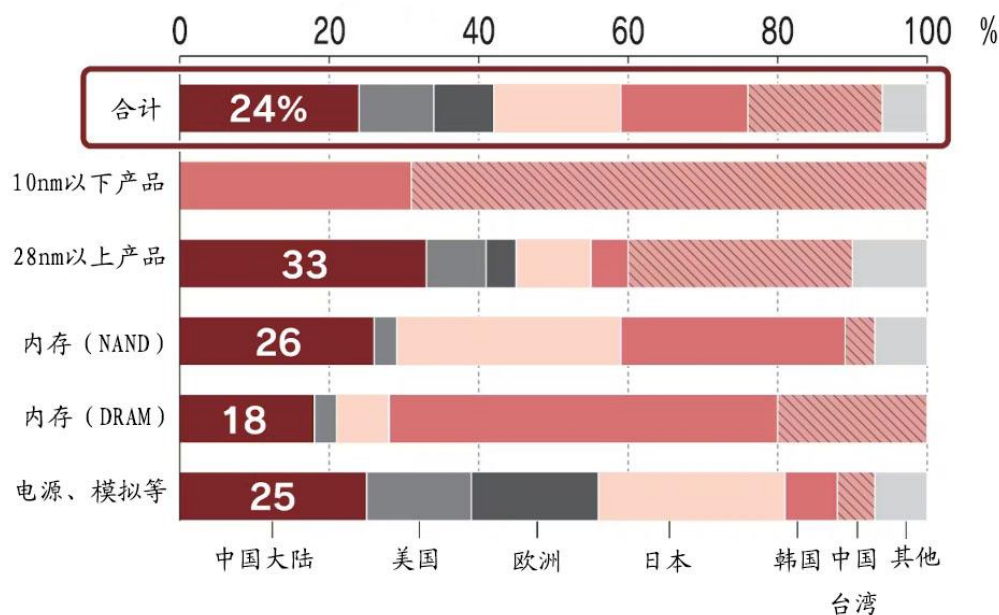


数据来源: CSIS, 东吴证券研究所

2.2.2. 半导体：10nm 以下的高端芯片生产能力亟需提升

综合美国商务部、SEMI、BCG 等海外研究统计，目前虽然我国大陆在 28nm 以上的芯片产品、内存、电源、模拟等领域占据了全球生产能力的较大市场份额，但在 10nm 以下的高端芯片方面，竞争优势较韩国、我国台湾省并不显著，未来我国大陆的半导体装备制造能力仍有待取得更多关键突破。

图9：目前我国在高端芯片方面的生产能力仍有较大提升空间



数据来源：美国商务部，SEMI，BCG，东吴证券研究所

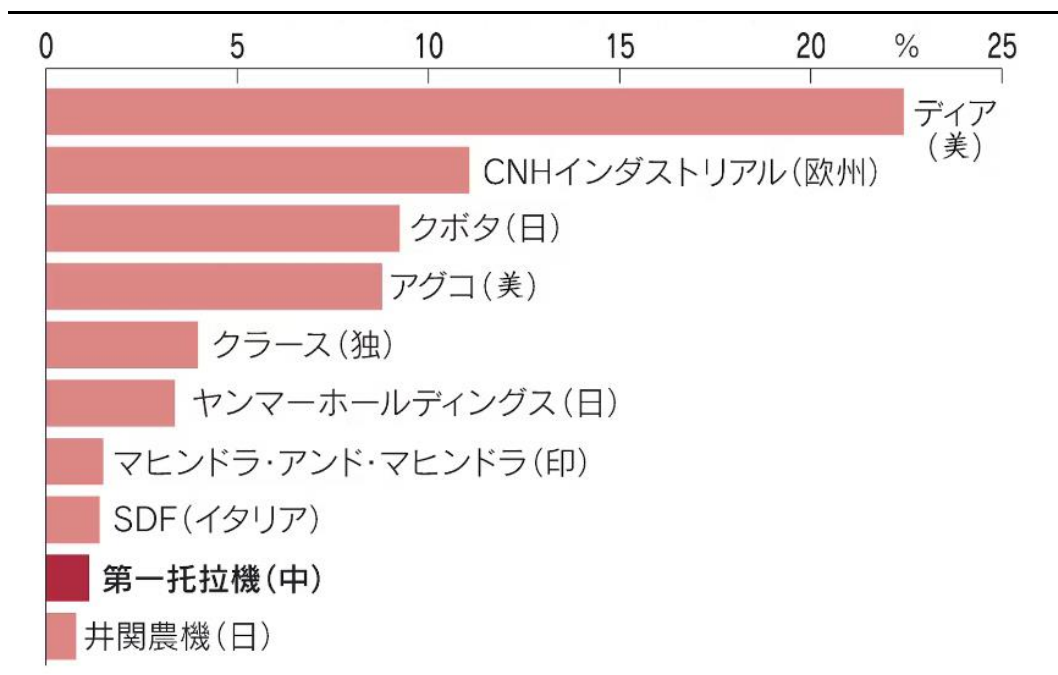
2.2.3. 机器人：具身智能的应用场景仍需拓展、工业机器人国产化率仍待提升

自 2025 年初以来，伴随宇树科技的人形机器人在春晚舞台大放光彩、人形机器人半程马拉松赛事取得圆满成功，关于国内具身智能迅猛发展的乐观情绪长期持续。但不可否认的是，目前一方面，具身智能具备显著经济价值的应用场景仍不完全明朗，特别是与传统制造业的融合目前仅在物流、部分制造业等少数应用场景有所落地，在实践过程中，可靠性和安全性问题还需要时间来解决，中国人工智能学会副理事长孙富春曾在 2024 年 8 月预计上述问题仍需 3-5 年的时间才能解决。另一方面，作为制造业大国，我国对工业机器人的需求十分旺盛，但根据高工产业研究院（GGII）统计数据，2023 年国产工业机器人市场份额达到 52.45%，从销量口径上首次实现对外资品牌的反超，但国产化率仍有相当大的提升空间。

2.2.4. 农机设备：跻身全球市场份额前 10 的国内企业数量仍需提高

我国虽然是全球相当具有代表性的农业大国，具备农业生产规模大、农村人口基数大、主要农产品产量和贸易量位居世界前列等特征。但不同于工程设备领域我国已经具有徐工、三一重工、中联重科等全球影响力较大的知名企业，在农机设备领域，2023 年全球农机销量前三名分别为日本、欧洲、美国企业，我国发展较为领先的“一拖”品牌市场份额仅居于全球第 9，未来农机设备领域的国产品牌仍有很大发展空间。

图10：从 2023 年全球农机设备市场份额看，我国在相关品牌建设方面仍有较大提升空间



数据来源：Deal Lab，东吴证券研究所

3. 风险提示

- (1) “十四五”规划提出的部分目标目前官方尚未公布最新进展；
- (2) “中国制造 2025”明确的重点发展领域发展现状可能分析不充分；
- (3) 国际贸易形势等外部因素变化可能导致国内战略目标相应调整。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>