



## 以科技创新引领新质生产力发展

### ——7月政治局会议关于科技创新的政策解读

2025年7月30日

- **事件：**中共中央政治局7月30日召开会议，部署“十五五”规划建议及下半年经济工作，会议关于科技政策的表述为“要坚定不移深化改革。坚持以科技创新引领新质生产力发展，加快培育具有国际竞争力的新兴支柱产业，推动科技创新和产业创新深度融合。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。规范地方招商引资行为。坚持‘两个毫不动摇’，激发各类经营主体活力”。另一方面，会议明确“宏观政策要持续发力、适时加力”，通过更加积极的财政、适度宽松的货币政策，以及结构性工具，为科技创新提供长期资金与需求场景，**表明政策层已将科技产业置于宏观逆周期调节的核心位置。**
- **我们的观点：**对比过去两年内重要会议中关于科技政策的表述，本次出现几点边际变化：1、突出培育“国际竞争力”新兴支柱产业，替代之前一直强调的“科技自立自强”；2、首次将“产能治理、招商规范”与“科技创新”并列；3、坚持“两个毫不动摇”，激发各类经营主体活力，强调国企民企在统一大市场中的平等竞争。具体而言：
  - **政策目标：**技术路线与宏观周期同步升级，关于科技的政策目标已跳出“安全”范畴，升级为打造“国际竞争力”新兴支柱产业。过去五年，科技政策侧重“补短板”，未来五年，将在“补短板”基础上，有望进而着力提升科技产业的全球市占率、标准话语权与利润回流等指标和能力。
  - **资金保障：**财政与货币双轮支撑科技创新。财政政策方面，加快政府债券发行并提高使用效率，未来有望重点投向算力基础设施、公共数据平台等新型基建；货币政策保持流动性充裕，结构性工具继续向“科技创新”倾斜，降低相关企业融资成本。
  - **市场机制：**统一大市场与产能治理同步推进，利好科技链主型企业。将“全国统一大市场建设+产能治理+招商规范”放在科技段落中，未来有望通过市场出清和竞争机制替代普惠补贴，大量重复建设的低端算力、重复大模型、低质数据标注等产能预将加速淘汰，研发效率、出海能力和全球竞争力将成为企业获取要素的新门槛，政策有望推动资源向具备规模效应和出海能力的科技链主企业集中。
  - **投资建议：**建议仍聚焦人工智能主赛道，重点把握三条主线：1、硬核底座：国产算力底座、高端芯片、基座大模型等自主可控环节核心标的；2、出海龙头，海外算力基础设施建设、海外产品及AI Agent 订阅模式有望打开增量收入型企业；3、场景货币化能力预期兑现的AI+应用龙头公司：重点跟踪AI+办公、AI+金融、智能网联车三条高付费场景龙头公司。近期重点推荐：金山办公、道通科技、虹软科技、海光信息、金蝶国际。建议关注地平线机器人-W、网宿科技、润泽科技、萤石网络、同花顺、恒生电子、朗新集团、国能日新、拓尔思、税友股份等。
  - **风险提示：**AI发展不及预期风险；政策不及预期风险；技术研发进度不及预期风险；需求端不及预期风险；供应链及产能风险；行业竞争加剧风险。

#### 计算机行业

推荐 维持评级

#### 分析师

##### 吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

##### 胡天昊

☎：010-80927637

✉：hutianhao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070004

#### 相对沪深300表现图

2025-7-30



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

胡天昊 计算机行业分析师，北京邮电大学信息与通信工程硕士，2023年加入中国银河证券，主要从事计算机行业研究工作，覆盖领域为算力、大模型、AI下游应用端等。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn