

新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生态

——2025年两会专题系列报告之二：高端制造篇

2025年3月17日

分析师：刘乐

执业证书编号：S0020524070001

邮箱：liule@gyzq.com.cn

分析师：陈烨尧

执业证书编号：S0020524080001

邮箱：chenyeyao@gyzq.com.cn

分析师：冯健然

执业证书编号：S0020524090002

邮箱：fengjianran@gyzq.com.cn

分析师：楼珈利

执业证书编号：S0020524040002

邮箱：ljiali@gyzq.com.cn

分析师：许元琨

执业证书编号：S0020523020002

邮箱：xuyuankun@gyzq.com.cn

- 一、整体高端制造——新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生态
- 二、智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一
- 三、人形机器人——“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合
- 四、低空经济——新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一
- 五、其他高端制造——高端制造产业深度转型升级
- 六、风险提示

- 相较于2024年聚焦新能源汽车规模化（全球市占率超60%）和人工智能基础创新，2025年突出“传统产业升级”“新兴产业攻坚”“未来产业布局”
- ✓ 传统产业升级：加快制造业重点产业链高质量发展，强化产业基础再造和重大技术装备攻关。进一步扩范围、降门槛，深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。加快制造业数字化转型；
- ✓ 战略新兴产业攻坚：1、持续推进“人工智能+”行动，支持大模型在智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备的广泛应用。2、扩大5G规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局，打造具有国际竞争力的数字产业集群；
- ✓ 未来产业布局：首次将“具身智能”（人工智能+机器人融合载体）、“6G通信”（峰值速率100Gbps）纳入培育体系，构建量子计算（83比特算力突破）、低空经济（空域分级管理）等新增长极。

表1：2025年政府工作报告及计划草案核心内容及与2024年变化

对比维度	2024年核心内容	2025年核心内容
核心发展目标	<ul style="list-style-type: none"> •推动制造业高端化、智能化、绿色化转型 •打造生物制造等战略性新兴产业 •巩固扩大智能网联新能源汽车产业领先优势 	<ul style="list-style-type: none"> •培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业 •推动低空经济安全健康发展 •建立“人工智能+”融合新范式
新增战略提法	<ul style="list-style-type: none"> •首次提出“新质生产力”概念 •明确生物制造为“战略性新兴产业” 	<ul style="list-style-type: none"> •建立“未来产业投入增长机制” •提出低空经济“安全健康发展”框架 •将具身智能纳入未来产业培育范畴
政策支持方向	<ul style="list-style-type: none"> •实施大规模设备更新和消费品以旧换新 •安排3.9万亿元专项债务支持技改 •提高研发费用加计扣除比例 	<ul style="list-style-type: none"> •出台低空经济专项政策，超前布局5G-A通信网络 •深化制造业数字化转型行动 •建立全国自动驾驶测试互认机制
技术突破重点	<ul style="list-style-type: none"> •新能源汽车产销量占全球60%以上 •人工智能、量子技术等基础研究创新 •工业母机自主可控技术攻关 	<ul style="list-style-type: none"> •具身智能、6G等未来产业技术突破 •低空装备智能网联技术研发 •扩大5G规模化应用，加快工业互联网创新发展，优化全国算力资源布局 •持续推进“人工智能+”与产业融合，支持大模型广泛应用

资料来源：政府官网，国元证券研究所

- 从地方政府工作报告看，2025年高端制造发展呈现三大共性趋势：
- ✓ 积极推动人工智能与制造业深度融合：重庆打造“产业大脑+未来工厂”数字经济新模式、北京鼓励先进制造等重点领域开放人工智能应用场景、江苏加快工业大模型研发布局；
- ✓ 多地加快发展高端AI芯片、具身智能、低空经济等未来产业，建立投入增长机制：上海推动战略性新兴产业和未来产业营业收入占比提高到30%左右、安徽探索组建未来产业发展基金、江苏加快构建“10+X”未来产业体系；
- ✓ 推进制造业数字化转型：湖北计划完成1万家规上工业企业数智化改造，浙江强化算力基建支撑。区域协同特征显著，川渝联合打造国家级产业集群，长三角强化产业链联动，形成梯度互补的高端制造生态体系。

表2：地方政府工作报告高端制造相关2025年工作总体要求和主要目标任务

省市	详细内容
北京	1、积极布局建设未来产业，建立投入增长机制；2、实施“人工智能+”行动计划，鼓励先进制造等重点领域开放人工智能应用场景；3、推进制造业数字化转型，提档升级传统产业；4、加快建设数据要素市场化配置改革综合试验区，深入开展全国一体化算力网建设试点
上海	1、推动战略性新兴产业和未来产业营业收入占比提高到30%左右；2、着眼产业高端化，培育壮大战略性新兴产业和未来产业；3、开展“人工智能+”行动；4、打造大规模智能算力集群，加快构建国家级区块链网络上海枢纽
重庆	1、壮大智能装备及智能制造等先进制造集群，发展人工智能、空天信息、生物制造等未来产业；2、探索“人工智能+”产业发展路径，打造“产业大脑+未来工厂”数字经济新模式；3、打造先进制造业集聚区
广东	1、加快发展新兴产业和未来产业，打造国家新型工业化示范区；2、实施“人工智能+”行动；3、整合科技创新资源，优化战略性产业集群发展体系，培育更多国家先进制造业集群；4、推进全国先进制造业基地建设；5、大力发展包括科技研发和高端制造产业等“四新”产业，促进澳门经济适度多元
江苏	1、探索建立未来产业投入增长机制，加快构建“10+X”未来产业体系；2、开展“人工智能+”行动，加快工业大模型研发布局；3、持续打造先进制造业集群，实施先进制造业集群培育专项行动和建设国家先进制造业集群；4、分领域推进生产性服务业高质量发展，推动先进制造业和现代服务业深度融合；5、加强新型数字基础设施建设，推动算力、运力、存力一体化协同发展
浙江	1、布局建设未来产业，深化“人工智能+”行动，建立未来产业投入增长机制，培育一批未来产业先导区；2、推动现代服务业与先进制造业深度融合；3、推进数据要素综合试验区建设，有序实施大模型、数据、算力基础性工程
安徽	1、围绕打造新兴产业聚集地，大力推进未来产业培育工程；2、进一步提升“双招双引”质效，聚焦未来产业，协同开展先进制造业与现代服务业招引；3、加强未来产业紧缺人才引育；4、建立未来产业专业化工作推进机制和投入增长机制，探索组建未来产业发展基金；5、建设具有国际竞争力的先进制造业集群和培育体系；6、扩大先进制造业优势产品出口；7、创建数字化转型标杆企业和园区；8、加强全省算力网络互联互通、统筹调度
湖北	1、坚持提升传统产业、培育新兴产业、探索未来产业“三措并举”，加快发展高端AI芯片、合成生物、脑机接口等未来产业；2、强化以智能制造为重点的产业升级，加快推进制造业企业“上云用数赋智”，完成1万家规上工业企业数智化转型；3、加快国家中部先进算力集群等重大项目建设
四川	1、实施科技支撑未来产业发展“先手棋”计划，布局原子级制造产业；2、加快发展5个国家先进制造业集群；3、深化省级先进制造业和现代服务业融合试点；4、联手重庆打造国家先进制造业集群和世界级产业集群；5、推动川南经济区打造先进制造业基地；6、支持清洁能源富集地区就地布局“绿电+算力+产业”园区，高效运行并持续迭代升级全省统一的算力调度服务平台

资料来源：政府官网，国元证券研究所

4

请务必阅读正文之后的免责条款部分

- 两会期间代表/委员发声方向主要聚焦“产业升级”“制造业数字化”“培育新兴、未来产业”方向
- ✓ 2025年两会期间，针对高端制造领域，多位代表委员围绕三大方向提出建议
- ✓ 在推动传统产业改造提升上，建议主要围绕发展基础工业体系，依托新型举国体制构建高端装备生态，深化“数据要素×工业制造”行动，借助设备更新政策推进制造业技术改造等；
- ✓ 激发数字经济创新活力方面，建议主要围绕加大算力资金支持，加速工业软件与装备国产替代，构建全国统一数据市场，促进公共数据与行业数据融合等；
- ✓ 在培育壮大新兴产业领域，未来产业方面，建议主要围绕聚焦6G技术统筹顶层设计与产业协同，探索低空经济基建及技术攻关，发展耐心资本助力人工智能等未来产业，通过大科研团队协同攻关提升创新能力等。

表3：两会期间部分高端制造相关议案/访谈主要内容

方向	提出代表/委员	具体建议
推动传统产业改造提升	曹天兰（东方电气集团）	1、大力发展战略性新兴产业，赋能高端能源装备制造。2、发挥新型举国体制优势，构建高端装备发展生态。3、锚定“一带一路”，助力高端能源装备出海。4、完善体制机制，加快建设一支知识型、技能型、创新型产业工人大军。
	李书福（吉利集团）	建议加强顶层设计，深入推进“数据要素×工业制造”重点行动，建立数据在产业链中互联互通机制，降低产业链组织成本，提升资源配置效率。支持制造业链主企业发挥引领作用，广泛开展“人工智能+”行动，充分利用人工智能、卫星互联网、工业互联网等前沿科技，强链补链延链，提升价值链层次，形成全链提升的规模效应。
	张刚（山东信发集团）	充分利用大规模设备更新改造的系列政策措施，深度推进制造业技术改造升级与大规模设备更新工程。积极推动重大技术改造项目落地建设，着力补齐核心硬件、基础原材料等领域的突出短板，全方位提升产业链供应链的韧性与安全水平。
激发数字经济创新活力	刘宏云（超聚变数字技术有限公司）	政府应进一步出台财税和资金支持计划，一方面鼓励龙头企业勇于担当，给使用创新算力服务的用户企业提供支持，降低企业算力使用成本；另一方面，加大在科技创新中的资金投入，扶持算力网络资源管理和调度平台技术的科技创新。
	李雪松（中国社会科学院经济研究所所长）	推动数字经济领域装备制造和工业软件加快实现国产替代，拓宽相关企业市场应用空间，加大国产创新产品的推广力度，支持鼓励民营企业参与国产化替代工作；另外，要推广“三首”产品，即首台套重大技术装备、首批次新材料和首版次软件产品，增强产业链供应链韧性和自主可控能力。
培育壮大新兴产业、未来产业	邓中翰（“星光中国芯工程”总指挥、中国工程院院士）	构建全国统一的数据市场，统筹国家数据基础设施，推动跨层级、跨领域数据可信流通；建立健全国家公共数据资源体系，支持公共数据与行业数据融合开发，在国家安全、经济民生等关键领域实现数据“有标识、受监管、被保护、可交易、能使用”。
	叶美兰（南京邮电大学校长）	应进一步有序推进算力中心建设的布局优化，全力夯实新型信息基础设施底座，为技术发展提供充足算力保障。同时，积极推动AI在通信协议、信道建模、网络安全等领域的深度应用。技术方面，要强化有组织科研，围绕6G领域亟需突破的太赫兹通信、新型网络架构、网络协作通感、内生安全等关键技术，开展联合攻关。
	张英（上海市经信委主任）	低空经济当前仍处于加速起步阶段，须在基础设施建设、关键技术攻关、标准法规制定等方面加大探索。长三角在人才集聚、设施联通、产业链协同等方面具备优势，应当率先试点，加快推进标准互通、频率互通、数据互通、监管互通。
	孙东生（全国政协副秘书长，民建中央副主席）	大力发展耐心资本，瞄准人工智能和未来产业高质量发展，畅通“科技—产业—金融”良性循环，助力技术破圈、应用破局。聚焦关键核心技术，发挥国家实验室和领军企业的带动作用，组织大科研团队协同攻关。通过算法、架构与硬件的系统设计，加速基于国产芯片的大模型训练和发展。

资料来源：政府官网，新华网，智汇工业，有色新闻，郑州产业链，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

- 展望未来，我们认为高端制造拥有三大主线，即智能新能源汽车与自动驾驶、人形机器人与低空经济
- ✓ 相较于2024年聚焦新能源汽车规模化（全球市占率超60%）和人工智能基础创新，2025年两会上高端制造则主要聚焦“产业升级”“战兴产业攻坚”“未来产业布局”等，结合2025年政府工作报告对高端制造领域的战略部署及产业发展趋势，我们认为未来高端制造将围绕三大主线展开：智能新能源汽车与自动驾驶（实现制造高端化和推进“人工智能+”行动的最佳场景之一）、人形机器人（“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合）、低空经济（新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一）。
- ✓ 其中在智能新能源汽车与自动驾驶方面：政府工作报告首次明确安排3000亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新，将智能网联新能源汽车定位为“新一代智能终端”，并提出推动L4级自动驾驶、车云一体化等核心技术突破。多位代表建议加速自动驾驶量产进程，推动充电设施互联互通及车企智能生态开放。产业进展方面，2024年新能源汽车渗透率超47.6%，自主品牌零售份额突破60%，头部车企加速智驾技术普及，高阶智驾成本降至万元级，行业向“硬件预埋+软件迭代”模式转型。
- ✓ 人形机器人方面：政府工作报告首次将具身智能、智能机器人列为与生物制造、量子科技同等战略地位的新兴产业，明确“技术攻关-场景落地-生态聚合”路径。多位代表建议对L3级人形机器人实施销售补贴，突破核心算法、动力系统等技术瓶颈。产业进展方面，宇树科技H1实现量产发货，智元机器人计划2025年出货200台，北京、深圳等地规划2027年形成千亿级产业集群，商业化进程显著提速。
- ✓ 低空经济方面：政府工作报告首次将低空经济与商业航天并列作为新增长引擎，提出推动其安全健康发展。多位代表建议制定《低空空域管理法》、优化飞行审批流程，并推动深港共建“天空之湾”。产业进展方面，2024年无人机物流配送突破40万单，亿航智能EH216-S获全球首个载人eVTOL适航认证，深圳、湖南等地开展低空空域精细化管理试点，预计2025年市场规模突破1.5万亿元。
- ✓ 其他高端制造方面：政府工作报告首次提出支持工业母机、高端装备发展，推动传统产业智能化、绿色化转型。多位代表建议优化制造业融资环境，推动工程机械绿色化转型及高端数控机床自主化。产业进展方面，2024年高端装备制造业增加值增长10.3%，船舶制造新接订单量居全球第一，工程机械出口同比增长12.7%，企业加速数字化车间建设，关键领域国产化率显著提升。

➤ 围绕三大高端制造发展主线及其他高端制造投资策略：

✓ 智能新能源汽车与自动驾驶方面：

随着政策持续加码（如3000亿元以旧换新补贴）及L4级自动驾驶技术突破，行业进入“量质齐升”阶段。投资策略聚焦三大主线：头部车企与供应链（比亚迪、吉利等自主龙头及华为、小米等新势力生态）；智能化核心环节（激光雷达如禾赛科技、智驾芯片如地平线）；充电网络与车路协同基建（充电桩运营商及路侧单元供应商）。建议关注具备技术壁垒的Tier1及软件定义汽车标的，受益于渗透率提升与国产替代双重红利。

✓ 人形机器人方面：

人形机器人被列为未来产业核心方向，政策支持（如北京、深圳专项行动计划）与技术突破（宇树H1量产、智元远征A1发布）推动商业化提速。投资策略侧重技术平台型企业（掌握具身大模型、灵巧手等核心技术）；关键零部件国产化（减速器、伺服电机、传感器）；场景应用先锋（工业制造、医疗康养等领域示范项目）。建议关注具备量产能力的硬件厂商及算法开发企业，长期受益于“机器代人”趋势。

✓ 低空经济方面：

低空经济政策体系逐步完善（如《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》），eVTOL适航认证及物流商业化落地加速。投资策略围绕核心技术突破（航空电池、飞控系统）；空域管理与基建（卫星导航、低空通信网络）；运营服务商业化（无人机物流、城市空中交通）。建议布局技术领先的整机制造商（如亿航智能）及产业链上游（如宁德时代航空电池），短期受益于政策红利，长期空间广阔。

✓ 其他高端制造方面：

工业母机、高端装备等领域政策扶持力度加大，叠加工程机械智能化、船舶制造高端化趋势。投资策略聚焦国产替代主线（工业母机如华中数控、高端刀具）；出口链韧性（机械出口如巨星科技、泉峰控股）；绿色化转型（工程机械电动化、船舶减排技术）。建议关注具备技术突破能力的专精特新企业及行业龙头，受益于全球供应链重构与国内产业升级。

- 一、整体高端制造——新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生
- 二、智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一
- 三、人形机器人——“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合
- 四、低空经济——新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一
- 五、其他高端制造——高端制造产业深度转型升级
- 六、风险提示

- 2025年政府工作报告汽车相关提法主要围绕刺激消费潜能、加力科技创新、推动行业良性发展三方面
- ✓ 2025年全国两会政府工作报告中，汽车产业作为国民经济支柱之一，再次成为政策部署的重点领域。报告从新能源汽车发展、产业智能化转型、市场环境优化、国际化布局等多个维度提出具体要求，既延续了近年来的政策连贯性，也针对新形势下的挑战提出了创新性解决方案。
- ✓ 从工作报告中提及的相关内容来看，报告主要围绕三大方向：1、激发消费潜能，稳定和扩大汽车消费：国家从增加收入、优化供给、提振消费等组合拳综合施策，鼓励和推动消费品以旧换新与报废更新，大力提振智能网联新能源汽车等大宗消费；2、继续加力科技创新：2025年应持续推进“人工智能+”行动，支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车；3、推动汽车工业的可持续和良性发展：其中重要举措包括高质量完成国有企业改革深化提升行动、综合整治“内卷式”竞争、加大稳外贸政策力度，支持企业稳订单拓市场等。

表4：2025年政府工作报告主要关键词及内容

关键词	主要内容
大力提振消费	实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施，释放多样化、差异化消费潜力，推动消费提质升级。 安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。
人工智能+	持续推进“人工智能+”行动， 支持大模型广泛应用，大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备。扩大5G规模化应用 ，加快工业互联网创新，优化算力资源布局，建立国际竞争力的数字产业集群。
科技创新	开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。
国企改革与民营经济	充分发挥新型举国体制优势， 强化关键核心技术攻关和前沿性、颠覆性技术研发 。发挥科技领军企业龙头作用，加强企业主导的产学研深度融合，从制度上保障企业参与国家科技创新决策、承担重大科技项目。 加强知识产权保护和运用。加快概念验证、中试验证和行业共性技术平台建设。
综合整治“内卷式”竞争	高质量完成国有企业改革深化提升行动 ，实施国有经济布局优化和结构调整指引，加快建立国有企业履行战略使命评价制度， 扎实促进民营经济发展的政策措施，切实依法保护民营企业和民营企业家合法权益，鼓励有条件的民营企业建立完善中国特色现代企业制度。
稳外贸稳外资	纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点， 综合整治“内卷式”竞争。实施全国统一大市场建设指引，修订出台新版市场准入负面清单，优化新业态新领域市场准入环境。加快建设统一开放的交通运输市场，实施降低全社会物流成本专项行动。
降碳减污扩绿	加大稳外贸政策力度， 支持企业稳订单拓市场 。优化融资、结算、外汇等金融服务，扩大出口信用保险承保规模和覆盖面，强化企业境外参展办展支持。 培育绿色贸易、数字贸易等新增长点，支持有条件的地方发展新型离岸贸易。鼓励外国投资者扩大再投资，支持参与产业链上下游配套协作。

资料来源：政府官网，中国汽车报，国元证券研究所

相较于2024年政府工作报告，2025年政策升级凸显从“规模扩张”到“质效并重”的战略转向，为汽车产业智能化与全球化竞争提供系统性支撑：

- (1) 消费提振力度空前：首次在报告中提出设立3000亿元超长期特别国债支持以旧换新，加快数字、绿色、智能等新型消费发展；
- (2) “人工智能+”战略落地：将智能网联新能源汽车定位为“新一代智能终端”，要求L4级自动驾驶、车云一体化等核心技术突破，构建“硬件+软件+服务”生态闭环，加速汽车向智能移动空间范式转型；
- (3) 创新主体机制变革：国有企业方面，新增对于国有企业改革深化提升行动、加快建立国有企业履行战略使命评价制度提法，对应到国资车企整合已正式步入实质性发展阶段；民营经济方面，提法围绕扎实促进民营经济发展的政策措施，对应到领先自主车企有望持续引导产业创新性发展；
- (4) 竞争生态优化：首次提出整治“内卷式”竞争，通过统一市场建设破除地方保护，为智能网联技术规模化应用扫清壁垒。

表5：2024年政府工作报告主要关键词及内容

关键词	主要内容
加快发展新质生产力	大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。以科技创新推动产业创新，加快推进新型工业化。推动产业链供应链优化升级。实施制造业重点产业链高质量发展行动，实施制造业技术改造升级工程，培育壮大先进制造业集群，创建国家新型工业化示范区， 推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型。
巩固领先优势	积极培育新兴产业和未来产业。 巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势 ，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造商业航天、低空经济等新增长引擎。
数字经济创新发展	制定支持数字经济高质量发展政策，积极推进数字产业化、产业数字化，促进数字技术和实体经济深度融合。深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群。 实施制造业数字化转型行动，加快工业互联网规模化应用。
科技自立自强	充分发挥新型举国体制优势。瞄准国家重大战略需求和产业发展需要，部署实施一批重大科技项目。 强化企业科技创新主体地位，激励企业加大创新投入 ，深化产学研用结合，支持有实力的企业牵头重大攻关任务。实施更加积极、更加开放、更加有效的人才政策。打造卓越工程师和高技能人才队伍，加大对青年科技人才支持力度。积极推进人才国际交流。
提振大宗消费	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，促进消费稳定增长。从增加收入、优化供给、减少限制性措施等方面综合施策，激发消费潜能。培育壮大新型消费实施数字消费、绿色消费促进政策。 提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费。
扩大高水平对外开放	加大吸引外资力度。继续缩减外资准入负面清单， 全面取消制造业领域外资准入限制措施。扩大鼓励外商投资产业目录，鼓励外资企业境内再投资。
绿色低碳发展	推进产业结构、能源结构、交通运输结构绿色转型。完善支持绿色发展的财税、金融、投资、价格政策和相关市场化机制，推动废弃物循环利用产业发展，促进节能降碳先进技术推广应用，加快形成绿色低碳供应链。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费， 加快建设新型能源体系。

资料来源：政府官网，中国汽车报，国元证券研究所

- 从地方政府工作报告看，2025年智能电动车发展呈现三大共性趋势：
- ✓ “人工智能+”成核心方向：北京、上海、重庆等超6地明确开展“人工智能+”行动，围绕智能网联新能源汽车布局技术创新与产业融合；
- ✓ 以旧换新成消费抓手：各地均提及加力扩围实施“两新”政策，通过稳定汽车大宗消费激活市场潜力；
- ✓ 推进充放电网络建设：北京规划建成电动车超充站1000座，广东、浙江分别提出新建超1.17万个、2万个以上新能源汽车公共充电桩（浙江含农村1万个），完善基础设施布局。

表6：部分地方政府工作报告智能电动车相关2025年工作总体要求和主要目标任务

省市	地方政府工作报告智能电动车相关2025年工作总体要求和主要目标任务
北京	1、推进京津冀智能网联新能源汽车科技生态港等重点园区建设；2、加力扩围实施“两新”政策，促进新能源车消费；3、围绕新能源等领域布局一批新型研究创新平台；4、在新能源整车及零部件等领域推进一批重大工程；5、实施“0.1微克”行动，推进机动车新能源化，建成电动汽车超充站1000座；
上海	1、加快推进人工智能产业创新高地建设，培育壮大低空经济、新能源汽车等战略性新兴产业和未来产业；2、开展“人工智能+”行动；3、推进汽车消费；3、培育壮大二手车出口等外贸新业态；4、推进自贸试验区及临港新片区建设，扩大外资班轮汽车国际分拨等业务规模；5、加大老旧车辆淘汰更新力度；6、建设电动汽车充放电网络；
重庆	1、加快建设“便捷超充之城”、“车路云一体化”标杆城市和自动驾驶生态高地；2、探索“人工智能+”产业发展路径；3、开展智能网联新能源汽车等全产业链集成创新；4、加力扩围消费品以旧换新政策，稳住汽车等大宗消费；5、优化长安、赛力斯等集群生态，健全零部件供应链体系；6、扩大汽车和农产品出口；
广东	1、大力发展新能源汽车、人工智能、低空经济等新兴产业；2、巩固扩大新能源汽车产业领先优势，加强动力电池、智能驾驶等关键核心技术攻关，推进国家智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市建设；3、实施“人工智能+”行动；4、稳定和扩大汽车等消费；5、加快深汕比亚迪汽车工业园二期产业项目建设；6、扩大电动汽车等产品出口；7、新建新能源汽车公共充电桩超1.17万个；8、构建虚拟电厂，实现电动汽车等分布式能源的聚合和协调优化；
江苏	1、进一步扩大消费品以旧换新政策覆盖范围，更大规模撬动汽车等消费品更新换代；2、开展“人工智能+”行动，加快工业大模型研发布局；
浙江	1、“一业一策”支持新能源汽车等产业发展；2、深化“人工智能+”行动，加快布局低空经济等新产业新业态；3、新建新能源汽车公共充电桩2万个以上，其中农村1万个以上；4、加力扩围实施“两新”政策，持续推进汽车以旧换新；
安徽	1、建设新能源智能网联汽车、安全人工智能等省实验室和产业创新研究院；2、实施中国（安徽）自贸试验区提升战略，加快新能源和智能网联汽车全产业链开放创新；3、扩围实施消费品以旧换新，带动新能源汽车等大宗商品消费；4、加快建设世界级新能源汽车产业集群，构建“车能路云”融合发展生态；5、加快汽车、新能源等国际合作产业园建设，创建中国（安徽）—泰国经贸创新发展示范园区；6、聚焦新能源汽车及零部件、新能源等产业集群，导入更多优质资源和项目布局皖北；7、全面运行“双碳”管理一体化平台，在新能源汽车等行业开展碳足迹核算；
湖北	1、大力实施提振消费专项行动，稳住汽车消费；2、坚持提升传统产业、培育新兴产业、探索未来产业“三措并举”，做好汽车产业转型，壮大低空经济；3、做大做强“汉孝随襄十”万亿级汽车走廊、“荆襄宜十”绿色循环电池等优势产业集群；
吉林	1、汽车产业加速向新能源和智能网联方向转型，支持奥迪一汽新能源车型批量投产上市，加快“车路云一体化”基础设施建设，拓展应用场景。2、推动整车及零部件等优势产品“出海”；3、开展“人工智能+”行动；
四川	1、培育氢能“制储运加用”全产业链，补齐新能源与智能网联汽车发展短板；2、建设川渝“电走廊”“智行走廊”，将加快省际高速公路服务区充电桩建设，开展自动驾驶及车路协同道路测试和示范应用；3、实施提振消费专项行动，提振汽车等消费；4、出台支持川东北经济区以工业振兴引领高质量发展政策措施，打造汽车零配件等产业集群；5、针对人工智能、低空经济、新能源汽车等产业，形成重点产业链协同推进机制；
河北	1、联合京津推进“六链五群”建设，优化新能源和智能网联汽车产业布局；2、加力扩围实施“两新”政策，促进汽车等大宗消费；

资料来源：政府官网，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一



- 两会期间汽车行业代表/委员发声方向主要聚焦智能驾驶、新能源补能体系、可持续发展、行业规范与反内卷方向
- ✓ 两会期间，汽车行业代表/委员围绕产业发展关键议题积极建言，核心方向包含智能驾驶法规完善、新能源汽车补能体系、绿色转型与可持续发展、行业规范与反内卷等。
- ✓ 此外，智能电动汽车与具身智能、eVTOL等技术存在天然契合，如电机、传感器、动力电池等核心零部件在各自领域均有广泛应用。同时均为“人工智能+”实际落地场景，因此包括何小鹏、冯兴亚等汽车产业负责人对于汽车向具身智能、eVTOL等方向延伸建言献策。
- ✓ 行业代表委员发声方向，与政府工作报告中“加力科技创新、推动行业良性发展”等顶层指引高度契合：例如，多位代表呼吁通过“加速完善智能驾驶法规及专属保险制度”的方式加速推动智能驾驶在我国的发展进程；通过“加强监管，打击不正当竞争”与“倡导行业以技术竞争为核心驱动力”的方式推动行业良性及高质量发展。

表7：两会期间部分新能源汽车相关议案/访谈主要内容

方向	提出代表/委员	具体建议
智能驾驶法规完善	雷军（小米集团）	推进自动驾驶汽车大范围测试验证，加快L3/L4级自动驾驶量产商用进程，建立专属保险制度。加快出台自动驾驶相关法律法规，明确合法上路身份。
	何小鹏（小鹏汽车）	建议探索设立限定场景下低速无人驾驶的政策法规，开展夜间低速无人驾驶+补能试点应用。同时呼吁推动车网互动顶层设计，构建成熟商业模式。
	吴仁彪（中国民航大学副校长）	尽快修改《道路交通安全法》等上位法，充分授权有条件的地方，结合本地资源禀赋，在更大范围、更多场景开展自动驾驶汽车规模化试点应用。
新能源汽车补能体系	雷军（小米集团）	建议建立全国统一充电平台，推动车企与桩企数据共享，用户可通过单一入口查询全国可用充电桩信息，实现“一码通扫、无感充电”。
	冯兴亚（广汽集团）	加大换电模式政策力度、加快统筹规划布局、逐步统一换电标准等多措并举加速推广。出台专项法规标准、加快产业规划优化产能布局、完善监管措施推动规范运营。
	曾毓群（宁德时代）	完善储能的市场参与机制，主要包括电价机制、成本疏导机制和容量补偿机制。加快出台新型储能容量电价核定规范和实施细则。
汽车向具身智能、eVTOL等方向延伸	何小鹏（小鹏汽车）	参考新能源汽车产业初期市场培育经验，针对L3级别通用人形机器人面向企业用户与个人消费者的销售场景，制定专项“L3级别通用人形机器人销售补贴政策”以此加速L3级别人形机器人商业化普及，推动产业实现规模化增长。
	何小鹏（小鹏汽车）	1、建立eVTOL航空器驾驶员分类分级认证体系，完善资质培训要求并新增驾照等级，协助制造商规范培训；2、制定传统飞行员转训eVTOL驾驶员的培训标准，使考核通过者获机型等级签注，保障运营驾驶员供给；3、完善eVTOL模拟机与训练器鉴定标准，借助先进技术优化训练，缩短培训周期、降低成本，减少对真实航空器依赖。
	冯兴亚（广汽集团）	飞行汽车作为低空经济重要载体，与智能网联新能源汽车存在显著的技术协同效应，建议因地制宜完善产业生态，持续夯实低空经济与智能网联汽车融合发展产业基座。
行业规范与反内卷	邓承浩（深蓝汽车）	制定中长期规划，明确行业目标，引导资源集中；提高准入门槛，优化结构，加强监管，打击不正当竞争；加大研发补贴，完善新能源政策，支持企业重组。
	尹同跃（奇瑞）	倡导价格战转向科技战、品质战、服务战，避免低质量同质化竞争。
	张兴海（赛力斯集团）	倡导行业以技术竞争为核心驱动力；建议政府加强行业监管，建立动态监管机制，遏制市场无序扩张，避免无序价格战影响研发投入。

资料来源：汽车纵横AutoReview，大众网，新京报，金融界，华夏时报，中国标准化，第一财经，通航委，小鹏汽车，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

- 《2024计划执行情况与2025草案报告》中指出2025年发展计划同样主要围绕“提振消费、提质升级、加速创新”等方面
- ✓ 3月5日，国家发改委提请审查《关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告》，以下简称《2024计划执行情况与2025草案报告》，回顾2024年国民经济和社会发展计划执行情况，2024年新能源汽车和配套基建实现高速增长，同时在支持骨干企业方面建设开放型汽车市场经济体制方面均取得卓越成效；
- ✓ 在2025年国民经济和社会发展计划的主要任务中提到：
 - (1) 在提振汽车消费方面：将安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新，扩大汽车报废更新支持范围；
 - (2) 在加快建设现代化产业体系方面：将通过强化产业调控、提质升级破“内卷”；
 - (3) 在推动科技创新和产业创新方面：将安排超长期特别国债2000亿元用于支持设备更新，比上年增加500亿元。支持制造业新型技术改造。构建更加科学高效的政府投资基金管理体系，鼓励发展创业投资类基金。强化企业在创新链、产业链中的作用。

表8：《2024计划执行情况与2025草案报告》中新能源汽车相关表述

审查内容	方向	主要内容
2024年国民经济和社会发展计划执行情况	新能源汽车市场高速增长	实物消费稳定扩大。全年汽车销量达3143.6万辆、增长4.5%，其中， 新能源汽车销量达1287万辆、增长35.5% ；
	新能源配套基建高速发展	全国充电基础设施达1281.8万台、增长49.1%；
	加快构建现代化产业体系	新兴产业加快发展和未来产业有序布局。 支持新能源汽车骨干企业优化布局、做强做优；
2025年国民经济和社会发展计划的主要任务	加快建设更高水平开放型经济新体制	外贸出口对经济增长贡献增大。货物和服务净出口对经济增长的贡献率达30.3%。 制造业领域外资准入限制措施全面取消；
	制定提升消费能力、增加优质供给	加力扩围实施“两新”政策。安排超长期特别国债5000亿元支持“两新”工作。加力实施设备更新贷款贴息，加快存量设备评估诊断和项目储备。 扩大汽车报废更新支持范围；
	加快建设现代化产业体系	推动传统产业改造提升。出台化解重点产业结构性矛盾的政策措施， 通过强化产业调控、提质升级破“内卷”；
2025年中央和地方预算草案	扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资	着力稳定外贸发展。优化融资、结算、外汇等金融服务，强化进出口信贷和出口信用保险支持力度， 支持企业稳订单拓市场；
	支持扩大国内需求。大力提振消费。	综合运用相关财税政策工具，推进实施提振消费专项行动。加大民生保障力度，多渠道增加居民收入。 安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新。
	加强对制造业领域科技创新的支持，推动科技创新和产业创新融合发展。	中央财政制造业领域专项资金安排118.78亿元、增长14.5%。安排超长期特别国债2000亿元 用于支持设备更新 ，比上年增加500亿元。 支持制造业新型技术改造。 构建更加科学高效的政府投资基金管理体系，鼓励发展创业投资类基金，以市场化方式带动更多社会资本投入。 强化企业在创新链、产业链中的作用。

资料来源：政府官网，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

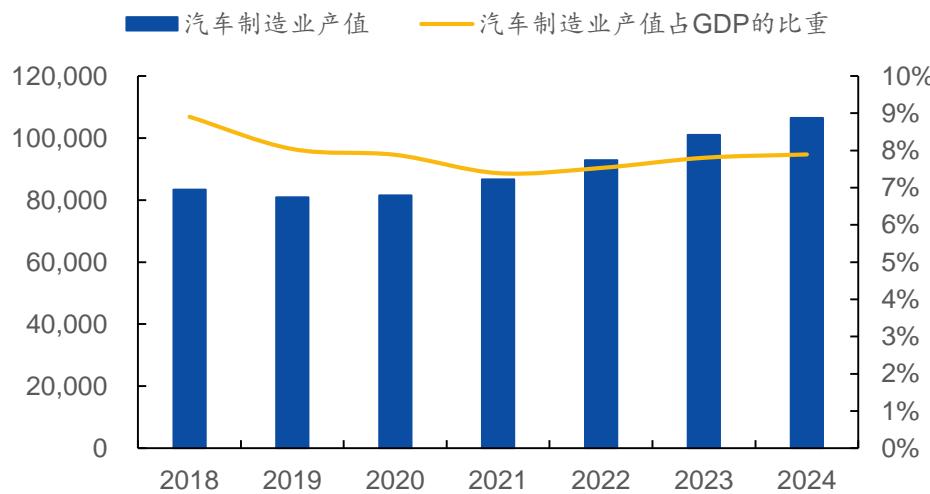
智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一



趋势一：汽车支持政策有望延续并扩大，汽车投资仍可乐观

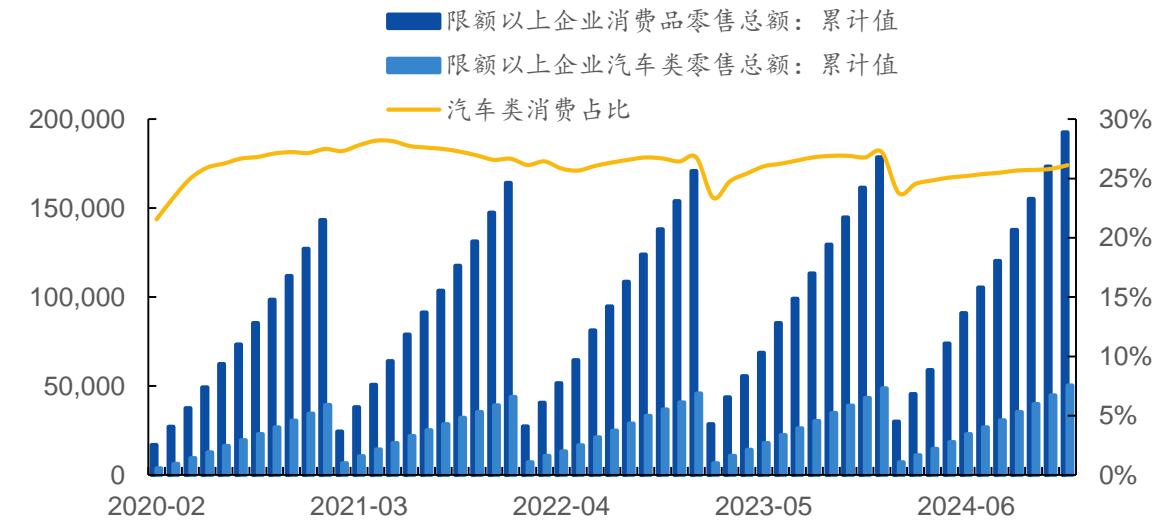
- ✓ 在2025年两会政府工作报告和《2024计划执行情况与2025草案报告》中，“大力提振汽车相关消费”作为政府工作任务被多次提及，同时，在当年政府工作报告中，首次明确了“安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新”。我们认为强调汽车消费的核心原因系政府希望继续延续汽车以旧换新对于整体汽车消费市场的刺激效应。
- ✓ 根据中汽联数据，2023年中国的汽车总产值已经达到了11万亿人民币，占全国GDP的比重接近10%，首次超过房地产，成为中国的第一经济支柱产业。此外，由于汽车产业链长，乘数效应达1: 10——即汽车每1个单位的产出，可带动国民经济各环节增加10个单位的产出。尤其是新能源汽车产业融合带动能力更强，如钢铁、冶金、石化、机械、电子等众多相关产业都将受益。因此对于汽车行业的消费刺激对于整体经济的提振意义显著。

图1：2018年至2024年我国汽车制造业产值及占GDP比重情况（单位：亿元）



资料来源：wind，国元证券研究所

图2：汽车消费占限额以上企业商品零售总额比重（单位：亿元）



资料来源：choice，国元证券研究所

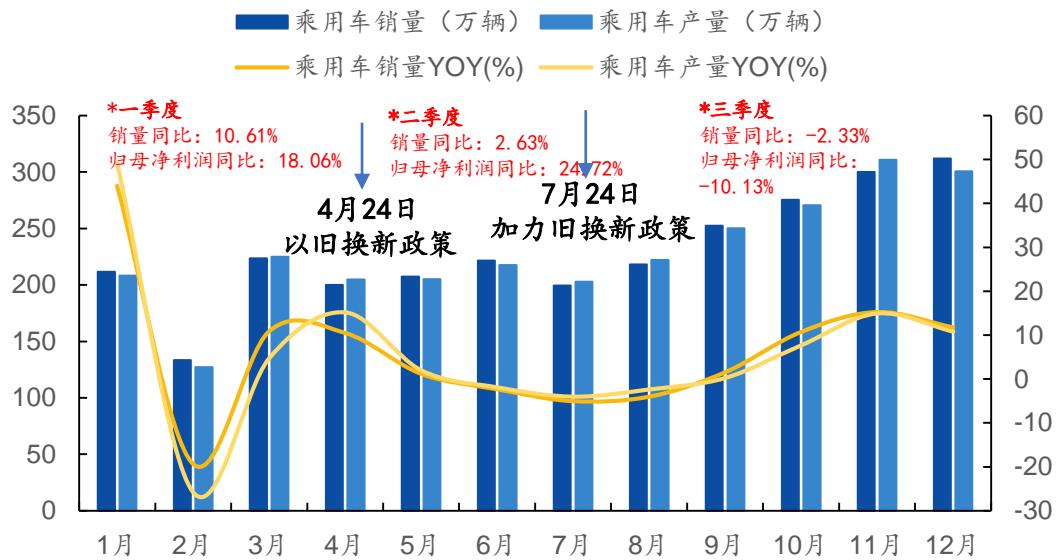
智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人 工智能+”的最佳场景之一



趋势一：汽车支持政策有望延续并扩大，汽车行业投资仍可乐观

- ✓ 在2024年4月，商务部等七部委正式印发《汽车以旧换新补贴实施细则》。7月24日，国家发展改革委、财政部联合印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，进一步加大补贴力度。
- ✓ 从成效角度看，2024年，汽车以旧换新超过680万辆，带动汽车销售额达9200亿元，有力拉动消费增长。新能源乘用车表现更是突出，国内市场渗透率从6月起连续7个月超50%，年渗透率达47.6%，以旧换新活动里超60%消费者选择新能源汽车，推动汽车行业向绿色化、智能化大步迈进。此外，自主品牌也充分受益于“以旧换新”政策，2024年，自主品牌在乘用车市场中表现出色，年度零售份额突破60%，较去年增长9个百分点，显示出自主品牌的强大市场竞争力和用户认可度。此外，由于销量的变化对于产业链整体盈利情况影响显著，因此，2025年在促消费与发展新质生产力背景下，汽车行业二级市场表现仍然高度可期。

图3：2024年政策、销量与行业上市企业业绩



资料来源：choice，国元证券研究所

图4：历史SW汽车指数与我国乘用车销量增速变化走势对比



资料来源：choice，国元证券研究所

- 趋势二：关注工作报告中“高质量完成国有企业改革深化提升行动”新提法，关注新时代合作模式机遇
- ✓ 2025年政府工作报告指出“应高质量完成国有企业改革深化提升行动，实施国有经济布局优化和结构调整指引，加快建立国有企业履行战略使命评价制度”。该种提法与2024年以来中央对央国企车企对新能源转型与市值管理多次提出的明确指导与要求深度契合。
- ✓ 进入2025年，国资车企整合已正式步入实质性发展阶段。2025年2月，央企东风集团、中国兵器装备集团以及中国兵器工业集团展开并购重组，中国兵器装备集团有限公司旗下汽车业务，包括长安汽车和中国长安，全部同东风汽车集团有限公司合并，新能源车时代的中国汽车行业大整合拉开序幕。在国元证券研究所汽车组2024年6月的报告《激荡四十年，并购周期再临：中国汽车产业并购启示录》中以产业生命周期为基础逻辑复盘了中国汽车的并购历史，并预测新能源时代的中国汽车并购重组即将到来。东风长安并购为此方向拉开帷幕，2025年中国新能源车将在并购重组中迈向更高质量发展阶段。

表9：2024年以来中央对央国企车企对新能源转型与市值管理提出明确指导与要求

日期	强调事项/文件印发	主要内容
2024/1/24	强调央企市值管理	国务院国资委有关负责人表示将进一步研究把市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心，稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。
2024/3/5	对汽车央企进行新能源汽车业务单独考核	国务院国资委主任张玉卓在采访中提到：从国资监管来讲主要是要激励企业大胆创新，破除一些影响高质量发展的体制机制障碍。比如新能源汽车，国有企业在这方面发展还不够快，国资委调整政策对三家汽车央企进行新能源汽车业务的单独考核，而非仅考核当期利润，考核公司技术/市场占有率/未来发展。
2024/3/15	对央企新能源转型提出更高要求	国务院国有资产监督管理委员会副主任苟坪表示，总体上看中央企业发展新能源汽车的步伐还不够快、成效还不够明显，在产品竞争力、市场占有率、前瞻性、引领性技术创新等方面急需加力加速，奋力追赶。
2024/7/22	加快推进央企高质量发展	国资委强调，要以发展新质生产力为重要着力点，加快推动中央企业高质量发展。突出抓好高质量的稳增长，持续深化提质增效，紧盯“一利稳定增长，五利持续优化”目标，更加注重经营业绩的含金量，加强现金流管理，强化精益管控，积极扩大有效投资，做好重要基础产品保供稳价，从严抓好中小企业账款清欠，推动经济持续回升向好。
2024/12/17	印发《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》	《意见》要求中央企业以提高上市公司发展质量为基础，指导控股上市公司贯彻落实深化国资国企改革重大部署，增强核心功能，提升核心竞争力，切实发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用，着力打造一流上市公司。同时，《意见》提出中央企业要从并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等六方面改进和加强控股上市公司市值管理工作。支持控股上市公司围绕提高主业竞争优势、增强科技创新能力、促进产业升级实施并购重组；
2024/12/25	国资委部署明年央企重点任务加大 力度推进重组整合	中国企业改革研究会研究员周丽莎表示，中央企业要穿越经济周期，需要通过引入新的业务、产品或模式来开启增长的‘第二曲线’，实现更多依靠创新驱动的内生性增长。

资料来源：证券时报，中国汽车报，政府官网，新华网，新华网中国工业报，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

趋势二：关注工作报告中“高质量完成国有企业改革深化提升行动”新提法，关注新时代合作模式机遇

而在智能电动时代，在新能源汽车高烈度竞争的背景下，国央企车企面临电动智能转型较慢、技术储备较少、产品营销能力较弱等劣势。因此，为了响应2025年政府工作报告中“高质量完成国有企业改革深化提升行动”的倡导，我们认为，我国可以实现通过更加灵活多变的“合作模式”成功解决该问题。华为已经与多家整车厂开展了基于鸿蒙智行、HI、零部件供应的三类合作模式，小鹏、零跑、小米等头部新势力车企同样呈现出了积极寻求合作、谋求共赢发展的态度与意愿。

表10：华为汽车业务与各家车企模式梳理

模式	华为参与环节	智能化支持力度	渠道支持力度	现有合作品牌	优势	劣势
鸿蒙智行	全面参与车型的设计和开发	高	高	问界、江淮、奇瑞、北汽等	华为深度参与车企的产品定义、营销体系等，技术+渠道全面助力车企	华为为主导，车企话语权相对较弱
HI	高级别智能化	高	较低	极狐、阿维塔、深蓝	华为提供车辆智能化底层解决方案，车企仍为自身品牌，属于强强联合	华为不参与整车制造与销售，不对品控负责
零部件供应商	供应三电系统/智能化/热管理等零部件	较低	无	长城、埃安、长安、吉利、几何、比亚迪、奔驰、宝马、奥迪、日产等	车厂灵活性高	华为参与度低，相关性弱

资料来源：科瑞咨询，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

表11：新能源新时代合作模式

合作方	合作日期	合作具体内容
小鹏汽车与大众集团	2023年7月	大众汽车以约7亿美元的价格收购小鹏汽车约4.99%的股权，成为小鹏汽车的重要股东之一。将基于小鹏汽车最新一代电子电气架构EEA联合开发并将其集成到大众汽车在中国的CMP平台上，共同开发出CEA架构，该架构预计从2026年起应用于在中国生产的大众汽车品牌电动汽车
零跑汽车与Stellantis	2023年10月	Stellantis集团斥资约15亿欧元（约117.9亿元人民币），收购了零跑近20%的股权，并在董事会中获得两个席位，成为零跑汽车的重要股东之一。同时，双方还将以51%: 49%的比例成立一家名为“零跑国际”的合资公司。该合资公司将在除大中华地区以外，向全球其他市场开展出口和销售业务，以及独家拥有在当地制造零跑汽车产品的权利。
小米汽车与蔚来理想、小鹏汽车	2024年12月	小米汽车相继宣布，与蔚来、小鹏、理想三大汽车厂商正式开始充电补能网络合作。超过1.4万+蔚来充电桩、9000+小鹏充电桩、6000+理想充电桩将入驻小米充电地图，并支持在充电地图中实时查看相关充电桩的动态数据。同时，通过小米汽车APP可扫码充电。
宁德时代和长安、广汽、北汽、五菱、一汽等五家车企	2024年12月	根据计划，宁德时代将与上述5家车企共同推出十款换电车型。同时，宁德时代将推出两种标准化巧克力换电块，命名为20号和25号。将用户从原有购买整块电池模式，转换为可以按照使用量付费。
宁德时代与阿维塔、北汽新能源	2024年12月	阿维塔、北汽新能源将基于宁德时代的滑板底盘开发新车型。

资料来源：观察者网，中工汽车网，每日经济新闻，e公司，国元证券研究所

➤ 趋势三：顶层设计与头部引领共振，高阶智驾市场有望迎来爆发

- ✓ 近年来，我国从顶层设计层面持续推进智能驾驶落地。自2023年11月起，陆续发布多项政策文件，涉及智能网联汽车准入和上路通行试点工作。这些政策包括智能网联汽车的准入和上路通行试点、“车路云一体化”应用试点、汽车标准化工作要点的制定，以及公布试点城市名单等。从目前时间节点来看，从政策端来看，L3级别自动驾驶落地已基本具备前置条件。
- ✓ 在2025年两会上，顶层与产业对于智能网联汽车发展的指引也逐步清晰化：2025年政府工作报告提出：“持续推进‘人工智能+’行动，支持大模型广泛应用，大力发展战略性新兴产业”，同时多位产业代表/委员也呼吁通过“加速完善智能驾驶法规及专属保险制度”的方式加速推动智能驾驶在我国的发展进程。

表12：近期我国关于支持智能驾驶领域相关政策梳理

政策或文件名称	发布时间	内容摘要
《四部委关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知》	2023年11月17日	遴选具备量产条件的搭载自动驾驶功能的智能网联汽车产品，开展准入试点；对取得准入的智能网联汽车产品，在限定区域内开展上路通行试点，车辆用于运输经营的需满足交通运输主管部门运营资质和运营管理要求。
《五部委关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》	2024年1月15日	推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车辆终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用。试点内容主要包括：建设智能化路侧基础设施。实现试点区域5G通信网络全覆盖，部署LTE-V2X直连通信路侧单元（RSU）等在内的C-V2X（蜂窝车联网技术）基础设施；提升车辆终端装配率；分类施策逐步提升车端联网率，试点运行车辆100%安装C-V2X车载终端和车辆数字身份证件载体。
《四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点》	2024年6月4日	意在支持L3级别自动驾驶汽车的上路通行和量产落地。进入智能网联汽车准入和上路通行试点联合体的车企包括重庆长安、比亚迪、广汽乘用车、上汽、北汽蓝谷、蔚来汽车等9个联合体。
《2024年汽车标准化工作要点》	2024年6月21日	聚焦前沿技术领域和新型产业生态，围绕固态电池、电动汽车换电、车用人工智能等新领域，前瞻研究相应标准子体系，支撑新技术、新业态、新模式创新发展。
《五部门关于公布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单的通知》	2024年7月1日	在自愿申报、组织评估基础上，确定了20个城市（联合体）为智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市。各地省级主管部门要加大对试点城市的政策支持力度，加强试点工作的跟踪问效，及时总结工作进展、经验做法和典型案例。

资料来源：政府官网，中新网，国元证券研究所

➤ 趋势三：顶层设计与头部引领共振，高阶智驾市场有望迎来爆发

- ✓ 2024年11月，小鹏汽车宣布将智能驾驶全系标配至P7+及G6等车型上，打响了15万+全系智能驾驶标配的第一枪。随后，长安汽车、比亚迪、吉利汽车等三家自主领先车企均宣布加速旗下车型智能驾驶渗透率，其中长安汽车宣布旗下深蓝今后研发的车型都将具备L2.5+的能力、比亚迪推出天神之眼技术矩阵，其全系车型将搭载高阶智驾技术、吉利汽车宣布其银河全新产品及改款产品，都将在全系搭载不同层级的智驾方案；
- ✓ 我们认为智驾的快速向10万元以下平权的主要原因来自于头部整车企业拥有两方面能力：1、完备的组织架构与团队规模，例如比亚迪智驾研发工程师目前已超5000人；2、头部企业可通过销量规模撬动成本杠杆，例如比亚迪天神之眼C（29个传感器，支持城区高快智驾，代客泊车能力）软硬件成本仅为4000元左右。

表13：近期部分整车厂发布智能化发布会梳理

车企	发布时间	发布场合	规划主要内容
小鹏	2024年11月7日	小鹏AI科技日	*发布云端的端到端AI大模型技术路线，才能做到一招鲜，一套智驾软件标配全车系，涵盖SUV、轿车、轿跑、MPV等多车型。 *小鹏P7+的智能驾驶全系标配，不再区分Pro和Max等高低配版本，全系都是满血版的高阶智驾；随后G6通用宣布全系标配智能驾驶；
长安	2025年2月9日	北斗天枢2.0计划	*宣布深蓝今后研发的车型都将具备L2.5+的能力； *长安表示今年8月份将率先在10万元级别车型搭载激光雷达；
比亚迪	2025年2月10日	比亚迪智能化战略发布会	比亚迪构建起天神之眼技术矩阵， 其全系车型将搭载高阶智驾技术 ，其中天神之眼C首批上市21款车型，覆盖7万级到20万级，包括价格亲民的海鸥，让高阶智驾人人可享
吉利	2025年3月3日	吉利正式发布了“千里浩瀚”系统	从2025年下半年开始， 银河全新产品及改款产品，都将在全系搭载不同层级的智驾方案 ，真正实现高阶智驾的普及。据“千里浩瀚”智驾方案最低将下放至吉利星愿车型上，按照最新售价，其门槛已经降低到6.88万元。

资料来源：超电实验室，比亚迪汽车，MetaCars，有驾，智驾网，国元证券研究所

图5：比亚迪天神之眼C传感器构成：5R12V12U（12个摄像头、5个毫米波雷达和12个超声波雷达）



资料来源：汽车之心，国元证券研究所

➤ 智能新能源汽车、自动驾驶投资策略

基于趋势一：汽车支持政策有望延续并扩大，汽车投资仍可乐观

我们认为销量提振对产业链业绩支持效果明显，同时与行业二级市场表现关系密切，在官方持续发放促消费与发展新质生产力背景下，汽车行业二级市场表现仍然高度可期。其中，我们认为在新能源领域具备较强竞争力整车厂商在政策力度持续加大以及顶层支持下有望迎来销量的持续高增，建议持续关注比亚迪、吉利、奇瑞等头部自主车企以及华为、小米、理想等头部新势力及上述车企配套产业链的发展进程。

基于趋势二：关注工作报告中“高质量完成国有企业改革深化提升行动”新提法，关注新时代合作模式机遇

尽管当前市场已步入品牌化发展阶段，但鉴于2024年以来宏观政策层面积极鼓励国央企开展并购活动、推进改革举措并着力发展第二曲线，加之2025年政府工作报告对于“高质量完成国有企业改革深化提升行动”的大力倡导，综合考量之下，我们仍然认为，那些在电动智能转型上相对晚，正在通过合作模式奋起直追的国央企整车厂，仍然具备较大机会；

建议核心关注已经通过新能源产品证明自身市场竞争力的东风集团，且建议关注正在推进改革的上汽集团、自主品牌力和产品力长期处于自主第一梯队的长安汽车，以及与华为开展深度合作的广汽集团等。此外，同时也建议关注央国企整车厂与小米汽车未来可能出现的合作机会。

基于趋势三：顶层设计与头部引领共振，高阶智驾市场有望迎来爆发

根据盖世汽车研究院数据，我国2024年乘用车高阶智能驾驶（L2+及以上）渗透率仅为11.3%，伴随顶层对于智能网联汽车政策、法规、保险等指引逐步清晰化，同时叠加比亚迪、吉利汽车、长安汽车等整车厂引领高阶智驾迅速普及，我们认为2025年高阶智能驾驶将迎来爆发式增长趋势。我们看好智能驾驶产业链发展机会。

在智能驾驶产业链中，主要分为感知层、决策层、执行层，**其中在感知层领域：**我们建议关注头部激光雷达厂商依托规模优势与高技术壁垒实现业绩端高速放量，我们建议关注禾赛科技、速腾聚创等头部激光雷达厂商；**在决策层领域**主要包含域控制器厂商与智驾芯片厂商，其中域控制器厂商由于集聚了大量初创企业而导致竞争格局相对拥挤，我们建议关注具备相对较佳竞争格局的智驾芯片领域，建议关注地平线、黑芝麻等头部智驾芯片厂商；**在执行层领域：**由于包括线控底盘等核心部件具备较高技术壁垒且头部厂商可通过先发与规模优势实现硬件成本端的持续领先，因此我们建议关注线控底盘头部供应商，包括伯特利、耐世特、亚太股份等。

- 一、整体高端制造——新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生
- 二、智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一
- 三、人形机器人——“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合
- 四、低空经济——新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一
- 五、其他高端制造——高端制造产业深度转型升级
- 六、风险提示

➤ 2025年两会首次将具身智能纳入未来产业，从产业落地、技术瓶颈突破、商业化普及等多个维度促进产业发展。2025年两会政府工作报告首次明确将具身智能、智能机器人写入报告，列为生物制造、量子科技等同等战略地位的新兴产业，并且明确了“技术攻关-场景落地-生态聚合”三位一体的发展路径；此外，多个提案分别从商业化普及、技术瓶颈突破、规模化应用等角度加快人形机器人产业发展。结合工信部对人形机器人“颠覆性平台产品”的定位以及2027年形成安全可靠的产业链体系的展望，人形机器人在顶层设计中的定位愈发关键。

表14：2025年政府工作报告有关人形机器人核心内容及工信部相关政策

政策/报告	发布时间	核心内容
2025年《政府工作报告》	2025年3月5日	<p>首次将“具身智能”列为未来产业，从三方面提出核心相关内容：</p> <ul style="list-style-type: none"> •建立未来产业投入增长机制，培育具身智能、6G等等未来产业； •持续推进“人工智能+”行动，大力发展战略机器人、智能网联汽车等新一代终端； •支持新技术新产品新场景大规模应用示范；
工信部《人形机器人创新发展指导意见》	2023年11月2日	明确人形机器人作为“颠覆性平台产品”，目标2027年形成安全可靠的产业链体系；

表15：2025年两会期间关于人形机器人核心提案与建议

提案人/机构	提案内容	重点方向
何小鹏（全国人大代表）	<p>参考新能源汽车产业初期市场培育的经验，针对智能化程度高的L3级别通用人形机器人面向企业用户（toB端）和个人消费者（toC端）的销售，制定“L3级别通用人形机器人销售补贴政策”，加速L3级人形机器人商业化普及和规模化增长。</p>	加速商业化普及
贺哈（全国政协委员）	<p>一是制定具身智能专项发展规划。过去一段时间，产业一定程度上存在重硬件、轻软件，重本体、轻系统的趋势。建议通过专项规划或发展路线图，推动人形机器人的“大脑”、“小脑”与本体协同发展。</p> <p>二是鼓励通用平台建设，支持从业者开发从硬件到软件、从底层到应用层、从AI模型底座到3D数据集的通用开发套件，如开源代码库、仿真环境库、开源数据集等。鼓励企业、高校和科研机构等各方在平台上进行技术研发、应用创新和资源共享，形成良好的产业协同创新氛围，以降低创业、研发门槛。</p> <p>三是加强复合型人才培养。建议在高校中设置具身智能、人工智能+机器人相关专业或方向，加强多学科交叉融合，增加实践教学环节，提升学生的跨学科思维和实际动手能力。培养一批既懂AI大模型，又懂机械和自动化的复合型通才。</p>	突破技术瓶颈、降低研发成本、促进规模化应用
冯兴亚（全国人大代表）	建议加快人形机器人核心技术攻关，推动示范应用进程。	解决技术难点与落地障碍

- 各地政策聚焦技术突破（算法、芯片）、场景示范（工业、医疗）、生态构建（基金、平台），差异化路径清晰。其中长三角（上海、苏州、无锡、宁波等）：以产业集聚和场景开放为核心，推动“研发-制造-应用”全链条发展。京津冀（北京、唐山）：依托政策与科研资源，聚焦核心技术突破与国际化合作。珠三角（深圳、广州、东莞）：通过“人工智能+”行动与生态协同，加速商业化落地。中西部（郑州、成都、武汉）：结合本地工业基础，探索细分领域应用与关键零部件国产化。

表16：各省政府工作报告具身智能/机器人相关表述

城市	政府工作报告关于具身智能/人形机器人展望
上海	培育壮大机器人等未来产业，持续推进智能机器人研发应用
北京	重点培育人形机器人等未来产业，创办世界人形机器人运动会
深圳	全力竞逐人工智能等产业新赛道，深入实施“人工智能+”行动，加快算法理论、智算芯片、具身智能、高阶智驾、端侧轻量化模型等核心突破。
重庆	培育具身智能机器人等新领域
广州	推动未来产业拔节成长，打造具身智能等首试首用示范应用场景
苏州	谋划发展具身智能等前沿领域
成都	积极发展人形机器人等未来产业
武汉	开展“人工智能+”行动，推动人形机器人实现产业化
南京	出台支持机器人等领域产业政策，前瞻布局人形机器人等产业
宁波	培育壮大人形机器人产业，搭建具身智能数据中心和训练测试场，实施人形机器人应用示范工程
青岛	重点发展人形机器人等赛道，推进省级人形机器人制造业创新中心建设
无锡	人形机器人集聚带动效应持续放大，突出整机带动、关键零部件配套推动人形机器人产业发展
郑州	支持省具身智能实验室、哈工大郑州研究院开展关键核心技术攻关布局人形机器人专用传感器、减速器等关键零部件，产业规模达到500亿元
济南	培育智能服务机器人等产品
合肥	加速具身智能产品商业化应用
佛山	科学布局智能机器人等未来产业
东莞	聚焦具身智能等方向，建设一批概念验证中心、新产品导入中心
唐山	大力发展战略性新兴产业

➤ 2025年以来，北京、深圳、广东、杭州等地均出台相关政策，从技术攻关、产业链协同、场景落地、生态培育四大维度提出要求，并在政策引导、资金支持、平台建设、资源整合等层面提供系统性支持，目标抢占全球技术制高点、构建自主可控的人形机器人产业生态。目前整体来看，各地政策均呈现“技术攻关-场景开放-生态聚合”三位一体路径，深圳、北京依托技术研发和产业基础，或成具身智能“双核”，广东凭借制造业优势加速商业化，推动机器人融入智能网联汽车等产业集群；杭州则聚焦细分场景（如医疗康养、市政巡检）和国际化合作，探索差异化竞争；2025-2027年将成为我国具身智能与机器人产业发展的关键窗口期。

表17：部分省市具身智能与机器人产业政策一览

城市	政策名称	发布时间	核心目标	主要内容	支持措施
深圳	《深圳市具身智能机器人技术创新与产业发展行动计划（2025-2027年）》	2025/3/3	2027年关联产业规模达1000亿元，综合实力国际领先	<ul style="list-style-type: none"> • 攻关灵巧手、AI芯片、具身基座大模型技术 • 培育10家百亿企业，落地50个十亿级场景 • 打造检验检测平台及开源数据集 • 突破多模态感知融合、具身大模型等100项关键技术，量产10款国际领先产品 	<ul style="list-style-type: none"> • 发放“训力券”支持算力租赁 • 建设全球核心零部件交易平台 • 首台套应用专项支持 • 单个项目最高支持1亿元
北京	《北京具身智能科技创新与产业培育行动计划（2025-2027年）》	2025/2/28	到2027年建成全球具身智能技术创新高地，培育千亿元级产业集群	<ul style="list-style-type: none"> • 培育50家核心企业，在科研教育等场景落地100项应用 • 构建世界模型仿真平台等新型研究平台 	<ul style="list-style-type: none"> • 建设中关村国际机器人产业园等2个产业集聚区 • 开放海淀公园机器人训练场
广东	《广东省建设现代化产业体系2025年行动计划》	2025/2/6	推动具身智能机器人等未来产业发展，争创1-2个国家级未来产业先导区	<ul style="list-style-type: none"> • 突破人形机器人“机器脑、机器肢、机器体”核心技术 • 引进培育3-5家独角兽企业 • 布局政务服务、工业制造等50+应用场景 	<ul style="list-style-type: none"> • 设立政府投资基金直投重点项目 • 保障先进制造业项目用地指标 • 举办灵巧手大赛等国际活动
杭州	《杭州市促进人形机器人产业创新发展的若干政策措施》	2025/1/22	打造人形机器人产业集群，培育新质生产力	<ul style="list-style-type: none"> • 重点研发“大脑、小脑、肢体”技术 • 在工业制造、医疗康养等领域建设示范场景，每年评选5个示范应用 	<ul style="list-style-type: none"> • 按国家/省补助资金的25%给予最高500万元支持 • 提供免费办公场所（≤1000m², ≤3年） • 贴息贷款最高150万元

- 目前全球人形机器人产业处于Lv1阶段，走向成熟将全面覆盖生产生活，潜在市场规模可达十万亿。从功能实现方面，人形机器人可以分为从Lv1（稳定交互和运动能力）到Lv5（全面智能实现）五个等级，目前全球大多数全能型人形机器人处在Lv1等级，少部分头部企业和轮式机器人逐步向Lv2等级探索。从技术进展来看，从现在到2028年，全能型人形机器人将整体处于Lv1等级，以科学研究所为主要落地场景，客户主要是从事人形机器人相关软硬件研究的高校、企业等科研团队。预计在未来泛化能力得到进一步增强，在生产制造、社会服务、特种作业等场景发挥重要作用。

图6：人形机器人五个发展等级

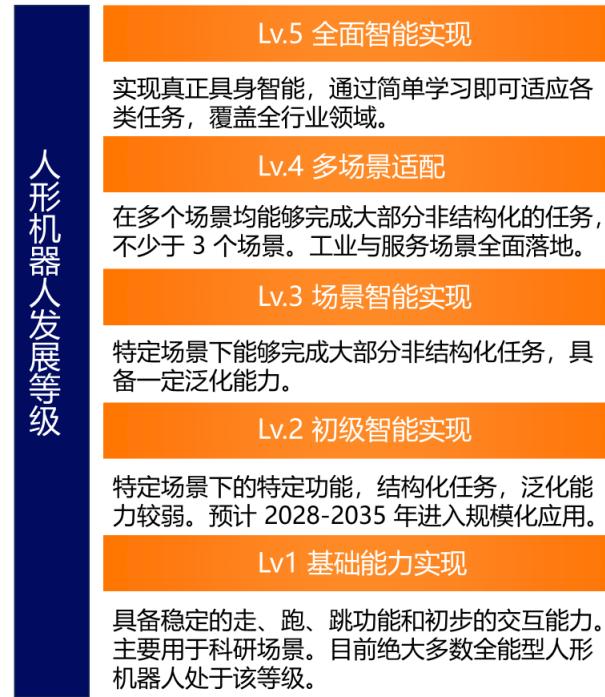
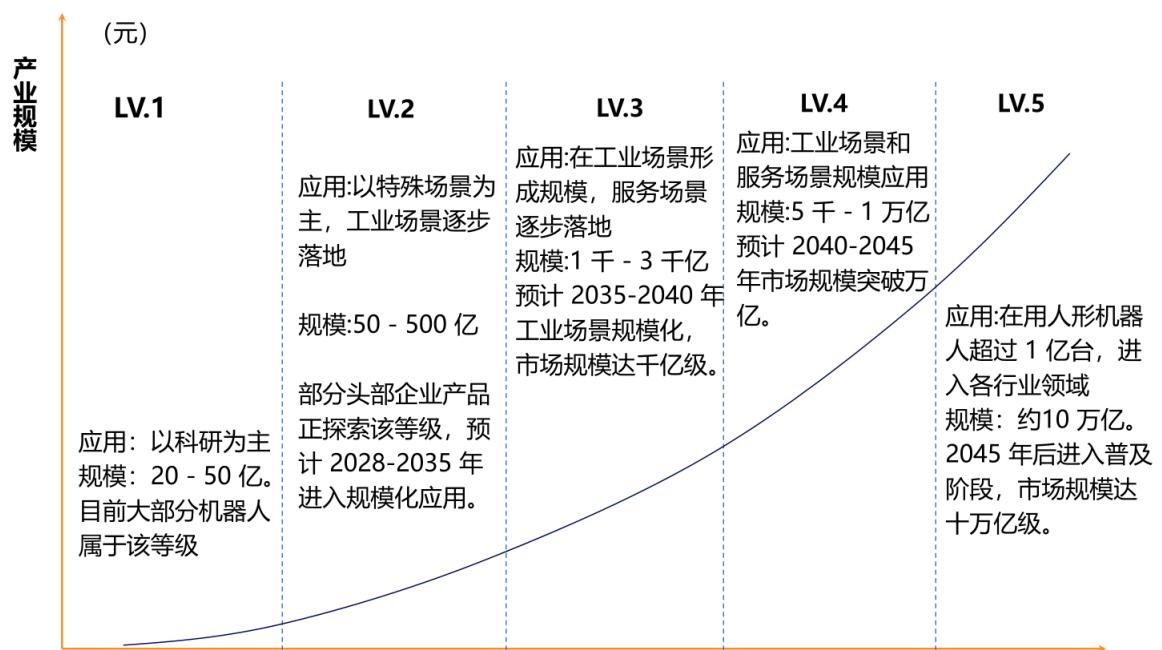


图7：人形机器人各等级主要应用场景和规模预期



➤ **发展趋势一：背靠国内供应链叠加政策催化，国内人形机器人厂商加速更新迭代，有望涌现全球领先企业。**人形机器人产业想象空间起始于马斯克预计量产以后人形机器人产品将达到数百万台，单价在2万美元以下。从国内外demo机的进展来看，2024年Optimus的进展为市场最为关注亮点，国内宇树、智元、优必选等企业虽然均推出自身demo机，但在量产进程、运动性能、泛化能力等层面均弱于国外厂商。2025年以来，以宇树为代表，智元、星动纪元等多家国内厂商更新自身产品进展，在运动性能、泛化能力、量产节奏等多方面发布进展，我们认为国产人形机器人供应链自身的优势叠加政策催化，有望涌现一批国内人形机器人领军企业，对应产业链有望核心受益。

图8：宇树科技人形机器人业务相关发展历程

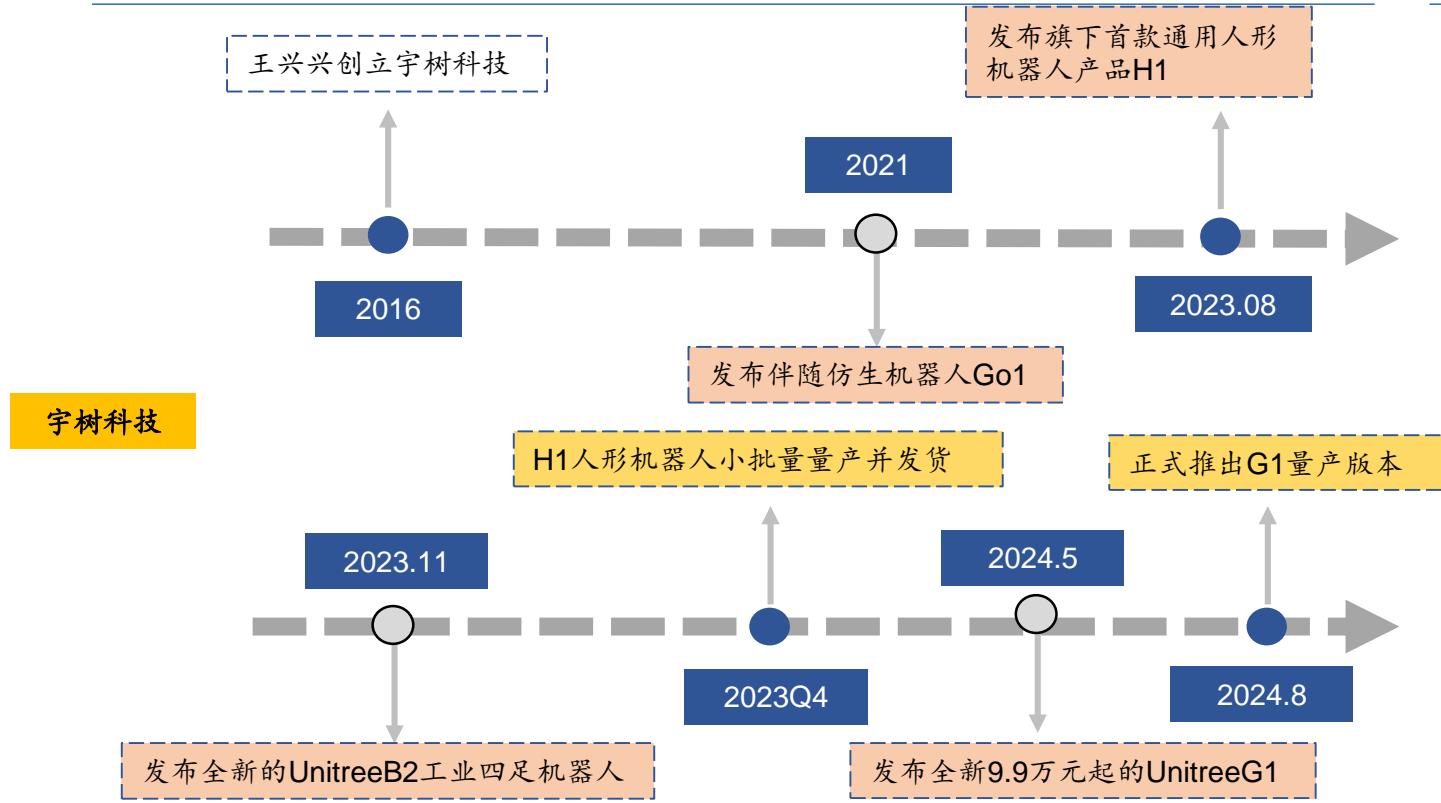
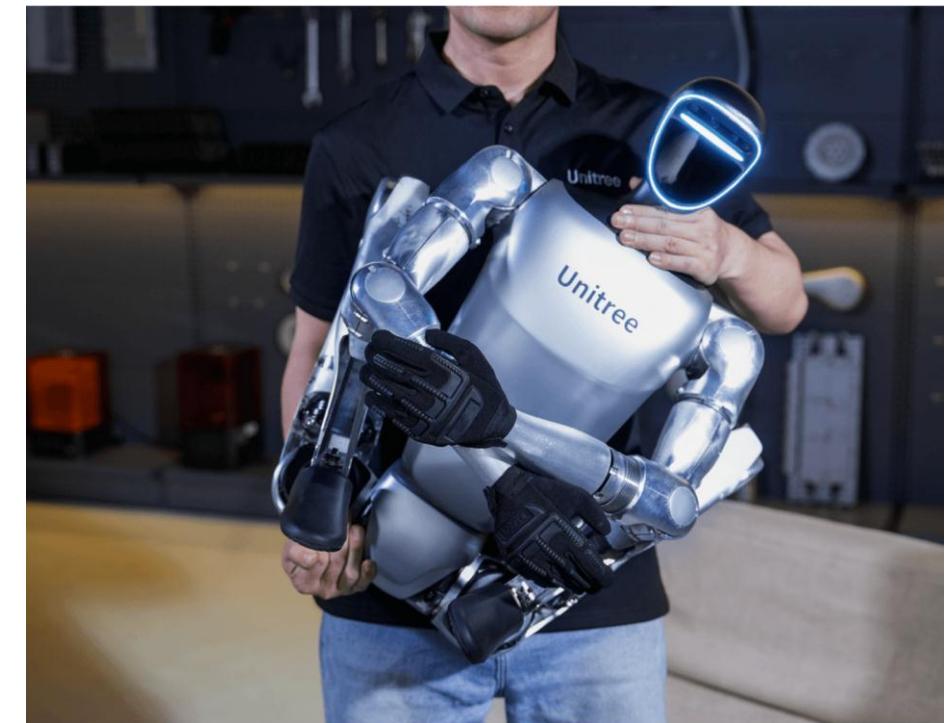


图9：宇树G1图示



➤ **发展趋势一：背靠国内供应链叠加政策催化，国内人形机器人厂商加速更新迭代，有望涌现全球领先企业。**人形机器人产业想象空间起始于马斯克预计量产以后人形机器人产品将达到数百万台，单价在2万美元以下。从国内外demo机的进展来看，2024年Optimus的进展为市场最为关注亮点，国内宇树、智元、优必选等企业虽然均推出自身demo机，但在量产进程、运动性能、泛化能力等层面均弱于国外厂商。2025年以来，以宇树为代表，智元、星动纪元等多家国内厂商更新自身产品进展，在运动性能、泛化能力、量产节奏等多方面发布进展，我们认为国产人形机器人供应链自身的优势叠加政策催化，有望涌现一批国内人形机器人领军企业，对应产业链有望核心受益。

图10：智元人形机器人业务相关发展历程

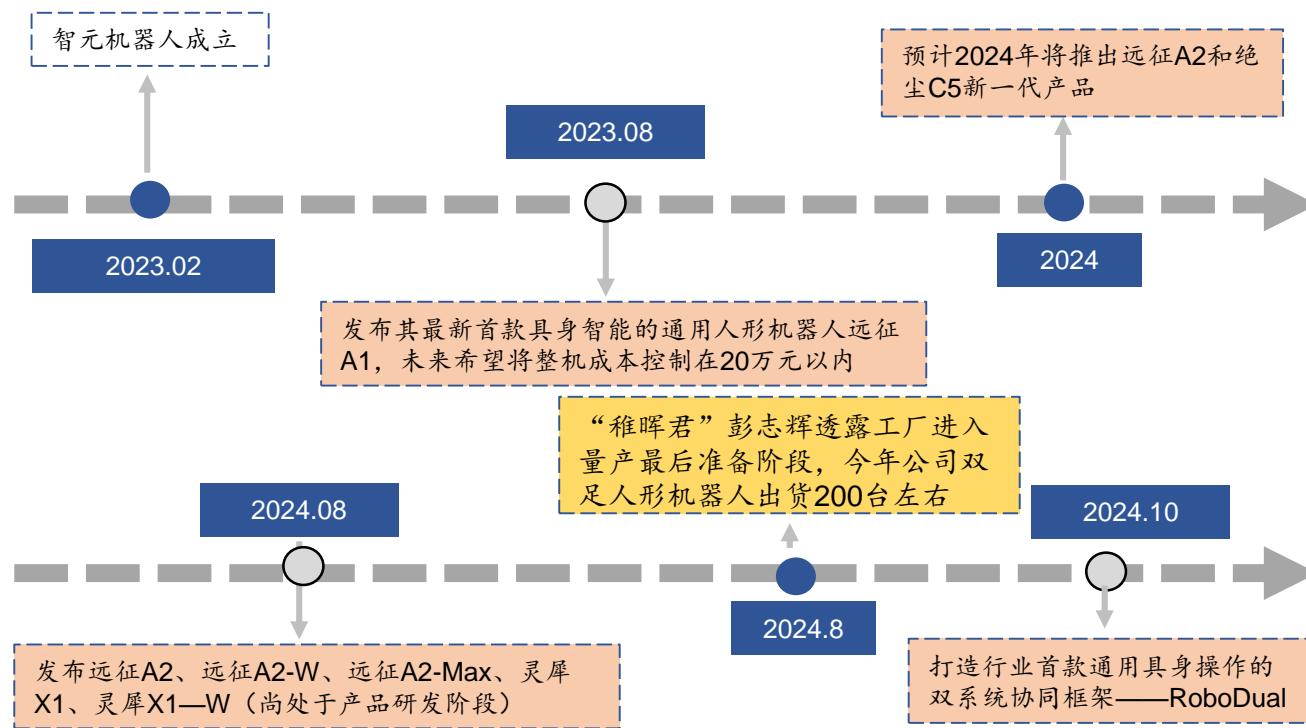
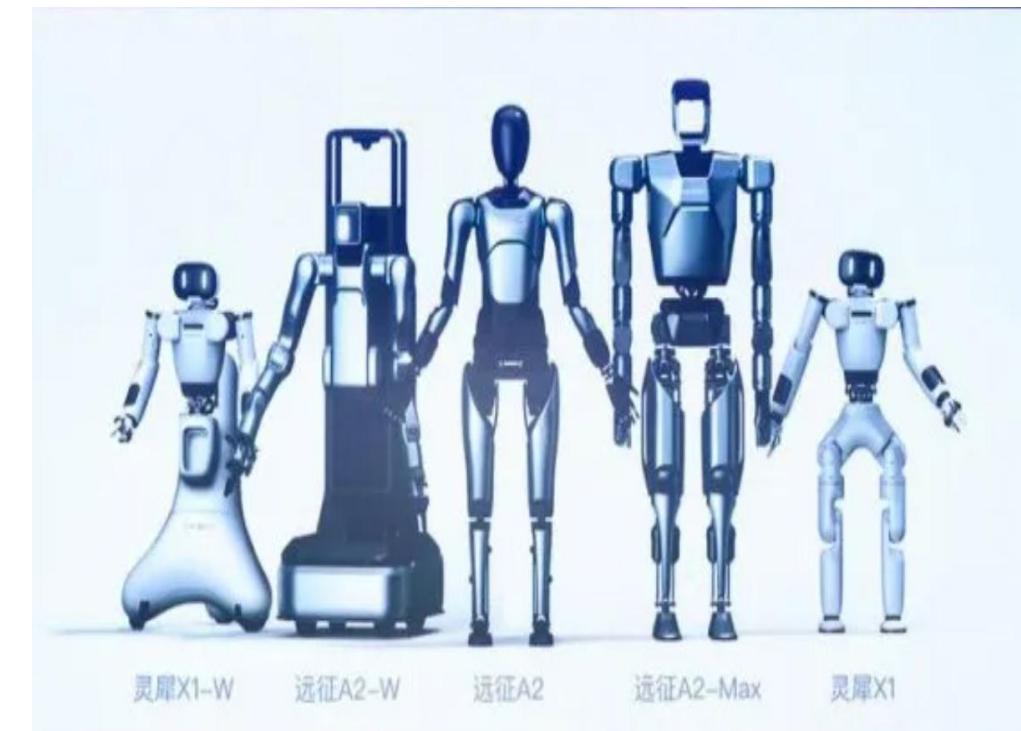


图11：智元发布人形机器人图示



- 发展趋势二：由硬切软，大脑、小脑等软件成为具身智能落地核心要素。从目前进度来看，人形机器人硬件方案对各核心零部件的要求基本定型，对应关节执行器、传感器等硬件均存在市场对应商业产品，主要痛点在于降本，后续有望通过大规模量产实现；而当前主要难点则是对应算法以及软件层面仍未有理想表现。2025年以来，软件更加受到市场关注，即人形机器人大脑（进行感知以及决策）及小脑（协调进行运动控制）重视程度提升。

图12：星动纪元发布端到端模型



图13：人形机器人小脑正在从基于模型的控制方法向基于学习控制方法演进

传统的基于模型的控制方法
(整体开发较为复杂，成本高，不利于产品快速迭代)

零力矩点算法

线性倒立摆算法

模型预测控制算法

中心引力优化算法

强化学习

基于学习的控制方法
(使用端到端的人工智能技术，大幅度降低了“小脑”开发难度、提升了迭代速度)

模仿学习

- 一、整体高端制造——新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生
- 二、智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一
- 三、人形机器人——“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合
- 四、低空经济——新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一
- 五、其他高端制造——高端制造产业深度转型升级
- 六、风险提示

- 2024年“低空经济”首次写入政府工作报告，2025年两会再提“低空经济”
- ✓ 2024年政府工作报告指出“积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎”，2025年两会政府工作报告进一步提出“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展”。政策措辞从积极打造到推动应用落地，从促进到深入推进，用词的变化或意味着产业将步入发展加速期，低空经济的政策端，产业端实现同频共振，多地政府争相布局，企业积极推进，低空经济有望从蓝图到实景，25年有望成为低空经济落地元年。

表18：2025年和2024年两会主报告低空经济要点

年份	方向	主要内容		
		大力推动创新驱动发展，促 进产业结构优化升级		
2025	主要预期目标	深入推进战略性新兴产业融合集群发展。开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。		
2024	主要预期目标	持续推进“人工智能+”行 动	场景培育方面，今年将开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动，在确保安全前提下，加快人工智能在低空经济、教育培训、医疗健康等多场景应用。要防止过多采用“私有化部署+项目制”的方式，造成市场“碎片化”问题，要充分发挥大规模应用和快速迭代升级优势，促进科技创新和市场应用的良性互动。	实施产业创新工程，完善产业生态，拓展应用场景，促进战略性新兴产业融合集群发展。巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。

资料来源：中国政府网，低空行业公众号，国元证券研究所

- 以技术突破为核心支撑、场景驱动为应用抓手、全链生态为体系保障、区域协同一体化为战略路径，培育新质生产力、抢占产业制高点
 - ✓ (1) 技术突破：聚焦关键技术攻关与成果转化；
 - ✓ (2) 场景驱动：以“低空+”拓展商业化应用；
 - ✓ (3) 全链生态：构建“研发—制造—运营”一体化体系；
 - ✓ (4) 区域协同：跨域联动与开放合作；

表19：部分地方政府工作报告低空经济相关2025年工作总体要求和主要目标任务

省市	地方政府工作报告低空经济相关2025年工作总体要求和主要目标任务
吉林	1、前瞻布局低空经济，重点开拓无人机、智慧物流等新场景，推动与人工智能、新型显示等产业深度融合；2、统筹创新资源，依托高能级平台和战略性新兴产业体系加速技术攻关与成果转化；3、同步完善基础设施和政策支持，促进低空经济与新能源、高端装备制造协同发展，培育产业新增长极；
黑龙江	1、推动航空航天等战略性新兴产业高质量发展，筹设低空经济产业投资基金强化政策支持；2、实施整机+配套、产学研用协同的专项行动，加快无人直升机等重大项目建设；3、依托哈尔滨航空国家级先进制造业集群优势，打造支柱型产业集群，提升低空经济全产业链竞争力；4、同步推进数字技术赋能，开展“人工智能+”行动，促进低空经济与数字经济深度融合，力争战略性新兴产业营业收入增长10%以上；
辽宁	1、将低空经济列为战略性新兴支柱产业，聚焦高质量发展与新质动力培育；2、强化技术攻坚与产业链配套，突破关键设备研发，完善产业链布局；3、拓展“低空+文旅”融合场景，发展观光、短途运输等消费新业态，打造特色品牌；4、优化空域管理，完善基建与资本引导，构建研发-制造-运营全链条生态，形成全国领先优势；
内蒙古	1、以培育新质生产力为核心，围绕低空飞行器制造、服务保障与多元应用三大领域突破创新；2、建设低空经济研究院和试飞测试基地强化技术攻关，依托产业链招商图谱精准推进电力航检中心、无人机物流调度中心等重大项目落地；3、重点布局“低空+”物流、文旅、应急、环保等示范场景；4、核心任务聚焦全产业链生态体系构建，推动低空装备研发制造与服务运营协同发展，突破新型航空器研发测试、智慧低空管理系统及多场景商业化应用，打造区域经济转型升级新引擎；
河北	1、围绕现代化产业体系和新质生产力建设，聚焦布局空天信息等未来产业，打造战略性增长极；2、深化卫星互联网、先进算力技术应用，推动低空经济与数字经济融合；3、吸引头部企业构建制造、运营、智慧管理全产业链；4、强化京津冀协同创新资源，突破关键技术；5、建设新型基础设施，拓展低空物流、应急救援等融合业态，培育“低空+”多场景示范，为空天信息与低空经济协同发展注入新动能，助力全省经济转型升级；
天津	1、聚焦“三新”“三量”发展路径，以科技创新驱动产业升级，重点培育航空航天、高端装备制造、智能网联等战略性新兴产业，推动产业规模两位数增长；2、强化航空装备制造优势，加速航天科技要素集聚和商业航天布局，深化京津冀航空协同，提升空港枢纽服务能力，推进智慧绿色港口建设及多式联运体系；3、构建“天使+创投+产业+并购”基金群，促进先进制造与现代服务业融合，完善科技成果转化和产业配套支撑，系统性赋能低空经济技术创新与场景应用；
广东	1、聚焦构建现代化产业体系，以科技创新为核心，依托粤港澳大湾区优势，建设“1+3+N”低空经济发展平台，推进通用机场、无人机起降场等基础设施建设，拓展低空智慧物流、城市交通、应急救援等场景；2、强化产业链集聚，加速深圳国家低空经济示范区建设，推动eVTOL技术验证与无人驾驶航空器商业化运营；3、深化政策创新，促进低空经济与商业航天、人工智能融合，构建研发—制造—运营全产业链生态，打造全国创新策源地和全球技术标杆；
上海	1、以建设现代化产业体系为核心，聚焦新质生产力布局，通过政策支持、技术创新与产业协同培育战略性新兴产业增长极；2、加快虹桥国际低空经济产业园和华东无人机基地建设，深化无人机、通航领域研发应用；3、依托自贸试验区开放优势，探索跨境合作与数据流动机制；4、强化6G、人工智能等技术赋能，拓展物流、救援、城市管理等场景示范；5、完善低空智能交通网络基础设施，推动适航认证和空域管理改革；6、深化长三角产业链协同，突破产业规模、技术标准及国际竞争力；
北京	1、以打造新质生产力核心引擎为目标，聚焦“技术突破+场景应用+生态构建”三位一体；2、依托6G实验室/商业航天基建，攻关空天地通信等关键技术；3、加速无人机物流、智能巡检等“AI+”应用规模化；4、升级10个育新基地，培育万亿级智慧空管/商业航天集群，构建数据算力融合底座；
四川	1、以科技创新引领新质生产力，打造西部低空经济高地；2、依托无人机、人工智能产业优势，整合“四链”资源加速成果转化，建设无人机产业集群，拓展智慧物流、应急救援、文旅等场景应用；3、深化成渝协同共建“智行走廊”，突破关键技术标准，推广无人机在农工商领域规模化应用，培育领军企业；

➤ 2024年低空经济发展在战略、市场、安全、金融及人才等层面均有突破

✓ 战略上，低空经济受国家重视，被纳入政策体系，多部门协同推进。市场上，物流配送、应急救援和城市空运等领域加速商业化应用。安全上，适航审定与责任明晰化推进。金融上，专项债券和产业基金助力创新。人才上，高校与国际合作齐头并进，共同推动低空经济发展。

表20：2024年低空经济发展总结回顾

发展领域	核心内容	政策/措施/事件
国家战略支持	低空经济首次写入政府工作报告；中央全面深化改革委员会提出“发展通用航空和低空经济”	2024年政府工作报告；党的二十届三中全会《决定》；国务院办公厅《关于加快建设统一开放的交通运输市场的意见》；发改委成立低空经济发展司；工信部成立低空产业发展领导小组；民航局成立促进低空经济发展工作领导小组；
国家部委统筹	多部门协同推进低空经济发展，明确职责分工	
法规标准建设	首部无人机行政法规《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》施行；民航局发布《民用无人驾驶航空器运行安全管理规则》	《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》；《民用无人驾驶航空器运行安全管理规则》；
技术创新与产业规划	工信部发布《通用航空装备创新应用实施方案（2024-2030年）》，提出“无人机、电动化、智能化”路线	工信部联重装〔2024〕52号文件；目标：2030年形成万亿级市场规模；
基础设施与空域管理	推动低空空域分类管理、垂直起降场地建设及通信导航监视能力建设	民航局完善三级飞行服务体系（国家、区域、飞行服务站）；国家数据局联合气象局开展低空气象数据应用示范；
安全监管体系	强化适航审定、安全运行规则及风险防控	民航局加强适航审定体系建设（无人机适航模式创新）；安全监管责任明晰化（运输航空、通用航空、无人机融合运行）；
央地合作与试点示范	深圳市获批建设国家低空经济产业综合示范区；多地政府与企业合作推进低空经济项目	民航局与重庆、四川、广东签署战略合作协议；深圳市综合示范区；
金融支持与产融结合	政府专项债券支持低空经济基建；产业投资基金推动创新应用	国务院专项债券可用于低空经济；工信部推动产融合作平台建设；
人才培养与国际合作	高校新增“低空技术与工程”专业；积极参与国际民航组织标准制定	北京航空航天大学等6所高校增设新专业；民航局推广中国低空经济经验；
应用场景拓展	物流配送、应急救援、城市空运等领域加速商业化应用	美团、顺丰、京东等企业开通无人机物流航线，构建“干-支-末”配送网络；美团无人机在京、沪、广等城市完成超40万单配送，顺丰丰翼物流在大湾区日均运输单量突破1.2万票；

资料来源：中国信息协会低空经济分会，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

➤ 各代表积极建言献策，助力低空经济进一步发展

✓ 在今年的全国两会上，“低空经济”再次进入政府工作报告，如何布局低空经济挖掘新增长极，成为代表委员们的热议焦点。相关提案涉及低空经济管理与法规完善、区域低空经济发展与协同合作、低空经济产业技术创新与应用等多方面。总体而言，低空经济发展正朝着法规完善、区域协同创新、产业技术升级等多个方向迈进。各提案与访谈观点为产业发展提供了全面且深入的思考路径，推动低空经济在制度、区域实践、技术创新等层面不断发展完善，以实现健康、有序、可持续的未来发展趋势。

表21：两会期间部分低空经济相关提案/访谈主要内容

角度	提案/访谈	主要内容
低空经济管理与法规完善	提案：湖南代表团全团建议：支持湖南省低空空域精细化管理	协商有关部门，实现军事飞行、民用运输飞行、通航飞行等各类飞行活动融合共享飞行。支持民用无人驾驶航空器综合管理平台（UAM）相关数据接入长沙服务站，实现有人机、无人机低空监视全覆盖、全监管。进一步明晰低空监管职责，推动法律政策的有效执行。国家层面加大湖南省低空经济发展支持力度，在通用机场、无人机起降场地、低空通信导航等通航基础设施建设方面予以资金政策支持。
	提案：全国人大代表、天能集团董事长张天任：建议制订《低空空域管理法》	总结试点省份经验，完善配套制度，制定飞行审批、空域规划和飞行服务保障的操作指南，构建统一的低空经济管理体系，避免盲目投资和重复建设。同时，构建低空管理体系，加强新基建，建设先进空管系统、通信导航设施、监视雷达网络及通用机场和直升机起降点，提升低空飞行安全性和便捷性，支撑低空经济发展。
区域低空经济发展与协同合作	提案：住深全国政协委员、观澜湖集团联手规划适航航线空域、联合成立低空经济政策法规制定与协调工作小组，以应对跨境低空经济运营涉及的法规、标准、审批及规则等问题。同主席朱鼎健：推动湾区低空经济发展，建议在大湾区规划纲要框架下进行低空经济发展专项规划，选择深圳和香港进行试点，明确发展目标、任务和产业协同，并在物流配送、救援、深港携手打造大湾区“天空之湾”	观光等领域先行先试，利用地标和自然资源打造特色文旅线路。
	访谈：全国人大代表谢延翠：推动低空经济高质量可持续发展，建立低空经济示范区	低空经济产业链长，各环节存在不同问题。低空经济发展需加大科技创新支持力度，优化创新资源配置，强化人才建设。将结合黑龙江的产业优势，提交相关建议，推动低空经济高质量可持续发展，在黑龙江打造低空经济发展示范区，为其他地区提供可复制模式。
低空经济产业技术创新与应用	访谈：全国人大代表，小鹏汽车董事长、CEO何小鹏：低空经济发展要注重优势转化	飞行汽车是低空经济发展重要抓手，其发展需要融合新能源、智能化技术。完善飞行汽车运行体系，包括建立驾驶资质认证及培训体系、加速空域开放、构建统一监管平台及管理体系。低空经济的发展需要政府、企业、私人用户等共同参与，以推动低空经济产业的繁荣。
	访谈：全国人大代表，广汽集团董事长、总经理冯兴亚：低空经济发展前景非常光明	飞行汽车与低空经济发展前景光明，随着技术提升，消费者将获益。飞行汽车与广汽要素匹配度高，智能驾驶技术为广汽打造飞行汽车奠定基础，能放大产业化功能。但产业发展面临产品安全性、动力系统布局、续航短等挑战，管理部门政策、社会产业生态布局等也有待优化。

资料来源：湖南省政府网，深圳新闻网，天能集团，中国新闻网，中国民航报，中国证券报，国元证券研究所

- ✓ 2024年通过基础设施（交通、5G、充电网络）和新兴产业技术（AI、数字经济）为低空经济提供硬件与数字化基础。2025年直接出台低空经济专项政策，明确将其纳入国家新兴产业体系，表明国家将其视为经济新增长点。通过未来产业（6G、新能源）、物流优化、技术攻关等间接推动，为商业航天（货运、通航）创造发展条件。

表22：《2024计划执行情况与2025草案报告》中低空经济相关表述

年份	方向	主要内容
2024年国民经济和社会发展计划执行情况	现代化基础设施体系完善	国家综合立体交通网加快建设。现代物流运行体系不断健全。全国充电基础设施达到1281.8万台、增长49.1%。5G网络用户普及率71%。
	新兴产业布局	新兴产业加快发展和未来产业有序布局。具有全球竞争力的人工智能产品和服务不断涌现。
2025年国民经济和社会发展计划的主要任务	低空经济政策支持	持续培育壮大新兴产业。实施国家战略性新兴产业集群发展工程。出台促进低空经济高质量发展的政策。深化先进制造业和现代服务业融合发展试点。
	未来产业与技术创新	加快布局建设未来产业，培育生物制造、量子科技、未来能源、具身智能、6G等未来产业。
	基础设施与物流体系优化	加快完善现代化基础设施体系。深入实施降低全社会物流成本专项行动。推动各种运输方式规则标准统一协同。
	安全能力	全力确保重要产业链供应链安全。创新技术攻关组织模式，发挥应用场景的驱动效应。

资料来源：中国政府网，国元证券研究所

➤ 趋势一：低空经济加速向网络化、智能化、规模化、集聚化方向发展

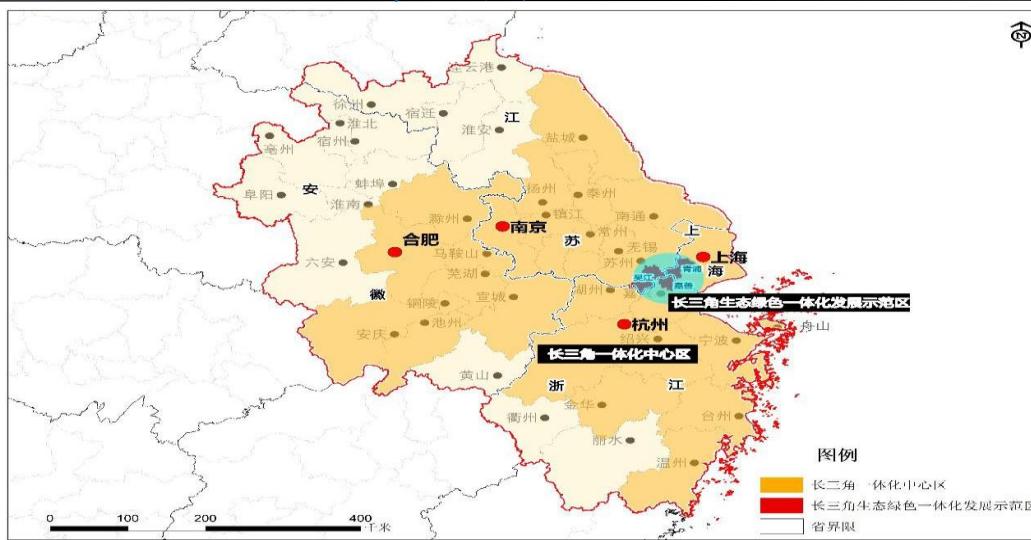
✓ 低空经济对我国抢占发展先机、推动高质量发展至关重要，随着技术和保障完善，其应用场景不断拓展，各地正发挥优势加速打造低空经济新引擎。

(1) 关键技术迭代创新，核心零部件加速国产替代：核心零部件领域正着力提升主控芯片、传感器等的国产化能力；关键技术领域全力突破飞控系统、电推进系统、氢能、生物燃料电池等关键前沿技术；基础设施领域，网络基础设施向通感一体、空天地一体化发展，空管系统向信息化、数字化、智慧化转型，为低空经济的持续发展注入强大动力；

(2) 应用场景拓展，从载物到载人，从试点示范到规模应用：无人机技术成熟，从农林植保等领域逐步向安防监控、快递物流拓展；eVTOL先落地观光旅游，再向UAM、警务安防、国防军事等场景拓展，整体上呈现出从载物到载人、从试点示范到规模应用的良好发展态势；

(3) 产业集聚发展，形成长三角、珠三角、京津冀、西三角等集聚区：长三角以上海、南京、苏州、杭州等为核心，重点发展eVTOL、无人机整机，基础材料及核心零部件；珠三角以深圳、广州、珠海、东莞等城市为核心，重点发展eVTOL、无人机整机，核心零部件，检验检测等保障服务；京津冀以北京为中心，重点发展通信导航等关键系统、芯片等核心零部件；西三角以成都、重庆、西安等为核心，重点发展关键系统、配套服务等，各区域充分发挥自身优势，共同推动我国低空经济的蓬勃发展。

图14：长三角一体化发展范围图



资料来源：中国发改委，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

图15：农业无人机



资料来源：中国机器人网，国元证券研究所

趋势二：顶层设计不断强化，政策法规逐步健全

- (1) 国家协调机制：国家层面将不断建立健全协调机制，统筹规划低空经济发展，明确各部门职责分工，形成合力推进的工作格局；
- (2) 长期发展战略：加速制定低空经济长期发展战略，明确发展目标、重点领域和实施路径，以科学指导产业布局；
- (3) 法律法规体系建设：法律法规体系建设不断完善，低空航空器制造、飞行监管、低空应用、服务保障等方面的政治保障体系趋于完备；
- (4) 标准体系建设：标准体系建设逐步成熟，统一的技术标准、安全标准、管理标准等，将促进低空经济规范化、标准化发展。

表23：eVTOL和低空经济等领域国家层面政策

时间	发布部门	政策名	eVTOL和低空经济等领域国家层面政策
2017.5	科技部、交通运输部	《“十三五”交通领域科技创新专项规划》	研究新能源电动飞机电推进系统技术，通用飞机轻质、高效整体化结构设计与制造技术，研制新能源电动飞机和先进通航轻型飞机。
2019.1	中国民用航空局	《基于运行风险的无人机适航审定指导意见》	从政策上为eVTOL型航空器的适航和运行建立了框架。
2021.1	中共中央国务院	《国家综合立体交通网规划纲要》	首次提出发展“低空经济”，“低空经济”概念被首次写入国家规划，从国家层面加强了对低空经济建设的顶层设计，加速低空经济产业生态形成。
2021.12	中国民航局航空器适航审定司	《亿航EH216-S型无人驾驶航空器系统专用条件（征求意见稿）》	为亿航智能EH216-S型无人驾驶航空器系统的合规性和安全性提供依据。
2022.1	发改委、商务部	《关于深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入若干特别措施的意见》	放宽航空领域准入限制，深化粤港澳大湾区低空空域管理试点，完善低空飞行服务保障体系。
2023.5	国务院、中央军委	《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》	对无人航空器设计生产标准、操控人员要求、飞行空域划设、飞行活动管理以及法律责任等多个维度进行了规范，明确指出“国家鼓励无人驾驶航空器科研创新及其成果的推广应用，促进无人驾驶航空器与大数据、人工智能等新技术融合创新，并要求地方相关部门提供支持”。
2023.6	国务院、中央军委	《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例》	旨在规范无人驾驶航空器飞行以及有关活动，促进无人驾驶航空器产业健康有序发展，维护航空安全、公共安全、国家安全。
2023.10	工业和信息化部、科学技术部、财政部、中国民用航空局	《绿色航空制造业发展纲要（2023-2035年）》	坚持多技术路线并举，积极探索绿色航空新领域新赛道。面向城市空运、应急救援、物流运输等应用场景，加快eVTOL、轻小型固定翼电动飞机、新能源无人机等创新产品应用，到2025年实现电动垂直起降航空器（eVTOL）试点运行。
2023.11	空管委	《中华人民共和国空域管理条例（征求意见稿）》	对空域管理模式进行顶层设计。
2023.12	空管委	《国家空域基础分类方法》	以充分利用国家空域资源，规范空域划设和管理使用，依据航空器飞行规则和性能要求、空域环境、空管服务内容等要素，将空域划分为管制空域和非管制空域。为非管制空域的划分提供了法规支持，为eVTOL的试验运行和商业化部署奠定了坚实基础。
2024.7	中共中央政治局	《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》	深化综合交通运输体制改革，推进铁路体制改革，发展通用航空和低空经济，推动收费公路政策优化。
2024.10	工业和信息化部	国新办发布会	将探索建立通感一体的低空经济网络设施。还将通过加强顶层谋划、加强多场景应用牵引等，推动低空产业发展。

➤ 趋势三：教育体系优化，人才培养逐步完善

- (1) 高校和职业院校专业课程设置：开设更多与低空经济相关的专业课程，如无人机系统工程、低空交通管理、航空电子设备维修等，培养理论基础扎实、实践技能强的专业人才；
- (2) 校企合作办学模式深化：建立更多实习实训基地，提高学生的实际操作经验；
- (3) 在职人员职业技能培训和继续教育：定期开展培训项目，提升现有人才队伍的专业素养、技术水平和安全意识；
- (4) 复合型人才培养重视：推动跨学科教育与研究，促进既懂技术又懂管理的高端人才成长。

图16：警察大学成功举办警用无人驾驶航空器B2培训班



资料来源：中国警察大学，国元证券研究所

图17：惠水首期无人机驾驶员培训班



资料来源：惠水县人民政府，国元证券研究所

➤ 重点投资方向

1. 核心技术领域

(1) 航空电池与核心零部件

宁德时代：航空电池研发进展领先，技术适配eVTOL需求；

万丰奥威：通航飞机零部件制造商，布局eVTOL轻量化材料；

英搏尔：产品覆盖交流/直流电机控制器、智能脉冲充电机等，技术适配低空飞行器动力系统需求；

宗申动力：通航动力系统供应商，参与无人机及eVTOL动力链建设；

卧龙电驱：电动交通领域布局加速，工业电机及驱动技术占据业务核心，可为eVTOL提供高可靠性电机系统；

(2) 低空安防与空管系统

莱斯信息：空管自动化系统龙头，参与多地低空航行试点；

纳睿雷达：低空探测雷达技术领先，覆盖飞行器监测需求；

2. 整机制造与运营服务

(1) eVTOL与无人机

亿航智能：全球首个获适航认证的载人eVTOL制造商，商业化进程领先；

绿能慧充：收购嘉兴中创航空技术有限公司57%股权，正式布局工业级无人机领域，形成“充电+无人机”双主业模式；

(2) 低空运营与维护

中信海直：低空旅游、应急救援等运营服务商，多地项目落地；

海特高新：航空维修服务商，受益于低空飞行器维护需求增长；

3. 基础设施

空域规划与导航

中国卫通：卫星导航系统核心供应商，支撑低空通信网络建设；

四川九洲：以空管系统为核心，构建“设备研制+测试服务+卫星技术”全产业链布局，技术覆盖军民航与商业航天；

深城交：参与城市低空交通规划，提供数字化解决方案；

苏交科：与联合飞机集团合资成立腾云科技，提供低空飞行监管服务平台、空域管理、飞行计划审批等一体化服务；

华设集团：推动低空交通与地面交通的数字化融合，打造低空一体化平台；

- 一、整体高端制造——新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生
- 二、智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一
- 三、人形机器人——“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合
- 四、低空经济——新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一
- 五、其他高端制造——高端制造产业深度转型升级
- 六、风险提示

➤ 2025年各地政府报告高端制造提法主要围绕传统产业升级与新兴产业培育

2025年地方政府工作报告中，高端制造板块普遍聚焦于推动传统产业升级与新兴产业培育，如工业母机、高端装备制造、精密仪器等领域。各地强调通过科技创新、产业链延伸、数字化转型等手段，提升产业竞争力，强调打造先进制造产业集群和重点产业链，加快培育更多一流企业，努力实现各地智能制造产业深度转型升级。

表24：2025年地方政府工作报告主要高端制造板块关键词及内容

关键词	地区	主要内容
现代化产业体系	北京	聚焦 工业母机 等领域，积极布局未来产业，重点培育人形机器人、商业航天、生物制造、新材料、未来能源等20个未来产业。
	上海	实施三大先导产业新一轮“上海方案”，培育低空经济、大飞机、新能源汽车、 智能终端、海洋装备、空间信息、机器人 等战略性新兴产业。
	广东	壮大 工业母机、医疗装备、精密仪器 等产业，提升海洋工程装备制造业，积极发展商业航天，发展集成电路、新型显示、新型储能、新材料、生物医药等新兴产业，培育生物制造、量子科技、具身智能、6G等未来产业。
	江苏	加大新一代信息技术、 高端装备、前沿新材料、商业航天 等产业培育力度，重点深耕人形机器人、量子科技、原子级制造等新领域新赛道。重点打造 智能电网、工程机械、生物医药、集成电路、飞机配套 等产业链。
	浙江	支持生物医药、 高端装备、新能源汽车、新材料 等产业发展，提升智能物联、集成电路、高端软件、智能光伏等产业集群建设水平。加快布局人形机器人、量子信息、类脑智能合成生物、空天信息和低空经济等新产业新业态。
	吉林	高端装备制造产业突出发展氢能驱动时速250公里城际市域列车、氢能驱动有轨电车、新型卫星和 冰雪装备 。推动碳纤维制品、氢冶金新材料、光电信息、OLED材料、生物医药现代中药、高性能医疗器械等领域发展。
	天津	布局脑机工程、生物制造等重点领域，发展新型半导体材料、高性能电池。推动绿色石化、汽车配套、 装备制造、新兴产业、信创产业、生物医药、新能源、新材料、商业航天 及资源循环等领域发展。
	湖南	聚焦“4×4”现代化产业体系，推进13条重点产业链倍增，拓展工程机械至农业、应急、矿业装备，提升汽车零部件配套水平，打造特色产业集群，间接推动 工业母机、数控机床与刀具发展 。
	四川	突出抓好 人工智能、高端能源装备、航空航天 等“15+N”重点产业链，优化产业生态，强链延链补链，促进高水平发展。深入实施六大优势产业提质倍增行动，力争2027年建成6个万亿级产业。加快发展5个国家先进制造业集群和3个国家级战略性新兴产业集群。
	重庆	强化“四链”融合、“四侧”协同，因地制宜发展新质生产力，大力推进新型工业化，做大做强“33618”现代制造业集群， 壮大智能装备及智能制造等先进制造集群 ，发展人工智能、空天信息、生物制造等未来产业。
	福建	大力推进新型工业化，打造先进制造业强省。通过“智改数转”改造传统产业，实施超1500个省重点技改项目。同时，加快培育新兴产业，推动战略性新兴产业产值占比突破30%。此外，前瞻布局未来产业，打造“7+3+X”发展格局，积极培育 氢能、新型电池、未来显示、低空经济 等产业。
	云南	推动工业经济聚势突破，大力发展战略性新兴产业和未来产业，推广“光伏+储能”“光伏+交通”等应用，培育钒液流、钠离子电池产业。

资料来源：北京、上海、广东、江苏、浙江、吉林、天津、湖南、四川、重庆、福建、云南政府工作报告、国元证券研究所

其他高端制造——高端制造产业深度转型升级



各地代表/委员高端制造相关发声方向主要聚焦智能化转型、国产替代领域。2025各地两会关于高端制造的相关访谈或提案，主要聚焦以下几个方面：一是强调将大数据、人工智能等先进技术应用于设计、制造、运营等各个环节，推动高端制造业的智能化转型；二是倡导加速建设科技创新园区，打造高质量的创新生态圈，以支撑高端制造和新兴产业的发展；三是重点关注高端数控机床、高端船舶配套产业等卡脖子行业，希望在相关领域实现自主可控、国产替代。

表25：两会期间部分高端制造产业相关议案/访谈主要内容

地区	提出代表/委员	具体建议
北京	谢桥峰（清航天）	引入大数据、人工智能等新技术，应用于航天装备的设计、制造、发射及运营全过程，借助人工智能实现故障预测与自主修复，提升航天运营的智能化水平和效率；企业联合院所、高校共建重点实验室和研究中心；政府推动校企协同培养模式。
	阳波（房山区委书记）	围绕首都城市战略定位，重点打造绿色能源、新材料、智能制造、智慧医工四大高精尖产业集群，制定高精尖产业扶持政策，推动企业引进和培育。
	张革（海淀区委书记）	聚焦“1+X+1”现代化产业体系；规划建设人工智能创新街区和人工智能产业集聚区，促进人工智能深度赋能高端制造产业的变革与升级。
上海	卢华基（市政协委员）	上海促进制造业转型升级，实现高品质发展，借力生产性服务业，帮助企业优化内部控制流程。
	孙立行（市政协委员）	上海的经济增长源自产业结构优化，服务业引领增长，高端制造业和三大先导产业发展迅速，不断向高端化、智能化发展。
广东	张英（经济信息化委主任）	围绕发展高端制造业，上海将以产业创新引领高端制造。以数智转型提升高端制造。上海还将以工业服务赋能高端制造，围绕数字赋能和绿色发展，推进先进制造业和生产性服务业深度融合。
	蒋丽苑（政协委员）	在工业机器人、高端数控机床、人工智能等关键领域设立专项研发计划，政府引导、企业主体、校企合作协同攻关。
江苏	韩定安（政协委员）	加快培育以人工智能为重要引擎的新质生产力，引导“人工智能+制造业”新模式。持续推动制造业数字化智能化转型。推动产业园区迈向智慧园区。
	邵正平（市人大代表）	解锁多元招商路径，将更多数控机床企业有倾向性地引入六合。加大政策扶持力度，建议市级部门能够给予智能制造、数控机床产业更多的政策支持。 利用高校在基础研究先行区、工业母机核心技术攻关、各类人才计划、企业自主研发和创新转化等方面加大投入力度 ，加快形成一批数控机床产业基础研究和转化应用的标志性原始创新成果。 成立数控机床产业专项基金。
	民革江苏省委会	布局建设深海技术装备产业体系 。积极推动深海空间站建设项目。
	民建江苏省委会	突破高端船舶配套产业关键技术瓶颈，推动企业与高校、科研院所建立合作联盟。补全船舶与海工装备产业链短板，推动原材料供应商、核心配套设备制造商等形成紧密的产业链合作。推进智能化转型，创建数字化车间、智能工厂。
浙江	九三学社江苏省委会	加快传统装备更新改造 。科技赋能渔业转型升级。探索开展跨界试点合作。统筹加强要素资源保障。
	周建华（舟山中远海运重工）	继续瞄准高端、智能、绿色发展方向， 优化船舶修造产业发展生态，全面提升自主研发设计、绿色智能修造能力 。

资料来源：北京日报，新华网，界面新闻，广东政协网，扬子晚报，江苏省政协，浙江省政府官网，国元证券研究所

- 两会期间，全国人大代表亦积极建言，核心方向包括制造业融资环境优化、智能制造转型升级、制造业与AI融合加速、工业母机与高端数控机床自主化、高端工程机械绿色发展等。相关提案与政府工作报告中“推动高端制造、促进产业升级”等指引相契合：例如通过“支持龙头企业研发及产业链协同”促进智能制造升级；通过“支持增程式混动工程机械和农业机械发展”推动工程机械行业绿色化、智能化发展；通过“院企合作、成立国家级实验室”提升工业母机自主创新能力，推动高端制造产业高质量发展等。

表26：两会期间部分高端制造板块提案/访谈主要内容

角度	提案人	主要内容
科技制造业的融资环境优化	全国人大代表、TCL董事长李东生	中国制造业要迈向“中高端”，需要依靠持续的资本投入和技术创新，而AI技术的快速发展也将为制造业的智能化升级注入新动能。
基础元器件行业的创新发展	全国人大代表、中航光电党委书记、董事长郭泽义	我国高端基础元器件在自主创新能力、基础研究投入、高端人才和产业链协同方面存在不足。对此，应强化政府科技政策顶层规划，加速基础元器件产业发展，推进高端元器件科技创新平台运行保障机制的建立与完善。
加快智能制造和新质生产力的形成	全国人大代表、美的集团副总裁兼首席财务官钟铮	我国需解决智能制造转型升级面临的工业软件、高端装备自主性不足等问题，推动“智能制造专项”立项，支持创新融合与工业机器人、软件发展，同时加快应用普及，支持龙头研发及向产业链上下游赋能，以形成新质生产力。
制造业与AI深度融合	全国人大代表、中国电气装备科技创新部部长张帆	推动制造业与AI融合，需加快制定行业AI规划，联合企业、研究院和高校共建创新中心，打造行业垂直大模型，共建高质量工业数据生态，打破“数据围墙”，统一数据标准，龙头企业引领建立数据集，提升产业工人AI技能。
数字化转型和人工智能技术融合	全国人大代表、中铁高新工业总工程师王杜娟	加强传统制造企业数字化转型的顶层设计，明确转型路径，设立专项基金支持中小企业数字化转型。同时，强调深化AI技术在制造业中的应用，推动工业互联网平台建设，加快5G网络和物联网传感器在车间、仓储、物流环节的覆盖，实现设备全连接。
工业母机产业	全国人大代表、中国船舶集团首席技师傅国涛	院企合作提高工业母机自主创新能力，增强科研成果转化落地，为机床生产商提供技术支持；组建工业母机国家实验室，打造战略科技力量体系，集中力量开展原创性、引领性科技攻关；成立中国工业母机联合会，开展技术交流和评比，提高国产工业母机知名度；加快机床设备更新换代，推行机床以旧换新政策。
高端数控机床领域	全国人大代表、齐重数控装备股份有限公司董事长王俊峰	鼓励支持高端数控机床制造主机企业主动具备开展供应链补链强链建设，形成自主研发制造产品所需要各类高端功能部件等配套零部件的能力。加强财税政策支持，加大减税降费力度；推动数字化改造，激发企业新动能；以“重大技术攻关”立项，提供研发资金，支持老工业基地高端制造业发展。
高端工程机械领域	全国人大代表、徐工机械总工程师、副总裁单增海	推动工程机械行业绿色化、智能化发展，支持增程式混动工程机械和农业机械发展，推动产业高端化、智能化、绿色化转型。

资料来源：新浪财经，中国工业新闻网，国元证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

➤ 高端制造板块投资策略：看好工业母机、机械出口链、工程机械及船舶制造四大方向

2025年两会整体更加注重推动战略性新兴产业和未来产业方面，核心方向包括制造业融资环境优化、智能制造转型升级、制造业与AI融合加速、数字化转型深化、工业母机与高端数控机床自主化、高端工程机械绿色发展等。高端制造板块在两会中我们认为更加聚焦自主可控及国产替代，其中包括进一步聚焦工业母机产业自主创新，进一步加快产业链补链强链，提升相关领域的财政支持力度；机械出口链方向，加强出口端的政策支持力度，提升相关贸易和出口供应链水平，提升出口链企业向高端智能制造方向发展；工程机械方向，强调智能化、绿色化发展；船舶制造方向，强调突破高端船舶配套产业关键技术瓶颈，推动原材料供应商、核心配套设备制造商等形成紧密的产业链合作。推进智能化转型，创建数字化车间、智能工厂。综上，我们看好工业母机、机械出口链、工程机械及船舶制造四大方向。

工业母机&高端数控刀具：政策扶持力度加大，国产替代空间客观。证监会主席吴清于近期在《新型工业化》中发布《充分发挥资本市场功能更好服务新型工业化》文章中强调进一步加大工业母机等重点产业支持力度，同时两会提案对工业母机方向仍重点关注。考虑到人形机器人、商业航天等新兴产业持续落地，下游景气度持续提升，工业母机相关方向有望受益。建议关注华中数控、科德数控、恒立液压等。

机械出口链：特朗普关税政策组合拳持续落地，我们认为无论从供给端还是需求端看国内龙头企业仍具备较强竞争优势，供给端：中国出口企业全球产能布局+与海外竞对相比产品仍具备高性价比+人民币汇率贬值下利润端边际好转，需求端：关税带来的美国制造业回暖与降息预期下美国下游地产需求仍具较强韧性，建议关注巨星科技、泉峰控股、九号公司等。

工程机械：工程机械今年以来景气度持续提升，智能化及绿色化发展为大势所趋。据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2025年1—2月，共销售挖掘机31782台，同比增长27.2%；其中国内销量17045台，同比增长51.4%；出口14737台，同比增长7.37%。此外两会提案强调行业向智能化、绿色化发展。建议关注三一重工、徐工机械、柳工等。

船舶制造：船舶行业仍保持高景气度，关注高端船舶国产替代。截至25年1月，全球集装箱/散货船/油船新船价格指数分别为119点、173点和223点，较2020年周期低点均有较大提升。本次两会强调突破高端船舶配套产业关键技术瓶颈，看好国内厂商后续转型升级。建议关注中国船舶、中国动力等。

- 一、整体高端制造——新质生产力引领智造升级，政策赋能构建新生
- 二、智能新能源汽车、自动驾驶——实现制造高端化和推进“人工智能+”的最佳场景之一
- 三、人形机器人——“未来产业”和“数字经济创新”的有机结合
- 四、低空经济——新技术、新产品、新场景大规模应用示范的最佳产业之一
- 五、其他高端制造——高端制造产业深度转型升级
- 六、风险提示

✓ 市场竞争加剧与产能结构性过剩风险

当前，高端制造行业正面临增速放缓与同质化竞争叠加的双重压力。以新能源汽车为例，随着渗透率接近 50%，市场新增效应逐步减弱，企业间价格战愈演愈烈，导致行业普遍陷入“增量不增收”困境。部分领域盲目投资与重复建设问题凸显，结构性产能过剩风险隐现。例如，动力电池、光伏组件等领域产能利用率已低于合理水平，若不及时优化产业布局，可能引发行业性亏损与资源浪费。此外，国际市场需求波动与贸易壁垒的双重冲击，进一步压缩企业利润空间，需警惕行业整合加速带来的退出风险。

✓ 技术创新瓶颈与关键领域“卡脖子”风险

高端制造转型依赖核心技术突破，但当前部分领域仍存在基础研究薄弱、底层技术创新不足等问题。例如，高端铝合金材料、精密轴承等关键零部件仍高度依赖进口，人工智能与制造业融合存在低水平重复建设现象，适配性技术与复合型人才严重短缺。同时，工业软件、工业互联网平台等数字化基础设施建设滞后，制约传统产业智能化升级进程。若不加大基础研究投入与产学研协同创新，可能导致产业升级动能不足，在全球价值链中持续处于中低端位置。

✓ 国际贸易摩擦与地缘政治风险

随着中国高端制造产品国际竞争力提升，欧美等经济体通过加征关税、反补贴调查等手段构筑贸易壁垒，例如欧盟对华电动汽车加征最高 36.3% 的反补贴税，美国对光伏组件实施“双反”调查。此外，地缘冲突加剧导致物流成本上升、供应链稳定性下降，部分海外市场政策不确定性增加（如东南亚国家产业政策调整）。企业“出海”面临本地化生产能力不足、品牌溢价能力弱等挑战，若不能加快全球化布局与合规体系建设，可能错失国际市场份额，制约产业“双循环”发展。

✓ 未来产业科技迭代进展不及预期风险

当前，人形机器人与低空经济作为新兴科技赛道，正成为产业竞争的关键领域。若人形机器人核心技术（如高精密伺服驱动、多模态交互算法、复杂环境感知系统）研发进度滞后，将导致产品在运动精准度、智能适配性上难以满足商用需求，被竞争对手抢占市场先机。低空经济领域，若低空交通管理体系、分布式充换电基础设施建设缓慢，或飞行器安全冗余技术发展不足，将直接制约无人机物流、载人电动航空器等场景的商业化落地进程。若公司在人形机器人技术攻关、低空经济生态布局中遭遇技术瓶颈，或未能跟上行业技术迭代速度，可能面临新兴业务拓展受阻、技术优势弱化的风险，进而影响在未来科技产业中的竞争地位。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于-5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于-10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中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指数或纳斯达克指数，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。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。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。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属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头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥

地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
邮编：230000

上海

地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：200135

北京

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 21 层国元证券
邮编：100027