

计算机

“十五五” AI 发展将提速，自主创新趋势深化

投资要点

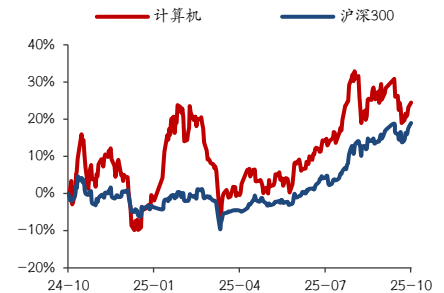
- ◆ **事件：**2025 年 10 月 20 日至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京举行，审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》。
- ◆ **科技自立自强是我国聚力解决的重大课题。**根据《中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报》，科技自立自强水平大幅提高被置于“十五五”时期经济社会发展主要目标的次位。相比党的十九届五中全会首提把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，本次全会对科技自立自强提出了更高要求，明确“抓住新一轮科技革命和产业变革历史机遇，统筹教育强国、科技强国、人才强国建设，提升国家创新体系整体效能，全面增强自主创新能力，抢占科技发展制高点，不断催生新质生产力。要加强原始创新和关键核心技术攻关，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”。
- ◆ **科技创新引领新质生产力发展的战略部署进一步强化。**在 24 日新闻发布会上，科技部党组书记、部长阴和俊介绍《建议》对科技创新引领发展新质生产力作出明确部署，包括全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破；加快人工智能等数智技术创新，强化算力、算法、数据等高效供给，全面实施“人工智能+”行动；提高企业研发费用加计扣除比例等。围绕《建议》要求，国家有关部门将从持续增加高质量科技供给、支撑现代化产业体系建设、全面深化科技体制改革、因地制宜发展新质生产力等方面展开具体实施，包括强化关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术和颠覆性技术创新，加强科技基础条件自主保障；积极运用数智技术改造提升传统产业，推动产业向智能化、绿色化、融合化转型等。
- ◆ **AI+各领域配套政策有望陆续出台。**国务院于今年 8 月发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》要求，到 2027 年率先实现人工智能与科学技术、产业发展、消费提振、民生福祉、治理能力、全球合作 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%，2030 年普及率超 90%。电子政务作为我国推动信息化建设的先行领域、引领工程，中央网信办、国家发改委随后联合发布《政务领域人工智能大模型部署应用指引》，围绕政务服务、社会治理、机关办公和辅助决策等应用场景，为各级政务部门提供功能设计、实施路径等人工智能大模型部署应用的导向和参照，并明确加强经费保障。该针对性举措有望带动其他领域在政策引导下加快与 AI 融合发展及商业化落地。
- ◆ **投资建议：**我们判断，在外部环境不可预测的变化中，国家将在“十五五”期间持续加强对科技创新的顶层设计，中央及地方有望从研发端和应用端给予财政投入、税收优惠、奖金补贴等方面的支持，制造业、金融业、国央企等领域或受政策鼓励率先释放需求，建议积极关注 AI 和信创两条主线：1) 工业软件：我国工业软件高度依赖进口，高端市场由海外巨头主导，其中 EDA 软件作为应用于芯片设计、制造、封装、测试等产业链各环节的核心工具，目前国产化率偏低，若海外断供反复，将对 AI 创新、新质生产力发展形成掣肘，但从海内外厂商今年业绩来看，海外供给的不确定性正使得我国进口采购需求出现收缩。工业软件的国产化率提升是中长期确定性趋势，重点关注资本加持下的国内领军厂商；2) AI Agent：智能体作为大模型落地的重要载体，是有望率先实现 AI 从技术叙事到价值兑现规模化的商业应用，我们认为当前 B 端需求更多侧重于 Agent 赋能业务场景而非内部办公，看好垂类领域具有 AI 产品力的厂商业务放量；3) 信创：利好操作系统、数据库、中间件等基础软件及服务器等基础设施。
- ◆ **风险提示：**政策措施未落地；技术创新不及预期；下游 IT 预算受控等。

投资评级

强于大市

维持评级

行业表现



	1M	3M	12M
绝对收益	-0.6%	8.9%	27.0%
相对收益	-4.3%	-5.3%	7.8%

资料来源：恒生聚源，万和证券研究所

作者

严诗静 分析师
资格证书：S0380520120001
联系邮箱：yansj@wanhesec.com
联系电话：(0755)82830333-111

相关报告



请阅读正文之后的信息披露和重要声明

本公司具有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。

分析师声明：本研究报告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，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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本研究报告作者与本文所涉及的上市公司不存在利益冲突，且作者配偶、子女、父母未担任上市公司董监高等职务。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；

同步大市：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的 12 个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深 300 指数涨幅 15%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 5%—15%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深 300 指数跌幅 5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写，报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，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。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7028 号时代科技大厦西座 20 楼

电话：0755-82830333 传真：0755-25170093

邮编：518040 公司网址：<http://www.vanho.cn>