



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告  
2026年3月24日  
行业：宏观

# 十五五规划的宏观破局与投资机会

分析师：畅会珏      SAC编号：S0870526010001  
分析师：王红兵      SAC编号：S0870523060002  
分析师：张河生      SAC编号：S0870523100004

# 目录

## SECTION

---

- 一、两个大变局与三个维度
- 二、十五五规划宏观破局
- 三、十五五规划下的投资机会梳理
- 四、风险提示

## ◆ 核心观点

- ◆ 在面临中华民族伟大复兴与国际百年未有之变局的背景下，2026年3月13日两会授权发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，在基础科学研究以及未来技术产业中寻求突破，追求产业升级，以高质量发展为核心实现中国式现代化，实现可持续发展。我们总结下来有六个方面的举措：1、科技自立自强，超常规攻关与创新体系升级；2、培育壮大新兴产业和未来产业；3、优化提升传统产业；4、实施服务业扩能提质行动；5、加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国；6、建设强大国内市场，坚持扩大内需这个战略基点，加快构建新发展格局。
- ◆ 从“十五五”规划纲要中可以清晰看出未来五年产业或行业机会将主要围绕“新质生产力”这一核心概念展开，涵盖传统产业升级、新兴和未来产业培育、现代服务业以及支撑这些产业的基础设施和要素市场。投资主线围绕“新质生产力”构建，其核心是科技创新，前沿是未来产业如量子、脑机等，战略性新兴产业包括新能源、新材料和数字经济，基石则是传统产业升级、现代服务业、绿色转型和基础设施。产业供应链安全、能源资源安全、科技安全是贯穿所有产业的底层逻辑，这使得国产替代、自主可控、战略备份相关的领域具有持续的政策红利。

## ◆ 风险提示

- ◆ 稳增长政策不及预期；经济下行压力；地缘冲突存在不确定性；





**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 一、两个大变局与三个维度

# 1 两个大变局与三个维度

- ◆ 2026年作为“十五五”规划的开篇之年，2026年3月13日两会授权发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》；
- ◆ 我们认为“十五五”规划纲要的宏观背景体现为国内外两个大变局：
  - ◆ 一方面，中华民族伟大复兴的战略全局进入了关键阶段，这要求“十五五”时期必须承上启下，既要巩固全面小康与脱贫攻坚成果，更要在经济高质量发展、科技自立自强、绿色转型等方面有所进步。
  - ◆ 另一方面，世界正经历百年未有之大变局，国际力量对比深刻调整，逆全球化思潮涌动，地缘政治冲突与科技革命、产业变革相互叠加，外部环境的复杂性、严峻性、不确定性显著上升。



# 1 两个大变局与三个维度

◆ 我们认为“十五五”规划纲要的主要内容体现了“突破、升级、可持续发展”这三个维度

- ◆ 首先，创新是引领发展的第一动力，要瞄准世界科技前沿，强化基础研究，实现前瞻性基础研究、引领性原创成果重大突破。我们认为规划有望重视基础科学研究和面向未来的技术产业，推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。通过构建新型举国体制，努力在全球科技竞赛中抢占制高点，破解关键核心技术“卡脖子”难题。
- ◆ 其次，工业尤其是制造业是大国经济的压舱石，产业升级有助于夯实这个根基。我们认为在追求前沿突破的同时，规划高度重视传统产业的升级与完善，促进制造业数智化转型，发展智能制造、绿色制造、服务型制造，推动制造业迈向高端价值链，确保中国作为世界工厂的韧性与核心竞争力。
- ◆ 最终，突破与升级双轮驱动，有助于实现可持续发展。这要求我们在“十五五”期间需要以推动高质量发展为主题，统筹好发展与安全、发展与减排、效率与公平的关系。



# 1 两个大变局与三个维度

- ◆ 按照这三个维度，我们认为“十五五”规划纲要可以关注以下六个方面
  - ◆ 科技自立自强，超常规攻关与创新体系升级；
  - ◆ 培育壮大新兴产业和未来产业；
  - ◆ 优化提升传统产业；
  - ◆ 实施服务业扩能提质行动；
  - ◆ 加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国；
  - ◆ 建设强大国内市场，坚持扩大内需，加快构建新发展格局。





**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

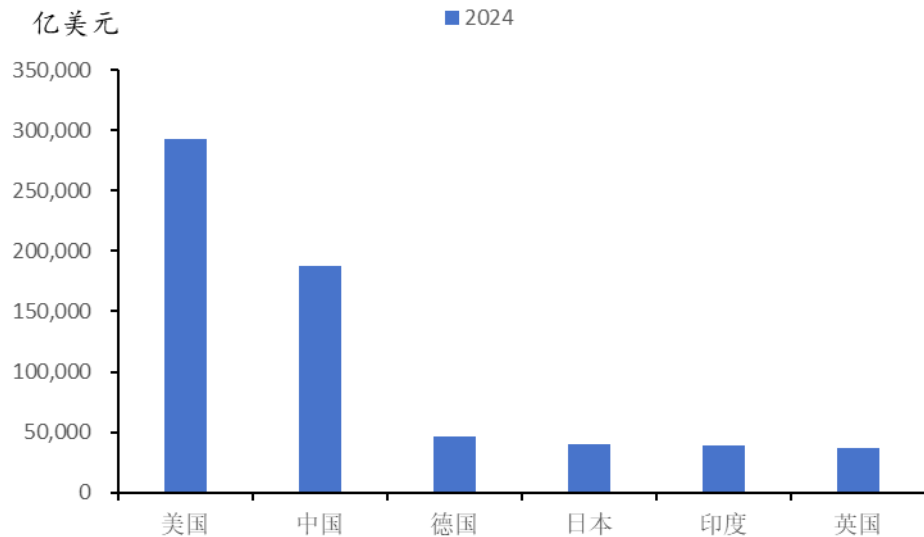
## 二、十五五规划宏观破局

# 1 十五五规划的国内外宏观大背景

## ◆ 中华民族面临着伟大复兴的变局

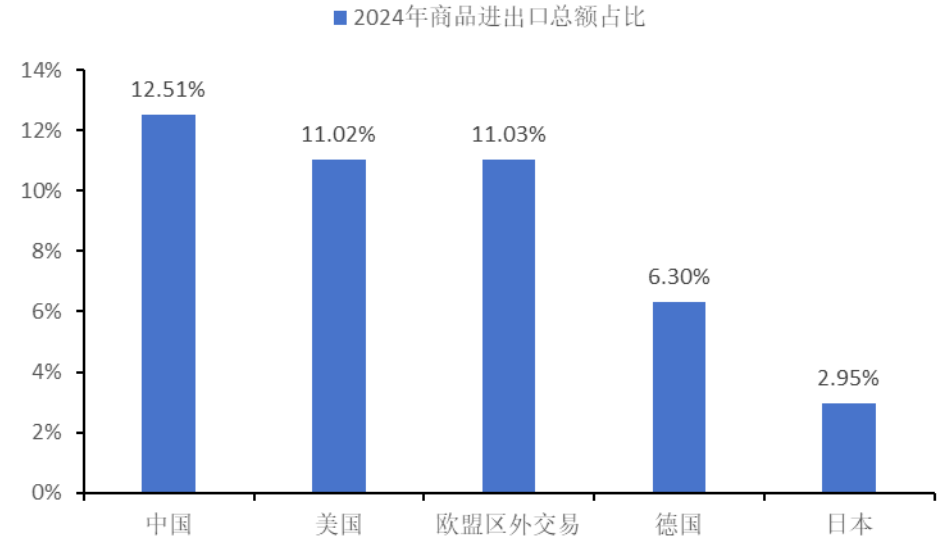
- ◆ 我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新台阶，中国式现代化迈出新的坚实步伐；
- ◆ 我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势更加彰显。

图 2024年名义GDP规模排序前六国家



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 我国商品进出口贸易占比全球第一 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所



# 1 十五五规划的国内外宏观大背景

## ◆ 国际上面临百年未有之大变局

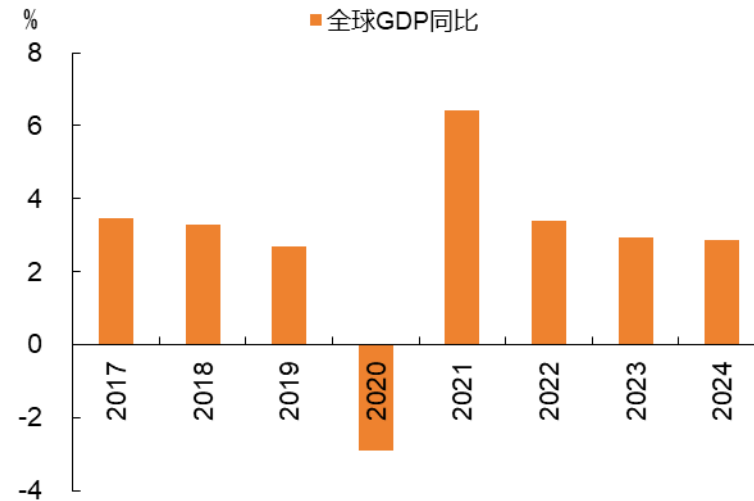
- ◆ 国际力量对比深刻调整，新一轮科技革命和产业变革加速突破；
- ◆ 世界变乱交织、动荡加剧，地缘冲突易发多发；
- ◆ 单边主义、保护主义抬头，霸权主义和强权政治威胁上升，国际经济贸易秩序遇到严峻挑战，世界经济增长动能不足；
- ◆ 大国博弈更加复杂激烈。

图 黄金价格近几年快速上涨



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 全球GDP同比增速 (%)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

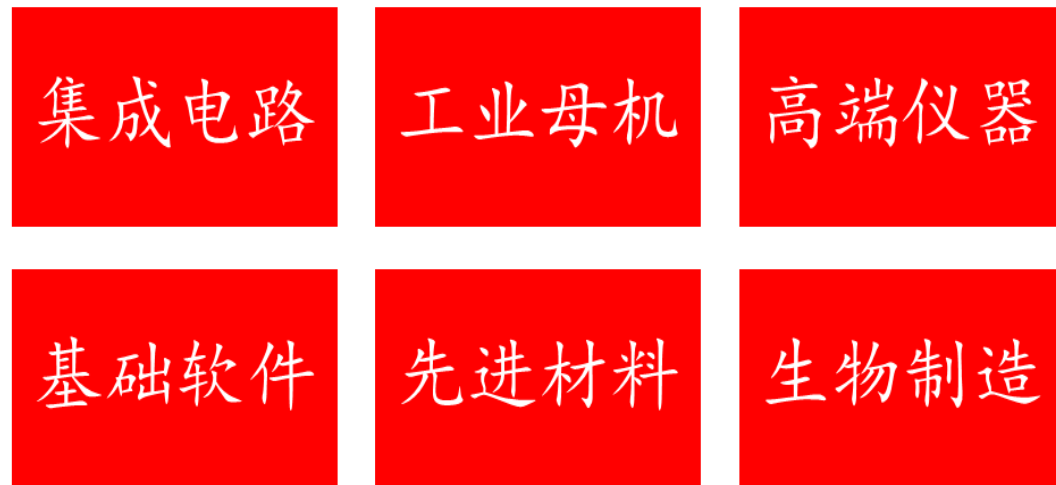


## 2 十五五规划纲要可以关注以下六个方面

### ◆ 科技自立自强，超常规攻关与创新体系升级

- ◆ 完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动若干重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破；
- ◆ 加强基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，提高基础研究投入比重，加大长期稳定支持；
- ◆ 强化科学研究、技术开发原始创新导向，优化有利于原创性、颠覆性创新的环境，产出更多标志性原创成果。

图 部分重点领域关键核心技术攻关



资料来源：《十五五规划建议》，上海证券研究所



## 2 十五五规划纲要可以关注以下六个方面

### ◆ 培育壮大新兴产业和未来产业

- ◆ 加快**某些战略性新兴产业**集群发展；
- ◆ 前瞻部署**若干未来产业**，探索多元技术路线与可行商业模式，培育独角兽企业。

图 新兴产业与未来产业列举

新兴产业	未来产业
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 加快<b>新能源、新材料、航空航天、低空经济</b>等战略性新兴产业集群发展；</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 推动<b>量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信</b>等成为新的经济增长点；</li> </ul>

资料来源：《十五五规划建议》，上海证券研究所

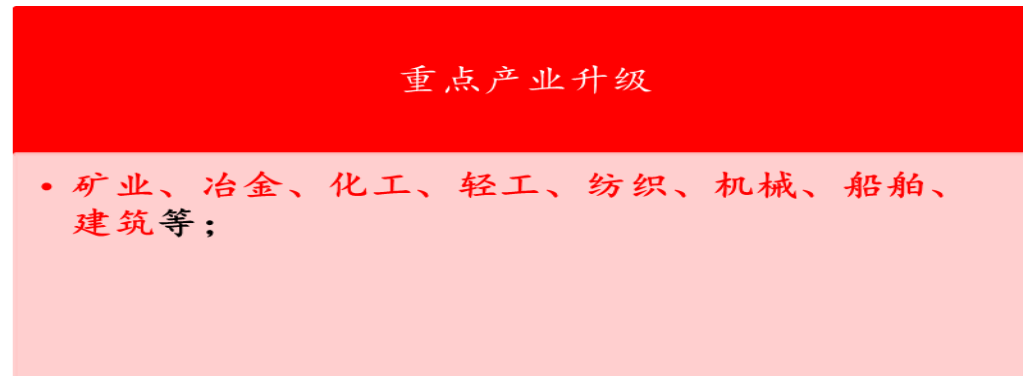


## 2 十五五规划纲要可以关注以下六个方面

### ◆ 优化提升传统产业

- ◆ 推动**某些重点产业**提质升级，巩固提升它们在全球产业分工中的地位和竞争力；
- ◆ 提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，发展先进制造业集群；
- ◆ 推动技术改造升级，促进制造业数智化转型，发展智能制造、绿色制造、服务型制造；
- ◆ 增强质量技术基础能力，强化标准引领、提升国际化水平，加强品牌建设；
- ◆ 优化产业布局，促进重点产业在国内有序转移。

图 重点产业列举



资料来源：《十五五规划建议》，上海证券研究所



## 2 十五五规划纲要可以关注以下六个方面

### ◆ 实施服务业扩能提质行动

- ◆ 扩大服务业开放；
- ◆ 分领域推进**生产性服务业**向专业化和价值链高端延伸；
- ◆ 促进**生活性服务业**高品质、多样化、便利化发展；
- ◆ 提高现代服务业与先进制造业、现代农业融合发展水平，推进服务业数智化；
- ◆ 加强服务标准和质量品牌建设；
- ◆ 健全服务业统计监测体系。

图 生产线服务业与生活性服务业列举

生产性服务业	生活性服务业
<ul style="list-style-type: none"> <li>• 金融、现代物流、知识产权、检测检验等</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 养老、育幼、体育、家政、社区服务等；</li> </ul>

资料来源：《关于推动生活性服务业补短板上水平提高人民生活品质的若干意见》，《2026年政府工作报告》，上海证券研究所



## 2 十五五规划纲要可以关注以下六个方面

### ◆ 加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国

- ◆ 持续深入推进污染防治攻坚和生态系统优化；
- ◆ 加快建设新型能源体系，持续提高新能源供给比重，推进化石能源安全可靠有序替代；
- ◆ 积极稳妥推进和实现碳达峰，实施碳排放总量和强度双控制度；
- ◆ 加快形成绿色生产生活方式。



## 2 十五五规划纲要可以关注以下六个方面

◆ 建设强大国内市场，坚持扩大内需这个战略基点，增强国内大循环内生动力和可靠性

- ◆ 大力提振消费，深入实施提振消费专项行动，明显提升居民消费率；
- ◆ 扩大有效投资，保持投资合理增长，提高投资效益；
- ◆ 坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。

图 2024年四大经济体消费占比（亿美元）

经济体	GDP	消费	居民消费	政府消费	居民消费占比	政府消费占比	总消费占比
中国	187,693	106,149	74,933	31,216	40%	17%	57%
美国	292,980	249,372	198,960	50,411	68%	17%	85%
日本	38,533	28,839	20,881	7,958	54%	21%	75%
欧盟	158,238	117,287	83,421	33,866	53%	21%	74%

资料来源：Wind，上海证券研究所



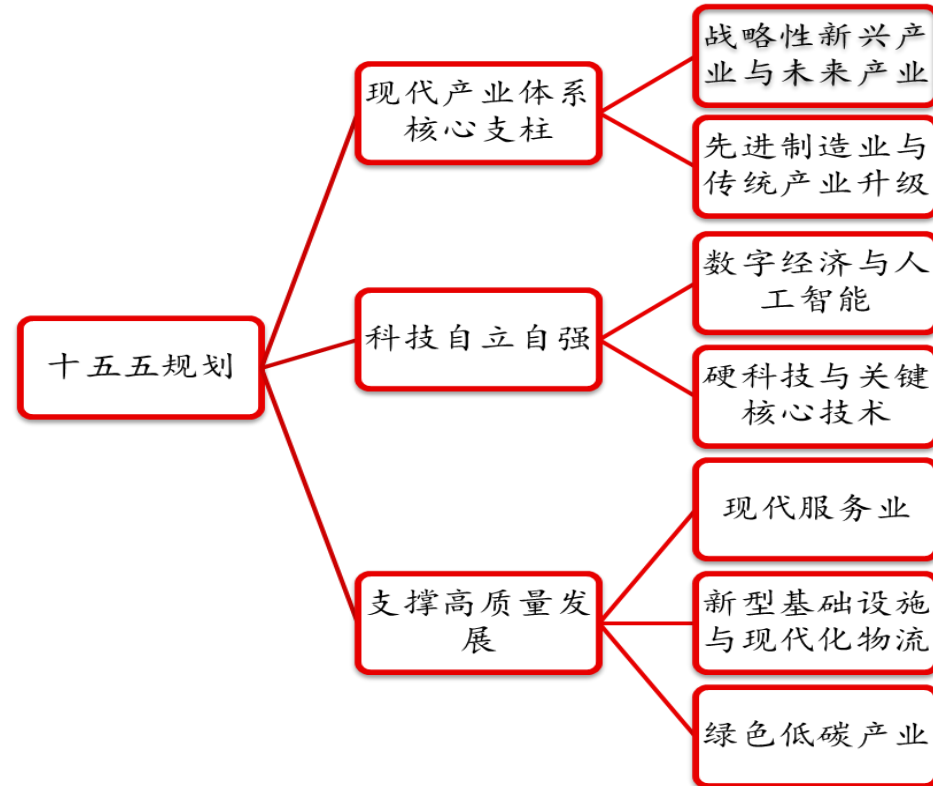


**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 三、十五五规划下的投资机会梳理

# 1 十五五规划下投资机会的分层递进

图 十五五规划下投资机会的分层递进



资料来源：《十五五规划建议》，上海证券研究所



## 2 现代化产业体系的核心支柱

- ◆ 我们认为战略性新兴产业与未来产业是培育新质生产力、抢占未来竞争制高点的核心领域；
- ◆ 建议关注
  - ◆ **新能源**：包括风电、光伏、新型储能、氢能等；
  - ◆ **新材料**：服务于高端制造、航空航天、电子信息等领域的先进材料；
  - ◆ **航空航天与低空经济**：商业航天、通用航空、无人机运输与服务等；
  - ◆ **未来产业**：量子计算与通信、合成生物制造、脑科学与类脑智能、人形机器人（具身智能）、6G网络技术、可控核聚变等前沿领域；



## 2 现代化产业体系的核心支柱

- ◆ 我们认为先进制造业与传统产业升级可通过智能化、绿色化改造，巩固和提升中国制造业的全球竞争力；
- ◆ 建议关注
  - ◆ **工业母机（高端机床）、高端仪器、重大技术装备**：作为“产业基础再造”和“关键核心技术攻关”的重点；
  - ◆ **工业互联网与智能制造解决方案**：为制造业数字化转型提供技术和服务；
  - ◆ **绿色制造与循环经济**：节能降碳技术、环保装备、资源综合利用；
  - ◆ **质量、标准、品牌服务**：与产业升级伴生的生产性服务业。



# 3 科技自立自强的关键赛道

- ◆ 我们认为数字经济与人工智能全面赋能各行各业后，“人工智能+”正式上升为国家战略；
- ◆ 建议关注
  - ◆ **人工智能核心产业**：算法、大模型、芯片、开发框架；
  - ◆ **人工智能应用场景**：智能驾驶、智慧城市、AI医疗、AI教育、AI金融、AI内容创作（AIGC）等；
  - ◆ **算力基础设施**：数据中心、智算中心、全国一体化算力网；
  - ◆ **数据要素市场**：数据确权、交易、流通、安全服务。



### 3 科技自立自强的关键赛道

- ◆ 我们认为硬科技与关键核心技术有助于解决“卡脖子”问题，保障产业链安全；
- ◆ 建议关注
  - ◆ **集成电路（芯片）**：设计、制造、封装、测试、装备、材料全链条；
  - ◆ **基础软件与工业软件**：操作系统、数据库、工业设计/仿真/控制软件；
  - ◆ **先进材料**：半导体材料、高性能复合材料、生物医用材料等；
  - ◆ **生物制造**：利用生物技术进行物质加工与合成。



## 4 支撑高质量发展的基础与服务业

- ◆ 我们认为现代产业要实现可持续发展，其底层逻辑是高质量发展，包含现代服务业、新型基础设施、现代化物流和绿色低碳产业等；
- ◆ 我们认为可持续发展的现代服务业，需要与先进制造业融合，同时满足高品质生活；
- ◆ 建议关注
  - ◆ **高端生产性服务业**：研发设计、供应链管理、检验检测、法律会计、管理咨询、科技金融；
  - ◆ **高品质生活性服务业**：健康养老、文化旅游、体育休闲、家政服务、教育培训（特别是职业教育、终身教育）；
  - ◆ **科技服务业**：技术转移转化、知识产权运营、创业孵化、概念验证和中试服务。



## 4 支撑高质量发展的基础与服务业

- ◆ 我们认为可持续发展的新型基础设施与现代化物流，为产业发展和国内大循环提供坚实支撑；
- ◆ 建议关注
  - ◆ **新一代信息基础设施**：5G/6G网络、卫星互联网、物联网；
  - ◆ **智慧交通与物流**：多式联运、智慧港口、自动驾驶货运、供应链数字化平台；
  - ◆ **能源基础设施**：智能电网、特高压输电、油气管网、充电/换电/加氢网络。



## 4 支撑高质量发展的基础与服务业

- ◆ 我们认为可持续发展的绿色低碳产业,服务于“美丽中国”建设和“双碳”目标;
- ◆ 建议关注
  - ◆ **清洁能源**: 风电、光伏、核电、氢能及其配套设施;
  - ◆ **节能环保**: 高效节能技术、环保装备、碳捕集利用与封存 (CCUS);
  - ◆ **循环经济**: 废弃物资源化利用、再制造产业;
  - ◆ **碳排放权交易与碳管理服务**: 碳核算、碳咨询、碳资产开发与管理。



# 5 投资机会脉络

## ◆ 我们认为投资机会脉络的主线

◆ 围绕“新质生产力”构建，其核心是科技创新；

## ◆ 可分为三个不同层次

◆ 前沿：未来产业（量子、脑机等）；

◆ 战略：战略性新兴产业（新能源、新材料等）和数字经济；

◆ 基石：传统产业升级、现代服务业、绿色转型和基础设施；

## ◆ 其底层逻辑

◆ 产业链供应链安全、能源资源安全、科技安全是贯穿所有产业的底层逻辑，这使得国产替代、自主可控、战略备份相关的领域具有持续的政策红利。





**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 四、风险提示

# 1 风险提示

## ◆ 风险提示

- ◆ 稳增长政策不及预期；
- ◆ 经济下行压力；
- ◆ 地缘冲突存在不确定性；



# 行业评级与免责声明

## 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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	买入	股价表现将强于基准指数20%以上
	增持	股价表现将强于基准指数5-20%
	中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
	减持	股价表现将弱于基准指数5%以上
	无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起12个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
	增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
	中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
	减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。

## 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。



# 行业评级与免责声明

## 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

