

区域经济研究报告

重庆市经济产业发展与投资机会研究

核心观点

重庆经济在 2015-2025 年期间从高速增长阶段进入中高速增长阶段，其中 2015-2017 年为高速增长阶段，平均增速为 10.3%；2017 年 GDP 增速为 9.3%，结束了连续 15 年的两位数增长；2018-2025 年平均增速降至 5.5%，进入了中高速增长阶段。

从经济驱动因素来看，第一，重庆经济增长呈现明显的投资主导型特征。2015-2025 年期间资本形成总额占 GDP 比重始终保持在 52% 以上，虽然固定资产投资增速成逐步下降态势，但投资仍是重庆经济增长的主要驱动力。第二，消费的基础作用在波动中逐步增强。社会消费品零售总额十年间增长了 159.9%，特别是 2025 年重庆社会消费品零售总额首次跃居全国城市第 1 位，标志着消费市场进入了新的发展阶段。第三，货物和服务净出口对经济增长呈现负贡献，但对外贸易规模不断扩大，出口商品结构持续升级，显示出较强的国际竞争力。总的来说，经济增长模式正在发生积极转变，从高速增长转向高质量发展，投资增速逐步放缓，消费贡献稳步提升，净出口负贡献收窄，经济增长的内生动力和可持续性不断增强。

重庆产业结构在 2015-2025 年期间经历显著优化：第三产业占比从 2015 年的 49.2% 升至 2025 年的 58.8%，对 GDP 增长的核心拉动作用持续强化；第二产业占比虽从 44.2% 降至 34.9%，但工业内部高端化转型提速，仍是经济稳定的基石；第一产业占比保持在 6.3%-7.2% 区间，对增长的支撑作用稳中趋弱。三次产业协同特征越趋明显，现代化经济体系建设取得阶段性成效。

财政状况方面，一般公共预算收入呈现出总量扩张但波动加剧的特征，一般公共预算支出则呈现出持续且显著的扩张态势，财政自给率整体呈现趋势性下降的态势。地方政府债务余额经历了快速且持续的扩张，负债率的上升呈现加速特征，2025 年末负债率为 49.6%，但仍低于国际常用的 60% 警戒线。

作为重庆市“33618”现代制造业集群体系的顶层支柱，智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造、先进材料三大万亿级主导产业集群构成了全市工业经济的核心骨架。这三大万亿级主导产业集群在 2025 年均呈现出“规模领先、转型攻坚”的共性特征。智能网联新能源汽车产业处于规模领跑与价值跃升的攻坚期，亟需突破价值天花板；新一代电子信息制造业处于结构分化下的转型与补链攻坚阶段，必须攻克“缺芯”之痛；先进材料产业基础雄厚，面临绿色转型与特色塑造的双重任务。它们的共同挑战在于，如何将现有的制造规模优势，转化为技术引领优势、价值链控制优势和生态主导优势。这不仅是产业自身升级的路径，也决定了重庆在全国乃至全球制造业版图中的最终位势。

作为重庆市“33618”现代制造业集群体系的中坚力量，智能装备及智能制造、软件信息服务业、食品及农产品加工三大五千亿级支柱产业集群，是连接万亿级主导产业与区域经济基础的重要纽带。这三大五千亿级支柱产业集群在 2025 年呈现出与主导产业迥异的发展逻辑。智能装备产业是“协同增长型”，其命运与主导产业升级深度绑定；软件信息产业是“特色突围型”，正尝试在巨头的阴影下走出一条基于制造场景的新路；食品加工产业则是“生态培育型”，致力于将本地资源优势转化为系统性的产业竞争力。它们的共同挑战在于，如何在服务本地经济、发挥特色优势的同时，突破规模、

发展研究 · 区域经济研究

证券分析师：陈锐
0755-81981573
chenrui1@guosen.com.cn
S0980516110001

技术或品牌的天花板，实现从“支柱”到“引领”的能级跃升。这三大产业的健康发展，对于重庆构建一个更加均衡、韧性和内生的现代产业体系至关重要。

产业未来趋势：一是产业价值的“微笑曲线”两端上移，但进程分化。在“制造规模优势”已基本确立的背景下，向研发设计（左端）和品牌服务（右端）延伸将成为未来五年的主旋律，但各产业进度不一。二是产业集群的“内部协同”与“外部开放”同步深化。未来产业集群的发展将从地理空间上的集聚，转向创新链、供应链、资金链的深度协同。三是绿色化与数字化“双转型”从成本项转化为竞争力项。

投资机会：2026年，重庆产业投资的主线已从过去以产能扩张和基础设施建设为主的“铺摊子”阶段，全面转向以“补链强链、技术攻关、生态构建”为核心的“提质量”阶段。这一结构性迁移催生了三大明确的投资趋势：一是投资重心从“整车终端”向“核心零部件与基础软件”纵深渗透；二是技术驱动从“单点应用”向“跨产业协同创新”生态演进；三是资本供给从“普惠补贴”向“基于里程碑的精准赋能”模式转型。因此建议：一是遵循产业迁移趋势进行赛道配置，将投资重心从终端整机组装向上游核心零部件、基础软件/工业软件、关键材料等“硬科技”和“软实力”环节倾斜；二是构建“宏观-中观-微观”联动的验证体系；三是利用资本运作模式作为风险过滤与机会发现工具；四是实施基于风险类别的差异化风控。总的来说，各集群的链主型龙头享有政策、资源和生态的全面倾斜，增长确定性最高，是首要关注的对象；其次是关注在关键“卡脖子”环节或新兴赛道实现突破的硬科技冠军或独角兽，它们具备高成长弹性；最后可沿龙头企业的供应链，挖掘具备独特技术或成本优势的专精特新配套企业。

风险提示：政策调整滞后，经济增速下滑，报告列举的公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据。

内容目录

一、重庆市经济驱动力分析	5
(一) 经济整体发展情况	5
(二) 经济驱动因素分析	5
(三) 三次产业发展分析	10
(四) 财政状况分析	14
二、重庆市核心产业发展现状	17
(一) 核心产业发展总览与空间格局	17
(二) 三大万亿级主导产业集群	19
(三) 三大五千亿级支柱产业集群	22
(五) 政策演进、驱动因素与产业未来趋势	26
三、重庆市核心产业投资机会	28
(一) 三大万亿级主导产业集群	28
(二) 三大五千亿级支柱产业集群	30
(三) 上市企业与专精特新企业分析	33
(四) 投资趋势与建议总结	35
附录	38
风险提示	39

图表目录

图 1: 重庆市 GDP 规模与增速 (2015-2025)	5
图 2: 重庆市 GDP 排名 (2015-2025)	5
图 3: 重庆市社会消费品零售总额与增速	6
图 4: 重庆市最终消费支出规模与增速	6
图 5: 重庆市最终消费率(消费率)	7
图 6: 重庆市最终消费支出对 GDP 增长的贡献率	7
图 7: 重庆市固定资产投资总额增速	7
图 8: 重庆市资本形成总额与增速	7
图 9: 重庆市资本形成率(投资率)	8
图 10: 重庆市资本形成总额对 GDP 增长的贡献率	8
图 11: 重庆市进出口金额及增速	8
图 12: 重庆市净出口金额及增速	8
图 13: 重庆市出口金额及增速	9
图 14: 重庆市进口金额及增速	9
图 15: 重庆市货物和服务净流出及占 GDP 比例	9
图 16: 重庆市三产构成 (2015-2025)	11
图 17: 重庆市第一产业规模与增速	11
图 18: 重庆市第一产业对 GDP 增长的贡献率	11
图 19: 重庆市第二产业规模与增速	12
图 20: 重庆市第二产业对 GDP 增长的贡献率	12
图 21: 重庆市第二产业中工业产值与占比	12
图 22: 重庆市第二产业中工业和建筑业增速	12
图 23: 重庆市第三产业规模与增速	13
图 24: 重庆市第三产业对 GDP 增长的贡献率	13
图 25: 重庆市一般公共预算收入与增速	15
图 26: 重庆市一般公共预算支出与增速	15
图 27: 重庆市财政自给率	16
图 28: 重庆市负债率	16
图 29: 重庆市一般债务余额与增速	16
图 30: 重庆市专项债务余额与增速	16
图 31: 重庆市产业园区整体布局	18
图 32: 重庆市智能网联新能源汽车产业图谱	20
图 33: 重庆市新一代电子信息制造业图谱	21
图 34: 重庆市先进材料产业图谱	22
图 35: 重庆市智能装备及智能制造产业图谱	23
图 36: 重庆市软件信息服务业图谱	24
图 37: 重庆市食品及农产品加工产业图谱	25

一、重庆市经济驱动力分析

（一）经济整体发展情况

2015-2025 年期间，重庆市 GDP 总量实现了显著增长，从 2015 年的 15719.72 亿元增长到 2025 年的 33757.93 亿元，10 年间增长了 114.7%，年均名义增长率达到 7.9%。从增长轨迹来看，重庆 GDP 在这一时期发展可以分为 2 个阶段：一是 2015-2017 年，GDP 总量保持了较高的增长速度，平均增速为 10.3%，2017 年 GDP 增速为 9.3%，结束了连续 15 年的两位数增长；二是 2018-2025 年，增速出现明显回落，平均增速降至 5.5%，重庆经济从高速增长阶段进入了中高速增长阶段。

图1：重庆市 GDP 规模与增速（2015-2025）

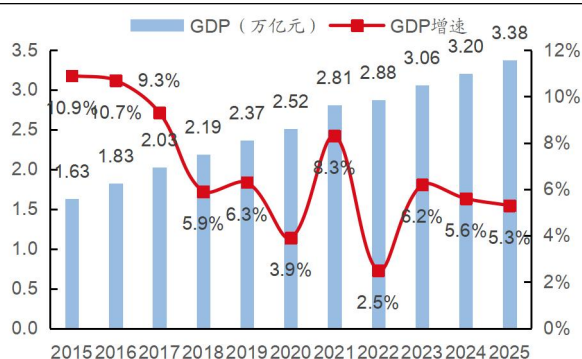


图2：重庆市 GDP 排名（2015-2025）



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；单位：万亿元

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

2018-2025 年期间，2020 年受新冠疫情影响，重庆经济增速下降至 3.9%；2021 年随着疫情防控形势好转，经济强劲反弹，增速至 8.3%；2022 年再次受疫情影响，增速回落至 2.5%；2023-2025 年经济逐步恢复并保持稳定增长，平均增速为 5.7%。另外，2018 年重庆 GDP 首次突破 2 万亿元大关；2023 重庆 GDP 首次突破 3 万亿元大关。

从 GDP 排名来看，2015-2024 年，重庆市 GDP 在全国 31 个省市自治区中基本稳定在第 17-18 位，其中 2019、2020 和 2022 年短暂下滑至第 18 位，被云南省反超。2025 年，重庆 GDP 首次超过辽宁省，排名上升至第 16 位。

从全国城市 GDP 排名中，重庆的经济地位提升更为显著。2015-2018 年，重庆 GDP 在全国城市中排名第 5 位；2019-2020 年，重庆 GDP 超过广州，上升至全国城市 GDP 第 4 位，仅次于上海、北京和深圳；2021-2022 年，重庆 GDP 又被广州反超，退回至全国城市 GDP 第 5 位；2023 年，重庆 GDP 再次超过广州，至 2025 年，重庆 GDP 连续三年保持全国城市 GDP 第 4 位的排名。

（二）经济驱动因素分析

由于统计制度调整、基础资料限制¹与发布机制差异等因素，地区 GDP 支出法三大

¹ 一是数据来源缺口，支出法核算需完整的居民消费、政府支出、固定资产投资、存货变动、净出口等基础数据，地方对部分跨区域交易（如货物和服务净出口）掌握不全面；二是核算难度差异，生产法 GDP（按产业部门核算）基础资料更易获取，而支出法需整合多部门数据，地方统计部门人力与技术资源有限；三是数据质量考量，为避免低质量数据影响决策，国家统计局优先保障生产法 GDP 的准确性与及时性，暂缓地方支出法详细数据报送。

构成项最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口的数据截至 2022 年。国家统计局在 2022 年统计年报制度中也曾明确指出，鉴于地区基础资料缺口较大，难以满足核算要求，影响核算数据质量，经征求地区意见，2022 年支出法地区生产总值、最终消费支出、资本形成总额等免报。从重庆市 2022 年之后的各年统计公报与经济运行数据来看，支出法三大构成项未被提及。为此，我们分别采用社会消费品零售总额、固定资产投资总额和出口金额与进口金额之差来间接估算重庆 GDP 支出法三大构成项的变化。

1、最终消费支出

社会消费品零售总额与最终消费支出在口径上存在一定差异，前者不包括服务消费和自给性消费，后者则涵盖所有用于最终消费支出的货物和服务。

从社会消费品零售总额的变化趋势来看，重庆市消费需求呈现以下特征：**第一，消费规模持续扩大**，从 2015 年的 7668 亿元增长至 2025 年的 16689 亿元，累计增长 118%。**第二，增速呈现阶梯形回落**，从 2015 至 2017 年的两位数增长逐步回落至 2024-2025 年的低个位数增长。**第三，2020 年疫情对消费造成明显冲击**，增速降至 1.3%，2021 年疫后恢复期出现报复性增长，增速达到 18.5%，随后增速又降至 -0.3%，2023 年增速逐步回落至正常区间。2015-2022 年的最终消费支出的变化趋势与社会消费品零售总额相似，也表现出上述特征。

图3：重庆市社会消费品零售总额与增速



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；单位：亿元

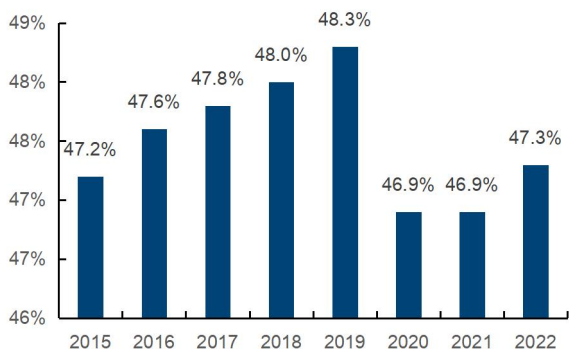
图4：重庆市最终消费支出规模与增速



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

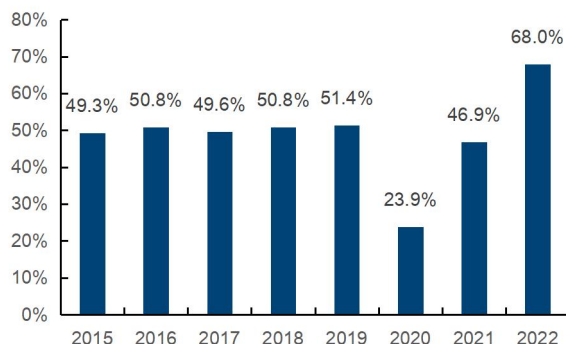
消费对 GDP 的贡献率方面，根据 2015-2022 年的最终消费支出数据来看，最终消费率在 2015-2019 年逐年提升，从 47.2% 提升至 48.3%；2020-2021 年的最终消费率则大幅下滑至 46.9%，2022 年略微提升至 47.3%，与 2015 年的水平相当。最终消费支出对 GDP 增长的贡献率在 2020 年之前主要在 50% 左右波动，2020 年大幅下降至 23.9%，随后逐年提升至 2022 年的 68.0%。但受数据可得性限制，2022 年之后的情形无法进行量化分析。

图5: 重庆市最终消费率(消费率)



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图6: 重庆市最终消费支出对 GDP 增长的贡献率



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

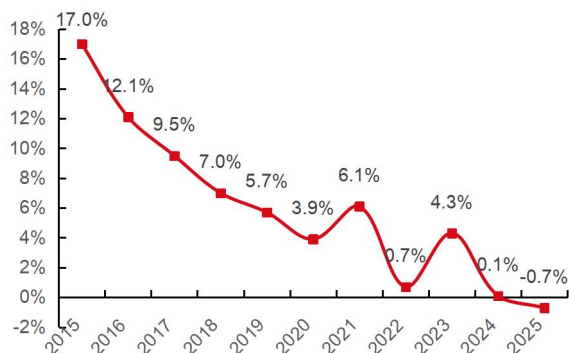
2、资本形成总额

从可获取的数据来看, 2015-2017 年的固定资产投资总额分别为 15480 亿元、17361 亿元和 17441 亿元。2018 年起, 统计公报调整了数据发布方式, 不再公布固定资产投资的绝对额, 仅公布增速。投资增速从 2015 年的 17.0% 逐步下降至 2025 年的 0.1%, 反映出重庆市投资驱动型经济模式正在经历结构性调整。

不过从资本形成总额的的变化趋势, 投资增速则主要呈现出阶梯形回落特征, 2015-2017 年资本形成总额的复合平均增速为 10.2%, 2018-2020 年降至 8.1%, 2021-2022 年则下降至 7.4%。

投资对 GDP 的贡献方面, 2015-2022 年资本形成总额的统计数据显示, 投资率在 2015-2019 年逐年下降, 从 54.2% 下降至 52.7%; 2020 年的投资率则大幅提升至 54.0%, 略低于 2015 年的水平, 2021-2022 年逐年下降 0.1 个百分点。资本形成总额对 GDP 增长的贡献率在 2020 年之前在 50% 左右波动, 2020 年大幅提升至 75.4%, 成为当年拉动经济增长的绝对主力, 随后的 2 年又回落至 50% 左右的水平。

图7: 重庆市固定资产投资总额增速



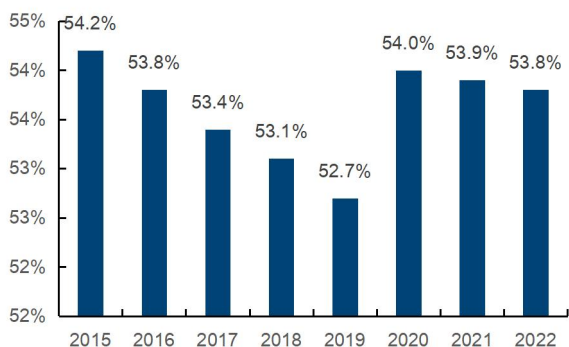
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图8: 重庆市资本形成总额与增速



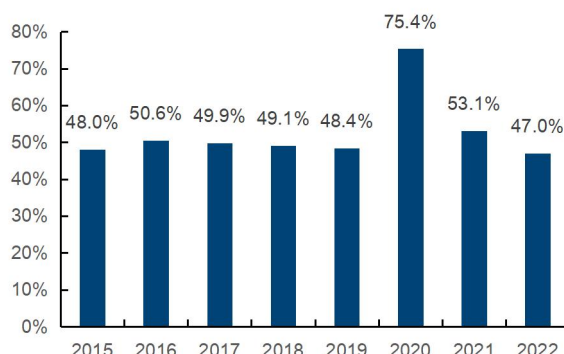
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图9：重庆市资本形成率(投资率)



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；单位：亿元

图10：重庆市资本形成总额对 GDP 增长的贡献率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

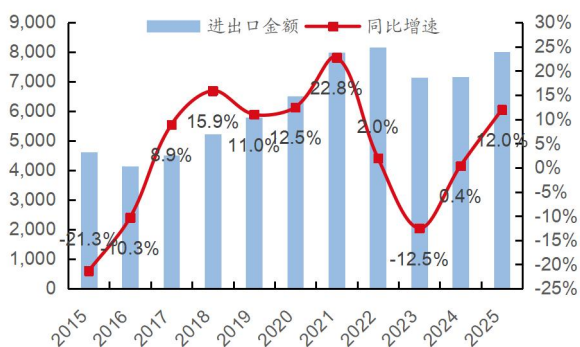
3、货物和服务净流出

从数据变化趋势来看，**重庆市货物贸易经历了先降后升的发展过程**。2015至2016年，受全球贸易低迷和基数效应影响，进出口总额连续下降。2017年起恢复正增长，并连续多年保持较快增长势头。进出口规模从2016年的4140亿元增长至2025年的8007亿元，净出口额从2016年的1215.53亿元逐步扩大至2024年的2993.07亿元，显示重庆作为内陆开放高地的出口竞争力不断增强。

需要说明的是，净出口数据根据“出口减进口”计算得出，与支出法GDP中的“货物和服务净出口”存在口径差异。这主要是前者仅包含货物贸易，后者则涵盖货物和服务贸易两部分。服务贸易数据在年度统计公报中通常不单独公布，这是导致净出口数据不完整的主要原因之一。

从2015-2022年重庆市货物和服务净流出可以看出，这一数值在-299亿元至-225亿元之间，平均为-243亿元，波动不大。货物和服务净流出占GDP比例也稳定在-1.4%至-0.8%这一较小区间，可见重庆作为内陆城市，**货物和服务净出口对GDP的贡献相对有限**。

图11：重庆市进出口金额及增速



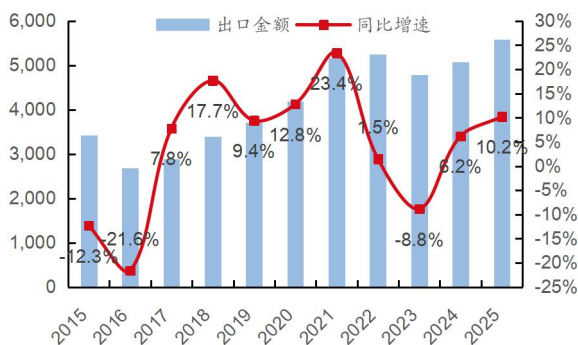
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；单位：亿元

图12：重庆市净出口金额及增速



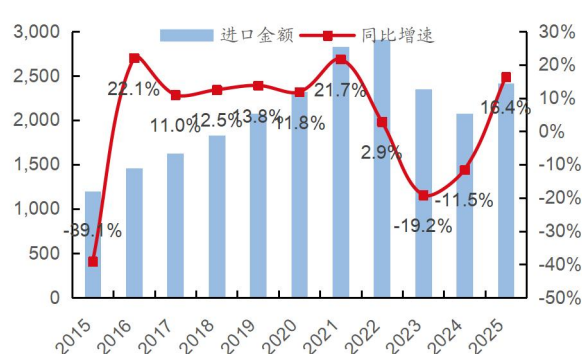
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 13: 重庆市出口金额及增速



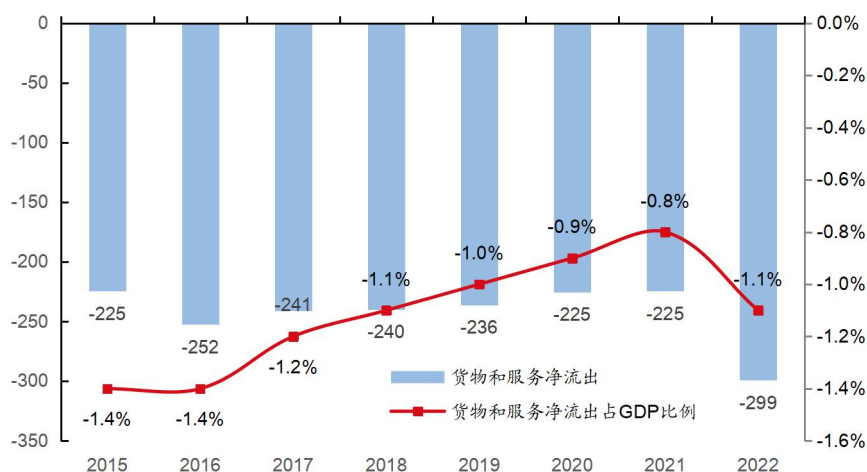
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图 14: 重庆市进口金额及增速



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图 15: 重庆市货物和服务净流出及占 GDP 比例



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

3、小结与讨论

(1) 重庆市经济增长呈现出明显的投资主导型特征

2015-2022 年全市资本形成总额占 GDP 比重始终在 52% 以上, 特别是在疫情冲击的 2020 年和 2021 年, 资本形成总额占比分别达到 54.0% 和 53.9%, 对经济增长的贡献率分别高达 75.4% 和 53.1%。虽然固定资产投资增速成逐步下降态势, 但投资仍是重庆经济增长的主要驱动力, 我们认为主要有以下几个原因:

首先, 重庆作为西部大开发的重要战略支点, 基础设施建设需求巨大。2015-2025 年, 重庆在交通、能源、水利等基础设施领域进行了大规模投资。例如, 2015 年基础设施建设投资 4356 亿元, 占固定资产投资的 28.1%; 到 2025 年, 虽然基础设施投资增速放缓至 3.2%, 但投资规模依然巨大。

其次, 产业升级和技术改造投资需求旺盛。重庆作为老工业基地, 正处于产业转型升级的关键期。2024-2025 年工业投资增长 11.2% 和 8.5%, 持续保持较快增长, 反映了企业技术改造和产业升级的积极推进。

再次，房地产开发投资虽然近年来有所下降，但在相当长的时期内都是投资的重要组成部分。2015-2019年房地产开发投资保持稳定增长，2019年达到4439亿元的峰值。

（2）消费基础作用的逐步增强

尽管投资是重庆经济增长的主要驱动力，但消费的基础作用也在逐步增强，对经济增长的贡献呈现出以下特点：一是消费规模持续扩大，十年间增长了118%，年均增长9.9%。特别是2025年，重庆社会消费品零售总额首次跃居全国城市第1位，充分说明了消费市场的巨大潜力。二是消费结构不断优化。网上零售、新能源汽车、智能家电等新型消费快速发展。三是消费对经济增长的贡献率在波动中上升。虽然近些年最终消费支出的贡献率数据未知，但从社会消费品零售总额增速与GDP增速的关系可以看出，消费对经济增长的拉动作用在增强，特别是在投资增速放缓的背景下，消费的稳定增长对经济平稳运行发挥了重要作用。

（3）净出口的负贡献与结构优化

重庆市货物和服务净出口长期为负值，对经济增长呈现负贡献。净出口为负值的主要原因包括：（1）重庆作为内陆城市，对外贸易的地理劣势明显。与沿海城市相比，重庆的进出口需要承担更高的物流成本，这在一定程度上影响了产品的国际竞争力。（2）重庆的产业结构决定了进口需求较大。重庆是重要的制造业基地，特别是电子信息产业发达，需要大量进口原材料和零部件。例如，2022年集成电路进口1223亿元，占进口总值的42%。（3）服务贸易逆差较大。虽然货物贸易总体上出口大于进口，但服务贸易进口大于出口，导致货物和服务净出口为负值。

值得注意的是，尽管货物和服务净出口为负值，但重庆的对外贸易规模在不断扩大，贸易结构也在持续优化：（1）出口商品结构不断升级，高新技术产品出口占比提升。2025年高新技术产品出口3,291.60亿元，占出口总额的58.9%。（2）贸易伙伴多元化取得进展，对“一带一路”沿线国家贸易快速增长。2025年对共建“一带一路”国家进出口额3,697亿元，增长12.1%，占全市进出口总额比重为46.2%。（3）贸易方式不断优化，一般贸易占比提升，加工贸易占比下降。

（三）三次产业发展分析

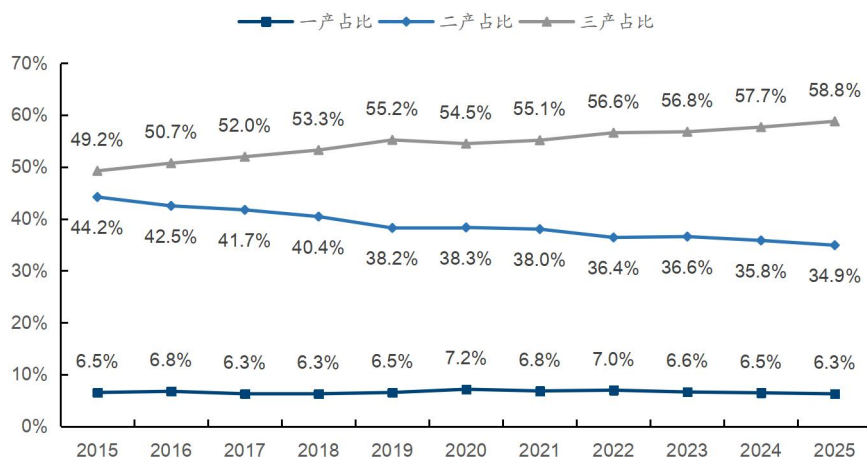
2015-2025年，重庆从传统的重工业主导城市逐步向先进制造业与现代服务业双轮驱动的高质量发展模式转型。2015年，第二和第三产业占GDP比重分别为44.2%和49.2%，都是经济增长的绝对主力；到2025年，第三产业占比已升至58.8%，成为拉动增长的核心动力，第二产业则通过智能网联新能源汽车、电子信息等赛道的升级，实现了从“规模扩张”到“质效提升”的转变。这里通过对2015-2025年三次产业的增加值规模、增速及贡献率进行系统梳理，清晰呈现重庆产业结构的演变轨迹，精准识别各产业在经济增长中的功能定位。

1、第一产业

2015-2025年，重庆第一产业增加值从1068亿元稳步增长至2124亿元，十年间累计增加1056亿元，名义年均增长率达7.12%（按当年价格计算）。从年度增速看（按可比价格计算），2015-2018年增速保持在4.0%-4.7%区间，2019年回落至4.0%以下，2020-2021年受疫情后农业复苏政策刺激升至4.7%-7.8%，2022年回落至4.0%，2023-2025年维持在2.4%-4.6%区间。这一增速变化既反映了重庆农业的基础稳定性——即使在宏观经济波动或外部冲击下，第一产业仍能保持正增长，也体现了其受自然条件与产业属性的双重约束：农业生产周期较长、附加值提升空间有限，且重庆山地地形占比超70%，规模化、机械化种植难度较大，

因此长期增速难以实现突破性提升。

图 16: 重庆市三产构成 (2015-2025)



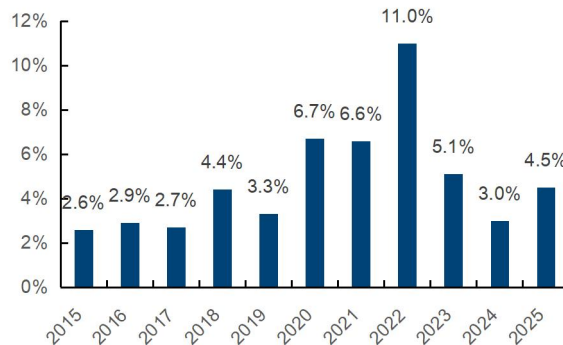
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 17: 重庆市第一产业规模与增速



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图 18: 重庆市第一产业对 GDP 增长的贡献率



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

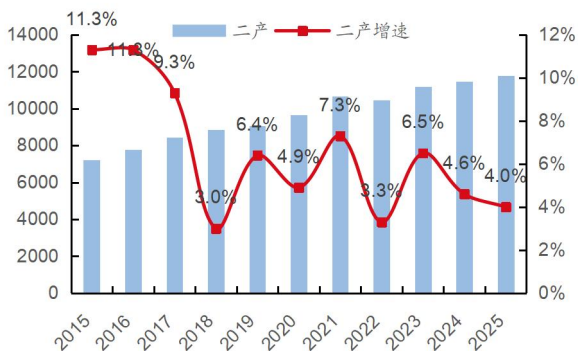
从对 GDP 增长的贡献来看, 近些年第一产业的贡献率略有上升。2015-2019 年平均贡献率为 3.2%, 2020 年受疫情期期间农业保供政策支撑, 升至 6.7%, 2022 年更是升至 11.0%, 2023 年降至 5.1%, 2023-2025 年平均贡献率为 4.2%, 略高于 2015-2019 年的平均水平, 但低于 2020-2022 年的 8.1% 的平均水平。

整体来看, 第一产业是重庆经济的“稳定器”, 在宏观经济波动时能提供基础支撑, 但由于其占 GDP 比重仅维持在 6.3%-7.2% 区间, 对经济增长的拉动作用有限, 更多是保障民生与粮食安全的基础部门。

2、第二产业

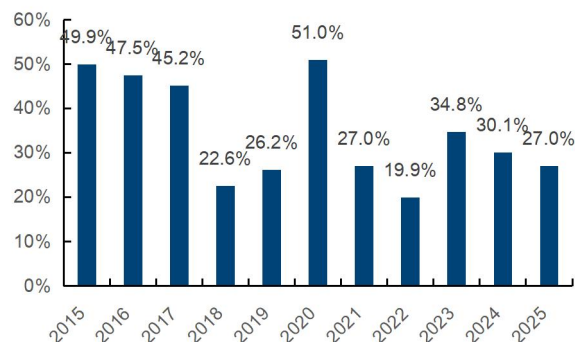
2015-2025 年, 重庆第二产业增加值从 7028 亿元增长至 11788 亿元, 十年间累计增加 4580 亿元, 名义年均增长率达 5.0%。从年度增速看, 2015-2017 年平均增速高达 10.6%; 2018 年出现明显回落, 2018-2025 年的平均增速为 5.0%。

图19: 重庆市第二产业规模与增速



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

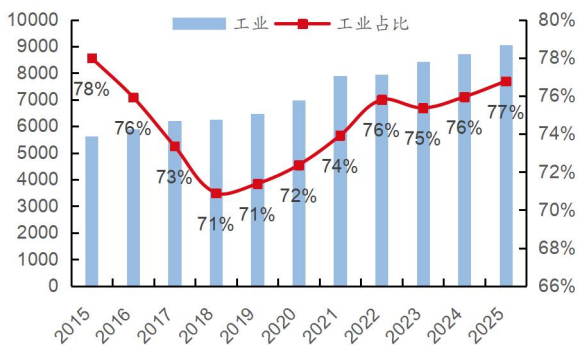
图20: 重庆市第二产业对 GDP 增长的贡献率



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

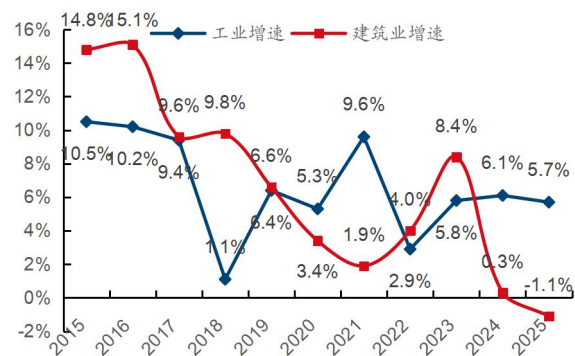
从内部结构看，工业始终是第二产业的核心支撑，2015-2025年工业产值占第二产业的比例在71%-78%之间，平均为75%，远高于建筑业。从年度增速来看，建筑业增速在2015-2025年整体呈现波动下降趋势，2015-2016年的平均增速高达15.0%，而2024-2025年的平均增速则为-0.4%，而同期工业增速平均仍有5.9%，虽然远低于2015-2016年平均10.4%的水平，但也略高于2017-2023年平均5.8%的水平，表明近些年来工业在第二产业中的主导地位进一步强化。

图21: 重庆市第二产业中工业产值与占比



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图22: 重庆市第二产业中工业和建筑业增速



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

从对GDP增长的贡献来看，第二产业的贡献率呈现波动下降趋势。2015-2017年的平均贡献率为47.5%；2018-2019年出现明显下降，贡献率分别为22.6%和26.2%；2020年出现明显回升，贡献率高达51.0%；2021-2022年，受疫情影响，平均贡献率降至23.5%；2023-2025年平均贡献率又回升至30.6%的平均水平，远低于2015-2017年的平均水平。

第二产业贡献率的下降，既受宏观经济环境（如疫情冲击、房地产调控对建筑业的影响）的短期扰动，也反映了重庆产业结构调整的长期趋势——经济增长对工业的依赖度逐步降低，服务业的拉动作用逐步提升。但需强调的是，第二产业仍是重庆经济的“压舱石”。2025年第二产业占GDP比重虽降至34.9%，但仍是支撑经济稳定的核心部门，尤其是智能网联新能源汽车、电子信息等先进制造业的崛起，已成为第二产业新的增长引擎。可见，第二产业在2015-2025年经历了从“规模扩张”到“质效提升”的深刻转型，其占比虽逐步下降，但对经济增长的支撑作用仍不可替代。

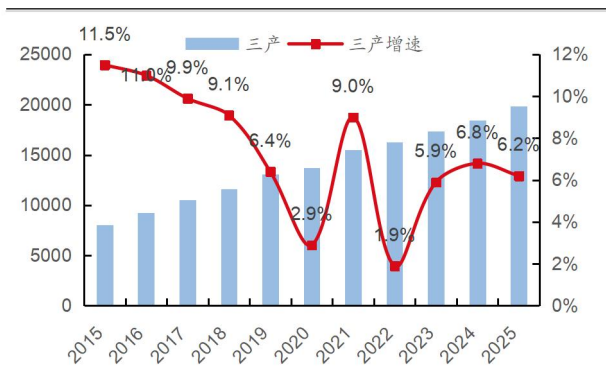
3、第三产业

2015-2025 年，重庆第三产业增加值从 8030 亿元大幅增长至 19846 亿元，十年间累计增加 11816 亿元，名义年均增长率达 9.5%，是三次产业中增长最快的部门。从年度增速看，2015-2016 年增速达 11.0%-11.5%；2017-2019 年回落至 6.4%-9.9%；2020 年受疫情冲击，降至 2.9%；2021 年回升至 9.0%；2022 年再次受到疫情影响，回落至 1.9%；2023-2025 年回升至 5.9%-6.8%。

从对 GDP 增长的贡献来看，**近些年第三产业的贡献率明显提升**。2015-2017 年的平均贡献率为 49.7%；2018-2019 年的贡献率大幅提升，平均为 71.8%；2020 年受疫情影响，大幅回落，至 42.3%；2021-2025 年维持在 60.1%-69.1%，平均为 66.2%，虽然略低于 2018-2019 年，但明显高于 2015-2017 年的早期水平。

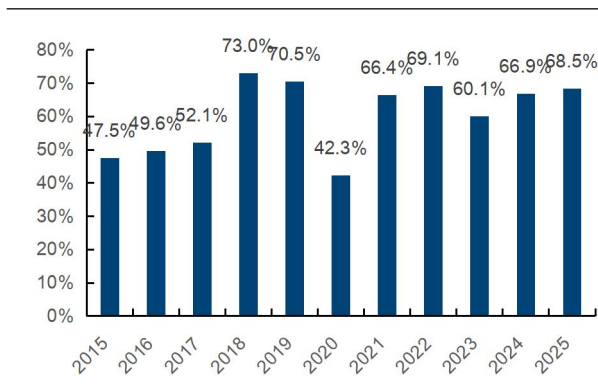
2024 年，第三产业对 GDP 增长的贡献率达 66.9%，拉动 GDP 增长 3.8 个百分点，占当年 GDP 增长的三分之二以上，首次明确确立了其作为经济增长“第一动力”的地位。2025 年，第三产业占 GDP 比重进一步升至 58.8%，对增长的贡献率达 68.5%，持续巩固了核心拉动作用。可见，**第三产业是 2015-2025 年重庆经济增长的核心动力源，其占比持续提升，对增长的拉动作用从“重要支撑”升级为“核心主导”**。

图 23：重庆市第三产业规模与增速



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；单位：亿元

图 24：重庆市第三产业对 GDP 增长的贡献率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

4、三产贡献的比较分析

2015-2025 年，重庆三次产业对 GDP 增长的贡献呈现出清晰的分化特征，各产业的功能定位在转型中逐步明确：

第一产业始终是经济的“稳定器”。第一产业占 GDP 比重维持在 6.3%-7.2% 区间，增速长期保持在 2.4%-7.8% 的合理区间——即使在疫情最严重的 2020 年，仍实现 4.7% 的增长，为民生保障和经济恢复提供了基础支撑。但受产业属性与自然条件约束，其对经济增长的平均贡献率不超过 5%，核心作用集中在保障粮食安全与农村稳定，而非拉动经济增长。

第二产业经历了从“核心引擎”到“压舱石”的转变。第二产业 2015 年占 GDP 比重达 44.2%，对增长的贡献率达 49.9%，是经济增长的绝对主力；但随着产业结构调整，2025 年占比降至 34.9%，贡献率降至 27.0%。不过，工业内部的高端化转型（如智能网联新能源汽车、电子信息产业的崛起），使其对经济增长的支撑作用依然关键。工业始终是第二产业的核心支撑，其产值在 2015-2025 年的比例在 71%-78% 之间，是第二产业中贡献 GDP 增长的核心来源，也是经济稳定的重要

保障。

第三产业逐步成长为经济增长的“核心动力源”。2015年，第三产业占GDP比重为49.2%，对增长的贡献率为47.5%；2025年占比升至58.8%，贡献率升至68.5%，占GDP增长的三分之二以上。

5、三产结构的演变轨迹

2015-2025年，重庆产业结构经历了深刻的优化升级，具体可分为三个阶段：

2015-2017年是二、三产同时主导阶段。第二产业占GDP比重维持在41.7%-44.2%（平均为42.8%），对GDP增长的贡献率在45.2%-49.9%（平均为47.5%），同期第三产业占GDP比重维持在49.2%-52.0%（平均为50.6%），对GDP增长的贡献率在47.5%-52.1%（平均为49.7%），两者都是经济增长的核心引擎。其中，2015年第二产业对增长的贡献率为49.9%，高于第三产业的47.5%。这一阶段重庆正处于工业化中期向后期转型的关键期，传统制造业仍是经济增长的主力。

2018-2021年是结构转型阶段。第三产业对GDP增长的平均贡献率升至63.1%，而同期第二产业的贡献率降至平均31.7%。从GDP占比来看，第三产业的占比从2017年的52.0%上升至55.1%，平均为54.5%；同期第二产业的占比则从2017年的41.7%下降至38.0%，平均为38.8%；两者的GDP占比进一步扩大。这一阶段重庆启动了产业结构调整，传统制造业逐步升级，现代服务业快速崛起，成为经济增长的新支撑。

2022-2025年是三产主导阶段。第三产业的GDP占比持续提升，从2021年的55.1%提升至2025年的58.8%，对经济增长的贡献率稳定在60%以上，平均为66.2%。这一阶段重庆产业结构调整成效显著，智能网联新能源汽车、电子信息等先进制造业与现代服务业深度融合，第三产业正式成为经济增长的核心动力。

6、小结

产业结构与经济增长的适配性，是衡量区域经济发展质量的核心维度——合理的产业结构能通过要素高效配置释放增长动能，而经济增长的阶段性跃升也会倒逼产业体系向更高形态迭代。重庆作为中国中西部地区唯一的直辖市，既是长江上游地区的经济中心，也是成渝地区双城经济圈的核心引擎，其产业结构在近十年（2015-2025年期间）经历显著优化：第三产业占比从2015年的49.2%升至2025年的58.8%，对GDP增长的核心拉动作用持续强化；第二产业占比虽从44.2%降至34.9%，但工业内部高端化转型提速，仍是经济稳定的基石；第一产业占比保持在6.3%-7.2%区间，对增长的支撑作用稳中趋弱。2025年，重庆GDP达33758亿元，同比增长5.3%，三次产业协同特征更趋明显，现代化经济体系建设取得阶段性成效。这一产业结构的演进不仅关乎自身高质量发展，更对西部内陆地区的产业升级具有示范效应。

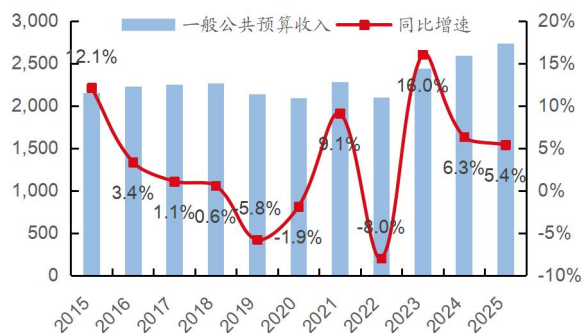
（四）财政状况分析

2015-2025年，**重庆市一般公共预算收入呈现出总量扩张但波动加剧的特征**。如收入从2015年的2155亿元增长至2025年的2736亿元，10年间累计增长27%，年均复合增长率约为2.4%，增长相对平缓。具体来看，一般公共预算收入在2016-2018年保持缓慢增长，于2018年达到2266亿元的阶段性高点。随后在2019年和2022年出现两次显著下滑，分别下降约5.8%和8.0%。2019年是中美贸易摩擦对区域经济的冲击所致，2022年则是新冠疫情对经济社会活动的深度影响，反映出一般公共预算收入，特别是其中的税收部分，与宏观经济景气度的高度敏感

性。2023年后，一般公共预算收入恢复增长，2025年达到2736亿元，显示经济在冲击后的修复态势。

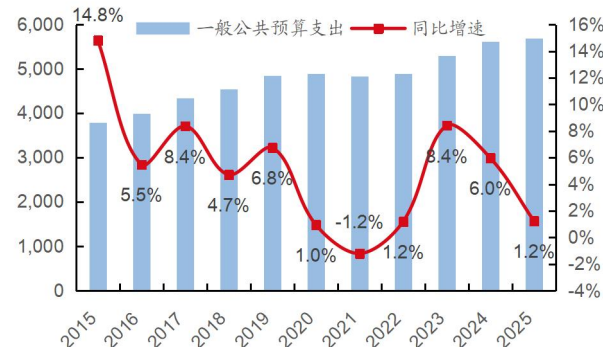
2015-2025年，重庆市一般公共预算支出呈现出持续且显著的扩张态势。一般公共预算从2015年的3794亿元增长至2025年的5691亿元，10年间累计增幅达50%，年均复合增长率约为4.1%。这一扩张速度远高于同期一般公共预算收入的增速，表明财政支出的增长需求持续强劲，对财政平衡构成了持续压力。

图25: 重庆市一般公共预算收入与增速



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

图26: 重庆市一般公共预算支出与增速



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理; 单位: 亿元

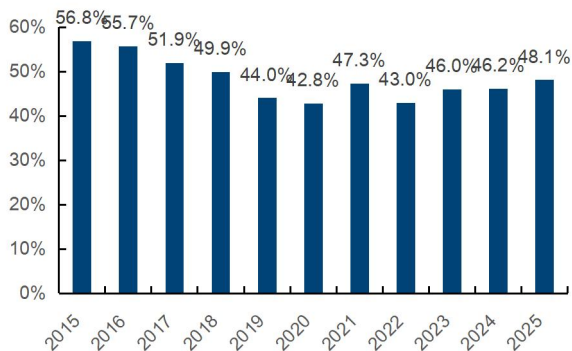
财政自给率，即一般公共预算收入与一般公共预算支出的比率，直观反映了地方政府依靠自身财力满足支出需求的能力。2015-2025年，重庆市的财政自给率整体呈现趋势性下降的态势，从2015年的56.8%降至2020年的48.1%，累计下降了8.7个百分点。这一变化轨迹清晰地勾勒出地方财政自身“造血”能力相对于支出需求增长的相对弱化。

从阶段性特征来看，财政自给率的下降并非线性。2015-2016年，自给率维持在56%-57%的相对高位，表明当时重庆市的财政收入对支出的覆盖能力尚可。然而，自2017年起，自给率进入一个波动下行的通道，并在2020年和2022年两度探底，分别降至42.8%和43.0%的低点。这两次探底分别对应了中美贸易摩擦和新冠疫情对经济的冲击，导致一般公共预算收入出现阶段性收缩，而财政支出因民生保障等刚性需求难以同步压缩，从而放大了收支缺口。2023-2025年，自给率虽有所回升，但仅恢复至46%-48%的区间，远未回到2015-2016年的水平，这表明财政收支的结构性矛盾在冲击过后并未得到根本性缓解。

驱动财政自给率下降的核心原因在于收支增速的持续错配。2015-2025年，重庆市一般公共预算收入累计增长约27%，而一般公共预算支出累计增幅高达50%，支出增速几乎是收入增速的两倍，正是“剪刀差”导致了自给率的下滑。

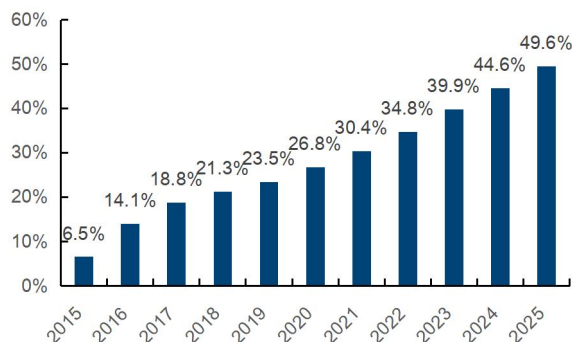
2015-2025年，重庆市地方政府债务余额经历了快速且持续的扩张。总债务余额（一般债券余额+专项债务余额）从2015年的1068亿元激增至2025年的16783亿元，10年间累计增幅接近15倍，年均复合增长率约为32%。这一增速远高于同期重庆市GDP的年均增速，导致衡量宏观债务风险的负债率（债务余额/GDP）从2015年的6.5%持续攀升至2025年的49.6%。

图27：重庆市财政自给率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图28：重庆市负债率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图29：重庆市一般债务余额与增速



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理；单位：亿元

图30：重庆市专项债务余额与增速



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

从趋势上看，**负债率的上升呈现明显的加速特征**。2017-2020年间，负债率年均上升约3.2个百分点；而2021-2025年间，年均上升幅度扩大至4.6个百分点，增速显著加快。这一加速趋势与疫情后稳增长政策下基建投资发力、专项债券大规模发行密切相关。尽管截至2025年末，49.6%的负债率仍低于国际常用的60%警戒线，但其快速逼近的势头需要高度警惕。若未来GDP增速放缓而债务增速维持高位，负债率可能在短期内突破警戒水平，对财政可持续性构成实质性压力。

重庆市债务规模的扩张并非均衡增长，其内部结构呈现出显著分化，深刻反映了地方政府融资模式的转变。**专项债务成为驱动债务增长的核心引擎**。其余额从2015年的168亿元飙升至2025年的12825亿元，累计增长超过75倍，年均复合增长率高达54%。相比之下，一般债务余额从900亿元增至3905亿元，累计增幅为334%，年均复合增长率仅约15.8%，增长相对平缓。

这种结构性差异源于两类债务的不同性质与用途。一般债务对应无收益的公益性项目，其增长主要反映财政支出的刚性需求。而专项债务对应有一定收益的公益性项目（如收费公路、产业园区基础设施等），其爆发式增长表明，重庆市更多地依赖“项目收益自平衡”的融资模式来支持大规模的基础设施建设和固定资产投资。专项债务占比从2015年的15.7%大幅提升至2025年的76.6%，已成为绝对主导的债务类型。

二、重庆市核心产业发展现状

（一）核心产业发展总览与空间格局

1、核心产业总体规模与结构特征

截至 2025 年，重庆市以“33618”现代制造业集群体系¹为纲领，六大核心产业已成为支撑全市工业经济增长的绝对主力。从总体规模看，核心产业贡献了全市第二产业增加值的绝大部分。其中，智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造、先进材料三大万亿级主导产业增长势头尤为强劲，共同构成了重庆现代工业体系的“压舱石”。

各产业呈现出差异化的规模特征与增长动能。智能网联新能源汽车产业是当前增长的核心引擎，2025 年，重庆市智能网联新能源汽车产业集群增加值比上年增长 13.4%，对全市规上工业的贡献率为 60.9%，其中新能源汽车产量达 129.6 万辆，同比增速高达 36%，远超全国平均水平，显示出从传统汽车基地向新能源转型的强劲动力。新一代电子信息制造业作为工业“双排头”产业，2024 年产值突破 1.2 万亿元，规模稳居全国前列。先进材料产业已形成万亿级集群雏形，2024 年产业整体产值突破 6200 亿元。

三大万亿级支柱产业则体现了重庆产业体系的多元性与韧性。2025 年 1-7 月，重庆智能装备及智能制造产业完成产值 1343.9 亿元，增长 7.9%。其中，智能制造装备完成产值 224.2 亿元，增长 3.2%；动力装备产业完成产值 104.3 亿元，增长 14.2%；农机装备完成产值 189.81 亿元，增长 26.5%。新实施技改项目 938 个，带动技改投资增长 22.7%，对工业投资增长贡献率达 56.2%。软件信息服务业 2024 年实现主营业务收入 4201 亿元，同比增长 16.4%；2025 年预计将突破 5000 亿元，较 2021 年 2824 亿元的主营业务收入的增幅达 77%。食品及农产品加工产业则立足本地农业资源，2025 年实现产值近 4000 亿元，形成了覆盖多区县的全产业链网络。总体而言，重庆核心产业已形成“主导产业引领、支柱产业协同”的梯队发展格局，但各产业在价值链高度、资本化程度及增长可持续性上存在差异。

2、产业空间分布与集聚格局

重庆市核心产业的空间布局并非均匀分布，而是呈现出**高度集聚、功能分明**的“**核心引领、多点支撑、梯度协同**”特征。这一格局深刻反映了重庆的地理条件、资源禀赋和政策导向，是产业竞争力在空间维度上的直观体现。

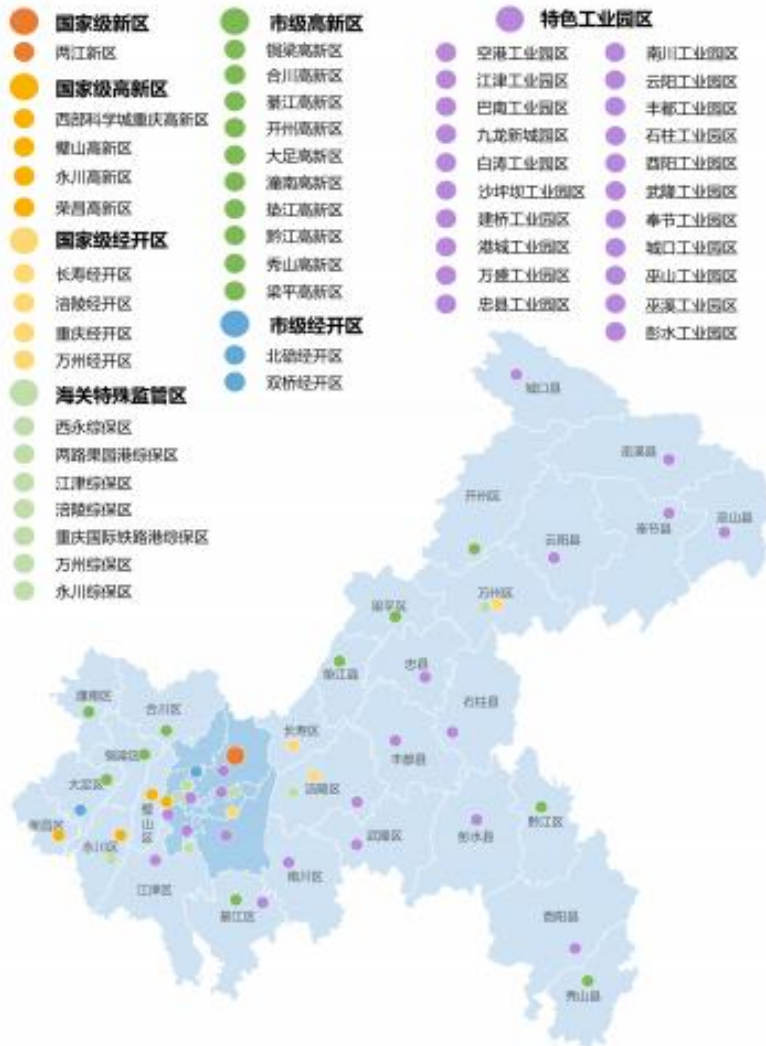
两江新区和西部科学城重庆高新区是驱动全市产业升级的“双引擎”，承担着高端要素集聚和前沿技术突破的核心功能。**两江新区作为国家级新区，是万亿级产业集群的核心载体。**两江新区构建了“33511”现代制造业集群体系²，是重庆智能网联新能源汽车和新一代电子信息制造业两大主导产业的核心承载区。在汽车领域，新区集聚了赛力斯、长安汽车等整车龙头及超 200 家供应链企业，通过与华为等企业的深度合作，推动了 AITO 问界等高端品牌的发展，目标是打造全国整车集聚高地。在电子信息领域，以京东方为链主，形成了覆盖“芯屏器核”的相对完整产业链。此外，新区还同步布局新能源储能、生命健康等战略性新兴产业，

¹ 3 大万亿级主导产业集群（智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造业、先进材料）、3 大五千亿级支柱产业（智能装备及智能制造、软件信息服务业、食品及农产品加工）以及 6 大千亿级特色优势产业集群和 18 个“新星”产业集群

² 3 大主导产业（智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造业、新一代互联网及软件信息业）、3 个支柱产业（新能源及新型储能、生命健康、智能装备及智能制造）和 5 个特色优势产业以及 11 个“新星”产业集群

构建了多赛道并进的产业生态。西部科学城重庆高新区是科技驱动的产业创新高地。科学城聚焦“科技+产业”融合，其“3238”集群体系¹重点攻坚产业链上游和高技术壁垒环节，与两江新区形成研发与制造的协同互补。在集成电路领域，科学城集聚了SK海力士、华润微电子等50余家企业，2024年规上产值占全市42.5%，计划到2027年形成千亿级产业集群，旨在填补重庆在高端芯片制造领域的空白。在生物医药和未来产业（如空天信息、AI及机器人）领域，科学城也通过高研发投入和平台建设，致力于打造原创技术策源地。

图 31: 重庆市产业园区整体布局



资料来源：重庆市产业园区产业地图（2025），国信证券经济研究所整理

在“双核”之外，多个区县基于自身基础形成了特色鲜明的产业承载区，共同构成了全市产业的支撑网络。沙坪坝区是全市新一代电子信息制造业的核心产能区，2025年规上电子信息制造业累计产值达1763亿元，承担了主要的智能终端制造功能。涪陵区是先进材料产业的集聚高地，依托白涛新材料科技城等平台，布局了聚氨酯树脂、氨纶、轻合金等条产业链。渝西地区被定位为智能网联新能源汽车产业的“零部件产业倍增区”和电子信息产业的增长区。合川、铜梁、永川等

¹ 3个主导产业（智能网联新能源汽车及核心器件、软件和信息服务业、新型智能终端）、2个特色优势产业和3个未来产业以及8个高成长性细分产业集群

高新区分别聚焦电驱系统、动力电池、智能座舱等细分领域，目标到 2027 年形成千亿级产业集群，旨在提升整车产业的本地配套率。同时，“渝西跨越计划”也明确要推动该地区电子信息产业营业收入突破 2000 亿元。中心城区则成为软件信息服务业“楼宇经济”的主要载体。渝中区打造“重庆软件天地”，2023 年建成了全国首个工业软件产业园；两江新区的照母山片区打造西部创新“满天星”。截至 2025 年 7 月已汇聚超 5000 家企业，上百栋楼宇“群星闪耀”，工业软件、汽车软件、工业互联网、物联网、人工智能等产业成链成群，这种模式盘活了存量楼宇资源，实现了产业空间的高效集约利用。渝东南、渝东北区县则发挥资源优势，发展特色补充产业。例如，秀山县、云阳县布局特色电子产业，成为区域产业转型的新方向。酉阳县、綦江区等地则依托农业基础，发展食品及农产品加工业。

3、区域协同与联动发展机制

重庆核心产业的空间格局并非孤立板块的简单拼凑，而是通过一系列机制形成了有机联动的整体。

首先，在产业链层面，形成了“西部科学城（上游研发与核心部件）—两江新区/沙坪坝区（中游制造与集成）—全市应用市场（下游应用与终端产品）”的纵向分工链条。例如，西部科学城攻关的芯片技术，为两江新区的智能网联汽车和沙坪坝区的智能终端提供核心支撑；涪陵区生产的先进材料，直接供应给两江新区的汽车制造和渝西地区的零部件企业。

其次，在创新与要素层面，“链长制”、“股权财政”等政策工具旨在推动产业链、创新链、资金链、人才链的“四链融合”。西部科学城产生的基础研究成果和孵化项目，能够通过协同机制快速对接到两江新区等地的产业化平台和市场资源中，加速科技成果转化。

最后，在全市“一区两群”的国土空间战略下，形成了梯度转移与功能互补的格局。中心城区聚焦高端服务、研发设计和总部经济；主城新区（如渝西地区）重点承接先进制造环节的转移和扩张；渝东南、渝东北地区则依托生态和特色资源，发展与核心产业配套的特色原材料、绿色食品加工等产业，从而实现了全市域产业资源的优化配置与协同发展。这种多层次、网络化的空间格局与协同机制，是重庆核心产业应对区域竞争、提升整体竞争力的重要基础。

（二）三大万亿级主导产业集群

作为重庆市“33618”现代制造业集群体系的顶层支柱，智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造、先进材料三大万亿级主导产业集群构成了全市工业经济的核心骨架。

1、智能网联新能源汽车产业：规模领跑与价值跃升的攻坚期

重庆市智能网联新能源汽车产业已成功实现从传统汽车制造基地向新能源赛道的战略转身，在制造规模上确立了全国领先地位，但正处在从“制造规模优势”向“产业价值优势”跨越的关键攻坚期，主要体现为：

一是产业规模全国领先。2025 年，重庆汽车产量达到 278.8 万辆，增长 9.7%，稳居城市第一位、省市第三位。其中，新能源汽车产量达到 129.6 万辆，增长 36%，产业集群规模突破 8000 亿元。然而，与实体制造规模形成对比的是产业价值形态。相较于深圳市依托比亚迪等龙头企业形成的万亿元产业总市值，重庆的产业价值仍高度集中于制造环节，资本市场表现与实体规模尚不匹配，这凸显了其产业价

值链条仍待向研发、品牌、服务等高附加值环节延伸的现状。

图 32：重庆市智能网联新能源汽车产业图谱

上游核心零部件	中游整车制造	下游服务与应用
新能源“三电系统” 智能网联核心部件 基础材料与轻量化部件	整车制造	汽车服务生态 智能网联应用场景

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

二是产业链完整度居前，但核心环节自主可控性面临考验。重庆已构建起覆盖三大系统、12大总成、56种部件的完整产业链，集聚了19家整车企业及1200家规模以上零部件企业，并引入了赣锋锂业、比亚迪电池、大陆集团等关键供应商。这种以“链长制”推动的整零协同模式，是保障其产能快速释放的基础。然而，产业链的“完整性”不等于“自主性”。在智能网联的核心领域，如高级别自动驾驶的感知与决策系统、车规级高端芯片等方面，重庆仍主要依赖外部技术输入（如华为的智能汽车解决方案）。虽然本地企业如长安汽车已推出NID3.0领航辅助系统，赛力斯问界在智能座舱领域表现出色，但在全栈自研的智能驾驶核心技术生态构建上，与上海、深圳等地的领先企业相比仍有追赶空间。这构成了产业长期发展的潜在风险，若不能快速突破，可能使重庆长期停留在“高端代工”环节。

三是空间布局呈现“一核多极”协同，区域分工明确。产业空间形成了以两江新区为核心增长极，渝西地区为零部件倍增区，其他区域为特色功能补充的清晰格局。两江新区鱼复、龙兴新城集聚了长安、赛力斯等整车龙头，是整车的绝对核心。渝西地区的合川、永川、铜梁等地则分别聚焦电驱系统、智能座舱、动力电池等细分领域，目标到2027年形成4000亿元产值，旨在将本地配套率提升至更高水平，强化产业链韧性。此外，仙桃数据谷、西彭工业园等区域则分别布局自动驾驶软件、氢燃料电池等前沿环节，体现了“制造”与“研发”互补的布局思路。

四是龙头企业驱动效应显著，但生态多样性有待丰富。长安汽车和赛力斯是驱动重庆新能源汽车产业发展的双引擎。长安汽车凭借其庞大的体系能力和持续的技术投入，在新能源转型中稳步推进；赛力斯则通过与华为的深度跨界合作，凭借问界系列在高端市场取得突破，成为现象级产品，验证了“传统制造+ICT巨头”合作模式在重庆的成功。然而，当前产业增长高度依赖于少数几家整车龙头企业，在关键零部件领域（如智能驾驶芯片、激光雷达、高端功率半导体）尚未培育出具有全国影响力的本土“独角兽”或细分领域冠军企业。这使得产业集群的抗风险能力和创新活力在一定程度上受限于龙头企业的战略布局。

2、新一代电子信息制造业：结构分化下的转型与补链攻坚

重庆市新一代电子信息制造业在规模上已成为全市工业的“双排头兵”，但其内部正经历深刻的结构性调整：传统智能终端增长乏力，而新兴显示等领域则快速崛起，产业链“两端强、中间弱”的特征明显，主要表现为：

一是产业规模庞大但增长动能转换，结构性矛盾凸显。2024年，重庆市新一代电子信息制造业规上工业总产值突破1.2万亿元，集聚规上企业1500余家，成为全市工业门类中重要支柱产业。然而，2025年前三季度的数据揭示了内部分化：电

子计算机整机产量 4256.8 万台，同比下降 17.6%，增速低于全国平均水平 17.3 个百分点，表明以笔记本电脑为代表的传统智能终端需求疲软，增长承压。与之形成鲜明对比的是，液晶显示屏产量达 3.70 亿片，同比增长 28.0%，以京东方为龙头的显示面板板块成为产业增长的新引擎。这种“冰火两重天”的态势，迫使重庆必须加速从传统终端组装向更高价值的核心部件和新兴产品拓展。

图 33: 重庆市新一代电子信息制造业图谱

基础原材料与核心元器件	核心制造环节	终端应用场景
电子基础原材料 基础电子元器件 半导体设备与封测配套	智能终端整机 新型显示产业 集成电路 PCB 高端线路板和精密结构件	消费电子应用 汽车电子应用 工业算力应用 通信终端应用

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

二是产业链呈现“哑铃型”结构，芯片等中游环节是突出短板。重庆在产业链下游的智能终端整机制造和上游的玻璃基板、材料等领域具备一定规模优势，但在芯片设计、制造、封装测试等中游核心环节存在明显短板，产业链自主可控能力不足。为破解这一瓶颈，重庆正通过共建智能传感器及微系统中试平台，试图打通“科研-中试-量产”的转化通道。同时，政策层面给予集成电路设计类企业投资项目最高 500 万元的补贴，并计划在西部科学城重庆高新区打造千亿级集成电路集群，目标到 2027 年形成月产 10 万片晶圆、年封测 80 亿颗的产能规模。这些举措能否有效吸引和培育一批芯片设计、封测企业，是衡量其补链成功与否的关键验证指标。

三是龙头企业引领集群发展，但产业生态协同有待深化。京东方是重庆新型显示产业的绝对链主，其带动了相关配套企业的集聚。然而，与苏州（拥有从材料、设备到面板、模组的完整显示产业链）、东莞（拥有全球智能移动终端制造生态）相比，重庆电子信息产业的生态多样性不足，尤其是缺乏围绕核心企业形成的、充满活力的中小型创新企业集群。企业之间更多是垂直的供应链关系，横向的协同创新、技术共享氛围不浓。这使得产业在面对技术路线快速迭代和市场波动时，灵活性可能不足。

四是未来增长寄望于品类创新与政策驱动。面对传统智能终端下滑的压力，重庆将增长希望寄托于 AIPC、AI 手机、服务器等新兴智能终端产品上量，并实施了“智能终端创新蝶变计划”。政策能否有效引导本地制造能力向这些高附加值新品迁移，将决定其能否扭转传统品类下滑的态势。同时，工业软件作为赋能制造业数字化转型的关键，被列为重点发展方向，目标打造全国研发应用高地，这有望与本地强大的制造业基础形成“软硬互促”的良性循环。

3、先进材料产业：基础雄厚与绿色高端转型并进

重庆市先进材料产业已具备万亿级集群的规模基础，其发展紧密依托本地矿产资源与下游制造业需求，呈现出“基础材料支撑有力、集群布局清晰、绿色转型紧迫”的总体特征，主要体现为：

一是产业规模支撑有力，是工业体系的重要基石。2024 年，重庆先进材料产业整体产值突破 6200 亿元，同比增长 15%，对全市第二产业形成了稳定支撑。产业聚焦合金材料（如轻合金汽车零部件）、合成材料（如聚氨酯树脂、氨纶）、复合材料等核心领域，这些材料直接服务于本地的汽车、电子信息、装备制造等主导

产业，体现了显著的产业协同效应。

图 34：重庆市先进材料产业图谱

基础原材料与矿产资源	核心材料制造	终端应用场景
矿产资源供应 基础化工原料	先进基础材料 关键战略材料 前沿新材料	汽车与交通领域 电子信息领域 航空航天与军工领域 建筑与新能源领域

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

二是空间集聚效应显著，涪陵成为核心增长极。与智能网联新能源汽车的“一核多极”不同，先进材料产业的空间集聚更为集中，涪陵区是无可争议的核心。2024年1-9月，涪陵材料产业产值已超千亿元，通过白涛新材料科技城、涪陵高新区、临港经济区三大组团，布局了11条细分产业链。此外，两江新区、西部科学城重庆高新区、万盛经开区等地则根据自身定位，分别布局了前沿新材料、电子材料等特色赛道，形成了“核心引领、特色补充”的格局。

三是综合规模优势，但细分领域面临特色化竞争。与对标城市相比，重庆先进材料产业的综合性规模优势明显。宁波在海洋新材料、长沙在先进储能材料（三元前驱体、正极材料市占率分别近30%和超25%）等细分赛道形成了极强的特色竞争力和全国影响力。相比之下，重庆虽然规模更大，但在全国有显著影响力的单一细分材料品类或品牌上尚不突出，更多是作为本地制造业的“配套基地”存在。未来，如何在巩固合金、合成材料等传统优势的同时，培育出如长沙储能材料、宁波海洋新材料般的特色产业名片，是其提升产业辨识度和附加值的关键。

四是绿色低碳转型成为刚性约束与未来机遇。随着《重庆市材料行业碳达峰实施方案》的出台，钢铁、有色金属、建材等高性能金属材料及传统基础材料领域的节能降碳改造已进入加速期。这既是环境约束下的合规要求，也倒逼产业向高端化、绿色化升级。同时，前沿新材料、氢能及新型储能材料已被纳入未来产业培育计划，为产业长远发展打开了新的增长空间。重庆能否将绿色压力转化为技术升级和产品创新的动力，并在未来材料领域抢占一席之地，将深刻影响其万亿级产业集群的含金量与可持续性。

总结而言，重庆市三大万亿级主导产业集群在2025年均呈现出“规模领先、转型攻坚”的共性特征。智能网联新能源汽车亟需突破价值天花板，新一代电子信息制造业必须攻克“缺芯”之痛，先进材料产业则面临绿色转型与特色塑造的双重任务。它们的共同挑战在于，如何将现有的制造规模优势，转化为技术引领优势、价值链控制优势和生态主导优势。这不仅是产业自身升级的路径，也决定了重庆在全国乃至全球制造业版图中的最终位势。

（三）三大五千亿级支柱产业集群

作为重庆市“33618”现代制造业集群体系的中坚力量，智能装备及智能制造、软件信息服务业、食品及农产品加工三大五千亿级支柱产业集群，是连接万亿级主导产业与区域经济基础的重要纽带。它们的发展状况直接反映了重庆产业体系的韧性、协同效率与升级潜力。

1、智能装备及智能制造产业：与主导产业深度绑定的协同增长极

重庆市智能装备及智能制造产业并非一个孤立发展的板块，其增长动能与空间布局与智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造等主导产业深度绑定，呈现出显著的“需求牵引、协同共生”特征。该产业当前的核心任务是服务本地主导产业的智能化升级，并在此过程中培育自身的核心竞争力。主要特征有：

图 35：重庆市智能装备及智能制造产业图谱

核心零部件与关键基础件	整机制造与系统集成	终端应用场景
智能控制与感知部件 精密机械基础件 核心材料与关键部件	智能制造装备 山地农机装备 先进动力装备 无人机及通航装备 智能电梯 智能输变电装备 内河船舶 传感器及仪器仪表	汽车制造领域 电子信息制造领域 能源与基建领域 医疗健康/智慧物流/智慧 城市等其他领域

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

一是产业增长高度依赖智能网联汽车赛道，呈现“一业带一链”的鲜明特征。2025年，智能网联新能源汽车产业对全市规上工业增长的贡献率高达60.9%，这直接拉动了线控底盘、智能座舱、激光雷达、自动化产线等一系列智能装备及智能制造解决方案的庞大需求。因此，重庆该产业的规模与智能网联汽车的发展高度同步。2025年，重庆市装备产业投资增长25.9%，工业技改投资增长19.2%，这背后很大程度上是汽车产业向电动化、智能化转型所驱动的产能扩张与产线改造。这种深度绑定使重庆智能装备产业获得了稳定的基本盘，但也意味着其增长受单一主导产业周期波动的影响较大。

二是产业链完整性突出，但核心零部件自主化仍是关键短板。围绕汽车制造等核心场景，重庆已构建起相对完整的智能装备产业链。在智能网联汽车领域，川渝区域配套率超过80%，重庆本地配套率稳定在45%-70%区间，线控技术已达到国际先进水平，部分核心产品（如WEB全解耦干式线控制动系统）实现技术突破，形成了较强的整零协同能力。然而，与无锡、佛山等对标城市相比，重庆在产业上游的核心基础零部件环节存在明显短板。例如，工业机器人所需的精密减速器、高端传感器，以及高端数控系统等，仍高度依赖进口或外部供应。这使得重庆智能装备产业的附加值更多体现在系统集成和场景应用端，而在决定产业长期竞争力和利润空间的核心部件环节话语权不足。无锡在物联网感知层、佛山在机器人本体制造的优势，均源于其在特定核心环节的深耕。

三是企业生态呈现“整车龙头牵引、专业服务商跟进”的格局。重点企业布局清晰体现了产业的协同逻辑。以长安汽车、赛力斯为代表的整车龙头企业，不仅是智能装备的最终用户，也通过自研或合作（如长安的NID3.0系统）深入智能驾驶等核心环节，扮演了技术定义者和需求发起者的角色。华数机器人、七腾机器人等本土机器人企业，则聚焦于汽车焊接、喷涂、特种应急等具体工业场景，提供专业化解决方案，形成了与龙头企业的配套关系。此外，川崎、发那科等外资巨头的落户，则提升了本地产业的技术起点和生态丰富度。然而，与佛山拥有美的库卡这种从核心部件到本体制造的垂直整合巨头相比，重庆尚缺乏在装备领域具备全球影响力的链主型企业。

四是政策导向明确，聚焦规模扩张与短板补齐。重庆对该产业的支持政策路径清晰，从早期的智能化改造推广演进到当前的集群化高质量发展。《重庆市智能装备及智能制造产业集群高质量发展行动计划（2023—2027年）》，设定了2027年产业营收突破5000亿元的明确目标。政策工具侧重于通过首台（套）装备推广、智能化改造补贴等方式，激励本地装备的采购与应用，以市场换产业，提升本地配套率。相较于无锡前瞻性布局人工智能、人形机器人等未来赛道，以及佛山通过巨额补贴强力推动智能机器人应用，重庆的政策更侧重于解决当前主导产业升级的迫切需求，具有鲜明的务实性和针对性。

2、软件信息服务业：“以硬生软”的特色化突围之路

重庆市软件信息服务业选择了一条与成都、杭州等软件名城截然不同的发展路径——深度绑定本地雄厚的制造业基础，走“以硬生软”的特色化发展道路。2025年，该产业在规模上虽与领先城市差距显著，但在工业软件、汽车软件等细分领域已形成差异化优势，具体表现为：

图 36：重庆市软件信息服务业图谱

核心支撑与基础设施	核心软件与服务	终端应用场景
硬件基础设施 基础软件与核心技术	工业软件 信息技术服务 基础支撑软件 汽车软件 人工智能软件 卫星互联网与北斗应用 数字内容与创意软件 新兴应用软件	汽车与交通领域 电子信息领域 装备制造与先进材料领域 智慧城市与民生服务领域

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

一是产业规模与资本化程度是当前突出短板。2025年重庆软信产业主营业务收入预计突破5000亿元，累计至11月规上软信营收同比增长17.7%。这一规模远远低于成都与杭州。更为关键的是，重庆软信产业资本化程度低于成都、杭州等先进城市，头部企业培育不足，利用资本市场加速发展的能力有待提升，与长三角、成渝地区核心城市存在差距。

二是“满天星”行动计划塑造了独特的空间集聚模式。与依赖大规模新建产业园区的传统模式不同，重庆通过“满天星”行动计划，创新性地利用中心城区存量楼宇资源发展楼宇经济，实现了产业空间的低成本、高效率集聚。渝中区重庆软件天地、两江新区照母山片区等地，已汇聚了数千家软件企业，形成了浓厚的产业氛围。其中，渝中区建成了全国首个工业软件产业园，规上企业营收连续三年保持30%以上高增速，验证了该模式在特定细分领域的有效性。这种“多点开花、重点突出”的格局，使软件产业得以紧密嵌入制造业集聚区，便于开展协同创新。

三是工业软件与汽车软件成为差异化竞争的“双刃剑”。重庆软信产业的核心战略是聚焦工业软件和汽车软件，这完全基于其作为全国重要工业基地和汽车生产基地的独特场景优势。在工业软件领域，面向全市13万家“上云用数”企业的技术改造需求，本地企业成功研发了首款通用计算全自动建模软件等产品。在汽车软件领域，则重点攻坚智能驾驶、智能座舱等方向，服务于整车企业的智能化转

型。这种聚焦策略避免了与消费互联网巨头的正面竞争，但也意味着产业规模天花板受限于本地制造业的数字化投入水平和转型速度。一旦制造业投资放缓，将直接冲击软信产业的增长基础。

四是政策体系持续加码，目标导向清晰。从 2022 年的“满天星”行动计划，到 2024 年的工业软件高质量发展行动计划，再到 2025 年的“满天星”深化实施方案，重庆对软信产业的支持政策呈现出持续强化、精准聚焦的特点。政策目标非常具体：到 2027 年，新增从业人员 20 万人、企业 1 万家、上市企业 5 家，产业规模新增 1500 亿元。这些量化目标体现了政府推动产业发展的决心，但实现难度巨大，尤其是在人才引进和上市公司培育方面，面临成都、武汉等中西部城市的激烈争夺。

3、食品及农产品加工产业：立足本土资源的全产业链生态构建

食品及农产品加工产业是“33618”体系中与第一产业关联最紧密、最体现区域资源禀赋的特色支柱产业。重庆在该产业的发展上，并未追求在速冻食品或精深加工某个单一赛道的全国性规模领先，而是致力于构建一个覆盖从田间到餐桌、辐射多区县的全产业链生态体系，其核心竞争力在于对本地农业基础的转化能力和系统性的产业生态扶持。具体表现为：

图 37：重庆市食品及农产品加工产业图谱

原料供给与基础支撑	精深加工与核心制造	终端应用与市场渠道
特色农产品原料基地 基础设施支撑体系 技术研发与标准体系	粮油加工 肉制品加工 调味品加工 果蔬加工 休闲食品 预制菜与火锅食材 酒水饮料 火锅、榨菜等特色加工 食品包装等融合业态	终端消费场景 市场渠道体系 品牌营销体系

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

一是产业已进入规模化发展阶段，本地原料供给基础扎实。2024 年重庆食品及农产品加工产业全口径总产值突破 3300 亿元，规上企业达 1356 家。与郑州（速冻食品）、烟台（食品精深加工）等千亿级规模的特色产区相比，重庆正处于“规模扩张向质量提升转型”的关键时期。重庆的优势在于扎实的本地农业基础，为加工产业提供了稳定且特色的原料支撑。这种“粮仓+肉库”的资源禀赋，是发展食品加工业的先天优势，但也对产业链的协同效率提出了更高要求。

二是采取“全产业链覆盖、分布式布局”的差异化集群策略。与郑州聚焦速冻食品、烟台专注精深加工的“单点突破”模式不同，重庆的产业布局更显“全面”和“分散”。产业网络覆盖綦江、梁平、酉阳等多个区县，涉及食用菌、饲料、酒类、调味品、休闲食品等多个环节，旨在实现本地农产品的多元转化和价值提升。例如，酉阳县可发展酒类加工对接本地粮食种植，綦江区可发展休闲食品对接食用菌种植。这种模式的优点是能广泛带动区县经济、减少原料运输成本，但缺点是产业集中度低，缺乏类似三全、思念或鲁花这种具有全国市场影响力的龙

头企业和品牌，在规模效应和市场竞争上可能处于劣势。

三是政策支持呈现“生态化、精准化”升级趋势。重庆对该产业的政策扶持，正从普惠性补贴向构建产业生态和精准滴灌转变。设立 100 亿元产业生态基金、对国家级现代农业产业园给予最高 2 亿元奖补等措施，旨在系统性改善产业发展的金融、基础设施和平台环境。2026 年出台的《重庆市支持食品及农产品加工产业高质量发展新十条政策》更是新增了针对融资租赁、国际市场开拓等具体环节的奖补，显示出支持工具更加精准，目标直指培育高成长性企业和推动产品“走出去”。这与郑州着力培育龙头企业方阵、烟台侧重特色产业补贴的政策导向形成了对比，反映了重庆基于自身产业阶段和资源特点的差异化思路。

综上所述，重庆市三大五千亿级支柱产业集群在 2025 年呈现出与主导产业迥异的发展逻辑。智能装备产业是“协同增长型”，其命运与主导产业升级深度绑定；软件信息产业是“特色突围型”，正尝试在巨头的阴影下走出一条基于制造场景的新路；食品加工产业则是“生态培育型”，致力于将本地资源优势转化为系统性的产业竞争力。它们的共同挑战在于，如何在服务本地经济、发挥特色优势的同时，突破规模、技术或品牌的天花板，实现从“支柱”到“引领”的能级跃升。这三大产业的健康发展，对于重庆构建一个更加均衡、韧性和内生的现代产业体系至关重要。

（五）政策演进、驱动因素与产业未来趋势

1、政策演进：从规划引领到精准攻坚的递进路径

回顾近十年的政策轨迹，重庆对核心产业的支持体系呈现出从宏观战略规划向中观集群构建、再向微观环节精准攻坚的清晰递进逻辑，政策工具也从普惠性补贴向生态化、市场化手段不断升级。

第一阶段（2016-2021 年）为顶层设计与基础布局期。此阶段政策的核心任务是明确产业升级的战略方向，并为后续发展奠定基础框架。重庆开始从传统汽车、笔电制造等单一优势，向更广阔的先进制造业领域进行战略布局。相关政策侧重于智能制造示范推广、技术改造升级以及培育新兴产业的萌芽，为“33618”现代制造业集群体系的提出进行了前期探索和铺垫。

第二阶段（2022-2024 年）为集群化体系构建与专项行动启动期。这是政策体系成型和发力的关键阶段。2023 年，重庆系统性地提出了“33618”现代制造业集群体系，将智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造、先进材料三大产业明确为万亿级主导产业，智能装备及智能制造、软件信息服务业、食品及农产品加工为五千亿级支柱产业，标志着产业发展从“点”的突破转向“面”的集群化推进。围绕此顶层设计，一系列高规格、可量化的专项行动计划密集出台：

（1）智能网联新能源汽车产业：《重庆市建设世界级智能网联新能源汽车产业集群发展规划（2022-2030 年）》设定了“2025 年产销量占全国 10%以上”的阶段性目标，并配套了零部件提升计划（2023-2027）和“渝车出海”计划，从产业链补强和市场拓展两端同时发力。

（2）软件信息服务业：2025 年发布的《重庆市进一步推进软件和信息服务业“满天星”行动计划实施方案》，提出 2027 年软信产业规模新增 1500 亿元、建成具有全国影响力的软信产业集聚区及 10 个以上特色软信产业集聚区，并同步出台汽车软件与人工智能技术应用行动计划，将软信产业与本地优势制造业深度绑定。

（3）其他产业：《重庆市智能装备及智能制造产业集群高质量发展行动计划（2023

—2027年）》（2023年）、《重庆市工业软件高质量发展行动计划（2024—2027）》（2024年）等文件相继落地，政策支持呈现出全面覆盖、重点突出、目标量化的特征。

第三阶段（2025年及以后）为精准攻坚与生态深化期。进入“十五五”规划前夕，政策导向进一步聚焦于破解具体瓶颈和构建长效生态。政策工具更加精细化、市场化，旨在解决前期发展中暴露出的核心问题。例如，针对智能网联新能源汽车产业核心零部件短板，推出《重庆市智能网联新能源汽车产业链“渝链智擎”行动计划（2025—2027）》，目标集聚1000家零部件企业；针对软件信息服务业规模偏小、资本化不足，“满天星”行动计划实施方案明确新增5家上市企业的目标。在食品及农产品加工领域，2026年的《新十条政策》新增了融资租赁贴息、国际市场开拓奖补等工具，支持手段从“给补贴”向“建生态”和“拓市场”转变。同时，《重庆市材料行业碳达峰实施方案》等政策的出台，标志着绿色低碳转型从倡导变为刚性约束，驱动产业向高端化升级。

这一演进路径表明，重庆的产业政策已形成“战略规划-集群行动-精准攻坚”的完整闭环，政策延续性和执行力较强，为产业发展提供了稳定的制度预期。

2、核心驱动因素：需求牵引、场景赋能与生态竞争

驱动重庆核心产业沿上述政策路径发展的，是几股深层次、结构性的力量，它们共同塑造了当前产业格局的独特性。

首先，本地主导产业的“需求牵引”是首要驱动力。重庆核心产业，特别是智能装备及智能制造、软件信息服务业的发展，并非凭空创造，而是其万亿级主导产业升级内生的必然需求。智能网联新能源汽车产业的高速发展，直接催生了对线控底盘、智能座舱、激光雷达等智能装备及工业软件的庞大市场需求，从而牵引了相关支柱产业的同步崛起。这种“以硬生软、以整带零”的模式，使得重庆的产业升级具有坚实的市场基础和明确的场景导向，避免了产业发展与市场需求脱节的风险。软件产业聚焦工业软件和汽车软件，正是这一驱动力的最直接体现。

其次，雄厚的制造业基础与独特资源禀赋构成“场景赋能”。重庆拥有全国41个工业大类中的39个，这为工业软件的研发、测试和应用提供了无与伦比的“试验场”和“需求池”。同时，丰富的矿产、农业资源为先进材料、食品加工产业提供了原料保障。政策正是基于这些独特的场景和资源禀赋，设计了差异化的产业发展路径。例如，“满天星”行动计划利用中心城区存量楼宇发展楼宇经济，正是基于重庆山地地形限制下集约利用空间的现实选择。这种“场景赋能”使得重庆能够在特定赛道（如工业软件）形成与成都、杭州等软件名城错位竞争的优势。

再次，激烈的区域竞争倒逼“生态化”政策应对。重庆在多个产业领域面临来自长三角、珠三角及中西部兄弟城市的全方位竞争。这种竞争压力迫使重庆的政策不能仅仅停留在项目引进或补贴层面，而必须转向构建更具粘性和韧性的产业生态。设立100亿元的食品及农产品加工产业生态基金、通过“链长制”和“股权财政”推动“四链融合”，都是旨在通过系统性的生态构建，来提升本地产业的根植性和综合竞争力，以应对可能的企业外流和资源争夺。与无锡聚焦人形机器人、长沙打造“钠电之都”的专项政策相比，重庆的政策更侧重于构建一个能够滋养多个产业、促进内部协同的综合性生态体系。

最后，技术变革与绿色转型构成“未来布局”的双重约束与机遇。人工智能、具身智能、绿色低碳等全球性技术趋势，既是挑战也是机遇。重庆的政策敏锐地捕捉到这些趋势，并将其融入产业规划。例如，将前沿新材料、氢能及新型储能纳

入未来产业培育计划，在智能装备领域关注“机器人+”与具身智能，都体现了面向未来的布局。同时，碳达峰方案对材料等传统产业形成硬约束，也倒逼其通过技术改造向高端绿色材料转型，从而将环保压力转化为产业升级的动力。

3、未来趋势预测

综合近十年政策演进的内在逻辑和当前产业发展的驱动因素，我们对重庆市上述核心产业的未来趋势预测如下：

一是产业价值的“微笑曲线”两端上移，但进程分化。在“制造规模优势”已基本确立的背景下，向研发设计（左端）和品牌服务（右端）延伸将成为未来五年的主旋律，但各产业进度不一。

智能网联新能源汽车产业将率先尝试价值突破。随着“渝链智擎”计划的推进和赛力斯问界等高端车型的品牌效应显现，产业本地配套率将向100%的目标迈进，同时，在智能驾驶算法、车联网服务等领域的研发投入和产出将显著增加，有望逐步缩小与深圳在产业市值上的差距。

新一代电子信息制造业的价值上移取决于“补链”成效。西部科学城集成电路集群的建设进度是关键。若能按计划于2027年形成规模产能，将实质性提升重庆在芯片设计、封测环节的价值份额，改变“哑铃型”产业结构。同时，“智能终端创新蝶变计划”推动AIPC、AI手机上量，旨在提升终端产品附加值。

软件信息服务业的价值实现路径最为清晰但也最具挑战。其价值完全取决于能否将工业软件、汽车软件的产品化和商业化做深做透。若“满天星”深化方案顺利实施，到2027年新增5家上市公司，将标志着其特色化路径得到资本市场认可，产业价值进入快速提升通道。

二是产业集群的“内部协同”与“外部开放”同步深化。未来，产业集群的发展将从地理空间上的集聚，转向创新链、供应链、资金链的深度协同，主要表现为：（1）内部协同将更加紧密。例如，渝西地区零部件产业倍增计划（目标2027年4000亿元产值）与两江新区整车制造将形成更高效的双向赋能；西部科学城的芯片研发成果将更快地导入两江新区、沙坪坝区的终端制造产线。食品加工产业将通过生态基金和产业园建设，强化原料基地与加工企业的利益联结。（2）外部开放将成为突破瓶颈的必然选择。面对核心技术短板，重庆将更加积极地融入全球和全国创新网络，通过引进华为、宁德时代、SK海力士等外部巨头，以及鼓励本地企业开展跨区域合作，来弥补自身创新资源的不足。“渝车出海”计划也表明，拓展国际市场将是消化产能、提升品牌的重要途径。

三是绿色化与数字化“双转型”从成本项转化为竞争力项。对于先进材料、食品加工等传统产业，以及所有产业的制造环节，绿色低碳和数字化改造将从被动合规转向主动塑造竞争力。先进材料产业在碳达峰方案驱动下的节能改造和绿色材料研发，有望催生新的产品线和市场机会。智能装备和软件信息服务业将受益于全市制造业广泛的“数改智转”需求。佛山规上企业完成数改智转提供了参照，重庆庞大的制造业基数为智能装备和工业软件提供了广阔的渗透空间，数字化服务本身将成为一个巨大的增长市场。

三、重庆市核心产业投资机会

（一）三大万亿级主导产业集群

1、智能网联新能源汽车产业集群

作为重庆产业转型的旗帜，智能网联新能源汽车集群已超越单纯的制造环节，向“整零协同、软硬结合”的生态体系演进，其发展现状与政策导向呈现出鲜明的系统性和前瞻性。

集群内企业呈现出清晰的梯队和差异化竞争力。赛力斯已成为重庆产业转型的标杆，2025年实现营收1651亿元，净利润59.57亿元，是全球少数盈利的新能源车企之一，其与华为深度合作的“鸿蒙智行”模式，成功将问界M9打造成50万元级豪华SUV市场的持续销冠，并于2025年完成“A+H”上市，资本路径清晰。长安汽车作为央企代表，2025年营收1640亿元，净利润40.75亿元，2025年新能源销量110.9万辆，其实施的“北斗天枢”战略和SDA软件定义汽车平台，使其获得了国内首批L3级自动驾驶准入许可，在智能化技术储备上底蕴深厚。生态伙伴方面，华为提供全栈智能解决方案；本土企业如千里科技的智能驾驶系统已开启全球化进程；合资品牌阿维塔则凭借长安、华为、宁德时代三方赋能，在高端市场站稳脚跟。这种“龙头引领、生态共荣”的格局，是集群抗风险能力和持续创新的关键。投资者应关注投资重点从整车向关键零部件（如车规芯片、智能底盘）和未来技术（AI大模型、车路云一体化）的迁移趋势。主要风险在于技术迭代速度可能使部分企业掉队，以及全球供应链波动对仍存外部依赖的环节（如高端芯片）的冲击。

2、新一代电子信息制造业集群

该集群是重庆的传统优势领域，尽管近年产值有所波动，但通过在集成电路、新型显示等特色领域的深度布局，正致力于穿越产业周期，实现价值链的向上攀升。

在核心领域进展与政策扶持方面，**集成电路已形成“设计-制造-封测-材料”全链条**。在制造环节，华润微电子建成了全产业链车规级功率半导体基地；芯联微电子聚焦55-28nm特色工艺；三安意法的8英寸碳化硅晶圆项目填补了国内规模化制造空白。封测环节，SK海力士重庆工厂是其全球最大的海外封测基地。政策上，重庆高新区对设计企业流片最高奖励3000万元，研发投入最高奖励5000万元，扶持力度空前。新型显示则重点押注Mini/Micro LED（MLED）赛道。重庆康佳光电拥有全球领先的巨量转移技术，京东方重庆G8.5代线盈利显著改善，而蓝黛科技的车载触控业务则随着智能座舱发展快速增长。

集群内企业呈现“制造强、设计弱”的特点。代表企业包括制造龙头华润微电子、三安意法，封测巨头SK海力士，以及显示技术引领者重庆康佳光电。投资者应重点关注芯联微电子等新建晶圆厂的产能利用率、MLED技术的工程化产业化进度，以及电子板块上市公司是否出现盈利拐点。主要风险在于全球行业周期下行可能延长调整时间，以及巨额投资项目的资金链压力。

3、先进材料产业集群

先进材料产业是支撑前述两大万亿集群升级的基础，其发展路径紧密围绕本地主导产业的需求，呈现出“研发驱动、应用牵引”的鲜明特征。

重庆以明月湖实验室为核心创新载体，聚焦新型储能材料、高性能轻量化材料等五大方向。研发成果转化迅速，例如实验室已联合赛力斯发布全球首个超大尺寸镁合金汽车后地板，直接服务于新能源汽车轻量化。

该集群的最大竞争力在于与本地产业的深度融合，形成闭环。华峰铝业的高性能铝热传输材料已进入新能源车CO₂热泵系统供应链，国际复材的高强度玻纤用于轻量化部件；电子级玻纤、高端电子树脂等材料是集成电路和5G/6G通信的基础。同时重庆布局的未来能源重点攻关镁基固态储氢、钠离子电池正极材料等，瞄准

的是下一代储能技术。

该集群企业梯队层次分明，在细分领域具备全国乃至全球竞争力。比如华峰集团是聚氨酯、聚酰胺全产业链龙头；国际复材是全球玻纤巨头，深度绑定风电等新能源市场；再升科技是能同时生产多类高性能过滤材料的企业，产品供应 C919 大飞机；华峰铝业是汽车铝热传输材料领域的重要供应商。

该集群正朝着 2027 年产值 4000 亿元的目标迈进。投资者需重点关注镁基储氢、钠离子电池等前沿技术的产业化进度，以及明月湖实验室的技术转化效率。风险则在于前沿材料研发本身的不确定性，以及市场竞争加剧可能导致的技术路线风险。

4、投资启示

纵观三大万亿级主导产业集群，可以发现重庆产业发展的若干共性逻辑，为投资者提供了清晰的决策框架：

一是强烈的本地产业协同性。三大集群并非孤立发展，而是形成了紧密的内部循环。先进材料为汽车和电子信息提供基础支撑；电子信息（尤其是车规芯片、智能座舱）是智能网联汽车的大脑和神经；智能网联汽车则作为最大的终端应用市场，反向拉动前两者的技术创新与产能消化。这种“产业共同体”模式增强了集群的整体抗风险能力和成本竞争力。

二是明确的“补短板、锻长板”政策路径。无论是新能源汽车的“渝链智擎”计划、集成电路的流片奖励，还是先进材料的产业创新综合体，政策都精准指向关键技术攻关和产业链薄弱环节。同时，在已有优势领域（如汽车制造、功率半导体、玻纤材料）通过扶持龙头企业进一步巩固和拉长板。

三是龙头企业引领的生态化竞争。每个集群都培育了 1-2 家具有全国影响力的链主企业（如赛力斯、长安、华润微电子、华峰集团），它们通过技术外溢、供应链协同和资本运作，带动了整个生态圈的繁荣。投资机会不仅存在于龙头本身，也广泛分布于其上下游的“专精特新”伙伴。

对于投资者而言，未来几年是观察这三大集群能否实现规划目标、兑现成长潜力的关键窗口期。需要紧密跟踪新能源汽车核心零部件本地配套率的提升、集成电路特色工艺产线的产能爬坡以及先进材料领域颠覆性技术的商业化落地。这些微观指标的实现，将是宏观产业战略成功与否的最有力证明。

（二）三大五千亿级支柱产业集群

1、智能装备及智能制造产业集群

重庆的智能装备及智能制造产业并非凭空而生，其根基深植于本地的工业基因，发展路径呈现出清晰的“依托优势、梯度转型、场景牵引”特征，正从传统的装备制造向以机器人、高端数控机床、智慧医疗装备为代表的智能化方向系统性跃迁。

该集群的发展遵循“356”产业体系框架，即聚焦 3 个优势、5 个特色产业集群及 6 大支撑板块。这一路径设计的核心逻辑在于“扬长补短”：一方面，将微耕机、通用发动机、轨道交通装备等传统优势领域作为智能化改造的基本盘，通过数字化赋能提升其附加值；另一方面，将机器人、无人机、智慧医疗装备等作为新的增长极进行重点培育。其技术演进遵循“数字化车间-智能工厂-未来工厂”的梯度培育体系，目标到 2027 年累计建成 50 家智能工厂和 500 个数字化车间，这为

装备供应商和解决方案商提供了明确的、阶梯式的市场需求。政策支持与此路径高度匹配，例如对创建“灯塔工厂”给予最高 1000 万元奖励，对首台（套）重大技术装备提供单项目最高 1000 万元支持，精准地激励从应用到研发的各个环节。

生态布局方面，该产业集群已形成“龙头引领、外资布局、全链协同”的立体化格局。本土龙头企业如华数机器人，实现了从核心部件到整机的自主可控；七腾机器人则在防爆特种机器人细分领域构筑了技术壁垒。与此同时，川崎、发那科等国际机器人巨头以及重庆康明斯、日立能源等在特定装备领域具有全球竞争力的外资企业，共同构成了产业生态的“压舱石”与“催化剂”。尤为值得关注的是来自汽车产业的协同力量，长安汽车设立智能机器人公司，赛力斯与华为合作布局机器人业务，表明主导产业集群的智能化需求正内生地催生并滋养着支柱产业集群的发展。

该集群的增长动力是双轮驱动。首要动力来自于“机器人+”应用场景的持续拓宽。根据《重庆市“机器人+”应用行动计划（2024—2027 年）》，制造业、农业、建筑业、能源、商贸物流等五大重点领域将创造巨大的增量市场。例如，重庆汽车、电子产业的智能化产线改造需求，为工业机器人提供了稳定且高增长的基本盘。**第二个关键动力在于核心零部件的国产化突破。**当前，高性能末端执行器、直线电驱动关节、大功率直驱伺服电机等仍是产业“卡脖子”环节。重庆正通过“揭榜挂帅”等方式集中攻关，一旦在类似清平机械重载臂关节减速机的国产化案例上取得更多突破，将显著降低产业链成本，提升本土企业的盈利能力和国际竞争力。投资者应密切关注这两大动力引擎的进展。场景渗透率的提升速度与核心零部件国产化率的提高幅度，是验证该集群能否实现从“支柱”向“主导”潜力跨越的关键指标。

2、软件信息服务业集群

重庆软件信息服务业的发展路径，是中国少数成功实践“以硬生软”模式的典范。其增长并非依赖消费互联网的流量红利，而是深度根植于本地雄厚的制造业基础，通过为实体经济赋能实现价值创造，形成了与硬件产业共生共荣的独特生态。

该集群的崛起路径清晰反映了需求牵引的市场经济逻辑。早期，软件产业主要服务于本地笔电、汽车等制造业的嵌入式系统和信息化需求。随着智能网联新能源汽车、高端装备等产业向智能化、网联化深度演进，对工业软件、汽车软件、人工智能算法的需求呈现指数级增长，从而强力拉动了软件产业的独立发展与升级。“满天星”行动计划的实施，通过盘活楼宇空间、吸引人才和企业集聚，为这一内生需求提供了优质的供给土壤，最终驱动产业规模提升。政策上，对首版次软件最高 100 万元奖励、对关键攻关项目最高 200 万元资助，均精准指向了提升软件产品化能力和突破核心技术短板。

在赛道布局上，该集群形成了与本地优势产业深度绑定的四大核心方向。（1）汽车软件涵盖智能座舱、自动驾驶算法、车路云协同平台，是当前增长最快、生态最成熟的领域；（2）工业软件服务于制造业研发设计、生产控制、经营管理全流程，是提升制造业核心竞争力的关键；（3）人工智能与大数据为各行业提供智能化解决方案；（4）数据要素围绕重庆率先探索的汽车行业可信数据空间等，培育数据治理与流通服务产业。这种“产业需要什么，就发展什么软件”的路径，确保了软件产业发展的市场确定性和高成功率。

该集群的增长动力首先来自于龙头企业和独角兽的引领效应。如北斗智联在汽车软件领域实现近千万台套产品量产，中冶赛迪在工业软件领域参与国家攻关，马上消费金融在金融科技领域自研超千套系统，这些企业不仅自身创造巨大产值，更通过技术溢出和生态构建带动了整个集群的发展。截至 2025 年，重庆独角兽企

业中，软件信息相关企业如阿维塔科技、马上消费金融、特斯联等占据了重要地位，显示出资本市场对“软硬结合”商业模式的高度认可。

更深层次的增长动力在于“软硬”结合带来的产业价值重估。传统制造业的估值往往受制于硬件毛利率和周期性，而软件和服务的嵌入能显著提升产品的附加值、客户粘性和盈利的可持续性。重庆的汽车、装备企业正通过加大软件投入，实现从“产品制造商”向“生态服务商”的转型。这一过程不仅为软件企业带来了订单，更在资本市场层面，推动投资者重新评估重庆制造业企业的长期价值。因此，软件信息服务业的增长，不仅是其自身营收的扩大，更是撬动整个重庆制造业估值体系升级的支点，值得投资者持续关注。

3、食品及农产品加工产业集群

食品及农产品加工产业是重庆将传统资源禀赋转化为现代经济优势的典型代表。其发展路径跳出了初级加工的窠臼，通过工业化、标准化、品牌化的系统改造，实现了从“田间地头”到“消费终端”的价值跃升，构建了基于地域文化的特色产业生态。

该集群的发展遵循“特色资源-地理标志-工业化爆品-全国性品牌”的升级路径。重庆首先拥有涪陵榨菜、奉节脐橙、巫山脆李、江津花椒等一大批具有全国知名度的地理标志产品，为其加工产业提供了独一无二的原料基础和品牌底蕴。发展的关键一跃在于，通过现代食品工程技术，将这些地域风味转化为便于流通和食用的工业化商品，并打造为市场爆品。例如，将重庆小面、酸辣粉、方便火锅等地方美食进行标准化、预包装化生产，使其突破地域限制，走向全国市场。政策层面，2026年出台的“新十条政策”以空前力度支持这一路径，如60%以上财政帮扶资金定向投入，设立100亿元产业生态基金，并对创建国家级品牌给予高额奖励，旨在系统性地解决该产业在融资、营销、创新等方面的瓶颈。

生态布局上，重庆构建了“区域公用品牌+企业品牌+劳务品牌”三位一体的品牌体系，这是其产业集群最显著的特色之一。区域公用品牌如“巴味渝珍”、“渝面侠”，负责提升整个产区的形象和标准。企业品牌如“乌江”榨菜、“德庄”火锅底料、“天友”乳业则在细分品类中深耕市场，形成消费者忠诚度。独特的劳务品牌如“重庆火锅师傅”、“云阳面工”则将人力资源品牌化，既保障了产品风味的地道性，又带动了高质量就业，形成了产业与民生互促的良性循环

该集群的增长直接受益于国内消费升级和便捷化饮食的趋势。预制菜产业的蓬勃发展是典型例证，梁平区打造的“中国西部预制菜之都”，精准对接了家庭和餐饮业对高效、标准化餐食解决方案的需求。同时，消费者对品牌、健康、风味独特性要求的提高，使得拥有地理标志背书和独特巴渝风味的重庆加工食品更具市场竞争力。

增长动力还来源于对产业链价值的深度挖掘。龙头企业不再局限于初加工，而是向上下游延伸。例如，涪陵榨菜集团实施“榨菜+”战略，向泡菜、萝卜等佐餐开胃菜领域拓展，并探索国际化布局，以提升盈利天花板。恒都农业则构建从肉牛育种、养殖到精深加工、冷链配送的全产业链，提升了对品质和成本的控制力。这种从“加工环节盈利”到“全产业链价值掌控”的转变，是龙头企业实现持续增长、巩固行业地位的核心逻辑，也为投资者提供了从单一品类成长到平台化企业价值重估的投资视角。

4、投资启示

三大五千亿级支柱产业虽定位不同，但共同构成了重庆产业生态系统中不可

或缺的支撑层和连接层，其价值远不止于自身产值。

智能装备及智能制造是产业升级的“赋能者”和“工具箱”。它为三大主导产业集群的智能化、数字化改造提供硬件装备和系统解决方案，是“33618”体系内部循环的关键节点。其发展水平直接决定了重庆制造业整体生产效率和技术高度的上限。

软件信息服务业是产业价值的“放大器”和“连接器”。它将硬件产品的功能智能化、服务持续化，是主导产业实现商业模式创新、提升客户粘性和盈利能力的核心。它如同神经系统，将各个产业集群连接成一个智能、协同的有机体。

食品及农产品加工是产业生态的“稳定器”和“特色名片”。它立足于本地不可替代的资源与文化，创造了稳定的就业、税收和品牌影响力，增强了重庆经济的韧性与独特性。同时，其品牌化、工业化实践，也为其他传统产业升级提供了可借鉴的路径。

这三大集群与主导集群之间形成了强大的协同效应。智能装备和软件服务“赋能”主导产业升级，而主导产业的庞大需求又“反哺”前两者做大做强；食品加工产业则丰富了重庆的产业谱系，避免了经济结构的单一化风险。对于投资者而言，理解这种生态位和协同关系至关重要。投资机会不仅存在于每个集群内部的龙头和成长型企业，更存在于集群之间业务交叉、技术融合的节点上，例如为汽车行业提供智能制造解决方案的装备商、为食品工厂提供工业互联网平台的软件商等。这些处于生态交叉点的企业，可能受益于多重增长动力，具备更高的成长弹性和投资价值。

（三）上市企业与专精特新企业分析

1、上市企业

截止至 2026 年 5 月 6 日，重庆市企业在 A 股上市的数量总共 79 家，总市值为 12227 亿元。从上市公司板块分布来看，重庆市 A 股上市企业数量和市值主要分布沪深交易所主板，其中上海主板数量和市值占比分别为 41.77%和 57.96%，深圳主板数量和市值占比分别为 31.65%和 25.91%；其次是创业板数量和市值占比分别为 15.19%和 13.78%，科创板和北交所的数量和总市值占比都较少。

表1：重庆市 A 股上市公司上市板块数量、市值分布

板块	总市值（亿）	总市值占比	数量	数量占比
上海主板	7087	57.96%	33	41.77%
深圳主板	3169	25.91%	25	31.65%
创业板	1685	13.78%	12	15.19%
科创板	199	1.63%	3	3.80%
北交所	88	0.72%	6	7.59%
合计	12227	100%	79	100%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理，市值数据截止至 2026 年 5 月 6 日

行业分布看，重庆市 A 股上市企业主要分布在申万 31 个行业的 23 个行业中。市值分布方面，重庆市 A 股上市企业在汽车行业的总市值最高，有 3835 亿元，占比 31.37%；其次是医药生物、银行、环保、建筑材料，市值占比分别为 10.30%、9.85%、8.37%、7.62%，前五大行业市值累计占比 67.51%。数量分布方面，重庆市 A 股上市企业在医药生物、汽车的数量较多，分别为 12 家和 15 家，占比 18.99%和 15.19%。

表2: 重庆 A 股上市公司行业的数量、市值分布

申万行业	总市值 (亿)	总市值占比	数量	数量占比
汽车	3835	31.37%	12	15.19%
医药生物	1260	10.30%	15	18.99%
银行	1204	9.85%	2	2.53%
环保	1024	8.37%	4	5.06%
建筑材料	932	7.62%	3	3.80%
传媒	665	5.44%	2	2.53%
公用事业	596	4.88%	4	5.06%
食品饮料	451	3.68%	3	3.80%
机械设备	375	3.07%	5	6.33%
非银金融	283	2.32%	1	1.27%
房地产	283	2.31%	5	6.33%
电子	220	1.80%	2	2.53%
交通运输	186	1.52%	3	3.80%
电力设备	162	1.32%	4	5.06%
美容护理	133	1.09%	2	2.53%
钢铁	125	1.02%	1	1.27%
通信	104	0.85%	1	1.27%
商贸零售	94	0.77%	1	1.27%
基础化工	90	0.73%	3	3.80%
有色金属	78	0.63%	2	2.53%
建筑装饰	72	0.59%	2	2.53%
计算机	35	0.29%	1	1.27%
农林牧渔	22	0.18%	1	1.27%
合计	12227	100%	79	100%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 市值数据截止至 2023 年 11 月底

从 A 股上市公司性质来看, 重庆市上市企业中的民企数量最多, 为 46 家, 占比 58.23%, 高于的国企 28 家; 但民企的总市值为 5112 亿元, 占比 41.80%, 低于国企 50.11% 的市值占比。

表3: 重庆 A 股上市公司性质的数量、市值分布

企业性质	总市值 (亿)	市值占比	数量	数量占比
国企	6127	50.11%	28	35.44%
民企	5112	41.80%	46	58.23%
其他	989	8.09%	5	6.33%
合计	12227	100%	79	100%

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理, 市值数据截止至 2023 年 11 月底

代表性上市公司如下:

表4: 重庆代表性上市公司列表

股票代码	股票简称	总市值	上市日期	申万行业	企业性质
601127.SH	赛力斯	1534	2016-06-15	汽车	民营企业
000625.SZ	长安汽车	937	1997-06-10	汽车	中央国有企业
601077.SH	渝农商行	825	2019-10-29	银行	地方国有企业
301526.SZ	国际复材	715	2023-12-26	建筑材料	地方国有企业
600292.SH	电投水电	662	2000-11-01	环保	中央国有企业
002558.SZ	巨人网络	616	2011-03-02	传媒	民营企业
601777.SH	千里科技	499	2010-11-25	汽车	其他企业
601963.SH	重庆银行	380	2021-02-05	银行	地方国有企业
300122.SZ	智飞生物	369	2010-09-28	医药生物	民营企业

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理; 市值数据截止至 2026 年 5 月 6 日

2、专精特新企业

重庆市专精特新企业分为国家级专精特新“小巨人”企业和市级专精特新中小企业两个主要梯度，截至 2026 年 5 月，全市有效期内国家级“小巨人”企业 341 家，市级专精特新中小企业超 6700 家。

国家级专精特新方面，2025 年第七批新认定 44 家企业，复核通过 130 家企业，3 大万亿级主导产业集群企业占新认定总数的 50%，代表性企业如下：

表5：重庆市国家级专精特新“小巨人”代表性企业

行业领域	企业名称	核心产品/技术
智能网联汽车	北斗智联科技有限公司	智能驾驶核心技术，车规级芯片与算法
智能网联汽车	戴卡捷力轮毂制造有限公司	全球单体产能最大铝合金轮毂生产基地（1000 万件/年）
智能网联汽车	重庆集诚汽车电子有限责任公司	汽车电子控制系统，车身控制模块
电子信息	汉朗精工	硅基液晶芯片，打破国外垄断，应用于 AR-HUD 系统
电子信息	航天中电（重庆）微电子有限公司	军用与工业级微电子芯片，抗辐射技术
生物医药	重庆新赛亚生物科技有限公司	生物试剂，分子诊断技术
生物医药	重庆永仁心医疗器械有限公司	人工心脏，植入式医疗设备
新材料	重庆成飞新材料股份公司	高性能复合材料，航空航天应用
装备制造	重庆机床（集团）有限责任公司	精密机床，齿轮加工设备
装备制造	重庆盟讯电子科技有限公司	电子连接器，工业自动化设备

资料来源：重庆市人民政府网，国信证券经济研究所整理

市级专精特新中小企业方面，2026 年 3 月新增 1023 家申报通过企业，有效期 3 年，代表性企业有：

表6：重庆市国家级专精特新“小巨人”代表性企业

区县	企业名称	核心产品/技术
两江新区	重庆君歌电子科技有限公司	超声波雷达、高清车载摄像头、激光雷达
万州	重庆平湖塑业有限公司	泡塑模压制品、橡塑包装材料等新材料产品
荣昌	重庆吉凯药业有限公司	生物医药，创新药物研发
荣昌	慕易（重庆）实业有限公司	智能网联汽车零部件

资料来源：重庆市人民政府网，国信证券经济研究所整理

（四）投资趋势与建议总结

1、投资趋势分析

2026 年，重庆产业投资的主线已从过去以产能扩张和基础设施建设为主的“铺摊子”阶段，全面转向以“补链强链、技术攻关、生态构建”为核心的“提质量”阶段。这一结构性迁移催生了三大明确的投资趋势。

一是投资重心从“整车终端”向“核心零部件与基础软件”纵深渗透。智能网联新能源汽车产业集群的价值链高地仍在于核心零部件与软件。政策已明确将投资重点转向动力电池系统、智能底盘、车规级芯片、汽车操作系统等七大方向，目标到 2027 年推动 200 家跨界企业进入零部件领域。这一趋势同样映射在新一代电子信息制造业，投资焦点从终端组装向特色工艺集成电路（如碳化硅、车规功率半导体）和新型显示（Micro LED）等上游核心环节集中。对于投资者而言，这意味着机会正从显性的整车品牌，向隐性的“技术供应商”和“解决方案商”转移，

这些企业往往具备更高的技术壁垒和盈利弹性。

二是技术驱动从“单点应用”向“跨产业协同创新”生态演进。重庆各产业集群间“产业共同体”的特征日益凸显，催生了跨领域的技术融合投资机会。例如，先进材料产业集群研发的镁合金、铝热传输复合材料，直接服务于新能源汽车的轻量化与热管理需求；软件信息服务业的发展则完全依托于为汽车、装备等硬科技产业提供智能化赋能。这种协同催生了诸如“汽车软件”、“工业互联网平台”、“智能制造解决方案”等交叉赛道。投资者应关注那些能够有效连接两个或多个产业集群的“节点型”企业，例如为智能工厂提供数字孪生服务的软件公司，或为新能源电池提供高性能隔膜的材料企业，它们可能同时受益于多重产业增长动力。

三是资本供给从“普惠补贴”向“基于里程碑的精准赋能”模式转型。重庆的资本运作已形成一套成熟模式。“先租后股”针对重资产投入期，“战略投资”聚焦成长期，“基石锚定”护航证券化期，而各类产业基金与贴息政策则覆盖全生命周期。这种分层、分阶段的资本供给体系，意味着投资机会的验证节点更加清晰。市场资本可以更有效地与政府引导资金形成接力，在政府资本通过“耐心”支撑度过早期高风险阶段后，市场化资本可以基于更明确的产能、订单或技术突破等里程碑事件，介入分享高速增长阶段的红利。这种模式降低了纯市场资本在产业萌芽期的不确定性，提升了投资效率。

2、投资策略建议

一是遵循产业迁移趋势进行赛道配置，将投资重心从终端整机组装向上游核心零部件、基础软件/工业软件、关键材料等“硬科技”和“软实力”环节倾斜。优先关注在车规芯片、碳化硅功率器件、Micro LED、轻量化材料、工业操作系统等细分领域具备技术突破潜力的企业。

二是构建“宏观-中观-微观”联动的验证体系。投资决策不应仅基于宏观规划，而应建立多层次验证指标跟踪体系。重点观察“产能利用率”、“研发强度”、“本地配套率”等中观指标，以及目标企业的“新业务增速”、“客户结构优化”等微观指标，以确认增长动能的真实性与可持续性。

三是利用资本运作模式作为风险过滤与机会发现工具，将获得“先租后股”、重大战略投资或成为产业基金重点投资对象的企业，视为已通过政府“风险初筛”的标的。同时，关注这些企业后续达成资本运作中预设里程碑（如产能达标、技术验收、上市申报）的进度，作为重要的投资时点参考。

四是实施基于风险类别的差异化风控。对于技术迭代风险高的赛道，采取分散布局或关注平台型、技术储备多元化的企业；对于市场竞争风险，重点考察企业的成本控制能力与品牌护城河；对于供应链风险，评估企业的供应商多元化管理和关键库存水平。始终将政策的可持续性和宏观需求周期作为仓位管理的重要考量因素。

总的来说，各集群的链主型龙头（如赛力斯、长安、华峰集团、涪陵榨菜），它们享有政策、资源和生态的全面倾斜，增长确定性最高，是首要关注的对象；其次是关注在关键“卡脖子”环节或新兴赛道实现突破的硬科技冠军或独角兽（如华润微电子、重庆康佳光电、千里科技、马上消费金融），它们具备高成长弹性；最后可沿龙头企业的供应链，挖掘具备独特技术或成本优势的专精特新配套企业。

2026年重庆的产业投资图景机遇与挑战并存。其系统性、生态化的产业发展战略，以及创新务实的资本支持体系，为投资者提供了清晰的主线和丰富的结构性机会。

成功的投资将属于那些能够深刻理解产业协同逻辑、紧密跟踪从政策规划到企业执行的验证信号。重庆产业经济的价值深化过程，也将是资本市场发现和重估一批代表中国制造升级方向的优秀企业的过程。

附录

表7: 重庆市 GDP 规模、增速与排名

年份	GDP (万亿元)	GDP 增速	GDP 排名(省市)	GDP 排名(城市)
2015	1.63	10.9%	17	5
2016	1.83	10.7%	17	5
2017	2.03	9.3%	17	5
2018	2.19	5.9%	17	5
2019	2.37	6.3%	18	4
2020	2.52	3.9%	18	4
2021	2.81	8.3%	17	5
2022	2.88	2.5%	18	5
2023	3.06	6.2%	17	4
2024	3.20	5.6%	17	4
2025	3.38	5.3%	16	4

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

表8: 重庆及 GDP 规模相近省份的 GDP 规模与排名

	GDP 规模 (亿元)				GDP 排名			
	江西	重庆	辽宁	云南	江西	重庆	辽宁	云南
2015	17031	16306	20658	15359	16	17	14	18
2016	18761	18271	20832	16774	16	17	14	18
2017	20498	20261	22105	18865	16	17	14	18
2018	23017	21867	24114	21428	16	17	15	18
2019	24724	23690	25666	23902	16	18	15	17
2020	25825	25158	25839	25215	16	18	15	17
2021	29838	28093	28471	27895	15	17	16	18
2022	31568	28772	29740	29301	15	18	16	17
2023	32677	30614	31390	30596	15	17	16	18
2024	34203	32193	32613	31534	15	17	16	18
2025	36020	33758	33183	32766	15	16	17	18

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

表9: 主要城市 GDP 规模与排名

	GDP 规模 (亿元)						GDP 排名					
	上海	北京	深圳	重庆	广州	苏州	上海	北京	深圳	重庆	广州	苏州
2015	27822	26034	17503	16306	18100	14469	1	2	4	5	3	6
2016	30964	28439	19493	18271	19547	15445	1	2	4	5	3	6
2017	34378	31326	22490	20261	21503	16997	1	2	3	5	4	6
2018	37769	35161	24222	21867	22859	18263	1	2	3	5	4	6
2019	40241	37767	26927	23690	23629	19265	1	2	3	4	5	6
2020	41604	38504	27670	25158	25019	20180	1	2	3	4	5	6
2021	47059	44351	30665	28093	28232	23168	1	2	3	5	4	6
2022	48595	45222	32388	28772	28839	23805	1	2	3	5	4	6
2023	51405	47354	34606	30614	30356	24653	1	2	3	4	5	6
2024	53927	49843	36802	32193	31033	26727	1	2	3	4	5	6
2025	56709	52073	38732	33758	32039	27695	1	2	3	4	5	6

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

风险提示

政策调整滞后，经济增速下滑，报告列举的公司/个股仅为案例介绍，不作为投资推荐的依据。

免责声明

分析师声明

作者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，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或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并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本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，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布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。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032