

# 区域经济研究报告

## 西安经济产业现状及发展建议

### 核心观点

**西安经济发展：**过去五年西安经济发展呈现出鲜明的“三高双轨”特征：战略能级高、创新浓度高、开放程度高；推动制造业与服务业双轨并进，追求规模与质量双目标。西安经济最深刻的变化在于其产业体系的系统性重构，产业间互动关系与内部质量发生根本性跃迁，形成了“服务业赋能引领与先进制造提质换核”的协同演进新格局。在多重国家战略的叠加赋能下，西安的发展能级被提升到前所未有的高度，构筑了坚实的发展基座。

**西安产业发展的特色：**在“十五五”规划中，西安紧扣国家战略导向，系统构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，对原有“6+5+6+1”产业体系迭代升级，调整为“7+8+5+6”现代化产业体系新架构。这一调整本质上不是简单扩容，而是把原先偏重“产业门类罗列”的框架，升级为更强调制造业补短板、梯队培育新动能、未来产业抢占先机、生产性服务业深度赋能的现代化产业体系设计。在“7+8+5+6”新架构下，真正具备现实支柱属性并形成不同程度集聚与分工协同的产业链群，主要集中在汽车、半导体及光子、航空航天三大领域。三者共同构成西安先进制造业集群的主体框架，并在形成机制、竞争优势和成长走势方面各具特色。西安将先进制造业明确推到全市产业体系主轴上，按现实产业能级区分“支柱梯队”和“先导梯队”，把未来产业和生产性服务业同时纳入结构性设计，力图打通从科研、孵化、中试到产业化的全链路。

**西安产业发展的核心优劣势：**西安的科教资源是硬科技创新的核心引擎，高校数量稳定、科研机构密集、国家重点实验室布局领先以及R&D投入强度位居全国前列。西安的军工资源禀赋全国领先，依托系统化的政策体系与高密度的产业载体，已形成“国家级示范区引领、多园区协同、民参军活跃、产值规模庞大”的发展格局。在区位与成本方面，西安的产业比较优势集中体现在其“一带一路”陆上核心枢纽的战略地位、高效低成本的现代物流体系，以及显著低于中西部主要城市的土地与劳动力成本。西安市在政策支持方面的产业发展优势，集中体现在国家中心城市定位、西部大开发战略、关中平原城市群建设以及秦创原创新驱动平台等多重国家级与省级政策红利的叠加赋能。

**西安产业的投资格局：**西安市一级市场PE/VC格局呈现出鲜明的“硬科技导向”特征，资本高度聚焦于航空航天、半导体与智能机器人构成的铁三角。同时，2025年二级市场机构对西安市上市公司的持仓也呈现“高集中度+硬科技锚定”双重特征。

**西安经济与产业发展的建议：**西安经济与产业发展仍面临“强科研基础与弱产业转化”的核心矛盾，面向“十五五”，西安亟需以系统性思维破解发展瓶颈，推动经济从规模扩张向质量跃升的根本性转型。

**风险提示：**政策不及预期。

### 发展研究·专题研究

证券分析师：陶鹏春  
0755-81982322  
taolc@guosen.com.cn  
S0980511040002

相关研究报告

# 内容目录

<b>1. 西安经济：规模扩张与结构跃迁的双轨并行</b>	<b>4</b>
1.1. 增长动能的结构性转换：从规模扩张到“开放与创新”双轮驱动	4
1.2. 产业结构的系统性重构：服务业赋能引领与先进制造提质换核	5
1.3. 战略能级跃升与创新转化瓶颈：高起点上的“突围”压力与未来路径	7
<b>2. 西安产业发展的特色</b>	<b>9</b>
2.1. 产业结构的升级跃迁：从“6+5+6+1”到“7+8+5+6”	9
2.2. 产业集群的发展情况：三大领域形成先进制造业集群的支柱	11
2.3. 产业集群发展的优劣势和未来方向	13
<b>3. 西安产业发展的核心优劣势</b>	<b>14</b>
3.1. 科教资源是硬科技创新的核心引擎	15
3.2. 军民融合是国防科技转化的国家标杆	15
3.3. 区位与成本彰显内陆开放的枢纽优势	15
3.4. 政策支持是对战略红利的叠加赋能	16
3.5. 转型突破的结构性瓶颈是当前产业发展的核心短板	16
<b>4. 西安产业的投资格局</b>	<b>17</b>
4.1. 一级市场投资格局：航空航天、半导体与智能机器人构成硬科技铁三角	17
4.2. 二级市场机构持仓：国有资本主导下的硬科技资产配置	21
4.3. 政策与资本协同：构建“基金+产业链”硬科技生态	22
4.4. 资本格局演进趋势：从要素驱动向创新生态跃迁	27
<b>5. 基本结论与建议</b>	<b>29</b>
5.1. 设立“概念验证中心”与“中试保险基金”，构建全周期硬科技转化新范式	29
5.2. 实施“产业链数字孪生与韧性评估”工程，前瞻性布局供应链安全体系	29
5.3. 创建“军民两用技术交易与转化特区”，解锁万亿级融合产值新空间	29
5.4. 倡议成立“关中平原城市群创新共同体”，构建区域协同发展新机制	30
5.5. 试点“数据跨境流动安全港”与“国际人才社区”，打造制度型开放新标杆	30
5.6. 实施“科研人员创业保险”与“成果转化负面清单”管理，营造鼓励冒险的创新文化	30
<b>风险提示</b>	<b>32</b>

## 图表目录

图 1: 西安市重点产业集群图谱 .....	11
图 2: 西安市 A 股上市公司合计 .....	21
图 3: 西安市 A 股上市公司分布 .....	21
表 1: 西安市经济情况总览（近五年） .....	4
表 2: 西安市产业结构变化（2020-2025 年） .....	6
表 3: 西安市开发区情况 .....	7
表 4: 西安市“6+5+6+1”与“7+8+5+6”产业体系对比 .....	10
表 5: 西安市三大重点产业集群核心指标对比 .....	13
表 6: 西安市企业创投融资情况 .....	17
表 7: 西安市上市公司中机构持股比例最高的前十只股票（2025 年） .....	20
表 8: 机构投资者对西安市上市公司的布局（2025 年） .....	22
表 9: 西安市专精特新“小巨人”企业 .....	23
表 10: 西安市上市公司中机构持股超过 10%的企业（2025） .....	28

# 1. 西安经济：规模扩张与结构跃迁的双轨并行

西安经济走过了一条从依赖投资拉动的规模扩张，转向依靠产业结构深度调整、国家战略红利释放、对外开放枢纽功能强化以及科技创新内生动力培育等多重力量协同驱动的新道路。

## 1.1. 增长动能的结构性转换：从规模扩张到“开放与创新”双轮驱动

近年来，西安市经济总量实现了标志性跨越。根据西安市统计局数据，2020年全市GDP为10020.39亿元，首次迈入“万亿俱乐部”。至2025年，全市GDP达到13902.67亿元，按不变价格计算，比上年增长4.7%。这一跨越使西安的经济总量在“万亿城市”中位次前移，成功重返全国城市经济前20强，位列第20位，创下其自2020年跻身“万亿俱乐部”以来的最佳排名。这一成就的取得，并非传统粗放式增长的简单延续，而是经济增长动能发生根本性转换的结果，其核心特征体现为“对外开放”与“科技创新”成为驱动高质量发展的两大主动轮。“对外开放”通过“一带一路”枢纽优势与多元化市场布局，推动外贸结构升级与产业链深度融入全球；“科技创新”依托科教资源与秦创原平台，加速新兴产业集群培育与科技成果转化，形成新质生产力主导的高质量发展格局。

表1：西安市经济情况总览（近五年）

序号	陕西省西安市	2026年经济预期目标	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
1	<b>GDP</b>						
2	GDP(亿元)		13902.67	13369.14	12756.21	12092.27	11222.22
3	GDP增速(%)	5.5%左右	4.70	4.50	5.80	4.60	4.70
4	人均GDP(元)		105000.00	101485.04	97845.83	93488.85	87869.22
5	第一产业增加值(亿元)		332.80	320.13	324.64	323.23	308.63
6	第二产业增加值(亿元)		3970.37	3873.96	3773.93	3714.29	3430.74
7	第三产业增加值(亿元)		9599.50	9123.69	8657.64	8054.75	7482.85
8	<b>人口与收入</b>						
9	人口(万人)			1316.76	1307.82	1300.00	1287.00
10	城镇居民人均可支配收入(元)		56324.00	53678.00	51178.00	48418.00	46931.00
11	<b>工业、投资和贸易</b>						
12	固定资产投资(亿元)		4539.80	5360.86	5700.08		
13	固定资产投资增速(%)	不低于全省水平	-15.30	0.20	0.10	10.50	-11.60
14	进出口总额(亿美元)		698.30	578.75	510.54	651.12	682.01
15	工业增加值(亿元)		2850.70	2758.14	2678.66	2562.34	2269.64
16	规模以上工业总产值(亿元)		10600.00	9692.78			
17	<b>批发和零售业</b>						
18	社会消费品零售总额(亿元)		5721.21	5435.63	5305.29	5043.35	5258.43
19	社会消费品零售总额增速(%)	5.30%	5.30	2.50	3.70	-5.20	0.80
20	<b>房地产</b>						
21	房地产开发投资(亿元)			2472.74	2278.34	2585.39	
22	<b>价格指数</b>						
23	居民消费价格指数(上年=100)		100.50	100.35	100.00	102.21	101.70
24	<b>财政与债务</b>						
25	财政自给率(预警口径)(%)		64.75	64.18	55.01	53.13	58.05
26	一般公共预算收入(亿元)		979.35	1002.36	951.92	834.08	856.00
27	一般公共预算收入增速(%)	3.00%	-2.30	5.30	7.70	9.70	18.21
28	一般公共预算收入:税收收入(亿元)		701.77	714.95	687.97	604.28	682.47
29	一般公共预算收入:非税收入:国有资本经营收入(亿元)						1.19
30	一般公共预算收入:转移性收入(亿元)						

31	一般公共预算收入:上级补助收入(亿元)		573.25	605.72	548.04	433.90
32	一般公共预算支出(亿元)	1512.54	1561.85	1730.47	1569.81	1474.62
33	政府性基金收入(亿元)	681.83	1214.91	1321.44	1262.94	1460.39
34	政府性基金收入:土地出让收入(亿元)	595.01	1109.64	1204.27	1156.45	1299.05
35	政府性基金支出(亿元)	936.57	1576.03	1599.62	1687.10	1469.36
36	国有资本经营支出(亿元)	2.09	12.61	13.94	13.13	7.82
37	地方政府债务余额(亿元)	5363.20	4643.76	4029.69	3625.52	3230.91
38	一般债余额(亿元)	1237.40	1164.56	1071.45	1007.52	979.48
39	专项债余额(亿元)	4125.80	3479.21	2958.24	2618.00	2251.43
40	地方政府债务限额(亿元)	5525.00	4810.92	4212.43	3899.97	3575.47
41	城投平台有息债务(预警通口径)(亿元)	11812.32	11812.32	11123.03	9809.12	8614.07
42	负债率(预警通口径)(%)	38.58	34.73	31.59	29.98	28.79
43	负债率(宽口径)(预警通口径)(%)	123.54	123.09	118.79	111.10	105.55
44	债务率(预警通口径)(%)	320.51	207.82	175.66	170.36	138.73
45	债务率(宽口径)(预警通口径)(%)	1026.43	736.44	660.53	631.28	508.60

资料来源:国家统计局,企业预警通,国信证券经济研究所整理。

### 开放引擎作用空前凸显,外向型经济从补充角色跃升为关键支柱

中欧班列长安号的爆发式增长,是西安从内陆腹地转型为“向西开放前沿”城市的重要动力。根据国铁集团统计及西安市政府新闻发布会数据,2025年,长安号开行量首次突破6000列,达到6037列,同比增长21.1%;运送货物总重696万吨,同比增长23.7%,核心指标连续多年稳居全国首位。这条国际物流大通道不仅是一条运输线路,更成为带动区域产业聚集、贸易升级的强大引擎。它直接带动西安浐灞国际港全年进出口贸易额突破500亿元,同比增长15.8%。外向型经济已从过去经济版图中的配角,转变为托底经济大盘、贡献增长增量的核心力量之一。西安的增长模式已深度融入全球产业链与贸易网络,开放红利得到了实质性释放。

### 新旧产业动能协同共进,创新驱动从潜在优势转化为现实产出

西安的经济增长呈现出显著的“双引擎”特征,传统产业的升级改造与新兴产业的加速崛起共同提供了强劲动力。在传统动能优化方面,汽车、电子信息等六大支柱产业根基稳固,增速高于规模以上工业总产值平均水平。其中,新能源汽车产量达到112.43万辆,增长14.3%,以比亚迪西安工业园为代表的龙头企业年产量突破100万辆,成为全球重要的新能源汽车生产基地。与此同时,以科技创新为核心内涵的“新质生产力”呈现爆发态势,成为工业增长中最具活力的板块。太阳能电池、3D打印设备、民用无人机等新产品产量均实现高速增长。这种“开放牵引形成市场空间,创新驱动填充价值空间”的双轮驱动模式,共同构筑了西安经济稳健增长且韧性不断增强的底层逻辑。

## 1.2. 产业结构的系统性重构:服务业赋能引领与先进制造提质换核

过去五年,西安经济最深刻、最根本的变化在于其产业体系的系统性重构。三次产业结构比例从2020年的3.12%:33.81%:63.07%,演变为2025年的2.39%:28.56%:69.05%。这一变化并非简单的“此消彼长”,而是产业间互动关系与内部质量发生根本性跃迁的结果,形成了“服务业赋能引领与先进制造提质换核”的协同演进新格局。

2025年，西安实现地区生产总值13902.67亿元，按不变价格计算比上年增长4.7%，时隔45年重返全国城市GDP20强。从三次产业结构看，第一产业增加值332.80亿元，增长3.6%，占GDP比重2.39%；第二产业增加值3970.37亿元，增长4.8%，占GDP比重28.56%；第三产业增加值9599.50亿元，增长4.6%，占GDP比重69.05%。

2026年一季度，西安GDP为3270.22亿元，其中第一产业36.29亿元、第二产业812亿元、第三产业2421.93亿元，按此计算三次产业占比约为1.1%、24.8%、74.1%。

需要注意的是，一季度口径季节性很强，农业和建筑业、工业生产节奏并不均衡，因此不能简单把一季度占比外推全年。

表2：西安市产业结构变化（2020-2025年）

年份	GDP（亿元）	第一产业（亿元）	第二产业（亿元）	第三产业（亿元）	第一产业占比	第二产业占比	第三产业占比
2020	10020.39	312.67	3387.44	6320.28	3.12%	33.81%	63.07%
2021	11222.22	312.75	3537.94	6837.59	2.79%	31.53%	60.93%
2022	12092.27	326.69	3867.44	7218.41	2.70%	31.98%	59.69%
2023	12756.21	316.02	3688.93	8005.81	2.48%	28.92%	62.76%
2024	13317.78	320.13	3873.96	9123.69	2.40%	29.09%	68.51%
2025	13902.67	332.8	3970.37	9599.5	2.39%	28.56%	69.05%

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

### 第三产业主导地位空前巩固，核心功能实现从生活配套到生产赋能的历史性跨越

西安第三产业增加值从2020年的不足7000亿元跃升至2025年的9599.50亿元，占GDP比重从2020年的63.07%攀升至69.05%。这一变化的本质是服务业内部结构的根本性蜕变。以中欧班列“长安号”为核心的现代物流体系迅猛扩张——2025年中欧班列（西安）开行6037列，增长21.1%；以秦创原创新驱动平台为引擎的科技研发、技术转移、创业孵化等科技服务业需求激增——2025年技术合同成交额突破4800亿元。这意味着西安的第三产业已超越传统的商贸、住宿等生活性服务业范畴，转变为直接为制造业升级、科技创新转化、国际经贸往来提供关键支撑的赋能部位。服务业的增长与实体经济的高级化进程同频共振，形成了良性互动。这也是“7+8+5+6”产业新架构<sup>1</sup>中“配套发展6大生产性服务业”的现实基础——现代金融、现代物流、研发设计、软件和信息服务、检验检测认证、会展六大生产性服务业，正是第三产业中与先进制造业关联最紧密、赋能效应最强的部分。

### 第二产业经历“占比调整、质量跃升”的深度转型，增长内核实现从传统制造到先进制造的彻底切换

西安第二产业占GDP的比重从2020年的33.81%调整至2025年的28.56%，表面上看占比有所下降，但内部结构发生了质的飞跃。2025年第二产业增加值规模达3970.37亿元，更具标志性意义的是其中以新能源汽车、半导体集成电路、航空航天为代表的高技术制造业迅速崛起。规上工业总产值首次突破万亿元大关，达1.06万亿元，增长6.9%；六大支柱产业完成产值8264.78亿元，增长6.1%，占规上工业总产值的77.9%。汽车制造业增加值增长20.1%、电气机械和器材制造业增长28.5%、专用设备制造业增长7.6%、航空航天制造业增长8.4%，高技术制造

<sup>1</sup> “7+8+5+6”现代化产业体系新架构，即“固本升级7大传统产业、发展壮大8大新兴产业、前瞻布局5大未来产业、配套发展6大生产性服务业”。详见本报告第二部分。

业投资增长 15.4%。第二产业在总量稳步扩大的同时，低端、低效产能被加速淘汰或升级，而高技术、高附加值的先进制造业和战略性新兴产业占比快速提升，完成了产业动力内核的历史性切换。这正是“7+8+5+6”产业新架构中“固本升级 7 大传统产业、发展壮大 8 大新兴产业”要着力解决的核心命题——让第二产业的“质”跑赢“量”，让先进制造业成为工业增长的主引擎。

### 第一产业在总量稳定的基础上，向高附加值的都市农业与科技农业深度转型，三产融合趋势日益明显

西安第一产业占比虽降至 2.39%，但 2025 年农林牧渔业增加值达到 332.80 亿元，其统计内涵已超越传统农业，更多体现了与二三产业的融合价值。粮食总产量 141.51 万吨，持续站稳 140 万吨台阶。科技研发、观光体验、精深加工等元素的注入，推动农业向产业链价值链高端延伸。

### 1.3. 战略能级跃升与创新转化瓶颈：高起点上的“突围”压力与未来路径

在多重国家战略的叠加赋能下，西安的发展能级被提升到前所未有的高度，构筑了坚实的发展基座。然而，在创新资源富集的优势之下，突出的科技成果本地转化问题与战略性新兴产业的“卡脖子”风险，构成了西安从“科技资源富集地”向“产业创新强市”和“经济强市”跨越所必须破解的核心课题。

#### 国家战略密集叠加，立体化支撑要素体系成型，构筑高质量发展高台

西安在国家格局中扮演着多重核心战略角色：它是“一带一路”向西开放的核心节点，已开通覆盖中亚五国的全部航线；它是关中平原城市群的唯一核心，西安都市圈作为全国第五个国家级都市圈正式获批；它还是国家明确建设的国际性综合交通枢纽，全国第三个“米字型”高铁网即将全面建成。为了承载这些国家使命，西安系统构建了强大的支撑要素体系：以经开区、高新区等为代表的国家级开发区集群，形成了汽车、半导体等产业的“链主”集聚区；自贸试验区致力于“制度型开放”；“百万人才计划”等政策着力于吸引硬科技人才，2024 年末常住人口增至 1316.76 万人，形成了规模可观的消费与创新市场。这些交通、产业、制度、人才要素的协同，为西安经济提供了强大的战略韧性与发展纵深。

表3：西安市开发区情况

开发区名称	区域	开发区级别	开发区类别
西安综合保税区	灞桥区	国家级	国家海关监管区域
西安高新综合保税区	长安区	国家级	国家海关监管区域
西安航空基地综合保税区	阎良区	国家级	国家海关监管区域
西安关中综合保税区	灞桥区	国家级	国家海关监管区域
陕西西安出口加工区	未央区	国家级	国家海关监管区域
西安高新技术产业开发区	西安市	国家级	国家级高新区
西安经济技术开发区	未央区	国家级	国家级经开区
陕西航空经济技术开发区	阎良区	国家级	国家级经开区
陕西航天经济技术开发区	长安区	国家级	国家级经开区
西安市浐灞生态区	西安市	国家级	其他国家级开发区
西安国家自主创新示范区	雁塔区	国家级	其他国家级开发区
西安临空经济示范区	西安市	国家级	其他国家级开发区
西安浐灞国际港	西安市	省级	其他国家级开发区
西咸新区泾河新城	西安市	省级	省级开发区
西咸新区空港新城	西安市	省级	省级开发区
西安临潼旅游商贸开发区	临潼区	省级	省级开发区

西安灞河新区	灞桥区	省级	省级开发区
西安浐河经济开发区	灞桥区	省级	省级开发区
西安市高陵区农业科技产业园	高陵区	省级	省级开发区
高新区集贤园战略新兴产业示范基地	周至县	省级	省级开发区
阎良经济开发区	阎良区	省级	省级开发区
西安郭杜工业园区	长安区	省级	省级开发区
西安灞桥工业园区	灞桥区	省级	省级开发区
陕西高陵泾河工业园区	高陵区	省级	省级开发区
陕西蓝田工业园区	蓝田县	省级	省级开发区
陕西户县沣京工业园区	鄠邑区	省级	省级开发区
临潼区新丰工业集中区	临潼区	省级	省级开发区
西安国际港务区	灞桥区	省级	省级开发区
长安引镇现代物流园区	长安区	省级	省级开发区
西安渭北工业区	西安市	省级	省级开发区
陕西省西咸新区沣东新城	西安市	省级	省级新区
陕西省西咸新区沣西新城	西安市	省级	省级新区
西安曲江新区	雁塔区	省级	省级新区
西安市大兴新区	西安市	省级	省级新区
陕西省西咸新区秦汉新城	西安市	省级	省级新区

资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理。

### “高投入、低转化”困局严峻，创新链与产业链衔接存在关键断点

一方面，西安创新“家底”雄厚——2025年全社会研发经费投入强度（R&D强度）高达5.39%，技术合同成交额突破4800亿元，在“2025自然指数—科研城市”排名中居全球第16位；另一方面，巨大的科技资源并未能充分在本地转化，形成产业竞争优势。根据公开报道，本地转化率长期在低位徘徊，显著低于成都等对标城市。造成这一困局的核心障碍包括：其一，丰富的军工技术资源存在较高的民用转化壁垒；其二，企业作为创新主体的地位有待加强；其三，连接实验室与市场的专业化“技术经理人”队伍仍有缺口。这导致了“墙内开花墙外香”的局面，创新优势未能有效转化为本地产业优势。

### 战略性新兴产业面临“产业链断链”风险，制约产业升级与安全自主

在光子、人工智能、商业航天等硬科技产业领域，西安虽然在下游集成和应用环节有所布局，但在上游关键材料和核心零部件领域仍受制于人，产业链自主可控能力不足。例如，光子产业所需的磷化铟衬底等关键材料依赖进口，100G DFB激光器芯片的国产化率不足15%；人工智能产业所需的3nm DSP芯片产能被挤占，液冷等关键技术未实现自主化；商业航天领域的可复用火箭技术、火箭特种材料等仍存在短板。这些“卡脖子”环节的存在，使得西安的战略性新兴产业根基不稳，容易受到外部供应链波动的影响，制约了“实验室—中试—产业化”的完整闭环形成。

总而言之，过去五年西安经济呈现出鲜明的“三高双轨”特征：即战略能级高（叠加“一带一路”核心枢纽、国家中心城市、综合交通枢纽多重定位）、创新浓度高（研发强度、技术合同额、科研城市排名领先）、开放程度高（中欧班列贡献突出）；发展路径上则是制造与服务双轨并进（现代服务业崛起与先进制造业升级同步），追求规模与质量双目标（在2025年1.39万亿、全国第20位的基础上，瞄准更高质量的发展）。

然而，成果转化率不足制约了创新效能的最大化，产业链关键环节的断点风险威胁着产业升级的安全与高度。展望未来，西安要实现从“规模扩张”到“质量跃

升”的转型，必须聚焦三大突破口：一是深化“制度型开放”，推动“通道经济”向附加值更高的“枢纽经济”和“价值链经济”升级；二是重构“创新生态”，着力破解科技成果本地转化的体制机制障碍，弥补技术经理人短板，强化企业创新主体地位；三是攻坚“产业链自主可控”，在光子、航空航天等优势领域集中力量突破上游关键材料和核心芯片技术，构建安全可靠的产业生态。唯有如此，西安方能将其得天独厚的战略区位与科创资源，彻底转化为可持续的、高质量的经济竞争优势。

## 2. 西安产业发展的特色

2026年4月，西安在“十五五”规划中将产业体系由“6+5+6+1”升级为“7+8+5+6”，这一调整本质上不是简单扩容，而是把原先偏重“产业门类罗列”的框架，升级为更强调制造业补短板、梯队培育新动能、未来产业抢占先机、生产性服务业深度赋能的现代化产业体系设计。升级的直接背景，是西安“十四五”期间已经证明六大支柱产业能够稳住工业基本盘，但也同步暴露出几个结构性问题：一是原有框架对传统工业底盘的分类承接不足，二是新兴产业内部已出现明显分化，千亿级赛道与培育期赛道需要分层施策，三是未来产业和科技成果转化需要单独前置布局。从现实基础看，汽车、半导体及光子是真正具备现实支柱属性的产业，航空航天则是具有深厚技术与战略支撑意义的重要支柱方向。三者共同构成西安先进制造业集群的主体框架，但成熟度、增长机制和约束条件各不相同，政策着力点也各有侧重。

### 2.1. 产业结构的升级跃迁：从“6+5+6+1”到“7+8+5+6”

#### “6+5+6+1”体系：十四五时期的产业框架

2020年西安“十四五规划”首次系统提出“6+5+6+1”现代产业体系框架，为西安锚定了面向未来的产业坐标。这一体系包含四个层次：**做强六大支柱产业**——电子信息制造、汽车、航空航天、高端装备、新材料新能源、食品和生物医药，筑牢工业经济基本盘；**做大五大新兴产业**——人工智能、大数据云计算、光子、增材制造、卫星应用，瞄准前沿领域换道超车；**做优六大生产性服务业**——现代金融、现代物流、研发设计、检验检测认证、软件和信息服务、会议会展，为制造业提供配套支撑；**提升一个文化旅游特色产业**，发挥西安作为世界历史文化名城的品牌优势。

“十四五”期间，这一框架对西安产业从散点式扶持转为体系化组织发挥了重要作用。从现实成效看，西安的工业“补课”明显提速：2025年规上工业总产值首次突破万亿元大关，达1.06万亿元，同比增长6.9%；规上工业增加值增长5.7%。六大支柱产业完成产值8264.78亿元，增长6.1%，占规上工业总产值的77.9%。10条重点产业链群规上制造业产值7406.3亿元，占比69.8%，成为工业增长“主引擎”。

#### “7+8+5+6”体系：十五五时期的迭代升级

面向“十五五”，西安对原有体系进行了大刀阔斧的迭代升级，调整为“固本升级7大传统产业、发展壮大8大新兴产业、前瞻布局5大未来产业、配套发展6大生产性服务业”的新架构。

**7大传统产业**聚焦商用车、能源（油气）、输配电、机械、建材、食品、纺织七个领域分类施策。这一层不是“保落后”，而是通过电动化、智能化、绿色化改造，让传统工业承担稳产值、稳就业、稳配套的底盘功能。商用车加快电动化、

智能化转型，推动整车产品提质升级；能源（油气）依托承载区发展能源装备制造和技术服务；输配电强调绿色智能升级。

**8 大新兴产业**是新架构的核心主体，按产业规模能级分为两大梯队培育。第一梯队是已突破千亿规模的智能网联新能源汽车、新能源（光伏）、半导体及光子；第二梯队包括生物医药、新材料、智能终端等具备较好科研和人才基础的赛道。这一分层比原来的“新兴产业”概念更接近投资和产业治理逻辑，因为它承认不同产业已经处在完全不同的发展阶段。前者要做的是继续做大做强、巩固全国位次；后者要做的是加快产业化、争取跻身新一轮支柱产业。

**5 大未来产业**包括生物制造、氢能、核聚变能、具身智能、第六代移动通信。其意义不在于短期贡献产值，而在于把西安强科研、强高校、强军工、强平台的优势前移到新一轮产业竞争中。西安若只满足于守住汽车、半导体、航空航天这些当下优势，容易在未来产业的技术代际转换中被动；而把氢能、核聚变能、具身智能、6G 等提前列入结构图纸，本质上是在为新一轮产业更替预埋接口。

**6 大生产性服务业**基本沿用了原有框架，包括现代金融、现代物流、研发设计、软件和信息服、检验检测认证、会议会展，为制造业提供研发、验证、交易、流通与资本支持。

### 升级体现的战略思路

从“6+5+6+1”到“7+8+5+6”，西安市产业规划最核心的战略思路转变是从“门类并列”转向“梯度清晰的现代化产业体系”。原来的“6+5+6+1”解决的是“城市产业要围绕什么建体系”的问题，各类产业横向并列摆放，强调“搭框架”。到“十四五”后期，这一框架的局限性开始显现：六大支柱产业被并列为同一层级，但实际产业能级差异已经显著拉开。新能源汽车、光伏、半导体及光子已经进入千亿级并成为工业增长“主引擎”，而另一些产业仍更多承担稳链、补链和长期培育功能。2025 年光伏增长 56.1%、智能网联新能源汽车增长 14.9%、新材料增长 14.2%，三大高景气产业链对工业增量的贡献远超其他赛道。这意味着，西安已经不适合继续用一个“横向并列”的框架理解产业，而需要进入“传统产业稳基座—新兴产业分梯队—未来产业抢前沿—生产性服务业强赋能”的新阶段。

新架构的另一个战略意图，是把先进制造业明确推到全市产业体系主轴上。国家“十五五”规划导向强调“保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系”，西安也同步将“产业强市”、“工业倍增计划”、“新质生产力策源地”作为核心抓手。在这一背景下，原框架中把文化旅游单列为“1”，在“十四五”时期有其合理性，但进入“十五五”，西安显然更需要把政策重心向工业再聚焦，把有限资源更强地投向能够抬升工业占比、形成链群竞争力的领域。

表4：西安市“6+5+6+1”与“7+8+5+6”产业体系对比

维度	“十四五”时期（6+5+6+1）	“十五五”时期（7+8+5+6）
传统产业	未单独列出，分散在六大支柱产业中	7大传统产业：商用车、能源（油气）、输配电、机械、建材、食品、纺织
新兴/支柱	6大支柱产业并列：电子信息、汽车、航空航天、装备、新材料新能源、食品和生物医药	8大新兴产业分梯队：第一梯队（智能网联新能源汽车、新能源/光伏/半导体及光子）；第二梯队（生物医药、新材料、智能终端等）
前沿布局	5大新兴产业：人工智能、大数据云计算、光子、制造、卫星应用（与新兴产业混同）	5大未来产业单列：生物制造、氢能、核聚变能、具身智能、6G
生产性服务	6大生产性服务业 + 文化旅游特色产业	6大生产性服务业（现代金融、现代物流、研发设计、软件和信息服、检验检测认证、会议会展）

结构特征 以门类划分为主，强调“搭框架”

以梯队培育和先进制造业主导为核心，强调“强主轴、分层级、抢前沿”

资料来源：西安市政府，Choice，国信证券经济研究所整理。

## 2.2. 产业集群的发展情况：三大领域形成先进制造业集群的支柱

在“7+8+5+6”新架构下，西安真正具备现实支柱属性并形成不同程度集聚与分工协同的产业链群，主要集中在汽车、半导体及光子、航空航天三大领域。三者共同构成西安先进制造业集群的主体框架，但各自的形成机制、竞争优势和成长约束并不相同。

图1：西安市重点产业集群图谱



资料来源：西安市政府、西安市统计局、陕西省工信厅、西安高新区管委会，国信证券经济研究所绘制。

### 汽车产业集群：从单一整车拉动走向“链主—配套—园区—场景”闭环

汽车是西安目前产业化完成度最高、规模放量最充分、链主牵引最强的集群。从结果端看，2025年汽车制造业增加值增长20.1%，明显高于全市规上工业增加值5.7%的平均水平。在产量层面，西安2022年新能源汽车产量101.55万辆、登顶全国“新能源汽车第一城”；2024年在2023年98.38万辆基础上增长14.3%，产量约112.45万辆，仍位居全国前列。到2025年，西安比亚迪产量达100.3万辆，占比亚迪全球总产量约22%至23.5%，西安基地已成为比亚迪全球最大的单一生产基地。

但汽车集群的核心不在“产量高”，而在于“产量能否带出本地链条”。西安高新区围绕比亚迪开展强链补链招商，目前已聚集180余家产业链上下游企业，形成覆盖电池、电机、电控“三电”核心部件的完整供应链，新能源整车零部件本

地配套率提升至 65%以上。经开区则以陕汽、吉利为主，形成了商用车与乘用车并举的产业结构——2025 年陕汽集团销量 19.5 万辆，同比增长 16.7%，工业总产值 868 亿元，市场份额 16%创历史新高。经开区汽车产值占全市汽车产业总产值的 70%以上，是西安乃至西北最完整的商用车与整车制造链承载区。西咸新区规划建设智能网联公交、自动驾驶出租等多种应用场景，汽车产业开始具备“技术—制造—应用”联动特征。这意味着，西安汽车集群不是单园区的孤立成功，而是形成了“高新区抓新能源乘用车，经开区抓商用车与整车制造，西咸新区补动力电池和应用场景”的多点联动格局。

### 半导体及光子产业集群：从科研优势走向特色制造与硬科技产业规模

如果说汽车是西安“最成熟的产业化集群”，那么半导体及光子则是西安“最能体现硬科技底色的集群”。2025 年西安半导体产业规模已达到约 1500 亿元，继续位列全国第一梯队，排名全国第六、中西部第一，已被列入第一批国家战略性新兴产业集群发展工程。其集聚空间主要集中在高新区和经开区，形成了从设计、制造、封测到材料、设备的较完整链条。2024 年，西北首条 8 英寸高性能特色工艺半导体生产线在西安投产，标志着西安成功补齐制造关键环节。

西安半导体并非“泛集成电路”式扩张，而是已形成较清晰的特色分工。存储芯片领域，三星、美光、紫光国芯等共同构建全球影响力，三星西安工厂占全球 NAND 闪存产能 40%以上；功率半导体领域，已具备“材料—设计—制造—封测”的全链能力，奕斯伟、华天科技等企业协同布局；光子芯片等新赛道，依托特色中试及代工平台，在第三代半导体、光子集成芯片等方向形成特色优势。与很多城市“有设计、缺制造”或“有项目、缺链条”不同，西安的特点是既有国际龙头，也有本土企业；既有制造环节，也有材料设备和特色赛道延伸。

光子产业是西安最具辨识度的特色赛道，全省 95%以上的光子产业链企业集中在西安市。自 2021 年陕西在全国率先发布“追光计划”以来，光子产业按下“快进键”；2023 年升级为“跃迁行动”，20 亿元光子产业强链基金落地；2024 年秦创原光子产业创新聚集区启动建设。截至 2025 年底，陕西光子企业从不足 100 家增至 409 家，光子产业总产值由 2021 年的 150 亿元提升到 2025 年的 410 亿元，增长 173%。光子集成产业中试平台入选首批国家级制造业中试平台。光子不是一个孤立行业，而是能够向半导体、通信、人工智能、新能源多场景“嫁接”的底层能力产业，体现出明显的跨产业延展能力。

### 航空航天产业集群：全国独一档的战略支撑型集群

航空航天集群的科研实力最强、国家战略属性最突出、产业链最完整，但地方层面的市场化收益和短期规模放量并不如汽车直接。西安聚集了国内航天、兵器 1/3 以上、航空近 1/4 的科研单位及生产力量，拥有全国仅有的两个以航空航天为特色的国家级开发区——航天基地与航空基地。阎良航空基地是全国唯一、亚洲最大的全产业链航空产业聚集区，聚集了西飞、第一飞机设计研究院、飞行试验研究院等一批国家级航空力量；航天基地则聚集了航天四院、六院、五院西安分院等 10 个“国家队”，同时汇聚 60 余家商业航天企业，全市超 300 家。

西安航空航天集群最大的特点不是“某一家企业做大”，而是形成了“院所—总装/主机—试验—配套—商业化延伸”的完整体系。阎良模式可概括为“一所（西工大）+一企（西飞）+一园（航空基地）”三位一体，兼具研发、制造、试验、教学四重功能。而商业航天是航空航天集群最具市场化和成长性的外溢方向。西安已被纳入全国商业航天版图中的西部商业航天产业带核心节点，中国商业航空航天领域前十企业中已有 5 家在西安航天基地设立研发中心。2025 年，航天基地

13 家航空航天企业产值增速 42.5%，58 家低空经济企业营收增速 15.8%，已形成“火箭发动机—卫星制造—测运控—数据应用”的全链条。

## 2.3. 产业集群发展的优劣势和未来方向

### 各产业集群的成长逻辑与优势

汽车、半导体及光子、航空航天三大集群虽然同为西安先进制造业的主体支撑，但各自的竞争优势和成长逻辑截然不同。**汽车集群**的核心优势在于“量产—配套—场景闭环”：整车端有比亚迪、吉利、陕汽等链主，配套端动力电池、零部件、内饰等向本地集聚，场景端智能网联和自动驾驶测试持续推进，是西安唯一完成“链主—配套—园区—应用场景”全闭环的产业。**半导体及光子集群**的核心优势在于“特色工艺—完整链条—平台集聚”：既有国际龙头（三星、美光）又有本土企业（奕斯伟、紫光国芯），既有制造环节又有材料设备，光子中试平台等国家载体持续补强，是西安最具硬科技辨识度和全国比较优势的产业群。**航空航天集群**的核心优势在于“院所密度—全链条—战略承载”：国内航天、兵器 1/3 以上、航空近 1/4 的科研力量集聚于此，全国唯一的“双基地”格局，“院所—总装—试验—商业化”完整体系，是西安不可替代的战略型产业集群。

表5：西安市三大重点产业集群核心指标对比

维度	汽车产业集群	半导体及光子产业集群	航空航天产业集群
2025 年规模/增速	制造业增加值+20.1%；比亚迪西安 100.3 万辆	半导体产业规模 1500 亿元；光子总产值 410 亿元（+173%）	制造业+8.4%；航天基地产值增速 42.5%
链主/龙头	比亚迪、陕汽、吉利	三星、美光、奕斯伟、华天科技、紫光国芯	西飞、航天四院/六院/五院西安分院
空间载体	高新区（新能源乘用车）、经开区（商用车+整车）、西咸新区（动力电池+场景）	高新区（光子核心区）	阎良航空基地、长安航天基地
集群特征	“链主—配套—园区—场景”闭环最完整	“外资龙头+本土成长”并存，特色工艺+完整链条	“院所—总装—试验—商业化”完整体系
全国位次	新能源汽车产量全国第一方阵（仅次于深	第一梯队	超 1/3 科研力量
国家级认证	智能网联新能源汽车产业链群	第一批国家战略性新兴产业集群；首批国家级制造业中试平台	全国唯一以航空航天为特色的国家级开发区（双基地）

资料来源：西安市政府，陕西省工信厅、西安高新区管委会，Choice，国信证券经济研究所整理。

### 各产业集群的结构性短板

汽车集群虽然成熟度最高，但仍存在对头部整车厂依赖度高的问题。西安新能源汽车产量中，比亚迪“一企独大”格局至今未有根本改变。西安过去的新能源汽车产业电池、电控等核心零部件不少仍依赖外地采购，尽管近年本地配套率已提升至 65%以上，但集群竞争力尚未完全稳定在“深度本地配套”层面。此外，2025 年西安吉利生产汽车 30.4 万辆，其中新能源汽车仅 2 万辆，新能源化转型仍有较大空间。

半导体及光子集群的主要短板不在“有没有龙头”，而在于高端人才持续吸引、持续资本投入、制造端再强化与市场需求波动之间的平衡。西安交通大学 2024 届毕业生中，选择留在西安的比例为 35%，而四川大学毕业生留在成都的比例为 72%，人才外流仍是制约因素。陕西半导体虽然走出了特色工艺路线，但产业链内部的断裂依然存在——上下游企业之间缺乏有效协同，大量产值流向外地。光子产业虽然增长迅猛，但目前的产值规模与千亿级目标仍有距离，特色赛道的商业化仍需时间验证。

航空航天集群的短板最为特殊。航空、航天基地实行“区政合一”的核心逻辑，正是由于这类产业投资大、周期长、市场化程度低、地方税源形成慢。地方政府更多承担的是土地、基础设施和配套服务功能，而产业主导权掌握在央企、军工和国家队手中。这意味着，西安航空航天虽然“看起来很强”，但其强更多体现为国家战略能力、技术策源和产业基础，而不完全等同于地方财政意义上的“高回报产业”。这与汽车集群形成鲜明对比：汽车更容易转化为地方工业增加值和税源，航空航天则更像长期积累型、外溢型和牵引型产业。

### 政策着力点与未来方向

三大集群并非同一类型，政策着力点也应各有侧重。汽车集群的下一步，不再是单纯追求更高产量，而是应当继续提高本地配套率、扩大零部件企业群、增强供应链韧性，同时推动商用车领域的新能源化升级。比亚迪西咸园区占地 1300 亩、年产能 50 万辆车的项目持续推进，将为动力电池及新增产能继续补链；经开区陕汽的重卡电动化、智能化转型也需要加快。只有这样，汽车产业对西安的带动才能从工业总量增长进一步转化为地方产业生态能力。

半导体及光子集群的下一步，不是强调科教资源丰富，而是应当进一步强化制造闭环、平台转化和特色赛道商业化。光子集成产业中试平台入选首批国家级制造业中试平台，这一能力需要充分释放，推动更多科研成果从实验室走向产业应用。“产业创新中心”的建设思路——不做封闭式的研发平台或脱离市场的创新中心，而是建设开放共享的产业创新平台——需要在实践中落地。同时，通过产业链整合、并购重组等方式强化企业培育，争取让光子产业从 410 亿元尽快迈向千亿级。

航空航天集群的下一步，不只是守住国家队资源，更需要提升地方配套企业渗透率、推动商业航天和民用场景放量，把“战略能力”更多转化为“地方产业收益”。商业航天和低空经济是最具前景的转化通道——2025 年西安航天基地航空航天企业产值增速 42.5%、低空经济企业营收增速 15.8%，已展现出强劲的增长势头。提升地方配套企业参与度、推动更多“院所技术”向“企业产品”转化，是航空航天集群从“国家战略资产”走向“地方产业收益”的关键。

从全市层面看，“十五五”期间西安产业体系发展与升级改造显现了三个特点：第一，西安不再满足于“科教强、产业多”，而是要把先进制造业明确推到全市产业体系主轴上。第二，西安不再把新兴产业视为一个笼统集合，而是按现实产业能级区分“支柱梯队”和“先导梯队”。第三，西安开始把未来产业和生产性服务业同时纳入结构性设计，试图打通从科研、孵化、中试到产业化的全链路。而从目前已经显现的现实基础看，西安“十五五”时期产业结构升级的真正主轴，仍然是围绕汽车、半导体及光子持续做强，同时以航空航天作为重要战略支撑，带动新材料、生物医药、智能终端等第二梯队逐步成长为下一轮支柱力量。

## 3. 西安产业发展的核心优劣势

西安市作为西北地区唯一的国家中心城市，正加速构建现代化产业体系，其产业发展呈现出独特的比较优势与结构性短板。西安依托科教资源富集、军工基础雄厚、区位条件优越和政策红利叠加四大核心优势，在航空航天、电子信息、高端装备制造等领域形成显著竞争力；但同时面临产业结构失衡、市场化水平不足、人才外流严重和产业链配套薄弱等系统性挑战。

### 3.1. 科教资源是硬科技创新的核心引擎

西安市在科教资源方面的比较优势，集中体现在高校数量稳定、科研机构密集、国家重点实验室布局领先以及 R&D 投入强度位居全国前列，形成了支撑硬科技产业发展的坚实基础。全市拥有 63 所普通高校，位居全国城市前列，其中 7 所高校的 18 个学科入选国家“双一流”建设名单，入选高校数量排名全国第四。在科研平台建设方面，全市累计建成 448 个市级以上重点实验室，其中国家重点实验室达 30 个，覆盖航空航天、电子信息、新材料等关键领域。西安电子科技大学拥有雷达信号处理、天线与微波技术等三大国家级实验室，西北工业大学依托“翱翔小镇”构建无人机全产业链创新集群，成为低空经济重要载体。

研发投入强度彰显创新决心，2024 年西安市 R&D 经费投入达 717.49 亿元，投入强度 5.39%，位居全国第三，仅次于北京（6.53%）和深圳（5.49%），并连续多年保持西部第一。该强度显著高于全国平均水平（2.61%）和上海（约 4.5%）、广州（约 3.5%）等一线城市。从经费结构看，企业研发投入占比持续提升，2024 年陕西高校 R&D 经费达 111.06 亿元，同比增长 15.2%，高于全国平均增速 3.9 个百分点。

科技成果转化取得突破性进展，依托“秦创原”创新驱动平台，全市技术合同成交额突破 4800 亿元，居全国前列。西安交通大学中国西部科技创新港已建立 85 个校企创新联合体，完成科技成果转化项目 141 项，专利转让数量位居全国高校前列。全市就地孵化科技型企业超 1500 家，新增技术经理人 1098 名，初步打通“实验室—生产线”转化通道。

### 3.2. 军民融合是国防科技转化的国家标杆

西安市在军民融合方面的产业竞争力突出，依托全国领先的军工资源禀赋、系统化的政策体系与高密度的产业载体，已形成“国家级示范区引领、多园区协同、民参军活跃、产值规模庞大”的发展格局。作为全国 10 个国家军民融合创新示范区之一，西安构建“一区两园四基地”空间布局，其中西安国家民用航天产业基地注册企业超 500 家，成为国内最大民用航天产业基地。

军工资源禀赋全国领先，全市国防科技工业基础综合评价位居全国第二，拥有全国近 1/3 的航天科研生产力量和 1/4 的航空专业人才。在军工集团布局方面，全国八大军工集团均在陕西设点，其中 14 家国防军工大厂位于陕西，承担国家重大装备研制任务，国庆阅兵中超过 50% 的新型武器装备来自西安军工体系。

民参军生态持续优化，从事军品配套的民口企事业单位从 2010 年 90 余家增至 2025 年超 400 家，覆盖陆海空火箭军等多军兵种。经开区军民融合基地内军工资质企业占比达 47%，华秦科技、三角防务等 6 家军工企业登陆 A 股，累计募资超 10 亿元。

产业规模持续扩张，2025 年西安市规上工业总产值突破 1.06 万亿元，其中军民融合相关产业贡献突出。经开区军民融合基地 2023 年产值 482 亿元，同比增长 19.3%；航天产业基地军民融合收入占比超 80%，2016 年即达 137.5 亿元。政策支持体系完善，设立 30 亿元军民融合产业基金和 3 亿元专题资金，对新建孵化器给予最高 500 万元奖励，设立单项目最高 800 万元风险补偿基金。

### 3.3. 区位与成本彰显内陆开放的枢纽优势

西安市在区位与成本方面的产业比较优势，集中体现在其作为“一带一路”陆上核心枢纽的战略地位、高效低成本的现代物流体系，以及显著低于中西部主要城

市的土地与劳动力成本。地处中国地理中心，是新亚欧大陆桥关键节点，承担辐射陕甘宁青新五省区的国家中心城市功能。中欧班列（西安）覆盖欧亚大陆 45 国 180 城，2025 年开行量、重箱率、货运量等指标全国第一，成为最大陆路外贸枢纽。

物流成本控制成效显著，全市社会物流总费用与 GDP 比率目标降至 13.5% 以下（2027 年），显著低于全国平均水平（2025 年 14.4%）。通过深化公铁联运、陆空联运模式，中欧班列运输成本平均降低约 10%。咸阳国际机场开通国际航线 116 条，通达全球 44 国 67 城，“空铁公水”多式联运体系加速形成。

生产要素成本优势突出，工业用地价格较成都、重庆低 20%-30%，新房均价约 1.5 万元/㎡（刚需板块 1-1.2 万元/㎡），显著低于成都主城（超 2 万元/㎡）和重庆核心区（1.7 万元/㎡）。背靠陕西能源大省，煤炭、石油、天然气资源丰富，为工业提供稳定低成本能源保障。

### 3.4. 政策支持是对战略红利的叠加赋能

西安市在政策支持方面的产业优势，集中体现在国家中心城市定位、西部大开发战略、关中平原城市群建设以及秦创原创新驱动平台等多重国家级与省级政策红利的叠加赋能。作为西北唯一国家中心城市，叠加“西部大开发”、“一带一路”、“黄河流域生态保护”三大国家战略，2024 年末常住人口达 1316.76 万人，形成庞大市场基数。2026 年一季度实现“多式联运+TIR 运输”全国首票通关，签发 RCEP 原产地证书 5782 份，帮助企业获关税减免 2.2 亿元。

区域协同政策深化，关中平原城市群构建“三带一廊”产业格局（高新技术产业带、先进制造业大走廊、国防科技工业产业带），推动西安与咸阳、宝鸡等城市产业链协同。典型案例包括莱特光电通过区域协作实现 OLED 材料国产化突破。

创新平台建设突破，秦创原先进技术产业创新集聚区聚焦未来制造、信息、能源三大赛道，已吸引 11 家科创企业入驻，累计投放科技企业贷款 2.7 亿元。陕西省持续完善“三项改革”机制，强化企业创新主体地位。消费激励政策同步发力，2024 年实施消费品以旧换新分级补贴，覆盖汽车、家电、家居领域，形成“政策引导—消费升级—制造升级”良性循环。

### 3.5. 转型突破的结构性瓶颈是当前产业发展的核心短板

西安市产业发展的核心短板主要体现在产业链配套断层、市场化水平不足、人才外流严重三个方面，制约了其科教资源优势向产业竞争力的有效转化。

一是产业链配套断层。缺乏具有全国影响力的民用终端品牌，新能源汽车核心零部件依赖长三角采购。典型案例如华羿微电子省内配套比例不足 6%；国产大飞机总装中心未落户西安主因本地配套能力不足。

二是市场化机制缺位。国有经济占比近 50%，高校科技成果本地转化率仅 21.92%，科研院所军民两用技术转化率不足 3%。近六成规上工业企业未开展研发活动，企业研发投入强度仅 1.82%，低于全国平均水平。2021 年财政科技投入 56.09 亿元，不足深圳的 1/7、苏州的 1/4。

三是人才外流态势显著。本科毕业生本地留存率仅 38%-40%，西安电子科技大学约 35% 毕业生赴深圳华为，西北工业大学航空专业博士生留陕不足 15%。核心矛盾在于市场化岗位供给不足，互联网、新能源产业规模仅为深圳的 1/5，收入与生活成本倒挂。

总之，西安产业发展呈现“强科研基础与弱产业转化”的典型矛盾。四大比较优势中：科教资源通过 5.39% 的 R&D 强度和 4800 亿技术合同成交额奠定创新基础；军民融合依托 30 家全国重点实验室和 1.06 万亿工业产值构建产业支柱；区位成本以低于同类城市 20%-30% 的用地成本和 13.5% 的物流费用目标提升竞争力；政策支持借力国家中心城市和秦创原平台释放制度红利。然而，三大短板严重制约发展动能：21.92% 的成果转化率、38% 的人才留存率、不足 6% 的本地配套率凸显产业机制尚有若干需要调整的方面。未来需通过深化“三项改革”激活科技成果转化、扩大民参军企业规模至千亿集群、构建“终端产品+配套生态”产业体系，实现从“科教高地”向“产业高地”的根本转变。

## 4. 西安产业的投资格局

### 4.1. 一级市场投资格局：航空航天、半导体与智能机器人构成硬科技铁三角

2020-2025 年，西安市一级市场私募股权与风险投资（PE/VC）格局呈现出鲜明的“硬科技导向”特征，资本高度聚焦于技术壁垒高、国产替代迫切的核心领域。

**航空航天领域**成为西安资本投入最密集的赛道，2025 年累计融资金额稳居全市首位。西安产业投资基金管理有限公司主导设立“西安西投智航股权投资合伙企业”，认缴金额达 0.186 亿元，持股比例 30%；陕西空天创新投资合伙企业作为市级重点产业基金，总规模 10 亿元，西安投资控股有限公司认缴 2.26 亿元，明确将航空航天作为核心投资方向。典型案例包括星际荣耀（液氧甲烷火箭技术）和吉天星舟（高分辨率光学载荷），单笔融资金额普遍超亿元，显示出资本对航天产业链的系统性布局。2025 年长安区（航天基地）13 家航空航天企业产值增速达 42.5%，印证了资本投入向产业动能的转化成效。

**半导体及光子产业**投资规模位居第二，西安高新区已聚集 183 家光子企业，产值突破 200 亿元。西安投资控股有限公司在该领域累计投资企业达 129 家，总投资额 57.77 亿元。三星西安基地增资 3.04 亿美元启动 236 层 NAND 闪存量产，奕斯伟完成超 70 亿元融资，带动产业链协同发展。2025 年全省电子及通信设备制造业投资同比增长 40.3%，印证了该领域资本活跃度。在政策层面，《西安市“十五五”规划》明确提出依托宽禁带半导体国家工程研究中心，开展第三代半导体材料与器件研发，打造“三园区+N 基地”的产业布局。

表 6: 西安市企业创投融资情况

序号	企业名称	披露日期	项目	主赛道	细分赛道	子赛道	融资轮次
1	西安赛富乐斯半导体科技有限公司	2026-04-07	赛富乐斯	硬件	电子设备, 集成电路, 电子元器件, 半导体		C 轮
2	西安星源博锐新能源技术有限公司	2026-04-02	星源博锐	制造业, 仪器设备, 能源	智能制造, 高端制造, 机械设备, 能源电力, 能源设备, 能源服务		
3	西安空天机电智能制造有限公司	2026-04-01	西空智造	仪器设备	机械设备, 机电设备		Pre-A
4	起航优创(西安)科学技术发展有限公司	2026-03-18	起航优创	教育, 企业服务	教育综合服务, 综合企业服务		Pre-A
5	全人智能科技(西安)有限公司	2026-03-13	全人智能	机器人, 人工智能	机器人产品, 机器人研发及生产, 行业应用层, 通用应用层		A 轮
6	西安穹顶医疗科技有限公司	2026-03-12	穹顶医疗	医疗健康	脑科学, 医疗设备		A+轮
7	西安万物生数据科技有限公司	2026-03-04	万物生数据	大数据产业, 医疗健康	大数据技术, 医疗大数据		天使轮

8	西安领铄智能科技有限公司	2026-02-03	领铄智能	人工智能, 工具软件	基础层, 开发软件	数据平台	A+轮
9	陕西木榕禾昇供应链有限公司	2026-01-23	木榕禾	物联网, 人工智能	智能家居		天使轮
10	西安智通信忠软件技术有限公司	2026-01-21	智通信忠	物联网, 企业服务	行业信息化与解决方案, IT服务		天使轮
11	陕西云上文旅科技有限公司	2026-01-21	云上科技	旅游	旅游 OTA, 旅游服务	出行票务	A 轮
12	西安创智天易物联网科技有限责任公司	2026-01-20	创智天易	物联网, 人工智能, 汽车交通	行业应用层, 智能网联汽车	智慧交通, 智能车联系统服务	天使轮
13	西安安森智能仪器股份有限公司	2026-01-20	安森智能	硬件, 仪器设备	智能硬件, 机械设备		战略投资
14	陕西锐翔保安有限公司	2026-01-15	瑞翔保护通	物联网, 人工智能	智能安防, 行业应用层		A 轮
15	陕西尚合臻选网络科技有限公司	2026-01-12	尚合臻选	电子商务, 批发零售, 企业服务	新零售, 信息服务		天使轮
16	西安仿生智芯科技有限公司	2026-01-10	仿生智芯	硬件	芯片, 集成电路, 半导体		天使轮
17	西安镭射传动科技有限公司	2026-01-09	镭射传动	仪器设备	机械设备, 通用设备		A 轮
18	陕西中晟速客科技有限公司	2026-01-08	绿路智列	物流, 汽车交通	智能网联汽车, 汽车后市场	汽车充电服务	A 轮
19	西安数峰信息科技有限责任公司	2026-01-07	数峰信息科技	硬件, 工具软件	计算机硬件, 开发软件		Pre-A
20	陕西汉翱智匠智能装备有限公司	2026-01-06	汉翱智匠	硬件, 机器人	智能硬件, 机器人产品, 机器人研发及生产		天使轮
21	陕西沉浸文化旅游管理有限公司	2026-01-06	陕西沉浸文化	旅游	旅游产品, 旅游服务, 其他旅游服务		A 轮
22	陕西欧卡电子智能科技有限公司	2025-12-31	欧卡智舶	机器人, 节能环保	机器人产品, 污染治理, 环保制造, 环保工程		B+轮
23	高能数造(西安)技术有限公司	2025-12-29	高能数造	制造业, 能源	3D 打印, 能源电力		A+轮
24	西安朗威科技有限公司	2025-12-26	西安朗威科技	移动通信, 企业服务, 仪器设备	通信设备, 机械设备, 通用设备		B 轮
25	陕西星邑空间技术有限公司	2025-12-25	星邑空间	移动通信, 制造业	通信技术, 航空航天		Pre-A
26	西安吉智防务科技有限公司	2025-12-24	吉智科技	硬件, 无人机	智能硬件, 无人机研发及生产		A 轮
27	西安睿控创合电子科技有限公司	2025-12-15	睿控创合	硬件, 企业服务, 制造业	集成电路		战略投资
28	陕西卫澜深海信息科技有限公司	2025-12-15	卫澜深海	人工智能, 制造业	技术层, 新工业	前沿技术, 智能装备	天使轮
29	中瀚(陕西)控股集团有限公司	2025-12-03	中瀚控股	VR/AR, 金融	VR/AR 技术, 综合金融服务		A 轮
30	西安象德信息技术有限公司	2025-12-01	象德信息	硬件, 人工智能, 制造业	电子设备, 行业应用层	智慧交通	B 轮
31	西安嘉合汇智科技有限公司	2025-11-19	嘉合汇智	机器人, 制造业, 仪器设备	机器人研发及生产, 机械设备, 机电设备		A+轮
32	西安迈特医用材料科技有限公司	2025-11-13	迈特医材	医疗健康	医用材料, 医疗设备		天使轮
33	陕西智能机床创新中心有限公司	2025-11-10	陕西智能机床创新中心	制造业, 仪器设备	机械设备, 通用设备		战略投资
34	拓界(西安)光电科技有限公司	2025-11-05	拓界光电	硬件, 制造业, 仪器设备	光电元器件, 光电设备		A 轮
35	西安中科光电精密工程有限公司	2025-10-31	中科光电	机器人, 制造业, 仪器设备	机器视觉, 计算机视觉与图像, 机器人产品, 高端制造, 国防军工, 光电设备		B 轮
36	维新宇航科技(西安)有限公司	2025-10-31	维新宇航	工具软件, 汽车交通	开发软件, 汽车制造业		天使轮
37	西安唐晶量子科技有限公司	2025-10-28	唐晶量子	硬件, 量子技术, 制造业	电子元器件, 半导体, 高端制造		C 轮
38	陕西宇源环境科技有限公司	2025-10-20	宇源环境	节能环保	污染治理, 环保制造, 环保技术	污水处理	天使轮
39	陕西麦科奥特医药科技股份有限公司	2025-10-10	麦科奥特	医疗健康	制药, 医药, 生物科技	生物制药, 化学制药, 生物药, 医药科技, 药物研发, 医药服务	D 轮
40	西安青牛智驾科技有限公司	2025-09-30	青牛智驾	硬件, 汽车交通	电子设备, 汽车制造业, 汽车后市场	汽车配件	天使轮
41	智仑新材料科技(西安)有限公司	2025-09-28	智仑新材料	制造业, 化学化工	智能制造, 高端制造, 化工原料, 化工制品		Pre-B 轮
42	西安御晨乐数字科技有限公司	2025-09-22	御晨乐科技	教育	智能教育, 教育信息化, 教育综合服务	教育技术服务	天使轮
43	陕西吹风人力资源有限公司	2025-09-19	吹风人力资源	企业服务	招聘服务, 企业通用服务, 综合企业服务	人力资源	A 轮
44	北极雄芯信息科技(西安)有限公司	2025-09-15	北极雄芯	硬件, 制造业	芯片, 智能制造, 高端制造		A 轮
45	东远信(西安)科技集团有限公司	2025-09-12	东远信	企业服务	财税服务, 咨询服务, 企业通用服务	人力资源	天使轮
46	西安诺高镁新材料科技有限公司	2025-09-10	诺高镁新材	材料	新材料, 材料研发		A 轮
47	西安宏臻航天增材技术有限公司	2025-09-09	宏臻航天	制造业	3D 打印, 智能制造		A 轮
48	西安戴维新材料有限公司	2025-09-09	戴维新材	制造业, 材料	新材料, 金属材料, 材料研		A 轮

							发		
49	西安晟光硅研半导体科技有限公司	2025-09-03	晟光硅研	硬件, 制造业, 仪器设备	半导体, 专用设备				A 轮
50	信树(西安)信息科技有限公司	2025-09-02	信树科技	电子商务	直播电商, 跨境电商, 电商经营模式				天使轮
51	西安赛富乐斯半导体科技有限公司	2025-08-26	赛富乐斯	硬件	电子设备, 集成电路, 电子元器件, 半导体				
52	西安凯翔光电科技有限公司	2025-08-22	凯翔光电	化学化工, 材料	新材料				A 轮
53	西安爱德华测量设备股份有限公司	2025-08-06	爱德华	教育, 企业服务, 仪器设备	企业通用服务, 专用设备				C 轮
54	西安爱生技术集团有限公司	2025-08-01	爱生技术	硬件, 无人机	电子设备, 无人机研发及生产				A 轮
55	西安航空高端密封技术有限公司	2025-07-31	西航密封	仪器设备	机械设备, 通用设备				Pre-A
56	陕西恒源投资有限公司	2025-07-30	陕西恒源	金融	投资理财				天使轮
57	小犀牛健康科技(陕西)有限公司	2025-07-28	小犀牛	医疗健康	养生保健, 医药	中药			A 轮
58	陕西瑞智新能源科技有限公司	2025-07-25	瑞智新能源	能源, 材料	新能源, 新材料				Pre-A
59	西安中科光电精密工程有限公司	2025-07-17	中科光电	机器人, 制造业, 仪器设备	机器视觉, 计算机视觉与图像, 机器人产品, 高端制造, 国防军工, 光电设备				A+轮
60	西安汇智医疗集团有限公司	2025-07-14	汇智医疗	医疗健康, 制造业, 仪器设备	医疗设备, 专用设备				A 轮
61	高能数造(西安)技术有限公司	2025-07-08	高能数造	制造业, 能源	3D 打印, 能源电力				A 轮
62	陕西麦科奥特医药科技股份有限公司	2025-07-03	麦科奥特	医疗健康	制药, 医药, 生物科技	生物制药, 化学制药, 生物药, 医药科技, 药物研发, 医药服务			D 轮
63	西安恒业伟芯半导体科技有限责任公司	2025-07-02	恒业伟芯	硬件	集成电路, 电子元器件, 半导体				A 轮
64	陕西泽华生态环境有限公司	2025-07-01	泽华环境	制造业, 节能环保	污染治理	污水处理			种子轮
65	陕西空天动力研究院有限公司	2025-06-26	陕西空天动力	制造业	智能制造, 高端制造, 航空航天				A 轮
66	陕西安心鲜生连锁超市管理有限公司	2025-06-25	安心鲜生	电子商务, 批发零售	垂直电商, 零售业	生鲜食品			A 轮
67	西安中科光电精密工程有限公司	2025-06-23	中科光电	机器人, 制造业, 仪器设备	机器视觉, 计算机视觉与图像, 机器人产品, 高端制造, 国防军工, 光电设备				A 轮
68	荣达材料(西安)有限公司	2025-06-17	荣达材料	硬件	电子设备, 电子元器件				A 轮
69	自然壹号(陕西)科技有限公司	2025-06-03	自然壹号	医疗健康, 农业	医药, 种植业	中药			天使轮
70	西安博欣新材料科技有限公司	2025-05-30	博欣新材料	化学化工, 材料	化工制品, 复合材料, 新材料				天使轮
71	西安云谷建设运营有限公司	2025-05-30	云谷建设	房地产	房产交易, 房地产开发				A 轮
72	西安因诺航空科技股份有限公司	2025-05-28	因诺航空	无人机, 汽车交通, 制造业	自动驾驶, 高端制造				B+轮
73	陕西立吉团科技有限公司	2025-05-22	立吉团	消费生活	美食餐饮业, 生活服务	商户 SaaS			天使轮
74	英伟芯(西安)科技有限公司	2025-05-19	英伟芯科技	硬件, 制造业	集成电路, 电子元器件, 光电元器件, 半导体				天使轮
75	岩特航空旅游发展(陕西)集团有限公司	2025-05-09	岩特航空	旅游	旅游服务, 旅游资源运营商, 其他旅游服务	航空公司			A 轮
76	陕西智拓固相增材制造技术有限公司	2025-04-22	陕西智拓	企业服务, 制造业	行业信息化与解决方案, 智能制造				A 轮
77	益学郎科技(西安)有限公司	2025-04-18	益学郎	教育	K12 教育, 家庭教育, 教育综合服务				Pre-A
78	陕西安储科技有限公司	2025-04-18	陕西安储	仪器设备	电气设备, 机械设备				天使轮
79	智仑新材料科技(西安)有限公司	2025-04-11	智仑新材料	制造业, 化学化工	智能制造, 高端制造, 化工原料, 化工制品				A+轮
80	陕西晟电新能源科技有限公司	2025-04-11	晟电新能	人工智能, 企业服务	基础层, SAAS	云计算			种子轮
81	西安圆和进出口贸易有限公司	2025-04-09	圆和进出口	汽车交通	汽车后市场, 汽车交易	二手汽车			A 轮
82	西安小巷科技传媒有限公司	2025-04-09	小巷科技	文化传媒	视频, 直播	网络直播			天使轮
83	西安储芯微电子有限公司	2025-04-09	储芯微电子	硬件	芯片, 集成电路, 电子元器件, 半导体				天使轮
84	西安精谐科技有限责任公司	2025-04-09	精谐科技	硬件, 制造业, 仪器设备	电子设备, 传感器				B+轮
85	西安奥若特材料技术有限公司	2025-04-07	奥若特	制造业, 仪器设备, 材料	航空航天, 新材料				A+轮
86	陕西格能凤龙科技有限公司	2025-04-02	格能凤龙	企业服务	开发者服务, IT 服务, 技术推广				A 轮
87	陕西耀益百仕科技有限公司	2025-04-02	耀益百仕	硬件, 批发零售, 企业服务	批发业				A 轮
88	陕西天凯鸿志科技有限公司	2025-04-02	天凯鸿志	企业服务	开发者服务, IT 服务, 技术推广				A 轮

89	西安联丰讯声信息科技有限责任公司	2025-04-01	联丰讯声	硬件, 制造业, 节能环保	电子设备, 电子元器件, 环境监测		A 轮
90	西安声海智能科技有限公司	2025-03-26	声海智能	人工智能	行业应用层, 技术层	模式识别技术, 自然语言处理	Pre-A
91	陕西德信祥特材科技有限公司	2025-03-21	德信祥特材	制造业, 化学化工, 材料	橡塑制品, 化工制品		天使轮
92	西安领铄智能科技有限公司	2025-03-18	领铄智能	人工智能, 工具软件	基础层, 开发软件	数据平台	A 轮
93	西安千帆翼数字能源技术有限公司	2025-02-27	千帆翼数字能源	制造业, 能源	新能源, 能源服务		A 轮
94	西安穹顶医疗科技有限公司	2025-02-24	穹顶医疗	医疗健康	脑科学, 医疗设备		A 轮
95	西安嘉合汇智科技有限公司	2025-02-24	嘉合汇智	机器人, 制造业, 仪器设备	机器人研发及生产, 机械设备, 机电设备		A 轮
96	龙腾半导体股份有限公司	2025-02-23	龙腾半导体	硬件, 制造业	集成电路, 电子元器件, 半导体		战略投资
97	西安君晖航空科技有限公司	2025-02-19	君晖航空	无人机, 制造业	无人机研发及生产, 航空航天		A 轮
98	西安迅湃快速充电技术有限公司	2025-02-18	迅湃技术	仪器设备	电气设备, 机械设备, 通用设备		A 轮
99	西安量子智能科技有限公司	2025-02-11	量子智能	机器人	机器人产品, 机器人研发及生产	工业机器人	A 轮
100	西安卓味餐饮管理有限公司	2025-02-07	韩卓味	消费生活	美食餐饮业		A 轮
101	陕西云谷众惠生物医药有限公司	2025-02-06	众惠医药	医疗健康	医药, 生物科技		天使轮
102	西安安森智能仪器股份有限公司	2025-01-26	安森智能	硬件, 仪器设备	智能硬件, 机械设备		B 轮
103	西安华欧精密机械有限责任公司	2025-01-23	华欧精密机械	制造业, 仪器设备	3D 打印, 智能制造, 专用设备		A+轮
104	西安赛富乐斯半导体科技有限公司	2025-01-22	赛富乐斯	硬件	电子设备, 集成电路, 电子元器件, 半导体		C 轮
105	西安喵格科技有限公司	2025-01-22	喜喵	企业服务	咨询服务, 企业策划		战略投资
106	西安易星新材料有限公司	2025-01-21	易星新材料	材料	新材料, 建筑材料		Pre-A
107	维度(西安)生物医疗科技有限公司	2025-01-20	维度生物	医疗健康, 制造业	医疗设备, 3D 打印		A 轮
108	西安经发科技产业发展有限公司	2025-01-17	经发科技	人工智能, 企业服务	IT 服务, 咨询服务		A 轮
109	西安蓝极医疗电子科技有限公司	2025-01-15	蓝极医疗	医疗健康, 仪器设备	智能医疗, 养生保健, 医疗设备, 医疗服务, 专用设备	智能医疗设备	B 轮
110	西安因诺航空科技股份有限公司	2025-01-14	因诺航空	无人机, 汽车交通, 制造业	自动驾驶, 高端制造		B 轮
111	西安敦博医疗器械有限公司	2025-01-14	敦博医疗	医疗健康	医疗设备	医疗设备研发	A+轮

资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理。

**具身智能机器人**作为新兴爆发赛道，2025-2026 年融资金额跃居第三。全人智能完成近 4 亿元 A 轮融资，质子汽车获数亿元 B 轮融资，技术路径聚焦智能驾驶与机器人本体研发。2025 年具身智能成为人工智能领域增长最快的细分赛道，平均融资额达 3.39 亿元，远超其他领域。该领域与西安在航空航天、智能制造领域的既有优势形成强协同，西安交通大学在机器人控制、人机交互等领域的科研积累为早期项目提供了技术源泉。

**生物医药与高端医疗器械**作为长期高壁垒赛道，融资规模稳居第四。2026 年穹顶医疗完成近亿元 A+轮融资，专注无创深部脑神经调控技术；聚能超导完成 IPO 辅导备案，体现“医疗+新材料”融合趋势。西安高新区明确推动“医疗+3D 打印”“医疗+光子”等融合方向，构建全周期产业高地。

表 7：西安市上市公司中机构持股比例最高的前十只股票（2025 年）

序号	代码	名称	机构持股占流通股本比例(%) (2025. 12. 31)	总市值(元) (2026. 05. 06)	流通市值(元) (2026. 05. 06)
1	601958	金钼股份	80.21 2025 年报	637.90 亿	637.90 亿
2	920576	天力复合	78.26 2025 年报	81.24 亿	79.70 亿
3	601225	陕西煤业	78.13 2025 年报	2441.20 亿	2441.20 亿
4	600928	西安银行	76.88 2025 年报	164.00 亿	163.22 亿
5	600248	陕建股份	74.28 2025 年报	130.89 亿	129.70 亿

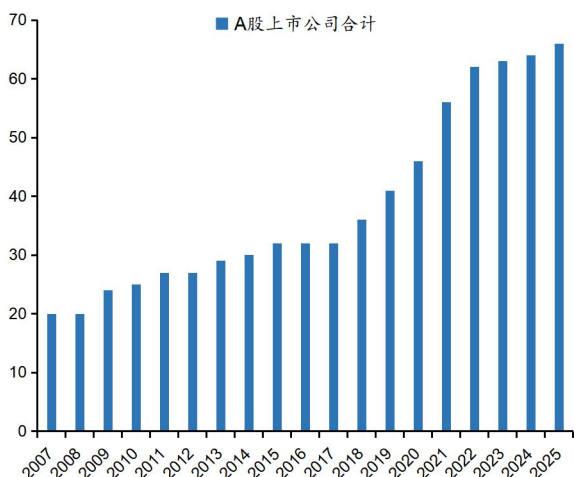
6	601369	陕鼓动力	72.20 2025 年报	158.21 亿	156.63 亿
7	002267	陕天然气	70.28 2025 年报	87.63 亿	87.63 亿
8	003009	中天火箭	68.32 2025 年报	95.86 亿	95.84 亿
9	000768	中航西飞	67.37 2025 年报	658.45 亿	657.45 亿
10	300140	节能环保	66.26 2025 年报	207.02 亿	68.14 亿

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理。

## 4.2. 二级市场机构持仓：国有资本主导下的硬科技资产配置

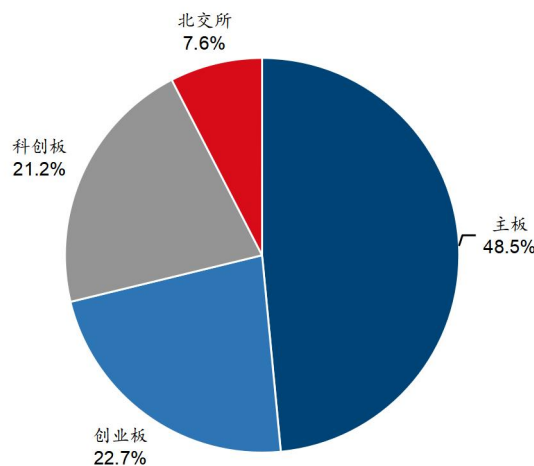
截至 2026 年 5 月 6 日，西安市 A 股上市公司合计 66 家，占全省 78%，主要分布在主板（32 家）、创业板（15 家）、科创板（14 家）及北交所（5 家）。

图2：西安市 A 股上市公司合计



资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所绘制。

图3：西安市 A 股上市公司分布



资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所绘制。

2025 年，机构对西安市上市公司的持仓呈现“高集中度+硬科技锚定”双重特征。在 54 家机构持股比例超 10% 的上市公司中，持仓比例 TOP10 企业均超过 66%，且集中于航空航天、稀缺资源、高端装备三大领域。金钼股份以 80.21% 的机构持股比例居首，主要机构包括中国证金、中央汇金等“国家队”资金，反映其作为全球钼产品龙头的资源稀缺性。天力复合（78.26%）和陕西煤业（78.13%）分列二三位，前者是国家级专精特新“小巨人”，后者受益于能源保供与高分红属性。

航空航天与军工板块成为机构配置核心，中天火箭（68.32%）、中航西飞（67.37%）、航发动力（64.84%）构成“军工硬科技三角”。中航西飞获公募基金持仓 73.15 亿元，占流通市值 9.65%，富国中证军工龙头 ETF、国泰中证军工 ETF 为主要持仓主体。航天发展机构持仓超 10 亿元，国泰中证军工 ETF、富国中证军工指数等基金合计持仓占比超 1.5%。这些企业的共同特征是技术源自航天科技、航空工业等央企体系，产品应用于国家重大工程，具备天然的准入壁垒。

公募与社保基金布局呈现鲜明政策导向。社保基金 2025 年在电子、机械设备、计算机行业合计持仓超 100 亿元，重点加仓军工电子、高端装备等方向。在半导体领域，公募基金全年持仓市值达 3089.30 亿元，占股票持仓总市值的 12.00%，虽西安本地企业未进入全国 TOP20 重仓榜，但通过行业 ETF 间接覆盖产业链关键环节。人工智能领域公募配置显著提升，信息技术行业持仓占比达 23.4%，创近三年新高，中科曙光作为 AI 算力基础设施核心标的获公募持仓超 1285 亿元。

表8：机构投资者对西安市上市公司的布局（2025 年）

排名	上市公司	机构持股比例	主要持仓机构
1	金钼股份	80.21%	中国证券金融、中央汇金
2	天力复合	78.26%	北交所专业投资机构
3	陕西煤业	78.13%	陕西投资集团、长安汇通
4	西安银行	76.88%	陕西省财政厅、公募固收组合
5	陕建股份	74.28%	长安汇通、陕西省国资委基金
6	陕鼓动力	72.20%	中国信达、华融产业基金
7	陕天然气	70.28%	全国社保基金理事会
8	中天火箭	68.32%	航天科技投资平台、国新资本
9	中航西飞	67.37%	航空工业集团、兵器装备集团
10	节能环保	66.26%	地方国资、长期价值型基金

资料来源：Choice，国信证券经济研究所整理。

### 4.3. 政策与资本协同：构建“基金+产业链”硬科技生态

西安市产业投资格局的深层逻辑在于政策与资本的高度协同。根据 2026 年 4 月发布的《西安市国民经济和社会发展的第十五个五年规划纲要》，西安构建“7+8+5+6”现代化产业体系，八大新兴产业中半导体及光子、航空航天、生物医药被列为战略支柱。在半导体领域，规划明确建设宽禁带半导体国家工程研究中心，推动第三代半导体材料研发；光子产业实施“追光计划一跃迁行动”，建设全国领先的产业集聚区。航空航天领域以航空基地和航天基地为载体，重点突破大飞机自主创新与可重复使用火箭技术，西安投资控股领投“全球最大液压机三重航空项目”，提升超大型航空锻件制造能力。

19 条重点产业链形成资本布局精准导航图。航空航天产业链以中科西光航天为省级链主企业，铂力特承担航空钛合金结构件制造，获“陕西省重点产业链提升项目”资金支持。半导体产业链中，龙腾半导体 8 英寸 IGBT 项目由西安投资控股直接支持，填补车规级功率器件空白。新能源汽车产业链以质子汽车为市级氢能链主企业，推进氢能源与纯电动双技术路线。生物医药产业链由大医集团牵头组建“西安市医疗器械产业创新中心”，联合 24 家机构构建研发闭环，推动高端放疗装备国产化。

政府产业基金构建超 250 亿元资本供给网。西安投资控股管理的工业倍增基金总规模 206.25 亿元，采用“母子基金+专项基金+直投”模式，半导体及电子设备领域投资案例占比 29.20%，生物技术/医疗健康占 21.40%。典型案例包括领投质子汽车、并购天隆科技等。西安财金管理政策性基金总规模 120 亿元，其创新投资基金聚焦“投早、投小、投硬科技”，2026 年设立 5 亿元硬科技天使基金。截至 2025 年末累计服务硬科技企业超 3000 家，支持“专精特新”企业 797 户次，助力 4 家企业上市。

**表9: 西安市专精特新“小巨人”企业**

序号	企业名称	注册资本	国标行业门类	国标行业大类	国标行业中类	国标行业小类
1	西安奕斯伟材料科技股份有限公司	40.38 亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子元件及电子专用材料制造	电子专用材料制造
2	特变电工西安电气科技有限公司	17.50 亿	制造业	通用设备制造业	其他通用设备制造业	
3	西安大医集团股份有限公司	9.19 亿	制造业	专用设备制造业	医疗仪器设备及器械制造	医疗诊断、监护及治疗设备制造
4	西安西电高压电瓷有限责任公司	6.35 亿	制造业	非金属矿物制品业	陶瓷制品制造	特种陶瓷制品制造
5	西安西航集团莱特航空制造技术有限公司	6.28 亿	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航天器及运载火箭制造
6	西安三角防务股份有限公司	5.48 亿	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航空相关设备制造
7	西安西电高压套管有限公司	4.99 亿	批发和零售业	批发业	机械设备、五金产品及电子产品批发	五金产品批发
8	陕西嘉禾生物科技股份有限公司	3.56 亿	制造业	医药制造业	生物药品制品制造	生物药品制造
9	中铁长安重工有限公司	2.60 亿	制造业	专用设备制造业	采矿、冶金、建筑专用设备制造	建筑工程用机械制造
10	西安蓝深新材料科技股份有限公司	2.42 亿	科学研究和技术服务业	专业技术服务业	工业与专业设计及其他专业技术服务	其他未列明专业技术服务业
11	西安立芯光电科技有限公司	1.97 亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	信息技术咨询服务	信息技术咨询服务
12	西安西电电工材料有限责任公司	1.55 亿	制造业	电气机械和器材制造业	电线、电缆、光缆及电工器材制造	绝缘制品制造
13	西安翔腾电子科技有限公司	1.54 亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	软件开发	
14	克林斯曼新材料有限公司	1.50 亿	制造业	化学原料和化学制品制造业	基础化学原料制造	其他基础化学原料制造
15	西安奇点能源股份有限公司	1.26 亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
16	西安爱科赛博电气股份有限公司	1.15 亿	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	
17	西安驰达飞机零部件制造股份有限公司	1.00 亿	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	飞机制造
18	西冶科技集团股份有限公司	1.00 亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
19	陕西天行健车联网信息技术有限公司	1.00 亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	软件开发	基础软件开发
20	西安康拓医疗技术股份有限公司	8,123.92 万	制造业	专用设备制造业	医疗仪器设备及器械制造	其他医疗设备及器械制造
21	西安西电避雷器有限责任公司	8,000.00 万	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专用设备制造	电工机械专用设备制造
22	西安奥华电子仪器股份有限公司	7,948.26 万	采矿业	开采专业及辅助性活动	石油和天然气开采专业及辅助性活动	石油和天然气开采专业及辅助性活动
23	西安东方宏业科技股份有限公司	7,780.00 万	科学研究和技术服务业	科技推广和应用服务业	其他科技推广服务业	其他科技推广服务业
24	合容电气股份有限公司	7,600.00 万	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	电容器及其配套设备制造
25	西安开元铁路电气股份有限公司	7,500.00 万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	铁路运输设备制造	铁路机车车辆配件制造
26	西安电炉研究所有限公司	6,718.00 万	居民服务、修理和其他服务业	其他服务业	其他未列明服务业	其他未列明服务业
27	西安庆华民用爆破器材股份有限公司	6,600.00 万	制造业	汽车制造业		
28	西安吉利电子新材料股份有限公司	6,415.00 万	制造业	化学原料和化学制品制造业	专用化学产品制造	其他专用化学产品制造
29	西安恒达微波技术开发有限公司	6,280.00 万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	通信设备制造	通信系统设备制造
30	赫里欧新能源有限公司	6,064.00 万	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	光伏设备及元器件制造
31	陕西智拓固相增材制造技术有限公司	6,012.20 万	制造业	通用设备制造业	金属加工机械制造	金属切割及焊接设备制造
32	西安神电电器有限公司	6,000.00 万	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	其他输配电及控制设备制造
33	陕西亚成微电子股份有限公司	5,982.00 万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	集成电路制造
34	西安超晶科技股份有限公司	5,835.00 万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	
35	航天亮丽电气有限责任公司	5,253.00 万	租赁和商务服务业	商务服务业	其他商务服务业	
36	博瑞集信(西安)电子科技股份有限公司	5,250.00 万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	软件开发	
37	陕西诺贝特自动化科技股份有限公司	5,218.00 万	制造业	通用设备制造业	金属加工机械制造	其他金属加工机械

司			制造			
38	易迅通科技有限公司	5,128.21万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
39	西安金波科技有限责任公司	5,100.00万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	智能消费设备制造业	
40	陕西誉邦科技股份有限公司	5,046.00万	制造业	通用设备制造业	通用零部件制造	机械零部件加工
41	西安石油大油气科技有限公司	5,000.00万	租赁和商务服务业	商务服务业	其他商务服务业	
42	数邦电力科技有限公司	5,000.00万	批发和零售业	零售业	家用电器及电子产品专门零售	其他电子产品零售
43	陕西高速公路工程试验检测有限公司	5,000.00万	租赁和商务服务业	商务服务业	其他商务服务业	
44	陕西众森电能科技有限公司	5,000.00万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	其他电子设备制造	其他电子设备制造
45	西安德诺海思医疗科技有限公司	5,000.00万	科学研究和技术服务业	科技推广和应用服务业	其他科技推广服务业	其他科技推广服务业
46	西北铁道电子股份有限公司	5,000.00万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	铁路运输设备制造	铁路专用设备及器材、配件制造
47	西安洛科电子科技股份有限公司	4,721.00万	制造业	专用设备制造业	采矿、冶金、建筑专用设备制造	石油钻采专用设备制造
48	西安赛隆增材技术股份有限公司	4,485.72万	制造业	通用设备制造业	其他通用设备制造业	增材制造装备制造
49	西安墙体材料研究院有限公司	4,333.24万	建筑业	建筑装饰、装修和其他建筑业	其他未列明建筑业	其他未列明建筑业
50	陕西诺维北斗信息科技股份有限公司	4,211.56万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	通信设备制造	通信终端设备制造
51	西安睿诺航空装备有限公司	4,002.35万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航空相关设备制造
52	西安西拓电气股份有限公司	3,300.00万	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	其他输配电及控制设备制造
53	陕西华威科技股份有限公司	3,000.00万	建筑业	土木工程建筑业	其他土木工程建筑	
54	陕西金源自动化科技有限公司	3,000.00万	批发和零售业	批发业	其他批发业	
55	西安迅腾科技有限责任公司	3,000.00万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业		
56	西安益维普泰环保股份有限公司	2,811.61万	制造业	化学原料和化学制品制造业	专用化学产品制造	专项化学用品制造
57	西安惠普生物科技有限公司	2,500.00万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
58	西安玛珂特新材料科技股份有限公司	2,402.26万	制造业	汽车制造业	汽车零部件及配件制造	汽车零部件及配件制造
59	西安康明斯发动机有限公司	2,400.00万	制造业	通用设备制造业	锅炉及原动设备制造	其他原动设备制造
60	西安青松光电技术有限公司	2,045.37万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	
61	西安睿控创合电子科技有限公司	1,880.65万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
62	西安庆安电气控制有限责任公司	1,587.78万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	
63	西安蓝极医疗电子科技有限公司	1,500.24万	制造业	专用设备制造业	医疗仪器设备及器械制造	
64	西安中科华芯测控有限公司	1,312.43万	批发和零售业	零售业	家用电器及电子产品专门零售	其他电子产品零售
65	西安众望能源科技有限公司	1,000.00万	科学研究和技术服务业	科技推广和应用服务业	创业空间服务	创业空间服务
66	西安长远电子工程有限责任公司	1,000.00万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	雷达及配套设备制造	雷达及配套设备制造
67	陕西福特汽车标准件有限公司	1,000.00万	制造业	通用设备制造业	通用零部件制造	紧固件制造
68	西安宏发电器有限公司	1,000.00万	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专用设备制造	电子元器件与机电组件设备制造
69	陕西鼎益科技有限公司	880.95万	居民服务、修理和其他服务业	其他服务业	其他未列明服务业	其他未列明服务业
70	西安因诺航空科技股份有限公司	668.53万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	
71	陕西欧卡电子智能科技有限公司	384.53万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业		
72	陕西千山航空电子有限责任公司	9.11亿	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业		
73	陕西航天泵阀科技集团有限公司	4.00亿	制造业	通用设备制造业	泵、阀门、压缩机及类似机械制造	泵及真空设备制造
74	拓尔微电子股份有限公司	3.64亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	集成电路设计	集成电路设计
75	西安西电电力系统有限公司	2.65亿	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	变压器、整流器和电感器制造
76	中天引控科技股份有限公司	2.43亿	科学研究和技术服务业	研究和试验发展	工程和技术研究和	工程和技术研究和

77	思安新能源股份有限公司	2.00 亿	科学研究和技术服务业	科技推广和应用服务业	试验发展	试验发展
78	西安航天华威化工生物工程有限公司	1.81 亿	制造业	专用设备制造业	技术推广服务	节能技术推广服务
79	西安欧中材料科技股份有限公司	1.80 亿	科学研究和技术服务业	科技推广和应用服务业	创业空间服务	创业空间服务
80	西安航天源动力工程有限公司	1.64 亿	批发和零售业	零售业	货摊、无店铺及其他零售业	
81	飞秒光电科技(西安)有限公司	1.51 亿	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专用设备制造	
82	西安优耐特容器制造有限公司	1.50 亿	批发和零售业	批发业	矿产品、建材及化工产品批发	金属及金属矿批发
83	星展测控科技股份有限公司	1.21 亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	通信设备制造	通信系统设备制造
84	中节能西安启源机电装备有限公司	1.18 亿	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专用设备制造	电工机械专用设备制造
85	领充新能源科技有限公司	1.10 亿	制造业	电气机械和器材制造业		
86	中科星图空间技术有限公司	1.10 亿	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	数字内容服务	地理遥感信息服务
87	西安兴汇电力科技有限公司	1.03 亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	其他电子设备制造	其他电子设备制造
88	雷智数系统技术(西安)有限公司	1.01 亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业		
89	西安泵阀总厂股份有限公司	9,613.38 万	制造业	通用设备制造业	泵、阀门、压缩机及类似机械制造	阀门和旋塞制造
90	西安诺博尔稀贵金属材料股份有限公司	9,600.00 万	制造业	有色金属冶炼和压延加工业	有色金属合金制造	有色金属合金制造
91	北方长龙新材料技术股份有限公司	9,520.00 万	制造业	其他制造业	其他未列明制造业	其他未列明制造业
92	西安万德能源化学股份有限公司	8,925.81 万	制造业	化学原料和化学制品制造业	专用化学产品制造	专项化学用品制造
93	陕西华经微电子股份有限公司	8,255.79 万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	集成电路制造
94	美林数据技术股份有限公司	8,246.00 万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	软件开发	其他软件开发
95	苍龙集团有限公司	7,000.00 万	科学研究和技术服务业	专业技术服务业	工业与专业设计及其他专业技术服务	其他未列明专业技术服务业
96	西安艾力特电子股份有限公司	7,000.00 万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	智能消费设备制造	
97	西安威盛电子科技股份有限公司	6,600.00 万	制造业	专用设备制造业	采矿、冶金、建筑专用设备制造	石油钻采专用设备制造
98	西安空天机电智能制造有限公司	6,600.00 万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航空相关设备制造
99	中电科星河北斗技术(西安)有限公司	6,285.71 万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	信息系统集成和物联网技术服务	信息系统集成服务
100	陕西航天技术应用研究院有限公司	6,000.00 万	科学研究和技术服务业	专业技术服务业	工业与专业设计及其他专业技术服务	其他未列明专业技术服务业
101	西安晟昕科技股份有限公司	5,756.18 万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业		
102	陕西航泰电气股份有限公司	5,396.40 万	制造业	电气机械和器材制造业	其他电气机械及器材制造	其他未列明电气机械及器材制造
103	陕西天元智能再制造股份有限公司	5,371.00 万	制造业	金属制品业	金属表面处理及热处理加工	金属表面处理及热处理加工
104	西安欣创电子技术有限公司	5,119.55 万	批发和零售业	批发业	其他批发业	
105	西安交大捷普网络科技有限公司	5,000.00 万	租赁和商务服务业	商务服务业	其他商务服务业	
106	西安霍威电源有限公司	5,000.00 万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
107	陕西驭腾能源环保科技股份有限公司	4,871.27 万	科学研究和技术服务业	科技推广和应用服务业	技术推广服务	节能技术推广服务
108	陕西华秦新能源科技有限责任公司	4,800.00 万	科学研究和技术服务业	专业技术服务业	工业与专业设计及其他专业技术服务	其他未列明专业技术服务业
109	西安东风机电股份有限公司	4,458.00 万	制造业	仪器仪表制造业	通用仪器仪表制造	供应用仪器仪表制造
110	陕西中航气弹簧有限责任公司	3,820.00 万	制造业	通用设备制造业	通用零部件制造	机械零部件加工
111	西安中科立德红外科技有限公司	3,525.78 万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	其他电子设备制造	其他电子设备制造
112	陕西山利科技发展有限责任公司	3,200.00 万	批发和零售业	零售业	家用电器及电子产品专门零售	计算机、软件及辅助设备零售
113	西安奥若特材料技术有限公司	2,810.00 万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航空相关设备制造
114	西安合力汽车配件有限公司	2,500.00 万	制造业	金属制品业	金属工具制造	其他金属工具制造
115	陕西宝昱科技工业股份有限公司	2,399.00 万	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专用设备制造	其他电子专用设备制造
116	西安华欧精密机械有限责任公司	2,374.13 万	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专	电工机械专用设备

					用设备制造	制造
117	陕西天基通信科技有限责任公司	2,277.29万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	通信设备制造	通信系统设备制造
118	西安汇智医疗集团有限公司	2,229.81万	租赁和商务服务业	商务服务业	其他商务服务业	
119	西安恒翔控制技术有限公司	2,225.00万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子元件及电子专用设备制造	
120	西安四叶草信息技术有限公司	2,222.22万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
121	西安奥杰电热设备工程有限责任公司	2,000.00万	制造业	通用设备制造业	泵、阀门、压缩机及类似机械制造	
122	西安图为电气技术有限公司	1,960.79万	科学研究和技术服务业	专业技术服务业	工业与专业设计及其他专业技术服务	其他未列明专业技术服务业
123	西安慧金科技有限公司	1,500.00万	制造业	专用设备制造业	环保、邮政、社会公共服务及其他专用设备制造	其他专用设备制造
124	陕西固勤材料技术有限公司	1,373.46万	制造业	非金属矿物制品业	陶瓷制品制造	特种陶瓷制品制造
125	西安远飞航空技术发展有限公司	1,280.00万	制造业	通用设备制造业	通用零部件制造	其他通用零部件制造
126	西安蜂语信息科技有限公司	502.41万	租赁和商务服务业	商务服务业	其他商务服务业	其他未列明商务服务业
127	西安知象光电科技有限公司	229.50万	居民服务、修理和其他服务业	其他服务业	其他未列明服务业	其他未列明服务业
128	陕西莱特光电材料股份有限公司	4.02亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子元件及电子专用设备制造	电子专用材料制造
129	西安奇维科技有限公司	2.76亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机制造	计算机外围设备制造
130	陕西华秦科技实业股份有限公司	2.73亿	制造业	其他制造业	其他未列明制造业	其他未列明制造业
131	西安航天三沃化学有限公司	2.49亿	制造业	金属制品业	铸造及其他金属制品制造	其他未列明金属制品制造
132	西安彩晶光电科技股份有限公司	2.30亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子元件及电子专用设备制造	电子专用材料制造
133	中航富士达科技股份有限公司	1.88亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子元件及电子专用设备制造	其他电子元件制造
134	龙腾半导体股份有限公司	1.61亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	半导体分立器件制造
135	西安凯立新材料股份有限公司	1.31亿	制造业	化学原料和化学制品制造业	专用化学产品制造	化学试剂和助剂制造
136	西安赛福斯材料防护有限责任公司	1.13亿	批发和零售业	零售业	货摊、无店铺及其他零售业	其他未列明零售业
137	西安天力金属复合材料股份有限公司	1.09亿	制造业	有色金属冶炼和压延加工业	有色金属压延加工	其他有色金属压延加工
138	西安思坦仪器股份有限公司	1.08亿	采矿业	开采专业及辅助性活动	石油和天然气开采专业及辅助性活动	石油和天然气开采专业及辅助性活动
139	艾索信息股份有限公司	1.07亿	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机制造	其他计算机制造
140	西安航晨机电科技股份有限公司	1.00亿	制造业	通用设备制造业	金属加工机械制造	金属切削机床制造
141	陕西佰傲再生医学有限公司	9,735.23万	制造业	专用设备制造业	医疗仪器设备及器械制造	其他医疗设备及器械制造
142	西安航天华阳机电装备有限公司	9,643.04万	制造业	专用设备制造业	印刷、制药、日化及日用品生产专用设备制造	印刷专用设备制造
143	西安泰力松新材料股份有限公司	9,490.00万	制造业	有色金属冶炼和压延加工业	有色金属合金制造	有色金属合金制造
144	西安炬光科技股份有限公司	8,985.95万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	光电子器件制造
145	西安赛特思迈钛业有限公司	8,000.00万	制造业	有色金属冶炼和压延加工业	有色金属压延加工	其他有色金属压延加工
146	西安西电高压开关操动机构有限责任公司	7,500.00万	制造业	电气机械和器材制造业	输配电及控制设备制造	其他输配电及控制设备制造
147	陕西昱琛航空设备股份有限公司	7,500.00万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航空相关设备制造
148	西安安森智能仪器股份有限公司	6,769.00万	制造业	仪器仪表制造业	通用仪器仪表制造	供应用仪器仪表制造
149	西安天隆科技有限公司	6,202.00万	制造业	仪器仪表制造业	其他仪器仪表制造业	其他仪器仪表制造业
150	西安瑟福能源科技有限公司	6,000.00万	制造业	电气机械和器材制造业	电池制造	锂离子电池制造
151	西安宏星电子浆料科技股份有限公司	6,000.00万	制造业	专用设备制造业	电子和电工机械专用设备制造	电工机械专用设备制造
152	西部宝德科技股份有限公司	5,994.00万	制造业	通用设备制造业	烘炉、风机、包装等专用设备制造	气体、液体分离及净化设备制造
153	西安兴航航空科技股份有限公司	5,676.48万	制造业	通用设备制造业	通用零部件制造	其他通用零部件制造

154	西安爱德华测量设备股份有限公司	5,573.33万	制造业	仪器仪表制造业	专用仪器仪表制造	电子测量仪器制造
155	西安利雅得电气股份有限公司	5,064.00万	制造业	专用设备制造业	采矿、冶金、建筑专用设备制造	矿山机械制造
156	西安航天民芯科技有限公司	5,058.90万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	集成电路制造
157	西安汉唐分析检测有限公司	5,000.00万	科学研究和技术服务业	专业技术服务业	质检技术服务	检测服务
158	陕西太合智能钻探有限公司	5,000.00万	制造业	专用设备制造业	采矿、冶金、建筑专用设备制造	矿山机械制造
159	西安轻工钟表研究所有限公司	4,753.90万	居民服务、修理和其他服务业	其他服务业	其他未列明服务业	其他未列明服务业
160	陕西元丰新材料科技有限公司	4,557.14万	科学研究和技术服务业	研究和试验发展	工程和技术研究和试验发展	工程和技术研究和试验发展
161	陕西海泰电子有限责任公司	4,400.00万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	智能消费设备制造	
162	西安和其光电科技股份有限公司	4,184.92万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
163	陕西中科天地航空模块有限公司	3,500.00万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航空相关设备制造
164	陕西长羽航空装备股份有限公司	3,366.26万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	飞机制造
165	西安卫光科技有限公司	2,651.37万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
166	西安亚能电气有限责任公司	2,500.00万	制造业	仪器仪表制造业	专用仪器仪表制造	电子测量仪器制造
167	陕西四菱电子科技股份有限公司	2,268.00万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子元件及电子专用设备材料制造	其他电子元件制造
168	陕西卫峰核电子有限公司	2,136.79万	制造业	仪器仪表制造业	专用仪器仪表制造	核子及核辐射测量仪器制造
169	西安迅湃快速充电技术有限公司	1,731.64万	制造业	电气机械和器材制造业	电池制造	
170	西安爱邦电磁技术有限责任公司	1,687.50万	批发和零售业	零售业	家用电器及电子产品专门零售	其他电子产品零售
171	西安思丹德信息技术有限公司	1,299.87万	制造业	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	航空、航天器及设备制造	航天相关设备制造
172	西安沃祥航空科技有限公司	1,216.22万	信息传输、软件和信息技术服务业	软件和信息技术服务业	其他信息技术服务业	其他未列明信息技术服务业
173	西安市康铖机械制造有限公司	1,200.00万	制造业	通用设备制造业	通用零部件制造	其他通用零部件制造
174	西安昱昌环境科技有限公司	1,111.12万	制造业	专用设备制造业		
175	西安秦泰汽车排放技术有限公司	1,110.93万	制造业	专用设备制造业	环保、邮政、社会公共服务及其他专用设备制造	环境保护专用设备制造
176	西安外科医学科技有限公司	1,000.00万	制造业	专用设备制造业	医疗仪器设备及器械制造	
177	西安奇芯光电科技有限公司	731.45万	制造业	计算机、通信和其他电子设备制造业	电子器件制造	集成电路制造

资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理。

#### 4.4. 资本格局演进趋势：从要素驱动向创新生态跃迁

西安产业投资格局正经历三重结构性跃迁：投资阶段上，早期融资（种子轮、天使轮、A轮）占比持续高于65%，远超全国平均水平。2023年成立的天交新能源当年即获亿元级天使轮融资，体现“高校科研—孵化加速—资本赋能”链条成熟。资本性质上，国资从“财务投资者”转向“产业操盘手”，长安汇通、西安财金等平台通过“基金+基地+产业”模式深度绑定技术路线，西安市创新投资基金已投资项目403个，带动总投资超966亿元。技术路径上，资本加速向融合创新领域渗透，如生物医药与3D打印（聚能超导）、光子与医疗（穹顶医疗）、AI与航天（中科天塔）等交叉领域。

未来五年，随着“十五五”规划落地与秦创原平台深化，西安产业投资将呈现“三化”特征：一是链条化，政府基金更注重补链强链，如半导体领域围绕奕斯伟、三星构建材料—制造—封测闭环。二是场景化，低空经济、商业航天等应用场景牵引资本布局，陕西无人装备项目进入民用适航审定阶段。三是国际化，依托“一

“一带一路”节点优势，向阳航材等企业加速技术出海。这种由政府顶层设计牵引、国有资本护航、市场化基金跟进的“西安模式”，正成为中国硬科技投资的重要范本。

**表 10: 西安市上市公司中机构持股超过 10%的企业 (2025)**

序号	代码	名称	城市	机构持股占流通股本比例 (%) (2025.12.31)	市盈率 (动) (倍) (2026.05.06)	市净率 (倍) (2026.05.06)	总市值 (元) (2026.05.06)	流通市值 (元) (2026.05.06)
1	601958	金钼股份	西安市	80.21 2025 年报	17.72	3.2271	639.19 亿	639.19 亿
2	920576	天力复合	西安市	78.26 2025 年报	1333.50	18.1296	81.08 亿	79.54 亿
3	601225	陕西煤业	西安市	78.13 2025 年报	14.52	2.3948	2445.08 亿	2445.08 亿
4	600928	西安银行	西安市	76.88 2025 年报	5.44	0.4582	164.44 亿	163.66 亿
5	600248	陕建股份	西安市	74.28 2025 年报	18.34	0.4709	130.89 亿	129.70 亿
6	601369	陕鼓动力	西安市	72.20 2025 年报	20.61	1.7376	158.04 亿	156.46 亿
7	002267	陕天然气	西安市	70.28 2025 年报	5.92	1.2532	87.97 亿	87.97 亿
8	003009	中天火箭	西安市	68.32 2025 年报	504.35	5.0265	95.56 亿	95.54 亿
9	000768	中航西飞	西安市	67.37 2025 年报	66.85	2.9224	658.45 亿	657.45 亿
10	300140	节能环保	西安市	66.26 2025 年报	16.16	1.4432	207.33 亿	68.25 亿
11	601179	中国西电	西安市	66.12 2025 年报	63.96	3.7972	886.78 亿	886.78 亿
12	600893	航发动力	西安市	64.84 2025 年报	1.24 万	3.1535	1268.02 亿	1267.80 亿
13	920640	富士达	西安市	62.59 2025 年报	135.33	7.2853	68.45 亿	65.85 亿
14	001299	美能能源	西安市	61.55 2025 年报	30.78	3.0370	34.09 亿	30.69 亿
15	600665	天地源	西安市	60.42 2025 年报	-4.94	2.1888	31.02 亿	31.02 亿
16	688122	西部超导	西安市	60.37 2025 年报	247.46	6.0478	433.91 亿	433.91 亿
17	000563	陕国投 A	西安市	53.37 2025 年报	14.46	0.9022	167.74 亿	167.74 亿
18	002673	西部证券	西安市	52.83 2025 年报	28.67	1.0689	326.28 亿	326.28 亿
19	300581	晨曦航空	西安市	52.54 2025 年报	-165.38	7.7025	70.52 亿	70.52 亿
20	002799	环球印务	西安市	48.89 2025 年报	295.05	2.1711	27.59 亿	27.59 亿
21	600343	航天动力	西安市	47.60 2025 年报	-250.52	17.4931	222.80 亿	222.80 亿
22	301517	陕西华达	西安市	45.58 2025 年报	-166.20	8.3569	106.32 亿	68.59 亿
23	300487	蓝晓科技	西安市	45.42 2025 年报	45.91	7.5014	334.04 亿	202.09 亿
24	688550	瑞联新材	西安市	43.76 2025 年报	40.51	2.1167	70.74 亿	70.74 亿
25	688334	西高院	西安市	43.45 2025 年报	25.15	2.2450	66.80 亿	33.11 亿
26	600302	ST 标准	西安市	42.92 2025 年报	-38.01	6.4687	31.35 亿	31.35 亿
27	002149	西部材料	西安市	42.44 2025 年报	927.13	9.1598	341.07 亿	341.01 亿
28	600706	曲江文旅	西安市	40.98 2025 年报	-41.69	5.3591	24.05 亿	23.96 亿
29	300775	三角防务	西安市	40.47 2025 年报	384.37	2.8031	165.09 亿	160.29 亿
30	000564	供销大集	西安市	39.87 2025 年报	-60.54	2.2813	330.46 亿	276.24 亿
31	920599	同力股份	西安市	39.49 2025 年报	11.70	2.3159	88.34 亿	66.96 亿
32	605168	三人行	西安市	39.45 2025 年报	229.06	3.6851	100.77 亿	100.77 亿
33	688269	凯立新材	西安市	38.83 2025 年报	27.83	4.8892	53.82 亿	53.82 亿
34	000721	西安饮食	西安市	36.93 2025 年报	-36.63	33.7935	42.87 亿	38.27 亿
35	600984	建设机械	西安市	36.40 2025 年报	-4.71	2.9373	52.54 亿	52.54 亿
36	000610	*ST 西旅	西安市	34.92 2025 年报	-16.71	-21.9330	17.80 亿	17.71 亿
37	000516	国际医学	西安市	34.06 2025 年报	-53.26	3.1497	102.99 亿	100.93 亿
38	301031	中熔电气	西安市	33.25 2025 年报	35.03	9.5552	159.53 亿	125.45 亿
39	600831	广电网络	西安市	32.69 2025 年报	-3.69	7.8239	27.73 亿	27.73 亿
40	301589	诺瓦星云	西安市	31.36 2025 年报	42.62	4.2438	162.50 亿	60.58 亿
41	301306	西测测试	西安市	30.58 2025 年报	-91.72	16.9735	142.71 亿	98.52 亿
42	000812	陕西金叶	西安市	27.51 2025 年报	81.55	2.0829	31.09 亿	31.06 亿
43	688719	爱科赛博	西安市	26.97 2025 年报	-110.35	4.6093	77.54 亿	60.29 亿
44	600455	博通股份	西安市	25.85 2025 年报	26.17	5.2080	17.82 亿	17.82 亿
45	688333	铂力特	西安市	22.77 2025 年报	371.89	4.9899	249.55 亿	249.55 亿
46	688150	莱特光电	西安市	21.76 2025 年报	115.71	10.9127	212.81 亿	212.81 亿
47	601012	隆基绿能	西安市	21.56 2025 年报	-16.26	2.4744	1248.87 亿	1248.86 亿
48	301231	荣信文化	西安市	20.15 2025 年报	-54.64	3.2056	26.04 亿	20.19 亿
49	688167	炬光科技	西安市	20.08 2025 年报	-605.31	14.2949	319.67 亿	319.67 亿
50	688281	华秦科技	西安市	19.63 2025 年报	67.20	4.4467	212.52 亿	212.52 亿

51	300103	达刚控股	西安市	17.77 2025 年报	-359.26	5.7483	25.79 亿	25.77 亿
52	001231	农心科技	西安市	15.22 2025 年报	32.89	2.4847	25.42 亿	12.93 亿
53	301171	易点天下	西安市	14.89 2025 年报	-85.37	5.9604	216.96 亿	175.70 亿
54	920519	万德股份	西安市	11.41 2025 年报	24.78	2.0625	10.96 亿	7.07 亿

资料来源: Choice, 国信证券经济研究所整理。

## 5. 基本结论与建议

西安作为国家中心城市,在“十四五”收官之年交出了一份亮眼的成绩单:地区生产总值达到 13902.67 亿元,规上工业总产值历史性突破万亿元大关,达 1.06 万亿元。创新动能澎湃,全社会研发投入强度高达 5.39%,技术合同成交额突破 4800 亿元,全国重点实验室总数达到 40 家。然而,在“三高双轨”(战略能级高、创新浓度高、开放程度高;制造与服务双轨并进)的发展图景下,西安经济仍面临“强科研基础与弱产业转化”的核心矛盾,具体表现为科技成果本地转化率有待提升、产业链关键环节存在断点、高端人才“引育留”生态尚不完善、区域协同发展能级不足等深层次挑战。面向“十五五”,西安亟需以系统性思维破解发展瓶颈,推动经济从规模扩张向质量跃升的根本性转型。

### 5.1. 设立“概念验证中心”与“中试保险基金”,构建全周期硬科技转化新范式

尽管西安技术合同成交额巨大,但大量前沿技术仍停留在实验室阶段。建议在现有“秦创原”平台基础上,于高新区、西咸新区等核心创新区,由市财政牵头联合知名风投机构,试点设立 3-5 个专注于航空航天、半导体、光子集成等领域的“概念验证中心”。该中心的核心功能是提供“从 0 到 1”的种子资金、原型开发场地和商业化路径指导,专门评估和孵化高校、科研院所的早期技术成果。同时,针对中试环节高风险、高投入的特点,创新性地设立“硬科技中试保险基金”。该基金可由政府、保险机构和产业链龙头企业共同出资,对经“概念验证中心”评估通过的优质中试项目,提供最高可达项目总投资 70% 的风险保障,彻底打消科研团队和初创企业“不敢转、没钱转”的顾虑,将每年数千亿的技术合同成交额,更高效地转化为产业新增量。

### 5.2. 实施“产业链数字孪生与韧性评估”工程,前瞻性布局供应链安全体系

面对复杂国际形势,产业链安全至关重要。建议西安借鉴先进经验,但超越传统的“链长制”和招商补链模式,率先构建覆盖全市 10 条重点产业链群的“产业链数字孪生平台”。该平台应动态集成从原材料供应、零部件生产到终端装配的全链条数据,并引入人工智能算法,模拟推演各种外部冲击(如地缘政治风险、自然灾害、技术封锁)对产业链的影响。基于此,每年发布《西安重点产业链韧性评估白皮书》,精准识别半导体材料、高端数控机床控制器等潜在的“断链”风险点。依据评估结果,设立“供应链安全替代专项引导资金”,以“揭榜挂帅”方式,鼓励本地“专精特新”企业攻关替代方案。此举旨在变被动应对为主动防御,系统性地将产业链本地配套率从不足 6% 提升至一个更具韧性的水平。

### 5.3. 创建“军民两用技术交易与转化特区”,解锁万亿级融合产值新空间

西安拥有深厚的军工底蕴，但军民融合的深度和广度仍有巨大潜力。建议在阎良航空基地或西咸新区，划出特定区域，创建国家级“军民两用技术交易与转化特区”。特区的核心是建立一套独立于现有军工体系的“民参军”快速认证通道和保密资质互认机制，大幅简化审批流程。同时，设立规模百亿级的“西安军民融合科技成果转化基金”，专门投资于具有军民两用前景的早期技术。特区还应建设一个线上线下结合的“军民两用技术交易市场”，定期举办解密技术发布会和需求对接会，让民用领域的敏捷创新与军工领域的严谨需求直接碰撞。通过这套“特区+基金+市场”的组合拳，目标不仅是将军民融合工业产值提升至更高水平，更是要培育出一批能在商业航天、高端无人机、新材料等新兴领域具有全球竞争力的千亿级产业集群。

#### 5.4. 倡议成立“关中平原城市群创新共同体”，构建区域协同发展新机制

西安的单核发展模式已接近天花板，必须从“虹吸”转向“辐射”。建议由西安牵头，联合宝鸡、咸阳、渭南等城市，共同倡议成立“关中平原城市群创新共同体”。该共同体的首要任务是共建一个跨区域的“科技创新券”通用通兑平台，允许成员城市的企业使用本地创新券，购买西安高校、实验室的研发服务，实现创新资源的跨城流动。其次，共同设立“区域协同发展基金”，重点投资于“西安研发、周边制造”的产业化项目，对将制造环节落地到周边城市的西安企业，给予用地指标、税收分成等方面的优惠。最后，推动建立统一的“人才评价互认体系”和“社保医保异地结算平台”，让人才在区域内自由流动而无后顾之忧。此举旨在将西安的科创优势转化为整个城市群的产业优势。

#### 5.5. 试点“数据跨境流动安全港”与“国际人才社区”，打造制度型开放新标杆

西安的开放需从“物流通道”升级为“规则对接”。建议积极向国家争取，在陕西自贸试验区西安区域，试点建设“数据跨境流动安全港”。在确保国家安全和个人隐私的前提下，为符合条件的科研机构、高新技术企业开辟数据跨境传输的“绿色通道”，特别是服务于“一带一路”联合研发和国际技术合作，破解当前数据流动的瓶颈。同时，在高新区规划建设2-3个“国际人才社区”。这些社区不仅提供国际化的居住、医疗和教育配套，更关键的是试行与国际接轨的税收、法律和金融服务，例如对符合条件的海外高端人才，其来源于境外的所得试行一定额度的免税政策，并设立国际仲裁分支机构，快速处理涉外商事纠纷。通过“安全港”与“社区”的双重建设，营造“类海外”的营商和生活环境，吸引全球顶尖人才和机构扎根西安。

#### 5.6. 实施“科研人员创业保险”与“成果转化负面清单”管理，营造鼓励冒险的创新文化

人才留存的关键在于生态与文化。建议在全国率先推出“科研人员创业保险”制度。对于高校、科研院所科研人员离岗创业，或因创业失败而选择回归科研岗位的，由政府设立的专项保险基金，为其提供最长不超过两年的基本工资保障和社保接续，彻底解除创业者的后顾之忧。同时，在科技成果转化领域推行“负面清单”管理。除涉及国家安全、重大公共利益等明确禁止或限制的情形外，所有科技成果均应“法无禁止即可转”。高校和科研院所的成果转化管理部门，应从“审批者”转变为“服务者”，主要职责是帮助科研人员厘清合规边界，而非设置障碍。通过这套“保险兜底+负面清单”的制度组合，旨在西安营造一种“鼓励创新、宽容失败”的浓厚氛围，让敢于冒险的创业者心无旁骛。

西安正站在从科教资源大市向产业创新强市跃迁的关键节点。破解“强科研弱产业”的悖论，需进行一场深刻的系统性变革。通过构建“概念验证-中试保险”的全新转化链，打造“数字孪生-韧性评估”的供应链安全网，创建“军民融合特区”，双轮驱动产业焕新与未来培育，倡议成立区域创新共同体，并以前沿的制度型开放和包容的文化生态吸引全球要素，将战略区位优势与科教底蕴彻底转化为不可替代的产业竞争力。这套组合拳的实施，不仅将为西安在“十五五”期间突破两万亿元经济总量提供核心动能，更将助力其建成以硬科技为特质、以新质生产力为驱动、具有全球影响力的国家创新名城，为中国式现代化贡献独特的“西安方案”。

## 风险提示

政策不及预期。

# 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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