

「十五五」推動現代化建設 券商看好機遇

中金籲投資科創主題 中銀薦AI與新能源板塊

投資人語

在四中全會公報中，「十五五」時期經濟社會發展的其中一個主要目標是「科技自立自強水平大幅提高」。受消息推動，科技股向上，帶動恒指收市升192點。中金公司指出，經梳理四中全會公報，科技創新是主線之一，對科技創新的追求上升一個層次。中銀證券表示，從產業結構上看，公報提出「建設現代化產業體系」等論述，明確下一階段政策資源的投向，預期先進製造業、人工智能、新能源等板塊有望成為「十五五」規劃的主線受益產業。

大公報記者 劉鑛豪

四中全會審議通過《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》，投資市場積極在會議公報中尋找投資機會。中金公司表示，公報有多條主線，包括科技創新、擴大內需、對外開放。就科技創新方面，中金公司指出，今次對科技創新的追求上升一個層次，「科技自立自強水平大幅提高」，科技水平要「搶佔制高點」。在經歷「十四五」這幾年的科技發展之後，2023年中國的研發經費投入（按照購買力平價折算）已經佔到全球的26.2%，僅次於美國的28.4%，差距也僅有2.2個百分點。

關注生物科技等五大領域

行業與配置層面，中金公司表示，「十五五」期間可重點關注數字科技、空間經濟、高端製造、內需消費、生物科技等五大領域。現代化產業體系及高端製造方面，具身智能、航空航天科技新質新域裝備、固態電池等或是重要方向。數字科技方面，「人工智能+」、6G、量子科技或是重要方向。空間經濟方面，低空經濟、航空航天、深海科技或是重要方向。生物科技方面，創新藥、高端醫療器械、智慧醫療或是重要方向。

中銀證券指出，公報提到「建設現代化產業體系」、「堅持把發展經濟的着力點放在實體經濟上」、「加快高水平科技自立自強」、「引領發展新質生產力」、「培育壯大新興產業和未來產業」，明確下一階段政策資源的投向；先進製造業、

人工智能、新能源、新材料、軍工、航空航天、數字基礎設施等板塊有望成為「十五五」規劃的主線受益者。

中線可留意內需升級

中銀證券表示，投資者在策略上保持中高倉位結構，短期關注政策驅動的先進製造、科技硬件、綠色能源鏈與數字經濟方向；中期重點配置有望受益於「新質生產力」和「內需升級」的成長主線，同時保留一定權重於高股息、低估值的金融、電力和公用事業板塊，以平衡波動與收益。

招商證券指出，復盤前四次五年規劃市場表現，會議前大盤風格相對佔優，會議後小盤風格顯著走強。會議後一周至後兩周，中證1000指數平均收益走高至6%，整體表現優於大盤指數。行業方面，招商證券表示，會議後一至兩周為行情集中爆發期，多個行業上漲；中游製造業方面，基礎化工、電力設備、機械設備等上漲幅度和平均收益相對較高；TMT方面，電子表現相對佔優；消費方面，社會服務等上漲幅度和收益相對佔優。

整體市況，恒指昨日升192點，報26160點。南下資金部署科技股，美團（03690）獲淨買入6.54億元，是北水買入最多股份；中芯國際（00981）有6.02億元資金淨買入；騰訊（00700）獲淨買入3.75億元。美團昨日股價反覆升0.6%，報100.6元。中芯國際升8%，報80元，是表現最佳藍籌。

施、提高金融中介效率、減少資本錯配，以及減輕人口老化影響等方面。

報告指出，加強區域內貿易和金融一體化將有助強化經濟增長韌性，政策工具應升級，推動財政改革等，以應對巨大的支出壓力，並為未來或面臨的衝擊做好準備。人工智能帶來的新挑戰與機遇需密切關注，可能需要對現有監管框架進行調整和完善。

雖然今年上半年亞洲增長表現強於預期，但IMF料下半年區內GDP增速有所放緩。亞洲區2025年的經濟增速預計為4.5%，略低於2024年的4.6%，考慮到美國增加關稅帶來的負面影響日益顯現，中期潛在增長面臨不利因素，預計亞洲區的增速將在2026年進一步放緩至4.1%。

此外，在信貸投向方面。截至9月末製造業貸款、科學研究和技術服務業貸款，同比分別增長13.2%及15.9%。金融「五篇大文章」貸款方面，最新數據顯示，科技貸款餘額2.18萬億元，同比增長8.2%；普惠小微貸款餘額1.97萬億元，同比增長7.1%；綠色、養老、數字貸款同比增速也均高於同期各項貸款整體增速。



「十五五」規劃三大受惠板塊



先進製造業



人工智能



新能源

中銀

證券建議中期重點配置有望受益於「新質生產力」和「內需升級」的板塊。

券商薦「十五五」投資主題

中銀證券 四中全會公報提及「建設現代化產業體系」等，明確下一階段政策資源的投向，先進製造業、人工智能、新能源、新材料、軍工、航空航天、數字基礎設施等板塊有望成為「十五五」規劃的主線受益者

招商證券 會議後一至兩周為行情集中爆發期，在中游製造業、基礎化工、電力設備、機械設備等板塊上漲幅度和平均收益相對較高

中泰證券 建設強大國內市場成為新發展格局重要支柱。「十五五」期間，貼近民生的促消費政策或進一步出台，消費股在政策預期下，行情更加活躍

中信建投 具體政策着力點落在科技、實體、升級、消費四大關鍵。面對不確定的外部環境和更高發展願景，只有科技、製造、升級是強國之路

中金公司 「十五五」規劃將提高對科技創新的要求，搶佔科技發展制高點。強調擴大內需及把開放提到更加靠前的位置

鼓勵發展新消費需求 帶動更多產業發展機會

【大公報訊】招商證券指出，在今次四中全會公報中，科技與消費的詞頻有所增加。公報提到「堅持惠民生和促消費、投資於物和投資於人緊密結合」，及對「統一大市場」的措辭更加堅決。

中泰證券表示，於「十五五」期間，類似舊車換新、家電以舊換新、生育補貼等貼近民生的促消費政策有機會進一步出台，消費股的政策預期行情或將較「十四五」時期更加活躍。建設強大國內市場成為新發展格局重要支柱。中泰證券表示，公報提到「堅決破除阻礙全國統一大市場建設卡點堵點」，重要環節是整治企業低價無序競爭亂象，即反內捲。

中銀證券同樣指出，消費和服務業升級或成為另一條重要政策主

線。中銀證券表示，未來政策或將更多依靠改善民生、促進就業和擴大中等收入群體來形成內需循環的內生動力。消費升級、醫療健康、文旅服務、養老產業以及教育科技等方向的長期空間有望再次確認。

中金公司表示，今次提到「以新需求引領新供給，以新供給創造新需求，促進消費和投資、供給和需求良性互動」。近年來，新消費熱點頻出，例如首發經濟、冰雪經濟、銀髮經濟等。鼓勵新消費需求的發展有望為中國消費市場帶來更多的增量機會。同時，新消費需求也有望帶動更多的產業發展機會，從而有助國內市場循環的良性發展。新消費企業與傳統消費行業中的白馬龍頭企業仍然有較大的發展空間和增長潛力。

A股再創10年新高 成交增兩成

【大公報訊】A股昨日高開後漲勢延續，滬綜指最終收升0.71%報3950點，再創10年新高。深成指及創業板指也分別升2.02%及3.57%，收報13289及3171點。滬深兩市昨日成交總額達19742億元（人民幣，下同），較前一交易日增加3303億元或20%。

板塊題材上，昨日存儲芯片、算力硬件、商業航天、軍工裝備、光刻機、人形機器人概念股漲幅居前。其中，中際旭創（300308）漲超12.05%報494元，再創歷史新高。其他如普冉股份（688766）、神工股份（688233）、恆燦股份（688416）、華虹公司（688347）、新相微（688593）、中巨芯（688549）、德明利（001309）等半導體概念股，漲停或漲超10%。此外，深圳國企改革、煤炭開採加工、燃氣、白

酒、房地產、鋼鐵、零售板塊跌幅居前。

星圖金融研究院指出，上證指數成功突破3950點，創下近十年新高，同時成交額也放大至近2萬億元。這一系列變化表明，當前市場的牛市格局並未改變，資金在政策信號明朗後積極回流A股，並開始嘗試引導新一輪上攻行情，不排除短期內指數衝擊4000點整數關口的可能。該機構相信，昨日算力硬件與存儲芯片的強勢表現，印證了AI上游硬件仍是市場認可的核心方向，可重點關注AI產業鏈上游硬件領域。此外，該機構對國際金價的預期調整區間在3900至4000美元左右，認為貴金屬板塊股價與國際金價密切相關，若金價回落至該區域，貴金屬板塊的配置性價比也將逐步凸顯，建議持續把握有色板塊的結構性配置機會。

跨境理財通2.0 深圳業務規模增8倍

【大公報訊】記者毛麗娟深圳報道：人民銀行深圳分行、國家外匯管理局深圳分行在昨日舉行的2025年三季度新聞發布會上透露，「跨境理財通」2.0優化措施自實施以來，市場反應良好，深圳銀行新增個人投資者約3.1萬名，跨境收付金額合計507.4億元（人民幣，下同），金額佔粵港澳大灣區比重近五成，業務規模較1.0時期增長超8倍。人民幣融資成本優勢凸顯，前三季度，深圳商業銀行發跨境人民幣境外貸款規模1516億元，同比增長超過1倍。此外，截至9月末，深圳人民幣錢包累計開立近300萬個，累計流通業務（轉賬、消費）金額近1800億元。

深圳人行相關部門負責人介紹，深圳貨物貿易跨境人民幣業務便利化水平不斷提升。今年前三季度，辦理更高水平貿易投資人民幣結算便利化試點企業近1900家，收支金額合計2956億元，同

比增長25%；新增跨境人民幣一般貿易首辦戶2675戶。跨境金融服務便利化方面，截至今年9月末，試點政策已覆蓋超1800家企業，業務規模超2100億美元。

在跨境金融服務平台方面，深圳日前啟動新型離岸國際貿易業務背景核驗應用場景試點，試點三日內為3家有離岸結算需求的企業辦理收匯111.72萬美元，付匯151.43萬美元，企業單據審核時間從原來的1天縮短為1小時，顯著提升新型離岸國際貿易結算效率

此外，在信貸投向方面。截至9月末製造業貸款、科學研究和技術服務業貸款，同比分別增長13.2%及15.9%。金融「五篇大文章」貸款方面，最新數據顯示，科技貸款餘額2.18萬億元，同比增長8.2%；普惠小微貸款餘額1.97萬億元，同比增長7.1%；綠色、養老、數字貸款同比增速也均高於同期各項貸款整體增速。

深圳今年前9個月金融數據

（單位：人民幣）

跨境理財通	深圳銀行業新增個人投資者約3.1萬名，跨境收付金額507.4億元
跨境貨物貿易	收支合計8592億，同比增1211億元；新增跨境一般貿易首辦戶2675戶
FT賬戶業務試點	深圳FT賬戶交易額3610億元，同比增70.7%，試點銀行由2家增至5家
數字人民幣	數字人民幣錢包累計開立近3000萬個，較年初增近150萬個，累計商戶逾200萬個，累計流通金額近1800億，較年初增400億

粵個人房貸息平均降至3.01厘

【大公報訊】中國人民銀行廣東省分行發布消息，今年9月，廣東轄內（不含深圳）銀行業機構新發放一般貸款加權平均利率為2.94%，同比下降57個基點；其中，新發放企業貸款加權平均利率2.68%，同比下降47個基點；個人住房貸款加權平均利率3.01%，同比降13個基點。在跨境金融方面，「跨境理財通」試點目前支持大灣區17萬個人投資者，境內34家銀行、14家證券公司展業，辦理資金匯劃1262億元（人民幣，下同）。

科技創新債券規模535億

金融資源進一步聚焦重大戰略、重點領域和薄弱環節，截至9月末，廣東省已有23家市場主體在銀行間市場發行科技創新債券535億元。在製造業、基礎設施業等重點領域，截至9月末，廣東製

造業單位貸款餘額3.6萬億元，同比增長8.8%，增速比6月末加快4.2個百分點；基礎設施以及與之密切相關的租賃和商務服務業貸款餘額6.8萬億元，同比增長9%，增速比6月末加快2.5個百分點。

加大金融支持實體經濟力度

中國人民銀行廣東省分行調查統計處二級調研員袁中紅昨日表示，中國人民銀行廣東省分行引導金融機構加大對實體經濟支持力度。截至9月末，廣東科技創新和技術改造再貸款帶動技術改造和設備更新貸款578億元，碳減排支持工具帶動碳減排貸款1418億元，股票回購增持再貸款帶動相關貸款授信超290億元。1至9月，廣東社會融資規模增量2.4萬億元，比上年同期多3374億元，社會融資規模穩步擴大。