

驰骋向山海 “十五五”规划 行业影响展望



乘时代长风

赴产业山海



“十五五”时期，是我国基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键五年。站在新旧动能转换的历史交汇点上，新一轮科技革命和产业变革正加速重塑全球经济版图。面对复杂多变的宏观环境，如何精准把握时代脉搏，加快建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，已成为每一个行业、每一家企业必须深刻思考的战略命题。

高水平科技创新，是这幅宏伟蓝图的核心战略支撑。我们看到，“十五五”规划不仅为传统产业的转型升级指明了方向，更为战略性新兴产业与未来产业的培育规划了清晰路径。传统产业正以前所未有的速度深化数字化、智能化融合，充分激活内生动力；而新兴产业则依托其天然的创新基因，正加速构建“在创新中发展、在发展中创新”的良性循环。

为了帮助广大企业在时代变革中锚定方向，毕马威中国重磅推出《驰骋向山海：“十五五”规划行业影响展望》报告。本报告深度聚焦金融、科技、工业制造、汽车、医疗与生物医药、能源、消费、房地产、交通等九大关键枢纽行业，旨在通过前瞻性的系统研判，为您揭示未来五年的产业机遇与挑战。

纵观本报告，我们发现几个不可阻挡的跨行业趋势正在“十五五”期间加速成型：

第一，以“人工智能+”为代表的新质生产力正全面重塑千行百业。从金融投顾智能体迈入2.0时代，到医疗全域智能引擎跃进；从汽车锚定“聚合智能”，到科技行业大模型从试点走向规模化落地。AI已不再是单纯的辅助工具，而是驱动各行业模式变革、重塑价值链的核心基础设施。

第二，产业迈向“智能化、绿色化、融合化”的步伐更加坚定。工业制造的灯塔工厂示范效应持续涌现；能源行业加速向绿色能源主体跃升，前沿科技从实验室走向产业化；消费市场的绿色消费也正从政策驱动全面转向市场自发驱动。这要求企业将ESG与可持续发展深刻融入核心业务。

第三，“全球化布局与本土化深耕”双轮驱动成为中企出海的新范式。无论是汽车行业的“出海2.0时代”，能源行业的全产业链产能输出，还是金融机构构建三位一体的跨境服务架构，中国企业正经历从单纯“走出去”产品贸易，向“走进来”系统性构建全球竞争优势的跨越。

第四，从“增量扩张”向“存量精细化运营”的周期性蜕变。银行业进入差异化与价值驱动的新阶段；房地产通过不动产REITs破局，开启轻资产运营新时代；交通基础设施也正经历数智化改造，实现从“可用”向“可感知”的升维。

“所当乘者势也，不可失者时也。”面对“十五五”规划带来的万亿级市场机遇与深层次结构变革，挑战与机遇并存。我们希望这份报告能成为企业战略决策的一份重要参考，助力您精准识别核心议题，跨越转型深水区。

山海虽远，行则将至。毕马威中国愿作为您最值得信赖的专业伙伴，与您携手并肩，乘“十五五”之长风，驰骋向广阔的产业山海，共创高质量发展的新未来！

江立勤
毕马威中国客户及
业务发展主管合伙人

目 录

	行政摘要	03
01	“十五五”规划开创 中国式现代化建设新局面	06
02	金 融	11
03	科 技	28
04	工业制造	39
05	汽 车	53
06	医疗和生命科学	59
07	能 源	65
08	消 费	73
09	房地产	81
10	交 通	89



行政摘要

“十五五”时期是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期。十四届全国人大第四次会议审议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称“十五五”规划）明确提出，需抓住新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，加快建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基。高水平科技创新是现代化产业体系建设的核心战略支撑。“十五五”规划强调要深化科技创新与产业创新的深度融合，为产业体系现代化注入持续动能。在传统产业领域，需加速推进技术改造与能级提升，通过深化制造业数字化智能化融合转型，驱动产业模式与企业组织形态的深度变革，充分激活传统产业内生动力，实现新旧动能转换。在战略性新兴产业与未来产业领域，依托其天然的创新内生动力，构建“在创新中发展、在发展中创新”的良性循环机制，加速培育具有国际竞争力的支柱型产业集群。

“十五五”规划通过顶层设计与系统布局，为传统产业转型升级、新兴产业战略培育提供了清晰路径，不仅指引未来五年关键发展期，更为我国产业体系的长远竞争力奠定制度基础。有鉴于此，本报告聚焦金融、科技、工业制造、汽车、医疗和生命科学、能源、消费、房地产、交通等重点行业，在深入解读“十五五”规划对各领域工作部署和战略思路的基础上，分析其对各行业带来的机遇和挑战，并展望“十五五”期间行业发展的前景。

我们认为“十五五”规划将对这些行业带来如下影响和发展机遇：



金融



银行

- 行业分化深化，银行业进入差异化与优胜劣汰并行的新阶段
- 经营模式由规模驱动转向客户与价值驱动，精细化运营成为主线
- 大模型应用建设渐进收敛，智能体场景渗透进一步深化
- 收入结构持续优化，大中型银行集团加速多元化与轻资本转型
- 构建“全球账户体系、全球现金管理、跨境投融资”三位一体的综合服务架构，深度服务中企出海与人民币国际化

证券与资管

- 积极发展直接融资，更好地服务实体经济
- 资金投向全面锚定新质生产力，构建资本市场高质量发展新高地
- “耐心资本”壮大与机构化提速铸就资本市场的坚实压舱石
- 居民资产配置大迁徙驱动变革，财富管理迈向“买方投顾”新时代
- 投顾智能体正初步探索从辅助工具到智能伙伴，但仍面临多重挑战

保险

- 深度融入多层次社会保障体系，普惠金融与适老化服务加速
- 服务新质生产力成为核心增长点，风险管理向动态化升级
- 从单纯赔付转向风险减量管理与构建“保险+”生态
- 全面数智化转型，AI重塑价值链与服务效率



科技

科技创新：高水平科技迈向自强自立，引领发展新质生产力

- 前沿创新大国必争，通用人工智能、量子科技等的基础研究将持续加码
- 国之重器不容有失，集成电路、工业母机、高端仪器等的全链条攻关加速
- 科技服务全面升级，将发挥连接科技创新与产业创业的纽带作用

数字驱动：数据要素与数智化双轮驱动，加快新质生产力培育

- 平衡数据开发利用与个人隐私成关键，数据治理、数据资产评估等需求迸发
- 新型基础设施定位由被动支撑转向主动赋能，适度超前建设相关领域

产业为基：新兴产业和未来产业蓄势发力，“人工智能+”持续催生新质生产力

- 新兴产业和未来产业由培育期向产业化初期过渡，万亿级市场机遇启幕
- “人工智能+”从试点走向规模化落地，千行百业供需共振带动智能原生业态
- 人工智能治理刻不容缓，倒逼合规评估、算法审计及价值对齐等前瞻型治理



工业制造

从“速度优先”到“结构优化”，工业制造加速迈向智能化、绿色化、融合化

- 智能化：“AI+制造”进入深水区，灯塔工厂等的示范效应持续涌现
- 绿色化：从可选项到必选项，新能源、绿色低碳等持续释放动能
- 融合化：服务型制造等融合模式催生新业态，推动产业价值边界不断拓展

以自主创新为驱动，关键技术攻关和产业链安全双线并行

- 关键技术攻关：“卡脖子”领域的国产替代进入攻坚期
- 产业链安全：核心零部件、材料、工艺的国产化进程加速推进

从“走出去”到“走进去”，多元化出海与本土化经营双轮驱动

- 推进多元化出海：打造多维、立体、抗风险的全球网络
- 加强本土化经营：系统性构建多重、可持续竞争优势



汽车

- 法规与技术双轮驱动，自动驾驶驶入发展快车道
- 车企出海进入2.0时代，全球化布局与本地化深耕并行
- 跨界融合催生新动能，中国汽车业锚定“聚合智能”迈向新周期
- 服务化转型重塑价值，中国汽车业从制造主导迈向全生命周期价值升级



能源

- 绿色低碳转型持续深化，能源消费结构向绿色能源主体跃升
- 钙钛矿与核聚变加速攻关，前沿科技从实验室探索走向产业化
- 新型储能与全固态电池爆发，调节资源从辅助手段向支撑新型电力系统关键要素转变
- 能源行业与人工智能技术结合共生，推动构建“算电协同”新范式
- 出海战略推进产能全球布局，国际化从单一产品贸易向全产业链输出升级



房地产

- 城市更新深化，房企向存量资产精细运营转变
- 不动产REITs破局，资产证券化开启轻资产运营新时代
- “好房子”重塑市场预期，居住品质从“有没有”向“好不好”升级
- 建立房屋全生命周期管理制度，住房维护开启新蓝海
- 科技与地产融合边界拓宽，重塑产业底座与激发增长新动能



医疗和生命科学

- AI深度赋能医疗场景，技术应用从单点辅助向全域智能引擎跃进
- 创新药源头创新与国际化并举，产业价值链从跟随模仿向全球同步引领攀升
- 医疗器械原始创新攻克核心技术，国产替代从边缘领域向高端关键阵地挺进
- 脑机接口从实验室走向疾病治疗，产业化进入快车道



消费

- 服务消费领域发展活跃，新增长点持续涌现
- 即时零售将呈现“商品+服务”、全链条智能化等发展格局
- 情绪消费与“悦己”消费观念或将激发企业发展新潜能
- 绿色消费将从政策驱动转向市场驱动
- 银发经济将成为消费行业高质量发展的重要增长极



交通

- 运输结构向多式联运转变和物流新模式加速发展，共促物流成本下降
- 低空经济开拓万亿蓝海，交通形态从平面路网向立体空域全景跃迁
- 存量设施数智化改造加速，基础设施从“可用”升级为“可感知”“可对话”
- 多元化运输体系韧性增强，物流网络向构建全球安全保障格局转变

报告后续章节将系统研判重点行业发展趋势，前瞻产业变革方向，识别核心议题与挑战，助力企业精准把握“十五五”规划战略机遇，实现高质量发展。

01

“十五五”规划开创 中国式现代化建设新局面

十四届全国人大第四次会议审议通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》（以下简称“十五五”规划），不仅是指导“十五五”时期经济社会发展的纲领性文件，更是深刻明确了“十五五”时期在基本实现社会主义现代化进程中的历史方位——这是基本实现社会主义现代化夯实基础、全面发力的关键时期，在整个现代化进程中具有承前启后的决定性地位。



1.1 从高速度向高质量发展转变

从历史进程的连续性来看，“十五五”是接续推进中国式现代化的重要一程。中国式现代化是一个阶梯式递进、不断发展进步的历史过程。如果说“十四五”时期我们面对复杂国际形势和繁重国内任务，实现了经济实力与综合国力的跃升，那么“十五五”时期则上承这一坚实基础，下启2035年基本实现社会主义现代化的宏伟目标。这是坚定不移走中国式现代化道路的关键五年，只有牢牢抓住这一时间窗口，保持战略定力，才能为中华民族伟大复兴开辟更加光明的前景，续写经济快速发展和社会长期稳定的“两大奇迹”。

从发展任务的紧迫性来看，“十五五”是夯实基础、全面发力的攻坚阶段。“十五五”时期承载着将人均国内生产总值提升至中等发达国家水平的重要使命。这要求我们在未来五年不仅要保持经济发展的适当速度，更要推动现代化建设各方面齐头并进。对此，“十五五”规划作出了系统部署：在科技领域，加快高水平自立自强，引领发展新质生产力；在经济领域，建设现代化产业体系，巩固实体经济根基；在改革开放领域，构建高水平社会主义市场经济体制，开创合作共赢新局面。这些战略任务旨在巩固优势、补齐短板，为2035年目标的实现构筑坚实的物质技术基础。

从价值追求的根本性来看，“十五五”是推动共同富裕取得实质性进展的关键窗口。中国式现代化是全体人民共同富裕的现代化。“十五五”时期上承全面建成小康社会的伟大成就，下启2035年“全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展”的愿景。在这一阶段，必须进一步加大保障和改善民生力度，在就业、教育、医疗、养老等领域持续用力，让发展成果更多更公平惠及全体人民。这不仅是实现国家富强、人民幸福的必由之路，更是凝聚亿万人民团结奋斗、共同绘就美好画卷的根本动力。

1.2 “十五五”时期重点产业发展领域

“十五五”规划将建设现代化产业体系视为中国式现代化的物质技术基础，在产业层面构建了“传统产业提质+新兴产业壮大+未来产业培育”的梯次发展格局，旨在通过科技创新与实体经济的深度融合，构建一个安全、高效、具有国际竞争力的现代化产业体系(表1)。



夯实根基，推动传统产业“再工业化”与数智化升级

“十五五”规划明确坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，保持制造业合理比重。对于矿业、冶金、化工、机械等传统支柱产业，并非简单的“去产能”，而是强调“优化提升”。通过技术改造、数智化转型及绿色制造等路径，巩固其在全球分工中的地位。这一战略转向预计将释放约10万亿元的市场空间¹，意味着传统制造业将迎来一轮以智能化、绿色化为特征的设备更新与技术迭代潮，服务型制造将成为价值链攀升的关键。

1. 中共中央发布会 | 初步估计，传统产业未来5年会新增10万亿元左右的市场空间，腾讯新闻，2025年10月24日



前瞻布局，打造新兴与未来产业的“新质引擎”

“十五五”规划在产业布局上极具前瞻性，致力于培育新支柱产业。一方面，加速壮大新一代信息技术、新能源、航空航天等战略性新兴产业；另一方面，抢占量子科技、生物制造、脑机接口、6G等未来产业制高点。这些领域不仅是新质生产力的核心载体，更被寄予了“再造一个中国高技术产业”的厚望。这表明国家资源将高度向高技术、高附加值、高成长性的“硬科技”领域倾斜，产业结构将发生质的跃迁。



创新驱动，强化“AI+”与关键核心技术的产业赋能

“十五五”规划将科技自立自强与产业发展深度融合。在集成电路、工业母机、基础软件等“卡脖子”领域，将通过新型举国体制实现全链条突破，补齐产业链短板。同时，全面实施“人工智能+”行动，将AI技术深度嵌入产业发展，这不仅是科研范式的变革，更是工业生产方式的重塑。企业作为创新主体的地位将进一步强化，创新资源将加速向企业集聚。

表 1 “十五五”规划和“十四五”规划在重点行业发展表述上的对比

行业	“十五五”	“十四五”
金融	加快建设金融强国。坚持防风险、强监管、促高质量发展，加快建设中国特色现代金融体系。提升金融服务实体经济质效，大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。持续深化资本市场投融资综合改革，增强资本市场制度包容性、适应性，提高直接融资比重。	建立现代财税金融体制。稳妥推进数字货币研发。全面实行股票发行注册制。建立常态化退市机制。
科技	加快高水平科技自立自强引领发展新质生产力：加强原始创新和关键核心技术攻关，提高体系化创新能力，强化企业科技创新主体地位，一体推进教育科技人才发展。深入推进数字中国建设提升数智化发展水平：强化算力算法数据高效供给，全方位推进数智技术赋能，营造健康有序的发展生态。	强化国家战略科技力量。瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。
制造业	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。优化提升传统产业。加快新一代信息技术、新能源、新材料、智能网联新能源汽车、机器人、生物医药、高端装备、航空航天等战略性新兴产业发展。构建未来产业全链条培育体系，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。	发展经济的着力点。加快数字化发展，推动数字经济和实体经济深度融合。制造强国。保持制造业比重基本稳定。发展战略性新兴产业。加快壮大新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等产业。



行业	“十五五”	“十四五”
↓ 汽车	加快智能网联新能源汽车等战略性新兴产业发展。深化汽车消费从购买管理向使用管理转变，完善充换电、停车场等基础设施，拓展汽车改装、租赁等后市场消费。支持汽车、电子产品、家电家具等回收体系建设，规范二手商品流通秩序。工信部提出，做好“十五五”智能网联新能源汽车产业发展规划编制，强化与能源、基础设施等协同布局，引领产业创新发展 ² 。	2020年11月，国务院印发《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，开始由以“纯电驱动”为新能源汽车技术路线的主要战略，在“十四五”时期开始向智能汽车、氢燃料电池汽车、以及能源和交通等产业融合发展。
↓ 医疗和生命科学	加快建设健康中国。实施健康优先发展战略，健全健康促进政策制度体系。优化医疗机构功能定位和布局，实施医疗卫生强基工程，推进全民健康数智化建设。支持创新药和医疗器械高质量发展。前瞻布局未来产业，推动生物制造等产业成为新的经济增长点。	十四五时期，《国家自然科学基金“十四五”发展规划》正式公布，针对医疗健康生命科技领域，将会积极布局一批具有前瞻性、战略性的发展方向，鼓励探索和提出新概念、新理论、新方法，促进科研范式变革和学科交叉融合。
↓ 能源环保	深入实施能源安全新战略，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，建设能源强国。推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源。积极稳妥推进和实现碳达峰。实施碳排放总量和强度双控制度。推动煤炭和石油消费达峰，单位GDP 能耗下降10%左右。	降低碳排放强度，支持有条件的地方率先达到碳排放峰值，制定2030年前碳排放达峰行动方案（2060年前实现碳中和）。推进能源革命，完善能源产供储销体系，加强国内油气勘探开发，建设智慧能源系统，提升新能源消纳和存储能力。
↓ 消费	坚持扩大内需这个战略基点，坚持惠民生和促消费、投资于物和投资于人紧密结合。以放宽准入、业态融合为重点扩大服务消费，培育服务消费新增长点。稳定大宗消费，促进消费品更新换代。落实职工带薪休假制度，鼓励弹性错峰休假，探索推行中小学生春秋假。	坚持扩大内需这个战略基点。增强消费的基础作用。鼓励消费新模式新业态发展。推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变。发展服务消费，放宽服务消费领域市场准入。完善节假日制度，落实带薪休假制度，扩大节假日消费。
↓ 房地产	推动房地产高质量发展。加快构建房地产发展新模式，健全多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。优化保障性住房供给，强化城镇低收入住房困难家庭住房保障。完善商品房开发、融资、销售等基础制度。建立房屋全生命周期安全管理制度。	促进住房消费健康发展。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。有效增加保障性住房供给，完善土地出让收入分配机制，探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房，完善长租房政策，扩大保障性租赁住房供给。
↓ 交通	加快建设交通强国，完善现代化综合交通运输体系。推进补网强链提质，加强跨区域统筹布局、跨方式一体衔接，全面提高交通基础设施综合效益。完善国家综合立体交通网主骨架。健全多元化、韧性强的国际运输通道体系。	加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地区交通通达深度。

资料来源：《国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，毕马威分析

2. 工业和信息化部：加快突破全国态电池、高级别自动驾驶等技术，央视网， 2026年1月14日，
<https://news.cctv.com/2026/01/14/ARTIMa0Nwm2igN7GlbAlPqkt260114.shtml>

02

金融

“十五五”规划共有51次提到金融，其中“加快建设金融强国”为顶层战略目标，这也是“金融强国”首次被写入五年规划。从“完善中央银行制度”，到“大力发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融”，再到“推进人民币国际化，提升资本项目开放水平”，“十五五”规划为未来五年间金融行业的发展勾勒出“防风险、强监管、促高质量发展”这三条行业发展主线。其中防风险是指丰富风险处置资源和手段、构建风险防范化解体系；强监管主要体现在完善中央银行制度、全面加强监管、强化央地协同；促高质量发展体现在发展金融“五篇大文章”、资本市场投融资平衡、优化金融机构体系、建设高效金融基础设施、稳步发展数字人民币、建设上海国际金融中心等。





2.1 银行

“十五五”时期，在全球经济进入低增速与高不确定性调整期、国内经济迈向高质量发展新阶段的复杂背景下，中国银行业将迎来一场深刻的结构性变革与系统性重构。行业将从传统的规模驱动与息差依赖模式，全面转向以服务实体经济为核心、以科技创新为引擎、以多元化经营为特征的高质量发展新阶段。

行业分化深化，银行业进入差异化与优胜劣汰并行的新阶段

在竞争格局深刻变革的背景下，大型银行凭借资金成本和技术优势不断下沉，可能挤压中小银行生存空间，行业“马太效应”加剧，优胜劣汰将成为常态。

这一重大行业生态变革的背后有着多重因素的合力推动。首先，净息差持续收窄至历史低位，宣告了依赖规模扩张和利差收入的粗放型经营时代已然终结，所有银行必须寻找独特的价值定位以求生存和发展。其次，平台化的科技企业凭借场景和技术优势，在零售支付、消费信贷等领域不断挤压传统银行的市场份额，迫使银行必须构建起差异化的护城河。最后，监管机构持续引导银行回归本源、服务实体，鼓励大型银行做强做优，支持中小银行深耕本地，为行业分化提供了明确的政策导向。在这一背景下，银行的战略选择将不再是“做多大”，而是“做什么”和“如何做得与众不同”。

大型银行将凭借其在资本、科技、品牌和全球网络方面的绝对优势，将触角延伸至更为复杂和高附加值的金融服务领域。例如，以国有六大行为代表的大型银行其核心竞争力主要体现在深度服务国家重大战略和“走出去”的头部企业。凭借其遍布全球庞大网络，能够为“一带一路”沿线的复杂基建项目提供牵头银团贷款、项目融资、跨境并购顾问和全球一体化的现金管理平台，这种能力是中小银行所无法企及的。

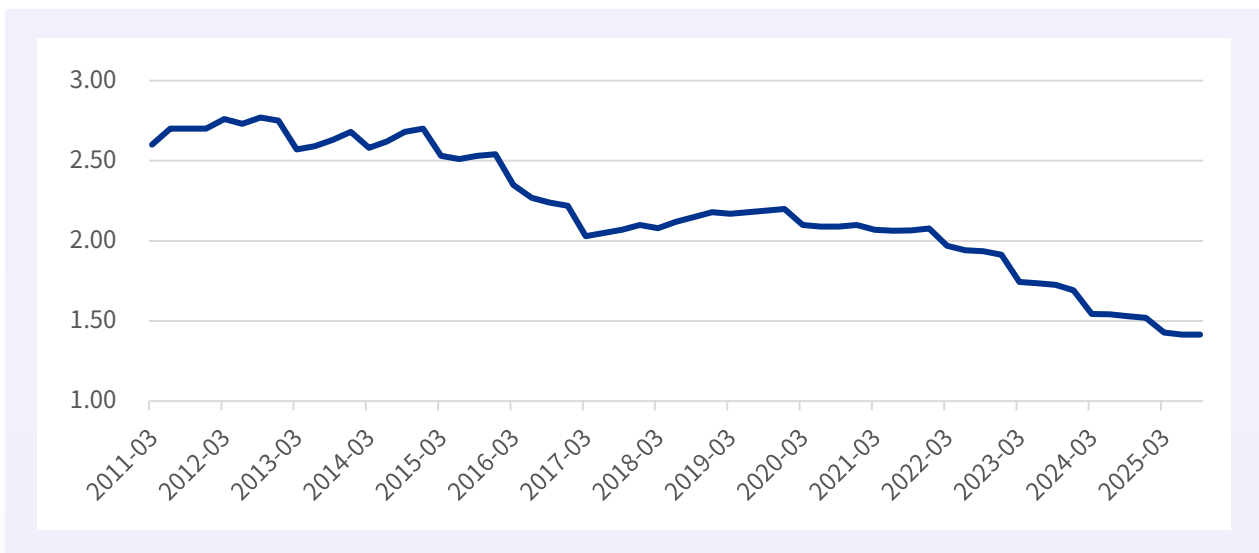
与此同时，广大中小银行则面临着更为严峻的生存考验，但也迎来了专业化、特色化发展的战略窗口期。虽然无法在规模和广度上与大型银行抗衡，但可以在深度和精度上做文章。例如将业务中心放在深耕中小企业金融上，除了传统的信贷服务外，还通过打造“票据池”、“财资大管家”等拳头产品，深度嵌入企业的日常财务管理流程，解决了中小企业主在票据流转、资金效率等方面的核心痛点，从而建立了基于专业解决方案的客户黏性。或者是紧贴金融“五篇大文章”的政策基调，在科技金融、供应链金融、绿色金融等细分领域中扎根发展。例如在科技金融领域长期伴随科技型中小企业成长，形成覆盖企业初创期、成长期到成熟期的全生命周期金融服务体系，在知识产权质押贷款、投贷联动等领域的专业能力，使其成为服务国家“专精特新”战略的标杆。银行差异化发展这一分化过程必然伴随着行业的整合与重组，部分定位不清、转型不力的中小银行可能会被兼并或淘汰，从而推动整个银行业形成一个更加健康、多元和高效的良性竞争生态。

经营模式由规模驱动转向客户与价值驱动，精细化运营成为主线

从经营模式上来看，“十五五”期间中国银行业将从过去“规模为王、产品为中心”的粗放式增长，全面转向以“客户为中心、价值创造为导向”的精细化运营。

从供给端来看，近年来商业银行净息差已降至1.5%以下的历史低位（图1），这种趋势预计在“十五五”期间将持续，银行依赖息差收入的传统经营模式面临根本性挑战。此外利率市场化改革的深化、存款竞争的加剧，以及央行多次降准降息的政策导向，都在压缩银行的盈利空间，银行亟需寻找新的增长点。从需求端来看，标准化的金融产品已经不能满足不同客群的个性化需求。随着Z世代逐步成为核心客户，线上化和AI依赖程度更高，个性化与定制化需求加深，更加追求体验至上、嵌入式金融服务至上；老龄化加速背景下，“银发金融”需求爆发，财富管理与传承成为核心诉求，健康保障的要求更加突出。这种供需两端的深刻变化，迫使银行必须重新思考其与客户的关系，从一次性的产品销售方，转变为长期的价值共创伙伴。

图 1 中国商业银行净息差变化趋势，%



数据来源：， 毕马威分析

这一转型意味着银行的整个经营体系都需要进行系统性重构。其核心不再是设计和销售更多的产品，而是深度理解和服务好特定的客群。以大型股份制银行的实践经验来看，首先通过创新性的金融工具和功能强大、体验极致的移动银行App，构建了触达并服务海量优质零售客户的坚实基础。在此之上，再通过精细化的客户分层，为不同价值层级的客户提供差异化的服务组合。对于大众客户，提供便捷的线上理财和消费信贷；对于中高端客户，则配备专业的客户经理，提供资产配置建议；对于顶端的私人银行客户，更是组建了包括投资顾问、法律专家、税务专家在内的服务团队，提供家族信托、全球资产配置等顶级服务。这种“以客户为中心”的逻辑，使其成功地将庞大的流量客户，层层筛选并转化为高价值的财富管理客户，实现了客户价值的深度挖掘，构筑了难以逾越的竞争优势。



对公业务领域同样如此。过去银行服务企业，往往是“头痛医头、脚痛医脚”，而精细化运营则要求银行担当类似企业CFO的外部顾问角色。例如，部分股份制银行针对成长性强的“专精特新”企业，不再仅仅评估其固定资产抵押物，而是组建包含行业专家的评审团队，深度理解企业的商业模式、技术壁垒和现金流特征，提供“股权+债权”的综合融资方案。在服务大型集团客户时，银行不再是简单地提供多笔贷款，而是通过先进的交易银行系统，为集团提供覆盖全球分支机构的现金管理平台，帮助企业优化资金配置、降低汇兑风险、提高资金使用效率。这种转变的本质，是从提供单一的金融产品，升级为提供嵌入企业经营管理全流程的金融解决方案。这场精细化革命对银行的组织架构、考核机制、技术能力和人才结构都提出了极高的要求，它要求银行打破内部的产品壁垒，建立跨部门协同的客户服务团队，并将考核指标从存款余额、贷款规模转向客户综合贡献度、客户满意度和市场份额等偏软性指标，这无疑是一场深刻而艰难的自我变革。

大模型应用建设渐进收敛，智能体场景渗透进一步深化

2025年8月，国务院出台《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，对未来十年“人工智能+”行动进行系统部署，不仅将智能终端、智能体写进国务院文件，更是明确提出到2027年，将率先实现人工智能与金融等6大重点领域广泛深度融合，以及新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%等落地性指标。

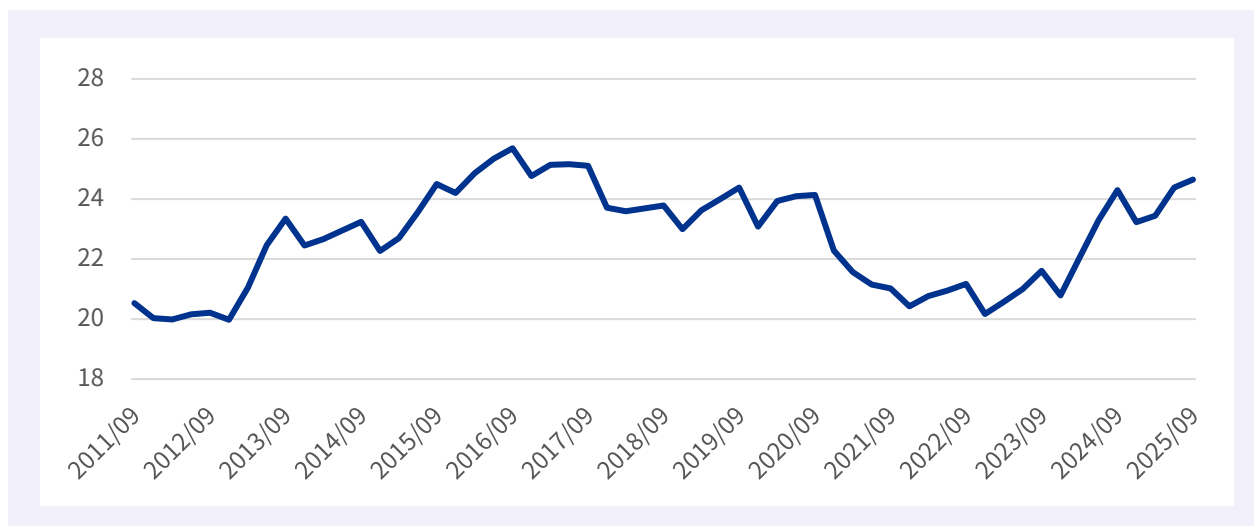
银行作为金融业的重要组成部分，其大模型应用在经历前期广泛探索与多样化尝试后，正逐步进入以价值为导向、注重实效的深化阶段。其建设模式呈现出高度的收敛性与标准化，核心在于在算力成本与合规要求之间寻找平衡和最优解。首先，从技术架构来看，银行业开始向“大小模型协同”和“端侧部署”收敛。机构不再试图用一个万能的千亿参数模型解决所有问题，而是构建“1+N”的矩阵架构：以一个通用大模型进行意图识别与任务分发，配合N个经过行业数据精调的百亿级垂直模型处理具体业务。这种“大模型做宽、小模型做深”的路径，在大幅降低推理成本的同时，显著提升了响应速度。

随着大模型逐渐从提效工具升级为协作伙伴，智能体作为大模型技术的深化应用也已实现从单纯的“指令执行者”向“问题拆解者”这一角色进化，确立了人机协作的新范式。目前，“一客一策、一岗一助”等单智能体矩阵已颇具规模，在此基础上，技术正迎来以多智能体协同为核心的二次变革：系统通过引入辩论机制、置信度加权及不确定性校准，实现了认知层面的涌现与系统性协作。实测表明，在数学推理等高难度任务中，这种基于动态注意力调整的知识合成模式，使多智能体系统的准确率较单模型大幅提升。在银行业态中，智能体已全面渗透至经营分析、合规监控、资金管理、客户服务与营销、投资研究、风险管理等关键领域。例如，在风控场景中，智能体可实现实时交易监测与反欺诈研判；在投研领域，能自动完成信息抽取、舆情分析与报告生成。这种深度融合不仅提升了业务自动化水平，更通过智能体间的协作与场景联动，推动金融业务向主动式、预见性服务模式演进。

收入结构持续优化，大中型银行集团加速多元化与轻资本转型

在宏观经济环境变化及利率下行压力长存的背景下，中国银行业正处于从传统的“息差依赖”向“双轮驱动”模式转型的关键期。自2022年以来，商业银行的非息收入占比一直持续走高，2025年前三季度维持在25%左右的高位（图2），这标志着中间业务已成为仅次于信贷利息收入的第二大利润来源。大中型银行集团正通过优化收入结构，构建以财富管理、投资银行、资产管理等为核心的多元化盈利体系，力求在经济周期的波动中保持营收韧性，将中间业务打造为支撑业绩的第二增长曲线。

图2 中国商业银行非息收入占比，移动平均，%



数据来源：， 毕马威分析

在零售与对私业务领域，银行正从传统的资金保管向专业的资产配置顾问跃迁。随着居民财富管理意识觉醒，大量存款正加速向理财、保险、基金等资管产品迁移，这为银行带来了巨大的机遇。然而，传统的依靠通道和牌照优势躺赚的模式已难以为继。面对监管推动的费率下调以及保险“报行合一”等政策的实施，中间业务的高毛利空间被大幅压缩。因此，大中型银行正通过重塑零售业务逻辑来应对挑战，不再单纯追求销售规模，而是更加注重通过代销理财、代理保险及基金的组合策略，为客户提供全生命周期的资产配置服务。这种转型不仅能有效对冲代销费率下降的影响，还能通过提升客户服务的深度与广度，增强客户黏性，实现零售板块收入的稳健增长。

与此同时，对公业务的“轻型化”转型也正在成为大中型银行新的增长引擎。在低利率环境下，企业客户的需求已从单一的信贷融资延伸至支付结算、现金管理、供应链金融及并购重组等多元化领域。银行正积极利用“商行+投行”的联动优势，通过提供“融资+结算+风险管理”的综合化解决方案，降低对传统对公贷款利息的依赖。例如在供应链金融领域，银行在制造业集群地区，针对核心企业上下游定制供应链金融方案，从而降低对上下游长尾企业的风险定价压力，实现量价的更合理匹配。这种轻资本的业务模式显著增强了对公板块的收入韧性，使银行能够在控制风险资本占用的同时，挖掘出新的利润增长点。

综合金融服务能力的提升，则是大中型银行发挥集团化优势、构建核心竞争力的关键所在。依托资金实力强、网点密集及全牌照的天然优势，大型银行致力于打破内部部门墙，构建“商行+投行+资管+保险”的综合生态圈。通过建立全行统一的中收产品目录与协同机制，银行能够有效整合集团内部资源，实现跨市场、跨行业的价值深挖。



15



金融——银行

构建“全球账户体系、全球现金管理、跨境投融资”三位一体的综合服务架构，深度服务中企出海与人民币国际化

在这一轮全球政治经济格局深度重构与产业链加速重组的关键时期，商业银行的国际化金融服务能力正迎来质的飞跃。随着中资企业从单纯的商品出口向全球产能布局、跨境并购及本土化运营升级，银行的服务逻辑正发生根本性转变。商业银行不再仅仅是跨境资金流动的通道，而是致力于构建“全球账户体系、全球现金管理、跨境投融资”三位一体的综合服务架构。这一架构旨在解决传统业务模式与企业全球化布局之间的结构性错位，打造跟随企业“走出去”的全生命周期金融解决方案，以适应新时代下中企参与全球竞争的深层次需求。

构建一体化的全球账户体系，是商业银行提升国际化服务能力的基石。针对过去企业在境内外经营中面临的账户割裂、视野分散等痛点，银行正加速打通境内与境外、在岸与离岸的账户壁垒。通过构建统一的全球账户视图，银行能够为企业提供跨时区、跨币种、跨法域的账户集成服务。这不仅实现了企业全球资金流的透明化与可视化，更为后续的资金归集与调拨奠定了坚实的数据基础。依托这一体系，银行能够有效串联起企业在贸易、投资及产业链各环节的金融需求，消除信息孤岛，确保企业在全球范围内的资源互通与高效配置。

在此基础上，全球现金管理能力的进阶，成为了提升企业资金使用效率的核心引擎。围绕企业建设全球司库的战略需求，银行正大力完善全球现金管理服务平台。一方面，依托人民币跨境支付系统（CIPS）及日益完善的清算网络，银行大幅提升了跨境人民币结算的效率与安全性，助力企业实现境内外资金池的互联互通与双向归集；另一方面，针对全球市场波动加剧的现状，银行将现金管理与风险管理深度融合，为企业提供涵盖利率、汇率及大宗商品价格的综合对冲方案。通过“本外币一体化”的资金运作，银行帮助企业在全球范围内实现了流动性的最优配置，有效降低了资金沉淀成本与汇兑风险。

做强跨境投融资服务，则是银行支持中企深耕全球产业链的关键举措。面对企业在海外并购、产能合作及本地化运营中的资金需求，银行正积极推行“商行+投行”的联动模式。除了提供传统的银团贷款、内保外贷等服务外，银行更聚焦于全产业链的金融赋能。利用区块链等金融科技手段，银行将服务延伸至供应链上下游，基于核心企业的信用流转，为链上中小微企业提供精准的贸易融资支持，解决其缺乏抵押物的难题。同时，银行充分利用离岸市场的资金与政策优势，通过发行离岸债券、结构化融资等方式，为企业“走出去”提供多元化、低成本的资金，助力中资企业在全价值链中向高端跃升。

为保障上述“三位一体”服务架构的高效运转，商业银行正致力构建“总行强中枢、分行强运营”的全球协同机制。通过打破境内外机构的行政壁垒，建立全行统一的风险管控标准与合规体系，确保在满足反洗钱、制裁合规等严苛国际监管要求的同时，实现业务指令的快速响应与全球落地。这种深度融合的服务模式，不仅有力助推了人民币国际化进程，更为构建以人民币为重要支点的“双循环”新发展格局提供了坚实的金融支撑。

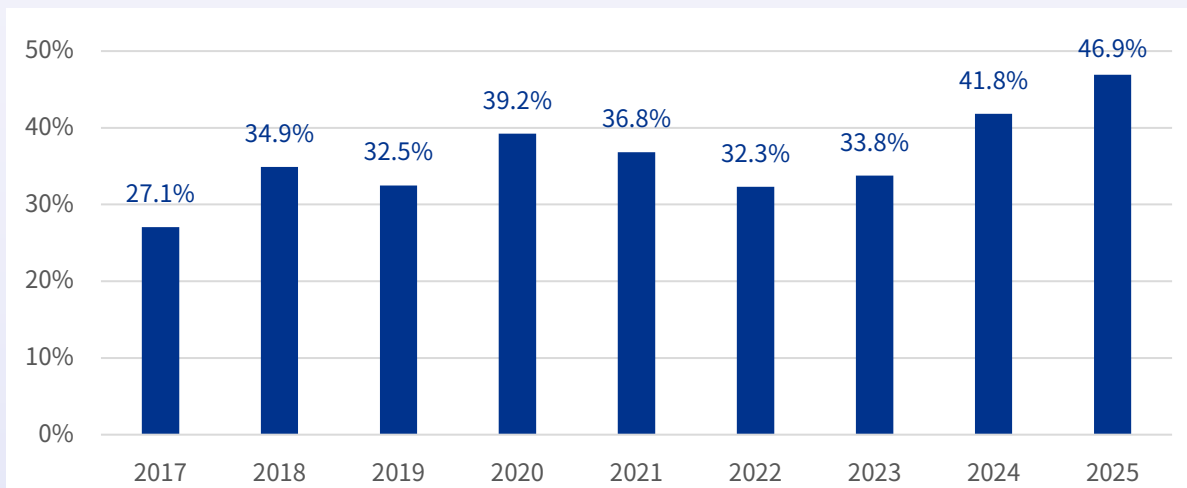
2.2 证券与资管

在“建设金融强国”的总目标下，证券与资管行业所代表的资金端、资本场所代表的交易端和投融资体系所代表的资产端将形成深度的联动与重构。

积极发展直接融资，更好地服务实体经济

随着“积极发展股权、债券等直接融资”被提上“十五五”规划的核心议程，中国资本市场将正式从重规模的“融资市”向重回报的“投资市”加速转型。通过股权与债券的“双轮驱动”，构建功能完善、分工明确、韧性十足的直接融资体系，不仅是降低实体经济融资成本的关键路径，更是激发市场活力、赋能新质生产力发展的必由之路。从历年新增社融数据来看，2025年直接融资增量达16.7万亿元，在社会融资规模增量中的占比为46.9%，比2020年高7.7个百分点（图3）。从直接融资的构成来看则彰显了金融结构侧改革的成效，2025年央行等部门创新设立债券市场“科技板”，加大对科技创新、民营企业的支持力度，全年企业债券净融资2.39万亿元，同比增长22%；更加积极的财政政策发力显效，政府债券净融资13.84万亿元，同比增长25%；支持资本市场的系列政策助力稳定市场预期，非金融企业股票融资4,763亿元，同比增长64%。

图3 新增社会融资规模中直接融资占比



数据来源：， 毕马威分析



深化股权融资改革，打造科技创新“主引擎”。在全面注册制改革持续深化的背景下，多层次资本市场的板块分工将更加清晰。科创板、创业板与北交所将形成错位发展、功能互补的新格局，精准服务于不同生命周期、不同发展阶段的创新型企业。未来，资本市场的资源配置将高度向“硬科技”倾斜，重点支持原始创新及承担国家重大科技攻关任务的“专精特新”企业。

与此同时，市场的优胜劣汰机制将发生根本性变革。随着IPO标准的严格化，并购重组将成为一级市场退出的重要渠道，引导资金沉淀为陪伴企业成长的“耐心资本”。在资金端，随着房地产投资属性消退及刚兑打破，居民财富正加速向权益类资产转移。这将倒逼证券与资管机构告别“类信贷”模式，权益投研与主动管理能力将成为核心竞争力。

发挥债市功能，精准滴灌实体经济。作为直接融资的重要双翼，债券市场在扩大有效投资方面被寄予厚望。未来将重点健全多层次债券市场体系，大力发展科创债券与绿色债券。对于高新技术产业而言，科创债的发行期限将进一步拉长，发债主体信用资质将更加多元化，从而为成熟期的科技企业提供稳定的中长期低成本资金。同时，参照绿色技术推广目录，债券市场将探索制定支持绿色低碳技术的认证标准，引导资金精准流向“双碳”领域，强制披露资金使用效益，确保金融资源真正服务于绿色产业的创新与推广。

“股债联动”正如车之双轮，通过科创可转债等创新工具，能有效平衡风险分担与融资结构，让高成长企业在不同阶段获得适配的资金支持。而在盘活存量资产方面，不动产投资信托基金（简称REITs）正发挥着不可替代的作用，特别是将范围扩展至新型基础设施领域，释放了巨大的乘数效应。

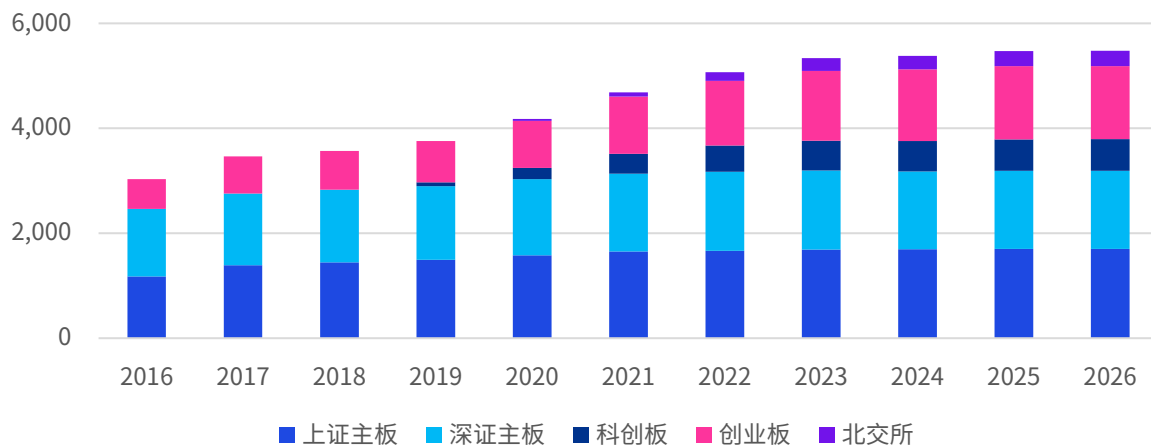
培育一流投资银行，筑牢资本市场“压舱石”。伴随“培育一流投资银行和投资机构”首次被明确写入“十五五”规划，证券业高质量发展正式迈入战略实施新阶段。作为连接实体经济与资本要素的核心枢纽，券商机构在构建投融资相协调的市场生态中扮演着关键角色。在资产端，证券业需切实履行资本市场“看门人”职责，依托专业的投行定价与风控能力，精准发掘并培育具备新质生产力的优质创新企业，畅通科技、产业与资本的高质量循环；在资金端，顺应“十五五”规划中“多渠道增加城乡居民财产性收入”的战略导向，券商正加速从“通道中介”向“综合财富管理者”转型。通过提升权益投研能力与跨周期资产配置效能，一流投行机构不仅致力于壮大“耐心资本”、引导中长期资金精准滴灌国家重点领域，更为广大投资者分享中国经济高质量发展的红利提供专业支撑，真正实现资本市场良性循环与服务实体经济的双向赋能。



资金投向全面锚定新质生产力，构建资本市场高质量发展新高地

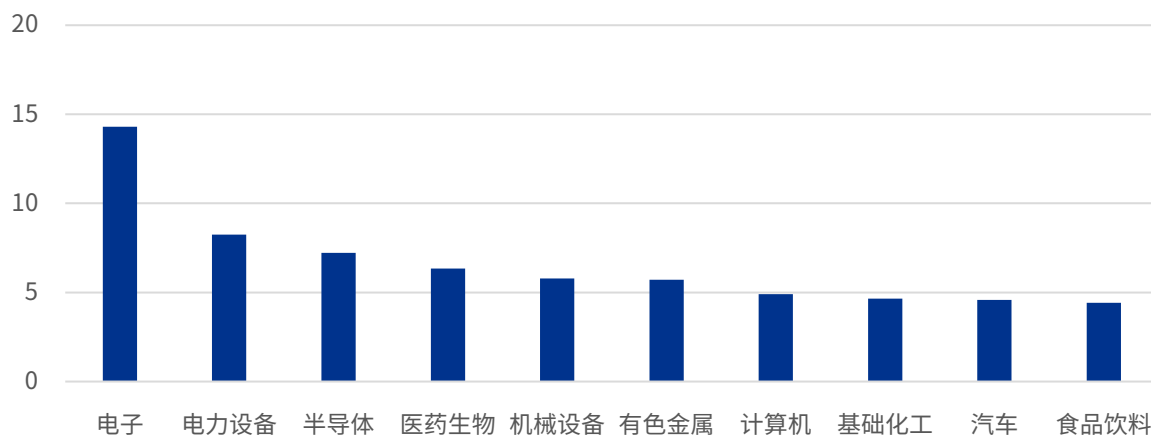
“十四五”以来，中国资本市场经历了深刻的结构性变革与生态重塑。随着全面注册制改革的落地生根，资本市场的基础制度不断夯实，市场包容性显著增强。从数据来看，A股上市公司数量从2020年末的4,181家攀升至2026年初的5,478家，净增1,297家。更令人瞩目的是，创业板与科创板贡献了增量的绝大多数，分别较2020年增加386家和500家，合计占新上市公司总数的近70%（图 4）。从市值结构来看，按照申万行业分类，电子、电力设备、半导体、生物医药、机械设备等新质生产力的代表行业已牢牢占据前列（图 5）。这不仅是数字的增长，更是中国经济从要素驱动向创新驱动转型的生动写照。

图 4 A股上市公司板块分布³，家



数据来源：， 毕马威分析

图 5 A股市值前十的非金融类企业所在行业分布，万亿元



数据来源：， 毕马威分析

3. 数据提取日期为2026年3月2日。



展望“十五五”，资本市场服务新质生产力的核心使命已愈发清晰未来的资本市场改革将紧紧围绕这一命题，推动金融资源从传统的房地产、基建领域，大规模、系统性地向科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融这“五篇大文章”迁移，为中国经济的高质量发展注入源源不断的资本动能。

从投融资体系来看，“十五五”期间资本市场的首要任务是构建一个更加精准、适配的投融资体系。主板将继续作为成熟蓝筹企业的压舱石；科创板将深化其“硬科技”试验田的作用；创业板将聚焦成长型创新创业企业；北交所与新三板则致力于服务专精特新“小巨人”。这种差异化的错位发展，旨在为处于不同生命周期的科技企业提供全链条的融资服务。为了真正打破科技创新的瓶颈，上市审核逻辑也将迎来革新。未来的改革方向将倾向于建立“技术路线图+商业可行性”的双维度审核标准。这意味着，对于那些研发投入大、技术壁垒高但暂时未盈利的硬科技企业，资本市场将通过更具包容性的制度设计，允许其以专利、研发投入代替部分盈利要求，真正实现让创新企业“愿上市、能上市”，通过制度创新让科技、资本与产业真正实现良性循环。

随着资金投向的全面锚定，A股的估值体系也将发生根本性逆转。高科技企业、拥有核心技术的“专精特新”企业以及具备稳定分红能力的央国企，将获得更高的估值溢价；反之，高负债、高污染及落后产能行业的融资渠道将进一步收窄，估值中枢将持续下移。

在这一进程中，创新金融工具的应用至关重要，特别是REITs在盘活存量资产方面的作用将被放大。以大数据中心（简称IDC）类REITs为例，这已成为新型基建与资本市场结合的范本。在数字经济爆发的当下，数据中心作为关键算力底座，面临着建设成本高、回报周期长的挑战。通过发行IDC REITs，企业能够将沉淀在服务器机房、数据中心园区的巨额重资产证券化，使其在公开市场上流通。这不仅帮助企业提前回收资金，显著降低资产负债率，更能将回收的资金迅速投入到新的AI算力中心或云计算基地建设中。自2024年证监会首次将数据中心纳入科技创新REITs试点范畴以来，2025年已经有万国数据和润泽科技两单数据中心公募REITs获批发售⁴。

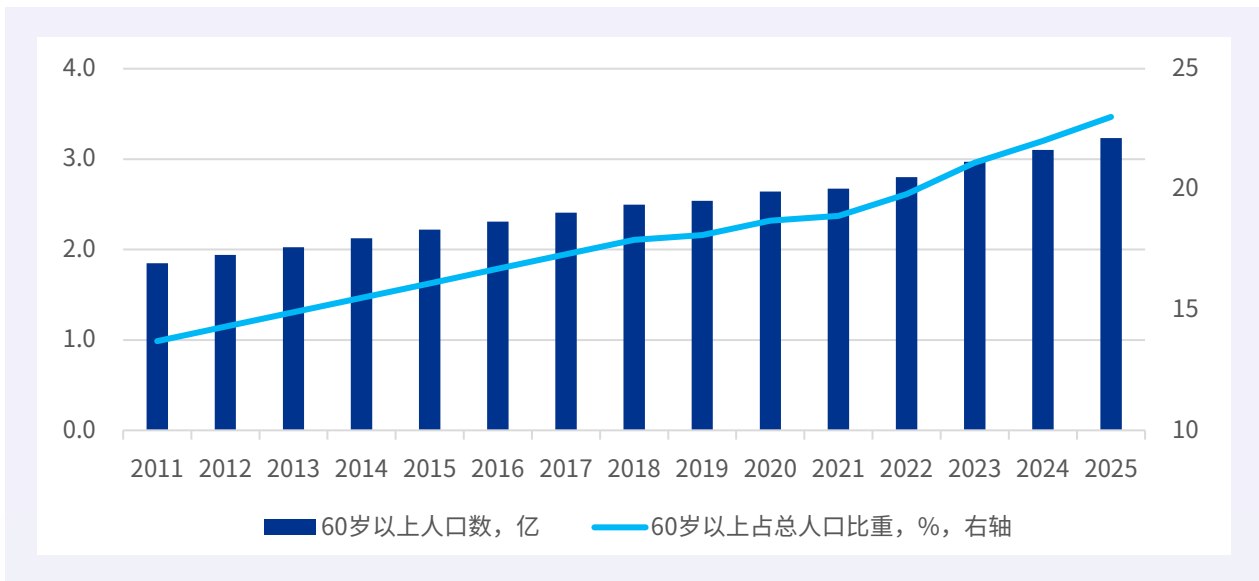
“耐心资本”壮大与机构化提速铸就资本市场的坚实压舱石

构建与新质生产力相适配的融资体系，核心在于将庞大的社会储蓄转化为有效的长期投资。然而，当前我国资本市场仍面临“长钱短配”的结构性矛盾。2024年6月，中央金融办、证监会等六部门联合发布的《关于推动中长期资金入市的指导意见》已释放明确信号，旨在通过政策引导，让资本真正成为陪伴企业穿越周期的伙伴。随着人口结构的变化与经济动能的转换，“十五五”时期“耐心资本”的规模化与机构化不仅是金融供给侧改革的核心任务，更是连接“银发经济”与新质生产力的关键纽带。未来五年，以养老金、保险资金为代表的长期资金将加速入市，成为平抑市场波动、陪伴硬科技成长的压舱石。

4. 全国首批两只数据中心REITs获批，经济参考网，2025年6月19日，
<https://www.jjckb.cn/20250619/ac1ca4b817a94a09841a783ddf7cb2ed/c.html>

随着我国老龄化程度的加深，养老金融正从单纯的民生保障课题转化为资本市场最大的长期资金来源。数据显示，截至2025年底，我国60岁及以上人口已达3.2亿，占总人口的23%（图6），预计到2035年左右，老龄人口占比将超过30%，进入重度老龄化阶段⁵。这一人口结构的剧变迫切要求养老金体系从现收现付制向积累制转型，进而为资本市场释放巨大的“长钱”红利。“十五五”期间，政策将极力培育以第二、三支柱养老金为代表的长期资金。证券和资管机构将告别过去单纯比拼短期收益率的内卷模式，转而大力开发目标日期基金（TDF）、养老理财、专属商业养老保险等跨周期产品。通过拉长考核期限，这些资金能够容忍短期波动，换取长期的复利增长。

图6 60岁以上人口数量及占比



数据来源：， 毕马威分析

保险资金来源稳定，偿付周期长，天然具有“耐心资本”的属性。测算表明，若各险企每年增配1至1.5个百分点的权益资产，则预计每年有约6,000亿至8,000亿元资金入市⁶。但过去受制于年度考核压力，险资入市往往趋于保守。2025年7月财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险长周期考核的通知》，从制度层面完善保险公司绩效考核体系，核心在于对国有险企的绩效考核优化，将险资净资产收益率和资本保值增值率的考核方式调整为“当年度指标+三年周期指标+五年周期指标”，权重分别设定为30%、50%、20%⁷。《通知》的发布将极大释放险资配置股票市场的空间，使其敢于在市场低位进行逆周期布局，从而强化“十五五”期间保险资金长期投资的稳定性与可持续性。

此外，2026年政府工作报告明确“政府投资基金要带头做耐心资本”，这是近十年政府工作报告中，首次提出要政府投资基金带头做“耐心资本”。这一定位为总规模超10万亿元的政府投资基金确立了新方向，将成为未来资本市场的重要支柱之一。

5. 去年我国60岁及以上人口比上年增加1307万人，占全国人口比重为23.0%，新浪新闻，2026年1月19日，https://k.sina.cn/article_5182171545_134e1a99902002bnn0.html

6. 以股息补票息 险企增配权益资产 每年入市增量资金或超6000亿元，新华网，2025年9月4日，<https://www.news.cn/money/20250904/85a4c1e51ec24357af7877d81edc81b3/c.html>

7. 长钱长投新规出台，险企全面实施“当年+三年+五年”周期考核|通知，新浪财经，2025年7月11日



居民资产配置大迁徙驱动变革，财富管理迈向“买方投顾”新时代

当前，中国已稳居全球第二大财富管理市场，截至2025年6月末，中国资产管理行业总规模已强势突破170万亿元大关，与此同时，居民可投资资产总量突破300万亿元⁹。随着存款利率下调、高息自动转存取消等政策落地，传统的储蓄路径依赖被打破，中国家庭的资产配置大迁徙，已全面提速。央行数据显示，仅2025年10月，居民存款环比大幅下降1.34万亿元，非银行存款则相应增加1.85万亿元¹⁰。这标志着居民财富正加速从银行表内溢出，向资本市场与资管产品寻找新的增值锚点。

在存款迁徙的浪潮中，居民的资金流向与风险偏好呈现出鲜明的结构性变化，这也为财富管理服务指明了方向：



权益资产配置意愿提升，风险偏好边际回暖。受益于资本市场回暖与政策组合拳的落地，居民对权益类资产的配置意愿显著提升。数据显示，2026年1月A股个人新开户数490万户，较2025年月均值228万户激增114%；A股两融余额也于当月攀升至2.6万亿元高位。这表明，在产业结构升级与利率下行的宏观背景下，居民资产配置正逐步走出长期低配权益的格局，权益财富管理市场潜力正在提升。



公募与理财“双轮驱动”，专业委托成为主流。而对于大多数缺乏选股能力的投资者，借助专业机构入市成为首选。截至2025年12月底，我国公募基金资产净值合计达到37.71万亿元，单月规模增长6,957.48亿元，已经连续九个月创下历史新高¹¹。同时，截至2025年末，持有理财产品的投资者数量达1.43亿个，较年初增长14.37%，存续规模突破33万亿元，同比增长11%¹²。理财个人投资者的风险偏好也呈现出变化，高风险偏好的投资者数量占比连续多个季度上升。这意味着市场对产品需求的多元性，既需要稳健的现金管理工具，也渴望高弹性的权益增强产品。



服务诉求从单一增值转向全生命周期服务。随着居民财富存量的积累，单纯追求收益率的时代已成过去，投资者的诉求已从单一的资产增值，裂变为涵盖财富保全、跨代传承、税务筹划、养老规划的综合体系。这种需求升级，倒逼财富管理机构必须具备全生命周期的资产配置能力。

面对需求侧的深刻变化，叠加打破刚兑与净值化转型的完成，“十五五”期间财富管理行业的核心商业模式也将发生改变。首先在盈利模式上，过去，券商与银行依赖卖方销售模式，收入与交易量挂钩，而未来的核心在于突破同质化通道服务，转向以客户保有量为核心的后端收费模式。机构的利益也将与客户的长期收益深度绑定。

在买方投顾时代，各家机构将聚焦于账户管理而非单纯的产品销售。银行凭借庞大的保守型客户基础与渠道优势，通过代销理财、基金构建“压舱石”业务，提升客户粘性与中收贡献；而券商则依托天然的投研禀赋与权益资产获取能力，在进取型客户与高净值人群服务中占据高地。目前，主流上市券商几乎已全部完成财富管理部门的组织架构改造，与银行形成既竞争又互补的格局。

9. 中国资产管理行业发展现状研究报告, 新浪财经, 2026年1月7日, <https://finance.sina.com.cn/roll/2026-01-07/doc-inhfmppw5347219.shtml>

10. 前三季度存款增加22.71万亿元 存款搬家是居民资产重新配置, 新浪财经, 2025年10月16日, <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-10-16/doc-infzxpt2743259.shtml>

11. 公募基金剑指38万亿 开年猛攻“硬科技”, 新华网, 2026年2月3日

12. 2025年银行理财成绩单: 规模突破33万亿元, 1800万投资者入场! 今年该怎么投?, 新浪财经, 2026年1月29日

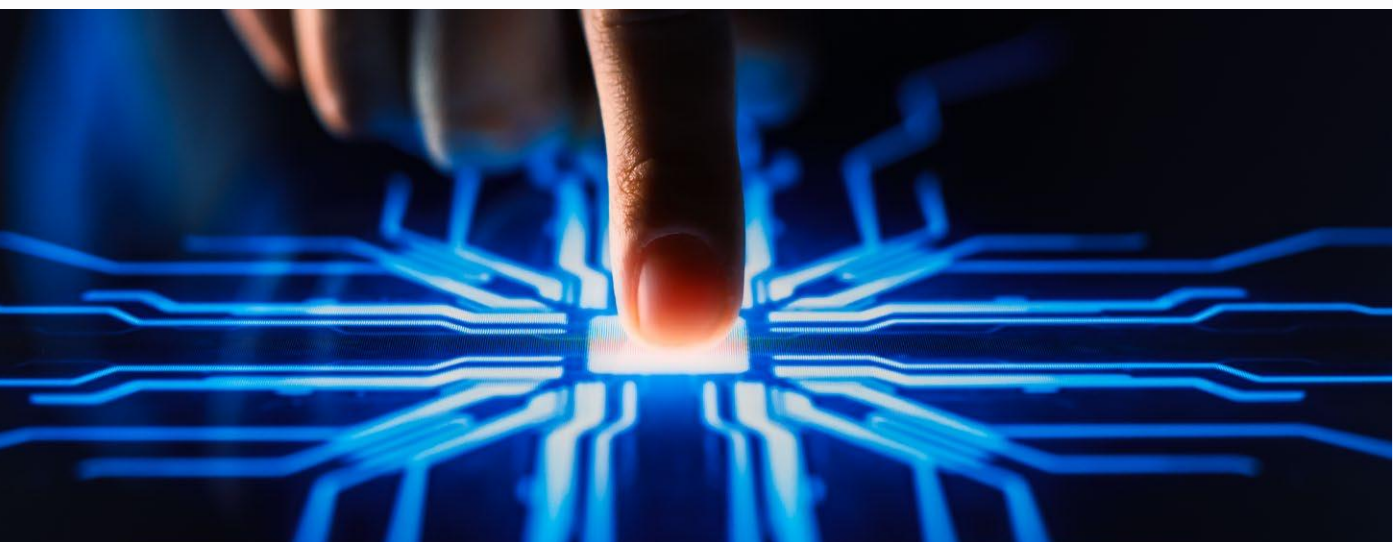
投顾智能体正初步探索从辅助工具到智能伙伴，但仍面临多重挑战

当前，智能体在证券和资管行业的应用仍处于初期的探索阶段。伴随AI技术的演进，行业正尝试将智能投顾从被动响应的“1.0工具时代”，向由智能体参与的“2.0伙伴时代”推进。在理想的2.0模式下，AI有望从单纯执行指令升级为具备场景理解与初步行动能力的智能伙伴。

在目前的探索实践中，投顾智能体试图克服传统系统缺乏连贯性的缺点，尝试建立对用户特征的个性化记忆，实现从“等待指令”向“主动提醒”的转变。例如，部分探索性应用正尝试实时计算组合风险敞口并进行动态预警，或在投前、投中、投后提供覆盖全周期的辅助分析。在理想的“人机协同”模式中，智能体负责承担海量数据处理和常规咨询；人类投顾则专注处理复杂个案、深度客户维系及最终决策。

然而，必须清醒地认识到，投顾智能体距离大规模落地尚有较长距离，其应用仍面临诸多严峻的挑战与风险：

- **监管合规与责任边界风险：**金融行业具有极高的监管门槛。AI大模型固有的“黑盒”特性导致其分析逻辑难以被完全解释。若智能体的主动预警或辅助决策导致投资者亏损，其责任归属难以界定，存在极大的合规隐患。
- **技术局限与“幻觉”风险：**资本市场受宏观、政策及情绪等多重复杂变量影响。现阶段的智能体在应对极端行情或突发非结构化信息时，仍缺乏真正的常识推理能力，甚至可能产生“AI幻觉”，输出看似专业实则存在严重偏差的误导性建议，带来直接的财务风险。
- **数据安全与隐私保护挑战：**智能体若要实现“主动关怀”与“全程伴随”，需要获取用户的财务状况、交易习惯等敏感数据。如何防止数据泄露、违规滥用，满足严苛的隐私保护法规，也是横亘在应用落地前的巨大阻碍。



8. 陈文彬：AI投顾的范式革命，北大金融评论，2025年11月17日



2.3 保险

“十五五”规划中健全社会保障体系被提到了前所未有的战略高度，在这个部分中有6处提到保险，并明确提出“发挥各类商业保险补充保障作用”，结合“加快发展多层次、多支柱养老保险体系”“健全多层次医疗保障体系”等表述，可以看出“十五五”期间，商业保险作为补齐民生短板的重要手段，养老、健康仍然会是其重点发力方向及重要增长点。

深度融入多层次社会保障体系，普惠金融与适老化服务加速

随着我国人口老龄化进程的加速以及新经济形态的蓬勃发展，构建一个覆盖全民、统筹城乡、公平统一、可持续的多层次社会保障体系已成为国家治理的重要命题。在此背景下，商业保险正迎来历史性的发展机遇，在未来深度融入养老、医疗及新市民保障体系，致力于在国家主导的基本保障与市场机制之间，构筑起一道坚实的“第二支撑带”，通过普惠金融与适老化服务的双轮驱动，应对老龄化挑战并推动公共服务均等化。

养老金融从财富积累向终身保障模式变革



“十五五”时期预计将是21世纪以来我国人口老龄化水平提升速度最快的五年，高龄化趋势显著。面对这一人口结构的剧变，传统的储蓄型养老模式面临巨大挑战，单纯的资金积累已难以应对长寿风险。商业保险凭借其独有的精算技术与跨周期管理能力，将在养老金融体系中发挥不可替代的作用。

行业发展的核心将从传统的售卖保单模式转向提供养老解决方案。与银行理财或基金不同，商业保险能够提供年化金领取机制，确保老年人在退休后拥有稳定、持续的现金流，有效解决“人活着，钱没了”的长寿风险。未来，保险机构将加速推广专属商业养老保险与商业年金产品，做大养老的第三支柱。

此外，保险资金将充分发挥“耐心资本”的优势，从资金端向产业端延伸。通过“保险+康养”的模式，引导长周期资金投向养老社区、适老化改造及老年医疗护理领域，形成“养老金支付+养老服务供给”的闭环。这不仅满足了老年人从生存型向发展型转变的需求，更通过银发经济的产业链整合，提升了养老服务的供给质量与效率。



医疗保障构建“治未病—慢病管—康复护”的连续服务链。

在“十五五”规划中“健康中国”战略的指引下，商业健康险将加速转型，致力于填补基本医保之外的保障空白，助力构建多层次医疗保障体系。

目前的医疗保障格局中，基本医保主要解决“保基本”的问题，而商业健康险将聚焦“保精准”与“保品质”。一方面，针对创新药、高端医疗器械等尚未纳入医保目录的高昂费用，商业保险将通过建立商保目录与多元支付机制，既减轻了患者负担，也支持了生物医药产业的创新。另一方面，商业健康险的服务边界将大幅延伸，不再局限于生病后的理赔，而是向前延伸至健康管理与疾病预防，向后延伸至康复护理。通过构建覆盖“治未病—慢病管—康复护”的连续服务链，保险机构将帮助客户降低发病率、提升健康水平，从而实现客户健康与险企赔付率下降的双赢。



普惠金融填补“新市民”与新就业形态人员的保障短板

随着数字经济的兴起，以快递小哥、网约车司机为代表的“新市民”及新就业形态人员已成为城市运行的毛细血管。然而，这一庞大群体的社会保障往往存在缺失或不足，成为民生保障的短板。

“十五五”期间，普惠保险将成为行业高质量发展的重要增量。保险业将利用大数据、人工智能等科技手段，精准刻画新市民群体的风险图谱，通过开发碎片化、低门槛、高性价比的普惠型保险产品，重点覆盖意外伤害、职业责任及补充医疗等核心风险。

科技赋能将大幅降低普惠保险的运营成本与获客成本，提高保险服务的可得性与便利性。通过数字化平台，保险机构能够实现全流程在线投保与理赔，让金融服务触手可及。这不仅是响应“公共服务均等化”的国家号召，更是保险业践行金融人民性、服务实体经济毛细血管的具体体现。



25



金融—保险

服务新质生产力成为核心增长点，风险管理向动态化升级

在经济高质量发展的新阶段，保险业正站在转型的十字路口。随着“新质生产力”成为推动经济增长的核心引擎，保险业的服务逻辑正发生深刻变革。未来，保险业将不再仅仅为事后理赔买单，而是正在进化为服务未来产业、护航新经济的赋能者。行业将重点聚焦数据资产、知识产权、网络安全及高端制造等前沿领域，通过构建动态化风险管理体系与“耐心资本”的深度赋能，实现从被动风险承担向主动价值创造的跨越。

聚焦新兴产业与未来产业，填补保障空白。发展新质生产力，核心在于科技创新，而创新的本质是探索未知，这也意味着极高的风险。保险业正通过精准施策，为科创企业保驾护航。在研发环节，已有保险公司推出科研攻关类保险以覆盖从研发费用到关键设备损失的各类风险，解决企业不敢投、怕失败的痛点。这种“试错”保障机制，正在激励企业加大研发投入。

在成果转化与产业化环节，保险业也正加速填补新兴领域的保障空白。在低空经济领域，面对无人机物流配送、空中交通等新场景，已有保险机构推出针对性的综合保障方案，覆盖了无人机因故障、恶劣天气导致的第三方责任及货物损失，助力低空经济从“起飞”走向“腾飞”。在机器人与AI领域，针对人形机器人可能因算法缺陷或黑客攻击造成的损害，江苏南京落地的全省首单机器人产品责任险，为人工智能独角兽企业提供了数百万级的专项风险保障，解决了高科技产品进入市场的后顾之忧¹³。在商业航天领域，从火箭发射失败到卫星在轨运行遭遇太空垃圾撞击，保险产品正覆盖商业航天的全生命周期，确保这一高风险行业的业务连续性。

拓展风险服务边界，从风险兜底向信用赋能跨越。面对新质生产力带来的全新业态，保险业的服务内涵正在超越传统的精算逻辑，向更深层次的产业融合延伸。数据资产的价值评估、知识产权的变现能力、供应链的韧性程度，这些传统模型难以量化的无形资产，正成为保险服务的新增量。针对轻资产、重研发的科创企业，保险机构不再局限于提供物理层面的风险对冲，而是深入企业的数字肌理。例如，在数据要素领域，保险业正探索通过对企业数据资产进行风险认证，不仅提供网络安全兜底，更通过保单增信模式，帮助企业将数据资产和技术专利转化为可融资的信用资本。

这种模式切实解决了科技型中小企业因缺乏抵押物而面临的融资难问题，将保险功能从单纯的“事后赔付”升维至“事前增信”与“全周期减量管理”，真正为新质生产力发展提供金融助力。

壮大“耐心资本”，促进“科技—产业—金融”良性循环。保险资金凭借规模大、期限长、来源稳定的特点，天然具备“耐心资本”的属性，与新质生产力长周期、高投入的特征高度适配。2025年以来，险资年内合计举牌次数已达39次，涉及14家保险机构和28家上市公司，该数据仅低于2015年62次举牌的历史峰值¹⁴。通过加大对初创期、成长期科创企业的股权投资力度，保险资金正在推动“科技—产业—金融”的良性循环。

13. 江苏人保财险：“首单”保险密集落地，创新服务筑牢风险防线_新华网江苏频道，2025年8月27日，<http://www.js.xinhuanet.com/20250827/63a962b430144ecbbf3157bbd58bac7b/c.html>

14. 2025年超万亿险资入市，开启37万亿险资配置新局，新浪财经，2025年12月24日。举牌是指，根据相关法律规定，投资者持有上市公司已发行股份达到5%时需公告披露。

从单纯赔付转向风险减量管理与构建“保险+”生态

长期以来，社会对保险的认知往往停留在灾后补偿的层面，即出险后的财务救济。然而，在风险日益复杂化、极端天气频发以及产业结构深度调整的今天，单纯的事后赔付模式已难以满足经济社会高质量发展的需求。“十五五”期间保险业将构建以风险减量为核心的“保险+”新生态，从被动应对到主动预防，帮助社会和家庭实现“遇灾不溃”的良性循环。

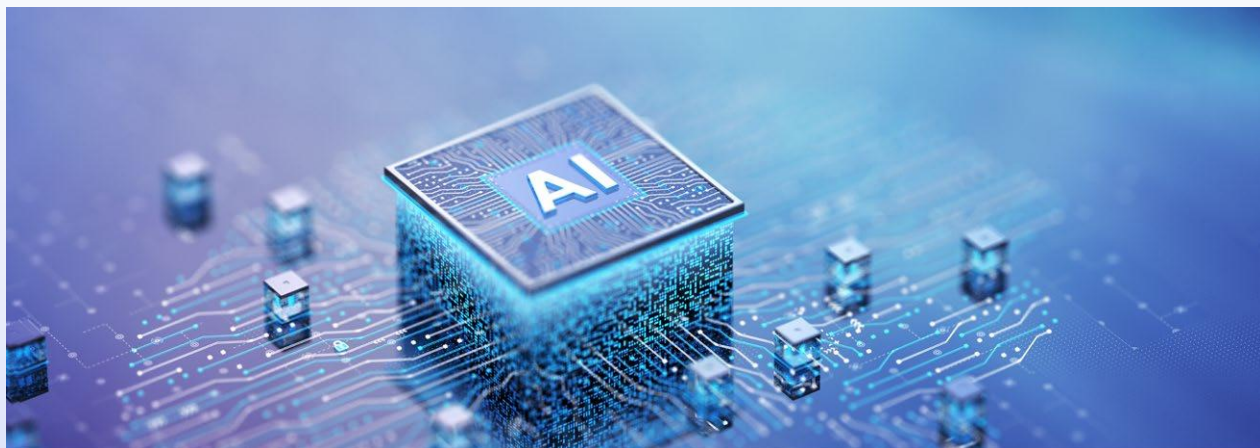
风险减量将重塑保险的价值逻辑。所谓风险减量管理，是指保险机构利用专业技术手段，主动协助投保人识别、评估、预警并消除风险隐患，从而降低事故发生频率与损失程度。

对于实体经济而言，通过引入物联网监测、卫星遥感、工业大数据等硬科技手段，保险服务将深入到企业的生产线、城市的地下管网以及农户的田间地头。例如，在安全生产领域，保险公司可以通过安装传感器实时监测设备运行状态，提前预警潜在故障；在农业领域，利用气象大数据指导农户防灾减损。这种将风险管理前置的模式，不仅降低了企业的事故成本，保障了业务连续性，更从宏观上减少了社会财富的物理损耗，体现了保险的社会治理功能。

构建“保险+”生态，延伸产业链价值。为了实现风险减量，保险业必须打破传统金融服务的边界，构建开放融合的“保险+”生态圈，重点围绕“保险+科技”、“保险+医疗”、“保险+应急”等方向进行生态布局。在“保险+科技”方向，针对新质生产力的发展需求，保险将与网络安全公司、数据服务商深度合作，为科创企业提供从网络防御评估到知识产权保护的全链条服务，解决“卡脖子”技术攻关中的后顾之忧。在“保险+医疗”方向，保险将深度介入健康产业，不再仅仅充当支付方，而是成为健康资源的整合者。通过与医院、药企、康复机构的系统互通，保险机构能够为客户提供全流程的健康管理服务。在“保险+应急”方向，面对日益频发的自然灾害，保险将融入国家应急管理体系。通过巨灾保险制度的完善，弥补目前重大灾害中保险赔付占比较低的短板，提升全社会的抗风险韧性，减少巨灾对经济发展的不利影响。

全面数智化转型，AI重塑价值链与服务效率

以AI大模型、量子科技、区块链及多模态数据融合为代表的前沿技术，正在重构保险价值链的每一个环节。科技的赋能可以去除传统环节的繁琐与不确定性，实现从经验定价向数据定价的跃迁，从事后理赔向智能确权的进化，从而大幅降低运营成本，提升服务效率与消费者福利。





智能理赔与责任界定通过可信数据闭环重构信任机制。在传统保险模式中，理赔环节往往是效率最低、摩擦最大的痛点，尤其是在面对涉及复杂算法的新兴技术场景时。AI与区块链技术的结合，正在彻底改变这一局面，通过构建“数据存证—智能判责—快速定损”的闭环，实现理赔的自动化与透明化。

以智能驾驶保险为例，随着L2级及以上辅助驾驶功能的普及，“人机共驾”带来的责任归属难题长期困扰着行业。传统的现场查勘与人工核损已无法应对代码时代的事故原因分析。为此，保险行业利用区块链不可篡改的特性与隐私计算技术，构建可信数据闭环。通过加密上传车辆运行数据，结合AI智能算法，系统能够自动生成具备司法效力的责任判定报告，快速厘清驾驶员、车企与算法供应商的责任比例。

这种技术应用不仅将理赔周期大大缩短，更重要的是重构了保险的信任基础。通过明确的责任追溯机制，倒逼产业链各方将安全置于首位，同时也大幅降低了保险公司的查勘人力成本与欺诈风险，提升了整体运营效率。

动态定价与风险减量从“静态精算”迈向“实时风控”。大数据与物联网技术的成熟，使得保险定价从静态数字变成了随环境与行为实时波动的变量。这种动态化能力，使得保险服务能够深度嵌入场景，实现从被动赔付到主动风险减量管理的跨越。

在低空经济与气象保险领域，这一趋势尤为显著。传统的通用航空保险往往采用“一刀切”的静态费率，难以覆盖无人机物流等高频、复杂的空域风险。而新一代的数据驱动保障体系，依托气象监测预警系统，能够实时融合AI气象建模与低空环境模拟数据。系统会将实时的风速、能见度等因子直接嵌入动态定价模型，甚至根据实时风险水平自动调整保单触发条件。

当风险指标超过阈值时，系统不仅会自动触发理赔，更会向运营方推送避灾路径建议。这种“保险+科技+服务”的模式，将保险公司的角色从单纯的风险承担者转变为风险管理伙伴。对于消费者和企业而言，这意味着更精准的费率和更安全的运营保障，真正实现了技术对消费者福利的提升。

量子科技助力保险业筑牢数智化基石。随着保险业对多维度数据和复杂算法的依赖度指数级上升，算力瓶颈与数据安全成为了制约行业发展的关键。量子科技作为前沿技术的代表，正在为保险业的数智化转型提供全新的底层支撑。

在算力赋能方面，传统精算模型在处理极端气候模拟、巨灾风险建模或海量资产配置时，往往受限于算力瓶颈。量子计算凭借其颠覆性的并行计算能力，有望突破这一约束，实现算力的指数级提升。这意味着保险公司可以在更短时间内处理更复杂的精算模型，使风险分析与资本决策更加精准高效，从而开发出过去因计算过于复杂而无法设计的创新型保险产品。

在安全防护方面，保险作为数据密集型行业，数据共享与隐私保护是其生命线。随着《银行保险机构数据安全管理办法》等监管法规的完善，行业正积极引入量子加密技术。通过将量子安全存储与传输技术应用于金融数据流通场景，保险公司能够为远程核保、跨机构理赔等环节加上安全锁。这不仅满足了日益严格的合规要求，更为打破数据孤岛、实现跨行业数据融合奠定了安全基础。

03

科技

“科技自立自强水平大幅提高”是“十五五”时期经济社会发展的主要目标之一，要求实现全社会研发经费投入年均增长7%以上、数字经济核心产业增加值占国内生产总值比重达到12.5%。着眼科技创新与新质生产力发展，强化原始创新和关键核心技术攻关，推进数字中国建设，深化科技创新与产业创新融合发展，由此不断催生新质生产力，持续推动高质量发展。

“十五五”规划中有27次提到“科技创新”，8次提到“新质生产力”，凸显了我国对科技发展的重视，表明“十五五”时期我国将全面增强自主创新能力，坚定“抢占科技制高点”的决心。



展望“十五五”，科技创新、数字中国建设与产业发展三者相互驱动，有望形成良性循环。科技创新方面，前沿科技和核心技术的自主创新进程加快，研究开发、技术转移、创业孵化、科技咨询等服务业态将持续升级，为数字中国建设奠定技术基础；数字中国建设方面，数据要素和数智化将是核心驱动力，随着数据要素价值不断释放、算力算法等数智技术创新溢出，将充分赋能数实融合；产业发展方面，以实体经济为根基，新兴产业和未来产业有望带来广阔增量空间，“人工智能+”行动将牵引科技攻关方向，形成“产业出题、科技答题”。

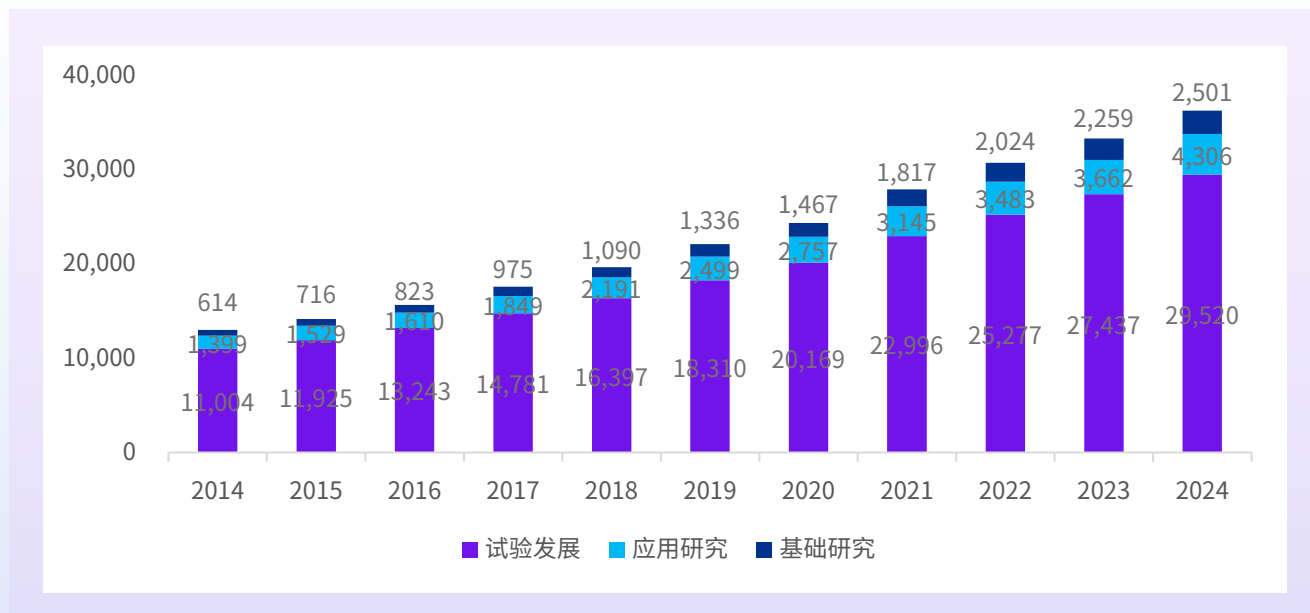
3.1 科技创新：高水平科技迈向自强自立，引领发展新质生产力

实现高水平科技自立自强则是引领新质生产力发展的关键路径，核心在于完善新型举国体制，采取超常规措施，加强原始创新和关键核心技术攻关。在运用新型举国体制开展重大科技攻关过程中，国家会投入大量科技资源、制定专门创新政策，以国家实验室、国家科研机构、高水平研究型大学和科技领军企业等国家战略科技力量为骨干，通过任务牵引、跨主体协同与机制创新，带动原创性、颠覆性科技创新成果竞相涌现。

前沿创新大国必争，通用人工智能、量子科技等的基础研究将持续加码

根据国家统计局信息，2025年全社会研究与试验发展经费投入达到39,262亿元，有效发明专利拥有量超500万件，PCT国际专利申请量连续6年位居全球第一。但从投入结构来看，中国在基础研究方面的投入占比相对较低，约在5-7%（图7），而基础研究是整个科学体系的源头，尤其在通用人工智能、量子科技等前沿领域，相关基础研究有望持续加码。

图7 2014-2024年全社会研究与试验发展经费支出情况（亿元）



数据来源：，毕马威分析



通用人工智能

当前，中国人工智能发展已形成从基础底座、模型框架到行业应用的完整产业体系。根据中国信通院测算，2024年我国人工智能核心产业规模已突破9,000亿元，同比增长24%，2025年有望达1.2万亿元。截至2025年底，我国人工智能企业数量超过6,000家，全球占比达16%。此外，世界知识产权组织报告显示，我国已成为全球人工智能专利最大拥有国，占比达60%。

通用人工智能是未来人工智能发展最重要方向，大模型所代表的“大数据+大算力”路径目前是实现通用人工智能的可能路径之一。全球通用人工智能的发展在基础理论、底层方法与系统架构等方面仍未收敛，鲁棒性、可解释性、可迁移性与对数据依赖等基础科学问题仍待突破，这意味着中国有望抓住战略机遇，构建独立的科创思想和新型创新体系。结合国家自然科学基金委员会发布的《可解释、可通用的下一代人工智能方法重大研究计划2026年度项目指南》，核心研究问题主要有：深入挖掘深度学习模型对超参数的依赖关系，理解深度学习背后的工作原理；通过规则与学习结合的方式，建立高精度、可解释、可通用且不依赖大量标注数据的人工智能新方法；发展新物理模型和算法，建设开源科学数据库、知识库、物理模型库和算法库。



量子科技

量子科技通常包含量子计算、量子通信与量子精密测量（量子传感）三大方向，具备强基础性与强颠覆性特征。2024年6月，联合国宣布2025年为“国际量子科学与技术年”，旨在提高公众对量子科学和应用重要性的认识。尽管量子技术尚未实现大规模商业化，但该领域的研发和商业化步伐正在加快。根据欧洲量子产业联盟，2024年中国在量子技术领域的专利族总量达7,900，占比达到了全球总量的51%¹⁵。

中国在量子科技方面的科研布局和企业投入较早，已具备一定的产业基础，在国家顶层战略指导下，实施了“量子调控重大专项”“科技创新2030—量子通信与量子计算机重大项目”等，充分发挥了集中力量办大事的优势。2025年3月，中国自主研发的量子计算原型机“祖冲之三号”问世，刷新超导体系全球量子计算优越性新纪录。2025年7月，“纳米双光子工厂”制备出保真度达99.4%的新型量子纠缠光源，为更先进的量子应用奠定了关键基础。但是，量子科技产业距离真正创造实际应用价值仍任重道远，仍需补齐量子信息技术基础、软件和操作系统等短板，强化统筹研发投入和产业发展方向，克服量子科技人才体系结构不均衡等挑战。

15. 2024年全球半导体市场规模超6000亿美元，中国增速最快，第一财经，2024年12月5日，<https://www.yicai.com/news/102388765.html>



31



科技

国之重器不容有失，集成电路、工业母机、高端仪器等的全链条攻关加速

近年来，中国在第五代移动通信（5G）、北斗导航、高速铁路、核电等领域攻克了一批重大关键核心技术。但集成电路、工业母机、高端仪器等仍然是被“卡脖子”的重点领域，必须注重加强原始创新和颠覆性创新，加大攻关力度，实现在技术攻关、制造、应用方面的全链条突围。



集成电路

中国集成电路产业发展规模现已逼近韩国与中国台湾的领先地位，2024年中国大陆集成电路市场规模为1,865亿美元，占全球半导体市场份额30.1%¹⁶。但是在先进制程（7纳米及以下）方面仍需突破，结合产业链布局来看，中国核心专利多集中于封装测试等中下游环节，芯片设计与制造等上游环节面临国外技术垄断风险，尤其是在光刻机、高端光刻胶、EDA软件等领域，亟需提高国产替代率。

后摩尔时代，芯片性能提升不再单纯依赖制程微缩，结合架构创新、异构集成、先进封装等多元路径，国产企业有望部分绕过先进制程的限制。人工智能、物联网、汽车电子等领域的需求旺盛，则有望为产业发展提供强大动力。此外，国家集成电路大基金（2014/2019/2024年）累计投入已超6,000亿元，将持续通过市场化、专业化运作，投向集成电路全产业链，推动产业升级、提升国家竞争力。



工业母机

中国工业母机发展呈现出较明显的“低端产能过剩、高端供给不足”特点。一方面产销规模十余年稳居全球第一，另一方面高端数控机床国产化率不足10%，数控系统、高精度主轴等的进口依存度达70%¹⁷。和德日企业相比，国内企业在高档数控系统、伺服电机与驱动系统、精密传动部件等领域仍有显著差距。

工业母机需求主要源自下游制造业，新能源汽车、人形机器人、智能穿戴设备等下游市场加速崛起，以及关键工序数控化转型等，均有望激发高端化、智能化发展机遇。2024年7月，工信部启动了“工业母机+”百行万企产需对接活动，将持续至2027年，将为推动工业母机创新产品推广应用、促进产业链企业融通发展带来有效助力。

16. 《中关村国际前沿科技大赛趋势报告》，毕马威

<https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cn/pdf/zh/2025/03/zhongguancun-advanced-technology-and-industry-service-alliance.pdf>

17. 工业母机行业专题报告：国之重器，高端装备制造的基石，光大证券，2024年3月24日



高端仪器

科研、工业、医疗等领域对高性能、高精度、高可靠性科学仪器有天然需求，在“科学仪器基础研究专项”、“国家重大科研仪器设备研制专项”、“国家重大科学仪器设备开发专项”等多项利好政策驱动下，分析仪器、光学仪器等中高端领域国产化率已从2020年的22%提升至2024年的38%，但质谱仪、电子显微镜等顶级仪器仍面临85%以上的进口依赖¹⁸。

高端仪器发展有赖于完善的供应链和技术储备基础，对核心芯片的要求尤其高，近年来，国内企业通过联合研发、培育国内供应链等方式，有效推进国产替代，政策层面也通过采购倾斜、补贴等方式支持国产仪器发展。预计随着国内高端制造升级与研发投入持续增加，国产品牌将加速崛起。

科技服务全面升级，将发挥连接科技创新与创新创业的纽带作用

科技服务业是运用现代科学知识和技术手段，围绕科技创新全链条发展、科技成果高效率转化，向社会提供智力服务的新兴产业。科技服务市场主体正推动技术咨询、试验开发、检验检测、技术推广等专业化服务向更高效、更智能、更融合的方向演进，助力将科技创新成果转化为现实生产力。公开数据显示¹⁹，中国各类科技型企业孵化载体约为1.6万家，科技型企业孵化器数量居全球第一位，孵化服务体系覆盖全国95%县级以上地区。此外，中国已建成以3大技术交易所、12个国家技术转移区域中心、420家重点技术转移机构为支撑的技术转移体系。

当前，全国技术合同成交额已连续多年保持两位数增长，2024年达到6.8万亿元²⁰，显示出科技服务快速发展的良好态势，有望在“十五五”期间进一步形成类型多元、覆盖广泛的服务网络。结合工信部提出的科技服务发展方向来看，科技服务效能将与先进技术深度融合，服务链部署将与产业链发展紧密融合，具体应用场景中“AI+科技服务”将成为提供定制化服务的主要抓手。

此外，科技服务也将在促进产融合作方面发挥重要作用。据统计，国家产融合作平台汇聚38.1万家优质企业、3,090家金融机构、800余项金融产品，通过建立科技、产业、金融三方信息共享机制，联合150多家头部金融机构，支持早期硬科技项目、先进制造业集群企业等融资5,400亿元²¹。

18. 科学仪器产业发展环境及市场前景分析：国产替代率突破38%背后的机遇与挑战，信达证券，2025年6月11日

19. 做大做强科技服务业 点燃创新发展“加速器”，科技日报，2025年5月15日，https://www.stdaily.com/web/gdxw/2025-05/15/content_340133.html

20. 全国技术合同成交额连续八年两位数增长 做强做优做大科技服务业，工信部 https://wap.miit.gov.cn/xwfb/mtbd/wzbd/art/2025/art_3cbeefab46c640509b8b0a7917adf035.html

21. 金融赋能科技创新与实体经济发展 我国“科技产业金融一体化”发展成效显著，央视网，2025年5月16日，<https://news.cctv.com/2025/05/16/ARTIJuTINNJEidGrGAK3YB9V250516.shtml>



3.2 数字中国：数据要素与数智化双轮驱动，加快新质生产力培育

数字中国建设要以数据要素和数智化为双轮驱动，加快培育新质生产力，由此推动“人工智能+”，全方位实现数实融合。其中，数字驱动是筑牢数智化发展底座的底层引擎，强化数据资源开发利用和安全生产保护的重要性日渐越发凸显；发挥新型基础设施的主动赋能作用，推动算力基础设施支撑、算法模型迭代创新等技术供给侧创新，则是系统性释放数据要素价值的必要支撑。

平衡数据开发利用与安全生产成关键，数据治理、数据资产评估等需求迸发

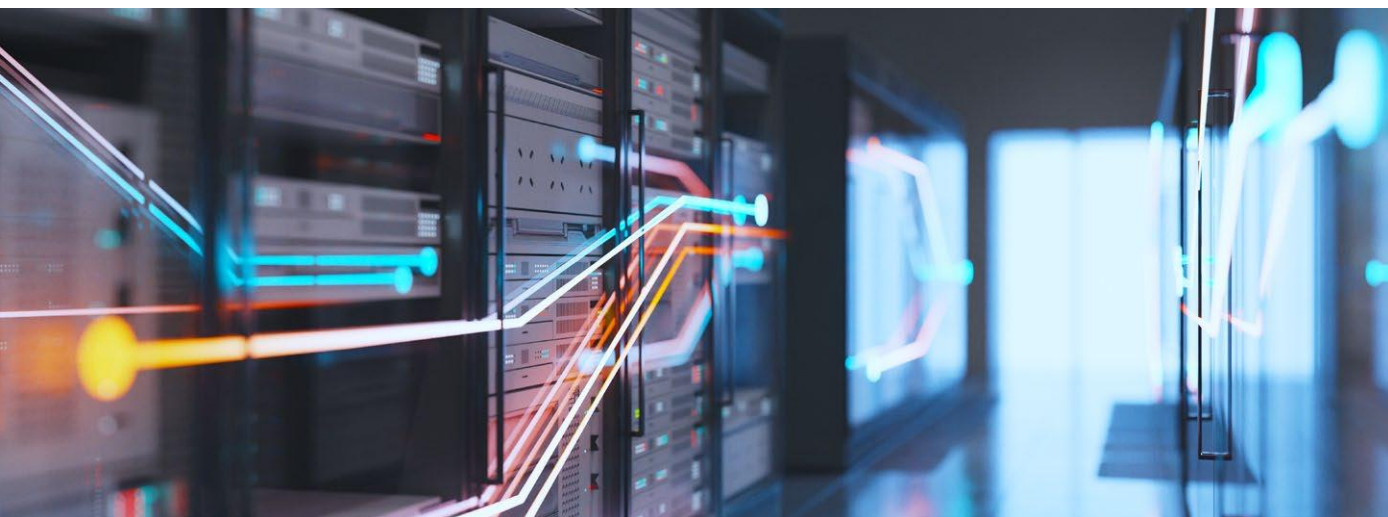
数据的价值在于流动与聚合，但权属不清、标准不一、安全难保等问题长期制约其潜能的发挥。当前，我国正加速建设“开放共享安全”的全国一体化数据市场，全国数据市场建设已从搭建交易所的初期阶段，进入系统培育多层次流通服务机构的新时期。国家数据局等四部门近期明确提出培育三类机构：作为“探索者”的数据交易所强化综合服务与规则制定；作为“主力军”的数据流通服务平台企业聚焦行业生态的价值共创；作为“排头兵”的数据商则致力于开发丰富的数据产品与服务²²。这一布局旨在解决市场存在的供需错配、服务机构功能不清等痛点，例如当前数据交易规模仍相对有限，许多交易所面临交易清淡的挑战。市场机制鼓励探索“数据换数据、换服务、换模型”等多元价值交换模式，超越简单的买卖，以充分释放数据要素的可复用性和非竞争性特性。

推动数据开发利用与安全生产保护的平衡，不仅是法律要求，更是产业可持续发展的基石。其难点在于数据要素本身特性带来的多重矛盾，数据的价值在于流动与使用，但公共数据及部分企业数据往往包含大量个人隐私、商业秘密甚至关乎国家安全的信息，若处理不当会导致“不敢供、不敢用”的困境。在数据流通中，既要打破“数据孤岛”促进融合，又需严防泄露与滥用，技术上的匿名化处理与制度上的权责划分都极具挑战；在发展中，过于严格的保护可能抑制创新活力，而放任流动则会侵害个人权益与社会信任，这要求监管必须把握“包容审慎”与“底线思维”的平衡点，在保障数据安全前提下最大限度释放要素价值。

在这一背景下，数据治理与数据资产评估服务的重要性凸显，并已催生出新的产业生态。根据Mordor Intelligence预测²³，数据治理市场规模估计在2025年为39.1亿美元，预计到2030年将达到96.2亿美元。专业的数据治理服务是数据要素“供得出、流得动、用得好”的基础，它贯穿数据资源化、资产化的全过程，包括数据质量治理、安全合规保障以及使数据具备可流通、可交易属性等环节。而数据资产评估则为核心，它为数据要素的市场化定价和价值衡量提供了关键依据，是破解数据资产估值难、交易难、抵押难等问题的有效途径。这些服务为数据“确权、定价、入表”提供标准化路径，通过治理确保数据质量与合规，通过评估发现数据资产的经济价值，从而连接数据资源与金融市场。

22. 专家解读 | 培育数据流通服务机构 繁荣数据市场生态，国家数据局

23. 数据治理市场规模与份额分析-增长趋势与预测，Mordor Intelligence
<https://www.mordorintelligence.com/zh-CN/industry-reports/data-governance-market>



新型基础设施定位由被动支撑转向主动赋能，适度超前建设相关领域

新型基础设施定位由被动支撑转向主动赋能。新型基础设施是以技术创新为驱动，以信息网络为基础，面向高质量发展需要，提供数字转型、智能升级、融合创新等服务的基础设施体系，其核心在于深度集成新一代信息技术如5G、人工智能、数据中心等。当前，其战略定位正经历一场深刻的范式变革：从主要作为经济运行“被动支撑”的底层工具，转向成为能“主动赋能”产业革新与经济增长的关键引擎。这体现在通过提前布局先进算力、高速网络和数据资源，为技术创新和商业模式的爆发式增长创造可能性空间，降低全社会数字化转型的边际成本，从而主动激发和创造新需求、新市场。

新型基础设施将系统性提升实体经济的数智化水平。首先，它构建了普惠化的数智转型“基座”，大幅降低转型门槛。广泛部署的智能计算中心、公共数据平台和行业互联网，使得广大中小企业得以融入数智生态，推动了数字技术在全产业链的渗透与均质化应用，加速了从研发设计、生产制造到营销服务的全链条智能化改造。例如，工业互联网平台能主动将行业知识、工艺模型、算法工具等封装成可复用的微服务，赋能制造业迈向柔性生产和网络化协同；车路协同基础设施则主动为自动驾驶汽车提供超视距感知与协同决策能力，从而催生全新的智能交通产业形态。这种赋能最终促进整个经济体系向以数据为关键要素、以效率变革与动力变革为特征的更高形态演进。

在这一进程中，强化智能算力基础设施、推动算法模型创新是实现数智化技术高效供给的两大支柱。一方面，建设全国一体化的先进算力网络，推动通用与智能算力资源的协同布局与集约化利用，是为海量数据处理与复杂智能任务提供充沛“能量”的根本保障。根据国新办发布会²⁴，我国已建成42个万卡智算集群，智能算力规模超过1,590EFLOPS，位居全球前列。而算法与模型的持续创新，则是将原始算力与数据资源转化为实际赋能能力的关键所在。它决定了基础设施能否“理解”产业场景、能否提供精准可靠的智能服务。二者相辅相成，共同推动新型基础设施从“粗放铺设”走向“精准赋能”，从“技术驱动”走向“价值引领”。

24. 国新办举行新闻发布会 介绍2025年工业和信息化发展成效，国新办发布会，<http://www.scio.gov.cn/live/2026/37907/index.html>



35



科技

3.3 产业为基：新兴产业和未来产业蓄势发力，“人工智能+”持续催生新质生产力

产业创新是科技创新的根基，新兴产业和未来产业预示着万亿级的市场机遇，各类创新设施建设、技术研究开发、产品迭代升级将百花齐放，生产力发展路径和产业生态也将持续完善，由此催生出符合新发展理念的先质生产力。在国家顶层设计牵引下，“人工智能+”作为促进生产力革命性跃迁和生产关系深层次变革的关键性行动，推动数智技术深度融入科技创新、产业发展、文化建设、民生保障、社会治理等领域，将持续催生新质生产力。

新兴产业和未来产业由培育期向产业化初期过渡，万亿级市场机遇启幕

新兴产业和未来产业，具有创新活跃、技术密集、发展前景广阔等特征，关系国民经济社会发展和产业结构优化升级全局。预计“十五五”期间，相关领域在技术研发、应用场景和产业生态等方面持续突破，有望催生规模庞大的产业链与产业集群，成为新一代千亿级、万亿级的支柱产业。



航空航天

航空航天产业是关乎国家战略安全、科技创新引领与高端制造水平的综合性尖端产业，其发展水平是国家综合国力的集中体现。商业航天作为传统航天的有力补充，以市场为主导，涵盖了卫星制造、火箭发射、卫星应用及运营服务等全链条活动，正日益成为推动空间技术普惠化、服务经济社会数字化发展的重要引擎。

“十五五”规划首次将“航天强国”正式写入国家五年规划重点任务，航空航天被定位为战略性新兴产业和经济增长新引擎，将通过产业创新工程，一体推进创新设施建设、技术研发与产品迭代，形成万亿级产业集。中国航天科技集团已在“十五五”期间谋划推动太空数智基础设施、太空旅游等“太空+”未来产业²⁵。产业规模上，根据《中国商业航天产业研究报告》数据统计，2025年中国商业航天产业规模达到2.5-2.8万亿元，年均复合增长率20%以上，商业航天企业数量600家以上²⁶。

25. 太空旅游、资源开发……中国商业将开发更多“太空+”场景，央视新闻，<https://jingji.cctv.com/2026/01/29/ARTIrS0vTYTkhWJQ13n3zgSB260129.shtml>

26. 中国商业航天年度成绩单：产业规模2.8万亿，融资总额186亿，新浪财经，<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2025-12-26/doc-inheawxv1033532.shtml>

低空经济

低空经济是以各种有人驾驶和无人驾驶航空器的各类低空飞行活动为牵引，辐射带动相关领域融合发展的综合性经济形态，已成为培育新质生产力的重要战略方向。其核心价值在于构建全新的三维立体交通网络，能够极大提升物流效率、拓展城市与应急管理能力，并催生全新的商业与服务模式。相关产品主要包括无人机、eVTOL（电动垂直起降飞行器）、直升机、传统固定翼飞机等，涉及居民消费和工业应用两大场景。

低空经济已连续三年写入政府工作报告，凸显了低空经济在国家经济发展中的重要地位。产业规模上，2023年我国低空经济市场规模达5,059.5亿元²⁷，预计2025年我国低空经济市场规模将达到1.5万亿元，2030年有望突破2万亿元²⁸，产业发展呈现强劲增长态势。

具身智能

具身智能（Embodied Artificial Intelligence）是指有物理载体的智能体，强调通过智能体与物理环境的动态交互，形成“感知—认知—决策—行动”闭环机制的智能范式，其核心在于实现感知、行动与认知的深度融合。具身智能的产品形态不限于人形，而是可以根据具体任务和应用场景的需求，选择适合的物理实体形态，多样化形态有利于此类产品在开放环境中展现出强自主性、适应性和泛化能力。

具身智能不仅是培育新质生产力的关键引擎，更是大国科技竞争的战略高地。2025年3月具身智能首次被中国政府写入政府工作报告，在国家顶层设计的指导下，各省市结合自身产业基础，围绕技术攻关、产业链协同、场景落地、生态培育四大核心维度部署重点任务，形成了“国家引领、地方协同”的发展格局。根据国务院发展研究中心预测²⁹，具身智能产业市场规模有望在2030年达到4,000亿元，并在2035年突破万亿元。

27. 《2025年我国低空经济发展形势展望报告》，赛迪，<https://www.avic.com/c/2025-02-14/608722.shtml>

28. 低空经济市场规模2030年有望突破2万亿元，中国证券报，https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202511/t20251124_6524726.html

29. 《中国发展报告2025》，国务院发展研究中心，<https://news.cctv.cn/2025/11/24/ARTIQIEXIEZaLB6XdIFgGSR5251124.shtml>



37



科技



脑机接口

脑机接口（Brain-Computer Interface, BCI）指在生物体大脑与外部机器之间建立信息通路，通过采集、分析大脑信号，对其进行预处理、特征提取、分类识别后，形成控制指令以操控外部机器。脑机接口领域是生命科学和信息科学融合发展的前沿，是人机协同交互的关键支撑技术，因此是全球各国科技竞逐的重要赛道之一。根据工信部等七部门联合发布的《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，中国计划到2027年打造2至3个产业发展集聚区，到2030年形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业。

当前，中国脑机接口企业数量已超过200家，其中近九成企业采用非侵入式技术路线³⁰，这不仅提升了技术的安全性，也为下游应用的拓展奠定了基础。公开数据显示³¹，2028年中国脑机接口市场规模预计达到61.4亿元，2024-2028年的复合增长率约为17.7%。同时，随着老龄化加剧带来的医疗康复需求，脑机接口技术在医疗、康复、神经调控等领域的应用前景更加广阔。



第六代移动通信（6G）

当前，中国6G产业已连续四年组织开展6G技术试验，目前已完成第一阶段技术试验，形成超过300项关键技术储备³²，为后续产业化奠定基础。根据Research And Markets数据，2024-2030年全球6G技术市场年均复合增长率高达43.98%，2030年市场规模预计增至149.4亿美元³³。长期来看，随着未来终端数量的不断增长以及垂直领域应用。不断深化，预计到2035年将形成千亿元级的6G产业及应用市场，成为驱动数字经济增长的核心引擎。

“人工智能+”从试点走向规模化落地，千行百业供需共振带动智能原生业态

“人工智能+”行动将在促进实体经济和数字技术深度融合、创造美好数智生活、提高政府治理数智化水平等方面充分释能，具体涉及六大关键行动领域：“人工智能+”科学技术、“人工智能+”产业发展、“人工智能+”消费提质、“人工智能+”民生福祉、“人工智能+”全球合作。

当前，千行百业智能化转型的供需共振态势已充分显现。一方面，AI应用需求持续爆发，2024年初我国日均Token消耗约1,000亿，到2025年6月底已突破30万亿。另一方面，AI应用服务体系和资源保障持续扩容，截至2025年11月1日，国内已累计有611款生成式人工智能服务完成备案，306款生成式人工智能应用或功能完成登记。

30. 脑机接口技术与应用研究报告（2025年），中国信通院，<https://www.caict.ac.cn/kxyj/qwfb/bps/202508/P020250812315395549205.pdf>

31. 七部门：推动脑机接口产业创新发展，经济参考报，http://dz.jjckb.cn/www/pages/webpage2009/html/2025-08/08/content_109237.htm

32. 我国完成第一阶段6G技术试验，央视新闻，<https://news.cctv.com/2025/11/13/ARTIGC5Uhd0YzB0HZNld7DzC251113.shtml>

33. 6G标准化启动元年 产业呼吁加强合作避免分裂风险，中国经营报，http://dianzibao.cb.com.cn/html/2025-04/21/content_335442.htm

此外，中国已建设高质量数据集超过3.5万个，总体量超过了400PB，模型数量已超1,500，将为“人工智能+”从试点走向规模化落地提供基础性支撑。结合《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》目标来看，到2027年，人工智能将与科技、产业等六大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率将超70%；到2030年，新一代智能终端、智能体等应用普及率将超90%。

从产业落地角度来看，核心在于实现AI技术与行业Know-how的深度结合，以形成垂直化、可交付、可验收的解决方案。例如，可以基于基础大模型，通过增量预训练、有监督微调、强化学习、知识图谱等方法，将垂直领域的专业数据、知识注入模型中，提升大模型在专业领域的应用能力。互联网服务、金融、高技术服务业、先进制造等数字化基础较好、数字化人才相对聚集的行业，将成为AI规模化落地第一站。而物理资产重、流程碎片化、数据治理滞后的传统产业，往往需要在完成设备联网、主数据治理、工艺标准化、管理数字化等举措后，才会涌现出AI转型需求。一批AI原生创业企业将应运而生，该类企业的组织架构和运行逻辑完全基于AI，致力于探索技术、产品和服务体系的颠覆式创新，将创造出更前沿的智能原生业态。典型方向包括：AI员工与数字岗位、智能体流水线、新一代端侧/边缘智能等。

这一过程中，人工智能将从“辅助工具”跃升为通用生产力底座，推动研发、生产、营销、客服、风控、治理等关键链条的系统性重构，由此渗透至中国经济社会发展的深层肌理。

人工智能治理刻不容缓，倒逼合规评估、算法审计及价值对齐等前瞻型治理

人工智能创新激励与风险防范将长期处于动态平衡，加强数据基础制度规则建设和人工智能治理，有利于营造有益、安全、公平的发展环境。结合中国人工智能治理实际来看，《中华人民共和国数据安全法》、《中华人民共和国个人信息保护法》等数据安全法律，《互联网信息服务算法推荐管理规定》、《生成式人工智能服务管理暂行办法》等为代表的算法治理规则，《人工智能生成合成内容标识办法》等针对生成合成内容识别、管理、追溯的治理机制，以及相关规范性文件和配套制度的出台，已初步构筑起“数据—算法—内容”全链条的制度框架。

不过，人工智能的技术迭代速度极快，且技术内生风险和系统衍生风险交织叠加，网络意识形态安全、数据安全、个人信息安全等方面的新风险、新挑战层出不穷，现有法律规范、伦理原则与治理机制可能会表现出一定的滞后性，难以形成有效的制度约束和监管体系，亟需发展前瞻型治理，适配AI高度动态、持续演化的发展节奏。

在生产级实践中，前瞻型治理的关键在于预设运行边界和规则、预判风险趋势、预先介入治理。建立合规评估准入与动态复评机制，覆盖设计、开发、部署、运行、退役全过程，将内容安全、个人信息保护、行业适用边界、生成内容标识等要求固化为规则引擎与策略配置，将有效推动风险控制点的工程化。通过算法审计等明确模型输出限制、关键决策环节的人工干预和责任审核等要求，则能充分保证AI系统的可约束、可追溯状态。价值对齐体现了对AI系统价值取向的主动塑造，基于伦理原则与场景边界映射、对齐训练与评测标准、护栏策略与例外处理机制等治理措施，可以更好推进AI治理的方向性引导和预先介入。

04

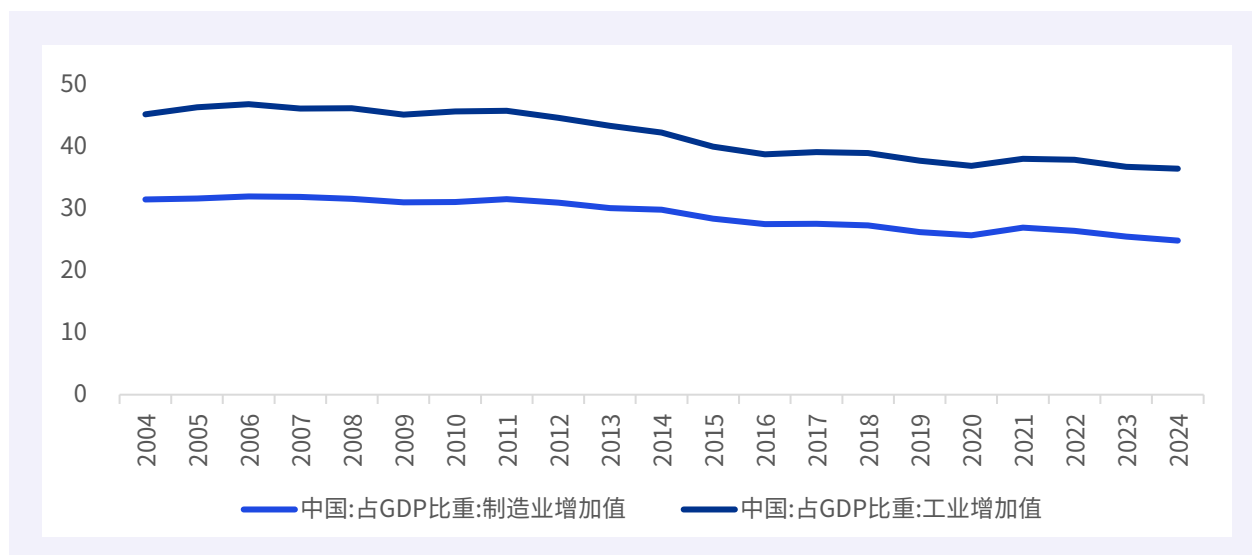
工业制造

“十五五”时期的重大战略任务之一是“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”，强调提升现代化产业体系完整性、先进性、安全性，工业制造的高质量发展与之高度相关。重点提到：坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，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。



中国工业化起步较晚，但发展速度快、成效突出。目前，中国制造业增加值占全球比重已接近30%，总体规模已连续15年保持全球第一，在全世界504种主要工业产品中，中国大多数产品的产量位居世界第一³⁴。不过，近十年中国工业和制造业增加值占GDP比重双双呈现下降趋势(图 8)，需警惕过快下降带来的产业链空心化、创新载体缺失等风险。“保持制造业合理比重”彰显了制造业作为立国之本、强国之基的重要战略地位，为“十五五”时期经济高质量发展提供了重要遵循。

图 8 中国工业和制造业增加值占GDP比重情况 (%)



数据来源： ，毕马威分析

4.1 从“速度优先”到“结构优化”，工业制造加速迈向智能化、绿色化、融合化

在中国制造业从量的扩张到质的跃升过程中，产业结构优化是必经之路。根据一国工业化规律³⁵，早期是以生产能力积累支撑技术学习，中期则以技术能力突破带动生产升级，后期表现为以技术能力引领生产拓展，实现从低附加值、低知识溢出效应和低关联效应的生产性活动，迁移到更高附加值、更广产业关联和具有大范围知识溢出效应的生产性活动。

“十五五”规划明确提出“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向”。工业制造作为实体经济的重要组成部分，未来的结构优化也将围绕这三条主线协同推进，着力达成工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率、工业能耗强度和二氧化碳排放强度下降，万元工业增加值用水量下降等具体阶段性目标。

34. 工信部：我国制造业总体规模连续15年保持全球第一，中国网，2025年9月10日，http://zw.china.com.cn/2025-09/10/content_118070512.shtml

35. 保持制造业合理比重 推进先进制造业发展，光明日报，2025年12月16日，https://epaper.gmw.cn/gmrb/html/2025-12/16/nw.D110000gmrb_20251216_1-11.htm



智能化：“AI+制造”进入深水区，灯塔工厂等的示范效应持续涌现

智能化的核心在于充分激活数据要素价值，利用数智技术，通过生产自动化、监控实时化、装备智能化等手段，实现对工业制造全流程的智能控制和系统性优化。近年来，中国工业制造智能化渐入佳境，国家税务总局数据显示³⁶，2025年，全国制造业企业采购自动化设备、数字化设备金额同比分别增长11.3%和10%，制造业“智转数改”进程加快，连带智能设备制造业销售收入实现了较高增长。



人工智能+制造

随着AI与工业制造的融合不断深化，大模型等技术在工业领域的应用场景持续拓展，“人工智能+制造”在设计、中试、生产、服务、运营等全环节落地，将不断驱动工业全要素智能联动。

当前，中国已建成超100个工业大模型应用平台³⁷，工业语料公共服务平台、钢铁等重点行业高质量数据集建设也在加速推进。在部分工厂的应用实践中，AI已渗透至70%以上业务场景，沉淀超6,000个垂直领域模型，带动1,700多项关键智能制造装备与工业软件规模化应用，并在积极探索工业智能体³⁸。

但是，在AI应用从边缘辅助环节向核心制造环节渗透的过程中，“人工智能+制造”正面临应用深水区的结构性挑战。以大模型应用为例，超过40%集中在客服等运营管理环节，30%至40%应用于研发环节，生产制造环节的比例则相对较低（25%左右）³⁹，主要受限于工业数据的获取难度、工艺知识的封装水平以及核心制造场景的复杂要求等。

长期来看，中国工业种类齐全、场景众多的优势明显，有望基于重点行业“一业一策”的数字化转型，分行业构建出体系化的智能场景图谱，以场景突破带动全流程、全价值链、全行业的智能化升级。

36. 2025年我国制造业智能化、绿色化、融合化加快发展，人民网，2026年1月22日，<https://cpc.people.com.cn/n1/2026/0122/c64387-40650311.html>

37. 人工智能赋能新型工业化进入融合发展新阶段，人民邮电报，2025年11月11日，https://www.digitalchina.gov.cn/2025/xwzx/qwfb/202511/t20251111_5230091.htm

38. 工业和信息化部：2025年工业和信息化发展主要目标任务顺利完成，2026年1月21日，https://www.miit.gov.cn/xwfb/bldhd/art/2026/art_4ba01aa6d2f54ced8ba3490ea4fb52c4.html

39. 新华深读 | 2026年中国AI发展趋势前瞻，新华网，2026年1月28日，<https://www.news.cn/20260128/3b2f11906fd74ca397fef9996c805a60/c.html>



工业机器人

工业机器人具有作业灵活、自适应性强的特点，基本构成包括作业执行机构、机械臂两部分，也有在此基础上增加移动底盘构成的复合机器人。得益于庞大的制造业需求，工业机器人应用面极为广泛，已深入到磨抛、移栽、检测、装配等关键工序中。

“十四五”以来，中国工业机器人新增装机量占全球比重超50%，已在国民经济71个行业大类、241个行业中类实现应用⁴⁰。重载、焊接、喷涂、移动操作等多项高性能自主品牌工业机器人的研制成功，填补了高端机器人领域的空白，高精密减速器、高性能伺服系统、智能控制器等关键零部件研制也在持续突破。

但是，工业机器人在整体技术上仍难以自主解决“机器人-设备-人-环境”的复杂交互问题，围绕制造场景深入理解、集群化作业、网络化协同、灵巧柔性作业等方向，有望出现感知-规划-控制一体化的复杂多维协同作业机制，形成制造模式柔性化、制造过程信息化、制造工序无人化的新型生产方式。



新型工厂（灯塔工厂、无人化工厂和智能工厂）

灯塔工厂、无人化工厂和智能工厂等新型工厂，是中国工业制造企业积极探索未来制造模式的成果结晶，有望在“十五五”期间持续发挥标杆示范作用，将其有效经验推广到广大中小制造企业中，推动智能制造向更大范围拓展、更深程度渗透、更高层次演进。

截至2025年底，中国已累计建成3.5万余家基础级、8,200余家先进级、500余家卓越级智能工厂，培育15家领航级智能工厂⁴¹。此外，中国入选“灯塔工厂”⁴²数量位居全球第一，遍布光电及电子产品制造、家用电器制造、通用及专用设备制造、汽车及零部件制造等主要工业制造领域，充分展示了智能制造的强劲实力。根据2026年1月份世界经济论坛（WEF）公布的名单，全球灯塔工厂总数达223家，其中99家来自中国。具身智能、空间智能所带来的无人化变革，也已悄然孕育出未来制造的新型组织形态，“黑灯工厂”“无人矿山”等新模式逐步壮大。

40. 数说“十四五”我国工业机器人产业发展“质量跃升”，央视网，2025年11月13日，<https://news.cctv.cn/2025/11/13/ARTIRPeYXD9CrZXuLPxiZg1l251113.shtml>

41. 工业和信息化部：2025年工业和信息化发展主要目标任务顺利完成，2026年1月21日，https://www.miit.gov.cn/xwfb/bldhd/art/2026/art_4ba01aa6d2f54ced8ba3490ea4fb52c4.html

42. 主要是利用AI、机器人、数字孪生等新技术，不断优化和改进生产制造的流程，实现生产制造的全面自动化、精准化



■ 绿色化：从可选项到必选项，新能源、绿色低碳等持续释放动能

绿色化既受到中国达成“双碳”目标的内生驱动，也受到国际碳关税等外部风险要素倒逼。工业制造的能源消费约占全社会能源消费的65%⁴³，是绿色低碳发展的重点领域和主战场之一。

中国正稳步推进工业制造的能源转型和低碳减排，新能源、节能环保等产业蓬勃发展，不仅能增加工业制造的“含绿量”，更将不断提升“含金量”。公开数据显示，2021—2024年，中国以年均3%左右的能源消费增速支撑了年均5%以上的工业经济增长⁴⁴。



新能源与电气化升级将带动工业制造能源结构调整

工业制造的能源结构调整离不开供需两侧双向互动。在供给侧，中国在新能源技术和装备制造方面的强劲实力带来了坚实支撑；在需求侧，以终端用能电气化为代表的节能改造，正不断驱动工业能效提升。

在新能源方面，中国拥有较为完整的新能源产业链供应链，已建成包括动力电池、电机电控、整车及充电设施、制造装备、回收利用等在内的新能源汽车产业链，风电、光伏发电等清洁能源设备的生产规模领先全球，氢能储运、电网智能化、多元技术融合等关键领域持续取得重大突破。

与此同时，中国制造通过提供高质量的绿色技术和产品，也催生出了强大的经济效益。可再生能源产品出口到全球200多个国家和地区，满足了全球80%以上的光伏组件和70%的风电装备需求，推动全球风电、光伏的发电成本下降超过60%和80%⁴⁵。

在工业节能方面，电、热、冷、气等多能互补的工业用能结构正加速形成。其中，终端用能的电能替代是重要一环，主要包括电动汽车、热泵、电炉、电动工业装备等终端技术改造。例如，我国工程机械行业正快速转向电动化，出现了电动装载机、电动叉车、高空作业设备、电动宽体车等代表性产品。2024年中国工业领域电气化率达到约27.7%，高技术及装备制造业合计电气化率约64.7%⁴⁶。

预计随着“两新”政策深入推进，供需两侧的协同效应将进一步显现。能源基础设施领域的设备更新，将带动风电、光伏等组件更新，持续提升新能源发电效率。工业领域设备更新将成为提升能效的关键举措，具体包括淘汰落后机电设备、推广高效电机系统、引入智能化能源管理系统等，从而不断拓宽电能替代领域，提高绿色电力消纳比例。

43. 工业低碳转型要节能优先，经济日报，2022年7月18日，http://paper.ce.cn/pc/content/202207/18/content_257683.html

44. 李乐成：加快中国制造绿色低碳转型促进全球可持续发展，中国日报网，2025年12月1日，<https://cn.chinadaily.com.cn/a/202512/01/WS692d1df0a310942cc49942c6.html>

45. 我国建成具备国际竞争优势的新能源全产业链体系，中国政府网，2024年10月23日，https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202410/content_6982358.htm

46. 2030年全国电气化率预计达到35%左右，国家能源局，2025年9月28日，https://xbj.nea.gov.cn/dtyw/hyxx/202509/t20250928_288140.html



绿色低碳发展将带动绿色制造体系不断完善

近年来，越来越多工业制造企业将绿色设计（轻量化、无害化、长寿命、易回收等）、绿色采购等融入供应链管理，带动上下游企业共同实施绿色低碳改造，已逐渐构建起以绿色工厂、绿色工业园区、绿色供应链和绿色产品（绿色家电、绿色建材、绿色装备等）为关键载体的绿色制造体系。工信部数据显示，国家层面已累计培育绿色工厂6,430家、绿色工业园区491家、绿色供应链727家，推广绿色产品超过4万种⁴⁷。

面向2030年，中国不仅要完成“十五五”发展目标，更要实现碳达峰目标，制造业绿色低碳发展的内生动力将持续增强。国家税务总局数据显示⁴⁸，2025年制造业企业购进环境治理服务金额同比增长7.3%，其中，高耗能制造业购进环境治理服务金额同比增长14.6%。

预计随着绿色制造体系不断完善，绿色工厂将充分发挥基础性作用，基于绿色工厂提质扩面计划、绿色供应链提升行动等，国家、省、市各级绿色工厂产值占比到2030年有望提高到40%。以“低碳”“零碳”为核心，覆盖价值链上下游的全生命周期排放管理将不断深入，形成“源头减碳、过程脱碳、链上降碳、智能控碳”的闭环，驱动系统性低碳变革。

融合化：服务型制造等融合模式催生新业态，推动产业价值边界不断拓展

融合化是一、二、三产业相互赋能、交叉发展、跨界融合的必然结果，以服务型制造为代表的先进制造业与现代服务业深度融合模式，正在成为中国工业制造延伸产业链条、创新商业模式、开辟新价值空间的重要引擎。相较传统工业制造模式，服务型制造的价值创造从生产端增值转向全链条盈利，相关企业围绕核心产品为客户提供从研发设计、使用培训、维护升级、回收改造等全生命周期服务，催生了个性化定制、柔性生产、共享制造、全生命周期管理等新业态。

当前，工信部共发布了五批服务型制造示范企业（平台、项目）名单，全国已累计形成372家示范企业、157个示范项目及225个示范平台，示范企业中服务收入占总营业收入的比重为35%以上，服务业务对营业收入增长的贡献率达60%。结合《深入推动服务型制造创新发展实施方案(2025—2028年)》的目标来看，到2028年有望形成100家服务型制造龙头企业和50个领军品牌。

47. 工业和信息化部：我国已累计培育6430家绿色工厂绿色制造体系基本构建，人民政协网，2025年12月16日，<https://www.rmzxw.com.cn/c/2025-12-16/3835255.shtml>

48. 2025年我国制造业智能化、绿色化、融合化加快发展，人民网，2026年01月22日，<https://cpc.people.com.cn/n1/2026/0122/c64387-40650311.html>



服务型制造的发展主要受5G、工业互联网、大数据等技术的驱动，预计随着制造业数智化转型不断深入，生产环节在数据层面的联系会更加紧密，产业链上下游之间的数据交互反馈行为更加高频高效，由此提高各类生产资源的整合、流通和配置效率。以共享制造为例，共享制造平台、共享工厂、检验检测共享平台等载体能高效汇聚产业优势资源、开放共享闲置资源，协同更多中小企业更广泛参与各类生产制造环节，带动产业链协同效率提升。不过，尽管服务型制造企业已在相关技术领域取得一定先发优势，并实现全链条、多领域融合应用，但在融合需求感知、集成研发设计、协同交付部署、智能运营监测管理等共性技术能力方面，仍需加大协同攻关力度，以更加开放的新型产业组织形态，加强关键共性技术研发，推动攻关成果实现跨领域、跨场景的融合应用，持续开拓价值边界。

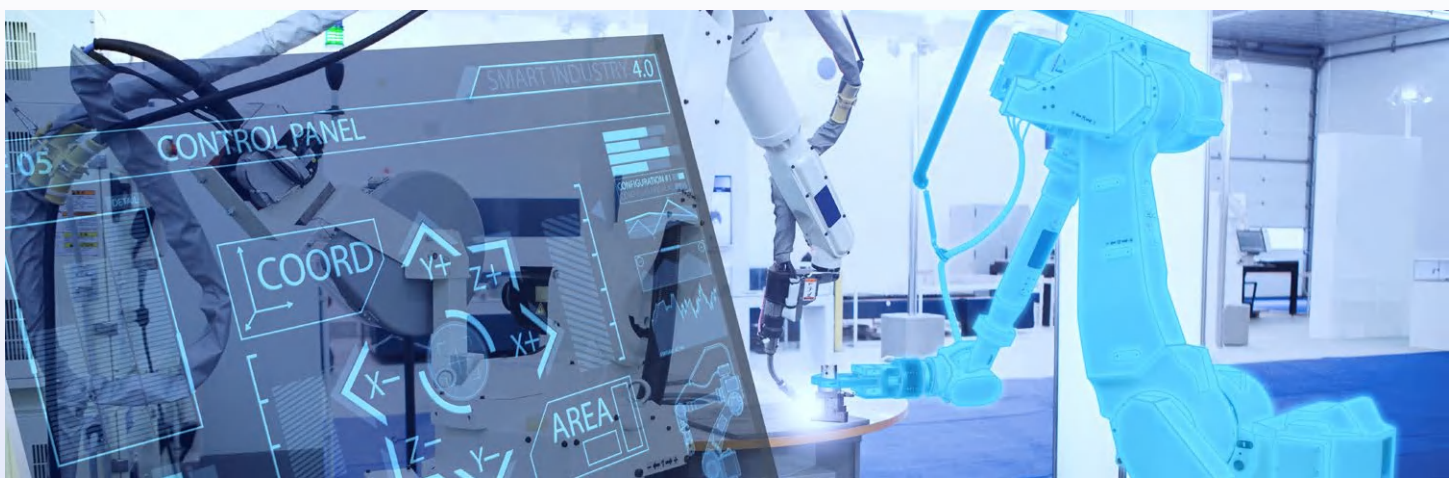


工业物联网

工业物联网（Industrial Internet of Things, IIoT）是通过互联网连接到工业应用的传感器和仪器设备，通过物联感知和通信技术收集工业应用数据，并对数据进行分析，实现生产原料灵活配置、生产过程按需执行、生产工艺合理优化、生产环境快速适应，达到资源的高效利用，进而构建服务驱动型的新工业生态体系。

中国在物联网基础建设方面走在世界前列，截至2025年底，5G基站已达483.8万个，为工业物联网持续发展打下了坚实基础。而标准化是工业物联网发展的又一基石，公开信息显示⁴⁹，中国主导的工业物联网标识解析体系接入节点已突破280个，日均解析量达15亿次，将极大助力中国工业物联网的规模化发展和国际影响力提升。

值得注意的是，工业物联网的高端化，不仅仅在于连接设备，更在于让连接更加智能，通过强化数据质量、算法成熟度、系统集成能力，形成覆盖生产全流程的智能化决策生态系统，在大模型技术驱动下，语义物联网、工业智能体等有望推动工业物联网实现更高层次的跨界融合、集成创新。



49. 2025年全球及中国工业物联网市场趋势与展望报告，IIM信息，2025年9月16日，<https://www.iim.net.cn/78/view-81294-1.html>

4.2 以自主创新为驱动，关键技术攻关和产业链安全双线并行

新一轮产业革命浪潮中各国科技竞争日趋激烈，中国长期坚持科技自主创新，在工业制造领域已取得显著成果。结合“十四五”时期的建设情况来看⁵⁰，投入方面，规模以上制造业企业研发经费占营业收入比重已达1.6%，570多家工业企业入围全球研发投入2,500强；产出方面，2024年工业企业发明专利申请数达124.4万件，在当年发明专利申请总数中的占比达65%。

但是，相较世界制造业领先国家，中国工业制造的整体创新能力仍需进一步追赶。具体表现为：在部分关键技术领域仍存在“卡脖子”问题，亟需突破创新瓶颈；部分产业链供应链局部受阻或断裂的风险较大，亟需提高整体掌控力。随着全球制造业竞争格局出现深刻调整，中国企业唯有始终坚持以自主创新为驱动，才能有充足的底气应对大变局，在关键节点实现跨越式发展。

关键技术攻关：“卡脖子”领域的国产替代进入攻坚期

近年来，国家政策大力支持高端数控机床、半导体设备、工业软件等“卡脖子”领域的技术突破，减少对进口依赖。而随着国际经济政治格局愈发复杂，此类关键技术领域已是全球科技与产业竞争主战场，即将迎来关键攻坚战，中国将更加关注从“0”到“1”的原创性研究，并持续发挥在产业体系、市场规模、基建配套、国家动员等方面的优势，全面提升综合科技实力。

高端数控机床

在制造业生产过程中，机床承担了40%-60%的工作量，被称为“制造之母”，是一国基础制造能力构成的核心。中国数控机床的上游核心零部件（控制系统、传动系统等）和下游高端应用市场（航空航天、高端医疗器械等）长期被国际巨头占据，国内企业多集中在中游整机制造环节，陷入中低端竞争中，亟需攻克高端数控系统、高精度功能部件（如主轴、导轨、丝杠等）、先进刀具等核心技术。

当前，高端数控机床领域所得到的政策支持力度不断加大，将为产业跨越式发展提供坚实制度保障。2023年底，发改委发布的《产业结构调整指导目录(2024年)》将高端数控机床及其关键部件列入鼓励类产业；2025年《工业母机高质量标准体系建设方案》提出加快以标准提升引领工业母机产业优化升级，目标是到2030年，以标准引领产业高质量发展的效能全面显现。市场方面，航空航天、汽车制造、低空经济等领域对精密复杂零件的需求持续增长，明显撑高了五轴联动数控机床等高端市场空间。此外，当前发达国家将五轴数控机床作为战略物资实施出口管制，也将促使该领域加速国产替代进程。

50. 五年来，我国制造业“家底”更厚实（权威发布·高质量完成“十四五”规划），人民日报，2025年9月10日，<https://www.peopleapp.com/column/30050222207-500007080840>



高端装备制造

高端装备制造的“高端性”体现在技术含量高、附加值高、产业链地位高，主要涵盖航空产业、卫星及应用产业、轨道交通装备业、海洋工程装备以及智能制造装备等细分领域。

当前，中国装备制造业主要通过突破工业AI算法、核心部件自主化及定制化解决方案等方式，提升高端市场竞争力。以航空航天装备为例，大飞机专项、航空发动机专项等国家科技重大专项实施，不仅创造了国产大飞机C919等标志性成果，更通过产业链辐射效应，带动新材料、先进动力、机载系统、制造工艺等相关领域的协同进步。随着人工智能、大数据、物联网等新一代信息技术与装备技术走向深度融合，还将持续推动高端装备制造业向数字化、网络化、智能化方向发展。



半导体设备

半导体设备是制造芯片的“工业母机”，其技术水平直接决定了芯片制造良率和效率。因此，半导体设备的国产化进程不仅关乎设备自主可控，更直接影响半导体产业的核心竞争力。当前，国内半导体设备市场仍主要由美国、日本和欧洲（荷兰）的厂商占据，仅刻蚀设备、薄膜沉积、清洗设备等细分环节国产化率达到20%及以上，光刻设备、检测与量测、涂胶显影、离子注入等环节仍处于国产替代的初级阶段。

受AI创新热潮驱动，全球半导体市场需求仍在持续增长，有望拉动半导体设备的采购与升级。根据SEMI预计，2025年和2026年，全球芯片制造企业12英寸产能建设的设备支出将分别增长24%和11%，而中国12英寸芯片制造企业的量产工厂数量，预计将从2024年底的62座，快速增长至2026年底的超过70座⁵¹。而当前美国不断收紧对中国半导体设备出口管制，中国亟需实现半导体全产业链自主可控，从核心技术到市场布局全面打破海外技术围堵。此外，随着摩尔定律逼近物理极限，新材料、新架构、新封装等多元化创新涌现，对于半导体设备也提出了更高要求，国产设备厂商有望抓住此轮技术革新“窗口期”，摆脱传统路径依赖，走中国特色创新之路，在实现前道制造更高精度加工、后道制造更高效率封装等方面形成技术制高点。



工业软件

工业软件是连接核心技术和设备的桥梁，负责驱动制造管理流程优化、生产模式改变以及全要素生产率提高。国产工业软件目前主要存在综合实力不强的问题，研发设计类工业软件是主要短板，国产化份额约为10%，生产控制类、经营管理类和运维服务类已分别达到60%、70%、50%⁵²。此外，国产工业软件间数据共享标准规范尚不完善，使得数据格式、接口标准难以协同，因此一体化平台软件、全流程解决方案等相对不足。

随着工业智能化不断深入，工业大模型、工业智能体等加速渗透，《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，提出“推动工业全要素智能联动”、“加快工业软件创新突破”等，有望充分打通数据孤岛。而立足高质量发展来看，工业软件自主创新需扎根于海量真实工业场景进行工程优化，国产工业软件亟需以高质量的工艺技术与工业数据库为支撑，在产业应用场景中实现高效迭代。结合《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》的设定目标来看，到2027年将更新完成约200万套工业软件和80万台套工业操作系统，覆盖石油、化工、航空、船舶等关键行业。

51. AI驱动半导体产业结构性跃迁 2026年市场将如何演进，21经济网，2026年1月1日，
<https://www.21jingji.com/article/20260101/herald/e51da2d43b5b60399e9666b58be15c11.html>

52. 工信部专家：国产化现状凸显了工业软件生态系统的必要和困难，中国仪器仪表行业协会，2024年9月29日，
<http://www.cima.org.cn/nnews.asp?vid=43397>



产业链安全：核心零部件、材料、工艺的国产化进程加速推进

全球产业链供应链正面临深度重构，预计“十五五”时期，中国提升产业链安全和韧性水平的紧迫性会进一步凸显，核心在于从原材料采购、生产制造到最终交付给消费者，实现产业链体系的稳定、可靠、持续、可控运行。

结合中国工业制造全产业链的自主可控水平来看，下游终端市场和中游组装市场等环节的供应链链条较长，较容易取得成本优势，因此国产化进程较为领先；在上游核心零部件、材料、工艺等领域，由于供应链链条较短，不仅难以积累成本优势，技术壁垒也更高。《中国制造2025》中也曾指出“核心基础零部件（元器件）、先进基础工艺、关键基础材料等工业基础能力薄弱，是制约我国制造业创新发展和质量提升的症结所在”。



核心零部件

相比于整机装备产值低、起量慢，核心零部件在工艺水平、产品精度控制及可靠性验证等方面更需要精耕细作。近年来，半导体设备、新能源汽车、高端装备等关键领域的核心零部件国产化明显提速，主要是由于各行业对供应链稳定性差和降本增效的需求增强，终端设备厂商更加主动寻求更高性价比的国产零部件厂商合作，尤其是各大半导体设备厂商，陆续设立了国产化部门，有望持续驱动中大型PLC、高端工业相机、机床数控系统、高纯真空阀、高速连接器等加速国产替代。



核心材料

核心材料技术创新具有高投入、高难度、高复杂度的突出特点，不仅需要设备、工艺、量产技术、应用技术、测量技术在内的多种基础技术的协同支撑，还高度依存于下游场景需求。在高端装备用特种合金、高性能分离膜材料、先进半导体材料、显示材料等领域，国内尚未形成完善的从材料、器件、终端到最终应用的全链条创新生态体系，在一定程度上制约了国产化替代进程。不过，国家高度重视引导形成核心材料领域的发展合力，正积极通过发布指导目录⁵³等方式，聚焦已有相应研究成果、具备工程化产业化基础的前沿材料领域加快产业化创新，推动企业主体结合实际开展技术创新、应用探索和产业布局，有望加速构建起“政策驱动-研发支撑-场景验证”的创新生态。

53. 国务院国资委关于印发前沿材料产业化重点发展指导目录（第一批）的通知，工信部，2023年8月28日，https://wap.miit.gov.cn/jgsj/ycls/wjfb/art/2023/art_a89efb23e3694962929bb30c6d839867.html



核心工艺

核心工艺国产化的关键在于技术诀窍、工艺流程、管理经验等方面Know-how的沉淀和精进，在“智转数改网联”等背景下，中国在数控机床、工业机器人、工业互联网以及“AI+制造”方面的Know-how已经形成相对优势，但在高端装备制造、工业操作系统等方面的Know-how仍相对不足。此外，核心工艺的创新同样高度依赖于和整机（系统）和基础产品的协同发展，结合工业和信息化部规划司发布的《2025年度重点产品、工艺“一条龙”应用计划方向》来看，高性能一体化电动关节模组等116个重点方向有望通过“揭榜挂帅”等模式加快实现国产替代。

4.3 从“走出去”到“走进来”，多元化出海与本土化经营双轮驱动

“十五五”时期，坚持开放合作、互利共赢是中国式现代化的必然要求。在全球经贸合作中，以制造业为主体的产业链供应链国际合作始终扮演着重要角色。中国拥有41个工业大类、207个工业中类、666个工业小类⁵⁴，已建成以轨道交通装备、新能源汽车、太阳能光伏、动力电池等为代表的一批优势产业，为我国工业制造企业出海提供了坚实支撑。

长期以来，中国工业制造企业凭借先进的制造技术、优质的制造产品、卓越的制造品牌，深耕东南亚、中东、拉美等热点地区，已形成相对稳定的可持续收入。结合2025年中国制造业企业500强出海情况来看，海外营业收入占全部营业收入的比重已提高至19.10%，同比增加0.87个百分点⁵⁵。而在制造业全球化日趋激烈和国际贸易环境复杂多变的双重推动下，中国工业制造企业出海正在经历从“走出去”到“走进来”的深刻变革，持续推进多元化出海模式，并不断加强本地化经营，在双轮驱动下构建有韧性的全球供应链，将成为出海企业的必要选择。



54. 工信部：截至今年7月规模以上工业企业数量较2020年末增加13.8万家，经济参考报，2025年11月10日，<http://jjckb.xinhuanet.com/20251110/25bc1798894f46c5b139f9035305e5e4/c.html>

55. 2025年中国制造业企业出口韧性稳步提升，中国产业经济信息网，2025年10月11日，<https://www.cinic.org.cn/zgzz/xw/1606805.html>



推进多元化出海：打造多维、立体、抗风险的全球网络

当前，当前全球产业链供应链重构呈现出短链化、近岸化、本地化等特征，使得跨国企业更加注重多元化布局以提升整体抗风险能力，主要体现在区域多元化、领域多元化、模式多元化三大维度。



区域多元化

区域多元化不仅能提升企业对市场变化的响应速度，还能有效分散单一市场带来的政策与经济风险。在中国工业制造向价值链中高端升级的过程中，部分低附加值、劳动密集型的生产环节会持续向东南亚、南亚等具有成本优势的地区转移。而在关税壁垒、贸易保护主义等不确定性加剧的趋势下，相关企业选择目标区域时，除了考虑劳动力、土地等传统经济成本因素，还会将当地营商环境、政策连续性、基础设施完备度等作为关键决策因素。预计未来制造业出海在持续保持东南亚等传统市场投资的同时，还将大力推动中东、非洲、拉美等“一带一路”共建国家的市场开发与产业合作，构建覆盖多区域的全球供应链体系，提升供应链的稳定性和抗风险能力。



领域多元化

出海领域正从资源获取型或销售导向型所形成的单一化布局，转向产业链的上下游纵深拓展，实现研发、设计、生产、物流、营销、售后等全链条的本地化协同布局。通过领域多元化，出海企业不仅能提升供应链响应效率与客户满意度，还能有效规避国际物流与贸易风险。例如，汽车、消费电子和机械设备等制造业企业，不仅在国外建厂生产，更持续推动组装环节转移，并在当地设立研发中心，以降低物流成本和适应本地市场偏好。值得注意的是，就整体产业发展而言，制造业过度外迁有可能引发产业空心化，相关企业也十分注重将高附加值、高技术密度的核心环节与前沿研发保留在国内，从而实现全球资源的最优配置与国内产业结构的持续升级。



路径多元化

出海路径不再局限于产品出口、海外建厂、投资并购，合资经营、技术授权、战略联盟等多元化方式被广泛采用，制造企业可基于自身资源禀赋和目标市场特征对比各类路径，以更低的初始资本投入、更快的速度实现新市场准入和平滑过渡。随着中国不断加强与全球多个国家的多边合作关系、积极推进贸易自由化，以及通过财税扶持、简化出海管理制度、加强企业境外保障等政策，为出海企业提供更加安全稳定、便捷高效的外部环境。中国制造企业有望以更加全球化的视野把握市场竞争格局，主动构建全球产业协同体系，在多元化路径基础上持续探索更多维度、深层次和可持续的出海路径，在全球市场中抓住更多机会。

加强本土化经营：系统性构建多重、可持续竞争优势

出海不同于出口，还涉及企业在产品、服务、管理、人力资源、社会责任等方面实现深度本地化。许多企业出海遭遇“水土不服”，不仅面临供应链的配套环节缺失、劳工管理复杂、文化冲突和与当地利益相关方沟通不畅等显性问题，还面临财税筹划、内控体系搭建、数字化运营和数据安全等“隐性本土化”挑战。长期来看，因文化、语言、制度不同，即便是已有实绩的出海企业，也难保证后续进程可以始终一帆风顺。因此，将本土化经营战略深度融入出海规划、执行、落地与运营的全生命周期，将是出海企业可持续发展的战略必需。

加强本土化经营，本质上是竞争维度的升维，从依赖成本和规模优势，转向市场战略、产品与服务、合规治理、组织与人才、数字化运营等多重优势的系统性构建，真正实现从“走出去”到“走进去”的价值跨越。

当前，部分中国工业制造企业已通过出海实践积累了宝贵的本土化经验。这些先行者的经验，有望通过模式总结与生态共享，带动产业链整体提升出海竞争力，推动中国产业实现更高质量、更高层次的全球化布局。

市场战略的核心在于全盘研判东道国的产业政策导向、关税壁垒与准入规则、竞争格局演变等因素，精准识别目标市场的结构性机会，完成目标市场分层与出海路径设计。

产品与服务是触达用户的最终载体，直接决定能否赢得目标市场份额，核心在于围绕当地强制性法规认证、技术标准、用户使用习惯、支付方式乃至售后期待等，进行系统性重新定义与开发。

合规是出海企业的“生命线”，涉及财税、劳工、环保、数据保护、反腐败等诸多领域，意味着企业需将当地法律、行业标准等内嵌入企业治理架构，并建立强有力的合规激励机制与违规处罚机制，确保合规要求得到坚决执行。

组织与人才本土化则关乎如何善用本地人才对市场、人脉与规则的深刻理解，推动海外分支机构管理层与关键岗位的人才团队建设，双向的文化培训、融合性的团队建设、兼顾全球统一性与本地灵活性的绩效考核与薪酬体系等。

数字化运营已从辅助工具演进为支撑全球运营的核心基础设施，建立数字化的供应链体系尤为关键，能够连接本地供应商、物流商、海关与客户，实现各环节信息实时共享与动态协同，显著提升供应链的韧性、效率与透明度。

05

汽车

智能网联新能源汽车是战略性新兴产业之一，也是建设现代化产业体系的重要内容。工信部在节能与新能源汽车产业发展部际联席会议2026年度工作会议上提出，智能网联新能源汽车产业发展处于重要机遇期，未来重点工作主要包括提升产业链供应链自主可控能力、进一步扩大汽车消费、规范产业竞争秩序，以及加强贸易、投资、技术等国际合作支持。



5.1 法规与技术双轮驱动：自动驾驶驶入发展快车道

自动驾驶法规进一步落地，推动行业驶入快车道。随着自动驾驶技术的快速发展，法规的完善和政策的支持成为推动行业落地的关键因素。2023年，《智能网联汽车准入和上路通行试点实施指南（试行）》⁵⁶，明确了L3级自动驾驶在指定场景下的权责划分，即驾驶权正式移交系统，事故责任首次向车企倾斜。这一规定改变了以往模糊的责任归属状态，既为消费者提供了更强的安全保障，也倒逼企业必须将系统安全性和可靠性置于首位。

2025年，地方政策的相继出台进一步推动了自动驾驶技术的落地。4月，北京率先实施《北京市自动驾驶汽车条例》⁵⁷，允许L3级以上的自动驾驶私家车上路，并对自动驾驶汽车发生事故后的责任认定进行了相关规定。12月⁵⁸，全国首块L3级自动驾驶专用正式号牌在重庆诞生，标志着我国自动驾驶正式进入“合规商用”新阶段。此外，2025年12月，工信部正式附条件批准两款L3级自动驾驶车型的产品准入申请，标志着自动驾驶技术从实验室走向实际应用的重要一步。这些政策的落地不仅为L3级自动驾驶技术的推广提供了法律保障，也为行业技术的进一步突破和商业化运营指明了方向。

商业化运营加速落地，车企智驾技术水平分化加剧。作为自动驾驶技术的重要落地场景，Robotaxi的规模化运营已成为行业焦点。Robotaxi是指由自动驾驶技术驱动的出租车，无需人为驾驶员，依靠传感器、人工智能和高精度地图等技术实现自动行驶、导航和决策。以百度的“萝卜快跑”项目为例，该项目已在北京、上海、武汉等多个城市开展常态化运营，全球的出行服务次数超过了1,700万次⁵⁹。这一模式不仅验证了自动驾驶技术的成熟度，也为未来的商业化盈利提供了可行路径参考。高阶智能辅助驾驶功能加速普及趋势下，车企差异化竞争格局初步显现。数据显示⁶⁰，2025年1-9月搭载组合驾驶辅助功能（L2级）的乘用车新车销量同比增长21.2%，市场渗透率已达64%，预计到2025年底，这一比例将进一步提升至66.1%，届时约三分之二的新车型将配备L2级辅助驾驶功能（图9）。相对应地，本土汽车品牌已形成多元化技术路线：在环境感知层面，主要分为纯视觉方案和融合感知方案，前者仅依靠仅车身多颗摄像头采集环境数据进行信息捕捉；后者以激光、摄像头、毫米波雷达多维度感知数据为核心，通过多元数据相互补充。在决策算法层面，主流技术路线同样出现分野，包括视觉-语言-动作模型（VLA）技术路线、世界模型（WM）技术路线等。

56. 《智能网联汽车准入和上路通行试点实施指南（试行）》，工信部等四部门，<https://www.mps.gov.cn/n6557558/c9297309/part/9297322.pdf>

57. 支持自动驾驶技术创新发展 北京4月1日起施行这个条例，新华网
<https://www.news.cn/politics/20250102/efe4c0ed2d9145e1a7da953aeb2eb41b/c.html>

58. 我国自动驾驶开启“合规商用”新阶段，新华网，<https://www1.xinhuanet.com/tech/20251222/d16497e82b524e8a8205df6b6825b315/c.html>

59. 萝卜快跑周全无人订单超25万 累计服务超1700万次 位居全球Robotaxi榜首，新华网

<https://www.xinhuanet.com/auto/20251114/3ca1dec732954d60a27e94c8b0daa9b3/c.html>

60. 《2025城市 NOA 汽车辅助驾驶研究报告》，中国汽车工业经济技术信息研究有限公司

<https://file.jgvogel.cn/125/upload/resources/file/641768.pdf>

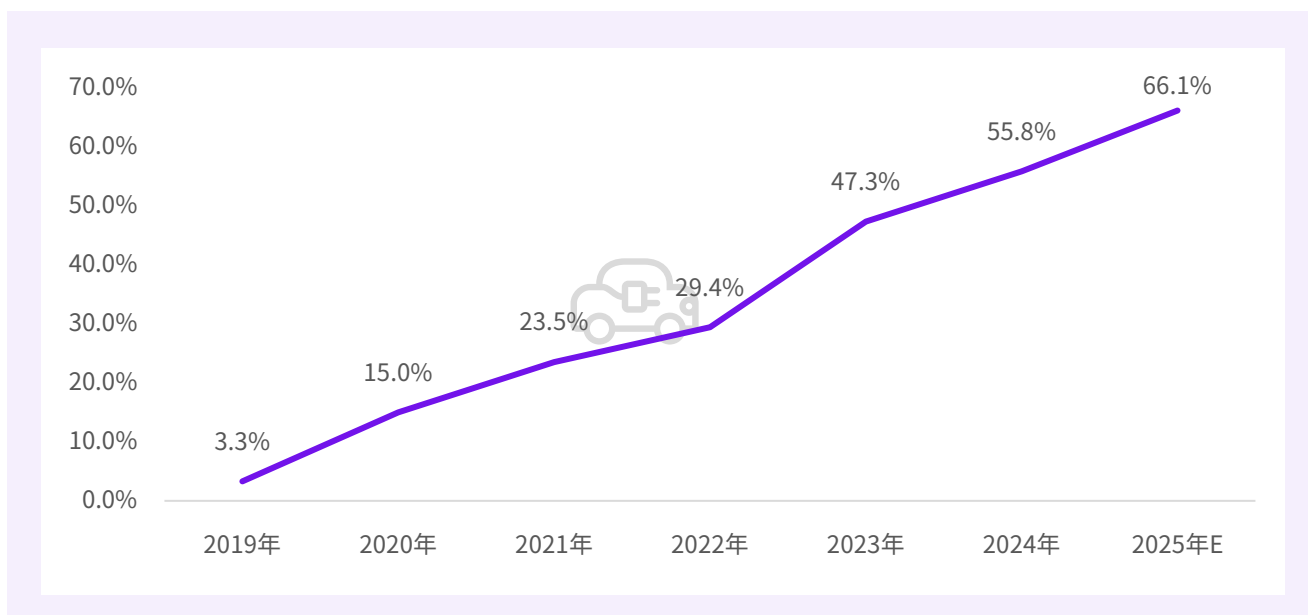


55



汽车

图 9 中国乘用车L2及以上渗透率情况



来源：《2025城市 NOA 汽车辅助驾驶研究报告》，毕马威分析

5.2 车企出海进入2.0时代：全球化布局与本地化深耕并行

中国汽车产业正经历一场深刻的全球化转型，已从单纯的产品贸易输出，迈向“技术引领”“生态共建”的新阶段。这一转型不仅体现在市场深度与广度的持续扩大上，更反映在技术输出能力的显著提升和海外本地化生产的加速推进中。根据中汽协数据，2025年，中国汽车出口709.8万辆，同比增长21.1%；其中新能源汽车出口261.5万辆，同比增长100%⁶¹。中国车企在全球市场中的竞争力和影响力日益增强。

中国汽车产业的全球化进入新阶段，从产品出海迈向标准与生态出海。中国汽车全球化的深层竞争力，正从性价比优势转向技术领先优势。企业不再满足于整车销售，而是通过专利授权、技术合作、联合研发等方式，实现核心技术的“出海”。公开数据显示⁶²，当前中国自主品牌海外专利申请占专利申请总量的比例在30%左右，有效专利占比为47%，显示出自主品牌出海创新力不断提升。

61. 2025年12月汽车出口情况简析，中汽协，http://www.caam.org.cn/chn/4/cate_34/con_5237010.html

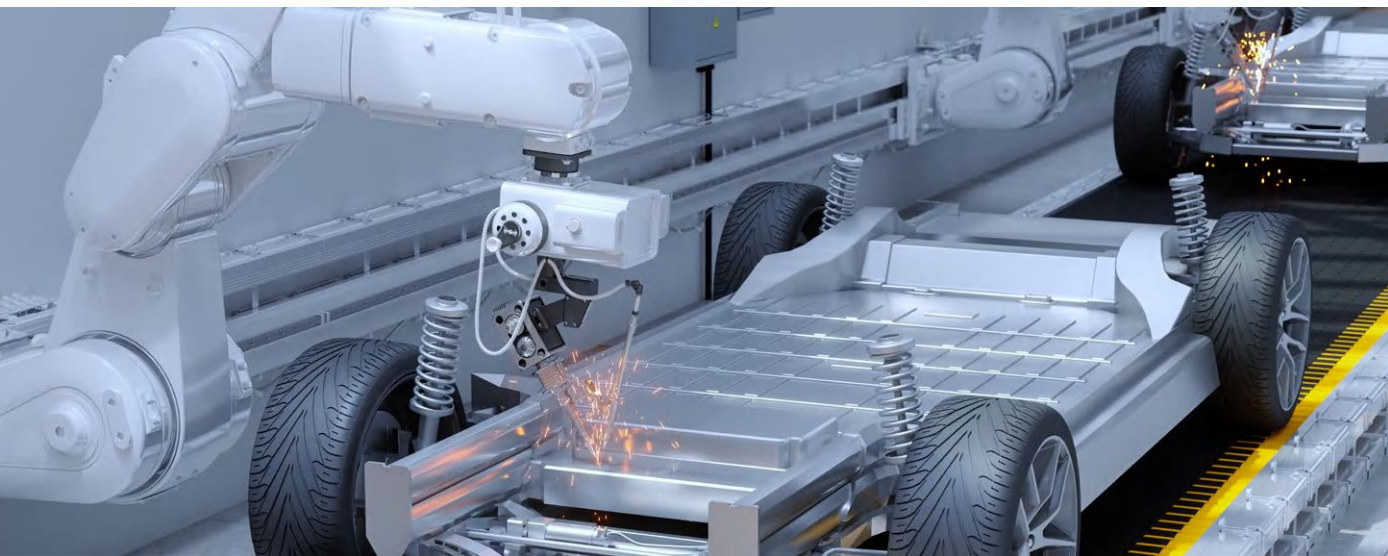
62. 奇瑞入选国家知识产权局首批专利转化运用优秀案例，芜湖市人民政府，<https://www.wuhu.gov.cn/xwzx/zwyyw/39961219.html>

出海模式发生根本性转变，本地化生产变为“必选项”。面对日益复杂的国际贸易环境和各国提升本土制造比重的政策要求，中国车企的出海逻辑正在从“贸易出海”加速转向“全球经营”。一方面可以有效规避关税壁垒、降低运输成本；另一方面能更快速响应本地市场需求，并享受东道国的优惠政策。2025年，主流车企正加速推动海外产能落地，形成多区域生产布局。在东南亚，泰国和马来西亚已发展为右舵汽车的重要生产基地，多个中国品牌的本地化工厂相继投产，初步形成区域制造枢纽。在欧洲市场，面对严格的市场准入和环保标准，本土化生产项目正加速推进，以便更紧密地对接当地消费需求。与此同时，动力电池等核心零部件供应商也在加速“跟随式出海”，在德国、匈牙利、泰国、马来西亚等国家规划或建设生产基地，逐步构建起覆盖区域市场的本地化供应体系。整车与零部件企业的协同布局，正推动形成一批具备完整制造能力的本土产业集群，显著增强中国汽车产业全球布局的稳定性与竞争力。

展望“十五五”，中国汽车产业的全球化进程将继续深化。随着技术输出能力的不断提升和本地化生产的持续推进，中国车企将在全球市场中扮演越来越重要的角色。

5.3 跨界融合催生新动能：中国汽车业锚定“聚合智能”迈向新周期

产业边界重构，聚合智能成为新增长极。产业边界日益模糊，以智能汽车为基点，向机器人、低空经济等前沿领域的主动跨界与生态融合，将成为驱动产业增长的核心新动能。以智能汽车、机器人与低空经济为代表的多条产业链，在技术、零部件供应、场景应用等方面出现大量“交叉”，催生出“聚合智能”这一新的产业发展方向。车百会披露的调研结果显示⁶³，汽车产业链的上游、中游、下游各环节，均可与智能机器人、低空飞行器产业链深度衔接，60%以上的产业链可以为智能机器人、低空飞行器产业所用。



63. 从“独唱”走向“合唱”，智能汽车、智能机器人、低空经济走向融合发展，中国经营报
<http://dianzibao.cb.com.cn/images/2025-10/13/28/2623C08C.pdf>



技术同源驱动，自动驾驶核心能力向机器人与低空领域快速渗透。智能汽车、智能机器人、低空飞行器等属于多模态大模型可以赋能的物理系统，自动驾驶端到端算法模型和感知、决策、控制硬件可以通过降维、升维应用于人形机器人和低空出行。

融合趋势加速落地，从技术探索迈入量产与商业化攻坚的新阶段。主流车企不再停留于概念发布，而是依托自身庞大的制造与供应链体系，快速推进跨界产品的规模化落地。在机器人领域，部分主流车企已明确人形机器人的量产时间表，机器狗等具身智能产品已建成规模化产线⁶⁴，并深度嵌入整车的研发与质量管控流程，实现技术与生态的高效协同。在低空经济领域，飞行汽车的量产步伐也在加速，全国首条飞行汽车量产线已于2025年贯通，另有部分车企孵化的飞行汽车项目正推进生产基地建设⁶⁵，为低空出行的商业化奠定产能基础。

汽车供应链全面跨界布局，核心零部件跨域应用需求迎来爆发式增长。智能汽车的核心供应商们迅速切入飞行汽车和人形机器人等领域，推动了技术与产品的跨领域适配。例如，激光雷达企业正在将其技术应用于人形机器人，而汽车操作系统厂商也在开发适用于各种低空飞行器的基础软件⁶⁶。核心零部件的市场需求显著增加，以激光雷达行业为例，相关企业机器人领域的激光雷达交付量同比增长1311.9%⁶⁷，从“汽车的眼睛”升级为“机器人的感知中枢”，跨界协同显著降低新产品成本，放大规模效应。

5.4 服务化转型重塑价值：中国汽车业从制造主导迈向全生命周期价值升级

制造端盈利困局加剧，驱动产业利润模型向成熟市场的“服务驱动”接轨。当前，中国汽车产业在产销规模领跑全球的同时，利润空间却遭遇剧烈压缩。2025年汽车行业销售利润率进一步降至4.1%⁶⁸，其中12月1.8%的利润率更是创下近期低点，单纯的硬件制造与无序价格战让产业陷入“增收不增利”的红海。对比海外成熟市场，服务化转型不仅是破局解药，更是大势所趋。在欧美等成熟市场，汽车制造环节的利润贡献通常仅占全产业链的20%左右，而金融、保险、二手车、数据服务等后市场及全生命周期服务环节的利润贡献率则高达60%以上⁶⁹。面对这一巨大剪刀差，“十五五”期间，中国汽车产业从产品买卖向全生命周期服务运营延伸已是必然选择，这是车企跨越周期、实现高质量价值升级的核心方向。庞大的存量市场与新能源结构性变革，共同构筑了服务生态繁荣的坚实基础。截至2025年底，我国民用汽车保有量已达到36,611万辆，构成了一个规模空前且持续增长的存量盘，更为关键的是，市场结构正发生转变，新能源汽车保有量已达4,397万辆，比上年末增加1257万辆⁶⁹；这一变化不仅催生了“三电”系统维护、充电能源服务等新需求，更借助智能网联技术，赋予了车辆在售后阶段持续创造价值的巨大潜力。

新能源革命重塑后市场格局，驱动服务价值重心从“传统维保”向“资产与能源管理”转移。截至2025年底，我国民用汽车保有量已达到36,611万辆，构成了一个规模空前且持续增长的存量盘，更为关键的是，市场结构正发生转变，新能源汽车保有量已达4,397万辆，比上年末增加1,257万辆⁷⁰。必须正视的是，随着新能源车“三电”系统的高效与普及，传统燃油车高度依赖的日常机损维保频次大幅下降，传统后市场维

64. 奇瑞墨甲机器人 2025 年第 1000 只机器狗应用交付，上岗当“保安”，IT之家，<https://www.ithome.com/0/903/626.htm>

65. 就在黄埔！全球首条飞行汽车量产线贯通，广州市人民政府，https://www.gz.gov.cn/ysgz/xwdt/ysdt/content/post_10526148.html

66. 普华飞行器基础软件平台亮相2025低空经济发展大会，普华基础软件，<https://www.i-soft.com.cn/detail/2939.html>

67. 禾赛：三季度净利超2.5亿元，机器人激光雷达交付量增13倍，澎湃新闻，https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_31942245

68. 乘联分会崔东树：2025年汽车行业利润率4.1%，收入达11万亿元，新浪财经，<https://finance.sina.com.cn/roll/2026-01-27/doc-inhitntz8306265.shtml>

69. 万亿汽车后市场，中美争霸谁更强？界面新闻，<https://www.jiemian.com/article/1467385.html>

70. 中华人民共和国2025年国民经济和社会发展统计公报，国家统计局，https://www.stats.gov.cn/sj/zxfbhjd/202602/t20260228_1962662.html

修保养需求正在萎缩。然而，这并非服务价值的消亡，而是催生了更高附加值的新型服务蓝海。庞大的新能源保有量正在重构车辆生命周期痛点：例如基于电池健康度（SOH）的动态估值与二手车流转服务、从车端延伸至电网的“车网互动（V2G）”与充电补能网络运营、退役动力电池的梯次利用与回收体系，以及基于海量行车数据衍生的新能源专属车险（UBI保险）等。这些围绕“能源、数据、资产”展开的新型服务，构筑了中国汽车产业服务生态繁荣的坚实基础。

改良C端纯订阅模式，中国特色数字化生态引领第二增长曲线。在智能化浪潮下，汽车数字服务正加速演进。相较于欧美市场消费者对软件按月付费订阅的较高接受度，中国国内市场对持续性订阅服务的付费意愿并不显著，消费者更倾向于“买断制”或将软件作为车辆整体竞争力的附加值。因此，中国车企的服务化转型并未盲从海外的“C端纯订阅模式”，而是走出了具有本土特色的生态变现之路。例如，通过将智能座舱与智能手机、家居IoT深度打通（如“人车家全生态”），以高频的跨界服务增强用户黏性；或是通过软件定义汽车（SDV），在B端提供精准营销、车队管理、AI远程诊断等衍生商业价值。产业价值链正经历从“制造”到“制造+数字生态”的根本性重构。据预测，到2035年，软件及数字生态对汽车价值增值的驱动将达到42%，基本与硬件驱动能力持平⁷¹。未来，中国车企将彻底告别单一的硬件溢价，在出行生态、数据流通与能源聚合的全生命周期中，实现价值与利润的可持续发展。

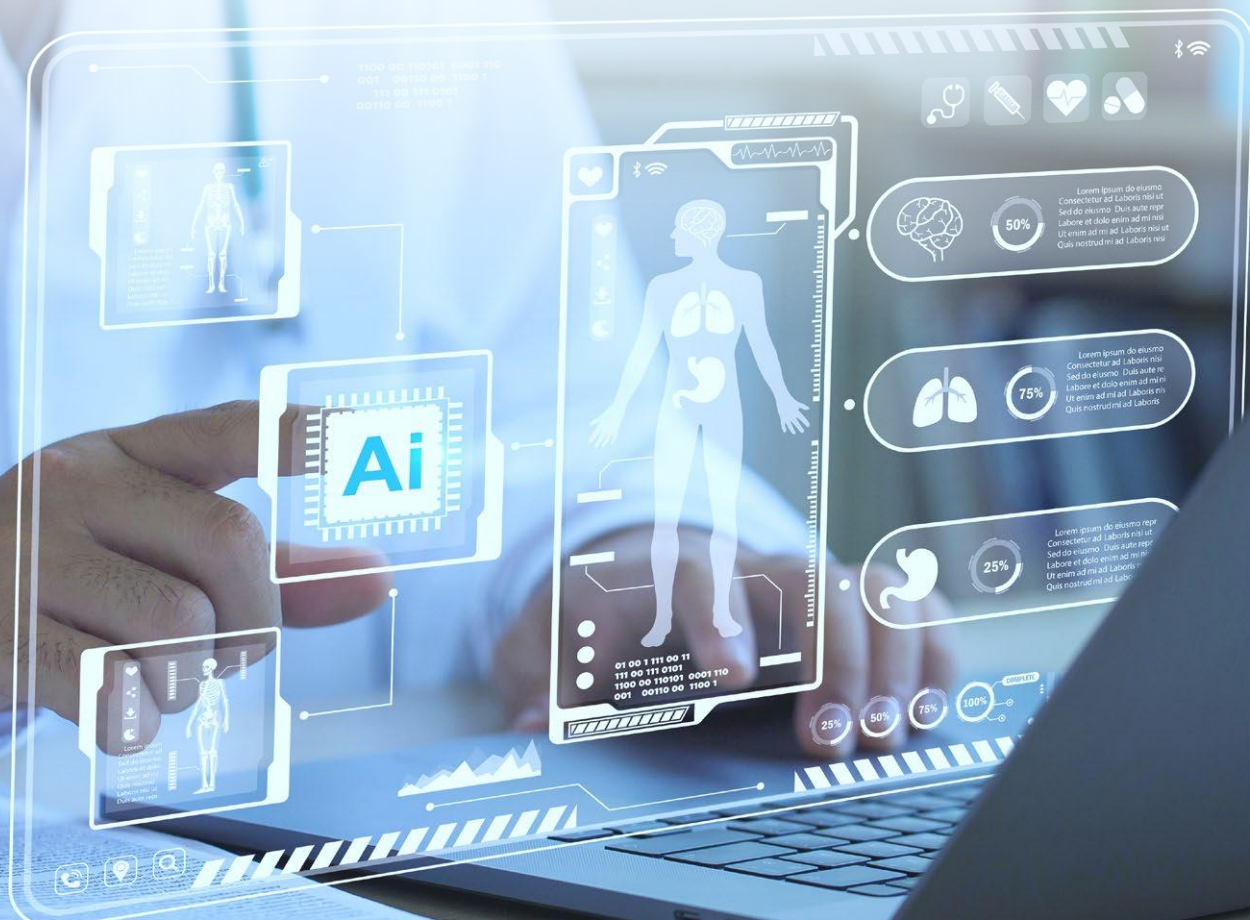


71.数说IT | 赛迪顾问：软件，引领汽车范式革命（2025年第11期），今日头条，<https://www.toutiao.com/article/7519758217757344308/>

06

医疗和生命科学

从“十四五”时期的“全面推进健康中国建设”到“加快建设健康中国”，健全医疗医保医药协同发展和治理机制等提上日程，将带动医疗和生命科学领域的战略地位显著提升。在“十五五”规划中，生物医药被纳入战略性新兴产业，2026年政府工作报告更是首次将生物医药定位为“新兴支柱产业”。预计随着国家不断加大对创新药和医疗器械高质量发展的支持力度，以及培育生物制造、脑机接口等未来产业作为新经济增长点，该领域将持续迸发创新活力。



6.1 AI深度赋能医疗场景，技术应用从单点辅助向全域智能引擎跃进

在国家“健康中国”战略引领下，医疗AI正迎来前所未有的发展机遇。“推进全民健康数智化建设”被纳入国家中长期战略主线，标志着数字技术从局部应用上升为全行业变革的核心驱动力，医疗健康体系正式进入以智能化重构服务生态的关键跃迁期。这一战略部署，不仅回应了人口老龄化、慢性病负担加重等多重挑战，更旨在通过技术赋能实现从“以治病为中心”向“以人民健康为中心”的根本性转变。

医疗AI正经历从离散的工具性辅助到全域智能引擎的深刻变革。过去AI应用多集中于医学影像识别等单点环节，而“十五五”期间，AI将深度融入临床工作流，成为重塑医疗服务模式的“生产力工具”。其应用场景从医院分诊、患者风险评估、住院患者恶化预警，扩展到覆盖多种常见病种的辅助诊疗，并借助人手术机器人、中医智能系统等实现专项突破。更为重要的是，AI开始扮演“临床助理”角色，通过整合电子健康记录、多模态影像等碎片化数据，为医生构建量化、完整的患者数字画像，从而提升决策效率与准确性，实现从被动医疗到主动健康的跨越。

在政策支持下，医疗AI的产业化进程不断加速。根据国家互联网信息办公室发布的生成式人工智能服务备案信息，截至2024年底，已备案的医疗AI模型和算法数量达到101个⁷²，涵盖辅助诊断与决策、患者服务、质控等多个典型应用领域。这些规模化产品的推出，标志着医疗AI正从实验室走向临床实践，为医疗服务的智能化转型提供了坚实的技术支撑。

我国医保支付体系正加快构建适应数智化发展的新格局。国家医保局已明确用3年左右时间全面建成刷脸支付、信用支付等便捷支付体系，而类似“就医无感支付”等应用的服务用户量已达百万级⁷³，验证了技术落地与民生改善的双赢路径。支付方也正全面拥抱AI，聚焦理赔自动化审核、欺诈检测等行政运营环节，以追赶医疗服务提供方已实现的效率提升，形成“效率提升-成本优化-生态共赢”的良性循环。



72. “人工智能+”医疗健康行业应用白皮书，阿里云研究院，<https://www.aliyun.com/reports/2025-ai-health-industry>

73. 个人医保云试点启动，德生科技“就医无感支付”率先落地响应，证券时报，<https://news.10jqka.com.cn/20260114/c673999249.shtml>



6.2 创新药源头创新与国际化并举，产业价值链从跟随模仿向全球同步引领攀升

在全球竞争加剧与资本市场回归理性的背景下，中国创新药产业正从“跟随式创新”向“源头创新”加速转型。政策引导资源向首创新药（First-In-Class）和同类最佳（Best-In-Class）聚焦，鼓励针对未满足临床需求的基础研究，为源头创新注入强劲动力。与此同时，国际化已成为行业发展的必答题，本土药企正通过对外授权、多种创新合作模式或自建团队，将国产创新药推向全球市场。

源头创新正从鼓励方向转变为生存与竞争的核心要件。根据国家药监局数据⁷⁴，2025年全国已批准上市的创新药达76个，而2024年全年为48个，创历史新高，且化学药和生物制品中的国产创新药占比均在80%以上（图 10）。2025年全国批准的首创新药（First-In-Class）为11个，其中4个为中国自主研发。此外，中国在研新药管线约占全球30%，位列全球第二，彰显了国产创新药的全球竞争力。国产创新药的上市，不仅使国内患者能够更早地受益于生物医药创新的最新成果，也标志着中国生物医药实现了从跟跑到并跑、部分领跑的跨越。

图 10 2025年全国已批准上市的创新药数量，个



来源：国家药监局，毕马威分析

出海不再是锦上添花的可选项，而是整个中国创新药行业发展的必答题。中国创新药出海模式已突破传统授权交易的单一维度，形成以产品授权为基础、NewCo模式为突破、自主商业化探索为延伸的出海方式。其中，授权合作（License-out）仍是行业主流的合作方式，相关交易案例持续增加。一方面，对外授权、联合研发、联合推广可以借助引进方的资源，尤其是其在资金、技术、人才等方面的优势，加速药物国际研发与上市进程；另一方面，药企将药品海外开发和商业化权利授权给国际药企，获得预付款、里程碑付款和销售分成。根据国家药监局数据⁷⁵，2025年全国创新药对外授权交易总金额超过1,300亿美元，授权交易数量超过150笔，远超2024年全年519亿美元和94笔，一定程度上反映出国际社会对我国创新药价值的认可。

74. 去年我国批准创新药76个 对外授权破千亿美元，国家药监局，https://www.nhsa.gov.cn/art/2026/1/18/art_14_19392.html

75. 同上

NewCo模式近年来逐渐兴起，成为药企出海的新选择。创新药公司在目标市场设立新公司，以独立法人实体运营，母公司提供初始资本、技术支持及研发方向，子公司则负责特定市场或产品的独立运营。这种模式不仅有助于真正融入当地医疗体系，还能快速建立品牌与市场信任，为我国创新药的全球布局提供了更多可能性。

6.3 医疗器械原始创新攻克核心技术，国产替代从边缘领域向高端关键阵地挺进

在国家安全与供应链自主可控的战略背景下，高端医疗器械的原始创新将成为“十五五”时期的重点。高端医疗器械主要包括医用机器人、高端医学影像设备、智能医疗器械和新型生物材料医疗器械等，具有多技术、多学科、多产业交叉融合的特点。中国在该领域起步较晚，放疗设备、MRI等仍有较大一部分依赖进口，部分已基本实现国产替代的产品也仍面临核心材料国产化率低的问题。因此，中国高端医疗器械产业亟需强化基于临床需求的原始创新，加速突破价值链上游的核心技术、材料和核心部件。

当前，政策端正大力推动高端医疗器械创新发展，支持高端医疗器械“全球新”产品提速上市，2025年国家药监局发布十项关键措施，覆盖审评审批优化、标准体系建设、上市后监管强化的医疗器械创新全生命周期，具体包括对临床急需创新器械、罕见病防治器械等产品倾斜更多审评资源等，并提出人工智能、脑机接口、生物材料等前沿技术将成为接下来标准完善以及注册指导政策关注的重点。公开数据显示⁷⁶，2025年全国批准上市创新医疗器械达76个，同比增长17%，累计已批准391个。优先审批上市医疗器械25个，同比增长212.5%，累计已批准171个。结合《优先审批高端医疗器械目录（2025版）》来看，硼中子俘获治疗系统、超高场磁共振成像设备、医用电子加速器、植入式脑机接口医疗器械等产品有望在政策支持下持续迎来创新突破。

在产业端，国产企业正加大研发投入，推动发展模式从“组装生产”向“核心制造”转变，以控制原材料成本和提高供应链风险应对水平，聚焦领域也相应地从多集中在中低值耗材和技术相对成熟的设备领域，转向医用机器人、高端医学影像设备、人工智能医疗器械和新型生物材料医疗器械等高端关键阵地。根据高端医械院数据中心统计⁷⁷，截至2025年6月30日，全国境内医疗器械生产企业达35,359家，较2024年底增长5.86%，可生产II类产品的企业为18,264家，可生产III类产品的企业为3,189家，分别增长1.56%、2.38%，在一定程度上反映出高端医疗器械生产企业的快速发展态势。此外，公开数据显示⁷⁸，2025年上半年行业整体研发费用率已达9.3%，但相较国际水平而言，仍有较大差距。而结合已经实现国产替代的医疗器械细分领域成功经验来看，国产企业优势体现在技术、品牌、性价比、渠道等多方面，尤其在技术方面通常会结合股权融资、并购等方式来维持自身技术先进性。

76. 国家药监局：2025年获批上市创新医疗器械76个 同比增长17%，央视新闻，2026年2月5日，<https://news.cctv.com/2026/02/05/ARTININ0pOSqZTECMnB8BjHX260205.shtml>

77. 数知医械 | 2025上半年全国医疗器械生产企业达35359家，健康界，2025年7月31日，<https://www.cn-healthcare.com/articlewm/20250731/content-1654871.html>

78. 医疗器械上市公司研发费用排行公布（附名单），中国医疗器械行业协会，2025年9月26日，<http://camdi.cn/news/14123>



6.4 脑机接口从实验室走向疾病治疗，产业化进入快车道

在技术和政策协同推动下，脑机接口产业化正迎来爆发前夜。在技术方面，中国已形成侵入式与非侵入式双线并进、各有突破的良好态势。其中，非侵入式脑机接口技术凭借无创、安全和高相容性等特性，已在脑卒中、脊髓损伤、智能义肢等场景的康复训练中实现规模化应用；侵入式脑机接口技术则在不断突破临床试验应用，中国目前是继美国之后全球第二个进入临床试验阶段的国家。在政策方面，脑机接口产业化“加速信号”持续释放。2025年7月，工信部、国家发改委等七部门联合发布《关于推动脑机接口产业创新发展的实施意见》，提出了清晰的未来五年产业发展目标：到2027年，关键技术取得突破，初步建立先进的技术体系、产业体系和标准体系，电极、芯片和整机产品性能达到国际先进水平，打造2至3个产业发展集聚区；到2030年，形成安全可靠的产业体系，培育2至3家有全球影响力的领军企业和一批专精特新中小企业，构建具有国际竞争力的产业生态。国家医保局则正从立项、定价等方面大力支持脑机接口进入临床并收费，设立了“脑机接口置入费”“脑机接口适配费”等价格项目。

展望十五五，脑机接口仍需不断突破伦理与技术瓶颈，探索在医疗康复、认知增强等场景的临床应用，成为生命科学领域的新增长极。一方面，脑机接口技术交叉性复杂性较高，尚处于快速迭代阶段，面临着标准体系有待建立、产业生态系统尚不完善、配套的伦理法规与监管体系相对缺位等挑战。另一方面，目前中国脑机接口企业多集中在中游（采集感知和分析处理等）、下游（医疗健康、生活消费、工业生产等），而产业的长远发展，高度依赖于上游关键材料、关键零部件、关键软件的自主可控，亟需产业链上下游充分协作、协同共进。

从细分领域来看，医疗健康领域或将率先跑通商业模式，瘫痪、癫痫、帕金森病等神经系统疾病治疗的相关需求相对迫切，脑机接口技术可帮助患者恢复部分功能或改善症状。此外，在国民生活水平不断提高和康养意识持续增强的背景下，脑机接口在健康监测和娱乐交互领域的市场潜力将越发凸显，特别是安全性相对较高、成本相对较低的非侵入式产品，有望在改善睡眠、提升专注力、脑控游戏、虚拟现实交互等消费级场景中找到爆发性点，凭借更优的用户体验，实现大规模普及。



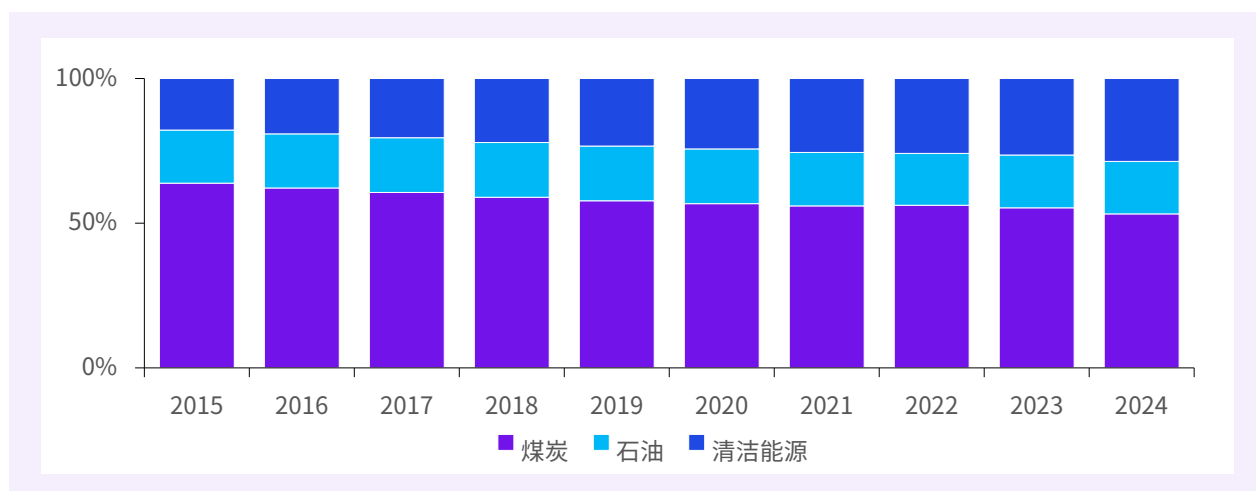


能源

绿色低碳转型持续深化，能源消费结构向绿色能源主体跃升

“十五五”规划明确“推进非化石能源安全可靠有序替代化石能源，坚持风光水核等多能并举，实施非化石能源十年倍增行动”，指明了能源转型的主攻方向。现阶段，中国已基本形成煤、油、气、核、可再生能源多轮驱动的多元能源供应体系。从能源供给结构来看，化石能源占比长期超过80%，占绝对主导地位⁷⁹；但是从能源消费结构来看，我国煤炭占能源消费总量比重由2015年的63.8%降至2024年的53.2%，清洁能源消费量占比由17.8%上升至28.6%（图11），能源消费结构持续向绿色化、低碳化发展。

图 11 2015-2024年中国能源消费结构，%



数据来源：，毕马威分析

煤炭及石油消费量将温和下降。一方面，2025年以来，新能源装机与发电量快速增长，新能源规模化替代效应凸显，煤电发电量受制约。除此以外，受到工业和房地产等行业的持续调整，钢铁、建材两大传统煤耗产业对煤炭的需求量也在减少。国际能源署发布的《煤炭2025》报告显示，预计中国煤炭需求在2030年前将出现下降，到2030年全球煤炭消费量预计比2025年下降3%⁸⁰。另一方面，在政策支持与技术进步共同推动下，新能源汽车与LNG重卡（以压缩天然气和液化天然气为燃料的重型卡车）的市场渗透率不断提升，从而导致石油消费量受到“挤压”。数据显示，2025年LNG重卡销量同比增长12%⁸¹，降低了公路柴油的需求量，进一步推动能源消费从传统化石燃料向清洁能源转移。

天然气、新型电力等绿色清洁能源将延续良好增势。伴随着政策支持、技术创新、市场需求增加等因素的影响，绿色能源消费将保持良好的增长态势。在政策方面，2026年1月19日，工信部等部门联合印发《关于开展零碳工厂建设工作的指导意见》，提出要“因地制宜开发利用分布式光伏、分散式风电、生物质发电等”，推动能源消费结构向清洁低碳转型。在技术创新方面，海上风电和陆上风电技术进步显著，风机大型化趋势明显，电池储能技术快速发展，逐步解决清洁能源波动性问题。在市场需求方面，工业、数据中心、新能源汽车等领域的电力消耗持续攀升，中电联预计2026年全国全社会用电量10.9-11万亿千瓦时，同比增长5%-6%⁸²，风电、天然气等绿色能源正逐步成为满足新增电力需求的主力军。

79. 加快建设新型能源体系，人民网，2026年2月3日，<http://theory.people.com.cn/n1/2026/0203/c40531-40658441.html>

80. 国际能源署发布报告预计——全球煤炭需求将温和下降，新华网，2026年1月15日，<https://www.xinhuanet.com/energy/20260115/cf8b444eced3438a9cb05b58eb2639fb/c.html>

81. 行业景气度欠佳叠加能源替代加速 2025年柴油消费延续收缩态势，中国能源网，2026年1月23日，<https://www.cnenergynews.cn/article/4Q4knl3BHjX>

82. 中电联发布2025-2026年度全国电力供需形势分析预测报告，中国电力企业联合会，2026年2月2日，<https://www.cec.org.cn/detail/index.html?3-353833>



钙钛矿与核聚变加速攻关，前沿科技从实验室探索走向产业化

能源领域的竞争归根结底是技术的竞争。作为下一代光伏技术，钙钛矿电池凭借高效率、低成本潜力，正加速从实验室走向中试量产，有望重塑光伏产业格局。同时，可控核聚变作为终极能源解决方案，其商业化探索也在提速。

钙钛矿从实验室逐步转向“稳定性与量产化并重”。在政策端，2025年11月，工业和信息化部发布《关于进一步加快制造业中试平台体系化布局和高水平建设的通知》，将钙钛矿材料、钙钛矿光伏电池及叠层光伏电池列为前沿材料与能源电子方向的重点中试平台建设领域，在政策层面明确要求避免重复建设与无序竞争，逐步引导资源向具备技术与工程化能力的头部平台集中。在技术与产能端，2025年4月，某企业自主研发的晶硅-钙钛矿两端叠层太阳能电池转换效率达到34.85%，将该技术路线的电池效率推向新高度；2025年8月，全球首个5兆瓦商用级钙钛矿光伏实证基地在青海省建成投产，标志着我国钙钛矿光伏技术从实验室阶段迈向示范应用阶段（图 12），这些因素都将进一步加快钙钛矿的商业化步伐。在投资端，钙钛矿光伏企业持续受资本市场追捧，2024年全年至少有14家钙钛矿电池企业完成新一轮股权融资⁸³。随着装机规模逐步扩大、成本持续下降，钙钛矿有望在未来三年内进入产业规模化阶段⁸⁴，形成从中试示范向商业化应用的实际迈进。

图 12 2025年全球钙钛矿叠层电池效率记录



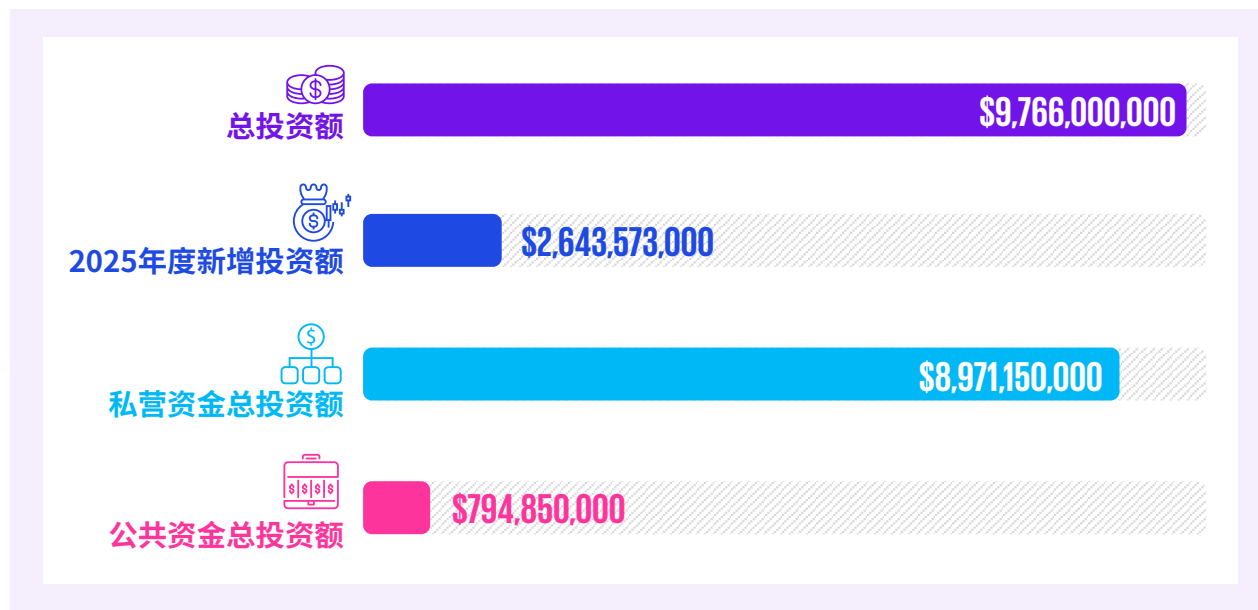
资料来源：中国光伏行业协会，赛迪顾问，新华网，毕马威整理

83. 【年度报告】第七篇：我国钙钛矿太阳能电池发展情况，中国光伏行业协会，2025年7月8日，<https://mp.weixin.qq.com/s/UjxSCszPo8ZDxhQR80Ln8g>

84. 钙钛矿技术加速产业化，人民网，2025年11月10日，https://paper.people.com.cn/zgnyb/pc/content/202511/10/content_30114528.html

核聚变产业规模化和商业应用崭露头角。2025年9月,《中华人民共和国原子能法》正式颁布,首次将聚变研究写入国家法律,从政策层面为其发展保驾护航;“十五五”规划将核聚变列为六大未来产业之一,推动其成为新的经济增长点。面向“十五五”,核聚变技术将迎来关键窗口期,多种路线竞速商业化、各方资本加大投入,多措并举推动行业快速发展。在技术路线方面,托卡马克、仿星器、场反位形、Z箍缩等技术路线呈现多样化并行发展趋势,进一步推动核聚变的产业化过程。除此以外,2026年1月举办的“2026核聚变能科技与产业大会”指出,现阶段中国已公布的相关商业化聚变项目的资本开支已近2,000亿元,预计到2030年,国内外多个大型聚变项目进入工程实施与设备招标周期,产业链将迎来实质性订单转化机遇⁸⁵。在资本投入方面,数据显示,2025年全球核聚变能行业累计融资金额达到97.66亿美元,较2024年增加26.43亿美元(图13),整体投资规模呈现快速增长的趋势。在全球已成立的58家核聚变能装置公司中,中国有14家企业,全球占比达24%⁸⁶,在资本的加持下,核聚变关键核心技术攻关将得到更多资金保障,加快从实验室走向商业化的进程。

图13 2025年全球核聚变融资情况,美元



数据来源:《2025年全球聚变行业》,毕马威分析



85. 核聚变资本开支已超千亿元 业内预计五年内或迎订单转化高峰,2026年1月18日, <https://www.cls.cn/detail/2261298>

86. 产业研讨+融资落地 核聚变能热度持续提升,证券时报网,2026年1月19日, <https://www.stcn.com/article/detail/3598946.html>

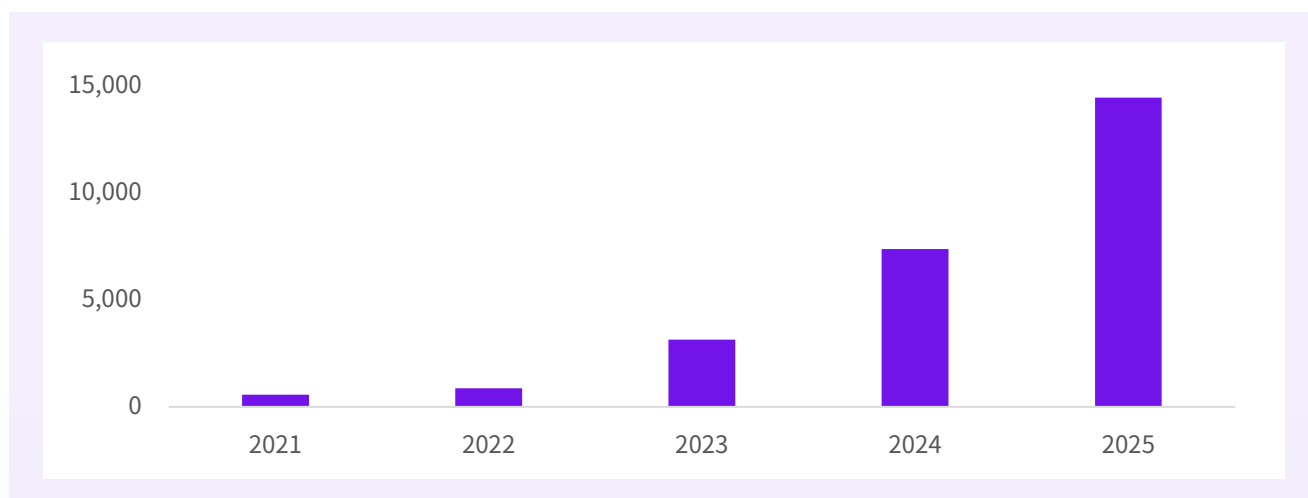


新型储能与全固态电池爆发，调节资源从辅助手段向支撑新型电力系统关键要素转变

新型储能技术与全固态电池作为下一代能源存储解决方案，正成为科研界和产业界的焦点。新型储能技术不仅能够满足可再生能源大规模接入电网的需求，还能提升电力系统的灵活性和稳定性；而全固态电池凭借其高能量密度、高安全性和快速充电等优势，被认为是解决传统锂离子电池局限性的革命性技术。

新型储能应用场景从单一调峰向多领域延伸。“十五五”规划首次强调“大力发展新型储能”，将储能从“十四五”的试点示范上升为重点推进领域，与抽水蓄能并列表述，标志着新型储能进入黄金发展期。近年来，我国新型储能产业发展迅猛，截至2025年12月底，我国新型储能累计装机规模达到144.7吉瓦，同比增加85%，是“十三五”时期末的45倍（图 14）。伴随着政策的支持以及技术的进步，未来储能将从单一的“削峰填谷”向备用电源、电能质量调节、电力保障等多场景拓展，成为连接源网荷的关键枢纽。例如，国家新型储能创新中心在第十五届全国运动会期间使用的“高可靠市电+新型储能在线”方案，亮点在于即使市电发生故障，储能系统也能瞬间“补位”，实现“零闪动、零中断”供电，为柴油发电机保供模式带来创新与迭代⁸⁷，进一步促进新型储能应用场景拓展。

图 14 2021-2025年中国新型储能累计装机规模，万千瓦



数据来源：公开渠道整理，毕马威分析

固态电池成为技术攻关焦点，未来将重塑多个行业的竞争格局。相较于传统锂电池，固态电池兼顾高能量密度和高安全性。固态电池有望应用于新能源汽车、eVTOL低空飞行器以及动力电池等领域，市场前景广阔。在汽车产业方面，半固态电池已实现装车，某些汽车企业计划2027年至2030年逐步实现小规模落地普及。车百会预计，2026年至2027年，全固态电池进入小规模量产与装车示范阶段，2030年前后初步具备规模化应用条件，电芯能量密度有望进一步提升至400Wh/kg至500Wh/kg⁸⁸。在低空经济产业方面，eVTOL低空飞行器对电池性能要求更为严苛，其重点在于同时满足高安全、高能量密度、高功率密度的严苛标准，传统锂电池难以达标，而固态电池凭借高能量密度、长循环寿命的优势，有望成为eVTOL低空飞行器的理想能源选择。

87. 打造“能源银行”深化融合创新——国家新型储能创新中心高质量发展观察，新华网，2026年2月10日，<https://www.news.cn/fortune/20260210/ec55be7ceb7d4d8382ff1028e870c038/c.html>

88. 动力电池赛道密集突破 技术前沿多路并进，新华网，2026年2月3日，<https://www.xinhuanet.com/tech/20260203/b35d0356705b4fa98f305fa1bd2aa0a4/c.html>

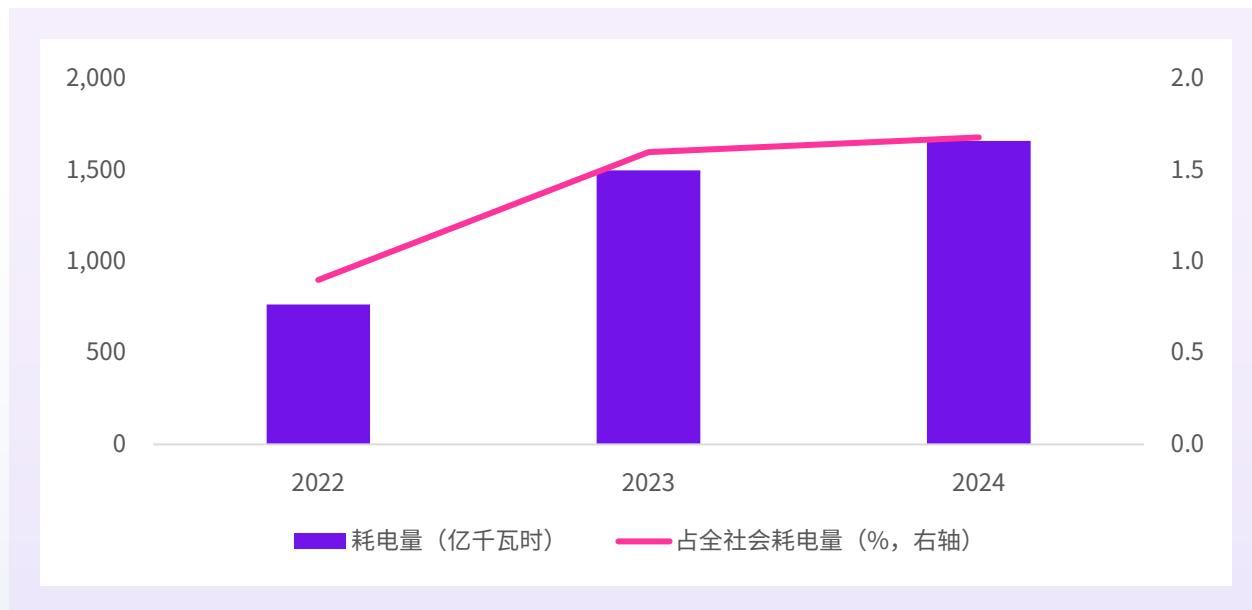
能源行业与人工智能技术结合共生，推动构建“算电协同”新范式

伴随着科技的发展，人工智能已经从辅助工具演变为推动能源转型的核心驱动力。在“十五五”时期，人工智能技术在能源行业的发展趋势正朝着深度融合、系统性变革和高质量发展的方向加速演进，其核心是构建“AI+能源”的智能生态体系，以支撑能源行业转型。

“AI+能源”上升为国家战略，顶层设计全面铺开。2025年9月，国家发展改革委与国家能源局联合印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，系统部署了人工智能在电网、新能源、水电等八大领域的应用场景，目标是到2030年，能源领域人工智能专用技术与应用总体达到世界领先水平⁸⁹。2025年12月，国家能源局在新闻发布会上明确提出将推动算力基础设施就近消纳新能源，以回应人工智能产业高速发展带来的巨大算力用电需求。这些政策标志着“AI+能源”已经上升为国家层面的战略行动，一个更加安全、高效、绿色、智能的现代能源体系将加速形成。

电力需求加速攀升，“算电协同”进程加速。在人工智能技术迅速发展的背景下，电力需求增速明显，推动着能源结构向高密度供电和电力优先模式转变。国际能源署在发布的《2025年电力市场年中更新报告》中预测，全球电力需求将在2026年增长3.7%⁹⁰，这一持续增长源于数据中心运行等领域日益增长的用电需求。数据中心运行的背后是算力，算力的背后则是电力。数据显示，2024年我国数据中心用电量达到1,660亿千瓦时，相比2022年增加894亿千瓦时（图 15），体现出算力扩张对电力快速攀升的需求。

图 15 2022-2024年中国数据中心用电量情况



数据来源：公开渠道整理，毕马威分析

89. 《国家发展改革委 国家能源局关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，中国政府网，2025年9月4日，https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202509/content_7040253.htm

90. Electricity Mid-Year Update 2025, IEA, 30 July 2025, <https://www.iea.org/reports/electricity-mid-year-update-2025>

展望未来，中国将加速“算电协同”进程，逐步加强算力和电力在区域化、绿色化等多方面深度融合发展。一方面，区域协调是“算电协同”的有效抓手。例如，国网上海市电力公司联合中国电信集团在2025年12月成功完成“上海—福建”智算百卡集群多任务算力跨省快速转移技术实测，标志着虚拟电厂“电算协同”技术取得关键突破⁹¹，这有效推动了区域协调发展战略和区域重大战略落地实施，算力设备整体效能不断提升。另一方面，算力绿色化成为未来发展的必然趋势。10万卡智算集群功耗高达150—200MW，接近小型核电站功耗水平，预计2030年我国算力设施耗电电量将达到4,000亿—6,000亿千瓦时，占全社会用电比重3%—5%⁹²。未来将吸引众多行业协会、研究机构、龙头企业等组织开展绿色算力研究，进一步促进算力在行业应用中节能减排。

出海战略推进产能全球布局，国际化从单一产品贸易向全产业链输出升级

随着全球能源转型加速，中国能源产业出海呈现快速扩张态势，单纯的产品出口已不足以应对贸易壁垒。现阶段，中国企业正将产能和技术优势转化为全球产能优势。这种“产品+产能+技术”的全产业链输出，不仅有助于规避贸易风险，更能深度融入全球能源转型进程，提升中国企业在国际能源治理中的影响力。

风电产业全球化布局进入新阶段。截止2025年底，中国风电机组出口六大洲共60个国家，比2024年新增了3个国家⁹³，为全球能源绿色低碳发展提供有力支撑。当前，我国风电从早期的“产品出口”迈向“产能扎根”。随着智能数字化、大容量机组、深远海漂浮式等多领域的开拓，中国风电企业出海模式不断升级，属地化服务不断完善。数据显示，2025年共有三家整机企业在海外设厂生产（表 2），生产效率与全球市场份额将得到逐步提升，这也标志着中国风电产业全球化布局进入新阶段。同时，2025年中国首个风力发电机国际标准在国际电工委员会（IEC）成功立项，该国际标准涵盖发电机设计及验证方法、运行维护指导、安全及绿色设计等内容⁹⁴，这将为世界风电产业高质量发展贡献“中国智慧”。

表 2 2025年中国风电整机企业海外生产情况

企业名称	海外生产基地	产量（台）	容量（MW）
远景能源	印度	845	2,724.4
三一重能	印度	56	224.0
金风科技	巴西	17	105.4

数据来源：《2025年中国风电吊装容量统计简报》，毕马威分析

91. 人工智能加速推动能源产业链重塑，中国能源报，2025年12月22日，https://paper.people.com.cn/zgnyb/pc/content/202512/22/content_30126922.html

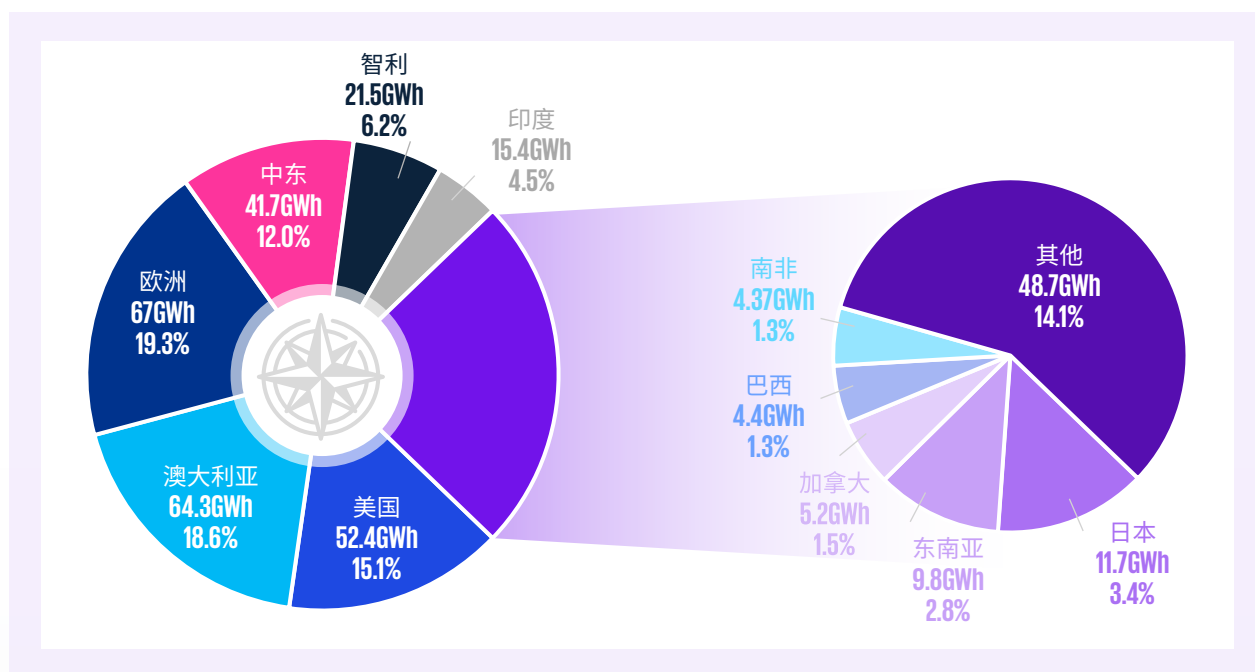
92. 算力布局，“协同”成为关键词，中国发展网，2026年2月10日，<http://www.chinadevelopment.com.cn/news/zj/2026/02/1982926.shtml>

93. 2025年中国风电吊装容量统计简报发布，中国可再生能源学会风能专业委员会(CWEA)，2026年2月12日，<https://mp.weixin.qq.com/s/Vrs0VwZQO2xKiGfz1TtafA>

94. 中国首个风力发电机国际标准在IEC成功立项，国家标准化管理委员会，2025年5月21日，https://www.sac.gov.cn/xw/bzhdt/art/2025/art_e830a572ddfa47bda9a795636b7039ac.html

储能出海产业链呈现多元化和区域化现象。在过去的2025年，中国储能出海规模实现跨越式增长，根据CNESA DataLink全球储能数据库的不完全统计，2025年中国储能企业新增海外订单规模366GWh（吉瓦时），同比增长144%，出海的中国储能企业已超过70家，实现产业链全面出海⁹⁵。从订单分布区域来看，欧洲的订单/合作规模最大，总计67GWh，同比增长64.6%，中东成为新兴市场中增幅较大的地区，同比增长83.7%（图 16）。目前全球多个地区的重点战略在于能源转型与降碳诉求，预计明年中国储能出海规模仍维持高增速。在储能出海布局区域化发展的背景下，产业链协同出海模式日趋成熟，技术路线呈现多元化现象，除占据主导地位的锂电池产品外，钠电池与液流电池也在加速拓展国际市场版图。例如，某企业的钠电池获得了海外客户四年内不低于1GWh的战略性订单，产品覆盖住宅、工商业及电信场景；北京某企业的全钒液流电池系统出口美国，用于矿山储能示范项目⁹⁶。

图 16 2025年中国新增储能出海订单/合作容量分布



数据来源：CESA储能应用分会，毕马威分析

注：根据公开信息不完全统计

光伏组件出口量持续增长，技术迭代成为新的突破方向。在全球光伏市场增速放缓的背景下，我国光伏产品出口仍保持规模优势。数据显示，2025年前10个月，我国硅片、电池片和组件出口量分别同比增长8.3%、91.4%和6%，依然是全球光伏产业链主要产品的重要供应国⁹⁷。在光伏组件出口态势向好、新兴市场需求等因素的驱动下，技术迭代正成为行业产业链出海发展的重点方向。相比传统产品，N-型TOPCon与HJT（异质结）等新型技术产品具备低碳设计、高性能指标以及环保认证，在重视生命周期和产品性能的海外市场中更具竞争优势。例如，隆基、晶科、赛维LDK等企业加速布局N-型TOPCon与HJT技术来提升产品转换效率，以实现差异化竞争⁹⁸。

95. 我国储能出海爆发年，2025年新增海外订单366GWh，新京报，2026年1月22日，<https://www.bjnews.com.cn/detail/1769073902129308.html>

96. 出海罗盘 | 第2期：新能源产业出海——储能篇（下），上海市企业走出去综合服务中心，2025年12月23日，https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU0ODY2OTQ0NA==&mid=2247504109&idx=1&sn=ac7911b8a1e32386a813fda9acbd1ae8&chksm=fae08d551f995d888a6f805b4af1763d9d8c6c37c39f88c720c67cb3716e7527ebd880958ed4&scene=27

97. 2025年前10个月装机保持增长，光伏行业进入阶段性调整期，中国能源报，2026年1月5日，https://paper.people.com.cn/zgnyb/pc/content/202601/05/content_30130684.html

98. 出海罗盘 | 第1期：新能源产业出海——光伏篇（上），上海市企业走出去综合服务中心，2025年9月15日，https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzI1NDE0NzU4OA==&mid=2651324826&idx=1&sn=c9652a60f23c45e1d9d6e5898f477ee2&scene=21&poc_token=HLToj2mjKCYOay1hr7dX0voY-TSExU2hDE5Pk_Qi

08

消费

消费是“十五五”时期的重头戏，“十五五”规划共73次提到消费，从需求端、供给端以及外部环境等多维度刺激消费市场。通过制度创新释放消费潜力，以消费升级牵引零售业转型，最终形成“消费-零售-生产”的良性循环。在过去的“十四五”时期，零售消费领域呈现“消费市场规模稳步扩大，服务消费活力释放，商品消费持续增长，新消费热点不断涌现”的特点。商务部数据显示，“十四五”时期中国的社会消费品零售总额先后迈上40万亿元、45万亿元、50万亿元新台阶⁹⁹，为推动经济持续回升向好、更好满足人民美好生活需要提供有力支撑。

⁹⁹ 2025年社会消费品零售总额突破50万亿元 超大规模市场优势持续显现，商务部，2026年1月21日，https://www.mofcom.gov.cn/syxwfb/art/2026/art_3f53a9661f75443591886cf1abac52ed.html

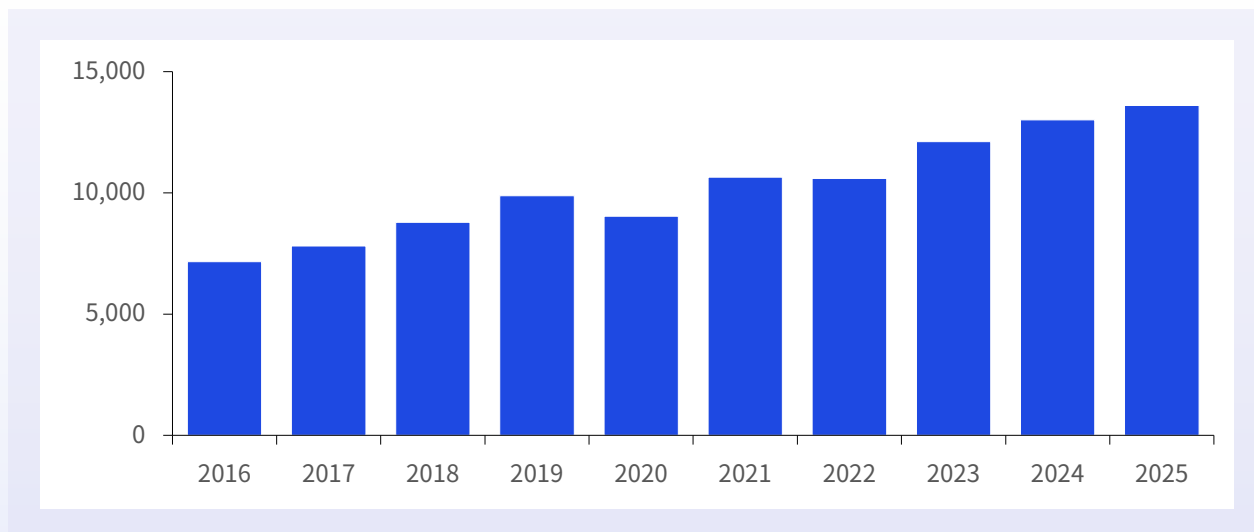
服务消费领域发展活跃，新增长点持续涌现

当前，中国服务消费正处于加速升级和结构转型的关键阶段，呈现出政策强力驱动、规模持续扩大、结构加速优化的总体趋势。服务消费已从“有没有”向“好不好”转变，成为拉动内需、推动经济高质量发展的核心引擎。

政府出台政策鼓励服务消费，优化营商环境。“十五五”规划明确“以放宽准入、业态融合为重点扩大服务消费，培育服务消费新增长点”，这既顺应需求端商品消费扩容升级、优质服务需求扩大的新趋势，也有利于促进供给端加大创新投入。2025年9月，商务部等9部门印发《关于扩大服务消费的若干政策措施》的通知，提出五方面19条举措进一步扩大服务消费，推动服务消费的全面升级。2026年1月29日，国务院印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，旨在优化和扩大服务供给，促进服务消费提质惠民，为经济高质量发展提供有力支撑。这一系列举措在前期政策基础上进一步深化，覆盖了个性化、多样化、品质化等服务消费需求，充分体现了政府推动服务消费壮大的决心，将有效优化服务消费环境，培育具备内生发展动力的新业态、新模式。

经济高质量运行，服务消费增长动能强劲。国际经验表明，当一个国家进入“成熟阶段”后，耐用消费品和服务消费将成为主导¹⁰⁰。“十四五”时期，我国人均GDP从2020年的10,632美元提升至2024年的13,445美元，连续两年超过1.3万美元¹⁰¹。在此背景下，中国服务消费进入快速增长阶段。数据显示，2025年，中国居民人均服务性消费支出13,602元，同比增长4.5%（图 17），人均服务性消费支出占居民人均消费支出的46.1%，接近居民消费的“半壁江山”¹⁰²，未来仍有较大的增长空间。展望“十五五”时期，中国经济长期向好的支撑条件和基本趋势仍保持不变，人均GDP或将持续增长，这将推动教育、医疗、文化娱乐等服务性消费保持快速扩张。服务消费亦成为提振经济的核心潜力，两者相辅相成，互相促进。

图 17 2016-2025年中国居民人均服务性消费支出，元



数据来源：同花顺iFinD，毕马威分析

100. 中国正在从生存型消费迈向发展型消费，发改委，2025年8月25日，https://www.ndrc.gov.cn/wsdwhfz/202508/t20250825_1399997.html

101. 聚焦“十五五”规划建议 | 人均GDP达到中等发达国家水平 我国明确2035年奋斗目标，国务院，2025年10月29日，https://www.gov.cn/zhengce/202510/content_7046169.htm

102. 关于汽车租赁、体育赛事、微短剧……有这些消费利好政策！国务院，2026年2月6日，https://www.gov.cn/zhengce/202602/content_7057271.htm



75



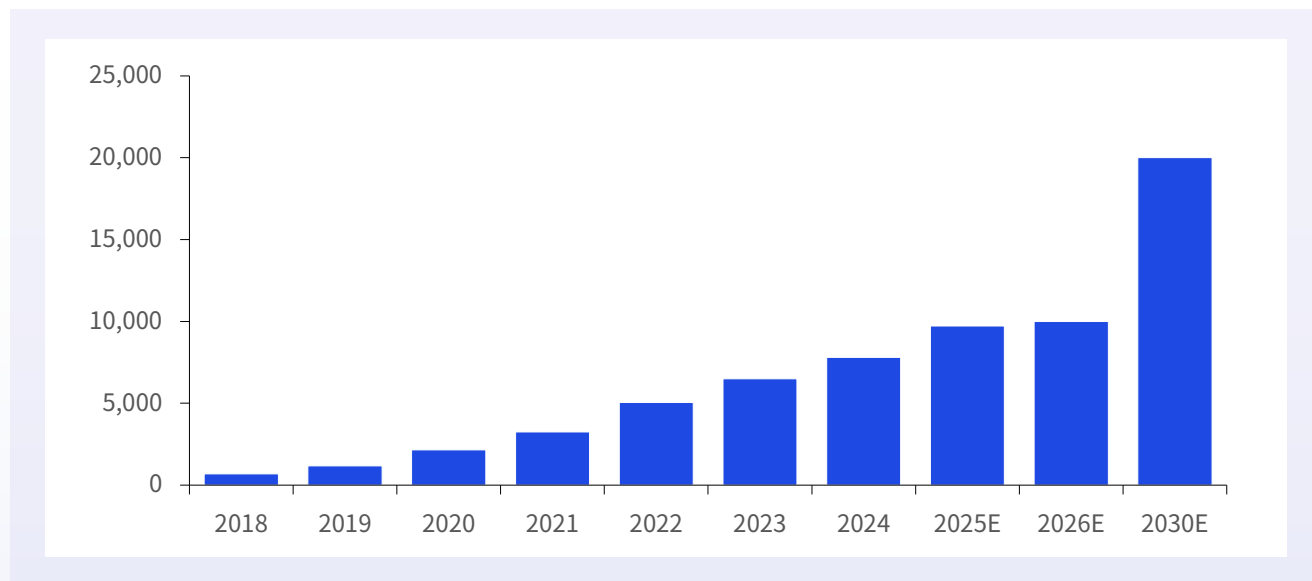
消费

与此同时，服务消费产品结构正经历从“单一服务”向“场景多元化”的关键转型。服务消费并非以实物形态存在，而是指居民为获取非物质性服务而产生的支出，其“产品结构”实质上是服务消费的分类体系与构成维度。随着生活水平的提升，我国城乡居民的消费结构面临转型升级。根据央行公布的《2025年第四季度城镇储户问卷调查报告》，教育、医疗保健、旅游排在未来三个月准备增加支出的项目前三位¹⁰³。为了进一步迎合消费者的喜好，企业将通过构建立体化生态来树立竞争优势，服务与商品的边界亦会随之模糊，“文旅+”“交通+”“健康+”“教育+”等各种融合性服务将替代单一的服务市场，例如某航空公司从单纯的“位移服务商”转型为“旅行解决方案提供商”¹⁰⁴，整合餐饮、住宿、当地游玩等资源，为旅客提供定制化出行套餐。这些集合了多种场景的服务，有助于实现供需精准匹配，优化消费体验。

即时零售将呈现“商品+服务”、全链条智能化等发展格局

即时零售是一种通过线上即时下单，线下即时履约，依托本地零售供给，满足本地即时零售需求的零售业态。随着即时零售对本地零售的持续渗透，消费者对即时零售的认可度不断提升，叠加配送成本较低的优势，我国即时零售规模实现持续扩张。商务部发布的《即时零售行业发展报告（2025）》数据显示，2026年即时零售市场规模将突破1万亿元，2030年将达到2万亿元（图 18），“十五五”期间年均增速将达12.6%¹⁰⁵。

图 18 2018-2030年中国即时零售交易规模数据及预测，亿元



数据来源：商务部研究院，毕马威分析

103. 2025 年第四季度城镇储户问卷调查报告，中国人民银行，2026年1月23日，<https://www.pbc.gov.cn/diaochaotongjisi/116219/116227/2026012320103962314/2026012320085364202.pdf>

104. 消费结构升级与政策发力方向：服务扩容、商品提质、政策转向“投资于”，常州市商业联合会，2026年1月15日，https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU0Njc4NjQyMA==&mid=2247489656&idx=1&sn=afe86ac44e3b8c08f617e0b76f8be444&chksm=fac2ad4d957e082d7315740ee8e41f5de13a75ee0320c61d8de57bdc2962412520cfa8a9cb4&scene=27

105. 商务部研究院：2026年我国即时零售规模将破万亿，新华网，2025年11月26日，<https://www.news.cn/fortune/20251126/007e0fab2ad24c2eb3f8de74e30c09b6/c.html>

在用户对便利和高效需求的驱动下，“商品+服务”模式正在成为即时零售的重要组成部分，并在品类结构、下沉市场等方面展示出广阔的发展前景。在品类结构方面，目前“商品+服务”模式主要覆盖餐饮、超市、药店等传统业态，未来将整合汽车维修、宠物养护、家政服务等更多生活类服务业态，实现持续扩张。例如，某零售平台在2025年上线包含上门喂养、洗护等在内的宠物服务，已在北京、上海等25个城市推出¹⁰⁶，充分展现出“即时零售+宠物经济”模式的发展潜力。在下沉市场方面，县域城市成为“商品+服务”模式的增长新引擎。例如，美团闪购已覆盖了全国2,800个县市，截至2025年9月在下沉市场闪电仓布局超过一万家，下沉市场用户数、订单量及交易额增长率均超过高线城市¹⁰⁷。随着电商普及、全链路环节的优化，即时零售在下沉市场的渗透率将持续提升。

随着即时零售领域科技水平的提升，AI技术将从“辅助应用”转向“核心驱动”，全面重塑即时零售的供给、履约与服务链路等。在供给端方面，通过AI技术驱动的个性化推荐和智能交互，能有效降低消费者决策成本；在履约模式方面，AI技术结合即时零售产品的特殊性（部分产品需要冷链储存）布局“门店自提+骑手配送”模式，对于需要配送的商品，零售企业可利用AI技术优化配送路径，保证商品在约定时间内送达；在售后服务方面，AI技术可以自动处理消费者的换货、退货等售后请求，降低人工干预与错误率。展望未来，AI技术将具备更完善的主动性与代理性，进一步改变即时零售行业的运作方式，从需求预测到配送优化，从个性化推荐到智能客服，为消费者提供更好的购物体验。



106. 宠物上门喂养师：“它经济”升温，新机遇上门，中国青年报，2026年1月5日，https://news.cyol.com/gb/articles/2026-01/05/content_dqR63LT07V.html

107. 商务部研究院：2026年我国即时零售规模将破万亿，新华网，2025年11月26日，<https://www.news.cn/fortune/20251126/007e0fab2ad24c2eb3f8de74e30c09b6/c.html>



77



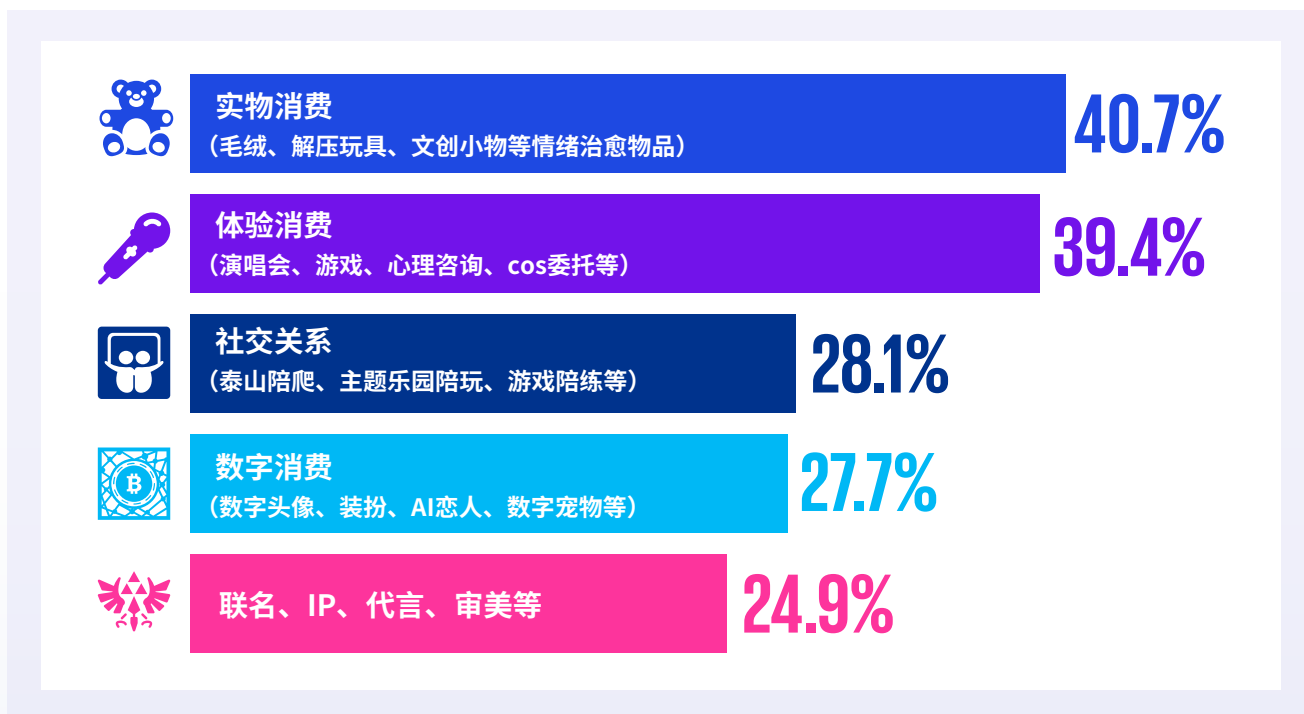
消费

情绪消费与“悦己”消费观念或将激发企业发展新潜能

情绪消费与“悦己”消费一般是指消费者在面对特定的心理需求时，通过购买非必需品或体验服务，以获取即时性愉悦感、自我确认感的一种消费行为。随着社会经济的增长与人们生活水平的提升，悦己经济与情绪消费不断扩容。数据显示，2026年中国情绪消费市场规模预计达2.7万亿元，预计2029年将突破4.5万亿元¹⁰⁸。这说明中国消费者的消费观念正在发生显著转变，情绪消费与“悦己”消费观念或将激发零售企业新的发展潜能，零售企业将从“产品提供”转向“情感陪伴”。

与传统消费相比，情绪消费覆盖的领域更广、产品类别更丰富，除了基本的衣食住行服务，还延伸至文创、游戏、演唱会等领域，形成全方位的消费矩阵。上海市青少年研究中心调查数据显示，大约40%的年轻消费者更常进行实物消费和体验消费，例如毛绒、文创玩具以及演唱会、游戏等，接近30%的年轻消费者更多进行社交关系和数字消费，例如主题乐园陪玩、游戏陪练以及数字头像、AI恋人等（图19）。

图 19 2025年年轻消费者情绪价值买单品类TOP5（多选）



数据来源：上海市青少年研究中心，毕马威分析

108. 多机构预计2026年消费市场将迎三大趋势，新华网，2026年1月19日，
<https://www.xinhuanet.com/20260119/ff73e0cfc886408888efaf499c5bee98/c.html>

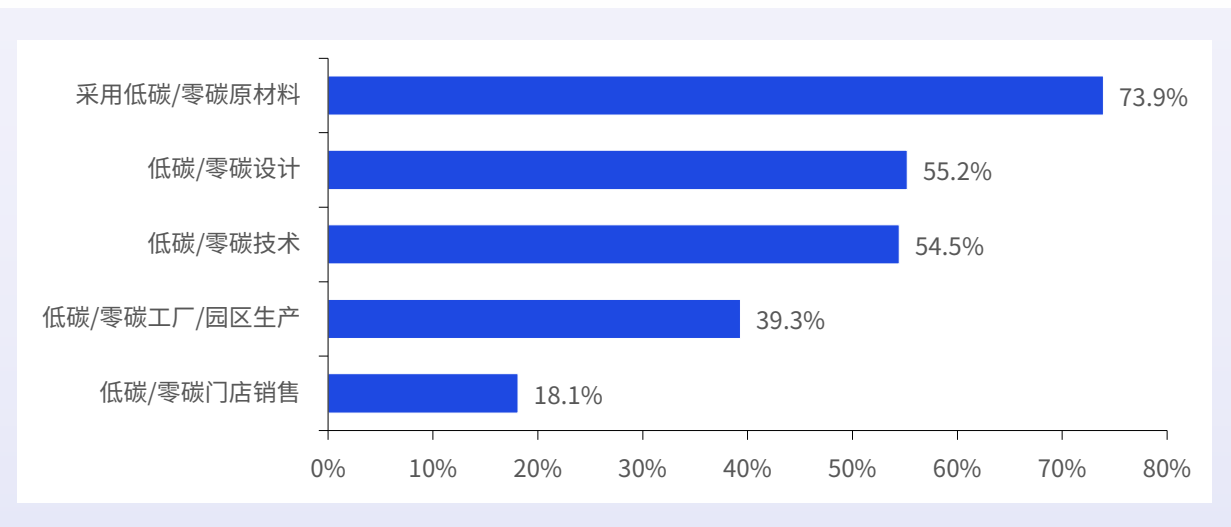
在此背景下，多家上市企业加快布局“悦己消费”与“情绪价值”赛道。数据显示，截至2026年1月，A股市场共有悦己消费相关上市公司35家，流通市值合计达315.44亿元；2025年前三季度合计实现营业收入和归母净利润同比增长3.74%和50.16%¹⁰⁹，这体现出情绪消费正成为提振国内消费的重要动能。对于零售企业而言，单纯提供产品销售已经难以形成竞争优势。未来零售平台及品牌门店将进一步优化自身的产品体验和服务，打造场景化沉浸式消费，给消费者提供足够的情绪陪伴以及消费服务。例如，某手机品牌锚定消费者情绪需求，通过打造科技潮流旗舰店，为消费者提供融合影像、游戏等领域的沉浸式趣味潮流空间¹¹⁰，让门店销售形式具备差异化和标签化，从而获取消费者的市场认可。

绿色消费将从政策驱动转向市场驱动

2025年中央经济工作会议提出，2026年要“深入实施提振消费专项行动”“坚持‘双碳’引领，推动全面绿色转型”。近年来，我国在推进绿色消费方面取得积极成效，政府政策与市场机制形成双重驱动力。中国商业联合会数据显示，2024年我国绿色消费市场规模突破5万亿元，同比增长10%¹¹¹；2024年到2025年期间，以旧换新政策带动消费品销售额3.92万元，惠及消费者4.94亿人次，全国累计培育绿色商场超过一千家¹¹²，构建出良好的绿色消费氛围。展望“十五五”时期，绿色消费从政策驱动逐步转向市场驱动，市场化将成为主导。

在消费端，绿色低碳成为消费者决策的重要因素。随着消费者对环保和健康的关注度提升，绿色消费观念逐步融入其价值体系。数据显示，九成以上消费者愿为环保附加值产品支付合理溢价，绿色消费正从政策驱动转向自主选择¹¹³。未来消费者期待看到绿色产品的硬实力，并越来越注重产品的环保属性和社会责任，例如年轻消费者较为关注低碳产品的材料来源、设计理念以及具体使用的技术（图20），以此作为消费的参考。

图 20 年轻消费者最关注低碳/零碳产品的因素



数据来源：《拥抱零碳未来—2025青年低碳实践报告》，毕马威分析

109. 悦己消费走俏 上市公司抢滩情绪价值赛道，经济参考报，2026年1月29日，<https://www.jjckb.cn/20260129/30e52ecd04364ede9f32dc0b23269f70/c.html>

110. 多机构预计2026年消费市场将迎三大趋势，新华网，2026年1月19日，<https://www.xinhuanet.com/20260119/ff73e0cfc88640888efaf499c5bee98/c.html>

111. 2026年中国商业十大热点展望在京发布，中国商业联合会，2026年1月21日，<https://www.cgcc.org.cn/tpxs/2026-01-21/54248.html>

112. 理响中国·聚焦2026中国经济，央广网，2026年1月14日，https://news.cnr.cn/dj/20260114/t20260114_527492609.shtml

113. 2026年中国商业十大热点展望在京发布，中国商业联合会，2026年1月21日，<https://www.cgcc.org.cn/tpxs/2026-01-21/54248.html>



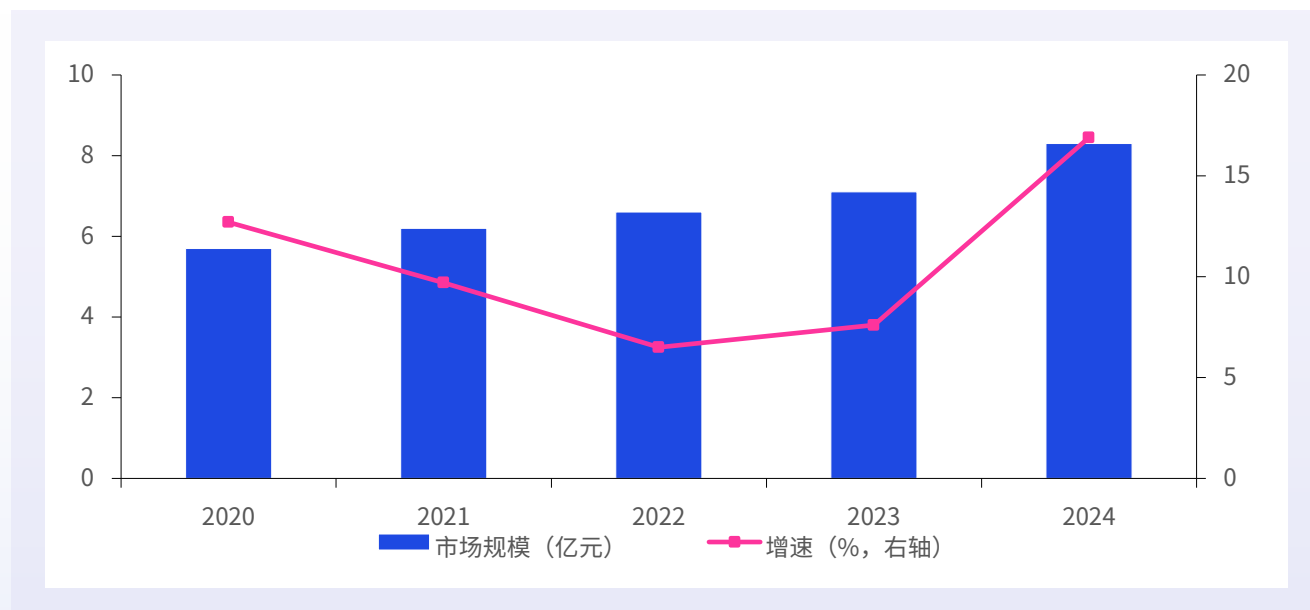
在产品端，绿色消费需求衍生出产品转型升级的方向。目前市场上的绿色产品主要涵盖日用品、电器、家具建材以及金融等。未来，绿色产品趋向个性化和低碳化发展。例如，消费者对个性化的需求推动了绿色产品的定制化发展，定制化有机食品、定制化环保家具等产品将满足市场需求。除此以外，商务部等九部门在2026年1月发布的《关于实施绿色消费推进行动的通知》亦提出，要丰富绿色农产品、绿色家电家装等产品供给，同时创新金融产品。绿色产品将向更高层次、更高质量的方向发展。

在服务端，零售企业不断探索创新绿色服务模式。一方面，城市休闲生态模式的推广，让更多绿色门店融入城市发展版图，逐步建立起“绿色市集”，绿色消费转型与城市可持续发展的结合模式有助于形成规模效应，提升服务效应。另一方面，响应国家政策的要求，企业将与消费者建立更多绿色互动，例如推出绿色积分奖励机制，鼓励消费者购买绿色产品或参与环保行为。

银发经济将成为消费行业高质量发展的重要增长极

国务院在2024年颁发的《关于发展银发经济增进老年人福祉的意见》中指出，银发经济是向老年人提供产品或服务，以及为老龄阶段做准备等一系列经济活动的总和，涉及面广、产业链长、业态多元、潜力巨大。近年来，中国银发经济市场规模增长迅速。数据显示，2024年中国银发经济市场规模增速迅速提高至16.9%（图 21）。预计到2030年，中国银发经济市场规模将达到25万亿元人民币¹¹⁴，经济带动能力进一步提升。

图 21 2020-2024年中国银发经济市场规模及增速



数据来源：《2025年中国银发经济发展研究报告》，毕马威分析

114. 机构预计到2030年中国银发经济市场规模将达25万亿元，中国新闻网，2025年2月26日，<https://www.chinanews.com.cn/cj/2025/02-26/10374630.shtml>



人口老龄化为银发经济创造出巨大的消费空间。国家统计局资料显示，截至2025年底，我国60岁及以上人口达到3.2亿人，占全国人口的23.0%¹¹⁵。民政部预测，到2035年，这一群体数量将超4亿人，银发经济规模有望突破30万亿元¹¹⁶。在此背景下，固有的以老年人口为基础的潜在消费市场已然形成，老年教育、老年用品、老年食品、助餐助洁、助医助行、老年金融等新产业将会创造出巨大的消费空间，为银发经济注入新活力。

消费结构从“日常需求型”向“品质追求型”转变。随着社会经济的发展以及老年人自身条件的改善，新一代老年人的消费观念正在发生转变，这类人群不再满足于基本的生活需求，而是更加注重社交娱乐、健康养生、养老理财等方面的消费，对产品品质的要求也随之提升。以健康养生为例，多数老年人在康复保健、功能性产品等方面的消费意愿较高，产品形态从基础型向技术性延伸，“医养结合”“智慧养老”等跨界业态不断深化。2025年12月，上海首家银发商店正式开业，该商店定位为“上海老博会创新产品体验馆”，主要呈现智能辅具、健康膳食等产品。开业仅一周便交出一份亮眼成绩单——产品销售额突破15万元，适老化改造等服务意向订单金额更超过30万元¹¹⁷，体现出老年人对产品品质与创新的认可。展望未来，品质型消费产品将为银发经济的发展催生更大的市场增量空间。

115. 2025年全国居民人均可支配收入比上年增长5%，新京报，2026年1月19日，<https://www.bjnews.com.cn/detail/1768787959129676.html>

116. 促进银发经济发展！8部门发文培育养老服务经营主体，国务院，2026年1月13日，https://www.gov.cn/zhengce/202601/content_7054675.htm

117. 上海首家银发商店在普陀正式开业，上海市人民政府，2026年1月5日，<https://www.shanghai.gov.cn/nw15343/20260106/442c2c6822204e96a15ecbee8f55e787.html>

09

房地产

“十五五”规划在房地产领域最显著的变化是用“推动房地产高质量发展”取代了延续多年的“房住不炒”表述，将房地产从经济发展章节调整至民生保障篇章，首次提出建设“好房子”和“建立房屋全生命周期管理制度”。这标志着房地产定位从经济调控工具回归民生本源，政策导向从抑制投机转向发展引导，发展模式从增量扩张转向存量优化、从规模导向转向品质提升，行业经营逻辑将从开发主导转向运营服务主导，进入以质量、服务、管理为核心的新发展阶段。

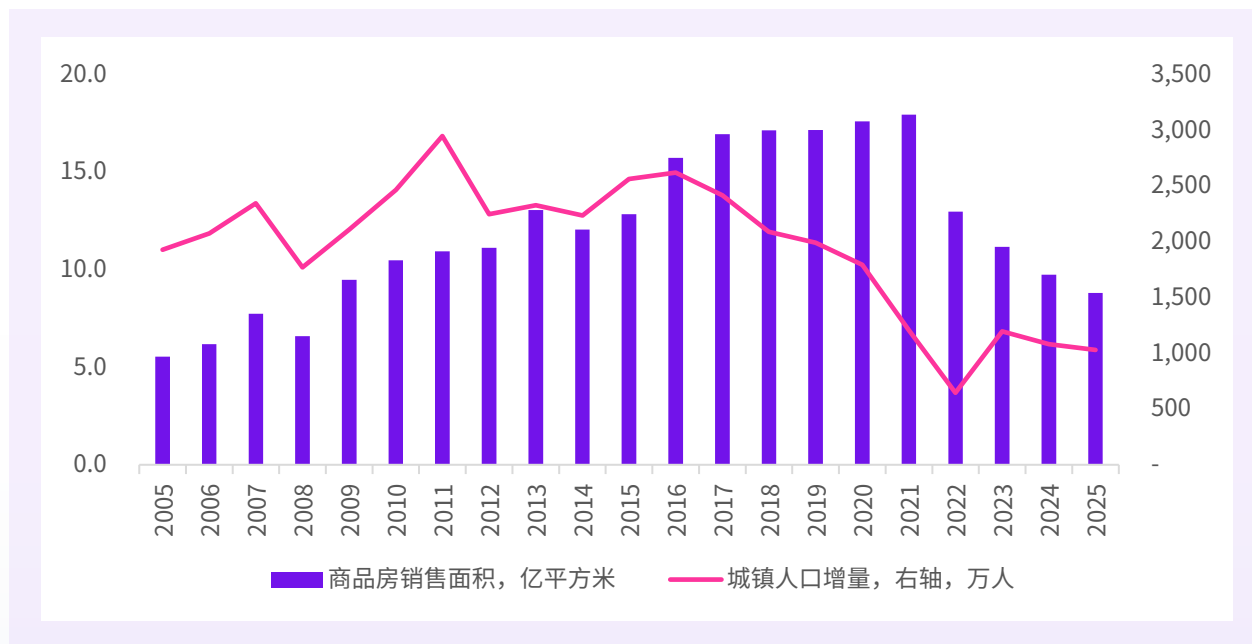


城市更新深化，房企向存量资产精细运营转变

“十五五”规划提出“高质量实施城市更新”与“实施房屋品质提升工程和物业服务质量提升行动”，意味房地产行业将告别高杠杆、高负债、高周转的增量开发模式，进入以存量资产精细化运营为核心的新发展阶段。对房地产企业而言，“十五五”时期的核心竞争力将从土地获取能力与快速周转效率，转向产品创造、服务提升与资产运营的综合能力。

房地产增量市场见顶是驱动商业模式转型的现实动因。近年来，全国房地产持续深度调整，2025年全国商品房销售面积从2021年的17.9亿平方米下降至8.8亿平方米。房地产发展与人口密不可分，城镇人口增量由2011年的近3,000万下降至2025年的1,000万（图22）。与此同时，土地财政难以为继、房企融资管道收窄，传统高周转模式的资金链与利润空间已被压缩至极限。房地产行业正从债务风险化解、保交房攻坚到城市更新提速，全面“向新而行”。

图 22 2005-2025年我国商品房销售面积和城镇人口增量



数据来源：，毕马威分析

我国城镇化正从快速增长期转向稳定发展期，城市发展正从大规模增量扩张阶段转向存量提质增效为主的阶段。在这一背景下，城市更新被确立为构建房地产发展新模式的核心抓手。需强调的是，城市更新绝非单一维度的稳市场工具，而是统筹民生改善、经济增长与城市高质量发展的综合性国家战略。《求是》杂志测算，目前仅城镇范围就积累了约350亿平方米的住房存量，按照每年房屋折旧率2%估算，会创造出约7亿平方米的更新替代需求¹¹⁸。

118. 改善和稳定房地产市场预期，求是网，2026年1月1日，<https://www.qstheory.cn/20251231/f3cb83eb629f452ebf1fdb0294557be/c.html>



在存量时代，房企的核心能力正在发生三个维度的深刻变化。首先，产品需要从满足基本空间使用功能升级为提供高品质体验，无论是住宅还是商业、城市更新等多元业态。其次，服务需要从物业管理延伸至全生命周期价值创造，推动“物业服务+生活服务”模式创新。第三，运营需要从短期销售转向长期持有与收益管理，通过精细化运作提升资产价值。

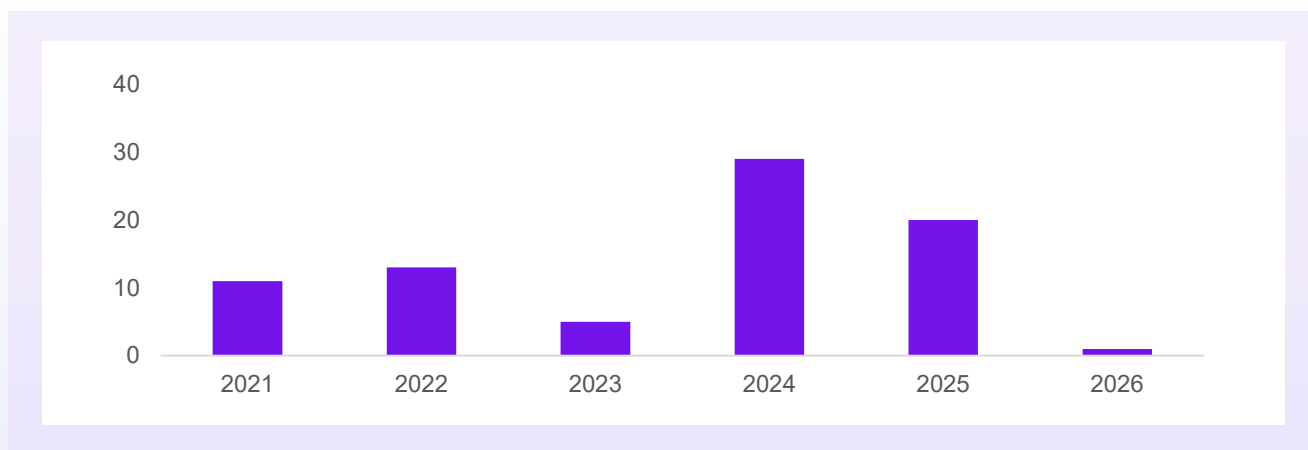
从国际视角审视，美国、日本等成熟市场的房企已经完成了从“开发商”向“服务商”的转变，构建起以资产管理为核心的护城河。中国房企在“十五五”时期的转型，本质上是对全球不动产发展规律的理性回归。在这一过程中，通过融资制度的重构与运营范式的升级，能够率先建立“产品+服务+运营”全栈能力的房企，将打破传统周转率的枷锁，在地产存量时代占据主动。

不动产REITs破局，资产证券化开启轻资产运营新时代

随着公募REITs试点的深入推进与扩围，我国房地产行业正迎来资产证券化的历史性机遇。根据《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025年版）》，超大特大城市的超甲级/甲级商务楼宇项目，以及涵盖多种资产类型的城市更新设施被明确纳入试点¹¹⁹。2025年12月31日，中国证监会发布《关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》，正式将商业不动产纳入基础设施公募REITs试点范围¹²⁰。这实现了政策层面的重大突破，打破了此前REITs主要集中在基础设施与租赁住房等领域的局限，打开了商业地产存量资产的证券化通道。对于持有大量优质写字楼、购物中心、酒店资产的房企而言，意味着可以通过发行REITs盘活沉淀资金，实现资产价值的重估与变现，为企业转型提供关键的流动性支持。2026年1月1日-2026年3月20日，商业不动产REITs已经受理的有15只。

经过数年的试点探索，中国公募REITs市场已步入规模化、常态化发展阶段。根据数据，截至2026年3月20日，我国公募REITs已上市79只，其中2025年新增发行20只，继续保持活跃态势（图23）。

图 23 2021-2026年3月20日我国REITs发行数量



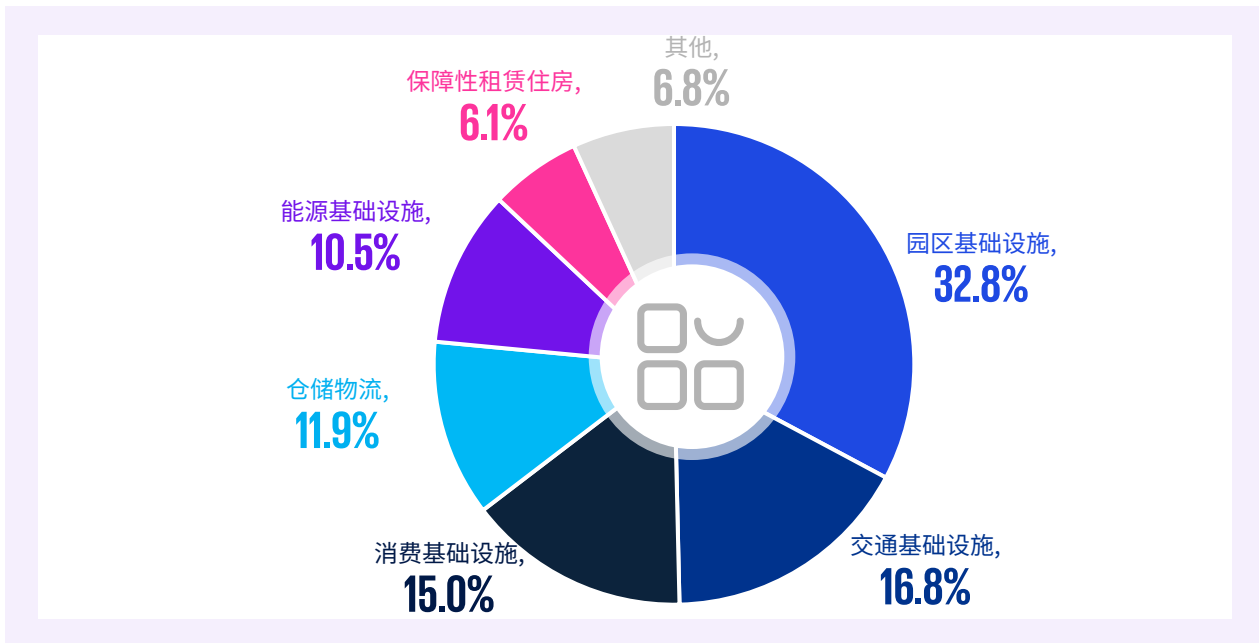
数据来源：，毕马威分析

119. 关于印发《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目行业范围清单（2025年版）》的通知，中国政府网，2025年11月15日，https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202512/content_7050017.htm

120. 中国证监会印发《中国证监会关于推出商业不动产投资信托基金试点的公告》，中国证券监督管理委员会，2025年12月31日，<https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7605669/content.shtml>

从资产类型来看，园区基础设施（32.8%）、交通基础设施（16.8%）、消费基础设施（15.0%）、仓储物流（11.9%）、能源基础设施（10.5%）和保障性租赁住房（6.1%）六大板块市值合计占比93.2%，成为市场主力（图 24）。

图 24 2021-2026年3月20日我国REITs资产类型



数据来源： ，毕马威分析

REITs的推出对房企转型具有深远的战略意义。REITs是盘活存量资产的重要工具，通过将持有型物业证券化，房企可以回笼大量沉淀资金，有效降低资产负债率，化解债务风险。此外，REITs推动了房地产商业模式的变革。房企将从过去的“重资产持有”模式转向“轻资产运营+资本市场融资”模式，利用REITs平台实现资金的循环利用，打通不动产“投融管退”的全生命周期循环，构建可持续的商业模式。然而，REITs对公募基金管理能力和原始权益人/运营机构的管理能力也提出较高要求。公募REITs要求底层资产具备稳定的现金流与清晰的产权结构，倒逼房企必须建立专业化的运营团队，提升资产管理效率。

展望“十五五”时期，不动产REITs将成为连接房地产与资本市场的桥梁。随着公募REITs二级市场流动性的进一步增强和投资门槛的优化，不动产将演变为一种兼具收益性与流动性的主流资产类别。不动产REITs的破局，正引领中国房地产行业走向一个更加稳健、透明与专业化的轻资产运营新时代。



“好房子”重塑市场预期，居住品质从“有没有”向“好不好”升级

房地产行业正经历一场从“总量增长”向“品质提升”的系统性变革，其中“好房子”建设被确立为重塑市场预期的核心抓手。2025年3月，政府工作报告明确提出要“适应人民群众高质量居住需要，完善标准规范，推动建设安全、舒适、绿色、智慧的‘好房子’”。随后，2025年8月出台的《中共中央国务院关于推动城市高质量发展的意见》进一步明确了未来10-15年城市发展的“时间表”和“路线图”，正式将“好房子”与“好社区”建设提升至战略高度¹²¹。这标志着中国住宅建设已告别单纯解决“有没有”的阶段，全面步入追求“好不好”的高质量发展新纪元，倒逼房企必须从传统的粗放式开发转向精细化建造，从“卷规模”转向“卷品质”。

“好房子”的内涵呈现出新建与改造并重的双重特征。对于新建住房，2025年3月，住房和城乡建设部发布的《住宅项目规范》提高了住宅修建标准：住宅层高不低于3.0米、室内净高不低于2.6米，4层及以上住宅必须设置电梯，隔声性能、节能标准、无障碍设计等均大幅提升¹²²。对于存量住房，2026年1月，住房和城乡建设部发布《关于提升住房质量品质的意见》提出，到2030年老房子改造为“好房子”要取得明显进展¹²³。这意味着“好房子”不仅是新房的专属标签，存量住房同样可以通过改造达到“好房子”标准，形成新建与改造并重的质量提升路径。

然而，“好房子”标准的全面落地也对房企的综合实力提出了严峻挑战。在新建项目中，更高的技术规范如层高提升、电梯配置以及智能系统的引入，不可避免地增加了单位建造成本，考验着房企在成本管理与品质保障之间的平衡能力，以及供应链的深度整合能力。更深层的变革在于商业模式的重构，房企需要建立从BIM（建筑信息模型）辅助设计、材料供应链管理到施工全流程品控的标准化、可追溯机制。特别是在老旧小区改造方面，更是一场社会治理能力的考验。房企必须从传统的“建设商”转型为“服务商”，通过与政府、居民及第三方机构的深度协同，提供涵盖设计咨询、改造施工、物业提升及小区运营的全链条服务，从而在城市更新的蓝海市场中挖掘长期价值。

展望“十五五”时期，房地产行业将完成从“产品为王”到“品质与服务并重”的转变。随着“好房子”标准体系的不断完善与落地，住宅将不再是单一的物理空间，而是承载绿色健康、智慧便捷与人文关怀的综合生活载体。对于房企而言，能够精准洞察居住需求升级、深度融合数字化建造技术、并具备全生命周期资产运营能力的先行者，才能在高质量发展的新周期中脱颖而出。这种转型不仅将激发城市存量资产的新动能，更将推动房地产行业回归民生本源，成为支撑人民群众对美好生活向往的坚实基础。

121. 中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见，中国政府网，2025年8月28日，https://www.gov.cn/zhengce/202508/content_7038144.htm

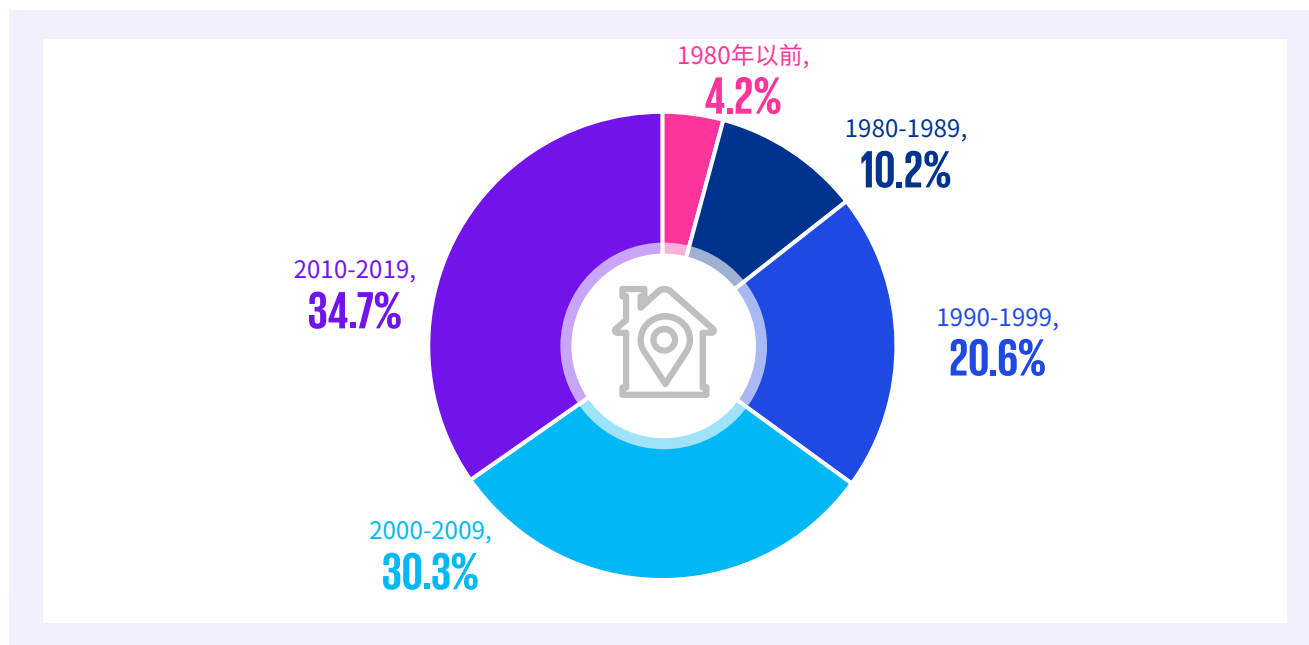
122. 住房和城乡建设部关于发布国家标准《住宅项目规范》的公告，中国政府网，2025年3月13日，https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202504/content_7016620.htm

123. 住房和城乡建设部发布《关于提升住房品质的意见》，住房和城乡建设部，2026年1月5日，https://www.mohurd.gov.cn/xinwen/gzdt/art/2026/art_b2d3579401904031b6330ae291901af5.html

建立房屋全生命周期管理制度，住房维护开启新蓝海

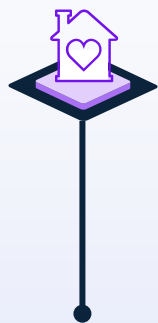
目前，我国已成为世界上既有房屋最多、房屋建成年代较为集中的国家。根据统计局第七次全国人口普查数据，2000年以前建成的住房占比为35%，2000-2009年建成的住房占比30.3%（图 25）。住建部数据显示，预计到2040年前后，近80%的房屋将进入设计使用年限的中后期¹²⁴。随着这些住房进入使用年限的中后期，对房屋体检、维修和保险等的需求大幅增加。

图 25 第七次人口普查数据我国住房建成年代分布



数据来源：统计局，毕马威分析

“十五五”规划提出“建立房屋全生命周期安全管理制度”，标志着住房管理理念发生根本性转变——从传统的聚焦建设环节，全面延伸至涵盖设计、建造、交易、使用、维护、改造、拆除的全生命周期管理体系。这一制度要求建立房屋“身份证”制度，完善房屋体检、养老金、保险等配套机制，明确各方责任主体，形成从源头预防到末端处置的闭环管理体系。



一是房屋安全体检从被动应急向主动预防转变。房屋安全体检是全生命周期管理的基础环节，其核心在于将安全管理前置化、常态化。2024年，全国已有22个城市启动房屋全生命周期安全管理制度试点，房屋安全体检作为重要抓手被纳入制度框架。中国正在逐步构建系统化的房屋体检体系，江苏等地率先开展实践探索。例如，江苏省南通市要求对建成超过25年的人员密集场所房屋，每5年进行一次体检；建成超过25年的城镇住宅，每10年进行一次体检¹²⁵。房屋体检制度的实行将催生庞大的检测服务市场。更重要的是，房屋体检制度的常态化将形成持续性需求，检测机构、技术服务商、数据平台运营商等都将从中受益。

124. 探索房屋“养老”，22个城市开展试点，中新网，2024年8月28日，<https://www.chinanews.com.cn/gn/2024/08-28/10275679.shtml>

125. 如何让老房安全又宜居 多地持续推进房屋体检制度落地，中新网，2026年2月3日，<https://www.chinanews.com/cj/2026/02-03/10564404.shtml>



二是多元筹资机制破解房屋养老金资金难题。房屋养老金制度是全生命周期管理的资金保障，核心在于建立政府主导的公共账户，通过多元渠道筹集资金用于房屋体检、维修、保险等支出。房屋养老金资金来源呈现多元化趋势，新建商品房在销售时预提维修资金，存量房通过业主缴纳、财政补贴、社会捐赠等方式筹集。国际经验方面，新加坡组屋模式被视为解决当代住房问题的典范，组屋的维修与翻新由政府主导、市场实施、居民监督，组屋业主按月缴纳维修基金，由政府统一管理并专项用于大修改造与设施更新¹²⁶。我国可在借鉴国际经验基础上，结合国情建立适合自身的房屋养老金管理模式，通过制度设计实现资金的可持续积累与高效使用。



三是房屋保险是市场化风险分散机制的关键一环。房屋保险是全生命周期管理的市场化补充机制，通过引入专业保险机构参与风险评估与承担，形成政府监管、市场运作、多方共担的风险分散体系。国际上，房屋质量保险制度已在法国、日本等国成熟运行并取得显著成效。法国强制实施建筑十年责任保险，要求建造者为10年内建筑物主体部分的质量保证购买责任保险；美国房屋财产保险包括基本险、扩充险、全保险、租客险等八种不同类型，分别针对不同的住房类型和理赔范围，业主能够根据自己房屋情况申请不同的房屋保险，投保率达95%以上¹²⁷。这些制度通过引入保险机构的专业评估与风险定价能力，既有效保护了购房者的合法权益，也倒逼开发商从源头提升建造质量。

我国的房屋保险制度目前正处于探索起步阶段。住房和城乡建设部正在积极推动建立房屋质量安全保险、物业管理责任保险等创新险种，通过市场化手段实现风险分散与责任明晰。随着房屋全生命周期管理制度的逐步落地实施，一个涵盖检测、维护、保险、资金管理等多个细分领域的住房维护产业生态正在形成。这不仅为房地产行业转型升级提供了新动能，更将对提升居民居住品质、保障城市安全运行产生深远影响。



126. 房屋养老金的国际经验：新加坡视角，财新网，2024年9月18日，<https://opinion.caixin.com/2024-09-18/102237495.html>

127. 全生命周期“房屋养老”机制研究：境外经验及启示，国研网，2024年1月12日，<http://dbase.gslib.com.cn:8000/DRCNet.Mirror.Documents.Web/docview.aspx?DocID=7344931&leafID=23253>

科技与地产融合边界拓宽，重塑产业底座与激发增长新动能

随着地产行业告别传统的“规模驱动”时代，转向“科技溢价”与“运营精细化”的新周期，科技与地产的融合边界不再局限于简单的智能家居或线上营销，而是向建筑全生命周期的数字化、零碳能源管理以及空间智慧化运营等深层领域全景拓宽。这种融合不仅是技术工具的植入，更是一场关于资产价值定义、商业模式重构与产业生态升级的变革，正在为地产行业注入强大的新质生产力。

这种融合的首要驱动力源于“人工智能+建筑”的深度集成。依托全面成熟的行业大模型，房地产开发已进入全流程数智化阶段。在设计与施工端，生成式AI与BIM（建筑信息模型）的深度融合，使得复杂建筑方案的设计周期缩短，并通过对施工现场无人机巡检与机器人协作的精准调度，显著降低了物料损耗与安全隐患。例如，某地产企业打造的AI平台已实现建筑设计、开发与运营的全流程AI覆盖，该平台使设计方案初期时间缩短60%，并辅助滞销项目去化周期缩短15-20%¹²⁸。更重要的是，数字化不再仅仅停留在交付层面，而是通过数字孪生技术，将物理空间的实时状态映射至云端，使基础设施具备了“可感知”与“自我调节”的智慧属性，为后续的资产增值提供了数据底座。

同时，在绿色低碳战略的牵引下，科技与地产的融合在能源领域开辟了新赛道。随着绿色建筑标准的实施，新型薄膜太阳能电池、相变储能材料以及智慧能源管理系统（EMS）被嵌入建筑，地产开发商的角色正向“能源运营商”转型。例如，山东某零碳建筑除了采用光伏发电外，还通过梯次储能电池以及新能源汽车放电，实现100%绿能替代，并且大楼底部的电池每天进行一充一放，不仅可以将光伏玻璃幕墙产生的多余电量存储在其中，在深谷时段，电网内大量无法消耗的清洁能源也可以以每度0.22元的低价进行存储，供用电高峰期或雨天阴天使用，有效调整用电负荷¹²⁹。这种深度的科技嵌入，不仅响应了“双碳”政策，更直接提升了资产在绿色金融市场的评级，降低企业的融资成本。

科技与空间的融合正在重构地产的运营逻辑，将居住空间转化为服务流量池。智慧养老、分布式办公等科技场景深度嵌入住宅与商办项目，实现了从“卖房子”到“卖运营”的跨越。通过物联网对空间使用率的毫秒级监控，资产管理人能够动态调整经营策略，提升租金溢价。这种科技驱动的精细化运营，不仅提升了用户体验，更在行业利润率收窄的大背景下，通过增值服务为开发商创造了可持续的非开发收益，成为激发产业发展新动能的引擎。

然而，技术突破的速度远超企业组织能力的进化速度，行业仍面临“清晰未来”与“模糊现在”的双重现实。毕马威报告显示，AI在不动产领域大多仍处于“叫好不叫座”状态，技术落地面临数据孤岛、标准缺失、人才短缺等挑战¹³⁰。“十五五”规划将“数字中国”建设推向新高度，明确提出加快构建房地产发展新模式，为行业数字化转型提供了政策窗口期。展望未来，科技与地产的融合将从“技术嵌入”向“范式重构”深化，那些能够将数字技术内化为组织能力、将数据资产转化为竞争优势的企业，将在新一轮产业洗牌中占据先机。

128. 《2025 房地产行业 AI 应用发展报告》，新浪财经，2025年9月19日，
<https://finance.sina.com.cn/stock/estate/sd/2025-09-19/doc-infqzqqi7878259.shtml>

129. 零碳建筑、零碳园区遍地开花 多角度透视零碳带来新变化，央视网，2025年8月24日，
<https://news.cctv.com/2025/08/24/ARTIj92dUEYv1lscS9Bz9DRx250824.shtml>

130. 毕马威发布2025“领先不动产科技50”榜单：AI驱动不动产行业迈向新智未来，毕马威网站，
 2025年12月17日，<https://kpmg.com/cn/zh/media/press-releases/2025/12/proptech-50.html>

10

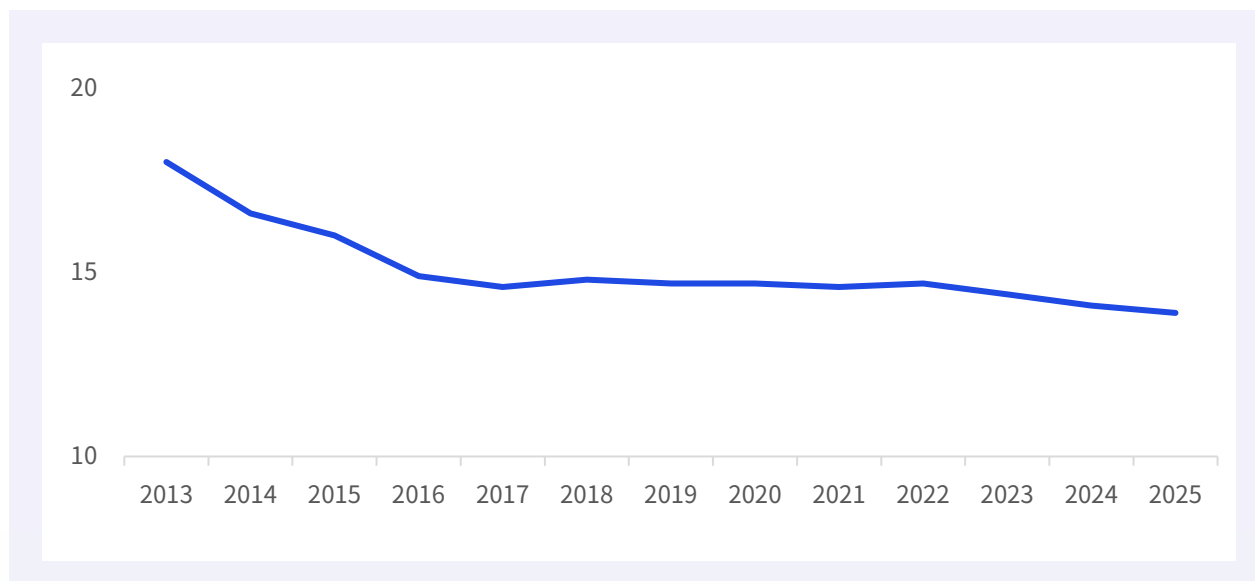
交通

“十五五”规划提出“完善现代化综合交通运输体系”，将其作为交通运输高质量发展的主攻方向。进入2026年，随着“十五五”规划的全面推行，中国交通运输业正经历从“规模扩张”向“提质增效”的战略转变。在“完善现代化综合交通运输体系”的总方针下，交通行业正通过数智化转型、空间立体拓展及全球布局，重塑国家经济发展的“大动脉”。

运输结构向多式联运转变和物流新模式加速发展，共促物流成本下降

在“十五五”规划的宏伟蓝图中，交通物流的战略地位被提升至支撑实体经济高质量发展的核心高度。当前，中国物流业正处于从“规模扩张”向“系统降本”转化的深水区。尽管我国社会物流总费用占GDP的比重下降，2025年底降至13.9%（图 26），但与发达经济体相比，依然存在结构失衡与衔接效率低下的痛点。为此，“十五五”规划明确将完善现代化综合交通运输体系作为主攻方向，通过深层次的结构性重塑，挖掘物流领域的利润源。

图 26 2013-2025年我国社会物流总费用占GDP比重，%



数据来源： ，毕马威分析

这种重塑首先体现在运输结构的深度优化方面。长期以来，我国货运高度依赖公路，尽管其灵活便利，但在长距离大宗物资运输中，高能耗与高成本的弊端日益显现。“公转铁”与“公转水”并非简单的工具替代，而是基础设施空间的精准匹配。通过打通铁路专用线进港口、进园区的“最后一公里”，构建高标准综合货运枢纽，使得不同运输方式能实现物理空间的无缝衔接。例如，“水铁联运”“公铁联运”“海空联运”等的组合模式，能够比纯公路运输降低约20%—30%的综合成本，显著提升运输效能¹³¹。

131. 多式联运如何“联”出高效，腾讯网，2025年8月27日， <https://news.qq.com/rain/a/20250827A05DFF00>



然而，硬件连通仅是基础，规则的软联通才是降本增效的关键。针对跨运输方式中存在的重复装卸、标准不一等隐性成本，“十五五”期间国家将全面推行“一单制”与“一箱制”。“一单制”通过数字化手段实现一份提单贯通全流程，大幅压减单证流转时间；“一箱制”则推动集装箱标准化，确保中途不换箱、不拆箱。这种利用现代信息技术进行的流程再造，从体制机制上消解了物流损耗。与此同时，数智化驱动的网络货运与即时配送模式正在发生改变。依托大数据算法与通信技术，物流网络进化为一套智慧感知系统，实现货源与车流的毫秒级匹配，这种精准调度预计将使货车空驶率下降，极大减少了无效行驶里程。

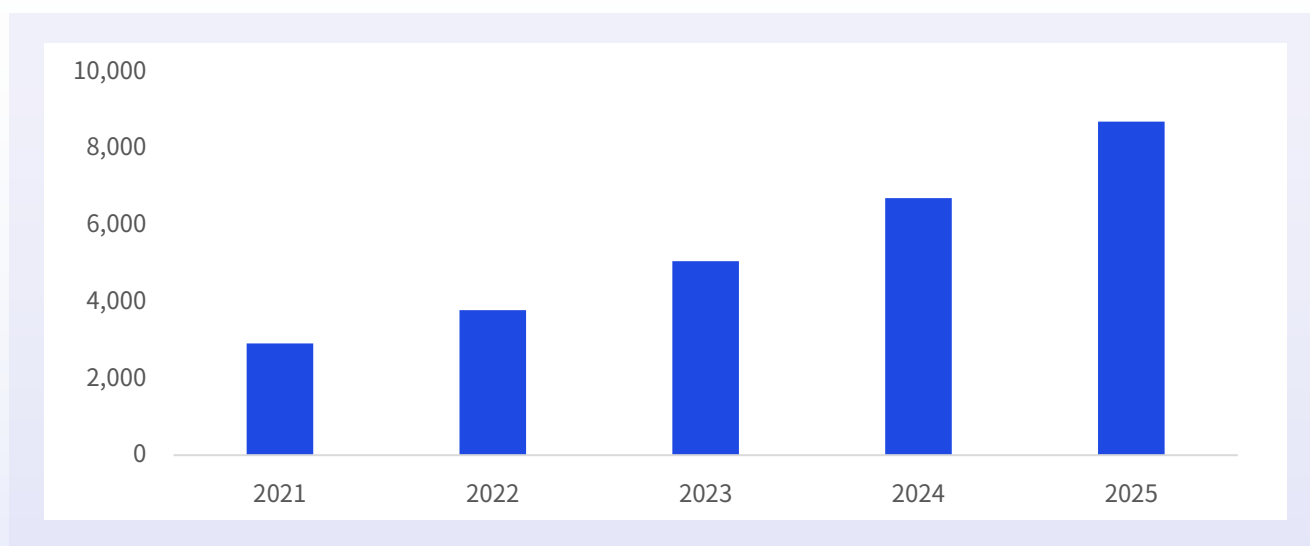
最终，物流成本的系统性下降将转化为中国制造的全球竞争力。省下的每一分物流费用都将成为制造业的利润空间，增强供应链在国际波动中的韧性。同时，这种重塑具有极强的绿色属性，铁路货运的能耗与碳排放强度远低于公路，通过大规模结构调整，交通运输行业将在“双碳”目标下实现绿色转型。

低空经济开拓万亿蓝海，交通形态从平面路网向立体空域全景跃迁

随着近年来低空经济政策相继出台，国家层面通过政府工作报告和“十五五”规划等持续强化低空经济的战略定位，部门层面通过金融、产业等多领域政策协同支持低空经济，我国低空经济政策规划体系已从前期以方向性引导为主，转向以制度构建和明确路径为重点的系统推进阶段。这一系列政策支持为低空经济的健康发展奠定基础。2025年以来，低空经济从概念和局部试点，逐步走向规模化应用。

低空经济不仅被赋予了新质生产力重要引擎的使命，更通过对低空资源的深度开发，将原本闲置的蓝天转化为流动的生产要素。在政策与技术的双重驱动下，低空经济规模在2025年达到8,691.7亿元后（图 27），2030年将达到2万亿元市场，成为继新能源汽车之后，重塑区域经济地理格局的又一现象级支柱产业¹³²。

图 27 2021-2025年我国低空经济规模，亿元



数据来源：CCID，毕马威分析

132. 多轮驱动发力，1.5万亿元！低空经济增长强劲 向“规模化落地”跨越，央视网，2025年11月23日，<https://news.cctv.com/2025/11/23/ARTImaiSolmbUBR5arGH8e6Q251123.shtml>

无人机制造引领产业升级，核心技术突破驱动链条协同。无人驾驶低空航空器制造作为低空制造业的核心板块，2025年在产业规模、创新密度与迭代速度上持续领跑。该领域通过企业集群扩容、型号谱系拓展及运行适配性强化，为低空经济从试点探索迈向常态化运营提供了核心装备支撑。其中，电动垂直起降飞行器（eVTOL）凭借其技术前瞻性与产业牵引力，成为驱动行业升级的关键方向。这一领域爆发的核心驱动力源于eVTOL技术突破与适航落地，多款国产飞行器相继获得型号合格证，推动了全产业链的连锁反应。从高能量密度的航空动力电池到高强度碳纤维复合材料，再到具备多冗余度的自动驾驶飞控系统，核心技术的演进带动了上游制造端的升级。与此同时，城市中密集出现的“垂直起降场”（Vertiport）集成了无线快充与自动换电功能，构成了低空交通稳固的能源基石，支撑起从“末端物流”到“空中通勤”的立体化延伸。

运营规模化提速，应用场景多元拓展。低空运营进入由试点探索向规模化拓展的重要阶段。数据显示，2025年，传统通用航空完成飞行121.8万小时，累计飞行4,530万小时，同比增长近70%¹³³。当前，无人机常用的场景主要是农林作业、能源与基础设施巡检、资源调查等低空生产作业，以及城市治理、应急救援、公共安全保障等低空公共服务。低空经济的应用场景不断丰富，正在向低空物流运输、货运航线运行、低空旅游、航空运动等商业运营拓展。例如，在粤港澳大湾区等核心城市群，无人机配送通过低空航道将医疗检验样本送检及云仓药品配送的运输距离缩短44%，平均配送时效提升60%¹³⁴。2025年1至9月，空中游览业态共飞行26.3万架次，接待观光乘客67.2万人次，分布同比增长23.0%和27.7%，亮眼的数据印证了低空旅游新业态的活力。

展望“十五五”时期，在政策体系完善与技术突破协同推进下，低空经济将进入规模化发展的黄金时代。作为三维空间资源开发利用的重要路径，低空经济不仅通过构建立体交通网络提升综合运输效率，更以产业链联动效应驱动新材料、电子信息与人工智能的技术融合，成为现代化综合交通运输体系中创新驱动的重要增长点。



133. 《低空经济发展报告》，中国信息协会低空经济分会，2026年1月24日，<https://www3.xinhuanet.com/info/20260124/fa618b73c70d4a35b9c64bdc8412984f/c.html>

134. 配送时效提升60%！广州开启应急医疗物资“低空速配”，南方日报，2025年01月10日，<https://www.nfnews.com/content/46NBLOPO6m.html>



存量设施数智化改造加速，基础设施从“可用”升级为“可感知”“可对话”

在“十五五”规划中，我国交通建设重心已实现战略性转移，从过去大规模的“硬资产铺摊子”转向对既有存量资产的“数智化提质增效”。2025年9月发布的《关于“人工智能+交通运输”的实施意见》提出，到2027年，人工智能在交通运输行业典型场景广泛应用；到2030年，人工智能将深度融入交通行业，总体水平居世界前列¹³⁵。这意味着未来五年，超过500万公里的公路与16万公里的铁路将迎来深度数智化赋能。这一变革的核心理念是通过数字技术赋能传统基础设施，依托物联网传感器、BIM与数字孪生平台、人工智能算法等技术集成，实现基础设施从被动承载到主动“感知”“对话”转变，推动其从静态物理结构升级为具备环境感知、智能决策与用户交互能力的智能系统。

存量设施数智化改造体现在基础设施的“感知”与“对话”能力上，并以此系统性提升道路交通安全、效率。“感知”是让此前沉默的交通基础设施真正拥有“眼睛”，本质是将物理世界的交通状态实时映射为可计算、可响应的数字信号。以上海G15嘉浏智慧高速公路改造为例，改造时在高速公路沿线布设了沉降计、应变计、分布式光纤等物联网传感设备，基于感知元件获取实时数据形成完整的数据链路，实现路域环境、交通轴载、道路性能、湿滑状态的全息主动感知，形成实时数据链路，进而通过主动监测路面形变、车辆荷载及环境变化，系统可提前预判风险并动态优化管理策略。与改造前相比，该路段突发事件识别率提升14%，应急响应效率超出行业标准33%，处置耗时缩减28%¹³⁶。

这一感知能力进一步延伸为交通基础设施的“对话”能力。“对话”则是让基础设施进一步拥有“大脑”——能理解指令、主动反馈、协同决策，核心载体是“1+N+X”综合交通运输大模型体系，以一个基础大模型为底座，叠加覆盖公路、铁路、航运、民航、邮政的专用模型，实现跨运输方式的互联互通与智能调度。例如，南京多家企业共同开发并上线“南京交通态势全天候通行监测服务系统”，该系统在节假日等大客流时段，智能预判流量超负荷风险，自动启动分级动态调控机制；借助导航App，向即将驶入拥堵路段的车辆推送绕行建议；对已趋饱和的路段，灵活实施入口匝道控制，并依据预案启用应急车道。该系统运行后，全市高速整体拥堵指数同比降低8.6%¹³⁷。

更具前瞻性的是，存量设施的数字化正与能源互联网深度融合。利用高速公路边坡和服务区屋顶部署的光伏发电系统，正构建起“路、能、储”一体化的绿色微网，使交通设施从耗能大户转型为分布式能源的供给方。到“十五五”末期，预计基础设施将演变为能够根据需求自我调节、与用户动态互动、甚至具备一定自我修复能力的有机体。这不仅是技术的堆砌，更是管理范式的根本重塑，为实现“人享其行、物畅其流”的高质量交通愿景提供了坚实的数字底座。

135. 关于“人工智能+交通运输”的实施意见，交通运输部，2025年9月26日，https://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/kjs/202509/t20250925_4177256.html

136. 具备“感知能力”，运维更“人性化”，上海智慧高速公路提升交通能级，东方财富网，2025年7月24日，<https://finance.eastmoney.com/a/202507243466617147.html>

137. AI赋能，交通“大动脉”更聪明，新华日报，2026年2月11日，https://xh.xhby.net/pc/con/202602/11/content_1529823.html

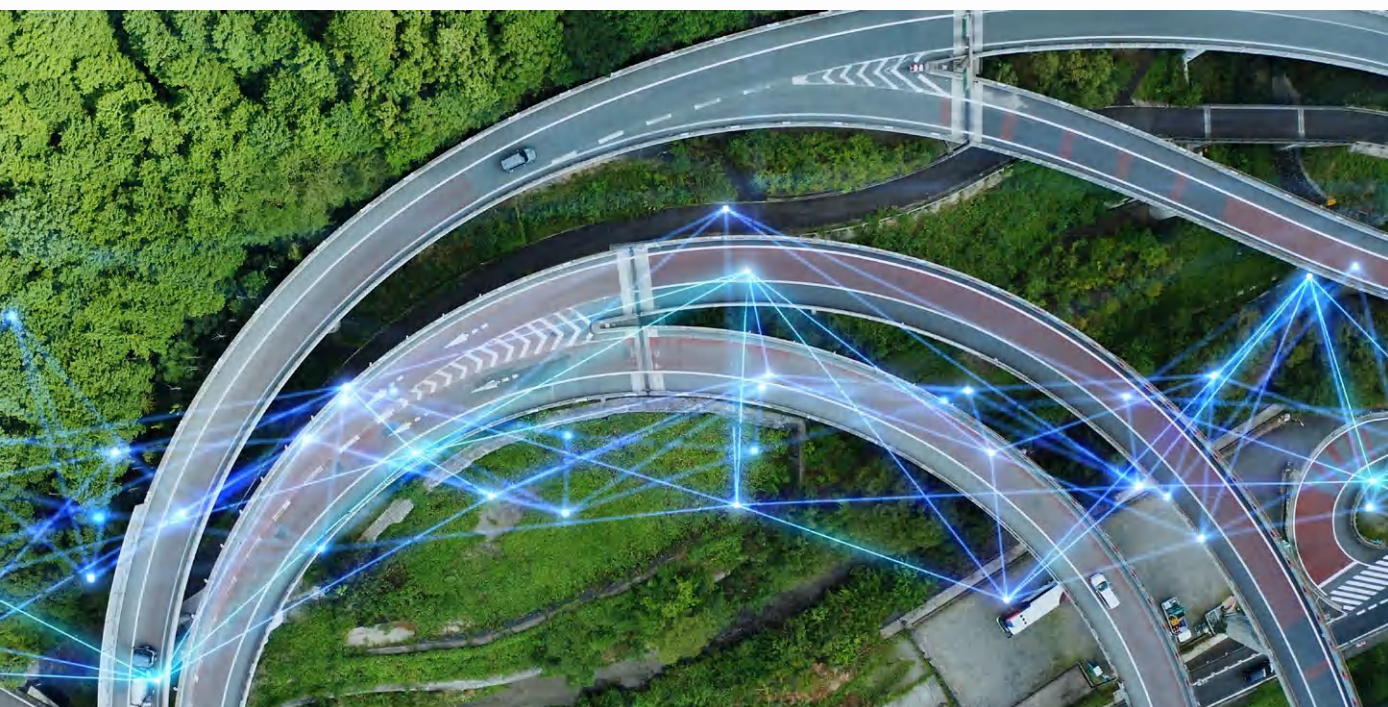
多元化运输体系韧性增强，物流网络向构建全球安全保障格局转变

在“十五五”规划的宏图大略中，“健全多元化、韧性强的国际运输通道体系，推动跨境交通基础设施互联互通”被提升至国家安全的战略高度。这一表述是首次在五年规划中出现，深刻反映了在当前地缘政治波动加剧、贸易保护主义抬头以及全球供应链重构背景下，我国对于构建自主可控、安全可靠物流底座的迫切需求。长期以来，我国对外贸易对单一海运路径的路径依赖，在面对地缘政治冲突或突发性全球公共事件时，显现出一定的脆弱性。因此，构建多路径、跨区域、海陆空网协同的国际运输大通道，不仅是物流效率的追求，更是对产业链供应链安全防御体系的战略加固。

这种韧性体系的构建，首先体现在陆路与海路“双轮驱动”方面。通过持续强化中欧班列的高质量运营，中国正赋予亚欧大陆桥更强的承载力和稳定性，使其成为连接欧亚大陆的战略“主动脉”。与此同时，西部陆海新通道的加速建设，打破了传统物资出海的地理局限，实现了中西部地区与东盟国家的深度链接。这种海陆兼备、内外联动的布局，极大地降低了对个别传统海运咽喉要道的过度依赖，增强了国家在极端情况下保障能源、矿产及关键零部件运输通道畅通的抗风险能力。

更深层次的韧性，源于多元化运输体系与“一带一路”倡议及RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）的深度耦合。随着中国企业从“产品出海”向“产业链出海”转型，安全可靠的全球物流网络已不再是简单的辅助工具，而是企业竞争力的战略延伸。通过在国际物流关键节点布局海外分拨中心、港口场站及“丝路电商”枢纽，我国正在构建一套全球协同的物流保障格局。这种自主可控能力的提升，特别是国际航空货运与特种航运力量的壮大，确保了高价值、高时效、敏感物资在复杂国际环境下的精准投送，为我国企业深度参与全球产业分工提供了强有力的物流背书。

到“十五五”末期，一个多维度支撑、多路径选择的国际运输网络有望全面形成。这套交通体系不仅服务于跨境电商的疾速流转，助力国际贸易的稳健增长，更在维护国家经济安全与能源供给稳定性中起到重要的支撑作用。





联系我们



江立勤

客户与业务发展主管合伙人

毕马威中国

☎ +86 (10) 85087077

✉ michael.jiang@kpmg.com



蔡伟

经济研究院院长

毕马威中国研究院

☎ +86 (21) 22123687

✉ gary.cai@kpmg.com

报告主创和设计团队：

毕马威中国研究院：

王薇，马曼，程苑芬，陆晓彤，刘一凡

毕马威中国市场部设计师：

王嘉仪



行业主管合伙人

● 金融

张楚东

毕马威亚太区及中国金融业主管合伙人

tony.cheung@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 2705

● 银行

史剑

银行业联席主管合伙人

sam.shi@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 7112

宋家宁

银行业联席主管合伙人

jianing.n.song@kpmg.com

电话 / Tel: +852 2978 8101

● 资产管理

王国蓓

资产管理联席主管合伙人

abby.wang@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 2428

徐明慧

资产管理联席主管合伙人

vivian.chui@kpmg.com

电话 / Tel: +852 2978 8128

● 保险

李乐文

保险业联席主管合伙人

walkman.lee@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 7043

鲍励德

毕马威亚太区保险业主管合伙人

毕马威中国保险业联席主管合伙人

erik.bleekrode@kpmg.com

电话 / Tel: +852 2826 7218

● 私募股权

黄晓悦

私募股权联席主管合伙人

priscilla.huang@kpmg.com

电话 / Tel: +852 2140 2330

吴福昌

私募股权联席主管合伙人

louis.ng@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 7096

● 零售及消费品

林启华

零售及消费品行业主管合伙人

raymond.lam@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (20) 3813 8388

● 能源及天然资源

蔡忠铨

毕马威亚太区及中国能源及天然资源行业

主管合伙人

alex.choi@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 5502

● 工业制造及汽车

徐侃瓴

工业制造及汽车行业主管合伙人

oliver.xu@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (25) 8691 2701

● 医疗健康

黎志贤

医疗健康行业主管合伙人

frankie.lai@kpmg.com

电话 / Tel: +8621 2212 2888

● 生命科学

于子龙

生命科学行业主管合伙人

cz.yu@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8553 3588

● 通信、媒体及科技与新经济

陈俭德

通信、媒体及科技与新经济行业主管合伙人

daniel.chan@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 2168

● 政府及公共事务

江立勤

客户及业务发展主管合伙人

michael.jiang@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 7077

● 地产与建筑

厉俊

地产与建筑行业主管合伙人

jacy.li@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 2366

● 交通运输

王洁

交通运输行业主管合伙人

tina.pj.wang@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (20) 3813 8207



渠道主管合伙人

● 资本市场

张京京

资本市场联席主管合伙人

jeanne.zhang@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 5602

李威信

资本市场联席主管合伙人

wilson.lee@kpmg.com

电话 / Tel: +852 2826 8092

● 私人和家族企业

杨嘉燕

私人和家族企业主管合伙人

karmen.yeung@kpmg.com

电话 / Tel: +852 2143 8818

● 国有企业

张晏生

国企服务主管合伙人

roger.zhang@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 5512

● 跨国企业

诺伯特·梅林

跨国企业联席主管合伙人

norbert.meyring@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 2707

韩睿盛

跨国企业联席主管合伙人

mark.harrison@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 3620

● 环境、社会和治理

沈莹

环境、社会和治理主管合伙人

daisy.shen@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 5819

● 全球中国业务发展中心

李瑶

毕马威全球中国业务发展中心（GCP）中国主管合伙人

lisa.l.li@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (10) 8508 5885

● 全球日本业务发展中心

林田弘德

毕马威全球日本业务发展中心（GJP）中国主管合伙人

hironori.hayashida@kpmg.com

电话 / Tel: +86 (21) 2212 2286

● 全球韩国业务发展中心

金准教

毕马威全球韩国业务发展中心（GKP）中国主管合伙人

[jk.kim@kpmg.com](mailto:j.k.kim@kpmg.com)

电话 / Tel: +86 (10) 8508 7042

关于毕马威中国

毕马威中国在全国三十一个城市设有办事机构，拥有合伙人及员工超过14,000名，分布在北京、长春、长沙、成都、重庆、大连、东莞、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、南通、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、太原、天津、武汉、无锡、厦门、西安、郑州、中国香港特别行政区和中国澳门特别行政区。在高效一体化管理模式下，各办事机构紧密协作，为客户提供持续高质量的服务。

毕马威中国的悠久历史可以追溯至一九四五年率先在中国香港特别行政区打入市场，随后于一九八三年在北京设立中国内地首家办事处，并逐步扩大业务网络，覆盖全国各地。一九九二年，毕马威成为中国内地首家获准开业的中外合作会计师事务所。二零一二年八月，毕马威成为四大国际会计师事务所中首家完成本土化转制的会计师事务所。时至今日，毕马威中国已持续深耕本土市场超过八十年，积累了丰富的行业经验，全面覆盖含金融业、能源业、制造业、国有企业、资本市场等在内共计二十一个行业及渠道。通过整合内外部资源，建立了行业专家集群，培养了大量专业人才，并就热点问题向客户提供独到的见解和定制化的建议。

毕马威中国凭借敏锐的市场洞察力和对服务质量的不懈追求，为客户提供全面的专业服务，包括审计及鉴证、税务和咨询等。我们的服务涵盖企业发展全生命周期各阶段关键节点，依托丰富的行业经验和精英团队，提供量身定制的卓越服务，帮助客户精准把握机遇、有效应对挑战，为企业的持续健康发展保驾护航。众多知名企业的长期合作充分证明了毕马威在中国市场的领先地位。这些合作关系不仅是对我们专业能力的认可，更是对我们价值创造能力的信任。

未来，我们将继续践行毕马威“诚、卓、创、和、益”的价值观，秉持诚信为本、追求卓越、积极创新的理念，为客户提供更优质、更高效的服务。无论面对复杂多变的商业环境，还是不断涌现的机遇与挑战，我们都将与企业携手并进、共同前行。毕马威中国也将积极构建以人为本、共融平等的文化环境，坚定锚定可持续发展目标，致力于推动经济社会发展、实现长久繁荣。

关于毕马威中国研究院

毕马威中国研究院专注于开展宏观、行业、区域和细分领域的深入研究。研究院集结了毕马威中国网络的研究力量，结合毕马威全球资源，以国际化视野，为经济和商业领域的研究课题提供深入分析和洞察。研究院将理论创新与实践创新相融合，确保研究成果具有理论深度和实践价值。依托数据挖掘与信息追踪的“双引擎”，研究院将持续追踪特定行业最新动态，包括宏观经济趋势、国家政策法规、行业领先企业和资本市场动态等，以公开出版物、专项课题等形式，为客户提供创新和具有前瞻性的解决方案。

研究院致力于与生态合作伙伴携手共谋成长。通过持续深化与国家、地方和企业研究机构的合作，积极参与创新、专业、高效的研发生态体系的建设，推动自身发展，并为合作伙伴的可持续发展提供全方位支撑。

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
<https://kpmg.com/cn/zh/about/office-locations.html>

本刊物所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2026 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

刊物编号：1770085957643

二零二六年三月印刷