

开局之年看大势②

# 新赛道升级 塑造发展新优势

证券日报记者 李乔宇

《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》明确提出,“培育壮大新兴产业和未来产业”“着力打造新兴支柱产业”“前瞻布局未来产业”。

在“十四五”圆满收官、“十五五”扬帆启航的关键节点上,以新兴产业和未来产业为代表的新赛道活力迸发。2025年,新兴产业在集群壮大、技术迭代的双重驱动下,市场机遇不断涌现;未来产业在实现技术突破向场景落地的跨越中,市场空间逐步显现。业内专家表示,新兴产业与未来产业均属于高天花板、高成长性的“长坡厚雪”赛道。展望“十五五”,随着技术深化落地,新兴产业集群将持续扩容,未来产业将逐步成长为新经济增长点。

## 市场空间持续释放

“十四五”期间,我国新兴产业加速发展并形成规模效应,一批万亿元级市场空间逐步显现。

2025年,我国商业航天产业已站在爆发前夜。朱雀三号遥一运载火箭发射入轨,揭开了我国可重复使用运载火箭密集首飞的序幕;卫星互联网星座部署提速;三大电信运营商陆续获卫星移动通信业务经营许可,卫星互联网应用场景加速渗透至个人用户市场,相关产业链不断延伸。

航空航天打开了新空间,低空经济则在民生领域开发更多机遇。全国首批载人类民用无人驾驶航空器运营合格证的颁发,标志着低空经济正式进入落地商用的载人时代;交通运输部发布23个低空交通运输应用场景典型案例,推动行业从概念验证转向场景化应用。

无论是翱翔天际的火箭、客机,还是穿梭低空的飞行器,其性能突破都离不开新材料的硬核支撑。朱雀三号遥一运载火箭应用了国内首创的高强度不锈钢/高性能激光焊接贮箱制造材料和工艺体系;国产大飞机C919开辟了我国航空制造业使用T800级碳纤维复合材料的先河。伴随下游需求全面释放,新材料产业市场空间有望持续拓展。

“十四五”期间,我国能源转型不仅跑出加速度,含绿量也持续提升。我国建成了全球规模最大的电力基础设施体系,

构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系,形成了全球最大、最完整的新能源产业链。2026年全国能源工作会议提出,将扎实推进能源绿色低碳转型。持续提高新能源供给比重,全年新增风电、太阳能发电装机2亿千瓦以上,有序推进重大水电项目建设,积极安全有序发展核电,加强化石能源清洁高效利用。

“十五五”规划建议提出,着力打造新兴支柱产业。实施产业创新工程,一体推进创新设施建设、技术研究和开发、产品迭代升级,加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展。完善产业生态,实施新技术新产品新场景大规模应用示范行动,加快新兴产业规模化发展。“对比2025年的《政府工作报告》,‘十五五’规划建议对新兴产业的提法从‘深入推进战略性新兴产业融合集群发展’变更为‘着力打造新兴支柱产业’。这种提法的变化,明确了新能源、新材料、航空航天、低空经济等产业需要发挥更重要的作用。”国研新经济研究院创始院长朱克力告诉记者,这透露出在“十五五”期间,新兴产业市场机遇将更加明确,细分赛道机遇将持续释放。

## 前瞻布局稳步推进

新兴产业已步入规模化发展阶段,未来产业也在加快布局。

“十四五”以来,我国在未来产业前沿领域进展迅速,在人工智能、量子信息、生物制造等一批未来产业关键领域取得突破。

以第六代移动通信(6G)为例,中国信通院明确表示,我国将在“十五五”期间重点开展6G标准研制与产业研发,预计在2030年左右启动6G商业应用,2035年实现规模化商用部署。“十四五”期间,6G与AI深度融合的趋势已成业界共识,通感一体、空地一体、空天地一体的核心发展方向逐步明晰,为“十五五”期间6G技术标准定型与产业规模化推进指明了路径。

作为未来产业的通信底座,6G低时延、高可靠、大带宽的特性有望进一步赋能具身智能与脑机接口产业的发展。“十四五”期间,得益于我国人工智能大模型、人形机器人制造等技术的进步,我国具身智能产业快速发展,运动控制和智能决策能力不断突破,为进一步走出实验室、走进大

众生活奠定了基础。

脑机接口在“十四五”期间稳步推进临床探索与技术攻坚,2025年国内科研团队在脊髓损伤康复、帕金森病辅助治疗等场景的试点取得关键进展,信号传输稳定性与生物相容性持续优化,逐步突破实验室应用局限。

此外,“十四五”期间,“祖冲之三号”量子计算原型机领跑全球,量子通信基础设施建设持续推进;生物制造产业规模稳步扩大,总规模达1.1万亿元,逐步发展成为新的经济增长点;中国聚变能源有限公司的挂牌成立,标志着我国在可控核聚变产业化进程中迈出了重要一步。

“十五五”规划建议提出,前瞻布局未来产业,探索多元技术路线、典型应用场景、可行商业模式、市场监管规则,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。专家表示,我国未来产业发展前景广阔,带动作用强,产业赋能能力强,将为我国高质量发展持续注入新动能。

“未来产业市场空间是具有颠覆性的,量子科技、核聚变能、6G等未来产业发展不会是简单的产值增加,而是创造全新的需求和经济形态。”赛智产业研究院数字化转型研究总监李铭岩认为,未来产业的核心特征在于前沿性和不确定性。当前,不确定性正在逐步减弱,部分未来产业的技术路径和应用场景初见轮廓,为下一步发展奠定了初步的市场认知和早期生态基础。

## 加强引导把握重点

尽管同属“长坡厚雪”赛道,但新兴产业与未来产业所处发展阶段的差异,决定了二者市场机遇的释放节奏不同。

朱克力表示,近年来,新兴产业陆续进入场景验证期,政策聚焦应用示范,低空经济、商业航天完成关键场景试点,形成可复制的商业模式。未来3年至4年内,产业可进入快速增长长期,垂直细分行业有望先后爆发,细分龙头崛起。到“十五五”时期末,新兴产业有望步入高质量发展期,国际竞争力持续增强,对经济增长贡献率稳步提高,催生更多新业态新模式。

相较之下,未来产业将在“十五五”前期进行进一步的技术及应用场景探索。有专家预计,到2030年,部分未来产业将走向成熟,成为新的经济增长点。

华泰证券股份有限公司通信行业首席

分析师王兴表示,新兴产业已步入规模化发展阶段,市场机遇确定性较强;未来产业当前尚处于产业化初期,需要企业加大研发投入,也需要相关部门加强政策引导和体制保障。

在李铭岩看来,未来产业的核心风险在于技术与商业的双重不确定性。一方面,部分未来产业发展方向清晰,技术验证却仍在持续;另一方面,未来产业商业模式仍然模糊,缺乏清晰的盈利逻辑,短期内难以形成可持续的商业闭环。此外,未来产业多处于资本密集、技术密集型领域,投资回报周期长,对资本耐力与风险承受能力提出更高要求。

在一级市场投资人、青年投资家俱乐部副理事长宋晓飞看来,未来产业这种技术与商业模式的不确定性是产业探索期的必然属性,并不会改变其作为优质投资赛道的本质。“十五五”期间,随着政策支持持续加码与技术突破加速,未来产业将迎来重要窗口期,多个细分领域也将迎来关键发展节点。

宋晓飞认为,把握行业趋势需聚焦两大核心:一是关注企业的核心技术储备厚度,二是考察企业主动对接应用场景、验证商业价值的实际进展。同时,市场需给予技术足够的迭代与验证时间,避免急功近利。此外,也应进一步完善风险分担机制,通过政策引导与资本协同,为未来产业的长期探索与稳健发展保驾护航。

立足“十五五”战略新起点,新兴产业与未来产业协同发力、双轮驱动,正以硬核实力激活发展新引擎。

“新兴产业和未来产业都具有赛道足够长、空间足够大的属性,都需要持续积累、滚雪球式发展。”李铭岩表示,政府部门应营造良好的创新生态,包括宽容失败的研发环境、敏捷透明的监管沙盒,以及支持长期资本形成的金融体系;企业应制定清晰的创新战略,既要敢闯敢试更要行稳致远,结合自身优势,在产业链中找到最具价值的环节深耕;投资人应将资金向核心技术研发、场景验证等长期价值环节倾斜,与产业发展周期同频共振。



2025全球工业互联网大会展览区展示的机器人。新华社记者 潘显龙摄

近年来,我国把发展新兴产业和未来产业摆在突出位置。从人工智能大模型到人形机器人,从航空航天到无人驾驶,我国“创新链+产业链”深度融合,规模效应和全产业链优势持续凸显。2025年前三季度,规模以上装备制造业、高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重分别达到35.9%、16.7%。“十四五”时期,累计培育形成60多个新兴产业领域国家先进制造业集群,创建23个国家自主创新示范区。在政策推动与市场驱动的共同作用下,我国新兴产业和未来产业规模持续壮大,正成为推动高质量发展、构建现代化产业体系的重要力量。

培育壮大新兴产业和未来产业,是把握科技革命与产业变革机遇、塑造发展新动能新优势的战略抉择。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出,“培育壮大新兴产业和未来产业”“着力打造新兴支柱产业”“前瞻布局未来产业”。这为“十五五”时期发展新兴产业和未来产业、构建现代化产业体系提供了行动指南。

机遇面前,更需要系统谋划、协同推进。

坚持创新驱动,应用牵引。当前,新兴产业和未来产业仍处于起步阶段,其自身具有突破性、创新性,但也兼具不确定性。其发展应坚持创新驱动与应用牵引双轮协同。创新驱动重在强化前沿技术突破与原始创新能力,推动未来科技产业化,催生全新的产业领域;应用牵引则以场景示范和市场拓展牵引技术升级,推动现有产业未来化。唯有坚持创新与应用相结合,才能有效加快科技成果转化向现实生产力转化,在全球产业发展新格局中占据主动。

加强生态协同,系统推进。新兴产业和未来产业的健康发展离不开多方支持,需要多资源共享。应汇聚政产学研用等资源,融合资本、人才、技术、数据等要素,打造创新链产业链资金链人才链深度融合的产业生态。立足不同区域要素禀赋,构建协同联动的未来产业发展格局,在科技要素密集地区,强化前沿技术策源,贯通从研发到产业化的全链条;在产业基础雄厚地区,推动产业链协同,打造创新型产业集群;在自然资源富集地区,引导发展未来能源、材料等特色产业。以企业为主体攻克核心技术,强化产业链协同与区域分工,完善产权保护、公平竞争等制度体系,深度融入全球创新网络,构建开放融合、高效协同的产业生态。

秉持开放合作,循序渐进。站在新一轮技术革命的十字路口,全球面临着共同的机遇与挑战。我们应主动参与全球未来产业分工和合作,深度融入全球创新网络。同时,也需尊重产业发展规律,统筹技术创新和伦理治理,营造包容审慎、安全可持续发展环境。通过把握新兴产业的发展与演进规律,深刻认识新时代、新技术、新变革下新兴产业和未来产业发展的新特点,识别产业发展中的障碍与瓶颈,通过制定有针对性的政策、展开全球范围的合作,推动产业健康发展。

本版编辑 孟飞 美编 夏祎  
来稿邮箱 jrbgzb@163.com

□ 本报记者 祝惠春 赵东宇

# 耐心资本陪伴产业成长

新兴产业正迎来政策支持与技术突破的双重驱动,其投资逻辑、估值体系与市场结构都在发生变化。如何从资本市场角度看待这些投资机会?如何通过投资为新兴产业发展注入活力?

当前,我国经济处于新旧动能转换的重要发展阶段,新兴产业正不断孕育新的经济增长点。投资能有效激发产业创新活力,并在此过程中捕捉价值、分享成长。业内人士普遍认为,新兴产业回报周期长、风险高,更加需要耐心资本的长期陪伴。

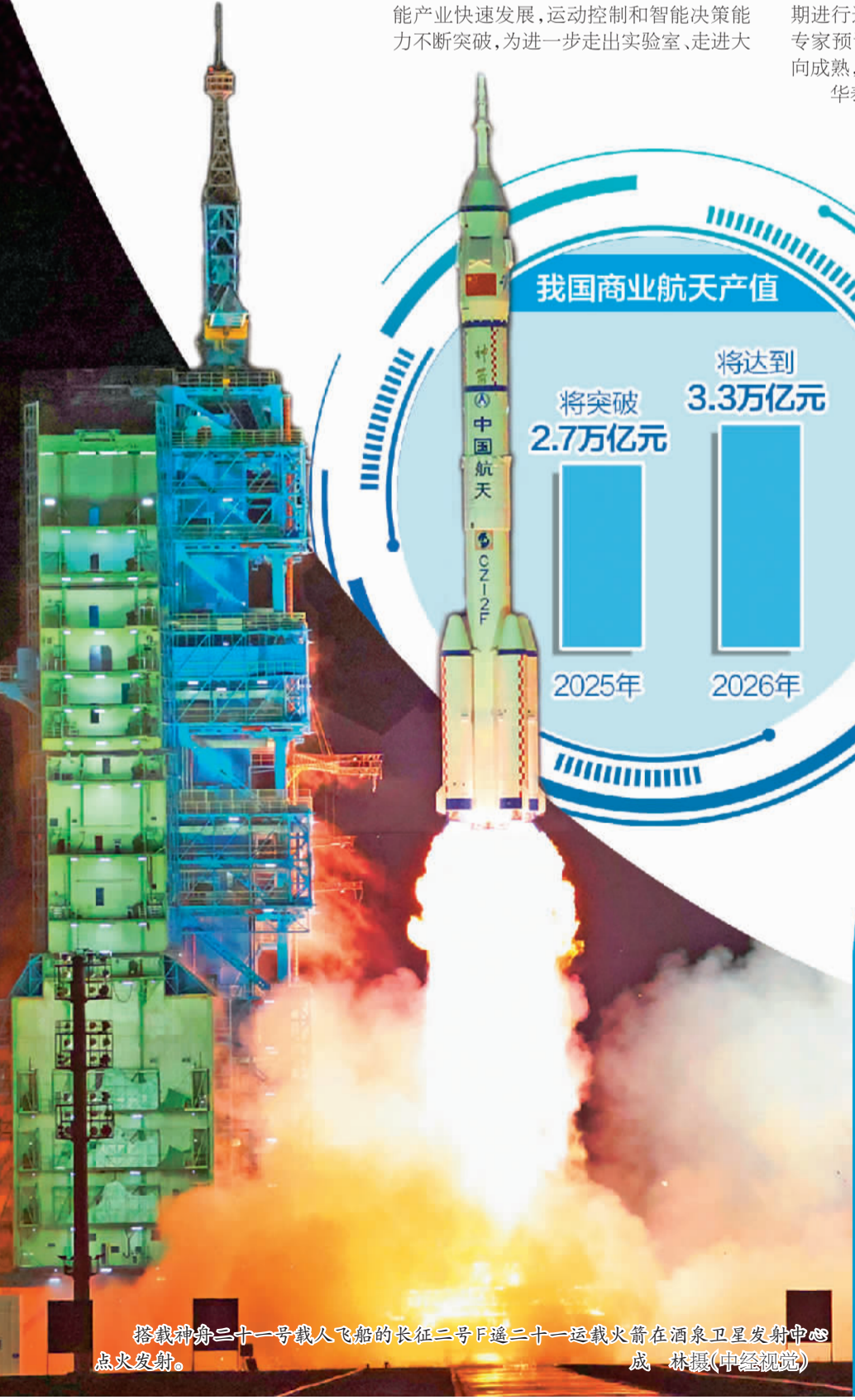
“为新兴产业提供全生命周期的资本支持,关键不在于单点发力,而在于构建一套与技术演进节奏相匹配的接力式资本体系,使资本真正做到引得进、投得准、退得出。”中国银河证券首席经济学家章俊说。

具体到不同阶段的投资重点,兴业证券首席经济学家王涵认为,在早期培育期,要大力完善私募股权与风险投资生态,鼓励设立政府引导基金,有效发挥国有资本的引领作用与风险分担功能,撬动更多社会长期资本投向具有核心技术的种子期、初创期企业,夯实创新根基;在快速成长期,以科创板聚焦“硬科技”、创业板服务成长型创新企业、北交所培育“专精特新”、科创债提供灵活债务融资的协同体系已初步形成;下一步,要深化资本市场改革,持续优化发行上市、再融资及并购重组机制,提升市场的包容性与服务的精准度,更好支持高成长性企业的发展。

“新赛道投资的核心,在于识别国家战略与产业演进下正在形成的中长期‘确定性方向’。”章俊表示,对机构投资者而言,应以政策信号和

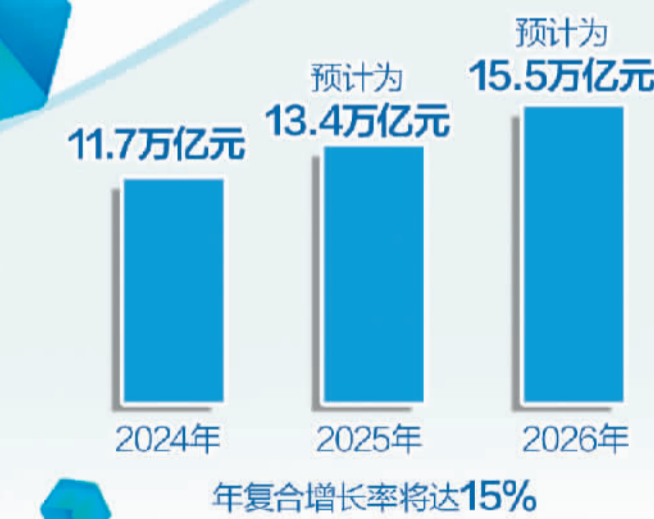
顶层规划为重要线索,重点关注国家战略中反复强调、资源持续投入的方向,判断哪些领域正从政策提出阶段走向落地兑现阶段。在此基础上,结合产业周期和企业竞争格局,筛选具备技术壁垒和扩展潜力的细分赛道。对非机构投资者而言,直接参与单一赛道或个股的研究成本和波动风险较高,更适合通过主题投资的指数型基金进行配置。指数化工具能够在一定程度上分散个体企业的不确定性,将投资重心放在赛道本身的长期成长逻辑上。

新兴产业投资前景广阔,但不可忽视的是,其中也蕴含着不确定性,伴随着一定的投资风险。王涵提醒广大投资者,在面对具体的投资机会时,需要从某一新兴产业的基本面出发,识别其成长路径、商业模式等,警惕短期估值风险,培育中长期投资视野。

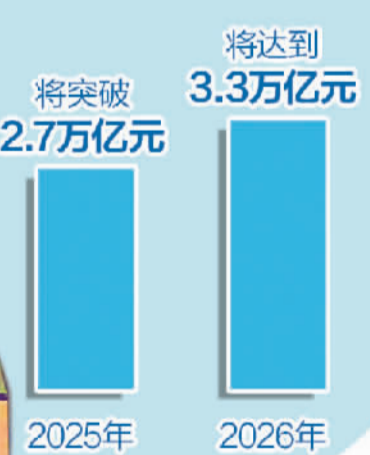


搭载神舟二十一号载人飞船的长征二号F遥二十一运载火箭在酒泉卫星发射中心点火发射。林摄(中经视觉)

## 我国未来产业产值规模



## 我国商业航天产值



## 投资者说