

制度型开放打造贸易新高地

——“十五五”时期的中国经济与资本市场系列报告之二

核心观点

- 中间品、资本品出口扩容是“十五五”货物贸易升级的主轴，出口链投资重心有望向产业链中上游转移，更加利好具备技术壁垒、客户绑定能力的企业。
- 高科技产品出口正转向新能源、装备制造和新型工业品，集成电路、半导体设备、生物医药等低占比、高空间赛道更值得关注。
- 跨境服务贸易、数字贸易和文化出海将成为主要增量，服务出海与制造出海联动利好跨境电商、国际物流、软件服务、工程设计、工业服务和互联网平台等方向。

摘要

“十五五”的开放与贸易政策锚点

全球贸易重组的大背景下，中国出口产业链展现出令人瞩目的韧性，中国在十五五规划中展现出了高瞻远瞩的战略定力与变革魄力，将超大规模市场和产能与全球南方的历史性崛起紧密绑定，以制度型开放打破由发达国家主导的单极化贸易流向。规划对贸易政策进行了全面升级，也将催生更加明确的结构性的机遇。

未来国际贸易的政策锚点包括：对接国际高标准经贸规则，促进规则标准相通相容；加快建设贸易强国，促进外贸提质增效，推动市场多元化，拓展中间品贸易，促进加工贸易提档升级；大力发展服务贸易，完善跨境服务贸易负面清单管理制度，放宽跨境交付、自然人移动等跨境服务限制。

重点利好领域与投资主线

服务贸易、数字贸易和贸易新业态被同时纳入主线，进口政策更加倾向于服务产业升级和供给优化；吸引外资重在引入高端要素和研发能力，对外投资重在优化全球产能布局。

开放与安全将在“十五五”时期同步强化，贸易网络的扩展正在与结算网络、融资网络同步推进。重点利好领域包括中间品、资本品出口扩容，新质生产力赋能高科技产品出口，跨境服务贸易、数字贸易、文化出海，中企深度出海新业态以及高端进口替代。

中间品既是中国出口中占比最高的部分，也是长期趋势最强的部分；资本品出口是近三年修复最明显的一类；中国高科技出口的边际变化，正在从传统消费电子转向新能源、装备制造和新型工业品。

宏观经济

黄文涛

huangwentao@csc.com.cn

010-56135177

SAC 编号:S1440510120015

SFC 编号:BEO134

刘天宇

liutianyu@csc.com.cn

010-56135236

SAC 编号:S1440524010003

发布日期：2026年06月11日

目录

一、“十五五”的开放与贸易政策锚点	1
（一）高标准国际经贸规则	1
（二）加快建设贸易强国	1
（三）服务贸易、数字贸易和新业态成为主要增量	1
（四）进口政策更突出供给升级功能	2
（五）双向投资与贸易一体化布局加快形成	2
（六）开放平台进入功能升级阶段	2
（七）安全维度抬升	3
重点利好领域与投资主线	3
（一）中间品、资本品出口扩容	4
（二）新质生产力赋能高科技产品出口	5
（三）跨境服务贸易、数字贸易、文化出海	9
（四）中企深度出海新业态	10
（五）高端进口替代	10
风险分析	14

图目录

图 1: 中国对外直接投资（OFDI）近年来高增（同比，%）	2
图 2: A 股出口链行业示意图	3
图 3: “十四五”期间出口产业链各版块走势	4
图 5: 高新技术产品出口持续增长(亿美元，%)	5
图 6: 中国主要科技产品出口额占全球出口比重(%)	6
图 7: 中国出口占全球比重走势：新能源与交通(%)	6
图 8: 中国出口占全球比重走势：信息科技与半导体（%）	7
图 9: 绿色贸易“新三样”持续高增	7
图 10: 中国出口占全球比重走势：生命科学与仪器（%）	8
图 11: 中国出口占全球比重走势：先进制造（%）	8
图 12: 代表性高科技产品：中国出口额与全球市场空间（2024 年）	8
图 13: 我国服务出口结构	9
图 14: 中国进口中的美国来源：金额波动，份额下行	11
图 15: 2018 贸易战影响最大进口产品（十亿美元）	12
图 16: 2025 贸易战影响最大进口产品（十亿美元）	12
图 17: 2025 相对 2018 产量倍数	12
图 18: 2025 重点高增产品产量同比（%）	13

一、“十五五”的开放与贸易政策锚点

《十五五规划纲要》指出，“坚持开放合作、互利共赢，稳步扩大制度型开放，建设更高水平开放型经济新体制，推动共建‘一带一路’高质量发展，拓展国际循环，以开放促改革促发展，倡导平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化，与世界各国共享机遇、共同发展。”

面对外部环境极端不确定性带来的严峻挑战，中国在十五五规划中展现出了高瞻远瞩的战略定力与变革魄力。中国清醒地认识到，在系统性地缘摩擦面前，退缩封闭或盲目顺从旧体系均非出路。中国将自身的超大规模市场和产能与全球南方的历史性崛起紧密绑定，以制度型开放打破由发达国家主导的单极化贸易流向。未来五年乃至更长时间，中国将继续为变乱交织的世界经济提供合作共赢的“中国方案”。

（一）高标准国际经贸规则

《十五五规划纲要》指出，“对接国际高标准经贸规则扩大开放，促进国内国际规则、规制、管理、标准相通相容，营造透明稳定可预期的制度环境。”

在单边主义和贸易保护主义盛行的今天，中国坚持将制度型开放作为抵御逆全球化逆流的中流砥柱。政府始终积极主动对接《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）和《数字经济伙伴关系协定》（DEPA）等国际高标准经贸规则，为跨国企业提供了稳定高效的平台。这种制度层面的确定性，成为当下动荡的全球局势下，我国独有的竞争优势。

制度型开放聚焦于规则、规制、管理和标准与国际高水平的深度接轨，这是破解深层次体制机制障碍、塑造国际竞争新优势的关键举措。自由贸易试验区与海南自由贸易港构成了这一战略的核心物理载体。截至“十四五”末期，全国 22 个自贸试验区覆盖了东西南北中，贡献了全国约五分之一的外商投资和进出口总额，累计形成 225 项制度创新成果并向全国复制推广。特别是海南自贸港在 2025 年底正式启动全岛封关运作后，全面落实“零关税、低税率”政策，并在数据跨境流动、增值电信业务、医疗教育等高标准经贸领域实现了外资准入的实质性放宽。

（二）加快建设贸易强国

《十五五规划纲要》指出，“加快建设贸易强国，促进外贸提质增效，推动进出口平衡发展。优化升级货物贸易，推动市场多元化，拓展中间品贸易，促进加工贸易提档升级。”

货物贸易政策更重视供应链型贸易能力。政策关切点在于中间品、资本品和加工链条在全球分工中的位置。

（三）服务贸易、数字贸易和新业态成为主要增量

《十五五规划纲要》指出，“大力发展服务贸易，完善跨境服务贸易负面清单管理制度，放宽跨境交付、自然人移动等跨境服务限制，鼓励服务出口，增强运输、旅行等服务国际竞

争力，……完善保税维修和再制造、新型离岸贸易等政策环境。”

服务贸易、数字贸易和贸易新业态被同时纳入主线。跨境服务贸易负面清单等制度安排意在为高附加值服务出口松绑。跨境电商等则对应企业出海的配套升级。表明服务贸易已进入产业扩容阶段。政策进一步放开限制，服务贸易自由化开始进入更实质的阶段。

（四）进口政策更突出供给升级功能

《十五五规划纲要》指出，“合理调整进口关税税率，修订鼓励进口技术、产品和服务目录，扩大国内急需的先进技术设备、优质农产品、生产性服务等进口。”

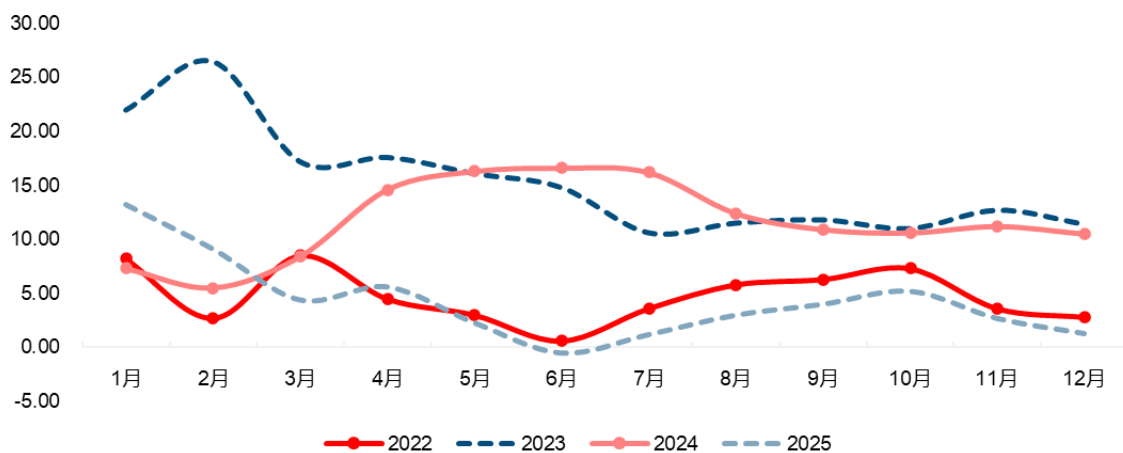
在“十五五”框架下，进口政策的功能定位更为清晰。其目标不只是平衡贸易，而是服务产业升级和供给优化。先进技术设备、生产性服务和优质农产品进口，有助于补足部分高端供给短板，提升国内供给质量，并通过竞争和示范效应推动产业升级。

（五）双向投资与贸易一体化布局加快形成

《十五五规划纲要》指出，“全面落实外资企业国民待遇，清理与外商投资法不符的文件法规，落实好‘准入又准营’。”并指出，要“有效实施对外投资管理，健全海外综合服务体系，促进贸易投资一体化，引导产业链供应链合理有序跨境布局。”

吸引外资重在引入高端要素和研发能力，对外投资重在优化全球产能布局。相应地，中企出海的核心模式也从产品出口、产能转移走向全球生产网络的科学布局。

图 1：中国对外直接投资（OFDI）近年来高增（同比，%）



数据来源：wind，中信建投证券

（六）开放平台进入功能升级阶段

《十五五规划纲要》指出，“实施自由贸易试验区提升战略，开展更大力度制度型开放试

验，提升创新引领发展能级。”“促进综合保税区转型升级，推进沿边重点开发开放试验区、产业协作园区、沿边临港产业园区和边（跨）境经济合作区等建设。”

海南自由贸易港、自贸试验区、综合保税区和沿边开放园区，在“十五五”时期将得到整体升级，不同区域的功能分工将得到进一步强化。

（七）安全维度抬升

《十五五规划纲要》指出，“强化贸易风险防控和摩擦应对，丰富贸易调整援助、贸易救济等政策工具，完善出口管制体系。”“维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，全面深入参与世界贸易组织改革，坚决反对保护主义、滥施关税等做法。高质量实施区域全面经济伙伴关系协定并推动扩员和审议进程，推动中国—东盟自贸区 3.0 版落地实施，积极推动加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定、数字经济伙伴关系协定。”

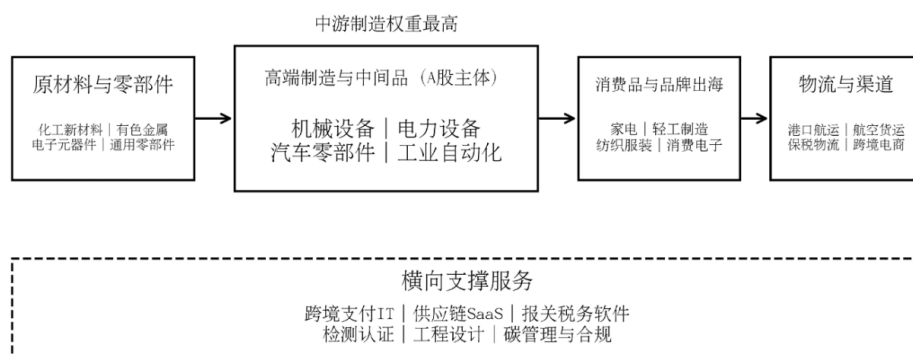
开放与安全将在“十五五”时期同步强化。一方面，要以多边和区域规则对接拓展外部市场空间；另一方面，要以贸易救济、出口管制和风险监测提升底线能力。通过依托金砖国家合作机制的历史性扩容、上合组织以及《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）等区域多边平台，中国正与南方国家一道，积极探索建立更加公正合理的国际贸易规则和结算体系，推动全球经济治理体系向“多极化”稳步迈进。

同时，“十五五”时期的开放与贸易政策，已经开始向金融基础设施延伸。十五五规划在“积极扩大自主开放”部分明确提出“推进人民币国际化”，要求建设自主可控的人民币跨境支付体系。贸易网络的扩展正在与结算网络、融资网络同步推进。

重点利好领域与投资主线

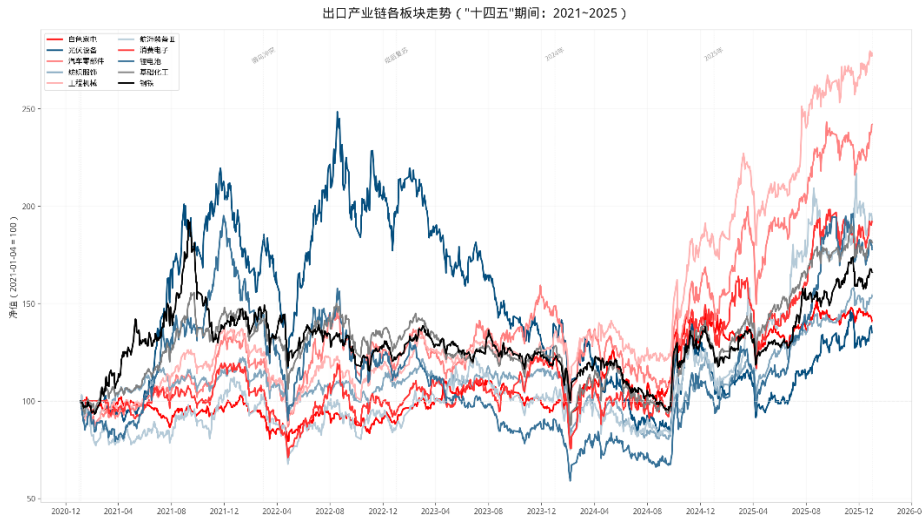
全球贸易重组的大背景下，中国的出口产业链展现出令人瞩目的韧性，成为资本市场出口链强势的重要基础。展望未来，十五五规划对贸易政策进行了全面升级，也将催生更加明确的结构性的机遇。

图 2：A 股出口链行业示意图



数据来源：中信建投证券

图 3：“十四五”期间出口产业链各版块走势



数据来源：wind，中信建投证券

（一）中间品、资本品出口扩容

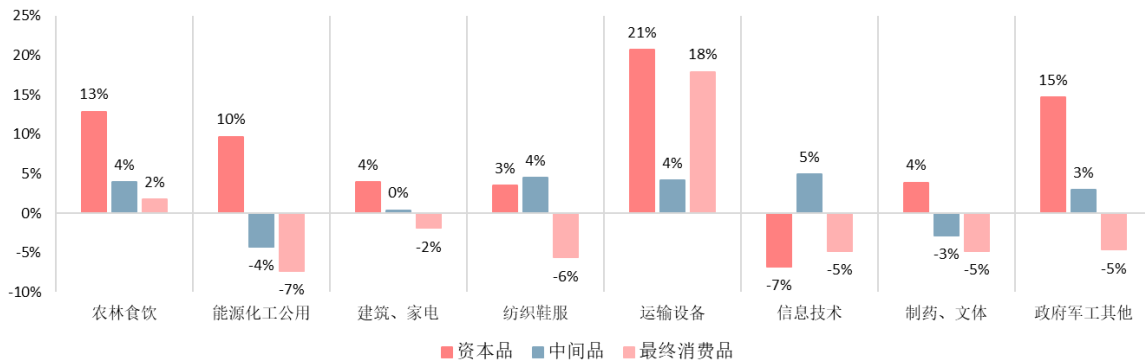
基于“加快建设贸易强国”的政策总体基调，中间品贸易和加工贸易升级，将是“十五五”货物贸易升级的主轴。随着全球南方工业化进程加速，中国向新兴经济体输送工业零部件、设备和资本品的需求也在激增。高端机床、工程机械等板块的企业，凭借强大的工程适配能力和性价比，为全球新兴制造枢纽提供工业基础与装备支持，出口链投资重心有望向产业链中上游转移。

中间品既是中国出口中占比最高的部分，也是长期趋势最强的部分。对应的利好方向，首先是电子元器件、半导体链、锂电材料、化工新材料、汽车零部件、机械零部件、工业自动化和工业软件等。这一主线市场大、粘性强，受单一终端波动影响较小，是制造业升级和全球供应链重构的底层收益者。对投资而言，这意味着应优先关注那些处于产业链中游、具备技术壁垒、客户绑定能力强、且能持续受益于出海订单扩张的公司。

资本品出口是近三年修复最明显的一类，尤其在非洲、中东、中亚等方向上更具景气度。直接对应电力设备、工程机械、机床、工业机器人、出口工程服务等领域。资本品的投资逻辑更看重产品交付和本地化服务的综合能力，因此真正受益的往往不只是整机厂，也包括核心零部件、控制系统、海外渠道体系等，成为输出制造业“中国方案”的窗口。

消费品仍然是中国出口的基本盘，占比稳定在三成左右，欧洲和美国仍然是最重要的终端市场之一。但消费品的近三年增速相对偏弱，说明这一板块面临一定的竞争压力。因此，投资上更值得重视的，是那些具备品牌效应出海企业及相关配套服务。消费品产业投资应沿着品牌出海的主线寻求超额收益。

图 4: 中国资本品、中间品出口增速普遍高于消费品（2022-2025 年均增速）

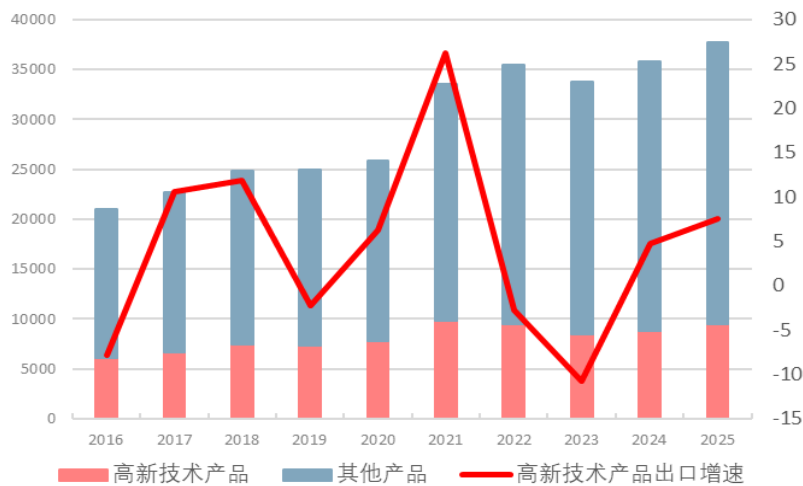


数据来源: WTO, ITC, 中信建投证券

（二）新质生产力赋能高科技产品出口

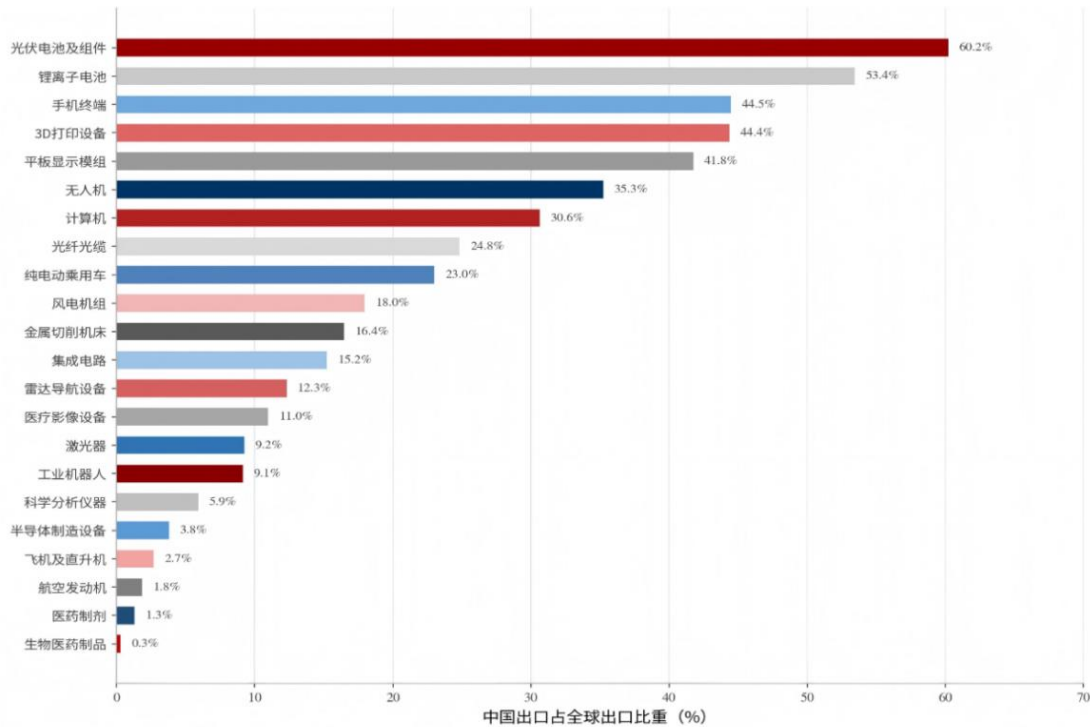
中国出口正转向技术密集的新赛道。从本文筛选的 22 项代表性高科技产品看，中国相关产品出口额已由 2015 年的 3823 亿美元提升至 2024 年的 6675 亿美元，整体保持较快增长。其中，信息科技与半导体仍是规模最大的板块，2024 年出口额约 5093 亿美元。

图 5: 高新技术产品出口持续增长(亿美元, %)



数据来源: wind, 中信建投证券

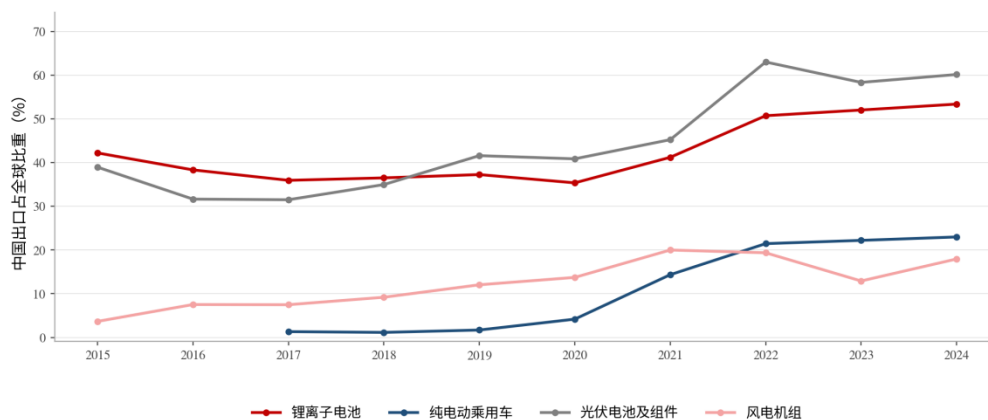
图 6: 中国主要科技产品出口额占全球出口比重(%)



数据来源: wind, 中信建投证券

从中国出口占全球比重的变化来看，提升最明显的产品集中在新能源和先进制造链条。以电动汽车、光伏产品、锂电池为代表的“新三样”产品，在过去数年中彻底重塑了中国的出口名片。光伏电池及组件的中国出口占全球比重已由 2015 年的 39.0% 升至 2024 年的 60.2%，锂离子电池由 42.2% 升至 53.4%，纯电动乘用车由 2017 年的 1.3% 快速升至 2024 年的 23.0%，这一矩阵正在向更广泛的绿色能源与低碳设备领域快速拓展，风电机组由 3.7% 升至 18.0%。反映出中国制造优势正加快向设备和自动化方向延伸。

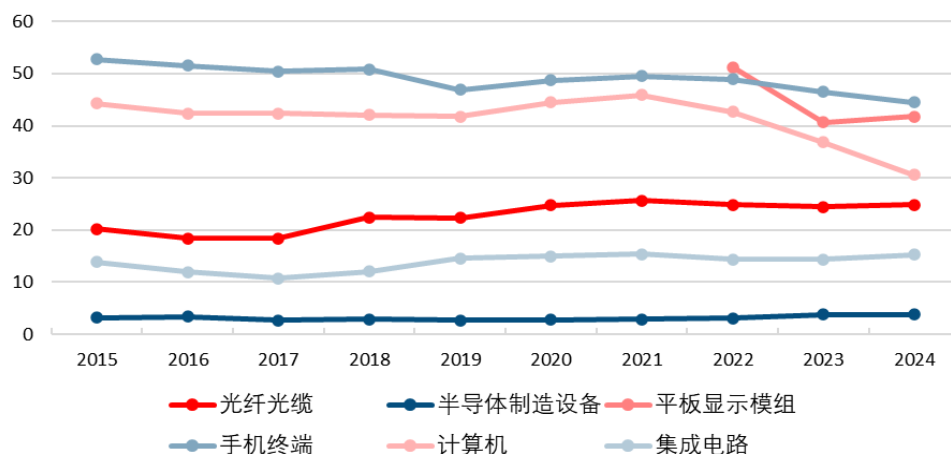
图 7: 中国出口占全球比重走势：新能源与交通(%)



数据来源: ITC, 中信建投证券

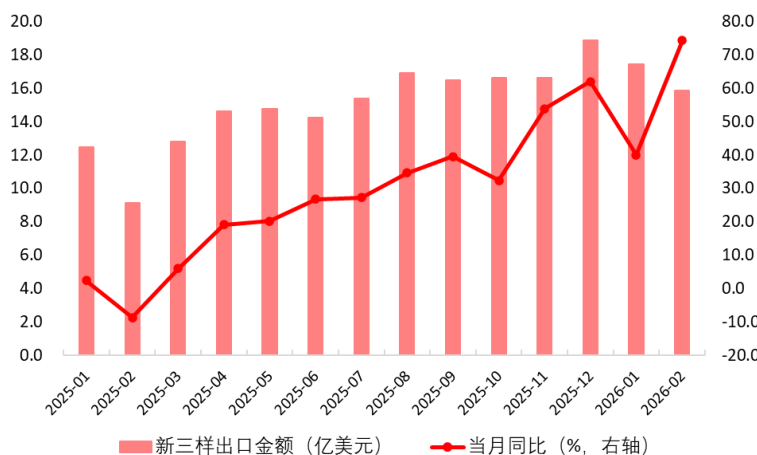
相较之下，手机终端和计算机虽然 2024 年中国占全球比重仍分别高达 44.5%和 30.6%，但相较早年已进入相对成熟阶段，份额提升速度明显放缓，甚至出现一定回落。中国高科技出口的边际变化，正在从传统消费电子转向新能源、装备制造和新型工业品。

图 8: 中国出口占全球比重走势：信息科技与半导体（%）



数据来源：ITC, 中信建投证券

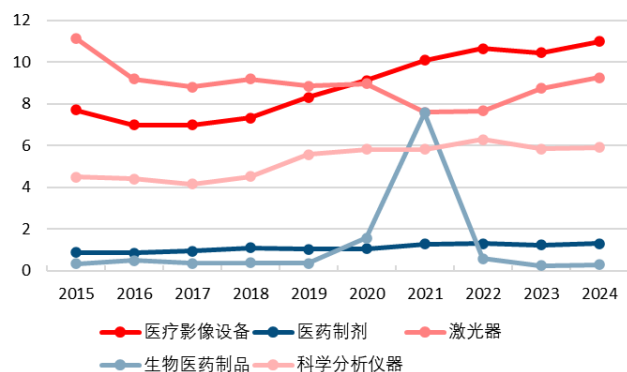
图 9: 绿色贸易“新三样”持续高增



数据来源：wind, 中信建投证券

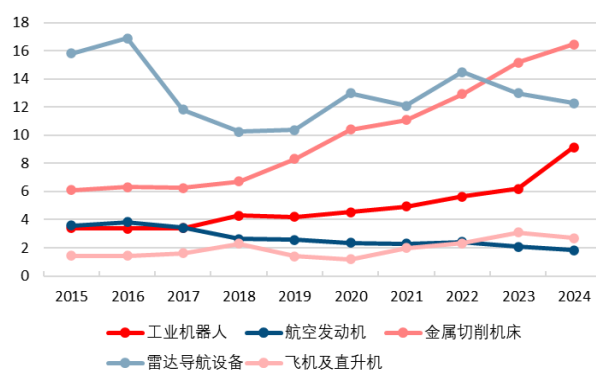
工业及服务机器人、人工智能（AI）产品与创新药，有望成为引领国际科技竞争的战略支柱。中国工业机器人市场销量在 2024 年已达到 30.2 万套，连续 12 年保持全球最大工业机器人市场地位，出口市场份额稳居全球第二。服务与特种机器人也正迅速切入欧美发达国家的消费级市场。中国在 AI 大模型架构与底层算力芯片不断突破西方的技术封锁，显著缩小了与国际顶尖水平的硬件差距。2025 年，AI 相关产品贸易额已占全球贸易比重突破 15%，规模以上数字产品制造业增加值增长 9.3%，成为助力高技术产品出口增长 13.2%的重要基石。

图 10: 中国出口占全球比重走势：生命科学与仪器（%）



数据来源：ITC, 中信建投证券

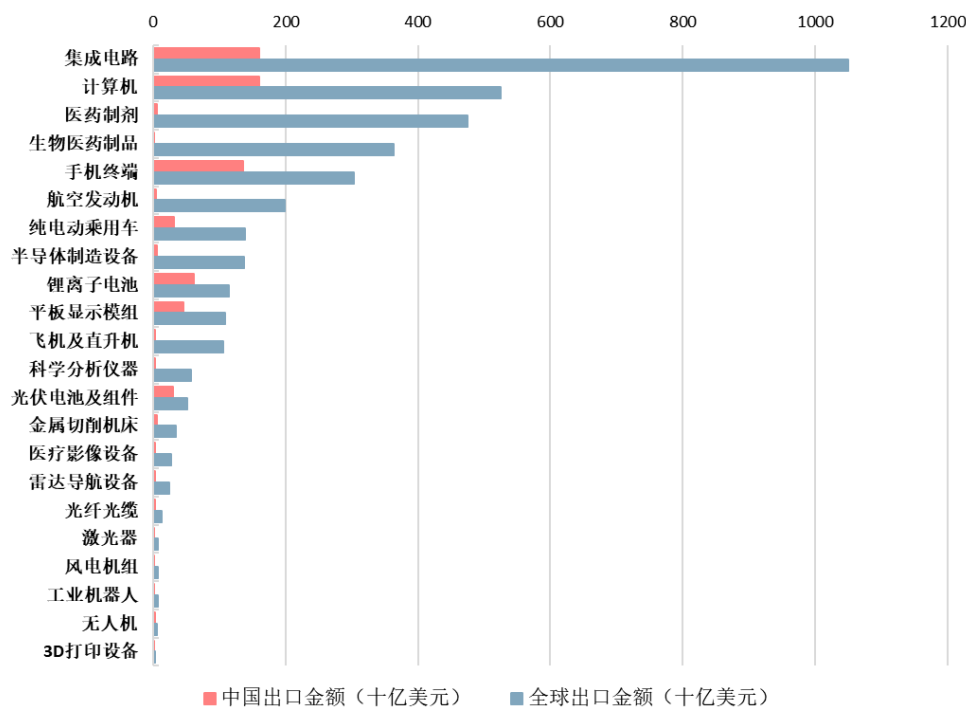
图 11: 中国出口占全球比重走势：先进制造（%）



数据来源：ITC, 中信建投证券

未来更有空间的科技产品，更应关注那些全球市场足够大、但中国占比仍然偏低的赛道。最典型的是集成电路，2024 年中国出口额已达 1600 亿美元，但占全球比重仅 15.2%，在高端芯片、特色芯片、先进封装等方向仍有很大提升空间。再如半导体制造设备，全球出口额约 1372 亿美元，中国占比仅 3.8%；航空发动机全球出口额约 1991 亿美元，中国占比仅 1.8%；飞机及直升机约为 2.7%；生物医药制品约为 0.28%，医药制剂也仅 1.3%。此外，科学分析仪器、医疗影像设备等方向，中国占比仍处于中低水平，这些赛道既具备产业升级意义，也具有较强的国产替代和国际份额提升空间。

图 12: 代表性高科技产品：中国出口额与全球市场空间（2024 年）



数据来源：ITC, 中信建投证券

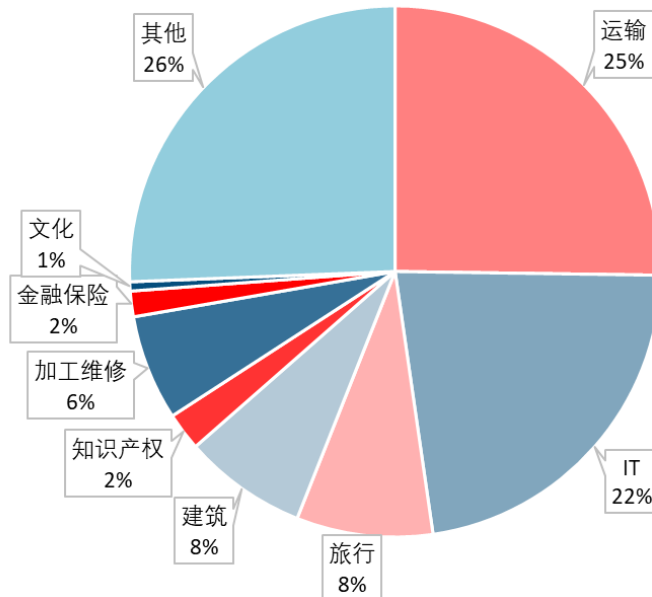
（三）跨境服务贸易、数字贸易、文化出海

“十五五”规划明确将服务贸易、数字贸易作为主要增量，提出完善跨境服务贸易负面清单管理制度，放宽跨境交付限制。从投资角度看，服务贸易的优势在于附加值更高，客户黏性更强，受关税和运输成本波动的扰动相对较小。

近年来，我国服务贸易保持了两位数的快速增长态势，全球跨境电商市场在 2020 至 2024 年间持续扩张，年均复合增长率高达 17%，而中国跨境电商市场更是稳中有进，年均复合增长率约为 15%，全球市场份额牢牢维持在 50% 以上，凸显了中国在全球电商供应链体系中不可撼动的枢纽地位。在技术发展的强力推动下，服务贸易与数字贸易融合互促，直接利好跨境电商、国际物流运输服务商等领域。

服务出海与制造出海形成联动。生产性服务业如软件与信息服务、知识产权服务等领域，也都受益于中国企业全球布局带来的配套需求扩张。制造企业全球布局越深，对本地服务的需求就越大，可能成为持续性更强的一条投资主线。这类资产关税敏感度低，毛利率通常更稳定。A 股主要对应软件服务、工程设计和工业服务。港股主要对应跨境电商平台、互联网服务等。

图 13: 我国服务出口结构



数据来源: wind, 中信建投证券

文化与娱乐产品的数字出海方兴未艾。在数字贸易的版图中，中国本土原生的数字文化内容产品，尤其是移动游戏与微短剧，近年来在海外市场实现了爆发式增长。相关产业敏锐捕捉海外用户心理，实现了全球范围内中国文化软实力的提升。

（四）中企深度出海新业态

随着中企出海大潮走向深化，企业跨国生产经营能力成为资产定价的重要因素。“十五五”规划强调贸易投资一体化和产业链供应链合理有序跨境布局，后续真正受益的，将是已经具备本地化生产和全球运营能力的行业。对投资而言，关键在于海外产能落地、渠道建设能力。

从行业看，家电是最成熟的一条主线。家电行业已经完成了从代工出口到品牌出海，再到全球经营的跃迁。海尔通过多品牌并购和本地化运营，已在全球形成较完整的研产销网络，2023 年海外营收占比达到 52%，业务覆盖 200 多个国家和地区。美的也在多个国家布局研发中心和生产基地，全球制造能力和品牌矩阵持续完善。这个行业的优势在于产品力稳定、供应链完整、海外渠道建设经验成熟，且欧美本土产能早已外移，政策压制相对有限。因此，白电、黑电和清洁电器，都属于更容易把“出口份额”转化为“海外利润”的方向。其中，清洁电器的品牌化和线上化特征更强，成长弹性也更大。

工程机械和高端装备出海步伐稳健。工程机械从早期跟随对外承包工程“走出去”，逐步转向主动开拓海外市场。中国工程机械 2023 年出口金额达到 486 亿美元，海外份额仍在提升，该产业在新兴市场突破较早，在欧美市场则正在逐步依靠产品性能打开空间。与其相近的机床、注塑机等高端装备也值得重视。这类行业客户认证周期长，服务黏性高，盈利通常较为稳定。

电力设备和新能源装备企业出海迎来爆发式增长。这一方向具备更长的景气周期。全球新能源接入、电网升级和终端电气化，直接推高了相关设备需求。全球电网升级可能带来 10 年至 15 年的增长机会，中国电力设备企业则具备完整产业链优势，更容易从单纯出口走向全球交付和本地运维。锂电和部分储能设备也有类似逻辑，但不同环节的贸易壁垒和本地化压力差异较大，投资上宜优先看渠道完善的企业。

汽车及零部件迎来结构性出海机会。汽车全球化通常要经历性价比切入、质量验证、品牌提升和产能出海几个阶段。整车出口已经验证了中国制造的竞争力，当前中国车企在欧洲、东南亚和拉美仍有较大空间，但美国市场的政策壁垒更高。

工具五金、园林机械和智能控制器等小众特色赛道也有较大潜力。这类行业单体规模不如汽车家电，但更容易从制造出海走向品牌出海。当前国内控制器厂商在家电和工具领域的全球份额仍有提升空间，部分龙头已在东南亚、东欧、墨西哥建立生产运营点。

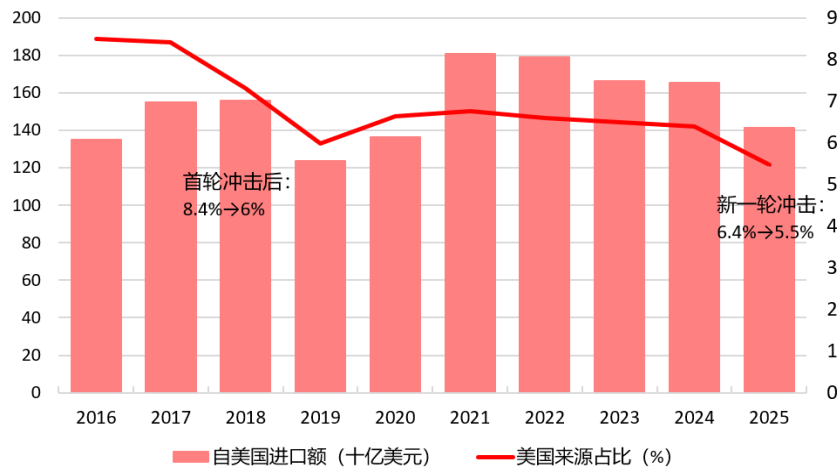
（五）高端进口替代

“十五五”进口政策的重点在于优化供给、服务产业升级。规划明确鼓励“扩大国内急需的先进技术设备、生产性服务和优质农产品的进口”，同时明确要聚焦集成电路、工业母机、基础软件等关键领域，实现核心技术自主化，提升产业链供应链的整体抗风险能力。这不仅利好相关的优质进口供应链企业，更为高端制造业的进口替代指明了攻坚方向。

中美贸易摩擦对中国进口结构的影响具有明显的阶段性和结构性。2018 年首轮冲击主要表现为美国来源进口收缩。2017—2019 年，中国自美国进口额由 1548.40 亿美元降至 1237.92

亿美元，减少 310.48 亿美元，降幅为 20.1%。同期中国总进口额仍由 1.84 万亿美元升至 2.07 万亿美元。这表明，当时的调整更多体现为进口来源重组。

图 14:中国进口中的美国来源：金额波动，份额下行

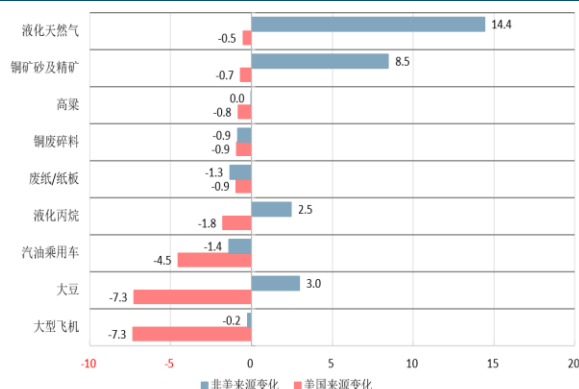


数据来源：ITC, 中信建投证券

从产品结构看，2018 年前后受影响最大的品类集中在飞机、农产品、汽车、能源化工品和废料。大型飞机自美国进口减少 73.20 亿美元，大豆减少 72.52 亿美元，1.5—3.0 升汽油乘用车减少 45.23 亿美元，液化丙烷减少 17.61 亿美元。大豆和液化丙烷的非美来源增量较为明显，分别增加 29.67 亿美元和 24.55 亿美元。拉美、中东和其他地区成为主要承接渠道。汽车和大型飞机的非美承接相对有限，说明其调整更多受到采购周期、消费结构和产业政策等因素影响。

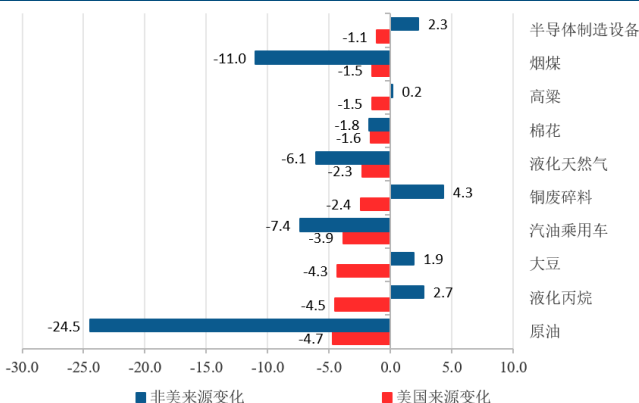
2025 年第二轮冲击的产品覆盖面更广。2024—2025 年，中国自美国进口额由 1652.04 亿美元降至 1412.24 亿美元，减少 239.80 亿美元，降幅为 14.5%。同期中国总进口额基本稳定，仅下降约 80.41 亿美元。美国来源下降仍较明显，但总体进口需求并未同步大幅萎缩。原油、液化丙烷、大豆、汽油乘用车、铜废碎料、液化天然气、棉花和高粱位居美国来源下降前列。与此同时，半导体制造设备、航空发动机和自动数据处理设备处理单元进入受冲击产品清单，显示贸易摩擦的影响进一步延伸至高端制造链条。

图 15: 2018 贸易战影响最大进口产品（十亿美元）



数据来源：ITC, 中信建投证券

图 16: 2025 贸易战影响最大进口产品（十亿美元）

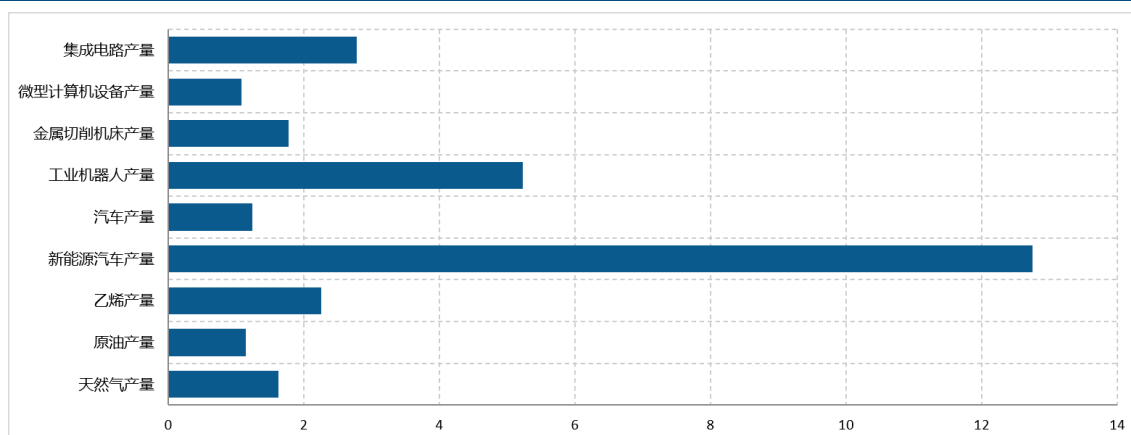


数据来源：ITC, 中信建投证券

高端产品的变化更能体现供应链重构。2018—2025 年，半导体制造设备的美国来源份额由 26.2% 降至 6.0%，但中国该项产品总进口额从 112.45 亿美元增至 346.66 亿美元。美国减少约 8.79 亿美元，非美地区正向承接约 243.01 亿美元，承接率远超美国减少额。其主要增量来自欧洲、东盟和其他地区。自动数据处理设备处理单元的美国份额由 12.0% 降至 0.9%，非美来源增加约 193.96 亿美元。通信传输设备、半导体设备零部件、测量检测仪器、电子显微镜等品类也呈现类似特征。此类产品的核心变化是来源多元化。欧洲、东盟和未单列的其他东亚供应链承担了重要补位功能。

进口替代的证据在部分行业中较为清晰。汽车及零部件表现最突出。2018—2025 年，1.5—3.0 升汽油乘用车总进口减少 197.44 亿美元，降幅为 53.6%；3.0 升以上汽油乘用车减少 59.22 亿美元，降幅为 80.0%；变速箱及零部件减少 72.03 亿美元，降幅为 54.4%。同期中国汽车产量由 2796.8 万辆增至 3477.8 万辆，新能源汽车产量由 129.6 万辆增至 1652.4 万辆。进口车缺口很大程度上由国内汽车产业升级吸收。

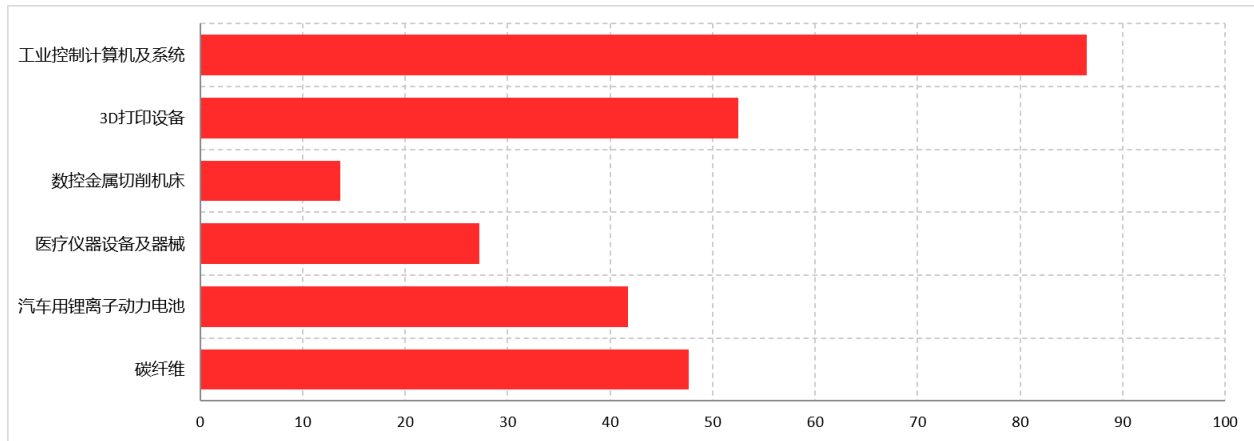
图 17: 2025 相对 2018 产量倍数



数据来源：国家统计局，中信建投证券

工业品和材料端也出现替代迹象。乙烯产量由 2018 年的 1841 万吨增至 2025 年的 4151 万吨，对乙二醇、苯乙烯、聚烯烃和部分工程塑料进口下降形成支撑。金属切削机床产量由 49 万台增至 87 万台，工业机器人产量由 14.77 万台增至 77.31 万台，显示装备制造领域的国内供给能力持续增强。集成电路产量由 1740 亿块增至 4843 亿块，但处理器、存储器和其他集成电路进口规模仍然较高。该领域处于国产产能扩张阶段，高端环节仍需长期突破。

图 18: 2025 重点高增产品产量同比 (%)



数据来源：国家统计局，中信建投证券

总体看，中国高端进口替代呈现分层推进格局。汽车、机器人、部分机床和化工材料已形成较强的国内替代能力。半导体设备、精密仪器和计算机相关产品更多体现为进口来源再配置。能源和农产品的缺口则受到价格、贸易流向和需求周期约束，不能简单归因于国产化。贸易摩擦加速了进口来源分散，也提高了国内供给体系建设的紧迫性。

从投资角度来看，集成电路全产业链受外部约束最直接，市场确定性高，其关注重点已进入验证与量产阶段的环节，整体订单兑现能力强，盈利周期更具持续性。工业母机与功能部件是产业升级的基础支撑，外部制裁背景下，国内制造业更新成为进口替代的重要驱动力。高端仪器与传感器战略重要性凸显，政策明确支持光谱仪、质谱仪、电子显微镜及高精度传感器的国产化。最后，基础软件与工业软件是高端装备自主化的逻辑延伸，虽替代节奏较缓，但一旦切入核心业务流程，软件体系将形成深厚的平台壁垒。此外，先进材料、关键零部件、高端医疗器械与生物制造等均属于科技政策与进口替代双向推动的核心赛道。

风险分析

（1）地缘政治对抗升级风险，中美贸易局势可能升级，美国政策不确定性较大，中东地区形势紧张，俄乌冲突不断，国际局势仍处于紧张状态。全球经济复苏不及预期，发达国家和新兴市场均面临债务问题。（2）国内既有政策落地效果及后续增量政策出台进展可能不及预期，地方政府对于中央政策的理解不透彻、落实不到位。（3）经济增速放缓，宏观经济基本面下行，经济运行不确定性加剧。（4）市场情绪存在进一步转劣可能，国际资本市场风险传染也有可能诱发国内资本市场动荡。（5）若经济金融化险进程不及预期，国内部分主体债务违约风险可能上升。

分析师介绍

黄文涛

黄文涛，经济学博士，纽约州立大学访问学者。现任中信建投证券首席经济学家、研究发展部联席负责人、中信建投机构委、投委会委员，董事总经理。兼任南开大学硕士生导师、中信改革发展研究基金会咨询委员、中国首席经济学家论坛理事、中国证券业协会首席经济学家委员会委员等职务。多次参与国务院部委等机构形势分析研讨及课题研究。多年荣获新财富、水晶球、金牛奖、保险资管协会等最佳分析师，2016年新财富最佳分析师评比荣获固定收益第一名。2024年荣获服务高质量发展最佳首席经济学家。

刘天宇

中信建投宏观分析师，中国人民大学经济学博士，覆盖国际经济、国际关系与政治、全球化研究。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk