

“十五五”开新篇章，半导体迎战略新机遇

2025 年 10 月 29 日

核心观点

- **事件：**2025 年 10 月 20 至 23 日，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议在北京召开。会议通过了《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》，文中明确提出“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”。
- **完善新型举国体制，推动产业链协同发展：**文中提出“完善新型举国体制，采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破”。这意味着国家将从顶层设计上，系统性地组织力量，对半导体设备、材料、设计工具等最薄弱的环节进行集中攻关。这种模式超越了单纯的市场行为，旨在通过国家实验室、高水平研究型大学、科技领军企业等战略力量的协同，实现半导体领域基础理论、核心算法和关键材料的突破。全链条推动核心技术攻关，也意味着政策支持将不再局限于单个环节，而是覆盖从设计、制造、封装测试到设备、材料的完整产业链。
- **激发企业主体活力，国产化纵深突破：**文中提出“强化企业科技创新主体地位，推动创新资源向企业集聚，支持企业牵头组建创新联合体、更多承担国家科技攻关任务，鼓励企业加大基础研究投入，促进创新链产业链资金链人才链深度融合”。这表明国家在发挥主导作用的同时，将高度重视龙头企业和创新型中小微企业在技术创新中的活力。未来，中微公司、北方华创等科技领军企业有望承担更多国家重大科技项目，成为技术攻关和成果转化的核心载体。“十五五”时期经济社会发展的主要目标中提到“并跑领跑领域明显增多”，意味着国产化替代将从“可用”向“好用”升级。在晶圆厂供应链安全需求驱动下，设备国产化有望从成熟制程向先进制程渗透。同时，材料的配套攻关也将被置于重要位置，光刻胶、电子特气、抛光液等前道材料的国产化渗透率将加速提升，具备技术储备和规模化能力的本土企业将拥有更广阔市场空间。
- **政策顶层设计明晰，半导体全产业链迎来战略机遇期：**“十五五”对于半导体行业的核心影响在于促进设计、制造、封装测试等上下游产业链的深度协同，形成内循环生态，从而推动产业向更高层次的全链自主创新与安全可控迈进，构建更具韧性的国内供应链，赋能整个产业生态的成熟与壮大。此外，数字经济、人工智能、智能网联汽车等战略新兴产业的加速发展，也将为国产芯片创造出前所未有的庞大应用场景和市场空间，这不仅为国内企业提供了关键的产品验证与迭代机会，更从需求端强力拉动技术升级与产业循环。总而言之，“十五五”期间，中国半导体产业将在国家战略的引领下，迈向以自主创新和产业链安全为标志的高质量发展新阶段。
- **投资建议：**紧扣全链条突破与国产替代主线，建议关注：中微公司、拓荆科技、北方华创、安集科技、华海诚科、上海新阳、中芯国际、华虹公司、长电科技、寒武纪、海光信息等。
- **风险提示：**技术迭代不及预期的风险；国际贸易的风险；市场竞争加剧的风险。

半导体

推荐 维持

分析师

高峰

☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

钟宇佳

✉: zhongyujia_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130525080002

相对沪深 300 表现图

2025-10-29



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

钟宇佳，哈尔滨工业大学学士，华威大学商学院硕士。2023年加入中国银河证券，主要从事电子行业相关研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn