



中国投资咨询

GROUP

说明

本材料为内部交流材料，仅供参考。

中国投资咨询公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。部分图片、文字源自网络，作者无从考证。如涉及版权，请与我们联系。

本材料并非宣传推介资料，也不构成任何法律文件。

本材料的版权为中国投资咨询公司所有，未获得书面授权，任何机构和个人不得对外散发本材料或进行任何形式的发布、转载、复制或修改。

本材料目前仅提供部分内容的试阅读，如需获取完整研究报告，请联系 jinlan@cicoc.cn, 或致电 021-60203022。

若为您带来不便，敬请谅解。

目录

咨询视点

02 “十五五”规划指引下城投公司的转型思考

07 地方“十五五”规划创新与投资风向标

17 突围谋变，国有企业如何“破浪出海”

行业研究

27 存储芯片，接棒AI?

37 “圈地战”已打响，卫星通信剑指万亿蓝海

49 冲刺与破冰：卫星互联网产业趋势洞察

“十五五”规划指引下城投公司的转型思考

在党的二十届四中全会绘就的“十五五”蓝图指引下，城投公司迫切需要摆脱传统路径依赖，探索符合新阶段发展要求的创新路径。城投公司转型的首要任务是重构功能定位，实现从传统的政府融资平台向市场化、专业化的城市综合运营服务商转变，业务转型应当紧密结合“十五五”规划提出的“建设现代化产业体系”战略任务，从单一的基础设施建设向多元化经营转变，逐步培育具有持续盈利能力的业务板块。在转型过程中，城投公司必须改变过度依赖土地财政、银行贷款的融资模式，构建多元化的融资渠道，并按照现代企业制度要求，完善法人治理结构，建立科学的决策机制和风险防控体系。

文 中国投资咨询 王小文

党的二十届四中全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》（以下简称《建议》），明确了“十五五”时期经济社会发展的指导方针和主要目标。

《建议》指出，“十五五”时期在基本实现社会主义现代化进程中具有承前启后的重要地位，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。在这一宏观背景下，城投公司作为传统的地方政府投融资平台，其转型发展不仅关系到自身生存，更影响到城市建设的可持续性和经济高质量发展进程。

在党的二十届四中全会绘就的“十五五”蓝图指引下，城投公司作为城市建设主力军，正站在从政府融资平台向现代化国有企业战略转型的历史十字路口，城投公司迫切需要摆脱传统路径依赖，探索符合新阶段发展

地方“十五五”规划创新与投资风向标

站在“十五五”的起跑线上，地方政府亟须以创新思维重构五年规划编制逻辑。具体而言，要合理研判国际国内发展趋势，合理规划“十五五”规划框架结构，在规划思维层面坚持“四维统筹”，在发展基础层面进行“六大评估”，在目标定位层面构建“四张图谱”，在落地保障层面聚焦招商引资、产业发展、平台建设、公共服务等专题，同时探索创新“十五五”规划编制方法，构建多层次的衔接机制，适度结合大数据和AI技术，探索突破传统文本形式，打造沉浸式、交互式的可视化规划体系。

文 中国投资咨询 姜婉悦 曾庆平

“十五五”开局的关键节点，正值三个历史时期的风云际会。

首先是全球秩序重构加速期。多极化格局深入发展，“阵营化”竞争同时加剧，国际规则博弈白热化。特别是中美战略竞争从贸易、科技向金融、标准等维度延伸，关税战进一步升级，局部“硬脱钩”风险上升。

其次是全球经济转型阵痛期。当前全球债务高企、通胀波动、增长乏力成为新常态，产业链“短链化”“区域化”趋势深化，主要经济体货币政策分化，国际资本流动与汇率波动风险加大。

最后是中国式现代化建设突破期。当前，我国经济总量逼近美国，但需警惕“中等收入陷阱”；国际竞争中，我国科技自立自强、产业安全可控的重要性日渐凸显，新发展格局从“构建”转向“深化”。

面对历史性的交汇，站在“十五五”的起跑线上，地方政府亟须以创新思维重构五年规划编制逻辑，合理研判国际与国内发展趋势，结合对本区域社会经济发展实际的准确评估，精准描摹未来五年的战略目标、空间

突围谋变， 国有企业如何“破浪出海”？

在当前全球经贸格局深刻调整的复杂格局下，国有企业成为中国在国际市场中争取主动、实现突破的重要力量，需要紧抓发展机遇，明确目标，扬帆出海。为实现高质量出海，国有企业首先需要通过清晰的组织愿景做出前瞻性判断，构建激励创新的组织机制与文化氛围，高效整合内部资源，通过优化人才队伍、组织机制、企业文化等核心生产要素，为“走出去”战略的顺利实施提供坚实保障。政府方面，则可以通过政策支持与协同、优化营商环境等举措，为国有企业的高质量发展提供更加全面、有力的支撑。

文 中国投资咨询 孟妍迪

中美日内瓦经贸会谈后，白宫又宣称达成新的贸易协议，国际贸易紧张局势有望进一步降温，但不确定性尚存。除中国外，欧盟、日本、韩国等经济体亦在美国关税调整中受到不同程度的影响，世界贸易组织（WTO）已对全球贸易前景表示担忧，预测受此影响，2025年全球货物贸易量增长将放缓。

不确定性中也蕴含着确定性。国有企业作为国民经济的中坚力量，正面临前所未有的挑战，以及危机中蕴藏的机遇。在这复杂的局势下，国有企业该如何重构竞争力、扬帆出海？本文将逐步展开探讨。

一、国有企业如何提升自身竞争力

在当前全球经贸格局深刻调整的复杂格局下，国有企业成为中国在国

存储芯片，接棒AI？

存储芯片行业正站在新一轮科技革命和产业格局重塑的交汇点。AI的爆发式需求为行业打开了全新的成长天花板，而国产替代的时代洪流则为中国企业提供了前所未有的历史机遇。但是，国内厂商在技术、良率、生态系统上与国际巨头的差距依然存在，追赶之路任重道远。投资存储芯片，需要基于深刻产业理解的耐心与远见。投资中国攀登全球科技之巅的决心与潜力。

文 中国投资咨询 何毓嵩 孟成真

在近期“一片长红”的市场里，电子行业无疑是一颗耀眼的明星。

2025年8月，申万电子行业指数涨幅达24.79%，在申万31个一级行业中排名第二，成为行情领跑者。其中，“AI芯片第一股”寒武纪股价和市值持续走高，电子板块细分领域轮动，带来了实实在在的赚钱效应。

以“寒王”为代表的AI芯片作为尖端领域固然风光亮丽，但存储芯片作为数字世界的根基，无疑鼎力支撑着电子板块的稳定发展。对于投资者而言，仅仅追逐风口浪尖或许不够，看懂支撑浪潮的底层洋流，才能把握更长远、更稳健的机会。

本篇文章将从存储芯片行业的市场格局与增长动力出发，系统分析其在AI时代下的战略地位与发展机遇，深入探讨国产替代的逻辑与路径，并为投资者梳理产业链中的核心企业与投资看点。

一、稳健增长的市场

存储芯片，也称半导体存储器，可分为易失性和非易失性两大类。顾

冲刺与破冰： 卫星互联网产业趋势洞察

卫星互联网产业具有跨学科融合特性，市场规模已突破万亿美元级别。历经探索，我国已进入卫星互联网产业发展的关键新阶段。作为科技创新的前沿领域与新质生产力培育的重要载体，卫星互联网既展现出可观的投资价值潜力，也伴随着多重风险和挑战，需以深厚的产业洞察力与长期布局的耐心为支撑。放眼中长期，科技领域投资必然要直面技术迭代、商业应用落地、市场竞争格局演变等客观存在的不确定性。

文 中国投资咨询 段亦潇

如果说2024年是商业航天的“热身赛”，那么2025年，中国卫星互联网产业已正式鸣枪，进入全速冲刺阶段。

数据不会说谎：截至2025年8月底，“国家队”的国网星座已密集发射了3颗高轨和10组低轨卫星，7月更创下单月6次高频发射的纪录；“商业队”的千帆星座不甘示弱，5次“一箭18星”，累计部署达90颗。

更重要的是，政策的春风正在吹向资本市场。随着“建设航天强国”首次写入“十五五”目标，以及科创板重启未盈利企业上市，商业航天这一“高投入、长周期”的硬科技赛道，终于迎来了属于它的融资破冰期。对于投资者而言，这不仅是万亿级市场的开启，更是一场关于技术、资源与耐心的长跑。

一、产业概览：双轨并进，格局初显

卫星互联网是以卫星为接入手段的全球性信息基础设施，产业具有跨学科融合特性，涉及航天工程、通信技术、微电子、人工智能等多个重要