

构筑新质生产力投资框架体系

张立超 国信证券经济研究所发展研究中心高级研究员

执业编号: S0980519050002

王开 国信证券经济研究所策略首席分析师

执业编号: S0980521030001

新质生产力是推动中国经济高质量发展的核心引擎，也是技术革新与产业升级深度融合的产物。近年来，国信证券策略研究团队围绕新质生产力主题开展了一系列研究，从《四新启航，掘金新质资产》到《将新质生产力落到投资组合》再到《围绕“五篇大文章”构建投资策略》，从《聚势而飞：低空经济主题投资研究》到《无垠星空：商业航天投资主题研究》再到《八大新兴产业及九大未来产业巡礼》，从《科技股盈利提升之路》到《并购重组赋能新质生产力》再到《耐心资本赋能新质生产力投资》，从自上而下的研究视角出发，深入学习领悟新质生产力在产业和投资领域的内涵，构建起了一套系统化的新质生产力投资框架体系。这一体系涵盖从宏观趋势到微观落地的全链条分析逻辑，力求寻找产业与资本的共生逻辑，试图勾勒新质资产的整体轮廓，并将理论转化为可操作的投资策略，为投资者精准捕捉市场的结构性机遇。根据上述系列成果汇编的《中国新质生产力行业研究与发展潜力展望》，成功入选中国证券业协会2025年行业共建课程。

一、新质生产力的核心特征与发展逻辑

新质生产力的内涵极其丰富，代表了对新一轮科技革命和产业变革与经济发展关系的新认知。2023年9月，“新质生产力”概念首次提出时，即强调“积极培育新能源、新材料、先进制造、电子信息等战略性新兴产业，积极培育未来产业，加快形成新质生产力，增强发展新动能”。2024年1月，“加快发展新质生产力，扎实推进高质量发展”以及“高质量发展需要新的生产力理论来指导”的发展路径得以明确。可以看到，从“加快形成”到“加快发展”的程度升级，不仅为增强发展新动能、构筑经济发展新引擎、塑造高质量发展新优势提供了重要指引，更为我国在新时代新征程上进一步解放和发展生产力、推进中国式现代化进程提供了根本遵循和行动指南。

从中期主线来看，发展新质生产力是新旧动能的转换，其核心标志是“全要素生产率的大幅提升”。这一过程不仅体现在传统生产要素的效率提升上，更强调以科技创新为驱动，通过数字化、智能化、绿色化等手段，重构产业价值链，培育新兴增长极，蕴含着大量的市场投资机会。事实

上相较于传统生产力而言，新质生产力关键在质优，是由技术革命突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级催生的，体现为高科技、高效能、高质量等核心特征，能够实现劳动者、劳动资料、劳动对象三大要素的全面跃升，从而重塑国家竞争力的底层逻辑。新质生产力的培育离不开教育、科技与人才的深度融合。聚焦信息技术赋能、科技创新变革和高端人才培养，我国正在构建经济转型的核心驱动力。

企业作为新质生产力的实践主体，其发展路径可从传统产业转型升级和新兴产业的战略布局两大维度展开。在传统产业转型升级方面，通过实施制造业技术定位计划，推动智能化、绿色化转型，培育先进制造业集群，打造国家新型工业化示范区，支持中小企业创新，提升全产业链韧性。在新兴产业战略布局方面，通过巩固智能网联汽车、新能源等领域的全球领先优势，加速布局生物制造、商业航天、数字技术等前沿赛道，构建跨领域协同的未来产业生态，形成“技术—产业—市场”闭环。在此基础上，新质生产力的成效可通过企业竞争力、创新效能、可持续性、社会价值等指标进行综合评估。这些指标不仅体现了新质生产力的“先进性”，更揭示了其与传统生产力的本质差异，即从依赖资源消耗转向创新驱动、从局部效率优化转向全局价值链重构。

二、新质生产力与核心产业赛道解构

新质生产力理论注重发挥科技创新的增量器作用，整合科技创新资源，提高科技成果落地转化率。围绕产业链供应链优化升级、积极培育新兴产业和未来产业、大力发展数字经济三大措施，新质生产力投资可进一步解构为六大赛道：以数字技术为基础的数字经济、制造业核心竞争力所在的高端装备、创新技术集群的生物技术、智能网联化为方向的智能电车、风光锂电为代表的能源转型、量子信息等未来产业。其中，数字经济产业以数据要素的采集与加工、信创基础软硬件和底层通信设备为上游基石，以大数据平台、电子信息制造业、软件与信息服务业为中间承托，以大数据、云计算、人工智能等核心技术，还包括由其衍生的大模型和生成式人工智能等新服务业态；高端装备产业涵盖关键材料、核心零部件、整机制造、集成应用与后端服务，主要涉及工业机器人、北斗产业、增材制造、轨道交通装

备等细分领域；生物技术产业的发展重点主要是医疗器械、创新药与脑机接口等领域；智能电车产业涉及整车制造、智能化、电动化、网联化、车内外饰等主要模块，智能化、网联化是智能电车产业技术变革的新方向；能源转型主要涉及风光、氢能、核能以及生物质能等非化石能源的高效开发利用；未来产业则重点涵盖量子信息、人形机器人、未来显示、未来网络和新型储能等领域。

发展新质生产力不仅要积极培育战略性新兴产业、未来产业，也不能忽视、放弃传统产业。传统产业依然是经济发展的重要支撑力量，是孕育新质生产力的肥沃土壤，是发展新质生产力的重要承载主体，实现传统产业量的增长和质的提升是优化产业结构的核心任务；大力发展新兴产业，是为经济发展注入新动能、培育新质生产力的必要举措；前瞻布局未来产业，是引领科技进步、带动产业升级、培育新质生产力的战略选择。以商业航天为例，其发展历程可以追溯到20世纪60年代，从最初的政府主导到如今的商业化运作，商业航天已经历了从起步阶段到加速发展阶段的转变。随着电子信息、先进制造、数字化、智能化技术的兴起，全球商业航天发展进入快车道，产业规模迅速增长。经过多年发展，我国商业航天已迈入发展的快车道，并在多个领域实现了“从0到1”的突破，初步形成了面向商业航天的火箭总装总测、卫星研制、卫星数据应用为一体的产业链，在卫星制造、火箭研制和发射、地面测控、卫星服务等领域培育了一定数量的企业。在当前全球经济一体化和科技迅猛发展的背景下，今后商业航天作为新质生产力的典型代表，将在太空探索、资源开发、太空旅行等领域取得更多突破性成果，成为建设航天强国的重要组成部分。

三、新质生产力与区域发展布局

从区域发展角度来看，发展新质生产力要结合不同地区在资源禀赋、产业基础、发展水平等方面的差异性，坚持因地制宜，有针对性地推进生产力变革。其中，北京以集成电路、生物制造、新能源汽车为突破口，强化光电集成、原创新药研发，同时布局量子、生命科学等未来产业，致力于打造京津冀协同创新高地；上海构建了“(2+2)+(3+6)+(4+5)”现代化产业体系，推动智能网联汽车准入试点，

加速工业互联网与绿色制造融合，目标是成为未来产业先导区；广东依托“制造业当家”战略，统筹传统产业升级与未来产业培育，聚焦集成电路、低空经济、人形机器人等领域，构建具有全球影响力产业集群；浙江以杭州、宁波为核心，推动新兴产业“一链一策”扩量提质，重点发展智能电网、生物制造，培育一批专精特新“小巨人”企业，强化中小企业创新生态；江苏发力新能源、前沿新材料、商业航天等赛道，推进工业母机与工业软件高质量发展，打造长三角高端制造协同网络。可以看到，上述这些省市的共同特点是政策精准度高、产业链协同性强、创新要素集聚效应显著，其产业实践为全国新质生产力发展提供了可复制的经验范式。

粤港澳大湾区是我国科创资源最聚集的区域之一，拥有得天独厚的培育新质生产力的基础条件。经过改革开放40多年的发展，粤港澳大湾区已形成了“三二一”的产业发展格局，正由工业经济逐步过渡到服务经济时代，国际科技创新中心建设全面推进。目前，粤港澳大湾区经济发展水平全国领先，产业体系完备，集群优势明显，经济互补性强。从产业空间布局来看，粤港澳大湾区已形成以珠江东岸高端电子信息产业带和珠江西岸先进装备制造产业带为核心的产业环带，集中了电子信息、智能制造、生物医药等多个万亿元级产业集群。这其中，珠三角九市是全球重要的制造业基地，重点发展的产业领域有电子信息产业、绿色石化产业、智能家电产业、汽车产业、先进材料产业、现代轻工纺织产业、软件与信息服务产业等；而港澳拥有先进的金融、贸易、法律等现代服务业和科教资源，与珠三角九市的产业格局互补互促、协同发展。

展望未来，需要关注科技股的龙头属性，通过投资效能模型筛选出具有投资价值的产业节点，构建新质生产力投资组合，包括数字经济与实体经济深度融合的传统产业、市场渗透率快速提升及出海布局的新兴产业、具有技术突破潜力的未来产业；同时，市场的选择也显得尤为重要，积极关注信息技术、金融、可选消费、工业等领域的投资机会，以及产业逻辑下并购重组带来的投资机遇，以期在今后的市场中获得更好的回报。

-CIS-

金融向善帮一帮，启新聚力共振兴

——国泰海通举办首届“818·帮一帮”公益文化节暨消费帮扶公益集市

为进一步做好“一司一县”结对帮扶、“百企结百村”工作，强化帮扶实效，助力乡村振兴，8月18日，国泰海通携手战略客户光明集团下属上海蔬菜集团（上海市消费帮扶工作平台）举办首届“818·帮一帮”公益文化节暨消费帮扶公益集市。公司党委书记、董事长朱健，党委副书记、工会主席吴红伟出席活动，上海市慈善基金会、上海市合作交流办、上海市国资委、上海市民政局和来自安徽利辛、安徽潜山、安徽舒城、江西吉安、江西宁都、四川普格、新疆叶城、云南广南、云南麻栗坡、云南西畴10个结对帮扶县相关领导，以及上海证券交易所、浙江大学、东方航空、浦发银行等公益伙伴代表参加活动，公司各相关部门、子公司相关负责人和志愿者等130余人参加主会场活动，线上线下600余名员工参加公益集市活动。

从中期主线来看，发展新质生产力是新旧动能的转换，其核心标志是“全要素生产率的大幅提升”。这一过程不仅体现在传统生产要素的效率提升上，更强调以科技创新为驱动，通过数字化、智能化、绿色化等手段，重构产业价值链，培育新兴增长极，蕴含着大量的市场投资机会。事实

身的两家公司与10个结对县的互动以及结下的深厚情谊，助力相关地区从全面脱贫到乡村振兴，展现金融国企的责任担当，取得良好社会反响。他提出，要以此次签约为新的起点，坚持“四个立足”，运用“一总一分一县”模式，接续传承责任，汇聚向善合力，与10个结对县进一步巩固结对友谊、创新结对举措，拓展结对实践。一要“立足根本和长远”做好结对工作，在帮助当地提升产业能力、完善造血机制等方面着力。二要“立足合作共赢”做好结对工作，建立双方常态化交流机制，努力实现资源共享、互利共赢。三要“立足汇聚向善合力”做好结对工作，继续发挥好公益枢纽作用，加强与政府、高校、企业等战略客户的联动，不断扩大“金融向善”生态圈的影响力。四要“立足全员参与”做好结对工作，发挥公司布局全国优势以及“一总一分一县”结对模式作用，鼓励员工在参与慈善公益中涵养家国情怀、砥砺责任担当。

活动中，央视主持人海霞老师通过视



(首届“818·帮一帮”公益文化节活动现场)

频送来真挚祝福，深情回忆与公司共同开展“石榴籽计划”时的点滴故事。来自公司、结对帮扶县、希望小学的6位公益项目受益人和实践者，讲述了他们获得的帮助、经历的成长和蜕变。

会上，吴红伟代表国泰海通与10个结对县现场签约，继续巩固帮扶纽带。

为了进一步做好产业帮扶，公司在上海市慈善基金会设立“国泰海通乡村振兴专项基金”，首期规模1000万元。上海市慈善基金会副理事长丁斐平和吴红伟共同为“国泰海通乡村振兴专项基金”揭牌，为结对县发展有潜力的特色产业提供助力、注入动能。

上海蔬菜集团总裁孙燕敏、公司公益基金会理事长毛爱民共同启动国泰海通推荐结对县农产品在“百县百品”上线仪式，为对口地区农产品销售打开更广渠道。

公益集市：线上线下齐发力，消费助农燃热潮

10个结对县带来百余款特色产品，以

“线上+线下”联动模式点燃员工参与公益集市的热情。

爱心义卖：让爱心接力，让温暖延续

公司在上海四个职场开展爱心义卖活动，用于希望小学“心愿小屋”项目，点亮孩子们的新学期新希望。

结对县领导参观国泰海通展示中心、党建活动室，开展结对工作座谈交流。

自2017年开展“一司一县”结对帮扶、“百企结百村”工作以来，国泰海通围绕金融、产业、教育、智力、文化等领域探索形成了“五位一体”帮扶模式，开展了“爱朗读·助力成长”“头雁计划”“燃灯计划”“心灵园丁”等多个项目。助力乡村振兴，我们都是行动者。未来，国泰海通将聚焦“当地所需”，发挥“公司所能”，进一步强化文化引领、突出行业特色、推动全员参与、深化品牌建设，用金融活水滋润乡村的土壤，为乡村全面振兴贡献更大力量。

-CIS-

创金合信汇泽纯债三个月定期开放债券型证券投资基金开放申购、赎回及转换业务的公告

公告送出日期：2025年8月20日

1. 公告基本信息

基金名称	创金合信汇泽纯债三个月定期开放债券型证券投资基金
基金简称	创金合信汇泽纯债定期开放债券
基金代码	000032
基金运作方式	契约型，定期开放式
基金合同生效日	2019年8月1日
基金管理人名称	创金合信基金管理有限公司
基金托管人名称	中国银行股份有限公司
基金登记机构名称	创金合信基金管理有限公司
公告依据	《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》、《基金合成立三年定期开放债券型证券投资基金基金合同》(以下简称“《基金合同》”)、《基金产品资料概要》(以下简称“《基金产品资料概要》”)、《基金合成立三年定期开放债券型证券投资基金基金招募说明书》(以下简称“《基金招募说明书》”)等。
申购起始日	2025年8月21日
赎回起始日	2025年8月21日
转换转入起始日	2025年8月21日
转换卖出起始日	2025年8月21日
下属分级基金的基金简称	创金合信汇泽三个月定期开放债券A
下属分级基金的基金代码	000032
下属分级基金的基金管理人名称	创金合信基金管理有限公司
申购赎回费率	是
赎回费率	是

注：本基金首次开放基金，本次为第十九个开放期，开放期间为2025年8月21日至2025年9月17日。

2. 日常申购、赎回和转换业务的办理时间

(1) 基金的开放时间

根据创金合信汇泽纯债三个月定期开放债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)《基金合同》、《招募说明书》的规定，本基金采取定期开放与开放式运作的方式。每个封闭期起始日为基金合同生效日(含该日)起第一个开放期结束日的次日(含该日)；每个封闭期结束日为该封闭期起始日起对应的第3个月对日的次日(含该日)。

每个开放期为自其最后一个封闭期结束日起的下一个工作日起，至下一个工作日止，最长不超过两个工作日。每个开放期的具体时间将由基金管理人依照《信息披露办法》的有关规定公告。

(2) 申购、赎回和转换业务的办理时间

基金管理人于每个开放日的开放时间为上海证券交易所、深圳证券交易所的正常交易时间。自2025年9月18日起，进入封闭期，封闭期内本基金不接受办理申购、赎回和转换业务。

如在开放期因不可抗力或其他情形影响暂停办理申购、赎回和转换申请的，开放期时间中止计算，直至不可抗力或其他情形影响消除之日的下一个工作日起，继续计算该开放期时间，直至满足开放期时间要求。

(3) 基金合同生效后，若出现新的证券交易市场、证券交易场所变更时间、其他特殊情形或根据业务需要，基金管理人可随时对前述开放日及开放时间进行相应的调整，但应在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定公告。

(4) 基金管理人不得在基金合同约定之外的日期或者时间办理基金份额的申购、赎回或者转换。在开放期内，投资者在基金合同约定之外的日期和时间提出申购、赎回、转换申请且登记机构确认接受的，其基金份额申购、赎回的价格为下一开放日基金份额申购、赎回的价格；但若投资者在开放期最后一日业务办理时间结束后提出申购、赎回或者转换申请的，视为无效申请。

3. 日常申购业务

3.1 申购金额限制

(1) 投资者通过非直销销售机构和基金管理人电子直销平台首次申购本基金的单笔最低金额为1元(含申购费，下同)，追加申购单笔最低金额为1元；通过基金管理人直销中心首次申购的单笔最低金额为10,000元，追加申购单笔最低金额为10,000元。各销售机构对最低申购限额及交易级差有其他规定的，需同时遵守该销售机构的相关规定。

(2) 基金管理人在不违反法律法规的情况下，调整上述规定中申购金额的数量限制。基金管理人必须在调整实施前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。

4.2 购买费率

(1) A类基金份额的赎回费率

特定投资群体与其它投资者投资A类基金份额的赎回费率按相同费率执行，赎回费率如下表所示：

持有限期(N)

赎回费率

7日(含)以下 1.50%

7日(含)-30日(含) 0.10%

30日(含)以上 0%

(2) C类基金份额的赎回费率

特定投资群体与其它投资者投资C类基金份额的赎回费率按相同费率执行，赎回费率如下表所示：

持有限期(N)

赎回费率

7日(含)以下 1.50%

7日(含)以上 0%

4.3 其他与赎回相关的事项

(1) 对基金份额持有人所收取赎回费用于弥补基金财产的损失。

(2) 基金管理人可以在《基金合同》约定的范围内调整赎回费率或收费方式，并最迟应于新的费率或收费方式实施日依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。

(3) 赎回费用由赎回基金份额持有人承担，在基金份额持有人赎回基金份额时，基金管理人按基金合同规定的赎回费率收取费用。

(4) 当基金管理人发生大额赎回情形时，基金管理人可以采用摆动定价机制，以确保基金估值的公平性。

(5) 基金管理人可以在不违反法律法规规定及基金合同约定的情况下根据市场情况制定基金促销计划，定期或不定期地开展基金促销活动。在基金促销活动期间，基金管理人可以对投资者开展不同的费率优惠活动。

(6) 在申购、赎回、转换业务办理时间范围内，基金管理人可以暂停接受申购、赎回、转换申请。

(7) 基金管理人可以在不违反法律法规规定及基金合同约定的情况下根据市场情况制定基金促销计划，定期或不定期地开展基金促销活动。在基金促销活动期间，基金管理人可以对投资者开展不同的费率优惠活动。

(8) 基金管理人可以在不违反法律法规规定及基金合同约定的情况下根据