

20260415-奔漠宏观-【内参】十五五产业路

线图：安全约束下的 AI×硬科技系统周期

级别：内部研究参考

用途：赛道判断 / 产业配置 / 政企方向校验

声明：本材料仅用于产业研究与趋势判断，不构成投资建议或交易依据；文中公司因其参展或技术类型被纳入分析样本，不代表任何推荐、背书或前景判断。

一、核心判断

(1) 我们判断，十五五的核心是“不能被国家与大型机构长期采用”。

(2) “十五五”并非新一轮互联网或消费周期，而是一个在“安全硬约束”下，由 AI 驱动、硬科技落地、政企需求主导的系统性产业周期。

(3) 其产业特征高度一致于本次香港创科展所呈现的参展样本组合：①安全前置 + ②AI 行动化 + ③硬科技工程化 + ④政企交付闭环。

(4) 标的池：①进入政府或大型企业采购体系 + ②长期嵌入城市园区或基础设施 + ③交付整体解决方案的公司。

(5) 结构性风险：①技术成熟度与工程化落地的错配；②政策监管变化的周期不确定性；③政企项目回款周期较长，对企业现金流与融资能力更高要求；

二、产业全景判断：新型生产力的“操作系统化”

从样本结构看，呈“操作系统式组合”，单点技术公司边际价值下降，系统集成与交付能力溢价上升。样本组合：①安全与合规底座；②AI + 大模型 + 空间计算引擎；③机器人 + 无人系统 + 低空等执行层；④生命健康 + 城市运行 + 工业制造等应用层；

三、高度确定性主线

主线一：安全成为产业第一性约束

“无安全，不立项”将成为十五五常态化制度，而非政策阶段性要求。

样本企业：①数字与网络安全：360 数字安全、NetworkBox、亿格云、SLOWMIST、成都链安；②空间与基础设施安全：中科慧智（低空安全）、正态生态林衡（林草防火/入侵）、铭剑电子（频谱检测）；③城市与公共安全界面：正先电子（智慧城市家具）；④生态与能源安全：中国节能环保集团（降碳减污协同）；

主线二：AI 从“决策支持”走向“行动主体”

十五五的 AI 竞争关键，在于“AI 是否被允许并能够直接执行任务”。

阶段	样本企业	可交付能力 / 采购接口
①AI as Brain	蜜度、合合信息、沃趣	商业决策、OCR、金融与多云数据库
②AI as Operator	PRISMA、会飞智联、蜜蜂跳动、DreamTech	制造决策、智能建造、不动产运营、AIGC 3D
③AI as Body	ANYmal D、峻吉机器人、沃飞长空、生境科技	具身智能、低空出行、机器人、空间计算

主线三：生命健康成为 AI+硬科技的战略级应用场

医疗健康在十五五并非消费题材，而是“国家级工程化产业”。

样本企业：①**陶术**：药物发现一站式平台（化合物库、CADD、分子对接、反向找靶）；②**力微拓生命科技**：无标记磁浮细胞分离富集系统；③**华力智微**：全自动智能药敏分析与报告系统；④**GUTolution**：精准益生菌干预方案；⑤**MedMind**：结合游戏平台的老年健康管理；⑥**晶智感**：多模态柔性传感器，支撑医学与人机接口；

主线四：在“有数据算力、能安全监管”的空间里落地

样本企业：①**港深创新及科技园（河套）**：生命健康、AI 数据科学、新材料、微电子、机器人；②**市北新区**：上海中环数字产业创新带；③**上海智能汽车研究院**：智能汽车与出行技术集群；④**国星问天**：航天科技教育与工程体系启蒙；⑤**沈阳航盛科技**：飞行辅助训练系统，支撑低空与航空工程人才体系；

四、产业总图景：十五五的“新质生产力”

这不是 To C 驱动的创新周期，而是由 **To G / To B 需求牵引的结构性的周期**。

- (1) **安全与合规底座**：①能源 / 降碳 / 基础设施 + ②数据 / 算力 / 网络安全
- (2) **AI 与数字引擎层**：①大模型 / LLM / 决策智能 + ②空间计算 / 数字孪生 / AIGC
- (3) **行动与执行层**：①机器人 / 具身智能 + ②无人系统 / 低空经济 + ③智慧城市 / 智能建造
- (4) **应用层**：①生命健康 + ②工业与制造 + ③城市治理 / 出行 / 物流

五、附录：研究方法 with 样本选取说明

本内参基于以下研究方法形成判断：

- (1) 以香港创科展及相关创新场景为样本池，观察已进入或试图进入政企体系的技术形态与商业模式；
- (2) 以“是否满足十五五产业约束条件”为筛选标准，包括安全合规、系统交付能力、长期嵌入性；
- (3) 不以公司规模、估值或融资阶段作为主要判断依据，而以其在产业链中的“功能模块角色”进行归类分析。

本研究更偏向产业结构判断，而非公司个体比较。

