

“十四五”建议稿的关键点



报告发布日期 2020年11月04日

研究结论

事件：11月3日《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和二〇三五年远景目标的建议》（下称“十四五建议”）正式发布。

- **追求包括增速在内的高质量发展。**尽管建议本身未提及经济增长目标，但同时发布的《关于<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和二〇三五年远景目标的建议>的说明》中提到，“到‘十四五’未达到现行的高收入国家标准、到2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的”，以及“编制规划<纲要>时可以在认真测算基础上提出相应的量化目标”。测算可知，**十四五末要达到高收入经济体的最低标准（人均GNI超过12536美元），则未来5年我国人均GNI增速至少3.8%；2035年经济总量/人均收入翻一番，则年均增速需要达到4.7%（考虑到明年GDP增速大概率较高，如假设为9%，则之后14年年化增速4.4%）。**同时，在全面脱贫之后，《中共中央关于制定“十三五”规划的建议》中的“朝着共同富裕方向稳步前进”被调整为“扎实推动共同富裕”、“全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展”。
- **办好发展安全两件大事**，这也是中美贸易摩擦开启，“当前和今后一个时期是我国各类矛盾和风险易发期，各种可以预见和难以预见的风险因素明显增多”背景下的不二选择。**安全具体包括国家安全体系和能力建设（国家安全领导体制、国家安全审查和监管制度、网络安全保障体系和能力建设等等）、经济安全（基建、科技等关键领域安全可控、实施产业竞争力调查和评价工程、金融安全）、人民生命安全，以及维护社会稳定和安全**，是相比十三五规划的重要增量。
- **突出实体经济在国民经济中的重要地位**，关键词有：（1）**创新**：直接指出人工智能等八个前沿领域，**强化企业创新主体地位**（发挥企业家作用、对企业投入基础研究实行税收优惠、支持产业链企业融通创新）；（2）**制造业**：**保持制造业比重基本稳定（而十三五建议有“推动制造业由生产型向生产服务型转变”的表述）**，促进产业在国内有序转移。值得关注的是，十四五建议中“现代产业体系”这一十九大提出的概念占据了重要地位，具体包括分行业做好供应链战略设计和精准施策、锻造产业链供应链长板、打造新兴产业链、补齐产业链供应链短板、实施产业基础再造工程、推动产业链供应链多元化等环节；（3）**现代服务业**：由十三五建议中的“大力发展旅游业”转变为“加快发展健康、养老、育幼、文化、旅游、体育、家政、物业等服务业，加强公益性、基础性服务业供给”。
- 进一步完善各项制度方面，值得关注的有：（1）**财税体系**：**适当提高直接税比重，深化税收征管制度改革**；（2）**健全市场体系基础制度**，如市场准入、公平竞争审查机制、反垄断和反不正当竞争执法司法等；（3）**城镇化**：**深化户籍制度改革**，完善财政转移支付和城镇新增建设用地规模与农业转移人口市民化挂钩政策，推进以县城为重要载体的城镇化建设。

风险提示

- 中美在贸易、金融、科技领域的不断博弈影响国内政策的出台和落实节奏；
- 海外疫情持续发酵，对国际循环构成不利因素。

证券分析师 陈至奕
021-63325888*6044
chenzhiyi@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞
021-63325888*7590
sunjinxia@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧
021-63325888*3267
wangzhongyao1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860518050001

联系人 陈玮
chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

十九届五中全会公报有哪些关键点? 2020-10-30

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1646

