

证券研究报告/ 策略点评报告

消费、科技、军工、绿色发展是中长期导向 ——十四五规划和 2035 年远景规划建议稿点评

报告摘要:

11月3日,新华社授权发布《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二零三五年远景目标的建议》。此前我们在深度报告《双循环下的投资机会展望》中对“十四五”规划的热点方向进行了展望。从此次建议稿的内容来看,基本符合我们的预期:

(1) 消费对经济发展贡献基础性作用,扩大消费和消费升级是中长期趋势。一方面通过培育消费场景扩大消费市场,包括线上线下消费融合、扩大节假日消费等;另一方面则强调扩大中等收入群体,从根本上扩大消费动能。汽车、住房等消费则可能出现新的消费业态和模式。此外培育国际消费中心城市,或导向免税相关政策推进。而我们强调的医疗消费,包括推进国家组织药品和耗材集中采购使用改革、发展高端医疗设备等,也都作为健康中国建设的组成部分得以重点提及。

(2) 此前我们所预期的国企改革、区域改革、资本市场改革,在《建议稿》中均得以提及。国企改革方面,尤其提到“推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革”,垄断性行业的改革的可能仍是未来重点;区域改革方面,主要强调西部大开发、东北振兴、京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区建设、长三角一体化,以及黄河流域生态保护;资本市场改革被囊括于建立现代财税金融体制,除了“全面实行股票发行注册制,建立常态化退市机制”外,还包括健全财政体制、推进数字货币研发、推进金融双向开放等内容。

(3) 绿色发展得到较多篇幅的表述,显示其重要性有所提升。完善环境保护、节能减排约束性管理是重点,由此导向我国已经具有一定优势的光伏、风电、新能源车等行业,预计将迎来中长期景气度提升。

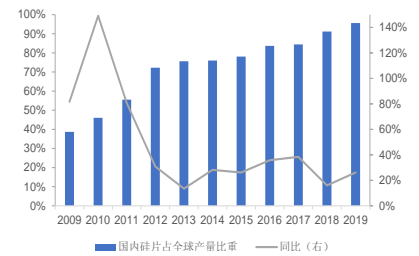
(4) 科技创新是“十四五”规划的核心内容,尤其强调核心技术。国家战略科技力量主要包括人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域,以及新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业也是未来重点方向。

(5) 国防军工仍是外循环的基础,强调富国和强军相统一。“维护国家主权、安全、发展利益”提升至“提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力”,国防军工的重要性进一步提升。除此之外,也强调机械化信息化智能化融合发展,科技与军工的结合值得关注。

(6) 新基建仍有较大空间。基础设施建设作为托底经济的重要手段,在“十四五规划”中除了水利基础设施、轨道交通等传统基建外,尤其强调第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设,基本导向“新基建”相关领域,未来基建与科技融合的方面仍有较大发展空间。

风险提示: 政策出台不及预期; 疫情超预期导致经济衰退。

相关数据



相关报告

- 《调整接近尾声, A股慢牛仍处进行时》
2020-09-12
- 《慢牛进行时, 看好主线和景气上行板块》
2020-08-30
- 《交易机制改变难对市场形成负面影响》
2020-08-23
- 《A股慢牛持久战的主力是哪些? ——A股投资者结构分析暨转型牛系列之二》
2020-06-21
- 《牛市起点, 年内上看 3800 点——A股转型》
2020-07-06
- 《盈利修复和信用改善是 7 月市场主线》
2020-06-28
- 《货币量价齐升对 A股影响几何?》
2020-06-21

证券分析师: 邓利军

执业证书编号: S0550520030001
021-20361109 denglj@nesc.cn

证券分析师: 邢妍姝

执业证书编号: S0550520060002
021-20363244 xingys@nesc.cn

分析师简介:

邓利军: 复旦大学计算数学硕士, 上海交通大学本科, 现任东北证券策略组组长。曾任川财证券首席策略分析师; 在混沌投资等多家私募基金公司任商品期货和股指期货研究员、投资经理; 具有10多年证券市场从业经验。2015年所在团队获得新财富最佳分析师策略领域入围奖。

邢妍姝: 香港中文大经济学硕士, 南开大学本科, 曾就职于川财证券研究所、中国银行南通分行, 2018年以来具有两年A股策略研究从业经历。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级别信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13636606340	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qijian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13262728598	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-20361133	18516728369	zhoujq@nesc.cn
刘彦琪	021-20361133	13122617959	liuyq@nesc.cn
金悦	021-20361229	17521550996	jinyue@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
周颖	010-63210813	19801271353	zhouying1@nesc.cn
过宗源	010-58034553	15010780605	guozhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn

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_1658

