

# “十四五”规划的新目标、新定位、新方向

证券研究报告

2020年10月31日

## 作者

五中全会对当前和未来一段时期形势的总体判断是“我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化”。

新的机遇主要来自我国向高质量发展的转变，在“社会制度、治理效能、物质基础、人力资源、市场空间”等方面相比于世界其他主要经济体展现出一定优势。

新的挑战主要与当今世界正经历的“百年未有之大变局”有关，国际环境错综复杂；同时我国发展不平衡不充分问题仍然突出，涉及改革、创新、农业基础、城乡区域发展、收入分配、生态环保、民生保障、社会治理等等。

因此，在“统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局”的基础上，我们要“保持战略定力，办好自己的事”，以一个新的五年规划和二零三五远景规划的形势，明确下一阶段的经济社会发展主要目标。

**风险提示：**疫情、大选、地缘政治等问题导致外部环境进一步复杂化；科技革命和产业变革发展低于预期

宋雪涛 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517090003  
songxuetao@tfzq.com

赵宏鹤 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520060003  
zhaohonghe@tfzq.com

## 相关报告

## 一、对当前和今后一段时期形势的总体判断

会议的总体判断是“我国发展仍然处于重要战略机遇期，但机遇和挑战都有新的发展变化”。新的机遇主要来自我国向高质量发展的转变，在“社会制度、治理效能、物质基础、人力资源、市场空间”等方面相比于世界其他主要经济体展现出一定优势；新的挑战主要与当今世界正经历的“百年未有之大变局”有关，国际环境错综复杂；同时我国发展不平衡不充分问题仍然突出，涉及改革、创新、农业基础、城乡区域发展、收入分配、生态环保、民生保障、社会治理等等。因此，在“统筹中华民族伟大复兴战略全局和世界百年未有之大变局”的基础上，我们要“保持战略定力，办好自己的事”，以一个新的五年规划和二零三五远景规划的形势，明确下一阶段的经济社会发展主要目标。

## 二、新发展目标

总体目标是“在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展”，没有提及未来五年的具体增长数量目标。

从实际情况看，十八届五中全会公报以“二〇二〇年国内生产总值比二〇一〇年翻一番”的方式提出对经济增长的量化目标，背景是适逢“全面建成小康社会”临近收官，因此是以“新的目标要求”的方式呈现。十七届五中全会公报并没有提及量化目标，正式公布的全文中则明确指出“国内生产总值年均增长7%”。

值得注意的是，二〇三五年远景目标中提到了“人均国内生产总值达到中等发达国家水平”。按照2019年国内人均名义GDP10262美元、中等发达国家人均名义GDP15000-20000美元计算，假设未来15年中等发达国家人均名义GDP平均增速2.5%-3.5%，我国未来15年的人均名义GDP平均增速应在5.1%-8.2%之间。按照GDP平减指数2%-2.5%估算，人均实际GDP平均增速应在3.1%-5.7%之间。由此可见，为了实现二〇三五年远景目标，未来一段时期我国仍要保持一定幅度的经济增速，但最终实现路径和难度有较大不确定性，与全球经济形势、国际外交环境、国内大循环发展等都密切相关，实现目标兼具可行性和挑战性。

## 三、新产业定位

**科技产业：**本次全会将产业部分的总体要求从十八届五中全会的“构建产业新体系”升华到“发展现代产业体系”，内涵也从“制造强国”、“战略性产业”、“现代服务业”进一步延伸，强调了“质量强国、网络强国、数字中国”，同时要求“提升产业链供应链现代化水平”。

**地产金融：**“坚持把发展经济着力点放在实体经济上”，侧面表明房地产炒作、金融过度自由化甚至泡沫化重现的概率进一步降低，房地产的中长期目标是在不引发系统性风险的前提下平稳回落并逐渐降低经济对其的依赖，金融则是回归本源，坚持服务于实体经济。

**基建投资：**值得注意的是，这部分内容提到了“统筹推进基础设施建设”，可能意味着基建尤其是新基建仍然是“十四五”时期高质量发展的重要抓手之一，基建投资有望继续保持一定的低位增长水平。

**绿色发展：**与十八届五中全会一致，绿色发展、可持续发展仍然是下一阶段经济发展的基本要求，可能涉及节能减排、环境保护、清洁能源等多个方面。与之相呼应的是现代产业部分提及的“推进能源革命”，可能对“十四五”期间的新能源、清洁能源产业发展提出更高要求。

## 四、新政策方向

**自主创新：**创新的定位与十八届五中全会完全一致，是“全局核心地位”。但相比于当时的“理论、制度、科技、文化”等全方位创新，本次全会对创新的内涵表述非常聚焦，明确指出“把科技自立自强作为国家发展的战略支撑”，自主创新的战略定位进一步提升。

自主创新是“百年未有之大变局”下，我国“走更高水平的自力更生之路”的重要依托。

**国内市场：**这是一个十八届五中全会未提及但今年以来反复强调的重要命题，背景是近年来外部环境的深刻变化，要求我们必须“形成强大国内市场”以应对潜在的外部冲击。实现强大国内市场战略基点是“扩大内需”，实现途径是“畅通国内大循环，促进国内国际双循环”，具体措施是“全面促进消费，拓展投资空间”。由此推测，消费和投资在“十四五”期间仍然是驱动内需的两架关键马车，合理的有效投资仍然是实现经济发展提质增效的重要抓手。

**老龄化：**相比于十八届五中全会，本次全会删去了“坚持计划生育的基本国策”，转而提出“实施积极应对人口老龄化国家战略”。我国人口老龄化问题的严峻性日益彰显，考虑到人口是一项长周期因素，这一问题可能在“十四五”期间进一步发酵。相比于上世纪八十年代的日本、韩国等东亚发达经济体，我国当前的相对发展水平类似，但人口老龄化问题出现更早更严峻，亟需加大应对力度。可以预期“十四五”期间对于生育问题的鼓励政策可能继续增多，限制政策可能逐渐减少。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下

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\\_1697](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1697)

