2021 两会政府政府工作报告要点对比

分析师：陈龙
执业证书编号：S0740519040002
Email：chenlong@r.qlzq.com.cn
分析师：卫辛
执业证书编号：S0740520080006
Email：weixin@r.qlzq.com.cn

相关报告

定期策略

市场展望：关注新能源产业链、军工制造、科技制造、高端装备制造、世代新消费

今年与往年最大的不同在于 2021 年是建党 100 周年，位处“两个一百年”奋斗目标的历史交汇期，还是“十四五”开局之年。本次两会可能存在的“新增”看点，我们强调通过两条主线挖掘其潜在投资机会：1）自上而下来看，年底中央及部委的重要文件和重大会议——如：《“十四五”规划建议》、中央经济工作会议、年终政治局会议等是新一年经济工作的“总纲”，其中的新提法或将成为 2021 年两会最为重要的“增量”内容。2）自下而上来看，全国“两会”代表由地方两会选举产生，因此，21 年地方两会的新动向、关注点，或是全国两会及政府工作报告的重要前瞻指标。基于对上述两条线索的综合，我们作出如下五大前瞻：

（1）【新基建领域】2021 年两会有望基于我国现有技术优势，进一步加快人工智能、5G 基站、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、工业互联网等新基建建设，促进科技产业进一步融合。

（2）【新能源产业链】未来在碳达峰、碳中和的政策下，发电、钢铁等行业可能迎来重点变革。风电、光伏等新能源及其相关行业将迎来发展机遇期。在消费方面，智能家居、新能源汽车将会是节能减排的重要方向。

（3）【世代新消费】共同富裕与收入分配改革下，新生代农民工与城市大学生是最有潜力在中期跃升为中产阶层的人群。考虑其消费特征，“品牌国货”以及与家庭消费相关的“品质型大众消费”受益弹性或将更大，如化妆品、小家电、乳制品、调味品等受益程度较大。

（4）【硬科技】反垄断过程中，伴随互联网金融企业“制度套利”优势的弱化，金融创新能力较强的龙头银行、券商、保险受益。与此同时，相关的行政措施亦有助于引导互联网龙头更多将资源投向基础、前沿与开创性研究，这将持续利好半导体、新能源、人工智能等“硬科技”领域。

（5）【军工】2027 年实现建军百年奋斗目标，在加速武器装备升级换代和智能化武器装备发展、国资委加大国防军工领域投入的背景下，重点关注航空装备、军工半导体、雷达及电子对抗、通信导航遥感、军工企业改制和重组等方向。

总结：新能源产业链、军工制造、科技制造、高端装备制造、世代新消费。

风险提示：经济增速不及预期风险。研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的情况。

内容目录

内容目录 ..... - 2 -
图表目录 ..... - 3 -
一、2021 两会政府政府工作报告要点对比 ..... - 4 -
二、市场回顾与展望 ..... - 5 -
三、情绪指标跟踪 ..... - 8 -
四、估值指标跟踪 ..... - 9 -

图表目录

图表 1：两会政府政府工作报告要点对比 ..... - 4 -
图表 2：两会政府政府工作报告要点对比 ..... - 5 -
图表 3：指数与大类行业表现 ..... - 7 -
图表 4：本周行业表现 ..... - 7 -
图表 5：万得全 A 换手率 ..... - 8 -
图表 6：创业板指换手率 ..... - 8 -
图表 7：融资余额变化 ..... - 8 -
图表 8：次新股指标 ..... - 8 -
图表 9：风格转换指标 ..... - 9 -
图表 10：主要指数估值（PE） ..... - 10 -
图表 11：主要行业估值（PB） ..... - 10 -

一、2021 两会政府政府工作报告要点对比

第十三届全国人大第十三届全国人大四次会议和全国政协第十三届四次会议将分别于 2021 年 3 月 5 日和 3 月 4 日在北京召开。今年与往年最大的不同在于 2021 年是建党 100 周年，位处“两个一百年”奋斗目标的历史交汇期，还是“十四五”开局之年。我们梳理近年来两会政府工作报告要点，供投资者参考：

图表 1：两会政府政府工作报告要点对比

重点工作					
近年边际变化	类别	2021	2020	2019	2018
保持粮食产量稳定，高标准农田规模逐步扩大	农业	粮食产量保持1.3万亿斤以上	新建高标准农田8000万亩	新增高标准农田8000万亩	新增高标准农田8000万亩
财政赤字率有所提高；**不再发行抗疫国债**	财政	赤字率拟按3.2%安排	发行1万亿元抗疫特别国债	赤字率按2.8%安排	稳妥推进房地产税立法
个税**起征点不断提高**，网络资费不断下降	减税	增值税起征点提高到**15万元**	新增减税降费约5000亿元	部分行业增值税降至13%	提高个人所得税起征点
	降费	宽带资费平均再降10%		移动网络资费再降低20%以上	
不断刺激**新兴产业**及**民生消费水平**	消费	稳定增加**汽车、家电**等大宗消费	支持电商、快递进农村	继续新能源汽车购置优惠政策	新能源汽车购置税优惠政策延长三年
进一步凸显对核心领域创新水平的重视	创新	关键核心领域实现重大突破	深化全面创新改革试验	深入实施创新驱动发展战略	加强人工智能及重大疾病防治研发应用
逐步**扩大对外开放水平**	开放	推动区域全面经济伙伴关系及**中欧投资协定**	落实中美经贸协议	缩减外资准入负面清单	放宽或取消金融机构外资股比限制
逐步**降低单位国内生产总值能耗**及主要污染物排放	环保	单位GDP能耗降低3%	单位GDP能耗降低3%	单位GDP能耗下降3%	单位GDP能耗下降3%
逐步加大教育投入，扩大招生规模，重视教育公平	教育	教育公平迈出更大步伐	扩大高校农村和贫困地区招生规模	中央财政教育支出安排超过1万亿元	着力解决中小学生课外负担重问题
逐步提高医保保障范围和保障水平	医保	居民医保财政补贴人均增加30元	扩大低保保障范围	大病保险报销比例提高到60%	居民基本医保人均补贴增加40元。
更加重视**大城市租房问题**，降低租房税，规范长租房	住房	规范发展长租房市场			
凸显对于即将到来的**冬奥会**的重视	文体	筹办北京冬奥会、冬残奥会			
积极解决好特别行政区问题，维护国家安全	港澳台	完善特别行政区制度和机制	健全特别行政区法律制度和执行机制		
地方政府专项债券规模略有下降；重视**小微企业融资**问题	金融	拟安排地方政府专项债券3.65万亿元	拟安排地方政府专项债券3.75万亿元	设立科创板并试点注册制	完成铁路公路水路投资2.5万亿元
后疫情时代，坚持不懈抓好**常态化疫情防控**	抗疫	抓好常态化疫情防控	提升防控能力以防止疫情反弹		

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：两会政府政府工作报告要点对比

近年边际变化	类别	2021	2020		2019		2018	
		目标	目标	实际	目标	实际	目标	实际
GDP目标增长率呈**降低趋势**，但仍保持**中速增长**	国内生产总值增幅	6%	因疫情，未提出经济增速具体目标	2.30%	6%-6.5%	6%	6.50%	6.60%
居民消费价格目标涨幅均在3%左右	居民消费价格增幅	3%		2.50%	3%	2.90%	3%	2.10%
城镇新增就业及城镇失业率目标水平超过去年，**持平前几年**目标水平	城镇新增就业	1100万人	900万人	1186万人	1100万人	1352万人	1100万人	1361万人
	城镇调查失业率	5.50%	6%	5.20%	5.50%	5%-5.3%	5.50%	5%
农村贫困人口逐年减少，2020年已实现**全部脱贫摘帽**	脱贫	同乡村振兴有效衔接	现行标准**全部脱贫摘帽**	剩余551万人全部脱贫	减少1000万人以上	减少1109万人	减少1000万以上	减少1386万人

来源：Wind，中泰证券研究所

二、市场回顾与展望

市场展望：关注新能源产业链、军工制造、科技制造、高端装备制造、世代新消费

今年与往年最大的不同在于 2021 年是建党 100 周年，位处“两个一百年”奋斗目标的历史交汇期，还是“十四五”开局之年。本次两会可能存在的“新增”看点，我们强调通过两条主线挖掘其潜在投资机会：1）自上而下来看，年底中央及部委的重要文件和重大会议——如：《“十四五”规划建议》、中央经济工作会议、年终政治局会议等是新一年经济工作的“总纲”，其中的新提法或将成为 2021 年两会最为重要的“增量”内容。2）自下而上来看，全国“两会”代表由地方两会选举产生，因此，21 年地方两会的新动向、关注点，或是全国两会及政府工作报告的重要前瞻指标。基于对上述两条线索的综合，我们对于 2021 年两会热点及投资机会作出如下五大前瞻：

（1）【新基建领域】2021 年两会有望基于我国现有技术优势，进一步加快人工智能、5G 基站、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、工业互联网等新基建建设，促进科技产业进一步融合。

（2）【新能源产业链】未来在碳达峰、碳中和的政策下，发电、钢铁等行业可能迎来重点变革。风电、光伏等新能源及其相关行业将迎来发展机遇期。在消费方面，智能家居、新能源汽车将会是节能减排的重要方向。

（3）【世代新消费】共同富裕与收入分配改革下，新生代农民工与城市大学生是最有潜力在中期跃升为中产阶层的人群。考虑其消费特征，“品牌国货”以及与家庭消费相关的“品质型大众消费”受益弹性或将更大，如

化妆品、小家电、乳制品、调味品等受益程度较大。

（4）【硬科技】反垄断过程中，伴随互联网金融企业“制度套利”优势的弱化，金融创新能力较强的龙头银行、券商、保险受益。与此同时，相关的行政措施亦有助于引导互联网龙头更多将资源投向基础、前沿与开创性研究，这将持续利好半导体、新能源、人工智能等“硬科技”领域。

（5）【军工】2027 年实现建军百年奋斗目标，在加速武器装备升级换代和智能化武器装备发展、国资委加大国防军工领域投入的背景下，重点关注航空装备、军工半导体、雷达及电子对抗、通信导航遥感、军工企业改制和重组等方向。

总结：新能源产业链、军工制造、科技制造、高端装备制造、世代新消费。

风格指数：本周市场分化明显，中证 1000、中证 500 领涨，上证 50、中证 100 领跌。活跃度方面，各风格指数换手率普遍下滑，上证 50、中证 100 换手率明显下滑。

大类行业：本周公用事业、能源领涨，医疗保健、日常消费连续三周领跌。活跃度方面，除公用事业换手率小幅上升外，多数行业换手率有所下滑，医疗保健、日常消费的换手率明显回落。

一级行业：本周钢铁、环保及公用行业、煤炭表现亮眼。有色、食品饮料、医药、家电领跌。活跃度方面，钢铁、电力及公用、机械换手率明显回升，石油石化、农林牧渔、有色金属的换手率大幅下滑。

图表 3：指数与大类行业表现

		周涨跌幅（%）	上周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	最近两周换手率		最新换手率历史分位（10年6月至今）
风格指数	中证1000	2.07	-3.10	-2.86	1.9%	2.1%	57.0%
	中证500	0.62	-5.06	0.57	1.7%	1.8%	69.8%
	中小板指	-0.02	-9.15	1.68	6.3%	7.0%	65.9%
	上证综指	-0.20	-5.06	0.83	0.9%	1.1%	84.9%
	深证成指	-0.66	-8.31	-0.40	3.8%	4.2%	39.1%
	沪深300	-1.39	-7.65	0.99	0.7%	0.8%	85.6%
	创业板指	-1.45	-11.30	-3.18	9.3%	9.7%	75.8%
	中证100	-1.63	-7.71	1.55	0.4%	0.5%	80.3%
	上证50	-1.81	-6.42	1.32	0.3%	0.4%	75.5%
大类行业	公用事业	3.87	-0.73	0.15	0.9%	0.8%	76.3%
	能源	3.52	-3.45	6.15	0.6%	0.8%	90.0%
	电信服务	1.97	-1.54	-2.75	0.4%	0.7%	23.1%
	信息技术	1.10	-4.97	-2.73	2.0%	2.2%	44.6%
	金融	0.79	-3.56	1.89	0.4%	0.5%	68.7%
	可选消费	0.51	-6.89	-1.98	1.3%	1.4%	41.9%
	工业	0.49	-4.92	-0.52	1.3%	1.4%	69.0%
	材料	-0.90	-5.54	8.07	3.0%	3.2%	93.9%
	房地产	-1.97	4.54	-1.21	1.1%	1.3%	48.0%
	医疗保健	-2.17	-8.03	-2.93	1.1%	1.4%	36.0%
	日常消费	-2.82	-12.53	-3.64	1.6%	2.1%	53.2%

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 4：本周行业表现

	本周涨跌幅（%）	上周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	最近两周换手率		最新换手率历史分位
钢铁	7.60	1.16	16.84	3.1%	2.2%	97.1%
环保及公用事业	5.01	2.43	2.01	1.5%	1.1%	62.6%
煤炭	4.73	-5.60	2.78	1.3%	1.4%	80.4%
电力及公用事业	4.18	0.41	0.89	0.9%	0.7%	69.2%
发电及电网	3.69	-0.71	0.23	0.7%	0.5%	68.9%
传媒	2.75	-4.89	-1.07	1.5%	1.9%	35.5%
电子	2.48	-5.09	0.06	2.1%	2.3%	51.1%
建筑	2.41	0.04	4.32	1.0%	1.2%	65.4%
纺织服装	2.26	-1.28	-0.73	1.2%	1.3%	43.4%

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_17699