

2021年两会政策五大前瞻

定期策略

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

分析师：张文宇

执业证书编号：S0740520120003

Email: zhangwy@r.qlzq.com.cn

相关报告

本周话题：2021年两会政策五大前瞻

1、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、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、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级的人群。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、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、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。

市场展望：短期回调不改长期上涨趋势

1.节后市场受到短期资金面的一些影响，出现了回调。一方面在全球新冠疫苗接种超预期和美国1.9万亿新冠刺激计划的影响下，全球经济将迎来快速复苏，市场预计流动性将边际从紧。今日10Y美债收益率快速上行突破1.5%。另一方面，受到港交所上调印花税和流动性收紧预期的影响，市场风险偏好下降，资金对于前期获利了结的情绪升温，尤其是前期“抱团股”调整幅度更大，比如白酒今年以来跌幅排在细分子行业第一。我们认为，今年市场将在经济增速好坏与流动性是否收紧预期之间进行博弈，短期快速下跌后风险基本释放，建议积极布局，尤其是基本面扎实，业绩增速加速上行的板块。

2.从年报业绩预告的角度看，截至2021年2月26日，共有2424家A股上市公司披露了2020年业绩预告。其中有1391家公司业绩预喜（预增、略增、扭亏、续盈），预喜率达到57%，连续三个季度环比改善。我们计算的整体法口径下，A股利润增速从三季度的-6.3%上升至76.6%，业绩拐点已现。从盈利改善幅度看，2020年年报大类行业呈现中游制造>TMT>必需消费>上游资源>中游原材料>可选消费>

大金融>中游工业服务的现象。制造，TMT 和必需消费是业绩高增区域，尤其是中游制造板块（包括电力设备新能源、机械、国防军工）连续两个季度加速改善并稳定位列大类行业增速第一。

3.短期我们认为可以从两个角度进行布局。其一，休闲食品、速冻食品、啤酒、院线影视、短视频等消费板块，春节假期期间受到“就地过年”政策的影响，食品消费和娱乐消费数据大超预期，看好全年业绩快速增长。其二，高端制造板块，积极布局新能源产业链，科技制造，军工制造和高端装备制造

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.....	- 3 -
图表目录.....	- 4 -
一、2021 年两会政策五大前瞻	- 5 -
前瞻一：科技创新与产业升级中的新机遇	- 5 -
前瞻二：碳达峰和碳中和下的经济转型	- 8 -
前瞻三：共同富裕与收入分配改革下大众消费	- 8 -
前瞻四：反垄断和防止资本无序扩张	- 11 -
前瞻五：世界一流水平国防军队建设	- 13 -
二、市场回顾与展望	- 14 -
三、情绪指标跟踪	- 16 -
四、估值指标跟踪	- 18 -

图表目录

图表 1：“十三五”规划建议与“十四五”规划建议有关科技创新要点对比.....	- 6 -
图表 2：《“十四五”规划建议》中明确指出的科技创新方向	- 7 -
图表 3：高技术产业研发经费.....	- 7 -
图表 4：化石能源结构.....	- 8 -
图表 5：非化石能源结构	- 8 -
图表 6：2019 年中国不同收入群体规模分布	- 9 -
图表 7：中国不同规模城市的中产边缘规模占比（%）	- 9 -
图表 8：消费者生命周期理论中，中产边缘处于消费支出提升最快阶段.....	- 10 -
图表 9：中国不同世代人群的消费特征	- 10 -
图表 10：垄断行为按照成因分类	- 11 -
图表 11：我国主要平台经济的支付阵营	- 12 -
图表 12：阿里系和腾讯系通过投资科技平台公司来扩张业务版图	- 12 -
图表 13：中国国防预算及增速	- 13 -
图表 14：指数与大类行业表现	- 15 -
图表 15：本周行业表现	- 16 -
图表 16：万得全 A 换手率	- 16 -
图表 17：创业板指换手率	- 16 -
图表 18：融资余额变化	- 17 -
图表 19：次新股指标	- 17 -
图表 20：风格转换指标	- 18 -
图表 21：主要指数估值（PE）	- 19 -
图表 22：主要行业估值（PB）	- 19 -

一、2021 年两会政策五大前瞻

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。

在政策密集出台的风口，全国两会将要释放出的经济、改革信号更应受投资者关注。

对于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) 科技创新与产业升级中的新机遇，2) 碳达峰和碳中和下的经济转型，3) 共同富裕与收入分配改革下大众消费，4) 反垄断和防止资本无序扩张，5) 世界一流水平国防军队建设。

前瞻一：科技创新与产业升级中的新机遇

(一) 科技创新的核心地位更加明确

强化国家战略科技力量位列 2020 年底中央经济工作会议八大任务之首，《“十四五”规划建议》也将科技创新放在现代化建设全局中的核心地位。从 2021 年地方两会看，几乎所有的省份都将科技创新放在各项工作的优先地位。

从 2016 年《“十三五”规划纲要》开始，将科技创新提升到了五年规划战略的首位。在《“十四五”规划建议》中，创新驱动发展战略重要性和持续性进一步提升。其中，《“十四五”规划建议》中具体提到的发展方向包括：瞄准人工智能、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，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。在发展战略性新兴产业方面，也明确提出加快壮大新一代信息技术、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、海洋装备等产业。

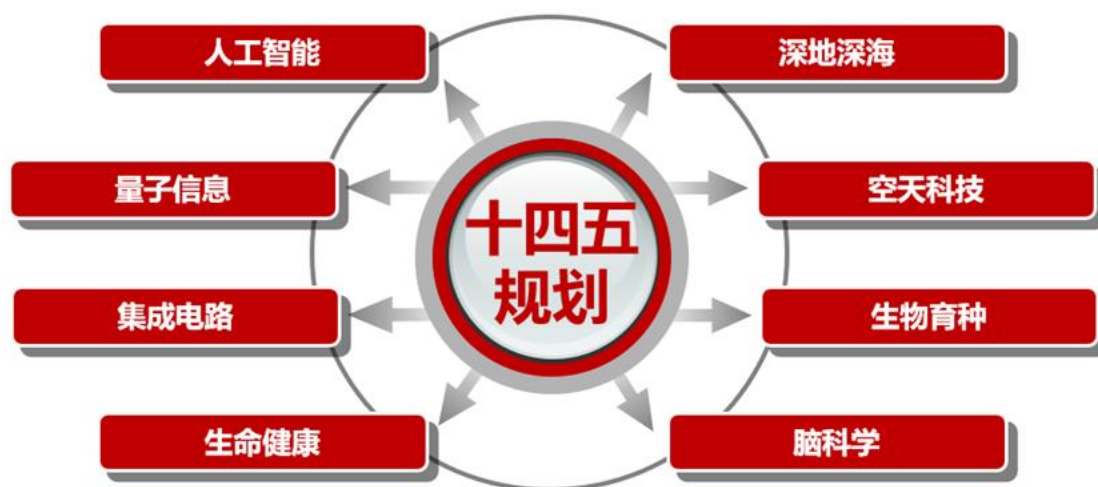
图表 1：“十三五”规划建议与“十四五”规划建议有关科技创新要点对比

	“十三五”规划建议	“十四五”规划建议
总体目标	全面建成小康社会：经济保持中高速增长；人民生活水平和质量普遍提高；国民素质和社会文明程度显著提高；生态环境质量总体改善；各方面制度更加成熟更加定型。	全面建设社会主义现代化国家：经济发展取得新成效： 创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高 ；改革开放迈出新步伐；社会文明程度得到新提高；生态文明建设实现新进步；民生福祉达到新水平；国家治理效能得到新提升。
科技创新	必须把发展基点放在创新上，形成促进创新的体制架构；培育发展新动力；拓展发展空间；深入实施创新驱动发展战略；大力推进农业现代化；构建产业新体系；构建发展新体系；创新和完善宏观调控方式。	坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国。瞄准 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，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。
产业体系	深度融入全球产业链、价值链、物流链，建设一批大宗商品境外生产基地，培育一批跨国企业。	坚持把发展经济着力点放在实体经济上，坚定不移建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，推进产业基础高级化、产业链现代化，提高经济质量效益和核心竞争力。加快壮大 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 等产业。

来源：， Wind， 中泰证券研究所

目前新基建在经济中的占比仍然不高，未来还有很大的提升空间。我们认为，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。

图表 2:《“十四五”规划建议》中明确指出的科技创新方向

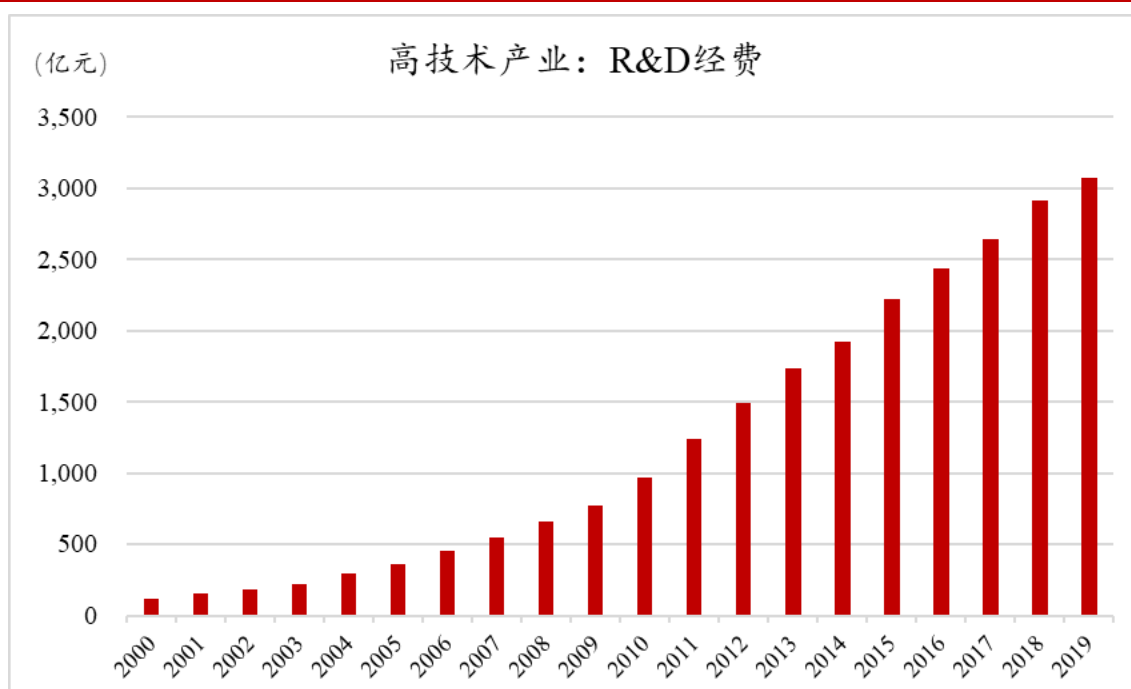


来源: Wind, 中泰证券研究所

(二) 发挥企业家才能，鼓励企业加大研发投入

《“十四五”规划建议》还特别提到要提升企业技术创新能力。发挥企业家在技术创新中的重要作用，鼓励企业加大研发投入，对企业投入基础研究实行税收优惠。发挥大企业引领支撑作用，支持创新型中小微企业成长为创新重要发源地，加强共性技术平台建设，推动产业链上中下游、大中小企业融通创新。

图表 3: 高技术产业研发经费



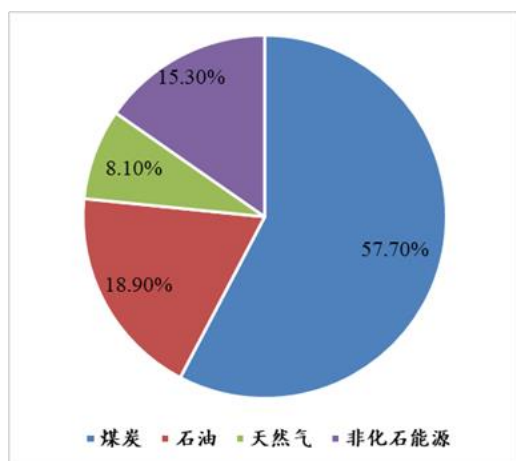
来源: Wind, 中泰证券研究所

前瞻二：碳达峰和碳中和下的经济转型

2020 年，国家领导人在第 75 届联合国大会上提出了我国二氧化碳排放的目标：二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，争取 2060 年前实现碳中和。2020 年底，中央经济会议将碳达峰和碳中和工作列为 2021 年八大重点任务之一。从地方两会来看，开展碳达峰行动也已经成为近 20 多个省（自治区、直辖市）当前和未来五年重点工作之一。

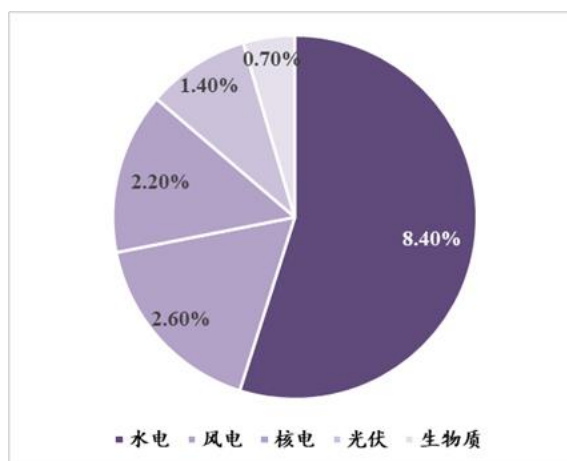
碳排放主要来源于能源活动和消费活动，碳达峰和碳中和的核心是能源生产和消费的脱碳。从能源的角度看，碳达峰和碳中和意味着新的能源结构，非化石能源将逐渐替代传统化石燃料。从消费的角度看，人们的衣食住行用等消费行为也会产生碳排放。

图表 4：化石能源结构



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5：非化石能源结构



来源：Wind，中泰证券研究所

2021 年全国碳交易试点正式开启，发电行业成为首个纳入全国碳市场的重点行业，未来石化、化工、建材、钢铁、有色、造纸、电力、航空八大高耗能行业也有望纳入。

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_17858

