

2022 年 10 月 17 日

策略研究

研究所  
 证券分析师： 胡国鹏 S0350521080003  
 hugp@ghzq.com.cn  
 证券分析师： 袁稻雨 S0350521080002  
 yuandy@ghzq.com.cn  
 联系人： 崔莹 S0350121080050  
 cuiy@ghzq.com.cn

## 重视安全发展投资主线

### ——“二十大”报告学习心得

最近一年走势



#### 相关报告

《——策略点评报告：信心修复，主线确立 \*胡国鹏，袁稻雨》——2022-10-14  
 《——2022 年三季度货政例会解读：攻坚克难，结构发力 \*胡国鹏，袁稻雨》——2022-09-30  
 《——2022 年 8 月工业企业利润数据点评：设备制造业与电力行业盈利水平进一步回升 \*胡国鹏》——2022-09-28  
 《——2022 年 7 月工业企业利润数据点评：煤炭、汽车、设备制造业等业绩逆势抬升 \*胡国鹏，袁稻雨》——2022-08-28  
 《——策略点评报告：回调之后首选中小成长 \*胡国鹏，袁稻雨》——2022-08-24

#### 事件：

中国共产党第二十次全国代表大会开幕会在 10 月 16 日上午 10 点在人民大会堂大礼堂举行，习近平代表第十九届中央委员会向党的二十大作报告。

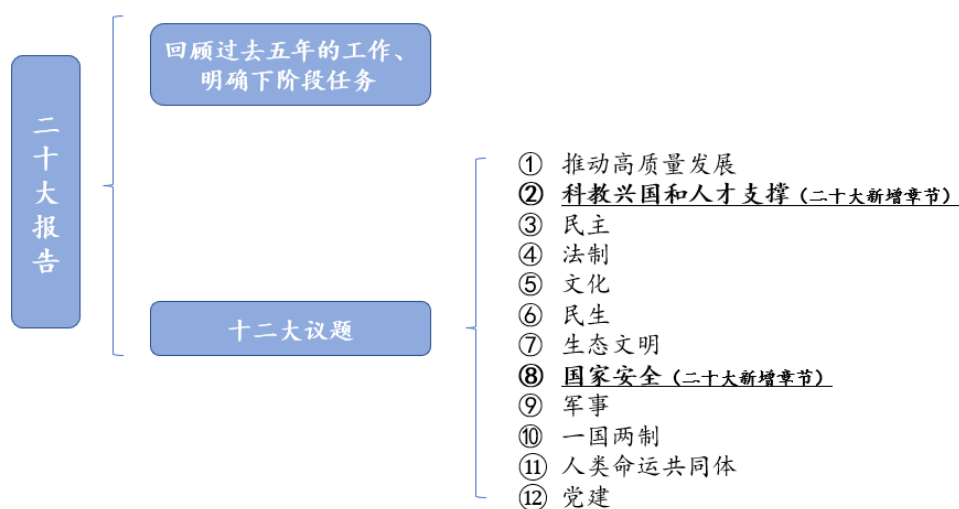
#### 投资要点：

- 从结构来看，报告涵盖十五个部分内容，在对过去五年工作做出总结，为未来五年定调以及部署新时代党的使命任务的基础上，从经济发展、科教与人才、民主、法治、文化、民生、生态、安全、军事等十二个方面做出重要解释及部署。
- “二十大”作为中国长期发展的纲领性文件，作出了新的形势判断，明确了推进中国式现代化的清晰目标。从当前所处的内外部环境来看，相比于过去五年，当前我国正面对百年未有之大变局，当下更需要有强烈的忧患意识。报告提出“三气”（志气、骨气和底气）和“三不”（不信邪、不怕鬼、不怕压），也展现了党面对复杂形势的坚定信心。从历史定位来看，根据全面建成社会主义现代化强国的“两步走”战略安排，到 2035 年我国将基本实现社会主义现代化，未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。站在新的阶段，面对新的局势，下阶段党的中心任务是以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。
- 报告对政治制度、经济发展、文化、法制、民生、生态文明等问题做出全新阐述，新增科技创新和安全两个章节。
- 其一，是科教和人才的综合，并非简单的创新驱动战略，其中更加突出人才、教育作为创新动能的地位。相较于直接瞄准“关键核心技术”的创新，更关注于持久创新的动能，即人才教育。报告以“三个第一”、“三个战略”和“三个强国目标”概括人才和科技的地位，系统全面的看待科教兴国。在重点工作部署上，突出强调“集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战”，当前的大国竞争也体现为科技实力的竞争，下阶段经济工作的核心之一也是加快解决关键核心技术“卡脖子”难题。
- 其二，在地缘局势动荡的背景下国家安全的重要性在提升。报告首次提出推进“国家安全体系和能力现代化”，尤其当下国际形势及地缘局势动

荡变化，维护国家安全日益重要。此外，在“二十大”的最后一年（2027年）也是实现建军一百年奋斗目标的关键之年，建军强军是国家安全体系和能力现代化的重要支撑，也是强化“忧患意识”下的必然要求。

- **经济高质量发展是主线也是首要目标。**推进经济高质量发展的路径重点有四条，一是依靠社会主义市场经济体制和市场资源配置机制的创新，二是依靠产业体系发展，产业体系是现代化经济体系最核心的内容，产业发展涵盖制造、质量、航天、交通、网络、数字和农业七个方面；第三依靠区域发展的三大战略（区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略），以及新型城镇化战略；第四依靠高水平的改革开放，重点突出贸易强国。
- **报告整体更加突出宏观层面的“统筹关系”。**当前我国所处的发展阶段并非面临单方面的问题，而是多个领域的问题需要系统解决，凸显了“统筹”意识的重要性。统筹发展与安全意味着既要推动经济高质量发展，也要加强安全意识，保证国家与人民安全，两者之间相生相伴。
- **安全与发展是未来经济社会工作的两大主线，市场层面重点关注科技与安全两大领域。**一是关注全球科技竞争下部分关键领域国产化替代加快，关注硬核科技自主可控赛道，如半导体、集成电路、高端装备制造等；二是大国博弈加剧背景下安全重要性进一步凸显，关注信创、医药生物、能源安全、粮食安全、国防军工等。
- **风险提示：中美关系显著恶化、美国货币政策超预期收紧、国内疫情大幅蔓延、外部市场大幅下跌等。**

图 1：“二十大”报告中着重讨论了十二个议题



资料来源：新华网、国海证券研究所

## 【策略研究小组介绍】

胡国鹏，研究所副所长，策略组首席分析师，11 年策略研究经验，十四届新财富策略研究入围，西南财经大学金融学硕士，金融界《慧眼识券商》行业配置榜连续 5 年前五。2010-2014 年策略高级分析师，2014-2021 年首席分析师、所长助理。侧重经济形势分析、市场趋势研判和行业配置。

袁稻雨，策略联席首席分析师，5 年策略研究经验，约翰霍普金斯大学硕士，侧重市场趋势研判与产业专题研究，国别比较等。

陈婉婷，伦敦政治经济学院硕士，侧重行业比较，国别比较以及消费板块研究等。

陈鑫宇，帝国理工学院风险管理与金融工程硕士，侧重专题研究、大类资产配置等

崔莹，对外经济贸易大学硕士，侧重政策跟踪与分析、产业专题研究等。

## 【分析师承诺】

胡国鹏，袁稻雨，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本

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\\_47387](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47387)

