

二十大报告的 8 个看点

证券分析师：尤春野

电话：021-58502206

E-MAIL: youcy@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522030002

报告内容

第一，“中国式现代化”。大会提出“以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”。“中国式现代化”的特征包括五个方面，一是人口规模巨大的现代化，二是全体人民共同富裕的现代化，三是物质文明与精神文明相协调的现代化，四是人与自然和谐共生的现代化，五是走和平发展道路的现代化。我们认为“共同富裕”是其中的重要内容，当前全球各国贫富差距大多处于二战以来最大值，导致很多国家民粹主义盛行、政局不稳。中国提出“共同富裕”有助于维持长期稳定的发展。当然“共同富裕”并不意味着走极端，报告中指出“促进机会公平”，这是对共同富裕的较好诠释。我们认为其含义在于防止阶层固化，主要方式是保护每个公民在就业、教育、医疗、养老、住房等基础民生领域的相对公平。这也可能需要政府在社会生活中发挥更大的调节作用。

第二，“以人民为中心的发展”。大会提出了“五个坚持”：“坚持和加强党的全面领导，坚持中国特色社会主义道路，坚持以人民为中心的发展思想，坚持深化改革开放，坚持发扬斗争精神。”此前历次会议所提的是“以经济建设为中心，坚持四项基本原则，坚持改革开放。”我们认为“以经济建设为中心”向“以人民为中心的发展”的变化并非旨在弱化经济建设的重要性，而是相对于单纯追求经济增速而言，未来将更加注重人民的满意度。大会指出“发展是党执政兴国的第一要务”。我们认为“高质量的发展”是未来发展的主题，质重于量，经济结构向高端产业转型仍将是长期的战略。

第三，更强调实体经济。大会指出“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”。其内容包括“推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。”强调实体经济也就意味着要防止经济“脱实向虚”。不过健全资本市场功能、提高直接融资比重仍是国家发展的重要战略。所以我们认为相对于金融行业而言，政策上主要防范的可能是资金向房地产领域的流入。

第四，房地产政策导向并未发生变化。虽然大会现场报告的过程中没有提及“房住不炒”，但根据新华社发布的完整报告内容，对于房地产领域的完整表述为“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。”这与十九大报告中的表述相同。所以房地产长期政策没有发生变化。

第五，疫情防控方针短期内可能难以变化。大会报告中肯定了“坚持动态清零不动摇”的积极成果，而且从近期官媒的多篇文章表态来看，动态清零的方针仍将持续一段时间。

第六，绿色、环保是高质量发展的重要内容。发展绿色低碳产业、积极稳妥推进碳达峰碳中和是未来的长期战略。不过有去年“运动式减排”的教训在前，未来双碳政策将更加注重“先立后破”，避免出现能源短缺的冲击。

第七，重视“科教兴国”。本次大会将“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”作为一个单独的主题来强调，重视程度明显增加。对于教育而言，未来政策将注重教育公平，优化职业教育类型定位。对于科技而言，未来政策将更加鼓励支持科技创新，加强企业主导的产学研深度融合。对于科技创新型成长企业相对利好。

第八，“安全”是越来越重要的关键词。大会提出“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定。”十九大以来，中国面临的国际形势愈加错综复杂，外部的挑战和封锁也与日俱增。在此背景下，“安全”是除了“发展”之外的又一核心目标。大会指出“确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。”我们认为未来农业生产的重要性仍会提升。能源资源方面，可行的途径一是加强与俄罗斯等国的贸易关系，尽量减小对西方国家的能源和原材料依赖；二是加快新能源领域的创新和发展。产业链方面，“自主可控”是长期的方向，重要的被“卡脖子”的领域将会得到持续的政策支持。

风险提示：政策不及预期。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com

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_47423

