2021 年 3 月 22 日

证券研究报告|策略研究|专题策略

聚焦“十四五”规划纲要，挖掘产业投资机会

主要观点

事件：2021 年 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称《规划纲要》），3 月 12《规划纲要》日正式发布，全文共十九篇、六十五章。

淡化 GDP 增长量化目标，注重高质量发展。《规划纲要》明确了“十四五”时期经济社会发展主要指标，在宏观层面淡化了 GDP 增速数量指标，明确保持在合理区间、各年视情况提出，更加注重高质量发展。从产业发展角度分析，按照《规划纲要》，未来应当重点关注的产业机会主要集中在科技创新、战略新兴产业、数字经济、内需消费、碳中和等。

坚持创新驱动，强化科技力量。《规划纲要》将创新驱动上升到新高度，明确提出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。“十四五”期间，基础研究经费投入占研发经费投入比重增加到 8%以上，较 2020 年 6.2%提升明显。未来重点攻关科技前沿领域聚焦在人工智能、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，同步实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目，引领相关产业的发展。

优化布局战略新兴产业，抢占产业发展先机。《规划纲要》提出，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重由“十三五”规划的“达到 15%”，提升至“超过 17%”，同时延续“十三五”规划提出的制造强国战略。战略新兴产业新增航空航天、海洋装备、新能源，数字创意领域调整至数字经济专章。此外，《规划纲要》在构筑产业体系新支柱方面，特别强调了生物经济和北斗产业的发展，预计将成为未来重要产业发展趋势。

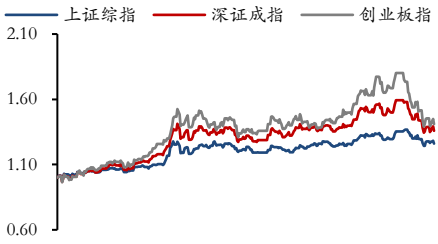
数字经济有望成为中长期经济增长动力源。《规划纲要》设置独立篇章来阐述数字经济相关内容，彰显数字经济在未来五年的重要发展地位，相关重点产业在云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等七大领域。产业数字化转型重点在培育发展个性定制、柔性制造等新模式，培育众包设计、智慧物流、新零售等新增长点，发展智慧农业等。此外，《规划纲要》特别提出，加快数字化基础设施建设，助力数字产业稳步发展。

坚持扩大内需，开展品牌创建。随着中国经济发展方式的不断转变，消费对经济发展的贡献率逐步提高，当前最终消费支出对 GDP 累计同比的拉动效果已经超过了投资、进出口，成为了最重要的驱动力。《规划纲要》提出，扩大内需是战略基点，畅通国内大循环的重要抓手，同时要开展中国品牌创建行动，保护发展中华老字号，提升自主品牌影响力和竞争力，率先在化妆品、服装、家纺、电子产品等消费品领域培育一批高端品牌。“十四五”期间，在做好传统消费的基础上，要培育新型消费，发展信息消费、数字消费、绿色消费，鼓励定制、体验、智能、时尚消费等新模式新业态发展。

加码“碳中和，碳达峰”，构建现代能源体系。《规划纲要》提出，“十四五”期间要围绕碳中和、碳达峰目标，坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，推动绿色转型实现积极发展。同时，支持重点行业率先碳达峰，推动重点领域低碳转型。《规划纲要》提出要构建现代能源体系，加大非化石能源使用力度，当前非化石能源占比约为 15%，距离 20%目标有较大提升空间。此外，关注碳监测、碳捕捉相关领域的产业机会。

风险提示：经济增长不及预期，国际形势变化超预期。

近一年主要指数走势



数据来源：Wind，万和证券研究所

作者

朱志强 分析师

SAC 执业证书：S0380517030001

联系电话：0755-82830333（127）

邮箱：shenyd@wanhesec.com

沈彦東 分析师

SAC 执业证书：S0380519100001

联系电话：0755-82830333（197）

邮箱：shenyd@wanhesec.com

相关报告

正文目录

一、坚持创新驱动，强化科技力量.....3
二、优化布局战略新兴产业，抢占产业发展先机.....5
三、数字经济有望成为中长期经济增长动力源.....6
四、坚持扩大内需，开展品牌创建.....7
五、加码“碳中和，碳达峰”，构建现代能源体系.....9
六、风险提示.....10

图表目录

图表 1 截至 2018 年各国研发支出占 GDP 比重（%）.....4
图表 2 十三五期间全社会研发支出稳步增长（万亿，%）.....4
图表 3 基础研究支出占比小幅提升（亿，%）.....4
图表 4 十四五规划纲要明确科技前沿攻关领域.....5
图表 5 战略新兴产业对比表.....6
图表 6 数字化应用场景.....6
图表 7 截至 2019 年我国数字经济规模达到 35.8 万亿（万亿，%）.....7
图表 8 从 2011 年以来消费对 GDP 累计同比的拉动已超过投资（%）.....8
图表 9 单位 GDP 能耗缓慢下行（%）.....9
图表 10 国内能源消费中非化石能源占比正逐步提升（%）.....10

2021 年 3 月 11 日，十三届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称《规划纲要》），3 月 12《规划纲要》日正式发布，全文共十九篇、六十五章。

淡化 GDP 增长量化目标，注重高质量发展。《规划纲要》明确了“十四五”时期经济社会发展的主要指标，在宏观层面淡化了具体 GDP 增速数量指标，明确保持在合理区间、各年视情况提出。注重经济高质量发展，实现全员劳动生产率增长高于国内生产总值增长，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，全社会研发经费投入年均增长 7%以上、力争投入强度高于“十三五”时期实际，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，常住人口城镇化率提高到 65%，现代化经济体系建设取得重大进展。

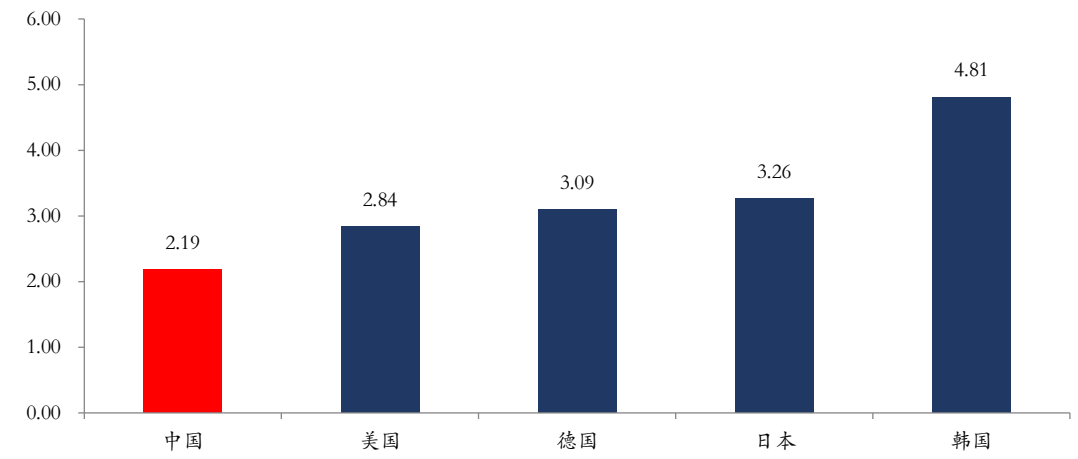
从产业发展角度分析，按照《规划纲要》，未来应当重点关注的产业机会主要集中在科技创新、战略新兴产业、数字经济、内需消费、碳中和等相关领域。具体如下：

一、坚持创新驱动，强化科技力量

创新驱动上升到核心地位。与“十三五”规划提出的“发挥科技创新在全面创新中的引领作用”相比，“十四五”规划纲要上升到全新历史高度，明确提出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，完善国家创新体系，加快建设科技强国。

我国研发支出占 GDP 比重仍有提升空间。根据世界银行最新统计数据，截至 2018 年中国研发支出占 GDP 的比重约为 2.19%，与世界主要发达经济体如美国（2.84%）、日本（3.26%）相比，仍有提升空间。按照国家统计局公布的最新数据，截至 2020 年我国研究与试验发展经费支出相当于国内生产总值比例提升至 2.40%，后续仍有空间。

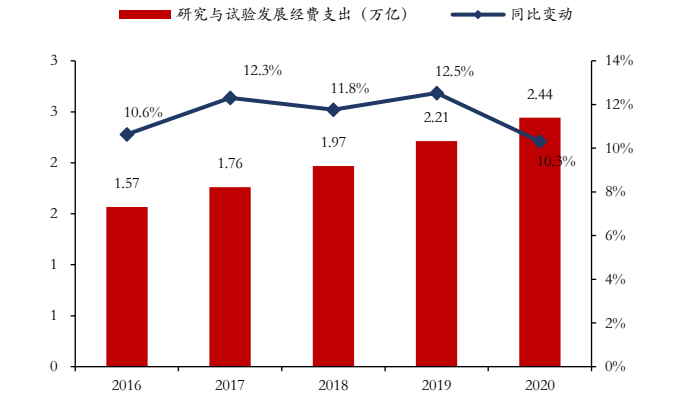
图表 1 截至 2018 年各国研发支出占 GDP 比重（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

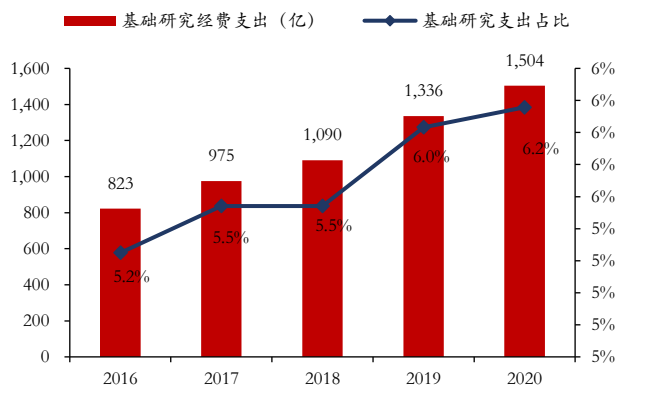
明确研发经费增长目标，大力支持企业加大研发投入。《规划纲要》要求全社会研发经费投入“年均增长大于 7%，力争投入强度高于“十三五”时期实际”。同时，也提出要实施更大力度的研发费用加计扣除、高新技术企业税收优惠等普惠性政策。在政策支持和目标导向驱动下，预计企业将进一步重视研发，全社会研发支出占 GDP 将稳步提升。

图表 2 十三五期间全社会研发支出稳步增长（万亿，%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

图表 3 基础研究支出占比小幅提升（亿，%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

基础研究重视程度加大，经费投入相对占比提升明显。十三五期间，基础研究经费支出总规模稳步提高，但在整体研究经费支出中的比重变动较小，从 5.2%提升到 6.2%，约 1 个百分点。本次十四五规划纲要提出，强化应用研究带动，重点布局一批基础学科研究中心，对企业投入基础研究实行税收优惠，基础研究经费投入占研发经费投入比重增加到 8%以上，与 2020 年 6.2%的有明显提升。

科技前沿领域加强攻关力度，引领产业发展方向。十四五规划提出，重点攻关的科技前沿领域聚焦在人工智能、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，并据此引领相关产业的发展。

图表 4 十四五规划纲要明确科技前沿攻关领域

序号	领域	细分
1	新一代人工智能	前沿基础理论突破，专用芯片研发，深度学习框架等开源算法平台构建，学习推理与决策、图像图形、语音视频、自然语言识别处理等领域创新
2	量子信息	城域、城际、自由空间量子通信技术研发，通用量子计算原型机和实用化量子模拟机研制，量子精密测量技术突破
3	集成电路	集成电路设计工具、重点装备和高纯靶材等关键材料研发，集成电路先进工艺和绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、微机电系统（MEMS）等特色工艺突破，先进存储技术升级，碳化硅、氮化镓等宽禁带半导体发展
4	脑科学与类脑研究	脑认知原理解析，脑介观神经联接图谱绘制，脑重大疾病机理与干预研究，儿童青少年智脑发育，类脑计算与脑机融合技术研发
5	基因与生物技术	基因组学研究应用，遗传细胞和遗传育种、合成生物、生物药等技术创新，创新疫苗、体外诊断、抗体药物等研发，农作物、畜禽水产、农业微生物等重大新品种创制，生物安全关键技术研究
6	临床医学与健康	癌症和心脑血管、呼吸、代谢性疾病等发病机制基础研究，主动健康干预技术研发，再生医学、微生物组、新型治疗等前沿技术研发，重大传染病、重大慢性非传染性疾病防治关键技术研究
7	深空深地深海和极地探测	宇宙起源与演化、透视地球等基础科学研究，火星环绕、小行星巡视等星际探测，新一代重型运载火箭和重复使用航天运输系统、地球深部探测装备、深海运维保障和装备试验船、极地立体观监测平台和重型破冰船等研制，探月工程四期、蛟龙深海二期、雪龙探极二期建设

资料来源：中国政府网，万和证券研究所

二、优化布局战略新兴产业，抢占产业发展先机

延续“十三五”规划提出的制造强国战略。《规划纲要》提出，在“十三五”“实施制造强国战略”的基础上，“十四五”时期要“深入实施制造强国战略”，坚持自主可控、安全高效，推进产业基础高级化、产业链现代化，保持制造业比重基本稳定，增强制造业竞争优势，推动制造业高质量发展。

继续提升战略新兴产业所占比重至 17%。《规划纲要》提出，着眼于抢占未来产业发展先机，培育先导性和支柱性产业，推动战略性新兴产业融合化、集群化、生态化发展，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重由“十三五”规划的“达到 15%”，提升至“超过 17%”。

战略新兴产业新增航空航天、海洋装备、新能源，数字创意领域调整至数字经济专章。“十四五”规划提出要聚焦新一代信息技术、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、海洋装备等战略性新兴产业，与“十三五”规划相比，新增航空航天、海洋装备、新能源，数字创意领域调整

至数字经济专章。此外，《规划纲要》在构筑产业体系新支柱方面，特别强调了生物经济和北斗产业的发展，预计将成为未来重要产业发展趋势。

图表 5 战略新兴产业对比表

	十四五	十三五	备注
1	新一代信息技术	新一代信息技术	-
2	生物技术	生物技术	-
3	新能源	-	十四五新增
4	新材料	高端装备与材料	-
5	高端装备	高端装备与材料	-
6	新能源汽车	新能源汽车	-
7	绿色环保	绿色低碳	-
8	航空航天	-	十四五新增
9	海洋装备	-	十四五新增
10	-	数字创意	调整至“数字经济”专章

资料来源：中国政府网，万和证券研究所

三、数字经济有望成为中长期经济增长动力源

数字产业独立篇章，凸显重要性。《规划纲要》设置独立篇章来阐述数字经济相关内容，高度彰显了数字经济在未来五年的重要发展地位，提出要充分发挥海量数据和丰富应用场景优势，促进数字技术与实体经济深度融合，赋能传统产业转型升级，催生新产业新业态新模式，壮大经济发展新引擎。

关注数字产业化、产业数字化两大领域。《规划纲要》提出，加快推动数字产业化，同时推进产业数字化转型。数字经济的重点产业在于云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等七大领域。产业数字化转型重点在培育发展个性定制、柔性制造等新模式，培育众包设计、智慧物流、新零售等新增长点，发展智慧农业等。

图表 6 数字化应用场景

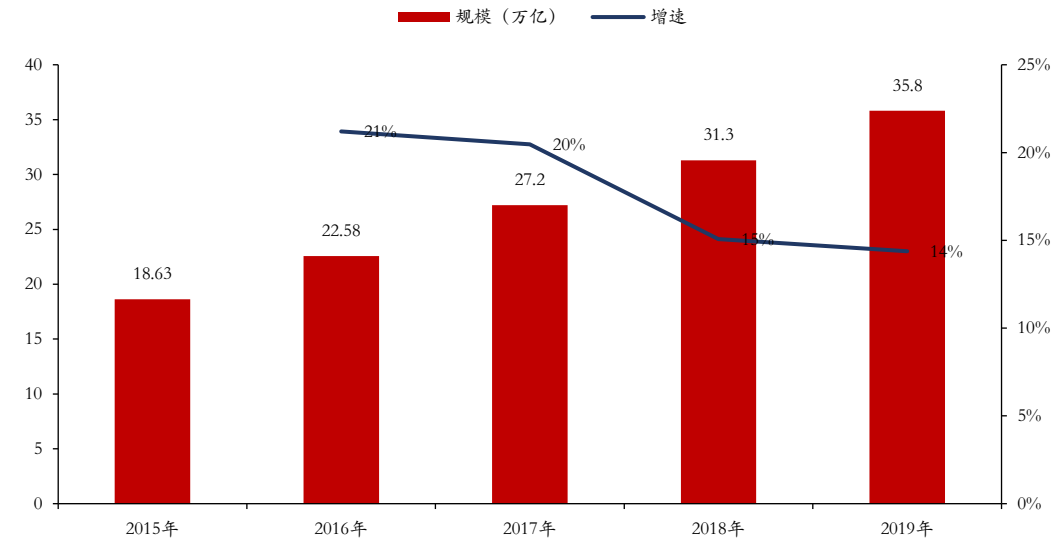
序号	领域	细分
1	智能交通	发展自动驾驶和车路协同的出行服务。推广公路智能管理、交通信号联动、公交优先通行控制。建设智能铁路、智慧民航、智慧港口、数字航道、智慧停车场。
2	智慧能源	推动煤矿、油气田、电厂等智能化升级，开展用能信息广泛采集、能效在线分析，实现源网荷储互动、多能协同互补、用能需求智能调控。
3	智能制造	促进设备联网、生产环节数字化连接和供应链协同响应，推进生产数据贯通化、制造柔性化、产品个性化、管理智能化。
4	智慧农业及水利	推广大田作物精准播种、精准施肥施药、精准收获，推动设施园艺、畜禽水产养殖智能化应用。构建智慧水利体系，以流域为单元提升水情测报和智能调度能力。
5	智慧教育	推动社会化高质量在线课程资源纳入公共教学体系，推进优质教育资源在线辐射农村和边远地区薄弱学校，发展场景式、体验式学习和智能化教育管理评价。
6	智慧医疗	完善电子健康档案和病历、电子处方等数据库，加快医疗卫生机构数据共享。推广远程医疗，推进医学影像辅助判读、临床辅助诊断等应用。运用大数据提升对医疗机构和医疗行为的监管能力。
7	智慧文旅	推动景区、博物馆等发展线上数字化体验产品，建设景区监测设施和大数据平台，发展沉浸式体验、虚拟展厅、高清直播等新型文旅服务。

8	智慧社区	推动政务服务平台、社区感知设施和家庭终端联通，发展智能预警、应急救援救护和智慧养老等社区惠民服务，建立无人物流配送体系。
9	智慧家居	应用感应控制、语音控制、远程控制等技术手段，发展智能家电、智能照明、智能安防监控、智能音箱、新型穿戴设备、服务机器人等。
10	智慧政务	推进政务服务一网通办，推广应用电子证照、电子合同、电子签章、电子发票、电子档案，健全政务服务“好差评”评价体系。。

资料来源：中国政府网，万和证券研究所

我国数字经济发展迅速，规模已达到 35.8 万亿。随着技术的进步，以互联网、大数据、云计算等为代表的数字经济蓬勃发展，根据中商产业研究院统计数据，我国数字经济规模从由 2005 年的 2.6 万亿元，增长至 2019 年的 35.8 万亿元，数字经济占 GDP 比重已提升到 36.2%，在国民经济中的地位进一步凸显。

图表 7　截至 2019 年我国数字经济规模达到 35.8 万亿（万亿，%）



资料来源：中商产业研究院，万和证券研究所

加快数字化基础设施建设，助力数字产业稳步发展。《规划纲要》在建设现代化基础设施体系中提出，围绕强化数字转型、智能升级、融合创新支撑，布局建设信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等新型基础设施。加快 5G 网络规模化部署，用户普及率提高到 56%，推广升级千兆光纤网络。前瞻布局 6G 网络技术储备。加快构建全国一体化大数据中心体系，强化算力统筹智能调度，建设若干国家枢纽节点和大数据中心集群，建设 E 级和 10E 级超级计算中心。

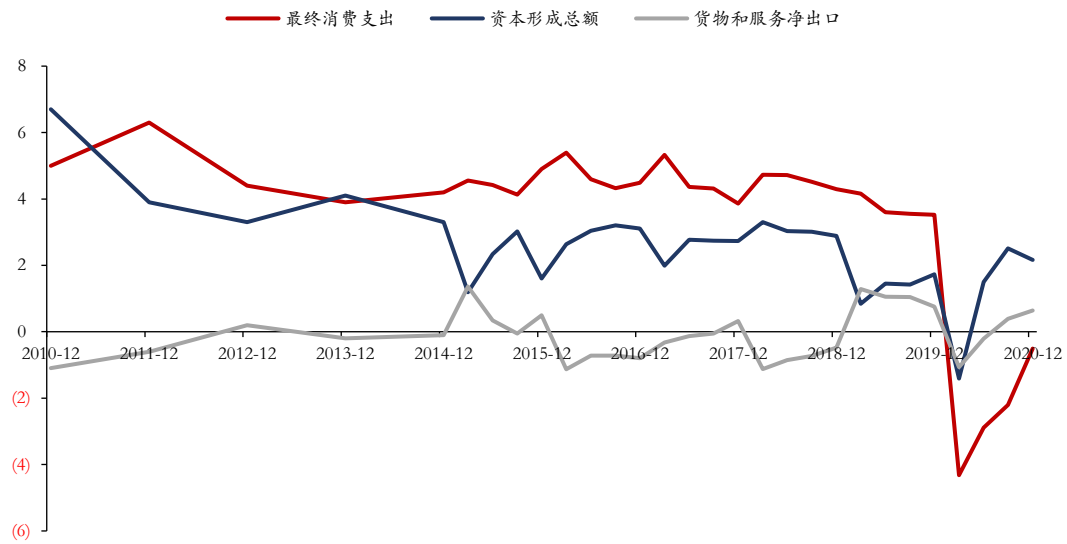
四、坚持扩大内需，开展品牌创建

扩大内需是战略基点，加快畅通国内大循环。“十三五”时期，我国消费特别是居民消费发展迈上了新台阶，消费升级的大趋势基本形成。为进一步发挥我国超大规模经济体优势，应对错综复杂的国际环境变化，建设消费旺盛的强大国内市场，很有必要在“十四五”期间实施扩大内需战略、全面促进消费。《规划纲要》

提出，依托强大国内市场，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，促进国民经济良性循环。

消费对 GDP 累计同比的拉动已超过投资。随着中国经济发展方式的不断转变，消费对经济发展的贡献率逐步提高，并稳定在高位。从 2011 年以来，最终消费支出对 GDP 累计同比的拉动效果已经超过了投资、进出口，成为了最重要的驱动力（2020 年由于受到疫情影响，社会流通基本停滞，消费情况受到不可抗力影响，不予考虑）。《规划纲要》明确将消费放到了十分重要的战略高度，是构建新发展格局的重要举措。

图表 8　从 2011 年以来消费对 GDP 累计同比的拉动已超过投资（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

开展品牌创建，提升自主品牌影响力和竞争力。当前我国消费规模稳步提升，但是我国制造业的品牌塑造能力仍然处于低端水平，缺乏品牌形象，相关企业需要加强品牌建设，不断提升品牌的市场知名度和影响力。《规划纲要》提出，开展中国品牌创建行动，保护发展中华老字号，提升自主品牌影响力和竞争力，率先在化妆品、服装、家纺、电子产品等消费品领域培育一批高端品牌。

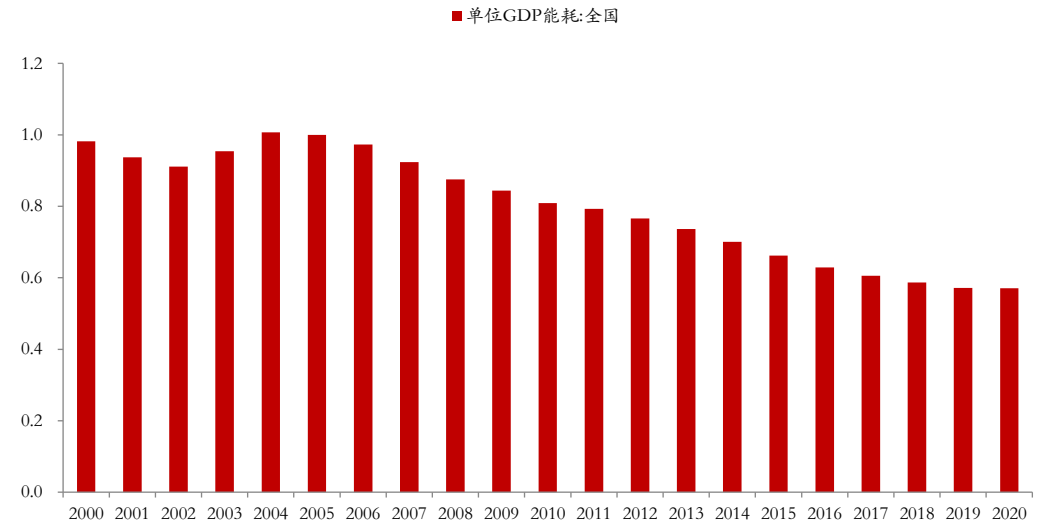
培育新型消费，发展服务消费。在做好传统消费的基础上，为全面促进消费，落实扩大内需战略，“十四五”规划纲要提出，要培育新型消费，发展信息消费、数字消费、绿色消费，鼓励定制、体验、智能、时尚消费等新模式新业态发展。发展服务消费，放宽服务消费领域市场准入，推动教育培训、医疗健康、养老托育、文旅体育等消费提质扩容，加快线上线下融合发展。适当增加公共消费，提高公共服务支出效率。

五、加码“碳中和，碳达峰”，构建现代能源体系

碳中和、碳达峰首次明确写入《规划纲要》。碳中和、碳达峰将成为我国“十四五”污染防治攻坚战的主攻目标，这是第一次将碳达峰和碳中和目标写入正在编制的经济和社会发展五年规划。“十四五”规划纲要提出，落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案；锚定努力争取 2060 年前实现碳中和，采取更加有力的政策和措施。

围绕碳中和、碳达峰，推动经济绿色发展，降低能源消耗。《规划纲要》提出，十四五期间单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 13.5%、18%，主要污染物排放总量持续减少。今年的政府工作报告也提出，2021 年单位国内生产总值能耗降低 3%左右。“十四五期”间，要围绕碳中和、碳达峰目标，坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，推动绿色转型实现积极发展。

图表 9　单位 GDP 能耗缓慢下行（%）



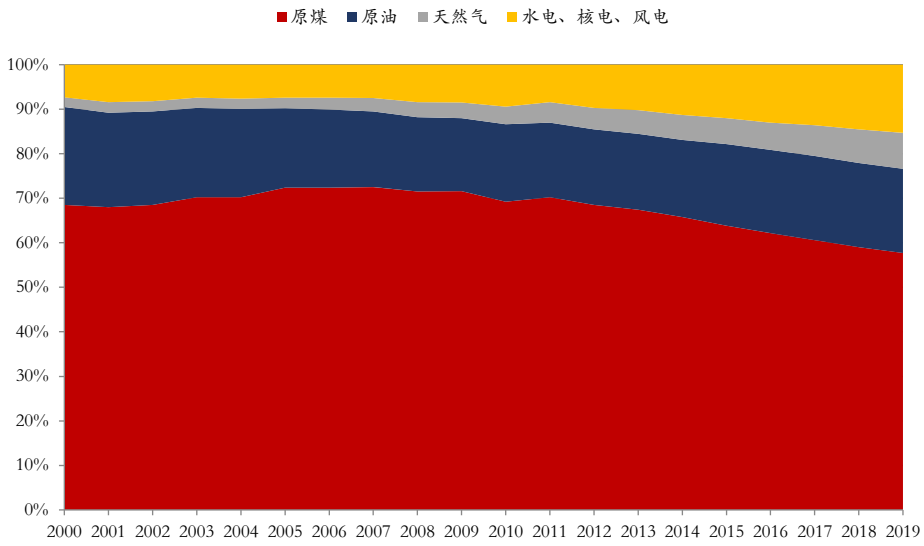
资料来源：Wind，万和证券研究所

支持重点行业率先碳达峰，推动重点领域低碳转型。“十四五”期间，要重点控制化石能源消费，实施以碳强度控制为主、碳排放总量控制为辅的制度，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达到碳排放峰值。推动能源清洁低碳安全高效利用，深入推进工业、建筑、交通等领域低碳转型。传统的石化、钢铁、有色、化工、火电、造纸等领域，属于碳排量大户，在碳达峰的背景下，将会提升企业的成本，产生类似前期供给侧改革的影响，进而导致行业集中度的提升。

构建现代能源体系，非化石能源占比提升空间较大。《规划纲要》加快发展非化石能源，坚持集中式和分布式并举，大力提升风电、光伏发电规模，加快发展东中部分布式能源，有序发展海上风电，加快西南水电基地建设，安全稳妥推动沿海核电建设，建设一批多能互补的清洁能源基地，非化石能源占能源消费总量比

重提高到 20%左右。当前非化石能源占比约为 15%，未来非化石能源领域发展空间较大。

图表 10　国内能源消费中非化石能源占比正逐步提升（%）



资料来源：Wind，万和证券研究所

六、风险提示

经济增长不及预期，国际形势变化超预期。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

分析师声明：本研究报告作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级标准：

行业投资评级：自报告发布日后的12个月内，以行业指数的涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

强于大市：相对沪深300指数涨幅10%以上；

同步大市：相对沪深300指数涨幅介于-10%—10%之间；

弱于大市：相对沪深300指数跌幅10%以上。

股票投资评级：自报告发布日后的12个月内，以公司股价涨跌幅相对于同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对沪深300指数涨幅15%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于5%—15%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-5%—5%之间；

回避：相对沪深300指数跌幅5%以上。

免责声明：本研究报告仅供万和证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。若本报告的接受人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。

本报告由本公司研究所撰写,报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。

本研究所将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本报告版权仅为万和证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。本公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

市场有风险，投资需谨慎。

万和证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道7028号时代科技大厦西座20楼

电话：0755-82830333　传真：0755-25170093

邮编：518040　公司网址：http://www.vanho.cn