2021 年 03 月 16 日

证券研究报告·策略研究

策略专题报告

十四五规划：纲要比建议稿有哪些差异

摘要

- “十四五规划”纲要已经出台。新近出台的纲要更加细致，对比此前“建议稿”中的很多部分都有所拓展。通过对比纲要与建议稿的差异，可以看出“十四五”期间国家将会着力发展的领域。
- **词频变化：**“十四五”规划纲要全文 6 万余字，通过词频统计，“发展”、“建设”、“体系”、“完善”是出现频次最多，且与“十四五”建议稿一致，建设发展，与体系完善是“十四五”期间的重要任务。
- **指标变化：**建议稿中，对“十四五”和到 2035 年经济发展目标采取了定性表述，没有给出明确的定量指标，“十四五”规划纲要中，与“十三五”规划一样，给出了定量指标。
- **产业对比：**2021 年两会为十四五年规划各行业产业的行动导向提出了“施工方案”，规划纲要在结构框架和内容上，与《建议》紧密相扣。纲要贯彻落实了党的十九届五中全会精神，是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的规划。规划纲要依据党的十九届五中全会审议通过的《建议》编制，在指标体系上作出创新，进一步强化空间布局。《建议》所提出的目标、方向、主要原则和重大举措在纲要中得以细化、落实和部署。整体来看，十四五规划纲要与此前十九届五中全会《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议》中的基调基本一致，纲要在指标体系上得到了创新，重大项目方面给与了落实，且进一步强化了空间布局。
- **投资策略：从规划纲要来看，我们认为有三大领域可以重点关注，分别是科技创新、绿色环保和军工领域的龙头公司。科研经费大增长的赛道中，可以关注实验室耗材、器械龙头莱伯泰科等。科技创新赛道中，关注当前回调较多，但是未来增长依然强劲的半导体领域龙头韦尔股份、晶方科技、兆易创新等。绿色环保领域，可以关注瀚蓝环境等。军工领域可以关注西部超导、航发动力等。**
- 风险提示：政策落地不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：朱斌

执业证号：S1250515070001

电话：021-68415861

邮箱：zhbin@swsc.com.cn

分析师：叶凡

执业证号：S1250520060001

电话：010-58251911

邮箱：yefan@swsc.com.cn

相关研究

1. 策略专题：政府工作报告蕴藏的投资机会（2021-03-09）
2. 策略专题：后抱团时期的投资机会（2021-03-07）
3. 策略专题：2021 年有望出现翻倍牛股的四大领域（2021-02-21）
4. 策略专题：再论抱团（2021-01-29）
5. 策略专题：抱团结束了吗？（2021-01-17）
6. 策略专题：中央经济会议奠定市场上行基调（2020-12-20）
7. 策略专题：政治局会议给市场带来的启示（2020-12-14）
8. 策略专题：珍惜牛回头，进军 4000 点（2020-12-03）
9. 策略专题：冰火两重天的市场，机会何在？（2020-11-19）
10. 一枝独秀的“中国牛”——A 股 2021 年投资策略（2020-11-02）

“十四五规划”纲要已经出台。新近出台的纲要更加细致，对比此前的“建议稿”，最终出台的“纲要”很多部分都有所拓展。通过对比纲要与建议稿的差异，可以看出“十四五”期间国家将会着力发展的领域。

1 词频变化

“十四五”规划纲要全文 6 万余字，通过词频统计，“发展”、“建设”、“体系”、“完善”是出现频次最多，且与“十四五”建议稿一致，建设发展，与体系完善是“十四五”期间的重要任务。此外，从新进的频次较高的词语可以看出，“十四五”纲要与建议稿的三大重大变化。

第一大变化：“管理型政府”正在向“服务型政府”转变。前十位中的新进词：“十四五”规划纲要中，出现最多的前十位词语中，“服务”、“机制”、“制度”、“健全”为新进词，体现出健全体制机制，加强制度建设的总体方向。

第二大变化：国家安全被提到了更高的位置。“国家”、“安全”在“十四五”建议稿和规划纲要中都是出现频次较高，国家安全是未来国家建设中重要的关注点。国家安全的关注，既包含了软实力层面的，如意识形态建设，也包含了硬实力的，如军事实力的进一步发展。

第三大变化：发展理念深刻转型，发展质量完全压倒发展速度。追求经济增长，让位于更加全面的发展。“经济”在建议稿中位列第 9，但在规划中未进入前 20 位（排名 21 位），国家安全、产业创新等受到更多关注。做好迎接未来 GDP 增速 4%的准备。结合此前政府工作报告再提到十四五规划和二〇三五年远景目标时，不再提出明确的经济增速，而是指出“各年度视情提出经济增长预期目标”，经济增速只要保持在合理区间运行即可。

表 1：十四五“建议稿”与规划纲要对比

词频排序	“十四五”建议稿	“十四五”规划
1	发展	发展
2	建设	建设
3	体系	体系
4	完善	完善
5	加强	服务
6	国家	推进
7	推进	加强
8	新	机制
9	经济	制度
10	安全	健全
11	健全	国家
12	社会	安全
13	制度	推动
14	坚持	创新
15	机制	产业
16	推动	提升

词频排序	“十四五”建议稿	“十四五”规划
17	全面	加快
18	提高	实施
19	治理	提高
20	产业	新

数据来源：中国政府网，西南证券整理

2 指标对比

建议稿中，对“十四五”和到 2035 年经济发展目标采取了定性表述，没有给出明确的定量指标，“十四五”规划纲要中，与“十三五”规划一样，给出了定量指标。

经济增速方面：建议稿提出“在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥”，“十四五”规划纲要中虽未设定具体的 GDP 增长指标，但要求“保持在合理区间，各年度视情况提出”，合理区间按照此前中央级会议上的阐述，应为潜在经济增长率（5.5%）区间，各年度视情况提出，表明未来五年大概率每年依然会设定经济增速目标，因为目前面临的是百年未有之大变局，各年度视情况而定的指标更具有合理性和可实现性。

“十四五”规划纲要中的定量指标还有以下三方面需要重点关注：

第一方面：创新驱动指标中，从数据要求上看“十四五”规划与“十三五”规划相同，都是每万人口 12 件，但“十四五”发明专利加上了“高价值”的约束，除了量的要求之外，更加注重质。此外，还新增了“数字经济核心产业增加值占 GDP 比重”，目标是到 2025 年达到 10%， 2019 年数字产业增加值占 GDP 比重为 7.2%，2020 年这一比重是 7.8%。此次规划中的目标是 2021 至 2025 年数字经济核心产业增加值比重提升 2.2 个百分点，以目前的速度来看，最终实现情况应该是高于设定目标。

第二方面：指标大类调整：“十四五”规划纲要中用“绿色生态”取代了“十三五”规划纲要中的资源环境，对原有资源环境指标进行了缩减，保留了能耗类，空气质量、水体质量、森林覆盖率共 5 个指标，体现出“十三五”期间，我国资源环境类的指标达标情况较好，“十四五”期间在重点领域要求更进一步。

第三方面：新增“安全保障”大类，包含粮食综合生产能力和能源综合生产能力两个具体指标，粮食安全和能源安全，是“十四五”期间政策的重要关注点。

3 产业对比

去年 10 月，党的十九届五中全会审议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，明确了未来中国 5 年和 15 年发展的路线，提出“十四五”时期中国经济社会发展主要目标。从行业来看，《建议》明确提出十四五期间应重点发展战略性新兴产业，加快信息技术、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。

2021 年两会为十四五年规划各行业产业的行动导向提出了“施工方案”，规划纲要在结构框架和内容上，都与《建议》紧密相扣。纲要贯彻落实了党的十九届五中全会精神，是开启全面建设社会主义现代化国家新征程的规划。规划纲要草案依据党的十九届五中全会审议通过的《建议》编制，在指标体系上作出创新，进一步强化空间布局。《建议》所提出的目标、方向、主要原则和重大举措在纲要中得以细化、落实和部署。整体来看，十四五规划纲要与此前十九届五中全会《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议》中的基调基本一致，纲要在指标体系上得到了创新，重大项目方面给与了落实，且进一步强化了空间布局。

从内容结构上看，《纲要》对比建议，有以下四大变化。其一，《纲要》加入了“数字化发展”篇，《建议》中数字化发展从属于第四篇“发展现代化产业体系”；其二，《纲要》把《建议》中第八篇“优化国土空间推进区域协调发展和新型城镇化”一分为二，细化成城镇化及区域协调发展两个篇，其中海洋经济发展被重点强调；其三，《纲要》中推动绿色发展篇弱化低碳概念，政策加码“碳中和”，突出能源稳定；最后，《纲要》将《建议》的社会建设层面分为国民素质和民生两大篇，其中国民素质集中于医疗保障、人口老龄化和教育方面。

第一方面：科技产业政策层面更加强调国家战略科技力量，《纲要》提出的创新驱动发展主要集中在电子通信、医药、能源三大领域。包括加快补足关键零部件、元器件短板，补齐基础材料及基础软件瓶颈。《纲要》指出应持续发力我国长板领域，提高全产业链竞争力。同时，更加注重数字化发展、绿色发展，绿色制造。深入实施制造强国战略，推动传统行业智能化、绿色化的方向；推进重点行业的绿色化改造；发展数字经济，推进数字经济和实体经济的深度融合。聚焦战略性新兴产业，助推信息技术、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，重点强调生物经济，特别强调生物经济的发展。在数字产业化方面，规划重点提到培育新兴数字产业，提升关键软件等产业水平，如人工智能、大数据、区块链、云计算等新兴数字产业。

第二方面：加码“碳中和，碳达峰”政策，构建现代能源体系，支持重点行业率先碳达峰。落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标，增强能源持续稳定供应和风险管控能力。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，光伏、风电、新能源车、智能家居等在长期成为碳中和的主线，将迎来发展机遇期。

第三方面：作用于完善循环发展格局，加大对制造业的支持力度，重点强调个性消费、品质消费、国产品牌崛起，持续扩大优质消费品、中高端产品供给，培育高端品牌。注重民生，优化教育、医疗、养老等服务供给，提升自主品牌影响力和竞争力。外循环重点关注跨境电商，加快发展市场采购贸易等新模式，鼓励建设海外仓，保障外贸产业链供应链畅通运转。

第四方面：明确提出提高金融服务实体经济，进一步推进金融供给侧改革。健全资本市场改革及多层次资本市场融资能力，稳妥推进银行、证券、保险、基金、期货等金融领域开放，全面注册制改革，建立常态化退市机制，提高上市公司质量，金融服务机构或将受益于资本市场改革的改革红利。

4 投资策略

从规划纲要来看，我们认为有三大领域龙头标的可以重点关注，分别是科技创新、绿色环保和军工领域的龙头公司。科研经费大增长的赛道中，可以关注实验室耗材、器械龙头莱伯泰科等。科技创新赛道中，关注当前回调较多，但是未来增长依然强劲的半导体领域龙头韦尔股份、晶方科技、兆易创新等。绿色环保领域，可以关注瀚蓝环境等。军工领域可以关注西部超导、航发动力等。

风险提示：政策落地不及预期。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn