两会前瞻：宏观经济和钢铁生态圈产业政策

产业研究专题报告

分析师：杨宇
执业证书编号：S0890515060001
电话：021-20321299
邮箱：yangyu@cnhbstock.com

分析师：王震
执业证书编号：S0890517100001
电话：021-20321005
邮箱：wangzhen@cnhbstock.com

研究助理：张锦
电话：021-20321304
邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

研究助理：胡鸿宇
邮箱：huhongyu@cnhbstock.com

研究助理：白云飞
邮箱：baiyunfei@cnhbstock.com

销售服务电话：
021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆ **宏观经济：预计将会淡化今年经济增长的具体目标，以高质量发展为主题。预计 2021 年仍会延续 2020 年的做法不设定具体的 GDP 增长目标，可能会以其他更加灵活的要求来体现今年经济增长的目标要求。**

◆ **财政政策：回归正常化，预算赤字率和专项债规模相比于去年将会有所调低。**结构上看，财政支出结构上会偏向于符合国家战略的重点领域。

◆ **货币政策：不急转弯，整体信用环境有所收敛。**货币政策的目标是要保持货币供应量和社会融资规模与名义 GDP 增速基本匹配，保持宏观杠杆率的稳定，预计 2021 年社融存量增速在 10%~11%左右，较 2020 年高点回落 2%~3%。

◆ **“科技”与“自主可控”将被给予非常重要的地位。**坚持扩大内需这个战略基点。加快构建以国内大循环为主体的新发展格局，要发挥内需对经济的支撑作用，消费需求仍然是重点。“绿色发展”立足更高要求，“碳中和”相关政策更加明晰。重点关注与碳中和有关的技术创新政策，以及绿色金融、绿色出行、绿色城市等领域的机会。

◆ **钢铁：**预计“压缩粗钢产量计划”和“行业高质量发展意见”是两会讨论的主要话题；重点关注压缩粗钢产量的实施计划，延伸关注能耗双控压力大的省份限产举措。

◆ **新能源：**预计两会期间针对碳排放将会出具相关具体政策，或包含新能源发电和新能源汽车推广具体的未来中长期消费量占比，此外除补贴外会有需求端相关的支持政策。

◆ **有色金属：**预计两会将提出低碳发展及国防和军队建设方面政策，对于有色板块中基本金属、新能源金属有显著提振；国防和军队建设方面政策有望为军工新材料领域发展带来机遇。

◆ **资源环境：**碳中和、生态、污染防治、垃圾分类等相关环保内容有望成为今年两会重点关注方向。环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，减污降碳协同效应显著。

◆ **产业互联网：**2021 年作为“十四五”规划的开局之年，“十四五”规划中提到的重点发展方向预计会被两会再次提及，例如“十四五”规划中“高质量发展”“改革创新”“产业基础高级化、产业链现代化”高度相关的产业互联网及相关板块可能会被提及。故长期关注 5G 应用（车与工业）、工业信创、网络安全、工业自动化、云计算、人工智能、产业互联网平台等方向；短期建议提升工业信创、网络安全、工业自动化、云计算关注度。

◆ **风险提示：**研究报告使用的相关资料可能存在信息滞后或更新不及时的情况。

内容目录

1. 宏观经济 3
2. 钢铁行业 5
2.1. 预计两会涉及行业的政策 5
2.2. 机遇或挑战 5
2.3. 投资关注点 6
3. 新能源行业 6
3.1. 预计两会涉及行业的政策 6
3.2. 实现碳中和的三个路径 6
3.3. 投资关注点 6
4. 有色金属行业 7
4.1. 预计两会涉及行业的政策 7
4.2. 机遇或挑战 7
4.3. 投资关注点 7
5. 资源环境行业 8
5.1. 预计两会涉及行业的政策 8
5.2. 机遇或挑战 8
5.3. 投资关注点 9
6. 产业互联网行业 9
6.1. 预计两会涉及行业的政策 9
6.2. 机遇或挑战 9
6.3. 投资关注点 10
7. 风险提示 10

1. 宏观经济

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。两会重点主要有政府工作报告和“十四五”规划纲要，明确下一阶段的经济工作的重点，宏观政策导向和结构调整思路等。结合去年12月份召开的中央经济工作会议、《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》（以下简称“《建议》”）和近期政府部门表态，我们对今年两会内容做如下前瞻：

预计将会淡化今年经济增长的具体目标，以高质量发展为主题。《建议》与以往提出国内生产总值、城乡居民人均收入“翻番”目标不同，“十四五”规划只提出“经济发展取得新成效”，淡化了对经济增速的目标要求，而是更加强调经济发展质量和效益，明确提出“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”，主要体现在国内市场、经济结构、创新能力、产业基础、产业链现代化水平、农业基础、区域发展、现代化经济体系等方面。从中长期的政策导向来看，后续经济的发展更加注重提质增效，淡化GDP的增速。而从2021年当年来看，一方面今年GDP增速将受到去年低基数的影响，将大幅偏离潜在经济增长率，具有迷惑性且不易评估，另一方面在海外疫情和全球经济复苏不确定性犹存的情况下，政府可能也难以确定一个具体的增速目标。因此，预计2021年仍会延续2020年的做法不设定具体的GDP增速目标，可能会以其他更加灵活的要求来体现今年经济增长的目标要求。

不过，不设置具体的增速目标不代表对于经济增量的增速没有要求，高质量和可持续的发展仍然需要一定的增速的支撑。《建议》起草组认为“到2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的”，由此推算，2020-2035年GDP年均增速有望达到4.7%。预计十四五规划可能会为未来5年的平均经济增长设定一个目标区间，比如给出未来五年5%的增长中枢。

今年宏观政策将保持连续性、稳定性、可持续性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。2月26日的中央政治局会议指出“保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。积极的财政政策要提质增效、更可持续。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。” “连续性”意味着保持积极的财政政策和稳健的货币政策总体取向不变，尤其在经济恢复基础尚不牢固的情况下，要保持宏观政策对实体经济恢复的必要支持力度。“稳定性”意味着政策取向在边际调整的过程中力度要相对平稳，不要大起大落、大开大合，不要“急转弯”，否则可能造成经济过度波动、企业预期不稳。“可持续性”意味着要统筹使用有限的常规总量宏观政策空间，既要适当支持当前发展，又要为以后的政策调整留有空间，同时要提高政策的精准度和有效性。

财政政策：回归正常化，预算赤字率和专项债规模相比于去年将会有所调低。中央经济工作会议要求“积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作”。此外，1月20日刘昆在全国财政工作会议上的讲话则特别提到跨年平衡，即加强2020、2021年预算统筹平衡，节省部分资金用于平衡2021年预算，去年大规模发行特别国债和专项债，但由于前期工作不扎实，部分基建项目短期内无法开工，导致资金沉淀于财政存款和城投企业账户，这部分资金有望填补今年的财政缺口。

总量上看，我们预计今年官方一般公共预算赤字率会从去年的3.7%降到3%或以下，政府今年不会再发行特别国债（去年发行了1万亿元），下调地方政府专项债的新增额度（从去年的3.75万亿降到3万亿左右），同时去年实施的大部分减税降费政策到期后不会再延期。结构上看，财政支出结构上会偏向于符合国家战略的重点领域：比如新型基础设施投资、科

研和技术创新中心、城镇老旧小区改造、现代物流体系等。此外，会议也提出财政要在调节收入分配上主动作为，2021 年对于教育、医疗、养老、幼育方面的公共支出还会提高。

货币政策：不急转弯，整体信用环境有所收敛。中央经济工作会议对于货币政策的表述是“稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系”。货币政策不急转弯仍是整体基调。一是随着经济的恢复，疫情冲击逐步消退，宏观政策逐步回归正常化具有合理性。二是，考虑到货币政策主要关注通胀、汇率、就业等目标变量，当前汇率升值趋势暂未改变、国内通胀表现温和、中小微企业修复能力相对偏弱，我们预计今年总量层面退出节奏预计相对缓和，收紧幅度相对可控。货币政策的目标是要保持货币供应量和社会融资规模与名义 GDP 增速基本匹配，保持宏观杠杆率的稳定。预计 2021 年社融存量增速在 10%~11%左右，较 2020 年高点回落 2%~3%。。

“科技”与“自主可控”将被给予非常重要的地位。《建议》将“创新”提高到“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。中央经济工作会议中给出的今年的八个重点任务的前两项是：一是强化国家战略科技力量；二是增强产业链供应链自主可控能力。这两项工作是提升国家科研能力和产业水平的前期部署，重点领域既包括短期内“制约国家发展和安全的重大难题”，也包括中长期赋能经济的“基础研究”、“基础零部件、基础工艺、关键基础材料”等。实施方法既包括发挥“新型举国体制优势”，也重视“中小企业创新活动”和“国际科技交流合作”。预计 2021 年国家将会在基础科研领域推出很多政策措施，比如高校评价体系的改革、科研设施的投资、以及财政和金融的定向支持等，关键是科研资源如何分配的问题。激励机制和科技评价体制改革会对中国未来的科技进步带来极为深远的正向影响。

重点关注《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。

坚持扩大内需这个战略基点。扩大内需已成为去年多个重要会议上的“高频词”。中央经济工作会议明确今年要抓好八大重点任务，其中一个就是要坚持扩大内需这个战略基点。地方两会上，绝大多数省份亦把扩大内需、加快释放消费潜力列为今年重点工作之一。加快构建以国内大循环为主体的新发展格局，要发挥内需对经济的支撑作用，消费需求仍然是重点。中等收入群体不断扩大、农业转移人口市民化等都将带来更广阔的消费前景。

扩大内需的方式首先是扩大消费，消费是实现国内大循环的基础。十四五期间，需求侧管理提上日程，意味着消费对于经济的基础性作用需要进一步增强。扩大内需还需长效机制：一是促进就业来增加中等收入群体，因此 2021 年“六稳”依然是一项重要的工作；其次，要加大公共财政对于教育、医疗、养老的支出效率，通过再分配提高居民可支配收入；三是有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。

增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。对于基础设施建设，“要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度”。对于传统制造业，“要扩大制造业设备更新和技术改造投资”。在现有产能基础上更新设备、提升技术，提升产品附加值和国际竞争力，提高全要素生产率。对于新兴制造业——“要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设”。

“绿色发展”立足更高要求，“碳中和”相关政策更加明晰。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。《建议》中提出“广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰

后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现”的远景目标。中央经济会议也将碳达峰和碳中和工作列为 2021 年八大重点任务之一。

这就要求要加强传统的“大量生产、大量消耗、大量排放”的生产模式和消费模式的绿色转变。一方面，控制高碳行业的产能，如电力、钢铁、水泥、化工等。工信部在 2021 年工作方向中提到“钢铁行业是能源消耗高密集型行业，要实现碳达峰、碳中和目标，就要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降”。二是大力支持新能源产业发展，包括风电、光伏、核能等，提高非化石能源占比。我国已经提出 2030 年非化石能源占比达到 25%，2019 年该比例为 15.3%，可见新能源产业仍有较大发展空间。

重点关注与碳中和有关的技术创新政策，以及绿色金融、绿色出行、绿色城市等领域的机会。比如与碳中和有关的技术有光伏+储能技术，以氢能和碳捕捉为主的脱碳技术。碳中和也会对某些行业带来冲击，因此政策方面如何应对这些冲击也是后续关注重点。

2. 钢铁行业

2.1. 预计两会涉及行业的政策

从十九届五中全会和 2020 年中央经济工作会议的公告来看，“碳达峰、碳中和”、“行业高质量发展”、“供应链安全”将是两会期间涉及钢铁行业的重点讨论话题，预计在两会前后，涉及行业的相关政策将会出台。

- **压缩粗钢产量的实施计划：**中央明确提出“力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和”，钢铁行业目前是国民经济第一大能耗大户，是工业体系中碳排放量最多的行业，在国家推进碳达峰的道路，面临巨大的挑战和压力。12 月 28 日行业主管部门工信部在 2021 年的重点工作中明确提出“2021 年要围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降”；压缩粗钢产量的具体实施计划将是两会的热点问题；2021 年 1-2 月国内粗钢产量延续增长。目前内蒙古自治区已经针对硅铁等部分高耗能产业采取限电、差异化电价等约束措施。预计两会前后将会出台具体的压缩粗钢产量的实施计划。

- **行业高质量发展意见。**随着中国经济进入双循环发展阶段，高质量发展是制造业发展的唯一出路。进入“十四五”时期，我国钢铁工业要实现高质量发展，仍然存在产能过剩压力、产业安全缺乏保障、生态环境制约、产业集中度偏低等问题。2020 年年末工信部发布了《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见》的征求意见稿，提出了“产业基础、创新发展、资源保障、产业结构、绿色低碳、质量效益”六方面的目标要求，在 2020 年铁矿价格持续创新高、行业盈利大幅下滑的状况下，上游铁矿石和废钢资源保障，行业兼并重组、提升产业集中度将是短期行业高质量发展的主要任务。

2.2. 机遇或挑战

行业在经历十三五期间“去产能”，完成 1.5 亿吨产能的退出和“地条钢”关闭后，行业供给侧结构得到优化，行业盈利相比十二五期间有所回升。两会前后，如行业监管部门出台具体的压缩粗钢产量实施计划，行业供需关系将面临调整，相对宽松的格局边际将逐步趋紧，钢价上行有支撑，钢企盈利得到较好保障；其中部分省份，由于在十三五期间能耗和碳排放推进不力，其区域内的钢企将面临更加严格的限产举措。两会前后，如果行业高质量发展意见正式颁布，铁矿石自给率、废钢比、产业集中度等目标将被量化，钢企海外投资矿山、国内加速布局废钢回收基地、实施兼并重组将在政策层面得到更大的支持。

2.3. 投资关注点

1）关注压缩粗钢产量对供需格局的优化，由此带来的企业赢利的回升；目前钢铁行业整体估值较低，重点关注环保、能耗约束低省份的钢企，这类企业在压缩产量的大环境下面临的冲击相对较小；同时关注粗钢产能/市值高的公司，未来一旦供需趋紧，产能/市值高的公司盈利弹性将更大。

2）关注高质量发展对废钢比的要求，和低碳经济对废钢需求的拉动；受此影响，全社会围绕废钢产业链的资本性支出将会加大，同时资本性支出增加带来的装备需求提升；重点关注业务涉及废钢装备相关业务的公司。

3. 新能源行业

3.1. 预计两会涉及行业的政策

2020 年两次重要讲话（联合国大会和经济工作会议）均提到要控制碳排放，经济工作会议也将“做好碳达峰、碳中和工作”作为明年的 8 项重点任务之一，十四五将成为中国实现碳达峰、碳中和的关键阶段。

就在两次重要讲话以及经济工作会议明确任务之后，多部委开始响应开展碳达峰和碳中和的目标，我们预测两会期间将会具体涉及到细分领域的一些目标和支持：

1) 将细化可再生能源占比和新能源车销量占比，以及未来是否有禁燃或者全面碳中和的时间节点；

2) 给予新能源消费和发电端政策上的支持，比如新能源车在公共交通政府用车中的占比要求、新能源发电在制度上的一些支持政策用以对抗传统能源发电；

3) 新基建作为拉动内需的一驾马车，其中充电桩投入有望得到政策的支持；

4) 新兴新能源技术的推广：氢燃料的示范应用和推广支持等。

3.2. 实现碳中和的三个路径

第一，发电端的减碳：包括光伏、风电、水电、核电以及特高压等环节。要减少碳排放、增加非化能源消费占比，最直接的就是强化电力生产端的减碳，包括鼓励光伏、风电、水电、核电、氢能等清洁能源的发展，我国光伏、风电、水电装机量均以占到全球总装机量的三分之一左右，均是全球第一。此外由于我国能源供需上的地域错配，东南部消费多、生产少，而西北部消费少、生产多，所以需要通过特高压来输送新能源电力。

第二，消费端的减碳：包括推动新能源汽车的消费，推动储能发展，推动可降解塑料的使用、绿色建筑等环节。其中在新能源汽车发展领域，国务院 11 月正式印发了《新能源汽车产业发展规划(2021-2035 年)》，相当于给国内新能源汽车产业发展制定了新一轮中长期规划。其中提出，到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右（今年是 5%左右）。

第三，配套措施：包括碳捕捉、碳交易所等环节。作为可再生能源市场化的重要途径，绿证交易可以保证其获得充足的市场份额，与传统能源形成有效竞争。

3.3. 投资关注点

1）发电领域：关注十四五中需求持续增长的海上风电整机和光伏电池端的龙头企业，此外受上游硅料供给偏紧下关注硅料龙头量价齐升的增长态势。

2）储能端和新能源配套设施：光储结合或将在“十四五”期间高速增长，关注竞争格局逐步趋优的逆变器及新兴储能市场相关标的，储能端的建设也离不开磷酸铁锂的配套，磷酸铁锂产业链龙头企业将因此受益。此外推广新能源市场下相关配套设施建设也将是重中之重，关注充电桩等新能源车配套设施的持续建设。

3）新能源车：碳中和背景下，新进入的传统车企和科技巨头将加剧行业竞争，部分尾部企业将面临生存科技，除龙头车企外，可关注和科技巨头在智能驾驶、电子系统等领域合作的车企（类似长安和北汽）和为科技巨头造车提供电动平台和代工的车企（吉利和富士通成立合资公司）。此外下游锂需求持续增长下，中国拥有产业链配套成熟和技术完善的电池产业链将持续收益，可关注正极、电池、隔膜、锂盐等领域的龙头企业。

4）碳交易和碳捕捉：关注十四五期间对于制度端减碳的一些政策的支持，为了使可再生能源具备市场化竞争力，在后补贴时代碳交易等制度将对其增长提供推动作用。

4. 有色金属行业

4.1. 预计两会涉及行业的政策

2021 年正值中国十四五开局之年，也是中国开启“碳达峰、碳中和”征程的元年，预计今年全国两会将明确低碳发展的约束性目标和重大政策，为有色金属及新材料领域也将带来新的投资机遇。

国防和军队建设服务于国家总体发展战略，顶层设计性极强，不会因外部环境的短期波动发生变化。近期国资委公开表态，将推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业领域集中，加大对国防军工等领域的投入；政府工作报告及相关两会代表涉及国防和军队建设方面的表述有望给予市场坚定信心。

4.2. 机遇或挑战

“碳达峰、碳中和”相关政策的推进，意味着更多的电能将替代化石能源消耗，全社会电力需求将大大提升。铜作为发展能源清洁化、终端电气化的必不可少的材料，势必将从发电端和用电端两方面加大对铜金属的需求。新能源汽车、光伏、风电产业的大力发展也将持续拉动锂、钴、镍作为电池材料；铝、镁作为轻量化材料以及稀土永磁作为新能源电机材料的需求。

我军全军正处于装备的大规模更新换代前期，全行业的业绩在 2020 年开始释放，行业业绩成为市场对板块重拾信心的定心丸。国产大飞机 C919 渐行渐近，首架 C919 将于 2021 年年底交付给首家客户，预计未来 20 年，C919 销量约为 100 架/年，碳纤维产业链中，预浸料产品在军用飞机及 C919 大型客机的应用前景广泛；国内战斗机换装在十四五期间依然处于高速增长期，高温合金、钛合金及石英材料龙头企业有望保持业绩高增速。

4.3. 投资关注点

1）碳中和政策下有色金属投资关注点

铜：碳中和意味着更多的电能将替代化石能源消耗，全社会电力需求将大大提升。铜作为发展能源清洁化、终端电气化的必不可少的材料，势必将从发电端和用电端两方面加大对

铜金属的需求。

锂钴镍：磷酸铁锂及高镍电池材料需求好转拉动价格上涨，新能源金属高景气有望在2021年持续。

铝镁：随着铝箔等下游需求拉动及低库存延续，电解铝企高利润有望持续；新能源车轻量化材料需求拉动镁价企稳。

稀土永磁：新能源车、光伏及变频家电需求带动稀土及永磁需求快速增长。

白银：随着光伏行业成本的不断下降，平价上网时代将驱动耗银量高增。

2）军工新材料投资关注点

高温合金及高端钛材：行业呈现强垄断性和稳定性，高壁垒有利于行业龙头长期享受红利。

碳纤维及石英材：国内碳纤维市场需求强劲，国产替代空间巨大。未来随着碳纤维技术的逐步成熟以及规模化生产对成本的稀释，国内碳纤维产能利用率有望逐步走高，生产企业的盈利能力也将大幅跃升。随着军机和国内民用市场需求的放量，国内碳纤维产业有望进入发展快车道。

5. 资源环境行业

5.1. 预计两会涉及行业的政策

今年两会有望围绕“十四五”规划展开，地方两会上，多省（市、区）安排部署了2021年及“十四五”期间的环保重点工作，“碳”、“土壤”、“修复”、“污染防治”、“垃圾分类”等均多次被写入工作报告中。我们预测今年两会期间涉及环保行业的内容可能主要包括：

1）编制实施碳达峰、碳中和行动方案，加快推进全国碳排放权交易市场的建设；

2）加强生态保护和修复，开展国土绿化行动，提升生态系统的碳汇能力；

3）继续推进污染防治行动，继续推进空气质量提升行动、水污染防治行动、土壤污染防治行动；

4）推动生活垃圾分类制度，建立垃圾收费制度，完善使用者付费机制。

5.2. 机遇或挑战

1）垃圾焚烧：垃圾焚烧可代替化石燃料减少二氧化碳排放，同时避免填埋方式产生的甲烷温室气体，具备良好的碳减排效果，仍是“十四五”期间国家大力推行的生活垃圾处理方式，2019年垃圾焚烧产能45.65万吨/日，根据各省（市、区）出台的中长期规划，2030年产能有望达到149万吨/日，产能扩张3倍。

2）垃圾分类：随着2020年12月《关于进一步推进生活垃圾分类工作的指导意见》出台，各地垃圾分类制度进入高速推进期，将优化理顺生活垃圾“分类、收集、运输、处理”全产业链模式，从分类收集端的再生资源利用，到运输端环卫装备电动化，以及后端餐厨垃圾处理资源化，从而实现减污降碳协同发展。

3）生态修复：森林碳汇是通过森林植物吸收大气中的二氧化碳并将其固定在植被或土壤中，从而减少该气体在大气中的浓度。土壤污染防治行动于2020年全面启动，《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划（2021-2035年）》正式出台，各项重大工程的全面实施

将带动生态保护和修复需求的释放。

4）碳交易市场：全国碳排放权交易市场是落实我国二氧化碳排放达峰目标与碳中和愿景的核心政策工具之一。《碳排放权交易管理办法（试行）》正式出台，开启全国碳市场第一个履约周期，电力行业 2225 家企业作为首批试点单位纳入重点排放单位名单。日前，生态环境部部长黄润秋指出确保于今年 6 月底前启动全国碳市场上线交易。“十四五”期间，碳交易市场将逐步扩大覆盖范围，有望纳入钢铁、石化、化工等高排放重污染行业，完善建立全国碳排放交易市场。

5.3. 投资关注点

环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，减污降碳协同效应显著，关注碳中和提升固废全产业链的景气度，具体来看，**垃圾焚烧**（垃圾焚烧具备双重减碳优势，行业成长空间大，企业进入项目集中建设密集投产期）、**再生资源**（两网融合加快构建废旧物资循环利用体系）、**环卫电动化**（国家推动公共领域新能源车辆比例提升，环卫装备电动化有望提速）、**土壤修复**（土壤污染防治及生态修复规划启动，打开环境修复行业需求空间）等领域有望受益。

6. 产业互联网行业

6.1. 预计两会涉及行业的政策

产业互联网以及与产业互联网相关的 5G 应用、工业信创、网络安全、工业自动化、人工智能、云计算等相关板块。

预测原因：2021 年作为“十四五”规划的开局之年，站在历史新的起点上，本次两会的重要看点之一是为“十四五”开好局。“十四五”规划中提到“以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力”，“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”。产业互联网作为新一代信息技术与产业经济深度融合形成的新兴业态和应用模式，可加速颠覆制造模式、生产方式和组织形态，推动传统产业加快转型升级、新兴产业持续发展壮大，是实现产业数字化转型、产业链现代化发展的关键基础，因此产业互联网有关的政策可能会被提及。

6.2. 机遇或挑战

机遇：首先，政策层面大力支持工业互联网发展。2021 年 1 月工信部发布《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》，产业互联网产业进入快车道。同时，国家层面对科技创新和产业升级新一轮密集投入的效果将逐步显现，产业互联网因此受益。最后，疫情期间对产业链 B2B 交易及服务活动的线上迁移，使得企业用户线上操作的习惯已逐步养成，产业互联网发展的阻力进一步降低。

挑战：首先，随着国际贸易摩擦加剧，国际环境不确定性增加，我国产业链供应链安全将面临巨大冲击。同时，目前我国产业互联网产业技术支撑能力相对薄弱，在核心技术掌握程度、关键产品服务性能、解决方案供给、应用深度等方面仍然有较大差距，在工业智能感知、工业互联与信息集成、工业大数据与工业智能、工业互联网柔性控制、工业互联网平台软件、工业互联网安全等六个关键技术方向面临挑战。最后，我国产业互联网产业目前在商业模式仍不够成熟，工业数据要素市场尚未形成，可持续发展的良性生态盈利模式需进一步探索。

6.3. 投资关注点

赛道层面，长期关注 5G 应用（车与工业）、工业信创、网络安全、工业自动化、云计算、人工智能、产业互联网平台等方向；短期建议提升工业信创、网络安全、工业自动化、云计算关注度。

7. 风险提示

研究报告使用的相关资料可能存在信息滞后或更新不及时的情况。

感谢缪海超、曾文琬为本报告所作出的贡献！

风险提示及免责声明

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。