KPMG

百舸争流:
“十四五”规划
行业影响展望



毕马威中国
2021年01月

kpmg.com/cn

行政摘要

“十三五”即将以全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标这一里程碑式的成就圆满收官，“十四五”从2021年起正式开启。2020年10月召开的十九届五中全会通过了《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》），对“十四五”规划做出了指引。《建议》分为三大板块，由十五个部分和六十条具体建议组成。其中第二板块为分论，分领域阐述“十四五”时期经济社会发展和改革开放的重点任务，明确了科技创新、产业发展、国内市场、深化改革、乡村振兴、区域发展、文化建设、绿色发展、对外开放、社会建设、安全发展、国防建设等12个重点领域的政策思路和重点工作。

“十四五”将是中国从小康社会向基本实现社会主义现代化迈进的关键时期。在中国经济向高质量发展迈进的征程中必将对行业格局带来升级和巨变，也将为企业创造更多的机遇。本报告将聚焦银行、资管、保险、零售、制造业、汽车、医疗和生命科学、科技、房地产、能源等十大行业，在深入解读《建议》对各领域工作部署和战略思路的基础上，分析其对各行业带来的机遇和挑战，并展望“十四五”期间行业发展的前景。

我们认为“十四五”将对这十大行业带来如下影响和发展机遇：

银行

- 聚焦更好地服务和支持实体经济
- 整合资源帮助中小银行加强抗风险能力
- 推进数字货币试点使用
- 完善现代金融监管体系

资管

- 提高金融系统直接融资比例
- 推进资本市场开放和人民币国际化
- 居民资产配置将更加多元化
- 绿色金融助力可持续发展
- 科技为资管行业发展赋能

保险

- 个人商业养老保险作为第三支柱加快发展
- 健康险需求快速增长并且更加多元化
- 健全农业保险助力普惠发展
- 巨灾风险保障亟需填补空白

零售

- 中国品牌崛起正当时
- 直播电商、私域流量、免税经济等新消费模式和业态蓬勃发展
- 下沉市场空间广阔
- 本地生活服务迎来更多发展机遇

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

制造业

- 制造业向数字化和智能化转型
- “补短板”实现核心技术自主、安全、可靠
- “锻长板”提升产业链和制造业集群优势

汽 车

- 新能源汽车占比大幅提升
- 智能网联汽车产业发展驶入快车道
- 汽车后市场前景巨大，由购买管理转向使用管理

医疗和生命科学

- 生物医药市场快速发展
- 创新医疗器械企业迎来高增长红利
- 中医药行业发展长期向好
- 数字医疗产业将迎来更多发展机遇
- 加强传染病预警和防控机制，有效发挥分级诊疗和社会办医力量

科 技

- 前沿科技领域受到重点关注
- 强化企业作为科技创新的主体地位
- 加强基础研究
- 完善创新体制机制，激发人才创新活力

房地产

- 防范房地产业金融风险，与实体经济均衡发展
- 房地产回归消费属性，质量是未来竞争重点
- 增加保障性住房和租赁住房供给
- 优质物业管理标准化、品牌化
- 新型城镇化带来新机遇

能 源

- 可再生能源将成为能源消费增量主体
- 积极打造智慧能源
- 全国性碳市场进入实质性执行阶段

我们将在以下章节中对各行业的主要趋势展开详细分析，以期帮助企业前瞻未来的环境变化，辨识需要关注的重要议题和战略机遇，洞察企业转型突破的重要方向。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

目 录

“十四五” 规划开启中国经济的新征程 Page 05



01 银行 Page 11

02 资管 Page 15



03 保险 Page 21

04 零售 Page 25



05 制造业 Page 35

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



06 汽车 Page 39

07 医疗和生命科学 Page 45

08 科技 Page 51

09 房地产 Page 57

10 能源 Page 61

联系我们 Page 67

关于毕马威中国 Page 69

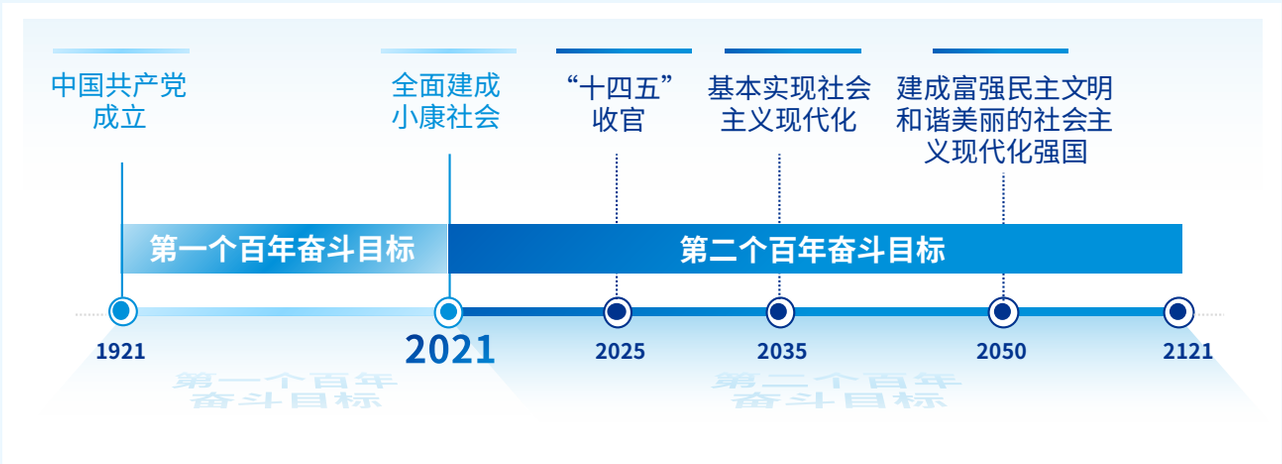
© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

“十四五”规划开启中国经济的新征程

2020年10月召开的十九届五中全会通过了《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》），对“十四五”规划做出了指引。中国经济的新征程即将开启：一方面“十四五”是两个一百年奋斗目标历史交替的关键时期，另一方面它也是在内外部环境发生很大变化的背景下，中国探索新的发展模式的“重要战略机遇期”。

与“十三五”规划相比，“十四五”《建议》不仅提出了“三个新”，而且在经济发展的目标设定和重点发展的产业领域方面都有着显著变化。

图 1 “两个百年”奋斗目标



资料来源：毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

“十四五”规划建议的三个“新”

《建议》从总论部分到分论部分都贯穿着认识新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局这样一条鲜明的逻辑线索。我国迈向全面建设社会主义现代化国家和推动高质量发展的新发展阶段，必然需要新发展理念的支持，而加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，又是新发展理念的具体体现。

图 2 “十四五”规划建议的三个“新”



资料来源：毕马威分析

新发展阶段

当前，我国发展的内部条件和外部环境正在发生深刻复杂变化。向外看，当今世界正经历百年未有之大变局，新冠肺炎疫情全球大流行使这个大变局加速变化，国际经济、科技、文化、安全、政治等格局都在发生深刻调整，世界进入变革期。这也意味着我国必须做好应对一系列外部风险和挑战的准备。向内看，由于疫情防控及时有效，我国经济持续复苏，有望成为2020年世界主要经济体中唯一实现正增长的国家。与此同时，我国经济正从高速发展向高质量发展阶段转变，社会主要矛盾发生显著变化，发展不平衡不充分等问题仍然突出。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

新发展理念

“十三五”规划首次从“完善发展理念”高度首次提出了必须牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念。“十四五”《建议》重申了新发展理念的重要性，正是为了解决经济向高质量阶段发展过程中所日益凸显的人民日益增长的美好生活需求和不平衡不充分的发展之间的矛盾。贯彻“创新、协调、绿色、开放、共享”的新发展理念，推动高质量发展是解决一切问题的基础和关键。

新发展格局

新发展格局中的构建国内国际双循环是一个相互联系、不可偏废的整体，必须以辩证思维来理解和把握。在当前全球市场动荡、外需萎缩的外部环境下，我们必须充分发挥国内超大规模市场优势，通过繁荣国内经济、畅通国内大循环为我国经济发展增添动力，进而带动世界经济复苏。

同时要看到，新发展格局决不是封闭的国内循环，而是开放的国内国际双循环。正如习近平总书记指出的那样，“我国在世界经济中的地位将持续上升，同世界经济的联系会更加紧密，为其他国家提供的市场机会将更加广阔，成为吸引国际商品和要素资源的巨大引力场。”以国内大循环为主体，正是要通过发挥内需潜力，使国内市场和国际市场更好联通，更好利用国际国内两个市场、两种资源，实现更加强劲可持续的发展。

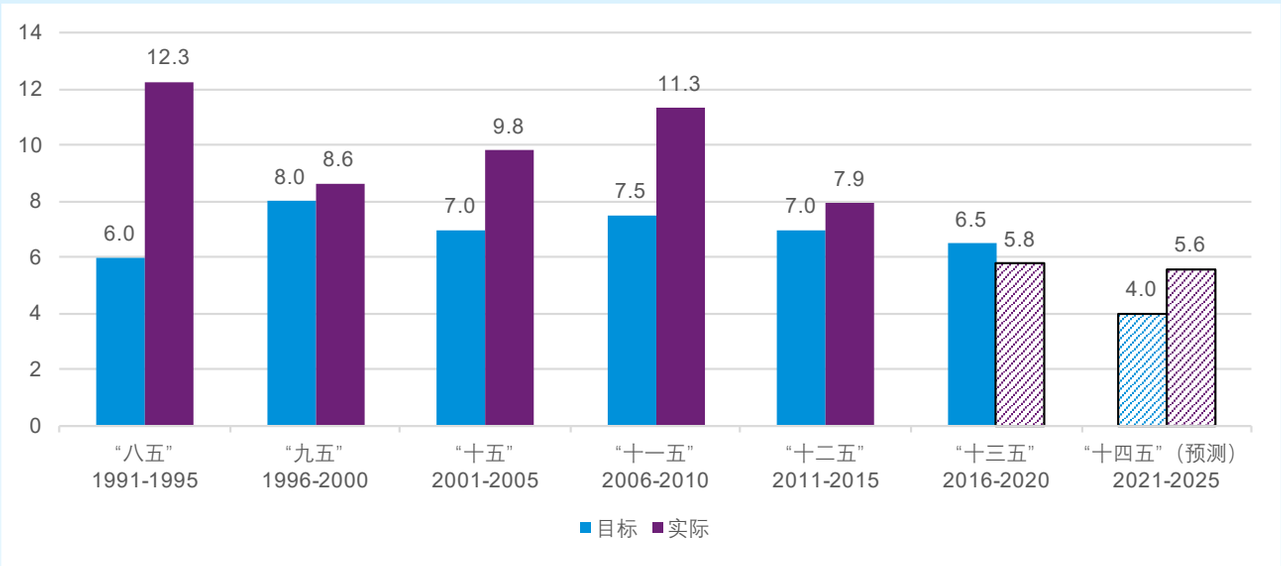
从高速度向高质量发展转变

本次十九届五中全会将“十四五”规划建议与2035年远景目标建议一并提出，“十四五”规划不仅是“十三五”规划的延续和提升，还进一步描绘了未来15年甚至30年的经济发展方向。和以往的五年规划相比，《建议》对“十四五”期间和2035年的经济发展目标采取以定性表述为主、蕴含定量的方式。对于市场关注的增速目标，《建议》的说明稿中提到，中国完全有可能在“十四五”末达到现行的高收入国家标准，到2035年实现经济总量或人均收入翻一番。按照世界银行最新的高收入国家标准，即2019年人均国民收入达到12,535美元。根据我们的测算，中国在“十四五”期间年均经济增速达到约4.0%的水平，就可以在2025年末步入高收入国家行列。如果在2035年实现经济总量和人均收入较2020年翻一番的目标，则需要的经济增速为4.8%。和过去五年规划中对于中国经济设置的目标增速相比有一定幅度下调。

但值得注意的是，“十四五”规划建议说明中在强调中国有能力实现上述目标的同时，也特别指出中国未来发展的重点在于提高发展质量和效益，所以此次没有设置直接的定量目标。我们认为“十四五”将进一步淡化对经济增速的片面追求，而更加关注经济结构的优化和人民生活水平的切实提高。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

图 3 历届五年规划增速目标和实际GDP增速，%



数据来源：毕马威分析



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

“十四五”重点发展领域

时代背景不同，面临的挑战机遇会有新的变化，目标和任务自然也就有所区别。对比“十三五”和“十四五”规划，可以发现“十四五”出现了许多新提法，了解这些变化可以更好的帮助我们理解中国在下一阶段发展的重点，例如：

- 在科技创新领域：“十四五”提出“强化国家战略科技力量”，“强化企业创新主体地位，促进各类创新要素向企业聚集”等，这是第一次在党的最顶层设计文件上将科技工作的重要性提升到战略层面，同时将企业作为创新主体的表述更加清晰；
- 在制造业领域：“十四五”将产业链和供应链放在了现代产业体系的核心位置。提出“加快数字化发展”，将数字化视为底层的生产力和社会运行方式；
- 在金融业领域：“十四五”首提“稳妥推进数字货币研发”，近年来中国人民币银行不断推进数字货币，中国在央行数字货币领域处于领先地位；
- 在股票发行注册制方面：表述由“十三五”的“创造条件实施”转变为“十四五”的“全面实施”，反映了资本市场准入制度的显著变化。在退市机制方面表述的变化也表明中国完善资本市场严格退出制度的决心；
- 在消费领域：“十四五”专门论述了形成强大国内市场，“坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系”，“以国内大循环吸引全球资源要素”等，表明随着外部环境的不稳定性和不确定性明显增加，建立强大国内市场具有很强的必要性和紧迫性；

除此之外，“十四五”在投资、房地产、新型城镇化、环保和国家安全等领域相比“十三五”也都出现了一些新元素和新变化。

表 1 “十四五”规划建议和“十三五”规划重点发展领域对比

	“十四五”	“十三五”
发展目标	定性为主、蕴含定量的表述。十四五末达到现行的高收入国家标准，2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。但是考虑到未来一个时期外部环境中不稳定不确定因素较多，存在不少可能冲击国内经济发展的风险隐患，新冠肺炎疫情全球大流行影响深远，世界经济可能持续低迷，因此强调高质量发展。	经济保持中高速增长，到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入比2010年翻一番，主要经济指标平衡协调，发展质量和效益明显提高。

数据来源：毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

表 1　“十四五”规划建议和“十三五”规划重点发展领域对比

	“十四五”	“十三五”
科技创新	加强基础研究、注重原始创新。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。支持北京、上海、粤港澳大湾区形成国际科技创新中心。	加强基础研究，强化原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新。加快突破新一代信息通信、新能源、新材料、航空航天、生物医药、智能制造等领域核心技术。明确各类创新主体功能定位，构建政产学研用一体的创新网络。支持北京、上海建设具有全球影响力的科技创新中心。
制造业	发展经济的着力点。制造强国。保持制造业比重基本稳定。发展战略性新兴产业。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。	推进信息技术与制造技术深度融合，促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展。 全面提升工业基础能力。推动“中国制造+互联网”取得实质性突破。加强质量品牌建设。支持新一代信息技术、新能源汽车、生物技术、绿色低碳、高端装备与材料、数字创意等领域的产业发展壮大。加强前瞻布局，在空天海洋、信息网络、生命科学、核技术等领域，培育一批战略性产业。
金融业	建立现代财税金融体制。稳妥推进数字货币研发。全面实行股票发行注册制。建立常态化退市机制。	建立现代财税金融体制。创造条件实施股票发行注册制。建立健全转板机制和退出机制。
消费	增强消费的基础作用。鼓励消费新模式新业态发展。推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变。发展服务消费，放宽服务消费领域市场准入。完善节假日制度，落实带薪休假制度，扩大节假日消费。	以消费环境改善释放消费潜力，不断增强消费拉动经济的基础作用。以扩大服务消费为重点带动消费结构升级。支持信息、绿色、时尚、品质等新型消费，稳步促进住房、汽车和健康养老等大宗消费。积极引导海外消费回流。培育发展国际消费中心。
投资	发挥投资的关键作用。补基础设施、市政工程、农业农村、公共安全、生态环保、公共卫生、物资储备、防灾减灾、民生保障等领域短板。推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设，支持有利于城乡区域协调发展的重大项目建设。	发挥投资对稳增长、调结构的关键作用。鼓励民间资本和企业投资，充分发挥政府投资的杠杆撬动作用。增加有利于供给结构升级，弥补小康短板、城乡区域协调、增强发展后劲的投资，启动实施一批重大投资工程。加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。构建现代城市基础设施体系。
房地产	促进住房消费健康发展。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。有效增加保障性住房供给，完善土地出让收入分配机制，探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房，完善长租房政策，扩大保障性租赁住房供给。	构建以政府为主提供基本保障、以市场为主满足多层次需求的住房供应体系，优化住房供需结构。完善购租并举的住房制度。优化住房供给结构，促进房地产市场健康发展。提高住房保障水平。
城镇化	以人为核心的新型城镇化。合理确定城市规模、人口密度、空间结构，促进大中小城市和小城镇协调发展。提高城市治理水平，加强特大城市治理中的风险防控。	以人为核心的新型城镇化。推进户籍制度改革和基本公共服务均等化，推动更多人口融入城镇。加快构建大中小城市和小城镇合理分布、协调发展的“两横三纵”城市化战略格局。加大“城市病”防治力度，建设和谐宜居城市。
环保	降低碳排放强度，支持有条件的地方率先达到碳排放峰值，制定2030年前碳排放达峰行动方案（2060年前实现碳中和）。	主动控制碳排放，加强高能耗行业能耗管控，有效控制电力、钢铁、建材、化工等重点行业碳排放，支持优化开发区域率先实现碳排放峰值目标，实施近零碳排放区示范工程。
国家安全	国家安全战略。把安全发展贯穿国家发展各领域和全过程，防范和化解影响我国现代化进程的各种风险。确保国家经济安全。经济安全、产业安全、基础设施安全、战略资源安全、重大科技安全、金融安全、生态安全等。	

数据来源：毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

01 银 行

深化金融业改革开放是“十四五”的重要内容，《建议》中共有16次提及“金融”，对金融领域工作做出了若干部署。我国目前仍是银行为主导的金融系统，除继续积极稳妥推进利率市场化改革、提升金融体系资源配置效率之外，《建议》明确提出“深化国有商业银行改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，改革优化政策性金融”。我们认为，支持实体经济、发展数字货币和加强金融监管将成为“十四五”期间银行业发展的几大主旋律。



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

聚焦更好地服务和支持实体经济

我国大型商业银行通过股份制改革已经基本建立起了现代商业银行制度，经营管理和市场竞争能力都得到了显著提升。“十四五”期间的改革应着重在完善长期稳健运行机制，更好地履行其服务支持实体经济的职责。具体包括，完善大型商业银行的资本管理机制，健全绩效考核机制，探索优化薪酬管理制度（特别是探索包括员工持股、期权等中长期激励制度）以及进一步优化股权结构和完善公司治理等方面。

此外，大型商业银行也可以积极探索从被动负债到主动负债的业务模式转变。主动负债是指商业银行通过发行各种金融工具主动吸收资金的发展模式。以美国为例，大银行主动负债比例远高于小银行，把主动负债作为满足贷款需求和应急安排的重要短期资金来源，而小银行受规模和信用等级限制只能依靠一般存款。但我国情况正好相反，大型商业银行存款规模大，发展主动负债的动力小，而中小银行因为网点少、规模小、资金紧张，近年来主动负债业务发展迅速。“十四五”期间大型商业银行将成为实体经济产业升级资金来源的重要保障，发展主动负债业务将有助于提升商业银行的流动性，更好地为实体经济发展保驾护航。

整合资源帮助中小银行加强抗风险能力

受经济周期下行的影响，银行业整体出现利润下滑，其中以中小银行的代表城商行首当其冲，利润增速持续低于行业整体水平。2020年受新冠疫情影响，增速进一步下滑。2020年11月6日央行发布的《中国金融稳定报告（2020）》中选取了1550家银行业金融机构进行压力测试，结果显示，在敏感性测试中，大中型银行对整体信贷资产质量恶化的抵御能力较强，而部分中小银行的抵御能力较弱。

《建议》中提出“健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，对违法违规行为零容忍”。增强抵御风险的能力将成为 “十四五”期间中小银行的重要工作。据报道，截至2020年11月份，年内已经有6起中小银行合并重组案例。11月9日筹建设立的绵阳农商行、7日开业的四川银行等均是各省份辖内中小银行改革重组的典型。[1]中小银行通过合并重组可以提高生存率，化解存量风险，通过资本补充提高市场竞争力。自2019年11月以来中央发布的关于中小银行改革重组的政策信息达15条之多，“十四五”期间通过市场化合并重组将成为深化中小银行改革的重要路径。

推进数字货币试点使用

2020年被业界称之为“央行数字货币元年”，全球数字货币研发竞速。据国际清算银行2020年1月发布的报告显示，受访的66家中央银行中有80%正在研究数字货币，欧洲央行行长认为欧元数字货币有望在两到四年内推出。国内方面，数字货币正式写入“十四五”规划，《建议》提出“稳妥推进数字货币研发”；10月央行决定修订银行法为发行数字人民币提供法律保障，并在深圳完成1000万数字人民币红包试点。

数字人民币是中国人民银行发行的基础货币，替代的是现金货币（即M0），本身就是计价单位，和比特币等数字货币存在根本性不同（例如，比特币必须通过美元等其他货币显示其价值和购买能力）。此外，数字人民币采用双层投放模式，即先由央行发行数字人民币到商业银行，再由商业银行投放到全社会。目前已完成搭建标准程式，并在4个地区，以及未来的冬奥场景进行试点。预计现金和数字人民币在未来将在中国并存[2]。

目前来看，数字人民币测试内容主要集中在零售支付场景，覆盖了生活缴费、餐饮服务、交通出行、购物消费、政府服务等多个领域，条码支付、近场支付等多元支付方式并存。

1. 《中小银行“抱团取暖” 改革重组进行时》，经济观察报，2020年11月14日，http://www.eeo.com.cn/2020/1114/433668.sht
2. 《重磅｜数字货币发展写入“十四五”规划》，2020年11月13日，https://xw.qq.com/partner/vivoscreen/20201113A0FZ3P00?vivoRcdMark=1

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

银 行

完善现代金融监管体系

《建议》对金融监管提出了多方面的具体要求，比如完善现代金融监管体系，提高金融监管透明度和法治化水平等。

“十三五”期间，监管通过金融去杠杆对影子银行展开治理，表外和非标规模下降、资金空转得到有效控制。由于受疫情影响，原定于2020年底结束过渡期的资管新规[3] 将过渡期延长至2021年底，但是“十四五”期间，金融监管的大方向依然是金融必须要支持实体经济发展，引导资金流向实体经济，避免资金空转。预计监管政策仍将严格限制影子银行规模、打破刚性兑付、去杠杆、去通道、净值化转型的方向不会变化。

此外，中国数字经济的发展世界领先，规模庞大，场景复杂，金融科技在金融普惠性方面实现了创新，但同时也带来行业垄断和传统金融监管办法不适用的问题。提升金融监管水平，防范化解风险将成为十四五期间的重点。在将金融科技创新纳入监管体系的同时，鼓励和引导金融科技创新，以进一步提升金融机构服务实体经济的能力和效率。



3..《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，2018年4月。

© 2021 毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



02 资管

“双循环”的新发展格局意味着要打通国内生产、分配、流通、消费等各个环节，对自主创新、产业升级提出了新的要求。产业升级需要与之相匹配的多层次的投融资体系，深化资本市场的改革开放，优化企业的融资结构将成为十四五期间资本市场发展的重要方向。

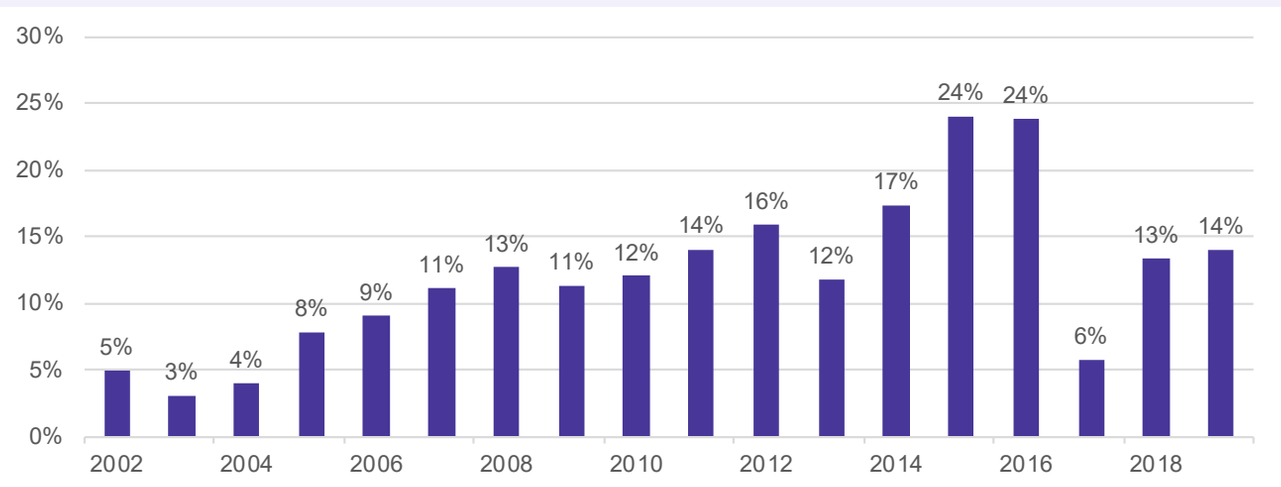


© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

提高金融系统直接融资比例

中国金融市场迅速发展，已经形成了世界第二大的股票和债券市场，但一些结构问题也依然存在。在以银行为主导的金融体系下，银行信贷和非标融资为主的间接融资一直是中国非金融企业最依赖的融资手段。从新增社融数据来看，2002年-2016年间，我国直接融资占比从5%持续提升至24%，而在2017年去杠杆、控风险的背景下，直接融资比例大幅跳水，到2018、2019年又重回14%左右。

图 4 新增社会融资规模中直接融资占比，2002-2019年



数据来源：Wind, 毕马威分析

一般来说，传统工业和地产等重资产领域企业更易于通过抵押的方式获得银行信贷，同时传统行业由于技术成熟，通常具有相对稳定的收益，可以偿还银行贷款利息。而对于高科技产业或现代服务业，通常情况下其核心资本为人力资本和知识产权，难以有效定价并作为抵押。企业高昂的研发投入也难以在短时间内转化为盈利，易增加银行体系风险。而直接融资市场能够进行相对有效定价，帮助创新企业有效对接风险偏好更高的资金。

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

资 管

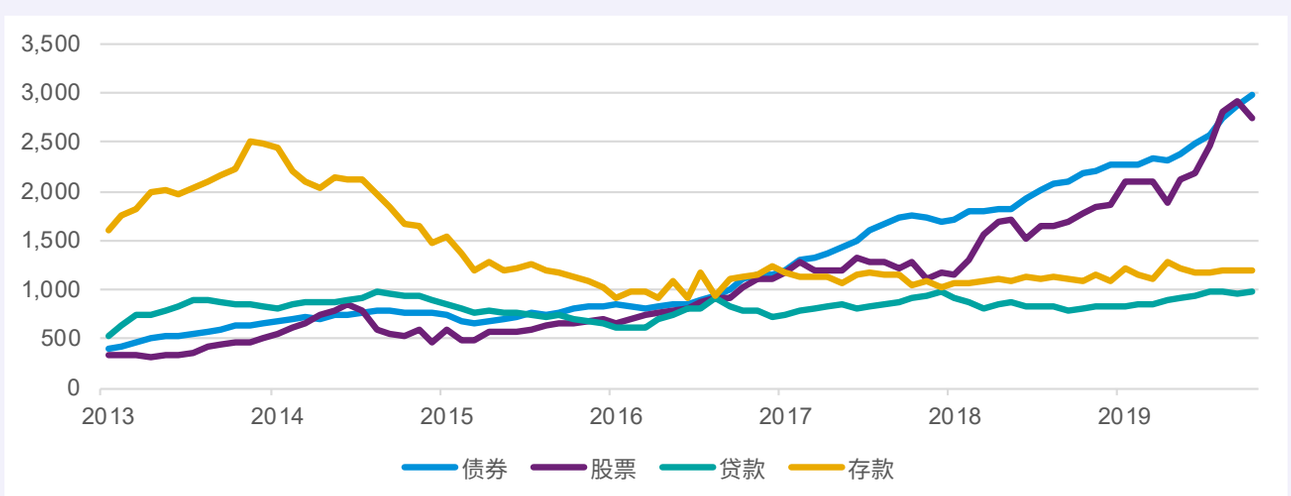
2019年以来，中国的资本市场改革开始加速，2019年6月科创板设立，2020年3月企业债券发行注册制实施、2020年6月创业板注册制试点正式启动，近两年一系列实质性的举措和试点预示着未来中国直接融资比重将进一步提升，成为 “十四五” 期间资本市场改革的重要发力点。

推进资本市场开放和人民币国际化

我国不断加大金融市场的对外开放，目前银行、证券、基金管理、期货、人身险等领域外资股比限制已完全取消，外资股东资质限制也在不断放宽。2020年5月，QFII（合格境外机构投资者）制度在实施近18年后，投资额度限制正式取消，未来境外机构投资者投资中国资本市场将更加便利。

此外，由于疫情防控得力，经济复苏迅速，人民币资产对国际投资者的吸引力也不断增强。IMF最新数据显示，2020年上半年，人民币在全球外汇储备资产中的占比已达2.05%，创2016年四季度以来新高。2020年11月15日区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）正式签署，也将推动东亚区域经济更紧密的结合。预期未来区域内将有更多国家使用人民币进行贸易结算，无疑是人民币国际化的重要一步。人民币国际化进程加速对减少融资风险、促进外资流入具有重要意义。 “十四五”期间资本市场将持续扩大对外开放，一方面可以促进直接融资市场的发展，进一步改善企业融资结构；另外也可以吸引国外资本项目流入，平衡国际收支，从而对冲全球后疫情时代可能出现的外需疲软。

图 5 境外机构和个人持有境内人民币金融资产自2018年以来一直呈上升趋势，单位：十亿元



数据来源：Wind, 毕马威分析

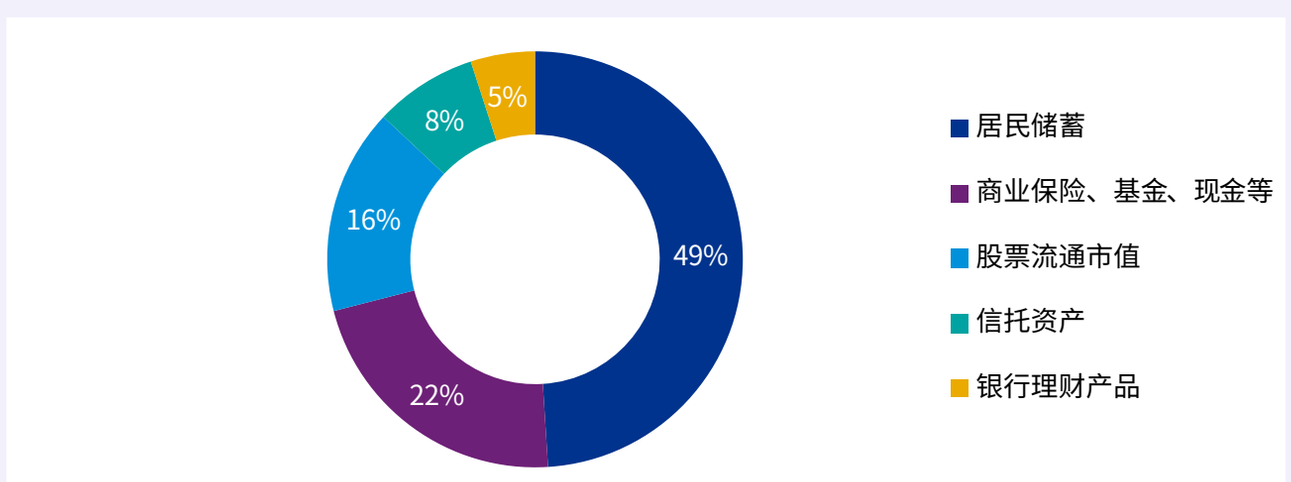
© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



居民资产配置更加多元化

现阶段，中国城镇居民和农村居民家庭中的房产配置比例分别高达71%和52%，而其非房产部分（动产）当中，银行储蓄仍然占到了一半左右，多元化配置程度仍处在早期阶段。我们认为进一步增强直接融资在实体经济中的占比，大力发展股权、债券等多层次的直接融资市场，能够为可支配收入不断提升的居民提供更好的多元化资产配置选择，有助于居民资产的保值升值、同时也能够增强资产的配置效率，增强金融行业服务实体经济的能力。

图 6 居民动产配置中储蓄仍占第一位，多样化程度不足



数据来源：《中国私人银行2019》[4]，毕马威分析

4.《中国私人银行》，波士顿咨询联合中国建设银行，2019年4月，https://image-src.bcg.com/Images/china-wealth-2019-cn_tcm55-217778.pdf

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

资 管

绿色金融助力可持续发展

《建议》中共有19次提到“绿色”，涵盖制造业、农业、消费、金融等生产生活的方方面面。绿色发展离不开绿色金融[5]的支持，近几年我国绿色金融的发展呈现出蓬勃态势，实施主体逐渐从商业银行扩大到保险公司、基金公司等非银行金融机构，后又逐步扩大到政府机构、企业等非金融机构， 成为了近几年中国金融业供给侧结构性改革的一大亮点。2020年9月22日习近平主席在第75届联合国大会提出，中国二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取2060年前实现碳中和（简称“30•60”碳目标）。预期“30•60”碳目标将带来2020-2060年平均每年万亿以上的绿色经济投资，和届时约7万亿的年产值规模[6]。预计未来中国绿色融资机制将不断完善，绿色债券、绿色基金、绿色信贷和绿色资产证券化等多项绿色金融产品协同发展，助力供给侧结构改革，培育我国经济新增长点、增强经济发展韧性和可持续性、走向高质量的现代化发展。

科技为资管行业发展赋能

随着金融科技异军突起，尤其是以人工智能为代表的关键技术持续创新和广泛应用，给整个财富管理行业带来了颠覆性变化。近年来，智能投顾、理财规划软件、投资组合管理软件、数字化平台、机器人流程自动化等金融科技创新成果在一些国际先进同业已得到充分展示。目前来看，科技的服务能力主要集中在六个方面，分别为：算力科技服务、算法科技服务、交易科技服务、硬件科技服务、通讯科技服务和数据科技服务。

图 7 六项关键科技服务能力



算力科技服务能力
- 随时、随地、随需、随形的算力需求
- 优化算力架构，提升可负担性
- 探索算力对更广泛资管场景的支撑

算法科技服务能力
- 赋能智能投顾服务
- 助力另类资产配置效能提升
- 建立长效的算法模型检验机制

交易科技服务能力
- 全天候交易服务
- 自动化对“机械式”交易操作的全面替代
- 提升交易环节的安全性和可追溯性

硬件科技服务能力
- 探索“云部署”降低运维成本
- 实现弹性扩容，缩短迭代周期
- 高速处理海量数量

通讯科技服务能力
- 5G商用促进金融基础设施变革
- 优化服务模式，需求触点线上化、智能化
- 推动资管需求与客户生活场景的融合

数据科技服务
- 数据识别、采集、应用技术的全面整合
- 大数据风控、行为分析、组合管理不断成熟
- 卫星数据等创新数据在行业的探索应用

资料来源：《中国资管科技发展报告（2020）》，京东数科，毕马威中国，清华大学金融科技研究院

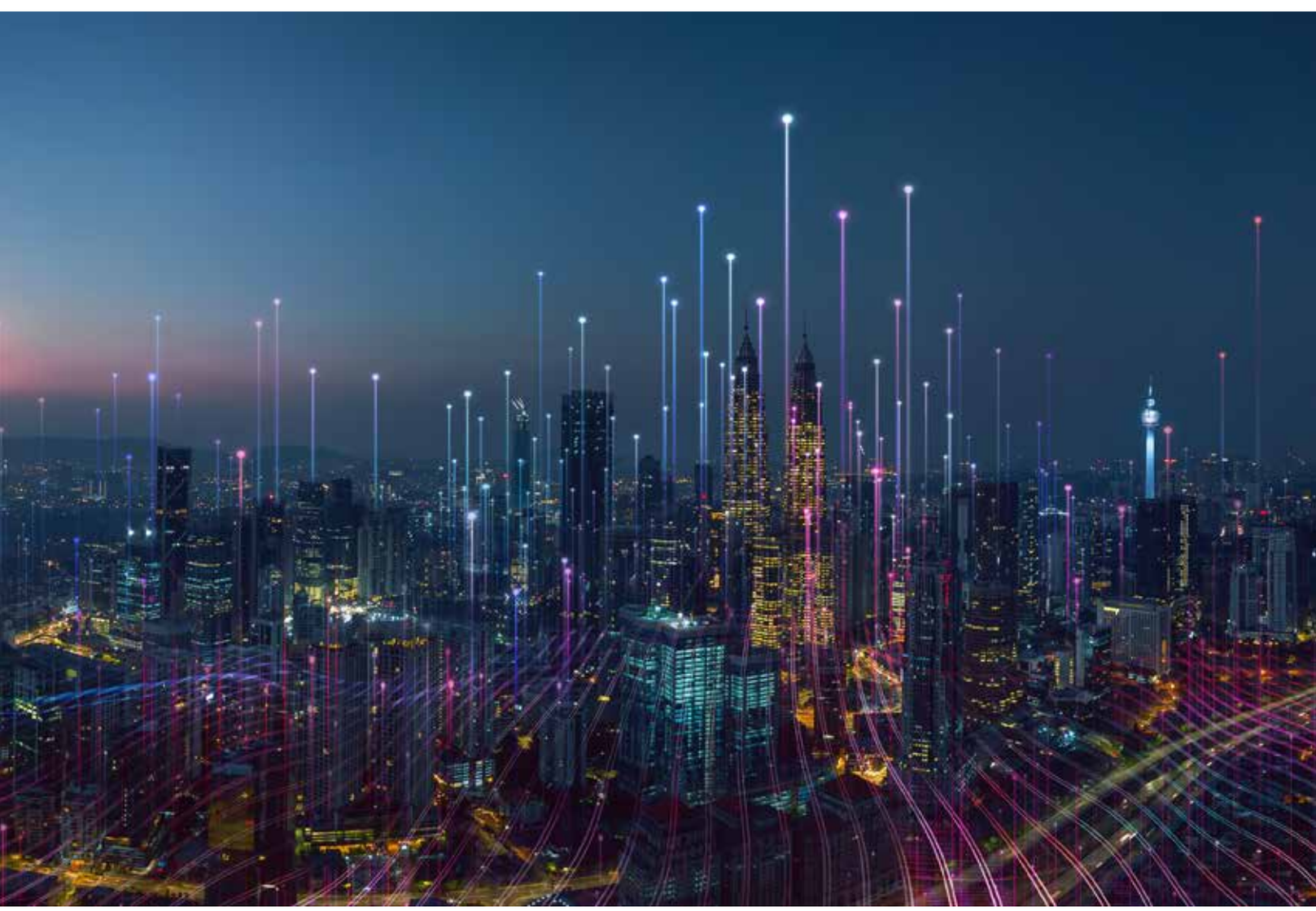
5. 绿色金融是指为支持环境改善、应对气候变化和资源节约高效利用的经济活动，即对环保、节能、清洁能源、绿色交通、绿色建筑等领域的项目投融资、项目运营、风险管理等所提供的金融服务。（来源：《绿色发展之道》，毕马威中国，2018年10月）

6.《专家预计未来40年绿色经济投资将每年超万亿》，2020年11月29日，经济观察网，https://www.sohu.com/a/435086684_118622

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

预计“十四五”期间金融科技对财富管理行业将在以下两方面进一步产生深远的影响：一方面，财富管理手段更加丰富。5G、物联网、云计算、虚拟现实等技术手段的运用，提升了财富管理机构内部组织运作效率，加强前、中、后台及管理层的高效协同，为客户提供强大的线上服务；加大了金融科技赋能财富管理价值链的力度，以人工智能、大数据、生物识别、机器人流程自动化等技术为驱动，对客户精准画像、洞察客户需求、创新金融产品、智能化配置资产，持续不懈地为客户提供高效、便捷的财富管理服务。

另一方面，个性化服务进一步成为可能。运用这些先进技术，即便是针对普惠型的、长尾的客户，也能够在一定程度上满足他们的个性化需求。过去由于缺乏相应科技手段，要满足大量长尾人群的个性化需求几乎是不可能的。但现在有了这些技术条件之后，不可能也变成了可能。



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

03 保 险

《建议》中共有15次提及“保险”，包括长期护理保险、商业医疗保险、农业保险、巨灾保险、重大疾病医疗保险、基本医疗保险、基本养老保险、失业保险、工伤保险、存款保险、社会保险公共服务平台、多支柱养老保险体系等。这些无疑都将会成为接下来保险业转型向高质量发展，提升服务社会民生和经济发展水平的重要着力点。



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

个人商业养老保险作为第三支柱加快发展

在向第二个百年奋斗目标进军的道路上，人口老龄化问题将会是我国面临的重要挑战之一。除老年人数量多、老龄化速度快、人均寿命不断延长之外，“未富先老”的特点更对我国居民养老安排的充足性、持续性提出严峻考验。

《建议》提出，要发展多层次、多支柱的养老保险体系。目前来看，第一支柱基本养老保险虽已基本实现全覆盖，但总体保障水平较为有限；第二支柱企业年金和职业年金覆盖面仍然较窄，只能满足小部分群体的养老需求。因此，加快发展第三支柱个人商业养老保险成为应对我国人口老龄化所带来的居民养老问题的重要途径。

在参与推动第三支柱养老发展的过程中，保险公司正从“资金保障”转向“资金保障+服务提供”，积极整合养老产业链条上的各项资源，近年来呈现火热发展态势的保险养老社区就是这一趋势的缩影。

健康险需求快速增长并且更加多元化

《建议》提出，“健全重大疾病医疗保险和救助制度，落实异地就医结算，稳步建立长期护理保险制度，积极发展商业医疗保险。”我国“新城市中产”群体的增长以及慢性病人群扩大等因素，使得居民对健康保障的多元化需求正在日益增长。健康险保费近年来快速增长。早在2013年，健康险保费收入同比增长即已达到30.22%，此后的五年，平均增速为38.71%。除了2017年，健康险保费收入均以每年两位数速度持续增长，最高的2016年达到了67.71%[7]。2020年突如其来的新冠肺炎疫情不仅没有放缓健康险业务的发展脚步，反而更进一步刺激了居民对健康保障的需求。

2020年3月，中共中央、国务院发布的《关于深化医疗保障制度改革的意见》提出，“到2030年，全面建成以基本医疗保险为主体，医疗救助为托底，补充医疗保险、商业健康保险、慈善捐赠、医疗互助共同发展的医疗保障制度体系”，这意味着商业健康险被视为中国特色医疗保障体系的重要组成部分。随着《健康保险管理办法》《关于长期医疗保险产品费率调整有关问题的通知》等政策方面的利好频频释放，健康险市场有望在“十四五”期间继续高速增长。

健全农业保险助力普惠发展

《建议》中明确提出了“健全农村金融服务体系，发展农业保险。”2019年，农业保险保费收入672.48亿元，承保农作物品种超过270类，基本覆盖常见农作物，备案扶贫专属农业保险产品425个，价格保险、收入保险、“保险+期货”等新型险种快速发展，为1.91亿户次农户提供风险保障3.81万亿元，向4918万户次农户支付赔款560.2亿元。[8] 未来推进现代农业发展、促进乡村产业振兴、改进农村社会治理，对于金融产品和服务的广泛需求仍然存在诸多空白等待填补。农业保险加快向高质量发展，可以使农村金融体系更加完善。一方面，通过农险与信贷的结合，使农村金融部门的贷款风险得以有效分散和转移，从而推动金融企业加大支农力度；另一方面，有了保险保障，农业经营主体更易从金融机构获得生产所需要的资金，促进乡村产业和普惠发展。

7.《上半年原保险保费收入25537亿元，同比增长14.16%》，2019年7月30日，http://www.gov.cn/xinwen/2019-07/30/content_5416555.htm
8.《2019中国保险业社会责任报告》，2020年9月29日，https://www.financialnews.com.cn/bx/bxsd/202009/t20200929_202398.html

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

保 险

巨灾风险保障亟需填补空白

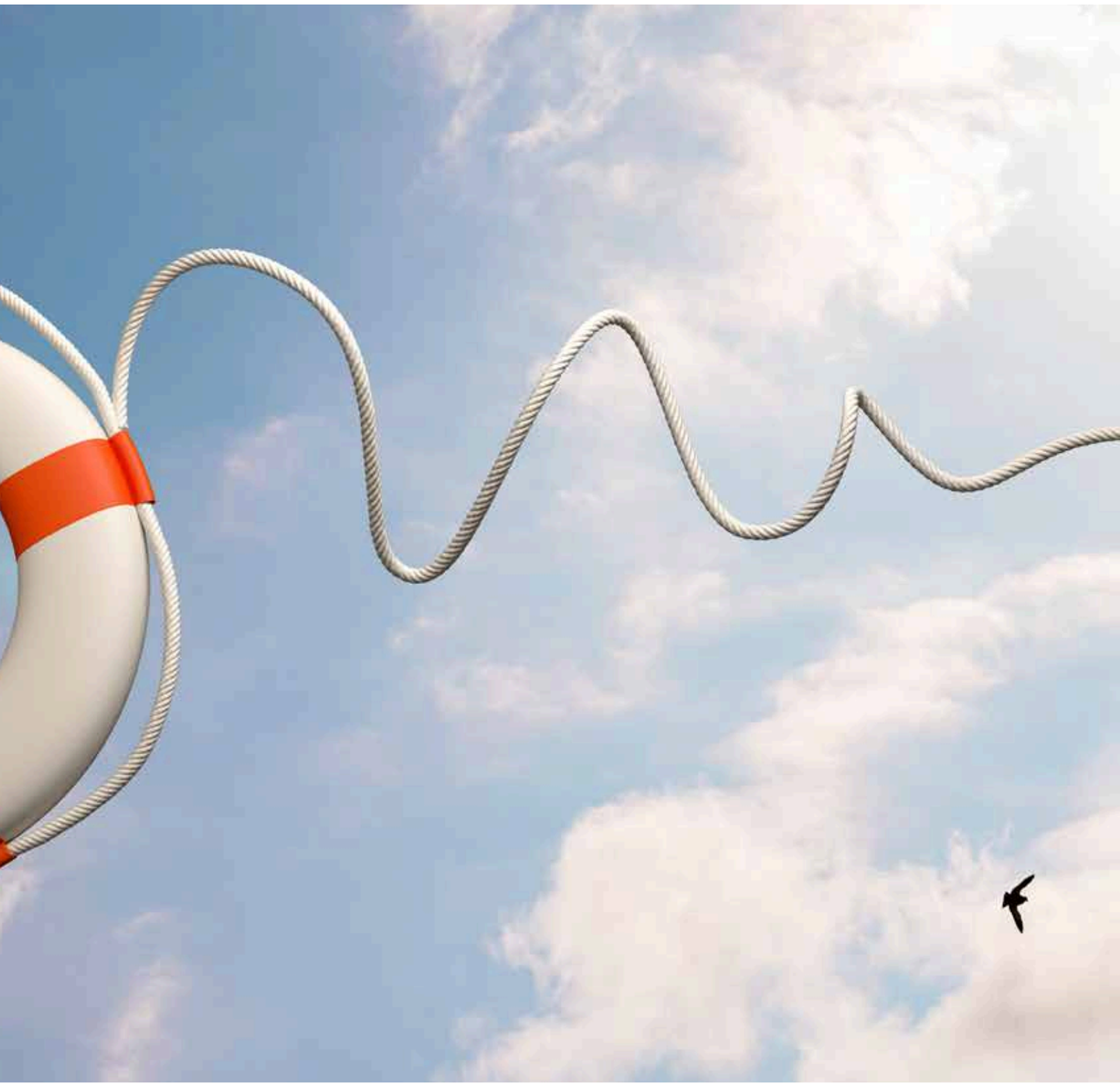
自然灾害对社会、经济可能造成重大损失。应急管理部公布的信息显示，2019年全年，各种自然灾害共造成我国1.3亿人次受灾，909人死亡失踪，12.6万间房屋倒塌，农作物受灾面积19256.9千公顷，直接经济损失高达3270.9亿元。[9] 因此，加快巨灾保险的研究和发展，对于推动国家巨灾风险治理体系建设、保障社会经济健康可持续发展有着十分重要的意义。《建议》中提到，“完善国家应急管理体系，加强应急物资保障体系建设，发展巨灾保险，提高防灾、减灾、抗灾、救灾能力”。

从近年来发生的灾害情况来看，国内保险业巨灾险赔付金额在灾害造成损失中的比例已有明显提升，但同发达国家相比，依旧存在巨大的提升空间。2020年发生的新冠肺炎疫情和南方洪涝灾害，也进一步凸显出我国商业保险在巨灾保障方面的不足。



9.《应急管理部发布2019年全国自然灾害基本情况》，2020年1月17日，http://www.gov.cn/xinwen/2020-01/17/content_5470130.htm

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

04 零售

后疫情时代，中国的消费市场呈现出持续复苏的态势。疫情后中国经济的复苏先是主要由制造业生产、投资和出口来拉动，随着中国经济的不断复苏，消费及服务业的恢复将发挥更大的作用[10]。《建议》中明确提出要“全面促进消费”，并针对如何达成这一目标进行了具体部署，预计在“十四五”期间消费及零售市场将快速发展，成为中国经济发展的基石。



10. 《中国经济观察：2020年四季度》，毕马威中国，2020年11月11日，https://home.kpmg/cn/zh/home/insights/2018/02/china-economic-monitor.html

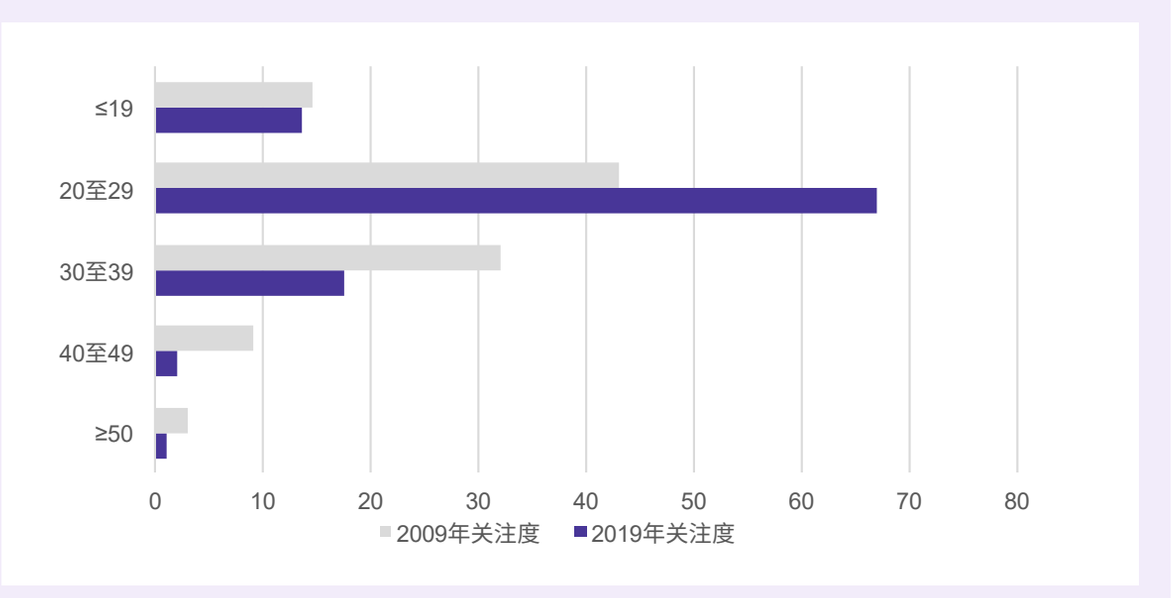
© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

中国品牌崛起正当时

“双循环” 的新发展格局已经正式纳入 “十四五” 规划，将成为中国经济高质量发展的核心框架。经济内循环和构建强大的国内市场是双循环体系建设的关键，需要一方面通过要素市场改革优化供给侧结构，以创新实现供给升级；另一方面培育消费新场景和新渠道，激活国内市场，实现消费升级。供需双升级也将助力中国经济从全球价值链中的“供给”中心升级为“供给-需求”双中心， 从全球价值链的中下游升级为中上游。在这样的背景下，国内消费市场上不再是“外来和尚好念经”，一切品牌必须切入内循环通道，通过实现本土化，进入全新的生命周期。中国品牌由于在供需两端所具有的独特优势，将迎来快速发展期。

从需求端看，“十四五”期间90后和00后将成为消费市场的主力军，这部分消费群体成长于中国经济崛起和信息技术高速发展的时代，一方面对国家文化拥有更高的自信心，国家的认同感和民族的自豪感赋予这一代消费者更加包容的消费理念；另一方面对于电子产品和网络有天生的认同，勇于尝鲜，个性化表达成为消费关注点。消费群体的新特征给予了中国品牌巨大的成长空间。

图 8 哪个年龄段的消费者最关注中国品牌?



数据来源：人民网研究院《百度国潮骄傲大数据》，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

零售



在供给端，疫情影响下一些以往关注于外贸的产业链和供应链开始向服务国货转移，助力国货品牌提质增效，从Made in China 向Made for China模式转变。我国数字经济的蓬勃发展也使得众多国货品牌商以数字为驱动更加高效的方式洞察消费者需求，敏锐地捕捉到新消费趋势下的机遇，通过达人主播带货、短视频广告、内容营销等方式多平台触及特定消费人群，打造品牌形象，提升品牌价值。可以预见的是，未来产品品牌的价值将超越渠道品牌价值，中国品牌的全面崛起指日可待。

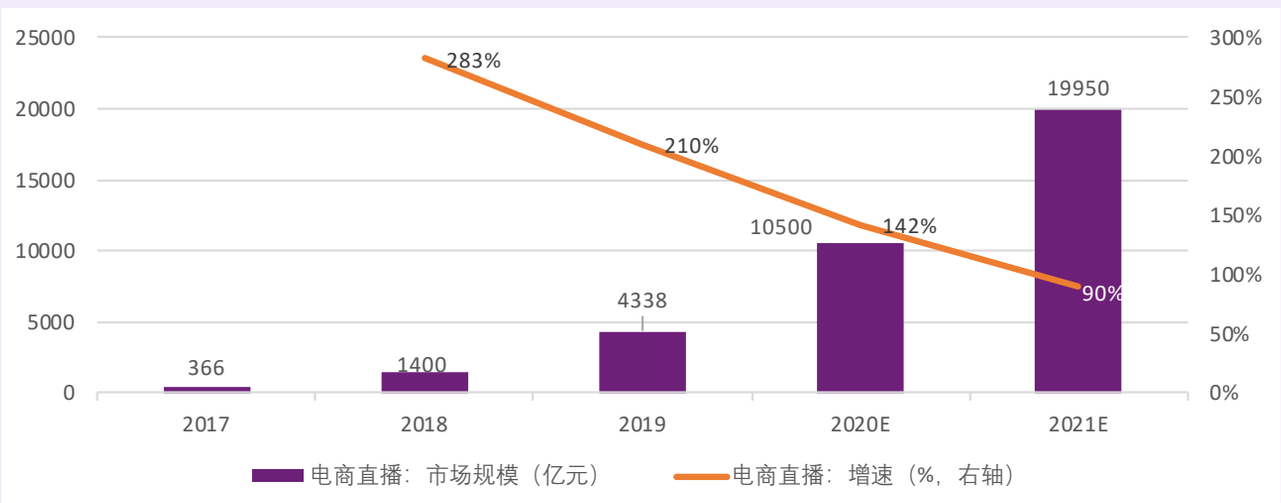
直播电商、私域流量、免税经济等新消费模式和业态蓬勃发展

新冠疫情所催生的宅经济和无接触经济带动了直播电商和以微信为代表的私域流量渠道等新消费业态和模式的火爆。《建议》中明确提出要“鼓励消费新模式新业态发展”，随着国家多种鼓励措施的出台，以及新基建和数字经济对零售业技术的赋能，线上消费场景将进一步丰富，其中最具代表性的包括：

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

- 直播电商。2020年的新冠疫情将直播电商这一新消费方式推上了风口浪尖，仅上半年全国已开展直播电商超过1,000万场。强大的市场效应使得各行各业纷纷试水直播带货。以直播电商的主播为例，从早期的达人主播，到明星和知名企业家，再到如今的大小商家开展自播，正逐渐向普惠式的方向发展。同时，直播带货的商品品类也日益丰富和多样化，除快消品、美妆和农产品等传统的直播商品外，旅游、理财等服务类商品也正通过直播走向消费者。直播电商正在从人、货、场三个维度重塑零售业，成为受到社会各界关注的新商业形态。预计直播电商的整体规模将在2020年突破万亿，达10,500亿元，在电商行业的渗透率将达到8.6%。预计2021年直播电商将继续保持较高速增长，规模将接近2万亿元，渗透率达到14.3%。

图 9 2017-2021年直播电商市场规模及其增速，亿元，%



数据来源：《迈入万亿市场的直播电商》，毕马威，阿里研究院，2020年11月[11]

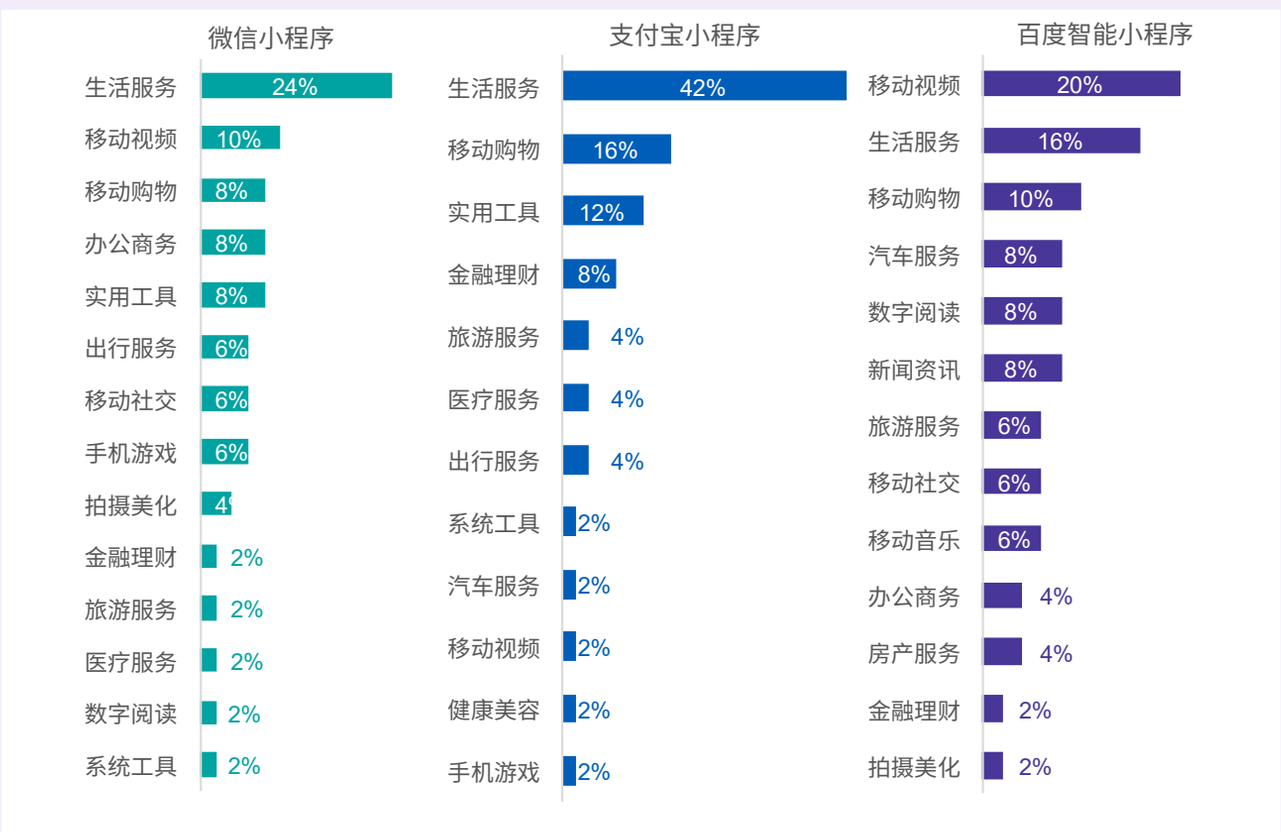
11.《迈入万亿市场的直播电商》，毕马威中国联合阿里研究院，2020年11月，https://home.kpmg/cn/zh/home/insights/2020/10/live-streaming-e-commerce-towards-trillion-market.html

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

零售

- 私域流量。私域流量渠道主要是指基于微信、支付宝或百度智能的在线购物小程序。与传统电商消费流量不同，商家可以跳过平台，直接与客户进行交流，本质上是从“平台数字化”转变为“商家数字化”。在传统电商平台上由于公域流量的获客成本越来越高使得中小商家难以承受，与之相比，私域流量的获客成本则相对较低。商家无需支付高昂的费用去中心化平台购买流量，只要经营好自己的私域流量即可实现用户数的裂变式发展，进而降低获客成本，获得更大的利润。根据《QuestMobile2020微信小程序半年报》的数据来看，生活服务及移动购物成为各平台布局的热点领域；BAT各平台特点的差异化在行业分布上得以体现，其中微信小程序覆盖领域更加丰富，支付宝小程序金融及线下服务场景占比突出，百度智能小程序在移动视频行业优势明显。

图 10 2020年6月BAT小程序典型应用行业分布



数据来源： 《QuestMobile2020微信小程序半年报》，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

- 免税经济。由于无需缴纳关税、增值税、消费税等税费，免税商品具有明显价格优势，成为各国拉动消费、促进旅游业发展的重要政策工具。2020年3月，《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》对外公布，明确要完善市内免税店政策，建设一批中国特色市内免税店，扩大口岸免税业务，增设口岸免税店。6月印发的《海南自由贸易港建设总体方案》提出，放宽离岛免税购物额度至每年每人10万元，扩大免税商品种类[12]。从7月1日至10月30日，海南离岛免税新政实施四个月免税销售金额达到同比增长58.8%[13]。其后百货集团王府井也成功获得免税牌照。除到店消费外，基于线上零售技术的线上免税业务也发展迅速。近期中免集团推出微信小程序，而LVMH集团旗下DFS集团近日也收购深圳免税集团旗下电商品牌——国免易购22%的股份，试水线上免税业务。



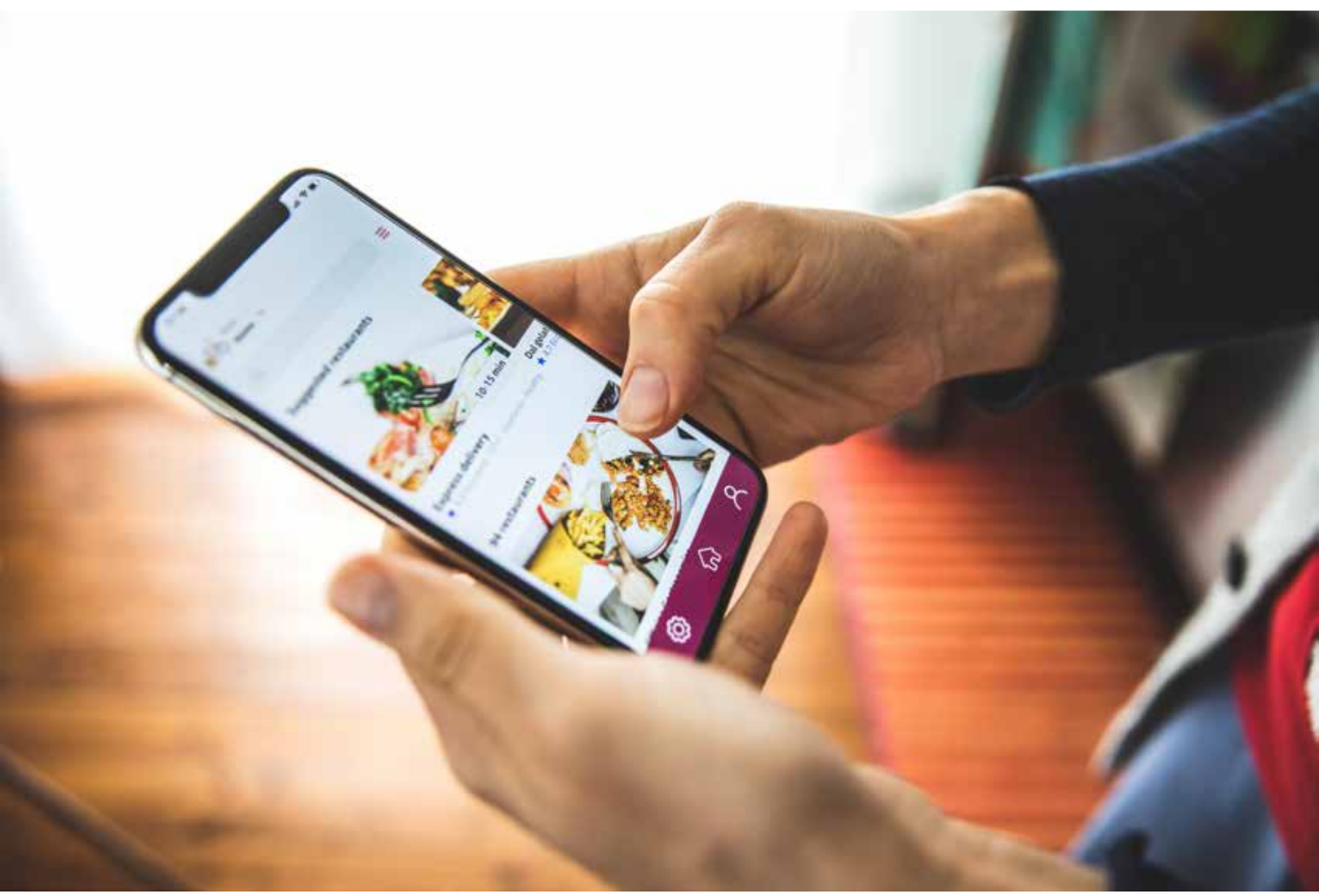
12. 《买买买遇上免税经济将擦出哪些火花》，2020年7月9日，光明日报，http://www.xinhuanet.com/fortune/2020-07/09/c_1126214427.htm
13. 《海南离岛免税新政实施4个月销售额突破120亿元》，2020年11月10日，https://finance.sina.com/gb/chinamkt/economy_chinalocal/sinacn/2020-11-10/doc-ihacruyi7449117.shtml

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

零售

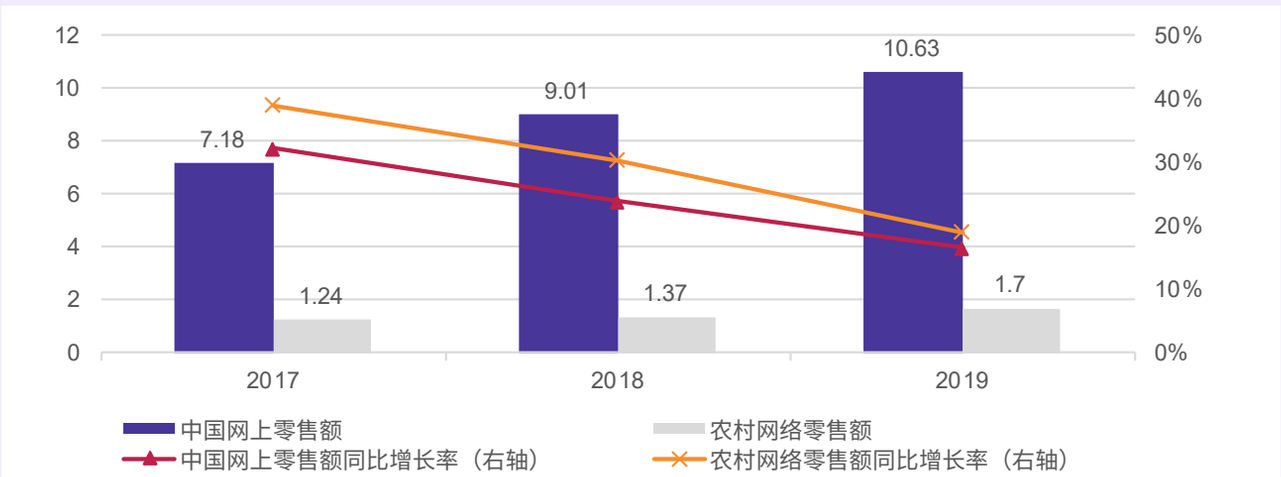
下沉市场空间广阔

下沉市场指三线以下城市、县镇与农村地区的市场，囊括了约200个地级市、3000个县城和40000个乡镇，占中国总人口的70%左右。近年来随着网络和物流基础设施的不断完善，“小镇青年”成为消费市场中不可忽视的力量，不仅购买力强劲，而且规模增长迅速。2017-2019年的数据显示，农村网上零售额平均增速比全国平均增速高5个百分点以上；2020年Q2移动互联网新增用户中，下沉市场增量占比达86.6%。《建议》中也明确提出 “发展无接触交易服务，促进线上线下消费融合发展，开拓城乡消费市场” 。



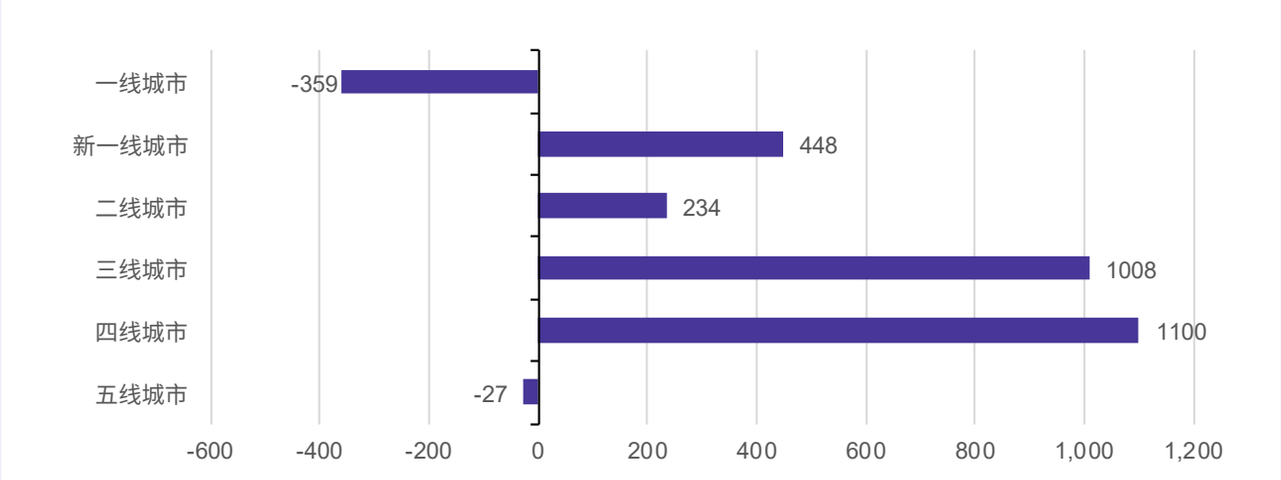
© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

图 11 2017-2019年全国及农村网上零售额，单位：万亿元



数据来源：商务部《中国电子商务发展报告2019》，毕马威分析

图 12 2020年2季度移动互联网月活跃净增用户规模，各等级城市分布，单位：万



数据来源：QuestMobile《2020中国移动互联网半年大报告》，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

零 售

下沉市场长尾效应的显现离不开国家出台的多种鼓励扶持政策，借助电商的快速发展，国家从精准扶贫、扩大内需和乡村振兴等三个方面对下沉市场进行了递进式的顶层政策设计。

表 2 国家鼓励扶持下沉市场发展的政策梳理 （截至2020年11月）

	政策	发布时间	主要内容
精准扶贫	《关于促进电商精准扶贫的指导意见》	2016-11-23	将电商扶贫纳入脱贫攻坚总体部署和工作体系，实施电商扶贫工程，推动互联网创新成果与扶贫工作深度融合。
	《关于深入开展消费扶贫助力打赢脱贫攻坚战的指导意见》	2019-01-14	在有条件的贫困地区设立电商产业孵化园，培育规模化电商企业。鼓励大型电商企业为贫困地区设立扶贫专卖店、电商扶贫馆和扶贫频道，并给予流量等支持。
扩大内需	《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》	2020-02-28	提出优化城乡商业网点布局、扩大电商进农村覆盖面、完善农村物流基础设施网络等举措。
	《关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》	2020-02-05	有效开发农村市场，扩大电子商务进农村覆盖面，支持供销合作社、邮政快递企业等延伸乡村物流服务网络，加强村级电商服务站点建设，推动农产品进城、工业品下乡双向流通。
乡村振兴	《全国乡村产业发展规划(2020-2025年)》	2020-07-09	引导电商、物流、商贸、金融、供销、邮政、快递等各类电子商务主体到乡村布局，构建农村购物网络平台。依托农家店、农村综合服务社、村邮站、快递网点、农产品购销代办站等发展农村电商末端网点。
	《乡村振兴战略规划（2018—2022年）》	2018-09-26	充分利用电商、“互联网+”等新兴手段，加强品牌市场营销；建设具有广泛性的农村电子商务发展基础设施，加快建立健全适应农产品电商发展的标准体系。

资料来源：公开资料整理，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

本地生活服务迎来更多发展机遇

按照世行标准计算，2018年我国中等收入群体已超过4亿人，占比已超过30%。国务院发展研究中心初步预计到2025 年中国中等收入群体规模将超过5.6亿人，涵盖中国城市人口的一半以上[14]。“新城市中产”将引领中国整体消费观念由量到质的改变，一方面必选消费占比将进一步下降，但例如食品、衣着等日常消费将更加注重健康化和品牌化；另一方面，对服务类消费的需求将进一步扩大并向品质化、高端化的趋势发展。例如旅游、运动健身、养老、家政等相关服务消费将有长足发展空间。可以整合多种社区消费服务的本地生活服务平台将迎来一波流量红利。

社区团购是依托社区和团长社交关系实现商品流通的新零售模式，作为本地生活服务市场的重要赛道，在2020年新冠疫情的影响下发展火热。疫情期间，居民减少外出，线下购物渠道受阻，同时信息传达和管理多以社区为单位，社区统一采购配送等方式得到普及。而社区团购的品类主要以生鲜为主，解决了消费者每日高频的刚性需求，在疫情期间发展迅速。据商务部数据显示，疫情后使用社区团购渠道购买生鲜的用户比例比疫情前大涨近10个百分点，占生鲜购买总量的12%左右。巨大的市场机会吸引互联网巨头纷纷入局社区团购，政府部门也着手进行多维度监管和积极引导，我们相信社区团购一定会在多方力量协同下，获得“促内需、保民生、稳就业和强体系”的多角度综合平衡发展。

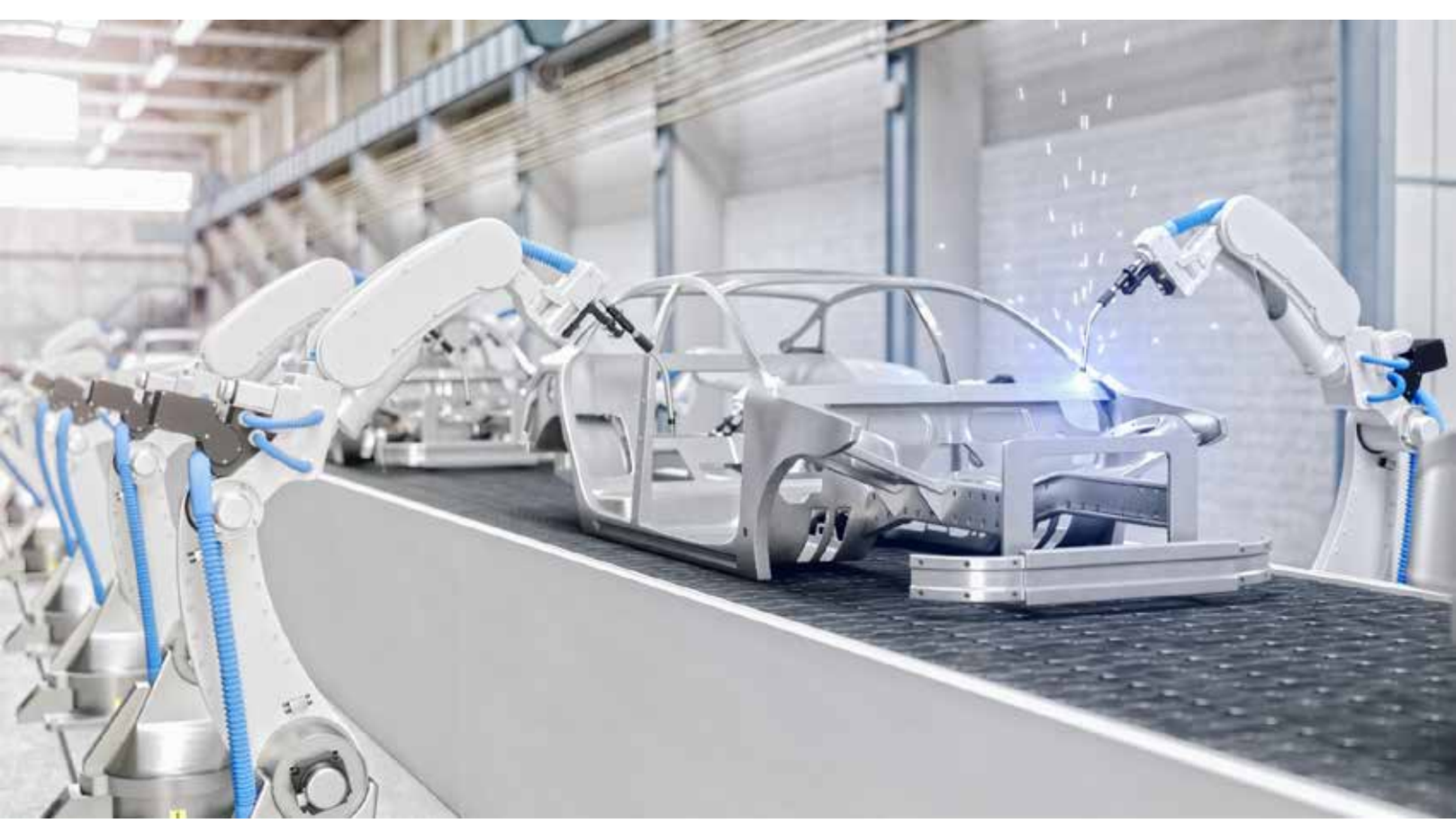


14.《国研中心宏观部报告：“十四五”将呈现的十大趋势》，2020年9月1日，https://finance.sina.com.cn/roll/2020-09-01/doc-iivhvpwy4162442.shtm

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

05 制造业

“十三五”期间，中国通过推进供给侧结构性改革，淘汰、优化了部分落后产能和产业，产能利用率明显回升，由2016 年二季度73.1%的低位，逐步回升至76.5%~78%的区间。“十三五”期间第二产业保持合理增长，2015~2019年间的年均增速为5.9%。2019年中国第二产业总产出为38.6万亿元，其中制造业增加值为26.9万亿元，保持制造业大国的优势地位。对于制造业未来的发展，《建议》中提出“提升产业链供应链现代化水平。保持制造业比重基本稳定。”可以预计，“十四五”期间，制造强国仍将是主线，在此基础上发挥制造业的创新效应和产业关联带动经济高质量发展。在5G、工业互联网、大数据中心等为代表的新基建的带动下，制造业必将迎来新一轮的转型升级。

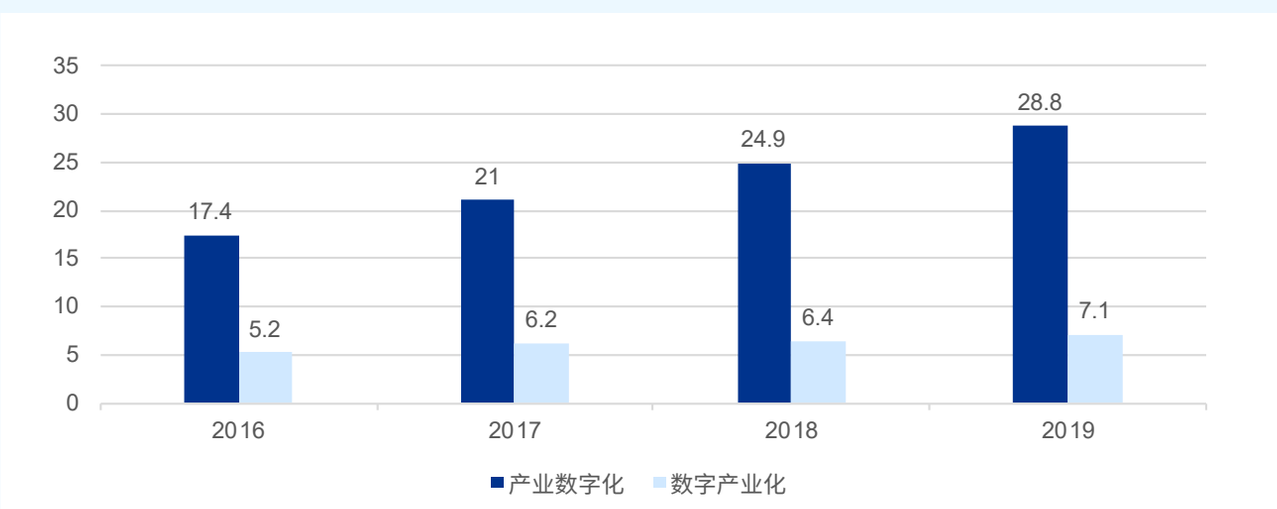


© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

制造业向数字化和智能化转型

2020年11 月出版的第21 期《求是》杂志刊发了习近平总书记重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》（以下简称《重大问题》），其中提出“加快数字经济、数字社会、数字政府建设，推动各领域数字化优化升级。”数字经济主要包括数字产业化和产业数字化。其中数字产业化，就是通过现代信息技术的市场化应用，推动数字产业形成和发展；产业数字化则是利用现代信息技术对传统产业进行全方位、全角度、全链条的改造。 2019 年中国数字产业化的增加值为7.1 万亿元，而产业数字化的增加值为28.8 万亿元，其中农业、工业、服务业数字经济的渗透率分别为8.2%、19.5%以及37.8%。与服务业相比，制造业的数字化进程仍有较大空间，渗透率有望在“十四五”期间得到进一步提升。

图 13 产业数字化发展进程逐年加快，单位：万亿元



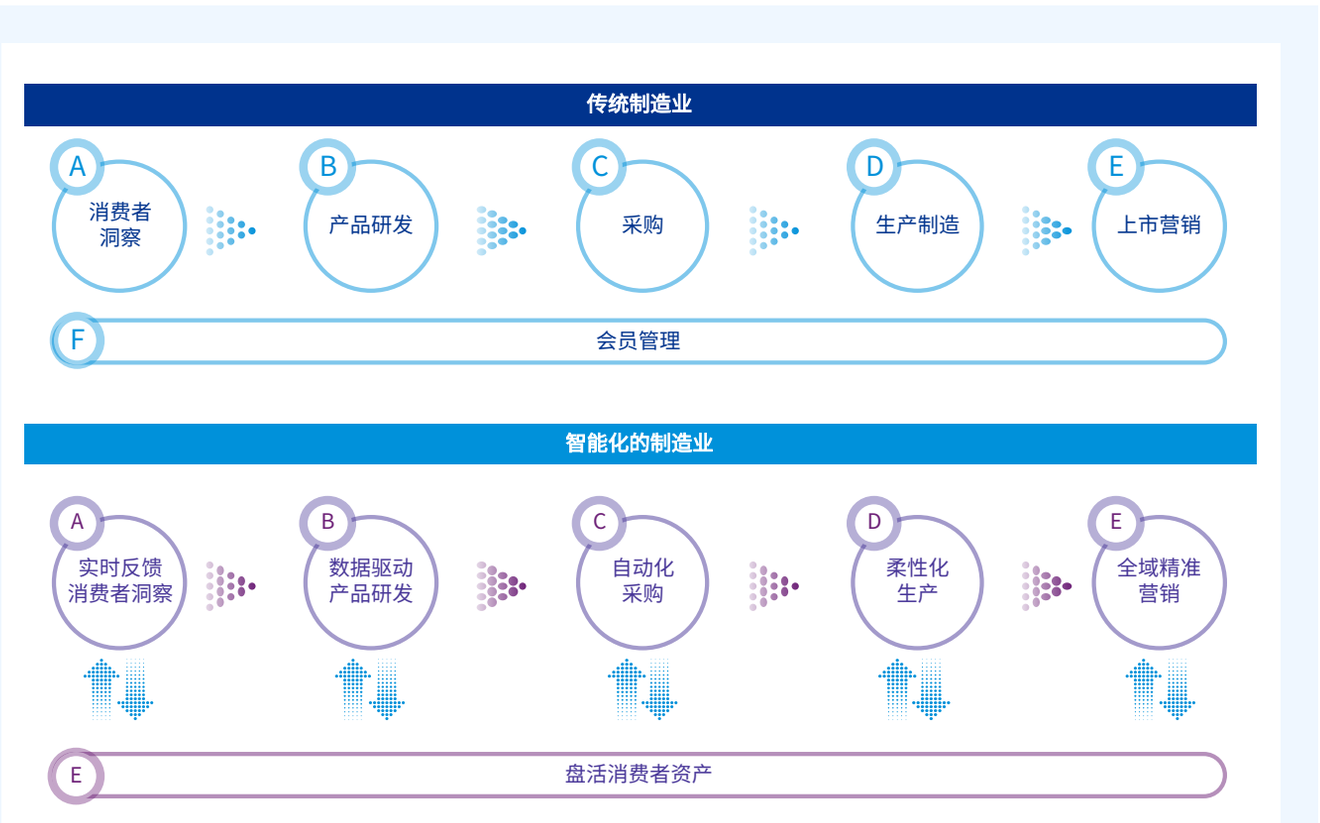
数据来源：中国信息通信研究院，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

制造业

制造业向智能化转型的步伐也有望进一步加快。传统制造业数字化进程的加快会带来海量的数据，过去十多年来物联网、5G、人工智能、数字孪生等科技的快速发展带来了算力和算法的巨大进步，三者日益融合将形成以“数据+算力+算法”为核心的智能制造技术体系[15]。2019年的政府工作报告中我国首次提出了“智能+”的概念，将智能制造确定为了国家经济发展新动能的重要发展方向。“十四五”期间智能制造体系将进一步与数字化进程相互促进，通过优化研发设计、生产制造、营销管理等各个环节，重塑传统制造业的生产流程，推动中国经济体系优化升级，建设制造强国、质量强国、网络强国以及数字中国。

图 14 智能制造和传统制造业体系的对比



资料来源：《从工具革命到决策革命——通向智能制造的转型之路》，毕马威中国，阿里研究院

15. 《从工具革命到决策革命——通向智能制造的转型之路》，毕马威中国，阿里研究院，https://home.kpmg/cn/zh/home/insights/2019/04/transition-road-intelligent-manufacturing.html

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

“补短板”实现核心技术自主、安全、可靠

近年来，世界经济增速放慢，贸易保护主义和逆全球化思潮抬头，一些国家或将加强对关键领域的技术保护，中国芯片、半导体行业发展屡遭制约。《重大问题》文章中提出制造业要“补齐短板，就是要在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系，在关键时刻可以做到自我循环，确保在极端情况下经济正常运转。”预计“十四五”期间，制造业发展的一个重要方向就是突破“卡脖子”领域的技术封锁，做到核心技术自主、安全、可靠。

《建议》中所提到的新一代信息技术、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将成为制造业“补短板”的主要发力点。一方面针对核心技术的科研支出将大幅增加；另一方面在国家政策的引导下，制造业投资，特别是针对战略新兴产业的投融资将加快，对固定资产投资产生有力支撑。

“锻长板”提升产业链和制造业集群优势

我国制造业拥有相对完整的工业体系、产业链供应链配套齐全、高技术的劳动力供给、强大的内需市场等独特的优势。疫情后我国生产端的快速复苏和对外资的持续吸引力都离不开这些制造业的“长板”优势。“锻长板”主要是指巩固提升优势产业的国际领先地位，锻造“杀手锏”技术，持续增强高铁、电力装备、新能源、通信设备等领域的全产业链优势，提升产业质量，增强我国对国际产业链的影响力。[16]预计“十四五”期间制造业“锻长板”将从两个方面发力：一方面通过新基建打通优势产业链的各环节，实现资源的进一步优化配置；另一方面是培育世界级的先进制造业集群。2019年2月，党中央、国务院发布《粤港澳大湾区发展规划纲要》明确要求，以深圳、东莞为核心在珠江东岸打造具有全球影响力和竞争力的电子信息等世界级先进制造业产业集群。上海、广东、浙江、江苏、安徽等省市也正在积极部署培育世界级先进制造业集群。“十四五”期间，在京津冀、粤港澳、长三角、成渝都市圈等重点区域发展战略的政策红利指引下，将进一步打造以区域为中心、产业间协调发展的制造业集群。逐步实现区域间、主导产业和配套产业间相互促进、共同升级的良性循环，产业间的协作和升级相互带动、共同发展，带来制造业产业集群竞争力的乘数效应。

16.《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》，求是杂志，2020年10月31日，http://www.qstheory.cn/dukan/qs/2020-10/31/c_1126680390.htm

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

06 汽车

汽车产业在经济和社会发展中占据重要地位。工业制造方面，汽车制造业增加值占整个工业增加值的7%[17]左右，而且汽车产业链长，覆盖面广，关联产业多，对工业增长的带动作用非常明显。消费市场方面，在限额以上企业消费品零售总额中汽车类消费占比接近30%，对社消零售贡献巨大。“十四五”阶段，是中国汽车行业实现产业转型升级的关键期：中国汽车消费普及度、成熟度显著提升；新能源汽车、共享出行需求逐步被市场认可，获得更广泛的消费基础；自动驾驶等新兴技术也加快商业化应用步伐，汽车产业必须抓住未来5年的战略机遇期。未来以电动化、智能化、网联化、共享化为趋势的汽车“新四化”，将重塑汽车行业的格局。

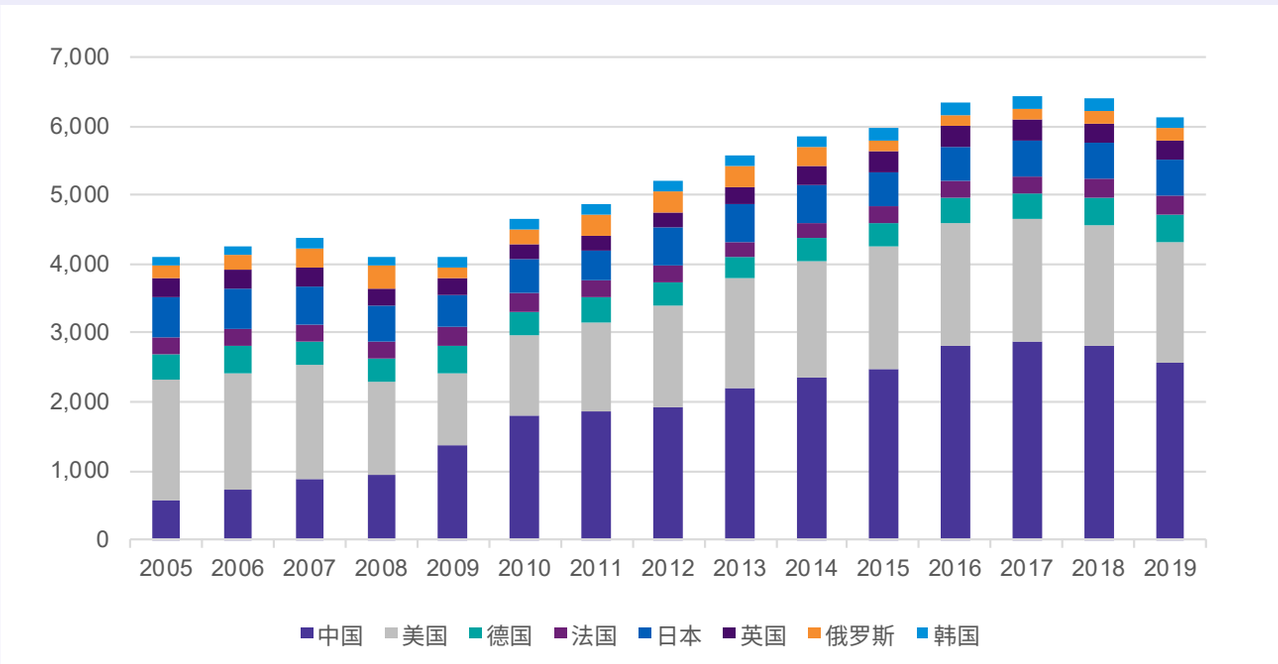


17.《汽车促消费政策力度将进一步加大》，经济参考报，2020年4月10日。http://www.xinhuanet.com//auto/2020-04/10/c_1125839134.htm

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

中国汽车产业实现了将近连续40年的快速增长，2009年汽车销量首次超过美国跃居全球第一，并在这个位置上一直保持至今。2017年中国汽车销量达到历史最高的2,888万辆，2018年和2019年汽车销量有所下降。2020年的新冠疫情使得汽车的生产和消费受到了很大的冲击，一季度汽车销量同比-42.4%，随着国家疫情防控得力和积极复工复产，前三季度汽车销量降幅已收窄至-6.9%，市场的恢复形势持续向好。

图 15 主要汽车生产国历年的汽车销量，万辆



数据来源：Wind，毕马威分析

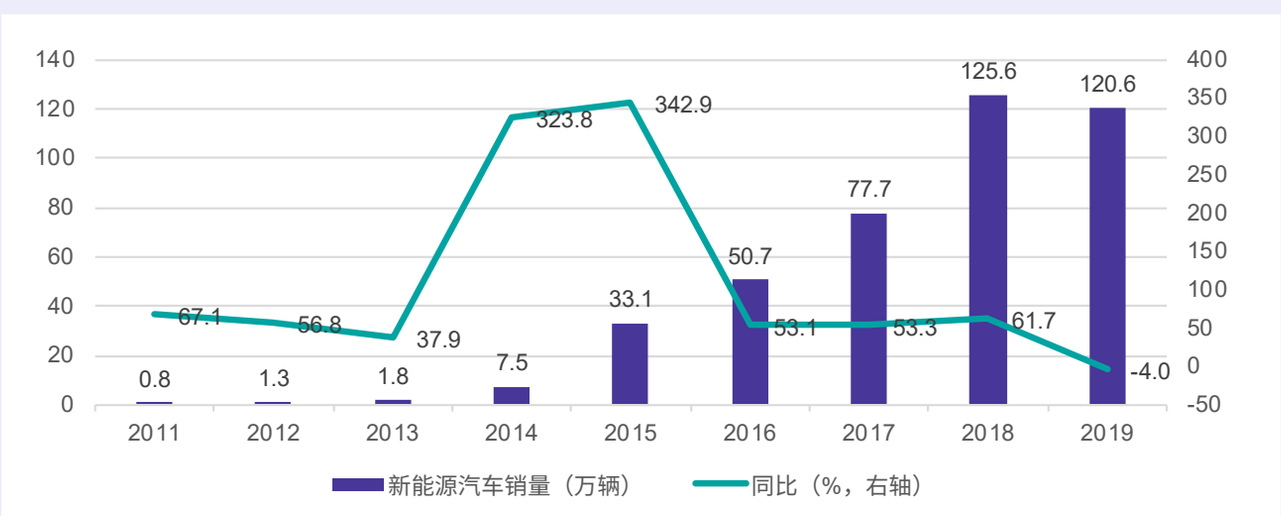
© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

汽 车

新能源汽车占比大幅提升

自2009年“十城千辆工程”开始，中国新能源汽车产业已经发展了十多年，在国家政策的大力推动下，中国新能源汽车行业积累了可观的先发优势和规模优势，到2018年中国新能源汽车销量达到125.6万辆，增长率达61.7%。不过，2019年中国新能源汽车销量减少为120.6万辆，首次出现负增长，这与2019年新能源汽车财政补贴大幅退坡有关。2020年中国新能源车销量预期将达到130万辆，再次实现正增长。从全球市场来看，中国新能源汽车的发展仍然亮眼，多年稳居全球第一，据EV Sales数据显示，2019年全球新能源汽车销量为221万辆，中国新能源汽车销量占全球市场份额超过50%。同时2019年动力电池累计装车约203GWh，公共充电桩保有量约52万座，这些都体现了新能源汽车在前期快速发展当中，打下了坚实的基础。

图 16 中国新能源汽车销量以及增长率变化情况



数据来源：Wind，毕马威分析

新能源汽车产业的发展近期再次获得国家政策利好。2020年10月20日，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》，明确指出，要强化企业在技术路线选择等方面的主体地位，建立以企业为主体的技术创新体系；加大关键核心技术攻关；加强充换电、加氢等基础设施建设等。这为中国新能源汽车产业未来几年的发展划出了更为清晰的发展路径。按照规划，到2025年，我国新能源汽车新车销量占比达到20%左右。本次《建议》中，也再次强调了加快壮大新能源汽车等产业的发展。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



智能网联汽车产业发展驶入快车道

智能网联汽车（Intelligent Connected Vehicle，简称ICV）是指车联网与智能车的有机联合，是搭载先进的车载传感器、控制器、执行器等装置，并融合现代通信与网络技术，实现车与人、车、路、后台等智能信息交换共享，实现安全、舒适、节能、高效行驶，并最终可替代人来操作的新一代汽车[18]。智能网联汽车产业作为未来智能化高科技产业之一，是汽车、电子、信息通信、交通运输、人工智能等多行业深度融合与创新发展的产业集群。

从2010年以车载信息娱乐服务为核心的“车联网”概念的萌芽，到2016年以行车安全为核心的智能网联技术路线的提出，再到2017年LTE-V2X无线通信技术标准确定开启商业化进程，再到2020年开始用5G逐步替代LTE实现更高级别的自动驾驶，至今，智能网联汽车产业已经摸索了10年，其产业路径逐渐清晰，产业前景也逐渐明朗。伴随着智能网联汽车产业发展步入快车道，越来越多的企业选择加码这一领域，这其中不仅有汽车企业，还有芯片制造商、通信运营商甚至互联网巨头等。随着“新四化”成为汽车行业发展的共识，越来越多的车企和互联网科技企业在新能源、车联网、无人驾驶解决方案、芯片、5G、高精度定位与地图融合等领域发力，特别是在新基建的浪潮下，以百度、比亚迪、腾讯、华为、金溢科技等为代表的企业进一步加快了将智能网联研发成果产业化落地的进程。

近年来各个国家都在强化对于智能网联汽车产业的政策支持，我国也不例外，中国智能网联汽车发展已上升至国家战略层面，发展定位从原来以车联网概念的一个重要组成部分，向智能制造、智能网联等智能化集成行业转移。顶层设计上，《车联网（智能网联汽车）产业发展行动计划（2018年12月）》、《数字交通发展规划纲要（2019年7月）》、《交通强国建设纲要（2019年9月）》等指导性规划文件密集出台。2020年2月24日，

18.《我国智能网联汽车产业蓄势待发》，经济日报，2016年3月22日。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

发改委、工信部等11个部委联合印发《智能汽车创新发展战略》，推动5G与车联网协同建设，支持优势地区创建国家车联网先导区。在战略愿景里提出，到2025年，中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成。2020年11月在北京召开的世界智能网联汽车大会上发布了《智能网联汽车技术路线图2.0》，对未来十五年智能网联在自动驾驶这一重要落地场景中的技术发展路径进行了定调。预计到2025年，我国PA（部分自动驾驶）、CA（有条件自动驾驶）级智能网联汽车销量占当年汽车总销量比例将超过50%，C—V2X（以蜂窝通信为基础的移动车联网）终端新车装配率达50%，高度自动驾驶汽车首先在特定场景和限定区域实现商业化应用，并不断扩大运行范围。2035年，各类网联式高度自动驾驶车辆将在我国得到广泛普及[19]。

汽车后市场前景巨大 由购买管理转向使用管理

近年来，随着经济的发展和居民收入的提高，我国汽车保有量已形成规模并逐年增加。公安部的数据显示[20]，2020年上半年全国机动车保有量达3.6亿辆，其中汽车2.7亿辆。未来随着中国汽车保有量的稳步提升和汽车车龄的增加，消费者对于养护和维修将有更强的需求，汽车后市场（aftermarket）[21]规模将进一步增长。尼尔森发布的《2019年中国汽车后市场行业研究报告》显示，2020年中国汽车后市场规模将达到17,004亿元。《建议》中所提到的“推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变”正是对我国汽车市场由增量向存量转变，由新车市场转向用车市场等特征的体现。

由购买管理向使用管理转变意味着未来汽车政策的立足点将更偏重于使用导向，为汽车消费留出更大的政策空间。近两年相关部委出台的政策也有提出破除乘用车消费障碍，由限制购买转向引导使用等，事实上就是加强使用管理来合理引导居民汽车消费。汽车后市场产业链冗长，整体而言是一个服务市场，结合汽车使用管理这一政策导向，我们认为以下两大细分领域的发展前景良好：

19.《汽车智能网联是未来竞争焦点》，经济日报，2020年11月19日，http://www.xinhuanet.com/fortune/2020-11/19/c_1126757110.htm
20.《2020年上半年全国机动车保有量达3.6亿辆》，中国政府网，2020年7月18日，http://www.gov.cn/xinwen/2020-07/18/content_5528056.htm
21. 汽车后市场广义上被定义为汽车销售后围绕汽车使用所衍生出的一切产品和服务。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



出行服务是汽车使用管理的一个发力点。出行服务，即基于车辆使用权的商业模式创新，包括网约车、分时租赁、订阅式用车和共享单车等不同类型的新业态。在复杂多变的经济社会环境中,移动互联网出行平台、新技术平台和车企三股力量共同促进了这场汽车产业由输出产品向输出服务的转型发展进程,出行即服务的时代已经来到；汽车产业链价值分布的变化引起行业价值的再分配,价值重心向汽车售后和出行服务等服务端倾斜,共享平台成为价值再分配的中枢。

汽车金融与汽车使用管理紧密结合。狭义的汽车金融可以定义为是在汽车销售环节发生的，为汽车购买者及销售者提供的金融服务，比如汽车金融机构为汽车购买者提供的包括消费贷款、消费分期、融资租赁等金融服务。汽车金融从广义上来说是汽车产业与金融产业的结合，涉及汽车生命周期的研发、设计、生产、销售、售后、流通等各个环节。随着整体购车消费者，特别是年轻一代，对于车辆所有权的逐步看淡，未来基于使用权的模式创新将会更加多元。纯电动汽车正在实行的车电分离[22]（换电模式）就是运用汽车金融的一种汽车使用管理模式。

22.“车电分离”，即电动汽车的车身和电池产权分离，买电动车时不再必须购买动力电池。

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

07 医疗和生命科学

新冠疫情的全球爆发使医疗和生命科学行业成为各界关注焦点，人们对传染病的预警和防治、疫苗研发、医疗器械、互联网医疗等等的重视也提升到了一个新的高度。《建议》中关于医疗和生命科学行业的内容也非常丰富，涉及医保统筹与报销、分级诊疗、社会办医、远程医疗、中医药、慢病管理等多个领域，医疗与生命科学行业发展前景广阔。



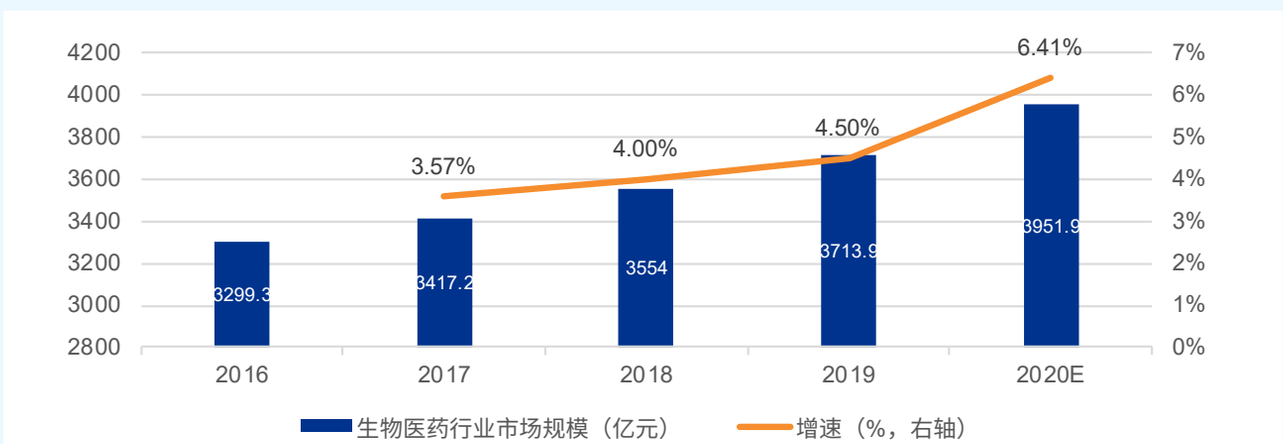
© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

生物医药市场快速发展

新冠病毒的传播使得大家进一步认识到疫苗和中和抗体等生物医药研发的重要性，各国对生物医药行业更加重视，出台了一系列政策举措支持相关生物医药产业的发展，生物医药将在全球医药行业扮演更为重要的角色。

生物医药是全球医药市场发展势头最猛、发展前景最好的领域之一。近年来全球生物医药市场规模保持高速稳定增长，其中美国生物药品在全球市场占据主导地位，其开发的产品和市场销售额均占全球的70%以上。西欧、日本等发达国家也是生物医药产品研发的主要国家。与国外相比，中国生物医药行业起步较晚，但发展迅速。在技术进步、产业结构调整以及人均收入提高等因素的驱动下，2016年我国生物医药行业市场规模就超过了3000亿元，2019年市场规模增长至3713.9亿元，预计2020年底中国生物医药市场规模能达到近4000亿元。

图 17 中国生物医药市场规模及增长情况



数据来源：智研咨询，毕马威分析

现阶段国内药品生产的主要途径还是在国际原创新药基础上开发仿制药或改良新药，创新药在中国医药市场份额占比很小，仅为3%左右。中国生物医药产业的国际竞争力仍然比较弱，体现在基础研究不够扎实、原研创新能力比较缺乏、产品竞争力不够、产业规模较小等等。由于生物医药行业具有创新成本高、投资风险大、研发周期长等特点，集聚发展可以有助于生物医药企业快速获取资金、人才和研发等资源的支持。目前中国生物医药行业核心区域产业集群已

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

初步形成，随着中国政府陆续出台支持国产创新药发展的政策以及药企药物研发投入的不断增加，已经涌现出了一大批本土创新生物医药企业。同时，传统仿制药企业也都在积极布局战略转型，走上创仿结合的道路，中国生物医药行业的创新发展将会提速。

创新医疗器械企业迎来高增长红利

我国医疗器械行业起步相对较晚，与国际医疗器械巨头相比有一定的差距，尤其是在高端医疗设备上相对薄弱。《建议》中明确提出要发展高端医疗设备，高端医疗设备的发展受到高度重视，我国创新医疗器械行业将迎来发展的黄金机遇期。

高端医疗设备具有技术含量高、风险等级高、分类级别高三大特点，其中技术含量主要涉及精密加工、微量控制、新材料等各个方面的技术；风险等级要求研发人员对于各类标准的安全规定牢牢把握，研发过程中务必做到精准到位；分类级别是指高端医疗设备的分类，其注册周期长，资本投入大。

目前中国的高端医疗产业和临床需求的合作研发模式还不太成熟，原创性器械产品较少，仿制进口器械也存在技术上的差距。这次新冠疫情中，国内医疗设备因为没有掌握核心技术，暴露出了一些短板，补齐高端医疗设备短板迫在眉睫。国家有望将进一步出台相关政策鼓励支持国产高端医疗设备的技术研发，提高相关医疗设备的自主可控能力。国内医疗器械企业迎来发展机遇，国产中高端设备将成为增长高地，据中国医学装备协会数据显示，目前超声、CT国产率不到30%，核磁国产率不到15%，DSA、消化内镜国产率仅10%左右[23]。对于疫情暴露出的公共卫生服务方面的短板，疫情后医院建设投入将加大，无论是医院建设还是医疗服务机构的质量改善，都将对医疗设备产生大量的需求，医疗领域将是“新基建”的重要一环。

中医药行业发展长期向好

中医药事业发展是“十四五”规划建议的重要内容，《建议》中明确提出坚持中西医并重，大力发展中医药事业。中医药是我国卫生健康事业的优势和特色，多年以来，一直给公众提供日常医疗服务，特别是在养生保健方面，更多人容易接受传统中医药的理论和方法。在这次新冠肺炎患者救治中，公众对中医药需求迫切，根据临床调查，重症患者中有80%愿意接受中医药治疗，轻症患者中有90%愿意接受中医药干预，隔离的患者也希望中医药早期介入[24]。莲花清瘟胶囊和莲花清瘟颗粒为医学观察期中医治疗新冠肺炎推荐用药，同仁堂生产的安宫牛黄丸、苏合香丸、紫雪散等多个中医药品被列入患者推荐处方[25]，中医药的作用发挥体现在抗击疫情的整个过程中，包括预防、治疗和康复。

疫情过后，随着人们健康保健意识的增强，中医药的认可度和需求量将实现较大增长，中药饮片行业将获得新的发展机遇。根据中国中药高质量发展研讨会的预测数据，2018-2023年期间我国中药饮片加工市场规模将保持年均15%左右的市场增速，预计到2023年我国中药饮片加工市场规模将超过5000亿元。近年来，国家和各地区也陆续出台了中医药领域的相关政策，大力推动其发展，比如，去年10月印发的《关于促进中医药传承创新发展的意见》，提出健全中医药服务体系、加强中医药人才队伍建设、促进中医药传承与开放创新发展等等；《“健康中国2030”规划纲要》也提出实施中医药传承创新工程。下一步，中医药将纳入国家医学中心和国家区域医疗中心的规划建设中，所以“十四五”期间将是我国中医药事业进入快速发展、高速发展的黄金时期。

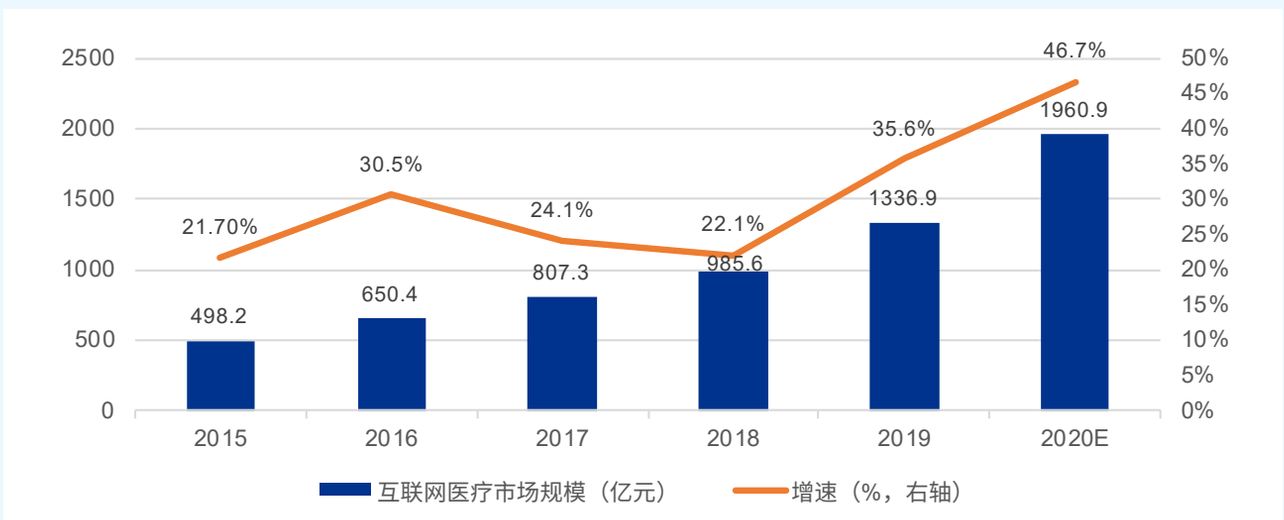
23.《时代周报：产业大数据成限制医疗器械行业发展的痛点》，新智源医疗，2020年4月5日。https://www.sohu.com/a/385683496_100000405
24.《中医药行业已迎来发展新机遇》，网易，2020年4月8日。http://qingdao.news.163.com/20/0408/17/F9N5PADO04379D5L.html
25《连花清瘟入选北京市新冠肺炎中医药防治方案》，中国新闻网，2020年06月17日。https://www.cn-healthcare.com/article/20200617/content-538167.html

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

数字医疗产业将迎来更多发展机遇

新冠疫情后，公众对无接触医疗服务需求大幅增加，《建议》中明确提出推广远程医疗，因此数字技术推动的线上诊疗、远程会诊、电子处方、慢病管理等互联网医疗服务将迎来大的发展机遇。易观数据显示，中国互联网医疗市场规模已从2015年的498.2亿元增长至2019年的1336.9亿元，2020年受疫情影响，互联网医疗市场规模预计将达约2000亿元，同比增长46.7%，成为自2015年以来的最高增速。

图 18 2015-2020年中国互联网医疗市场规模及增速情况



数据来源：易观，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

医疗和生命科学

慢病管理是数字医疗技术的重要应用场景。“十四五”规划建议中明确了提升慢病管理服务质量。慢病管理难度高、控费难，比如糖尿病、高血压、心血管、肾病、肝病等，这一类疾病的共同特点就是患病周期很长，治疗和管理难度很高，相应地，治疗这些疾病的累计费用花销也很高，另外，这类慢性疾病还可能引发很多恶性并发症。另一方面，由于慢病患病周期长，使得许多慢病患者对医生的依从性也很低，使得疾病得不到有效的预防和控制。将数字技术嵌入医院诊疗流程，对医疗数据进行标准化和电子化，可以获取大量慢病的结构化数据，将资深医生的经验数据化，实现整体医疗服务水平的提升。通过数字技术实现用“主动管理”代替原有的被动模式，通过互联网连接医患，无缝连接院内、院外的健康管理服务，构建起更全面、更系统、更高效的慢病管理生态链。例如，武汉大学人民医院提出了“慢病管理+主动健康”的内涵，即通过可穿戴设备和人工智能的辅助手段，再结合慢病检测管理，从而改变被动的就医模式，实现未病先防、慢病准治、重病早治、急病快治。

加强传染病预警和防控机制，有效发挥分级诊疗和社会办医力量

通过此次疫情，我们看到了发展分级诊疗已迫在眉睫。疫情期间的方舱医院，在一定程度上发挥了分级诊疗的作用，轻症患者收治在方舱医院，重症患者集中到专科医院接受进一步治疗，危重症患者则安排在重症医学病房接受诸如ECMO，气管插管等生命支持治疗。此种诊疗模式，不仅能够隔离传染源，切断传播途径，大大降低交叉感染，同时还能保护医务人员的安全。未来，我们需要进一步通过运用医保支付、病种分类、上下联动、优质医疗资源下沉、加强基层人才建设、依托互联网医疗打造创新基层医疗服务模式等方式促进分级诊疗的发展，使分级诊疗惠及更多的民众。此外，疫情期间，很多疾病由于门诊限流和担心感染风险等，患者无法到大医院就诊，选择就近就医或基层就医，一定程度上拉动了基层医疗机构的发展，提高了患者对基层医疗机构的认知。

在这次抗疫中，社会办医发挥了重要的补充力量，湖北武汉乃至全国各地，一大批社会办医疗机构承担起社会责任，积极投身到疫情防控中。有些社会办医疗机构开设了发热门诊并成为定点医院，全国有多家社会办医机构医护人员到湖北支援抗疫。社会办医疗机构是医疗服务体系的重要组成部分，在当前医疗资源分布不均，优质医疗服务可及性不高的情况下，鼓励社会办医疗机构的发展，对构建和完善公共卫生服务体系具有重要意义。

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

这次疫情也暴露了公共卫生领域的一些短板，例如公共卫生体系机制不灵活、动力不充足、防治结合不紧密等。2020年2月14日，第12次中央深改委会议提出，针对这次疫情暴露出来的短板和不足，要抓紧补短板、堵漏洞、强弱项，完善重大疫情防控机制体制，健全国家公共卫生应急管理体系。2020年5月，多部委联合发布了《公共卫生防控救治能力建设方案》，将利用万亿级国债大力加强从县到省市区的各级防控和救治能力建设，包括生物安全二级（P2）、生物安全三级（P3）水平实验室建设、各级医院发热门诊和传染病病房增设、呼吸机等设备储备等。



© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

08 科 技

当今世界正经历百年未有之大变局，中国发展面临的国内外环境发生了深刻变化，“十四五”时期以及更长时间内的经济发展对加快科技创新提出了更为迫切的要求，实施创新驱动发展战略，加快实现由成本优势向创新优势的转变，可以为我国持续发展提供强大动力，提高经济增长的质量和效益。在此背景下，《建议》中将“坚持创新驱动发展，全面塑造发展新优势”列为社会发展的首要任务，科技创新首次在五年规划中单独成章。

《建议》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，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国。



© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

前沿科技领域受到重点关注

《建议》强调加强基础研究、注重原始创新。5G、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有望获得更大政策支持。

5G

5G 作为第五代移动通信技术，是“新基建” 的领衔领域。5G以更快的传输速度、超低的时延、更低功耗及海量连接开启万物互联新时代，催生和推动各行各业的数字化发展，工业互联网、车联网、企业上云、人工智能，远程医疗等，均需要以5G作为产业支撑。在全球加快布局5G的大环境下，国内5G建设落地速度有望比计划提前。5G将以万亿级美元的投资拉动十万亿级的下游行业经济价值，并带来商业模式的演进或重塑。

AI人工智能

2020年抗击新冠疫情的过程中，人工智能影像、智能服务机器人等AI技术在医疗场景的应用加速落地。在十四五期间，中国人工智能在技术层和应用层环节有望与世界先进水平同步，并成为新的重要经济增长点，人工智能技术将全面进入商业化阶段，与传统行业相融合，改变各行业的生态。最有可能优先落地的场景有智能汽车、智慧医疗、智慧工厂、智能家居以及智能机器人等智能制造领域。与此同时，联邦学习、隐私计算等技术手段的普及也是加速后疫情时代人工智能发展的重要一环。



© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

量子信息

量子信息是量子物理与信息技术相结合的综合领域，其发展不仅需要物理学理论前沿的突破还需要信息技术产业较强的应用能力。基于量子在物理上天然的安全性和高效性，量子信息技术将突破传统信息获取、传输、处理的极限，对未来的人类生活拓宽更多的可能。目前我国主要布局在量子计算、量子通讯和量子测量等领域。

量子计算或量子计算机相比传统计算机具有超高算力、并行计算、可逆计算等特点，在科研和工程领域具有重大意义。美国在上个世纪已经完成量子理论和实验室研究的突破，快速进入商业投入和工程应用阶段。我国在该领域起步较晚，但已有突破，2020年12月4日，中国科学技术大学潘建伟等人成功构建76个光子的量子计算原型机—“九章”，求解数学算法高斯玻色取样只需200秒，而目前世界最快的超级计算机要用6亿年。这一突破使我国成为全球第二个实现“量子优越性”的国家[26]。

量子通信在安全性上是唯一通过数学方式被严格证明的绝对安全的通信方式，能够在国家安全、金融信息等领域发挥极大的作用。我国在量子通信领域处于国际领先地位，依托于量子通信的产业链已初步成型。以中科大为核心的高校产业集团在基础研究、设备研发、建设运维和安全应用等领域正在积极推动研究成果的商用化。

量子测量能够通过光子、粒子等测量工具对被测物理量获得超高精度的测量值，可以应用在定位导航、目标识别、时频同步、重力磁场识别等领域。目前，量子测量在时间、大小、重力等测量技术相对成熟，初步实现产业化。未来我国将继续加码量子测量领域，实现量子测量的小型化、芯片化。

集成电路

集成电路按照应用领域可分为标准通用继承电路和专用集成电路，按照产业链可以分为芯片设计、芯片制造、芯片封测三个主要环节及装配、材料等支持性环节。由于集成电路领域技术门槛较高，核心制造商主要集中在美日韩等国家。中国起步较晚，直到2008年启动的国家科技重大专项，为集成电路装备制造业注入了强大的动力。2019年中国集成电路继续维持两位数的增长，全年销售额达到7562.3亿元[27]，从产业链的不同环节来看，芯片设计业增速最快，从2004年的84.5亿元增加到2019年的3063.5亿元，增幅高达36.2倍，成为中国集成电路发展的火车头，占全球芯片设计的比重也由2004年的3.56%提升至2019年的42.99%。

虽然中国集成电路产业的发展取得了很大进步，但是在计算机系统、通用电子系统、通信设备、存储设备等系统中所用的核心芯片中，国产芯片的市场占有率很低，很多都低于0.5%，只有小部分国产芯片的市场占有率超过20%，中国对高端芯片进口的依赖度很高。随着国际贸易保护主义的加剧以及新冠疫情的冲击，给全球以及中国的半导体产业带来了很大的挑战，未来我国一方面需要在芯片的核心技术上加大投入力度，另一方面也需要加强技术领域的国际合作， 同时抓住“新基建”机遇，保持中长期产业链供应链的稳定。

26.《最快！我国量子计算机实现算力全球领先》，新华网，2020年12月04日。http://www.cas.cn/cm/202012/t20201204_4769396.shtml

27.《2019年中国集成电路产业运行情况分析：销售收入达7562.3亿元》，中商产业研究院，2020年3月27日。https://www.askci.com/news/chanye/20200327/0907171158517.shtml

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

空天科技

空天科技是对航空航天及其相关产业链的统称，包括空天飞行器、信息通信系统、空天材料、空天动力能源等领域，是我国保障国家安全、探索未来发展新方向的关键技术。目前，我国在航空领域已经构建起学术研发、军用化、民用化链条，从北斗导航系统到碳纤维复合材料大量新兴技术迅速从军事领域惠及到日常生活中。在航天领域，我国已经成为仅次于美国的航天大国，2019年R&D经费投入占比3.81%，为所有产业最高水平。未来发展方向上，一方面将继续积极开展对地外行星探索计划，探索人类发展的可能性；另一方面将继续发展航天商业化路径，开放民间资本进入，逐步实现航天技术盈利的可能。

深地深海

深地深海技术主要关注地球内部可利用资源。对地球深部探测，不仅对解决地学重大基础理论问题具有显著意义，而且在保证国家能源资源安全、扩展经济社会发展空间上具有重大意义。我国在深地探索方面，已经初步建立了城市地下空间开发利用体系、地质地貌研究体系和深地生物圈研究体系。深海探索方面，我国自主研发的蛟龙号载人深潜器、潜龙无人深潜器等系列设备处于世界领先水平，未来发展深海探索将和人工智能、自动化相结合，实现更低成本、更高效率的持续性发展。



© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。



强化企业作为科技创新的主体地位

“十四五”强化企业创新主体地位，汇聚各类创新要素流向企业。支持企业牵头组建创新联合体，承担国家重大科技项目。发挥企业家在技术创新中的重要作用，鼓励企业加大研发投入，对企业投入基础研究实行税收优惠。发挥大企业引领支撑作用，支持创新型中小微企业成为创新重要发源地，加强共性技术平台建设，推动产业链上中下游、大中小企业融通创新。

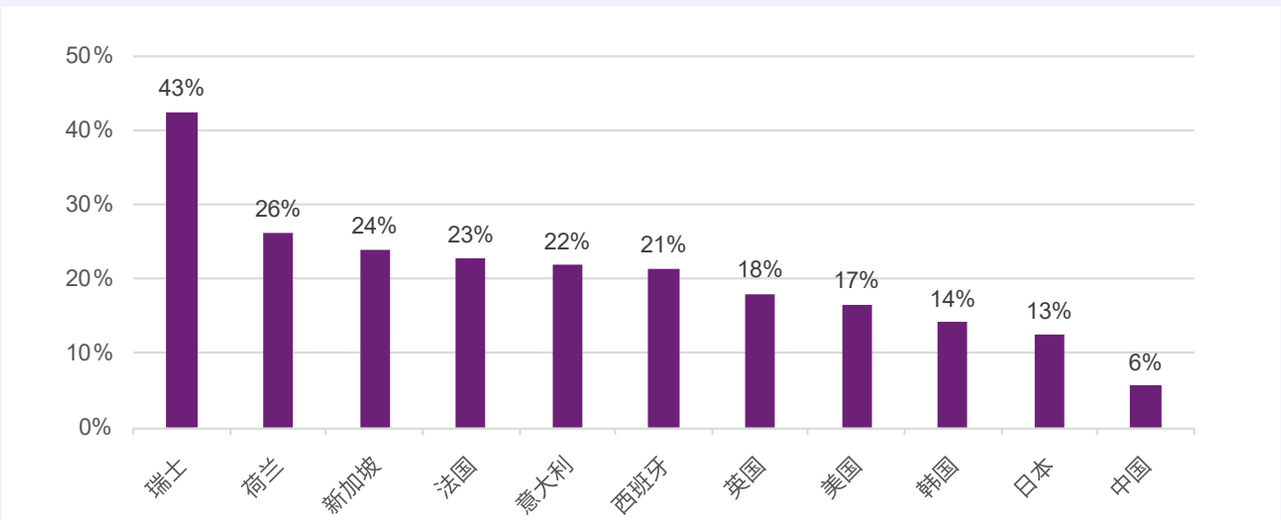
加强基础研究

我国的工业体系完整，产业链基础深厚，基础设施成熟，并拥有大量高素质劳动力，使得我国在国际产业链分工中具有一定优势。但是，我们也要看到，由于基础研发投入的不足，当前我国仍处于全球产业链的中下游，很多上游产品研发、关键零部件领域还严重依赖进口，如半导体原材料和零部件，航空动力系统，高端数控机床等。由于当前地缘政治风险加大，这些关键零部件的缺失或将影响我国产业链和供应链的稳定性，阻碍工业生产、先进制造业和现代化服务业的长期发展。

2019年我国研发经费投入总量近2.2万亿元，稳居全球第二，占GDP的比重为2.2%；从投入结构来看，试验发展经费占研发经费总量比重大于80%，而基础研究经费仅为1,335亿元，占比为6%，较美欧日韩等发达经济体仍有较大差距。面对疫情下的全球产业链重构，我国应加强基础学科的研发投入，集中优质资源，攻关核心技术；同时提升科学创新的转化能力，通过再造基础产业链，实现上游关键零部件的本土研发生产，切实提升我国在科技创新，智能制造上的竞争力，推动产业链高质量长期稳定发展。

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

图 19 全球主要经济体基础研究经费占研发经费投入总量的比重，%



数据来源：OECD，毕马威分析

完善创新体制机制，激发人才活力

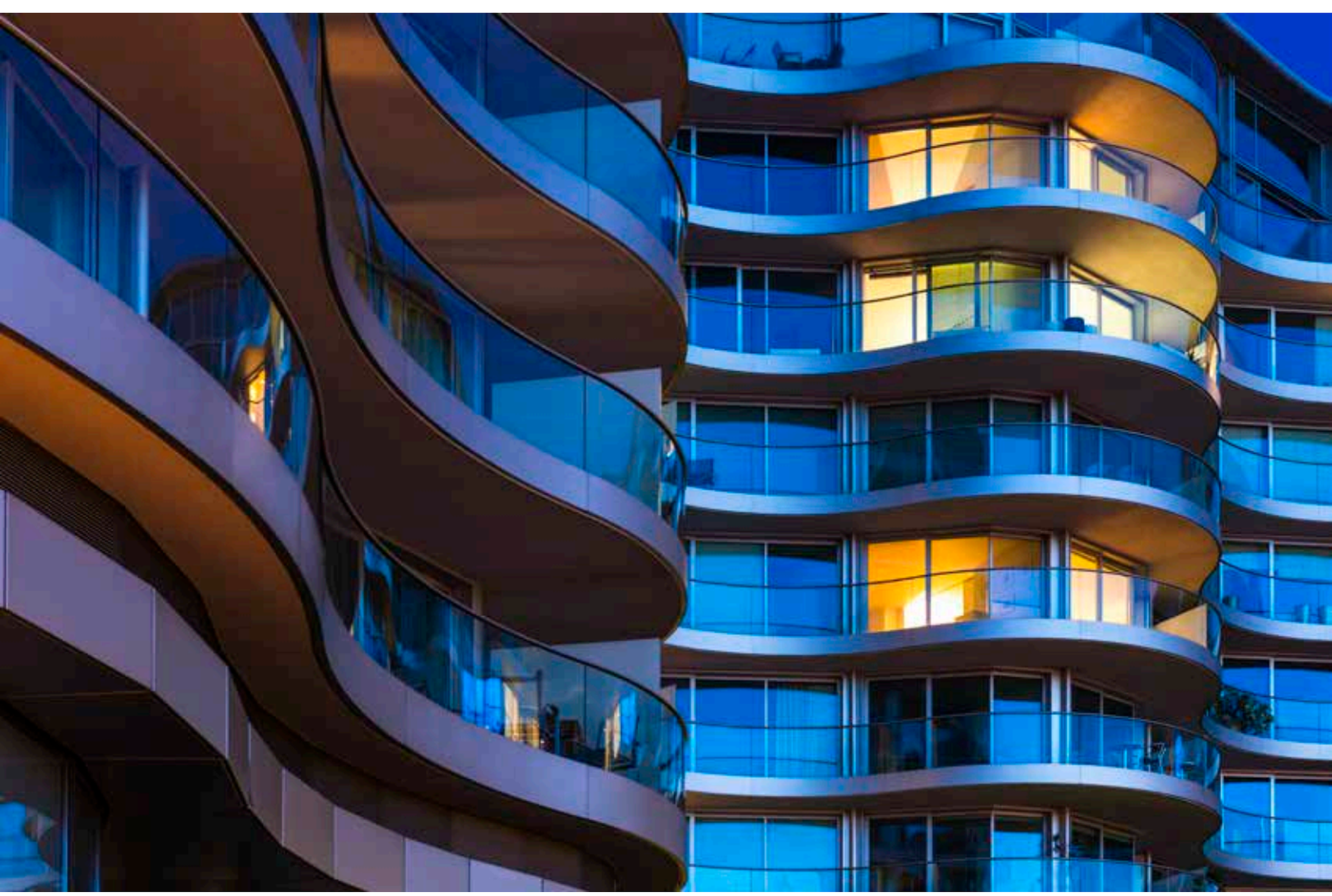
“十四五”期间将进一步完善科技创新体制机制，深入推进科技体制改革，完善国家科技治理体系，优化国家科技规划体系和运行机制，推动重点领域项目、基地、人才、资金一体化配置。改进科技项目组织管理方式，实行“揭榜挂帅”等制度。完善科技评价机制，优化科技奖励项目。加快科研院所改革，扩大科研自主权。加大研发投入，健全政府投入为主、社会多渠道投入机制，加大对基础前沿研究支持。完善金融支持创新体系，促进新技术产业化规模化应用；研究设立面向全球的科学研究基金。

人才是创新的根本，“十四五”将深化人才发展体制机制改革，培养具有国际竞争力的青年科技人才后备军。健全以创新能力、质量、实效、贡献为导向的科技人才评价体系。加强学风建设，坚守学术诚信。深化院士制度改革。健全创新激励和保障机制，构建充分体现知识、技术等创新要素价值的收益分配机制，完善科研人员职务发明成果权益分享机制。加强创新型、应用型、技能型人才培养，实施知识更新工程、技能提升行动，壮大高水平工程师和高技能人才队伍。支持发展高水平研究型大学，加强基础研究人才培养。

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

09 房地产

《建议》中房地产行业蕴含的内容非常丰富，首先延续了此前的“房住不炒，因城施策”的基调，并在此基础上提出了一些新的政策导向，例如，“推动金融、房地产同实体经济均衡发展”、“促进住房消费健康发展”、“加快发展物业等服务业”，同时也对“优化国土空间布局，推进区域协调发展和新型城镇化”进行了详细表述。



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

防范房地产业金融风险，与实体经济均衡发展

房地产行业比较特殊，具有较强的金融属性。多年以来，房地产作为国民经济的支柱产业，对拉动我国的消费和投资起到重要的作用，承载着经济增长、地方财政收入和金融市场稳定等多项职能。然而，过去的10多年间，房地产价格持续上涨，对消费和投资产生一定挤出效应，提高实体经济成本，拉大收入差距。同时与房地产相关的金融杠杆也有可能引发系统性风险，对宏观经济发展产生很多负面影响。

因此，《建议》明确表示，要推动金融、房地产同实体经济均衡发展，目的就是要消除国民经济对房地产的依赖，让它和实体经济保持步调一致。强调均衡发展，是为了解决旧的结构性失衡问题，落点还是发展，不是绝对的限制发展，而是发展空间有了规定的场景，未来房地产将更加强调其商品属性和带动消费的属性，而弱化其金融属性，今后房地产发展的空间，在于能否促进新型城镇化、加快农村集体土地使用权流转、加快城乡多样化住房的互通等等。

房地产回归消费属性，质量是未来竞争重点

房地产同时具有消费和投资两种属性，消费属性包括刚性住房需求和改善性住房需求，二者会伴随着人口数量和城镇化率的提升而增加，而投资属性也可以说是地产的金融属性，通常来自预期资产价值升值和未来的租金收入等等，其周期性更强一些。《建议》中强调促进住房消费健康发展，并没有提到住房投资，反映了未来住房要回归消费属性，弱化其投资属性。

房屋本身质量的好坏是促进住房消费健康发展的基础。过去买房者考虑更多的是房屋的路段价值、学区以及配套等等，未来购房者主要属于改善型购房者，他们更加关注房屋质量。未来房地产企业将从粗放式的“跑马圈地”转为存量时代的精细化运用，未来房地产投资的方向也要根据购房者的需求而改变，学区房依然是稀缺资源，但是高端住宅也是未来发展的重要方向。

增加保障性住房和租赁住房供给

由于制度缺陷、对土地财政的依赖等历史原因，我国住房供给市场长期存在着商品住房与保障性住房供给不平衡、住房销售与住房租赁发展不平衡的问题。2016年以来，政府在调控思路上逐渐向保障性住房、租赁住房倾斜，包括多渠道增加租赁住房供应，开展集体土地建租赁住房试点等等。

《建议》提出，有效增加保障性住房供给，完善土地出让收入分配机制，探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房，完善长租房政策，扩大保障性租赁住房供给。

其中， 完善土地出让收入分配机制，意味着集体土地入市不平等、土地资源配置不合理以及增值收益分配不公等问题将得到有效解决。探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房，意味着租房市场面临的土地成本太高，住房租赁企业难以盈利等痛点问题得到重视，有望加速推广利用集体土地建设租赁住房的试点工作。2017年以来，国务院先后批复了18个城市利用集体土地建设租赁住房试点，2020年开始实施的土地管理法则为集体土地建租赁住房扫除了制度障碍，再加上《国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》等配套文件的实施，相信在“十四五”期间集体土地将加速入市，为增加租赁住房提供更多支持。

此外，完善长租房政策是《建议》中的一个新提法，意味着专业化的长租机构将迎来发展机会。根据我国住建部数据，现阶段一、二线城市租房比例已达到50%以上，而规模化住房租赁企业市场份额仅2% [28] ，品牌租赁机构更是寥寥无几，房屋租赁市场发展空间巨大。然而，长租公寓市场在疫情冲击下，连续爆出倒闭或暴雷的事件，社会影响较差。《建议》重点提出完善长租房政策，意味着政府已经意识到长租房市场存在的问题，未来有望在解决租购同权问题、降低租赁用地成本以及改善租住品质等方面，展开更多的尝试。

28.《万亿级市场的房屋租赁行业前景 2020房屋租赁行业白皮书》，群众新闻网，2020年2月3日。https://www.sxdaily.com.cn/2020-02/03/content_8423111.html

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

房地产

优质物业管理标准化、品牌化

《建议》提到， 推动生活性服务业向高品质和多样化升级，加快发展健康、养老、育幼、文化、旅游、体育、家政、物业等服务业，加强公益性、基础性服务业供给。推动服务业标准化、品牌化建设。

这是历届的五年规划中首次提及物业服务业，可见其重要性。民众对物业服务质量越来越关心，越来越多的开发商也瞄准物业领域，作为其吸引购房者的重要因素。同时，随着人们对居住品质要求的迅速提升，优质的物业管理公司也将引领新的消费需求，成为扩内需、促消费的一个重要抓手。近年来数家房地产公司将其物业子公司分拆上市，反应了市场对优质物业的认可。预计未来五年国家针对物业领域会出台一些支持政策，物业领域相关企业迎来新风口。



© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

新型城镇化带来新机遇

新型城镇化是以城乡统筹、城乡一体、产业互动、节约集约、生态宜居、和谐发展为基本特征的城镇化，是大中小城市、小城镇、新型农村社区协调发展、互促共进的城镇化。简而言之，新型城镇化不仅是人口的城镇化，也是人口、土地、产业等融合发展的城镇化，是破除户籍制度壁垒、增加土地流转能力，增强城市集聚效应的城镇化。随着要素市场化改革的不断深入，中国劳动力、土地、资本的流动能力及匹配程度逐步提升，催生房地产市场新机遇。

《建议》中提到加快农业转移人口市民化。自2014年以来，推进农业转移人口落户城镇就一直是城镇化和户籍制度改革的重要工作。2020年4月，国家发改委下发了《2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》，提出深化户籍制度改革，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，推动公共资源按常住人口规模配置，这是逐步消除城乡二元体制、促进城乡融合发展的关键举措。同时明确要求增强城市集聚效应，完成户籍城市化目标，进一步消除大城市落户壁垒。《建议》还提出优化行政区划设置，发挥中心城市和城市群带动作用，建设现代化都市圈。

此外，城镇化进入新阶段之后，城市更新将成为一个重要抓手。2016至2019年间，政府不断出台有关城市更新的政策，指出要因地制宜推进城市更新，加强配套设施建设，优化土地存量供给，改善城乡人居环境，对于城市更新的重视程度进一步加强。《建议》中再次强调加强城镇老旧小区改造和社区建设，统计显示，全国目前共有老旧小区近16万个，涉及居民超过4200万户，建筑面积约为40亿平方米，综合改造投资规模可达4万亿元[29]，由此可见，老旧小区改造可以作为房地产投资的重点。

29.《全国16万个老旧小区期待“旧貌换新颜”》，搜狐，2019年7月27日。https://www.sohu.com/a/329797558_99960583

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

10 能源

随着世界能源及经济结构的深度调整，全球能源正在向高效、清洁、多元化的方向加速转型，清洁能源的发展已成为影响全球经济及生态环境的重要因素。当前全球主要国家都加快了低碳化乃至“去碳化”的能源转型步伐。近年来，在我国政府的大力支持下，中国的可再生能源事业取得了举世瞩目的成就。中国在全球能源市场中的地位日益举足轻重，更成为全球可再生能源快速发展的引领者。特别是以风能、太阳能等为代表的可再生能源产业在产量和市场规模方面连续多年位居世界第一，高速度发展成为我国可再生能源行业发展的显著特征。

“十四五”高度重视新能源的发展，《建议》中涉及新能源规划要点分别提到了加强新能源、新能源汽车等战略新兴产业发展，加快推动绿色低碳发展、推动能源清洁低碳安全高效利用，支持有条件的地方率先达到碳排放峰值，制定2030年前碳排放达峰行动方案等。



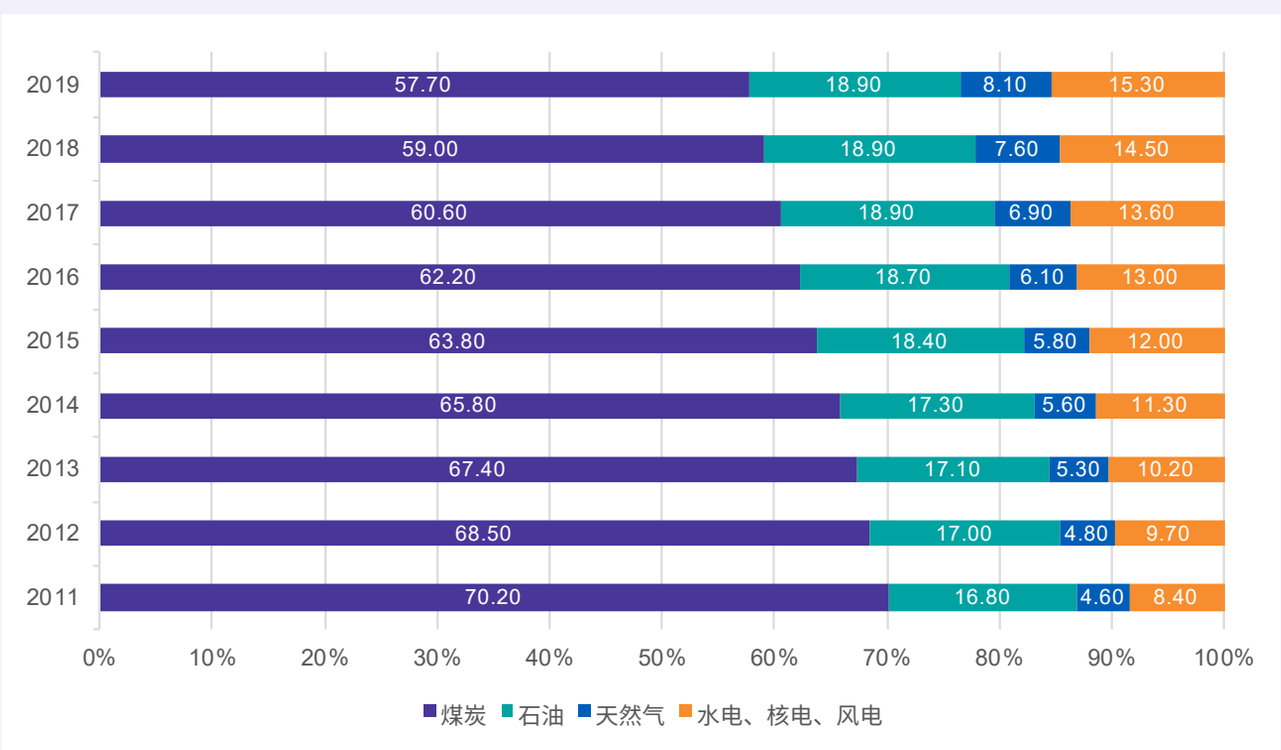
© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

可再生能源将成为能源消费增量主体

2019年中国能源消费总量48.7亿吨标准煤，比上年增长3.2%。从中国能源消费结构数据看，煤炭消费占比呈下降趋势，从2018年开始降到不足60%，2019年进一步下降为57.7%，但短期内煤炭仍是我国主要能源来源。同时，天然气、水电、核电、风电等清洁能源占比从2011年的13%上升到2019年的23.4%，几近翻番。总体看，我国能源构成中，煤炭处于主体性地位，石油和天然气对外依存度高，清洁能源消费占比在持续提升。

全球能源互联网发展合作组织建议中国能源变革转型可以通过“三步走”来实现，即增量替代、存量替代和全面转型。近十年，全球可再生能源发电量在电力消费增量中的占比达52%，而“十三五”的前几年，中国仅占38%（其中水电占比12%，新能源占比26%）[30]，中国需要加快电力生产绿色转型。“十四五”期间将加大可再生能源在我国能源体系中地位的重要性，可再生能源将成为能源消费的增量主体，并逐步走向存量替代阶段。

图 20 2011-2019年中国能源消费结构，%



数据来源：Wind，毕马威分析

30.《“十四五”可再生能源有望成为能源消费增量主体》，人民网，2020年9月24日 http://energy.people.com.cn/n1/2020/0924/c71661-31873019.html

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

能 源

“十四五”时期，中国将更加高度重视可再生能源的发展，积极推进大型水电基地建设，水风光一体化发展将成为推动能源转型发展的重要路径。再者，风电发电成本和上网电价仍将持续下降，部分平价风电基地将有序推动。此外，光伏发电将成为上网电价最低、规模最大的可再生能源，“光伏+”将成为重要的发展方式[31]。

积极打造智慧能源

随着我国能源转型和互联网技术的蓬勃发展,互联网理念在能源行业中的渗透与融合正逐步颠覆传统的能源生产、经营与消费模式。智能电网与能源网在互联网理念和新能源技术的推动下，催生了新一代“互联网+智慧能源”（能源互联网）的新形态。智慧能源简单来说就是利用物联网、云计算和新一代信息化技术将各种能源关联起来，进行智能化开发、开采、输送及使用的能源系统，它是一种互联网与能源生产、传输、存储、消费以及能源市场深度融合的能源产业发展新形态，具有设备智能、多能协同、信息对称、供需分散、系统扁平、交易开放等主要特征[32]。

2016年2月24日，国家发展改革委、国家能源局和工信部联合发布《关于推进“互联网+”智慧能源发展的指导意见》，提出以“互联网+”为手段，以智能化为基础，紧紧围绕构建绿色低碳、安全高效的现代能源体系，促进能源和信息深度融合，推动能源互联网新技术、新模式和新业态发展。

2016-2020年可以看作是智慧能源发展的试点阶段，通过开展能源互联网不同类型、不同规模的试点示范项目，积累试点经验，着重攻克一批重大关键技术与核心装备，初步建立能源互联网市场机制和市场体系，初步形成一套能源互联网技术规范和标准，催生一批能源金融、第三方综合能源服务等智慧能源产业新业态和市场主体。

未来能源互联网发展将进入下一阶段，能源互联网将实现多元化、规模化发展，能源互联网市场机制和市场体系将逐步完善，能源互联网国际化水平也将不断提升，并逐步建成开放共享的能源互联网生态圈，能源综合效率明显改善，可再生能源比重显著提高，化石能源清洁高效利用取得积极进展，新的能源生产、配送、消费价值链将逐步完善。

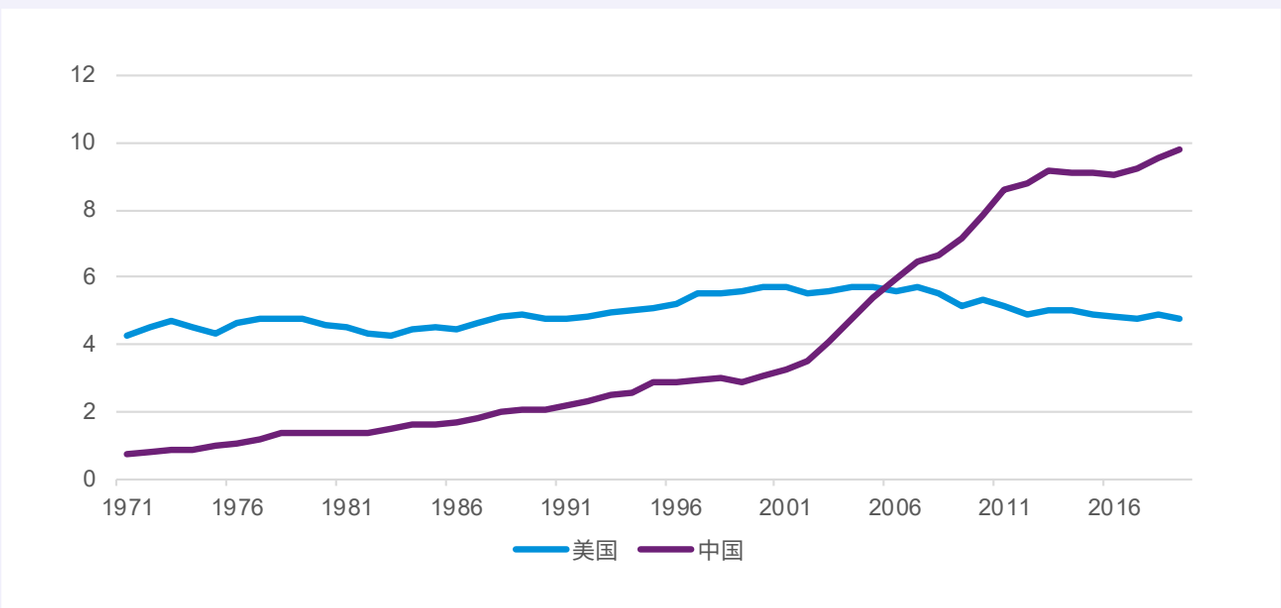
31.参考《中国可再生能源发展报告2019》，水电水利规划设计总院，2020年7月22日。
32.根据国家发展改革委等部委发布的《关于推进“互联网+”智慧能源发展的指导意见》（发改能源[2016]392号）中对智慧能源的定义。

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

全国性碳市场进入实质性执行阶段

2006年中国二氧化碳排放量超过美国，成为全球碳排放量第一的国家，2019年我国二氧化碳排放量达98亿吨，为了实现在2030年达到碳排放峰值和2060年实现碳中和，需要加快向绿色低碳生产生活方式转型，降低能源消费强度，降低碳排放强度，降低化石能源消费，大规模发展清洁能源，践行绿色建筑、绿色交通等节能消费的方式，发展碳捕捉，利用和封存等负排放的技术。碳交易市场是利用市场机制来控制和减少温室气体排放、推动绿色低碳发展的一项制度创新，也是落实二氧化碳新达峰目标和2060年碳中和愿景的重要抓手。在“十四五”规划建议中，明确提出要更大力度的发展和运用碳市场。未来碳交易市场规模巨大，或将成为与股票、债券、外汇、商品一样的重要市场。

图 21 中国和美国二氧化碳排放量，十亿吨



数据来源：IEA，毕马威分析

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

能 源

我国碳市场发展遵循从“试点”走向“全国”的路径。2011年以来，已有北京、上海、广东、湖北等七个省市加入试点，2019 年七个试点碳市场共分配配额12.96亿吨；完成线上配额交易量2 187 万吨，达成交易额7.74 亿元；成交均价为30.7元/吨。配额分配总量和配额线上成交总量较2018 年有所减少，但成交总额和成交均价有所提升[33]，在推进试点地区碳减排方面发挥了重要作用。目前，全国性的碳交易市场已经进入实质性执行阶段，2020年11月20日，生态环保部下发关于公开征求《2019－2020年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（征求意见稿），根据筛选结果， 2019－2020 年全国碳市场纳入发电行业重点排放单位共计 2267 家[34]。

表 3 2019年七个试点碳市场的配额分配和线上交易情况

地区	配额分配量（亿吨）	总交易量（万吨）	总交易额（万元）	平均成交价（元/吨）
北京	0.45	301.37	25563.38	77.08
天津	1.5	4.34	54.52	13.05
上海	2.5	268.33	11233.82	39.66
湖北	2.4	302.56	12517.74	32.84
广东	4.65	1220.71	26774.78	22.8
深圳	0.29	78.49	1194.79	19.39
重庆	1.17	11.28	58.84	10.04

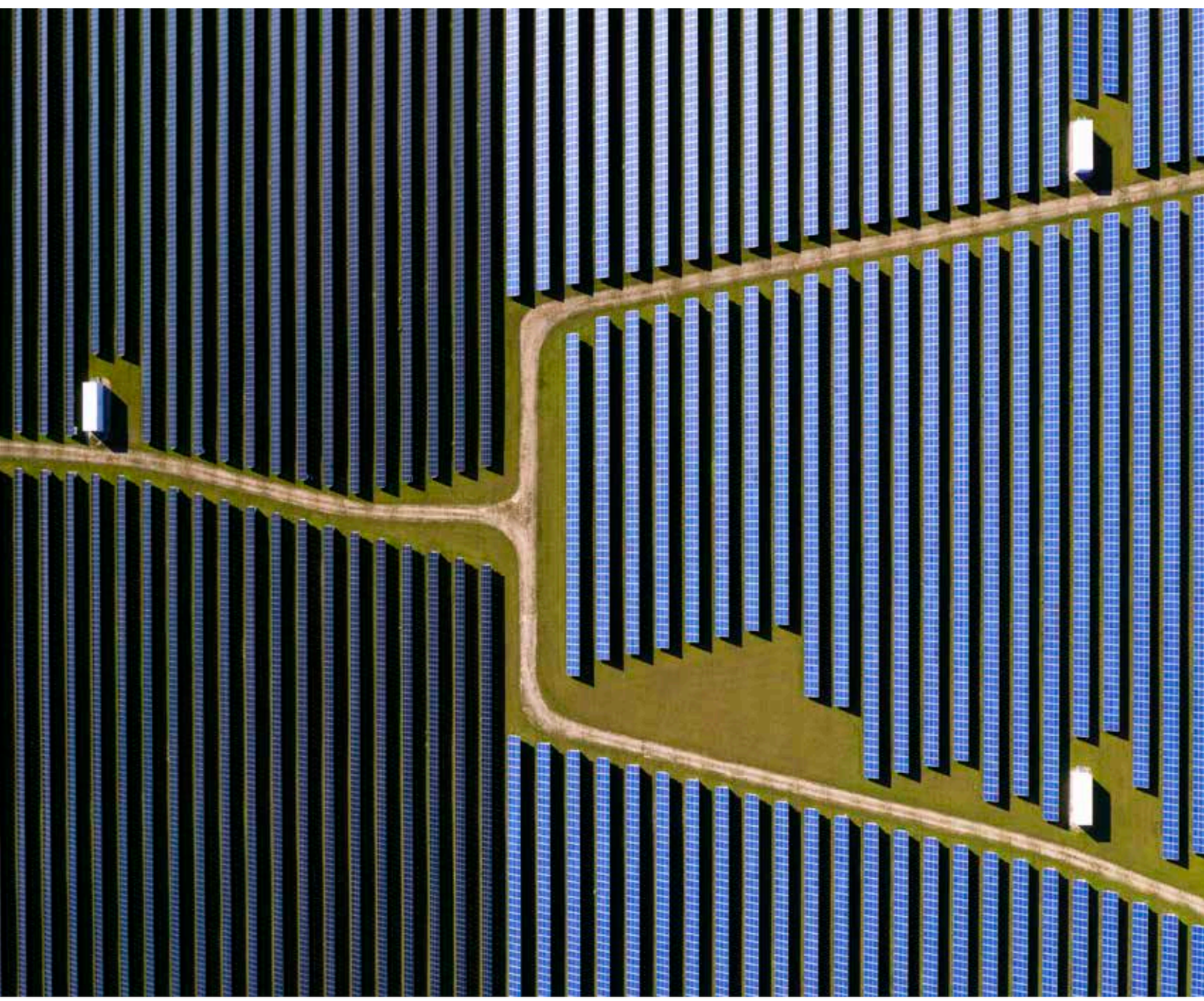
数据来源：中国碳排放交易网，毕马威分析

33.《2020年中国全国碳市场建设进展及未来展望》，前瞻产业研究院，2020年4月26日。http://www.elecfans.com/d/1210968.html

34.发电行业（含其他行业自备电厂）2013－2018 年任一年排放 达到 2.6万吨二氧化碳当量（综合能源消费量约 1 万吨标准煤）及 以上的企业，都将纳入 2019－2020 年全国碳市场配额管理的重点排放单位名单， 并实行名录管理。

© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

“十四五”期间预计全国碳市场配额管理名单将纳入石油加工及炼焦业、化学原料和化学制品制造业、非金属矿物制品业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、造纸和纸制品业、民航业等行业中年综合能耗达到1万吨标准煤及以上的企业。CO2排放源类别不仅包括化石燃料燃烧产生的直接碳排放，也包括电力和热力使用导致的间接碳排放，这将促进电力消费部门节电与发电部门提效的联动。这一时期全国碳市场还将探索开展配额衍生品交易和配额有偿分配。



© 2021 毕马威企业咨询 (中国) 有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”) 相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

联系我们



吴国强
中国业务发展主管合伙人
毕马威中国
raymond.kk.ng@kpmg.com
+86 (10) 8508 7067



林 伟
战略与绩效咨询服务主管合伙人
毕马威中国
wei. lin@kpmg.com
+86 (21) 2212 3508



康 勇
首席经济学家
毕马威中国
k.kang@kpmg.com
+86 (10) 8508 7198

行业研究：王薇；郑亚男
设计：张祎娜

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

行业主管合伙人

金融服务业

张楚东
金融服务业主管合伙人
毕马威中国
tony.cheung@kpmg.com
+86 (21) 2212 2705

银行

史剑
银行服务联席主管合伙人
毕马威中国
sam.shi@kpmg.com
+86 (10) 8508 7112

马绍辉
银行服务联席主管合伙人
毕马威中国
paul.mcsheaffrey@kpmg.com
+852 2978 8236

资产管理

王国蓓
资产管理业联席主管合伙人
毕马威中国
abby.w ang@kpmg.com
+86 (21) 2212 2428

廖润邦
资产管理业联席主管合伙人
毕马威中国
bonn.liu@kpmg.com
+852 2826 7241

保险

鲍励德
保险服务联席主管合伙人
毕马威中国
erik.bleekrode@kpmg.com
+852 2826 7218

李乐文
保险服务联席主管合伙人
毕马威中国
w alkman.lee@kpmg.com
+852 2140 2282

工业制造

诺伯特
工业制造行业主管合伙人
毕马威中国
norbert.meyring@kpmg.com
+86 (21) 2212 2707

零售及消费品

钱亦馨
消费品业主管合伙人
毕马威中国
jessie.qian@kpmg.com
+86 (21) 2212 2580

能源及天然资源

吴国强
能源及天然资源行业主管合伙人
毕马威中国
raymond.kk.ng@kpmg.com
+86 (10) 8508 7067

科技行业

吴剑林
科技行业主管合伙人
毕马威中国
philip.ng@kpmg.com
+86 (755) 2547 3308

媒体及娱乐

吴剑林
媒体及娱乐行业主管合伙人
毕马威中国
philip.ng@kpmg.com
+86 (755) 2547 3308

电信

陈俭德
电信行业主管合伙人
毕马威中国
daniel.chan@kpmg.com
+86 (21) 2212 2168

政府及公共事务

赵奇
政府及公共事务主管合伙人
毕马威中国
qi.zhao@kpmg.com
+86 (10) 8508 7088

房地产

厉俊
房地产行业主管合伙人
毕马威中国
jacy.li@kpmg.com
+86 (21) 2212 2366

基建

冯栢文
基建行业联席主管合伙人
毕马威中国
vaughn.barber@kpmg.com
+86 (10) 8508 7071

韦勒
基建行业联席主管合伙人
毕马威中国
julian.vella@kpmg.com
+852 2140 2309

运输

王洁
运输行业主管合伙人
毕马威中国
tina.pj.w ang@kpmg.com
+86 (20) 8168 1840

医疗保健

姚凤娥
医疗保健行业主管合伙人
毕马威中国
jenny.yao@kpmg.com
+86 (10) 8508 7074

生命科学

胡丽芬
生命科学行业主管合伙人
毕马威中国
lifern.w oo@kpmg.com
+86 (21) 2212 2603

私募股权

黄晓悦
私募股权联席主管合伙人
毕马威中国
priscilla.huang@kpmg.com
+852 2140 2330

雷诺森
私募股权联席主管合伙人
毕马威中国
ryan.reynoldson@kpmg.com
+852 2140 2208

私人和家族企业

杨嘉燕
私人和家族企业主管合伙人
毕马威中国
karmen.yeung@kpmg.com
+852 2143 8818

资本市场

廖润邦
资本市场联席主管合伙人
毕马威中国
bonn.liu@kpmg.com
+852 2826 7241

张京京
资本市场联席主管合伙人
毕马威中国
jeanne.zhang@kpmg.com
+86 (10) 8508 5602

© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

关于毕马威中国

毕马威在中国内地、香港和澳门营运的成员所及关联机构统称为“毕马威中国”。

毕马威中国在二十五个城市设有二十七家办事机构，合伙人及员工约12,000名，分布在北京、长沙、成都、重庆、佛山、福州、广州、海口、杭州、合肥、济南、南京、宁波、青岛、上海、沈阳、深圳、苏州、天津、武汉、厦门、西安、郑州、香港特别行政区和澳门特别行政区。在这些办事机构紧密合作下，毕马威中国能够高效和迅速地调动各方面的资源，为客户提供高质量的服务。

毕马威是一个由专业成员所组成的全球网络。成员所遍布全球147个国家，拥有专业人员超过219,000名，提供审计、税务和咨询等专业服务。毕马威独立成员所全球性组织中的成员与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联。毕马威国际不提供任何客户服务。各成员所均为各自独立的法律主体，其对自身描述亦是如此。

1992年，毕马威在中国内地成为首家获准中外合作开业的国际会计师事务所。2012年8月1日，毕马威成为四大会计师事务所之中首家从中外合作制转为特殊普通合伙的事务所。毕马威香港的成立更早在1945年。率先打入市场的先机以及对质量的不懈追求，使我们积累了丰富的行业经验，中国多家知名企业长期聘请毕马威提供广泛领域的专业服务（包括审计、税务和咨询），也反映了毕马威的领导地位。



© 2021 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”)相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

kpmg.com/cn/socialmedia



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
https://home.kpmg.com/cn/en/home/about/offices.html

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2021 毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国外商独资企业，是与英国私营担保有限公司— 毕马威国际有限公司(“毕马威国际”）相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。

毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。

2021年01月印刷