太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-10-30

投资策略

从“十四五”规划看2021年投资主线

事件：

10月30日，中共中央举行新闻发布会，介绍了党的十九届五中全会精神。11月初“十四五”规划建议稿全文发布，明年3月“十四五”规划全文发布。

点评：

从已经审议通过的“十四五”规划主旨和2035年远景目标来看，“十四五”规划不是简单意义上的又一个五年规划，而是在世界经济复苏曲折、增长乏力的环境下，实现我国由全面建设小康社会向基本实现社会主义现代化迈进关键期的再出发。在全面开启社会主义现代化强国建设新征程的重要机遇期，“十四五”规划成为全社会共同的行动纲领、引导资源配置的重要工具、约束市场行为的准则。

和“十三五”期间相比，彼时提出的以供给侧结构性改革为主线，坚持提质增效、转型升级的经济发展“新常态”已经初见成效。2015-2019年，GDP平均增速实现6.6%的水平，今年受疫情影响，虽然“十三五”规划的6.5%年均增速难以实现，但目前中国在全球抗疫形势和复产复工都处于领先地位，消费强劲复苏，整体来看不会大幅影响经济发展的趋势。本次全会精神与“十三五”既一脉相承，又有新的亮点，“安全”、“创新”为高频词汇，新一轮科技革命和产业变革深入发展，科技创新成为贯穿“十四五”期间的重要投资主线。从全会精神来看：“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，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，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，现代化经济体系建设取得重大进展”为“十四五”时期经济社会发展的主要目标。

除此之外，会议还提出了其他经济发展的侧重点，我们认为值得高度重视的方向如下：

第一，科技创新强国。会议提出，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。要强化国家战略科技力量，提升企业技术创新能力，激发人才创新活力，完善科技创新体制机制。

第二，推进实体经济高水平发展。全会提出，加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级。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。要提升产业链供应链现代化水平，发展战略性新兴产业，加快发展现代服务业，统筹推进基础设施建设，加快建设交通强国，推进能源革命，加快数字化发展。

第三，扩大内需，促进国内国际双循环。全会提出，形成强大国内市场，构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量

证券分析师：周雨
电话：010-88321580
E-MAIL：zhouyu@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190511030002

证券分析师：金达莱
电话：010-88695265
E-MAIL：jindl@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190518060001

供给引领和创造新需求。要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间。

第四，优先发展农业，实现乡村振兴。全会提出，优先发展农业农村，全面推进乡村振兴。坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，走中国特色社会主义乡村振兴道路，全面实施乡村振兴战略，强化以工补农、以城带乡，推动形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系，加快农业农村现代化。要保障国家粮食安全，提高农业质量效益和竞争力，实施乡村建设行动，深化农村改革，实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。

第五，推动绿色发展，促进人与自然和谐共生。会议提出，坚持绿水青山就是金山银山理念，坚持尊重自然、顺应自然、保护自然，坚持节约优先、保护优先、自然恢复为主，守住自然生态安全边界。深入实施可持续发展战略，完善生态文明领域统筹协调机制，构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型，建设人与自然和谐共生的现代化。要加快推动绿色低碳发展，持续改善环境质量，提升生态系统质量和稳定性，全面提高资源利用效率。

第六，加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一。全会提出，贯彻习近平强军思想，贯彻新时代军事战略方针，坚持党对人民军队的绝对领导，坚持政治建军、改革强军、科技强军、人才强军、依法治军，加快机械化信息化智能化融合发展，全面加强练兵备战，提高捍卫国家主权、安全、发展利益的战略能力，确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标。要提高国防和军队现代化质量效益，促进国防实力和经济实力同步提升，构建一体化国家战略体系和能力，推动重点区域、重点领域、新兴领域协调发展，优化国防科技工业布局，巩固军政军民团结。

根据上述重点，我们判断未来以下方向存在重要投资机会：

第一，科技创新。“十四五”时期中国处于新一轮产业革命、科技革命的重大突破历史关口。为了突破西方国家贸易壁垒和技术限制，解决在关键技术领域中“卡脖子”的问题，科技创新存在必须加速发展的诉求。本次会议，“科技”和“创新”高频出现，将科技自强定位国家发展的战略支撑，提出加快建设科技强国的目标。我们看好半导体和云计算两个方向，明年伴随5G商用加速落地，物联网、车联网等一系列新应用将赋予半导体行业新动能。云计算方面，过去十年行业高速发展，从互联网向医疗、教育、政务等领域不断渗透，在国内的应用度快速提升，高景气度叠加政策扶持，未来云计算市场规模有望加速扩张。

第二，先进高端制造业。科技创新推动产业升级，伴随明年全球疫情的受控进程，未来“中国制造”在全球的渗透率有望进一步提升。从国内当前环境来看，制造业有望从前期的资产周转率提升驱动转向销售净利润提升驱动。在三季度国内步入经济活动正常阶段之后，追逐边际上的弹性增长成为未来两个季度的主逻辑。中游制造业的高景气度趋势正在呈现，汽车、电气设备、机械、家电等值得关注。以更长期的视角观察，明年新能源（能源转型成为全球趋势，我国处于能源替代关键期）、国防军工（军费支出增加、地缘政治风险升级）、高端装备（进口替代空间巨大）为高端制造领域重要的三个子方向。

第三，扩内需，大消费板块受益。国内大循环战略之下，促进消费需求是必要抓手。一方面产业结构持续优化升级，另一方面新城镇化不断释放消费潜力，未来供需两端有望呈现趋势性特征，传统消费升级和新型消费有望两翼齐飞。看好内需板块，如食品饮料、家电、家居、酒店、汽车、医药生物、医疗

服务等。除此之外，养老、教育、母婴、医美等细分赛道需求相对更稳定，值得关注。

第四，绿色发展之下，新能源、节能环保领域。主要看好两个方向，一是水电、风电等主营业务为清洁能源的能源行业和电力运营企业及其上游；二是清洁能源的下游应用，如新能源车等。

风险提示：中美关系超预期恶化；国内流动性收紧

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
院长助理兼全国销售负责人	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京地区销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京地区销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京地区销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
北京地区销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
上海区域销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海区域销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海地区销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
上海地区销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
上海地区销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
上海地区销售	王玉琪	13122217520	wangyq@tpyzq.com
上海地区销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
上海地区销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
上海地区销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
广深地区销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深地区销售副总监	查方龙	18565481133	zhafanglong@126.com
深圳地区销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
深圳地区销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com
深圳地区销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
深圳地区销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话：(8610)88321761

传真：(8610)88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。