事件点评

宏观研究

证券研究报告

十九届五中全会经济发展要点分析

风险评级：低风险

2020 年 10 月 30 日

许建锋
SAC 执业证书编号：
S0340519010001
电话：0769-22110925
邮箱：
xujianfeng@dgzq.com.cn

坚持创新核心地位

投资要点：

- **事件：**10 月 26 日-29 日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议在北京举行。
- **大环境：挑战与机遇并存。**挑战：全会指出国际力量对比发生深刻变化，外部环境复杂性不确定性显著提高；同时“和平与发展”、“人类命运共同体”仍是世界主题，暗示“经济脱钩”与“冷、热战”非当前国际主流。国内方面，全会表示国内创新能力不能满足经济高质量发展，农业基础不稳固，城乡发展与收入分配差距较大，预测十四五规划将进一步改善企业创新环境，推进农业现代化，继续深化农村土地改革。
- **远景目标：创新、绿色、信息化。**全会提出二〇三五年远景目标，其中“关键核心技术实现重大突破”、“进入创新型国家前列”、“基本实现新型工业化”、“广泛形成绿色生产生活方式”值得关注，分别是对经济结构转型、工业信息化变革、绿色产业提出了阶段性目标，预期创新型企业、新能源产业、工业互联网行业将迎来较好的发展时期。
- **新发展格局：内循环与双循环。**在论述“十四五”时期经济社会发展指导思想和必须遵循的原则时，全会提到“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”，明确为未来 5 年经济发展原则，预示中央将大力激活内需，提升居民可支配收入，坚决实行“房住不炒”政策，同时重申发展国际贸易与投资的重要性，积极推动经济全球化发展。
- **行业：坚持创新的核心地位。**全会提出“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”，国内经济发展沿着“贸易-加工-技术”演化，目前正进入“技术”阶段，因此“坚持创新的核心地位”的指导思想在全会中明确。全会还提到“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”，可见完善创新环境将成为十四五规划的重要内容。此外，全会还提到“坚持把发展经济着力点放在实体经济上”，指出未来重点发展方向“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”、“加快建设交通强国”、“推进能源革命”和“加快数字化发展”。
- **内循环：扩内需与供给侧改革结合。**全会提出了“坚持扩大内需这个战略基点”，加快形成完整的内需体系，形成强大的国内市场；指出“扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合”，通过供给改革创造新的需求；通过促进消费、拓展投资空间，畅通国内大循环。
- **双循环：实行更高水平开放。**全会提出“实行高水平对外开放，开拓合作共赢新局面”，加大开放范围与层次，推动贸易和投资自由化便利化，

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

推动“一带一路”发展，积极参与全球经济治理，建设更高水平的开放性经济体，促进国内国际双循环。

- **风险提示：**国际环境变化超预期；国内环境变化超预期。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告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证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn