2020 年 10 月 30 日

“十四五”的“攻守之道”

——宏观经济点评

宏观研究团队

赵伟（分析师）
zhaowei1@kysec.cn
证书编号：S0790520060002

杨飞（分析师）
yangfei1@kysec.cn
证书编号：S0790520070004

十九届五中全会，首次提出“远景目标”，并在“二〇三五年目标”基础上，制定了“十四五规划”，重点强调“科技创新”、“扩大内需”和“国家安全战略”。

● **“远景目标”强调经济高质量发展，“十四五规划”淡化总量、强调结构优化**

“远景目标”突出强调经济高质量发展、核心技术突破和收入差距缩小等。会议从总量经济、产业发展和民生等方面，提出“二〇三五年目标”，主要包括：经济实力、科技实力和综合国力大幅提升，经济总量和居民收入再迈上新的大台阶；关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列；人均国内生产总值达到中等发达国家水平，城乡居民生活水平差距显著缩小；保持战略定力，办好自己的事。

“十四五规划”淡化总量增长、强调结构优化。会议提出“十四五”六大方面的目标，包括经济发展取得新成效、改革开放迈出新步伐、社会文明程度得到新提高、生态文明建设实现新进步、民生福祉达到新水平、国家治理效能得到新提升。相较于“十三五”，本次未提出具体的收入增长目标，指出居民收入增长要与经济增长基本同步，强调经济结构优化、创新能力提升，及改革开放迈出新步伐等。

● **“十四五”将继续创新、协调和绿色发展，实施扩大内需和国家安全等战略**

“十四五”基本延续了“十三五”主体思想，更加强调科技创新对国家发展的战略意义，更加重视国内市场、畅通国内大循环。对比来看，会议提出的“十四五”12 个方面发展理念，基本上延续“十三五”主体思路，强调创新、协调、绿色和开放等，进一步指出要把“科技自立自强”作为国家发展的战略支撑、建设科技强国；更加重视国内市场，畅通国内大循环，全面促进消费、拓展投资空间等。

相较“十三五”，会议还重点就国家安全、国防和军队现代化方面提出发展要求。会议提出，统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国；坚持总体国家安全、实施国家安全战略，防范和化解影响我国现代化进程的各种风险。会议要求，加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一，确保二〇二七年实现建军百年奋斗目标；推动重点区域、重点领域和新兴领域协调发展，优化国防科技工业布局。

● **“十四五”期间，关注科技创新、产业现代化、扩大内需和国防等领域发展**

结合“十四五规划”来看，未来重点关注科技创新、产业现代化、国防等领域发展。会议强调，要坚定不移建设“制造强国”、“质量强国”、“数字中国”，加快发展“现代服务业”、建设“交通强国”、推进“能源革命”。除新兴产业外，实施扩大内需战略，促进消费、拓展投资空间等，或将带来传统领域的产业升级和需求扩容。此外，还需关注国家安全、国防发展、军民融合等领域的协同发展。

● **风险提示：**全球经济政治格局变化，及全球新冠疫情恶化。

相关研究报告

《宏观经济点评-利润数据不乏亮点，消费制造加快改善》-2020.10.27

《宏观经济专题-资金流视角，看行业景气变化》-2020.10.26

《宏观深度报告-转债“炒作”行情的背后》-2020.10.26

目　录

1、 坚持经济高质量发展，淡化总量、优化结构 3
2、 坚持创新、协调和绿色发展，实施国家安全等战略 4
风险提示 5

图表目录

未找到目录项。

表 1： 远景目标，及“十四五”和“十三五”目标对比 3
表 2： “十四五规划”与“十三五规划”发展理念对比 4

事件：十九届五中全会听取和讨论政治局工作报告，审议通过了“十四五”规划和“二〇三五年目标”。会议高度评价全面建成小康社会的“决定性成就”，认为世界正经历百年未有之大变局，新一轮科技革命和产业变革深入发展；强调要增强机遇意识和风险意识，保持战略定力，办好自己的事。（资料来源：新华社）

1、 坚持经济高质量发展，淡化总量、优化结构

“远景目标”突出强调经济高质量发展、核心技术突破和收入差距缩小等。会议从总量经济、产业发展和民生等方面，提出“二〇三五年目标”，主要包括：经济实力、科技实力和综合国力大幅提升，经济总量和居民收入再迈上新的大台阶；关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列；人均国内生产总值达到中等发达国家水平，城乡居民生活水平差距显著缩小；保持战略定力，办好自己的事。

“十四五规划”淡化总量增长、强调结构优化。会议提出“十四五”六大方面的目标，包括经济发展取得新成效、改革开放迈出新步伐、社会文明程度得到新提高、生态文明建设实现新进步、民生福祉达到新水平、国家治理效能得到新提升。相较于“十三五”，本次未提出具体的收入增长目标，指出居民收入增长要与经济增长基本同步，强调经济结构优化、创新能力提升，及改革开放迈出新步伐等。

表1：远景目标，及“十四五”和“十三五”目标对比

指标	二〇三五年目标远景目标	“十四五规划”主要目标	“十三五规划”主要目标
总量经济	**我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列**…建成现代化经济体系；**人均国内生产总值达到中等发达国家水平**…城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小	**经济发展取得新成效**，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	**经济保持中高速增长**…到二〇二〇年国内生产总值和城乡居民人均收入比二〇一〇年翻一番，产业迈向中高端水平，消费对经济增长贡献明显加大，户籍人口城镇化率加快提高。农业现代化取得明显进展
改革开放	**形成对外开放新格局**，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强	**改革开放迈出新步伐**…**高标准市场体系基本建成**…产权制度改革和要素市场化配置改革取得重大进展…	/
社会文明	建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国，国民素质和社会文明程度达到新高度…	**社会文明程度得到新提高**，社会主义核心价值观深入人心…中华文化影响力进一步提升，中华民族凝聚力进一步增强	国民素质和社会文明程度显著提高
生态环保	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	**生态文明建设实现新进步**…生产生活方式绿色转型成效显著，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高…生态安全屏障更加牢固…	生态环境质量总体改善
人民生活	人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展	**民生福祉达到新水平**，实现更加充分更高质量就业，**居民收入增长和经济增长基本同步**，分配结构明显改善…全民受教育程度不断提升，多层次社会保障体系更加健全，卫生健康体系更加完善，脱贫攻坚成果巩固拓展，乡村振兴战略全面推进	人民生活水平和质量普遍提高，我国现行标准下农村贫困人口实现脱贫，贫困县全部摘帽，解决区域性整体贫困

制度与治理	基本实现国家治理体系和治理能力现代化，人民平等参与、平等发展权利得到充分保障，基本建成法治国家、法治政府、法治社会；平安中国建设达到更高水平，基本实现国防和军队现代化	**国家治理效能得到新提升**…社会公平正义进一步彰显，国家行政体系更加完善，政府作用更好发挥，行政效率和公信力显著提升，社会治理特别是基层治理水平明显提高，**防范化解重大风险体制机制不断健全**…自然灾害防御水平明显提升，发展安全保障更加有力，国防和军队现代化迈出重大步伐	各方面制度更加成熟更加定型，国家治理体系和治理能力现代化取得重大进展

资料来源：新华社、开源证券研究所

2、 坚持创新、协调和绿色发展，实施国家安全等战略

“十四五”基本延续了“十三五”主体思想，更加强调科技创新对国家发展的战略意义，更加重视国内市场、畅通国内大循环。对比来看，会议提出的“十四五”12 个方面发展理念，基本上延续“十三五”主体思路，强调创新、协调、绿色和开放等，进一步指出要把“科技自立自强”作为国家发展的战略支撑、建设科技强国；更加重视国内市场，畅通国内大循环，全面促进消费、拓展投资空间等。

相较“十三五”，会议还重点就国家安全、国防和军队现代化方面提出发展要求。会议提出，统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国；坚持总体国家安全、实施国家安全战略，防范和化解影响我国现代化进程的各种风险。会议要求，加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一，确保二 O 二七年实现建军百年奋斗目标；推动重点区域、重点领域和新兴领域协调发展，优化国防科技工业布局。

表2： “十四五规划”与“十三五规划”发展理念对比

“十四五规划”	“十三五规划”
坚持创新的核心地位 科技自立自强作为国家发展的战略支撑 完善国家创新体系，加快建设科技强国 提升产业链供应链现代化水平，发展战略性新兴产业 以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求 促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间 推动有效市场和有为政府更好结合	**创新发展** 培育发展新动力，推动新技术、新产业、新业态 拓展发展新空间，培育壮大若干重点经济区等 深入实施创新驱动发展战略，科技创新 大力推进农业现代化，加快转变农业发展方式 构建产业新体系，加快建设制造强国 构建发展新体制，加快形成的投融资体制等 创新完善调控，全面放开竞争性领域商品服务价格
乡村振兴、区域协调、文化繁荣 全面实施乡村振兴战略，加快农业农村现代化 推进区域协调发展和新型城镇化 促进满足人民文化需求和增强人民精神力量相统一	**协调发展** 区域协调发展，要素有序自由流动 城乡协调发展，推动城镇公共服务向农村延伸等 物质文明和精神文明协调发展，加快文化改革发展 推动经济建设和国防建设融合发展
绿色发展 尊重自然、顺应自然、保护自然 节约优先、保护优先、自然恢复为主 深入实施可持续发展战略，构建生态文明体系 建设人与自然和谐共生的现代化 推动绿色低碳发展，提高资源利用效率	**绿色发展** 促进人与自然和谐共生城乡协调发展 加快建设主体功能区 推动低碳循环发展，建设现代能源体系 全面节约和高效利用资源，节约集约循环利用 加大环境治理力度，实施污染防治行动计划 筑牢生态安全屏障，实施修复工程、开展绿化行动

高水平对外开放	**开放发展**
更大范围、更宽领域、更深层次对外开放	开创对外开放新局面，提高对外开放水平
依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢	形成对外开放新体制，完善营商环境
建设更高水平开放型经济新体制	推进“一带一路”建设，推进多领域务实合作
推动贸易和投资自由化便利化	深化内地和港澳，大陆和台湾地区合作发展
共建“一带一路”高质量发展	积极参与全球经济治理，积极承担国际责任和义务
改善人民生活品质	**共享发展**
健全基本公共服务体系，扎实推动共同富裕	增加公共服务供给，加大对革命老区等转移支付
提高人民收入水平，强化就业优先政策	实施脱贫攻坚工程，实施精准扶贫、精准脱贫
建设高质量教育体系，健全多层次社会保障体系	提高教育质量，推动义务教育均衡发展
实施积极应对人口老龄化国家战略	促进就业创业，完善创业扶持政策，加强灵活就业
统筹发展和安全、富国和强军相统一	缩小收入差距，建立更公平更可持续社会保障制度
坚持总体国家安全观，实施国家安全战略	推进健康中国建设，深化医药卫生体制改革
防范和化解影响我国现代化进程的各种风险	促进人口均衡发展，全面二孩政策
加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一	

资料来源：新华社、开源证券研究所

结合“十四五规划”来看，未来重点关注科技创新、产业现代化、国防等领域发展。会议强调，要坚定不移建设“制造强国”、“质量强国”、“数字中国”，加快发展“现代服务业”、建设“交通强国”、推进“能源革命”。除新兴产业外，实施扩大内需战略，促进消费、拓展投资空间等，或将带来传统领域的产业升级和需求扩容。此外，还需关注国家安全、国防发展、军民融合等领域的协同发展。

风险提示

全球经济政治格局变化，及全球新冠疫情恶化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn