

安全大于经济效率，侧重核心技术创新——《第十四个五年规划和二〇三五年远景目标》点评

分析师：陈龙

执业证书编号：S0740519040002

Email: chenlong@r.qlzq.com.cn

分析师：徐驰

执业证书编号：S0740519080003

Email: xuchi@r.qlzq.com.cn

研究助理：张文宇

Email: zhangwy@r.qlzq.com.cn

相关报告

投资要点

事件：2020年10月26日至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。会议审议通过了《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》。

点评：

1）会议提出“基本实现社会主义现代化”是到2035年新的远景目标，“十四五”是我国实现第一个百年目标后，全面开启社会主义现代化建设的新起点，十四五规划作为进入新时代的五年计划，尤为重要。公报强调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，由此可见内循环发展格局下，十四五规划注重安全而非效率，发挥制度政策红利意在供给端突破核心技术的局限。

2）十四五规划将围绕“淡化经济总量目标，追求高质量发展，注重安全”这一主线。

在传统增长动能枯竭以及国际形势日益复杂的时代背景下挖掘新的增长动能，实现高质量发展是我国迫切需解决的问题之一，其次经过40年总量增长后区域间发展不平衡不协调的问题也将是十四五规划要解决的重难点之一。新冠疫情后为防范黑天鹅事件带来重大系统性风险，安全是十四五规划的重中之重，从国家安全出发，受制于人的关键技术领域如芯片以及国防军工或将享受较大政策红利；从公共卫生安全来看，生物安全国家战略定位高，生物技术、创新药研发或持续发力；从绿色发展来看，新能源产业链技术创新加速，行业发展或将进入快车道。

3）未来五年在构建“双循环”战略下，十四五规划政策或在供给端发力。

从供给端看，我国关键技术与国际竞品较大差距，在资本市场改革带来的高风险偏好下，反而代表着未来巨大的技术进步和渗透率提升空间。“六个新”作为“十四五”时期的经济社会发展主要目标，科技创新、新基建、社会保障及资本市场改革仍为主旋律，与此同时丰富人民精神文化生活；合理配置能源资源；改善居民收入分配结构；新冠疫情后，提升国家治理效能，不断健全重大风险体制机制，增强突发公共事件应急能力也是“十四五”时期的重中之重。我们认为明年3月至6月或将是“六个新”逐步通过各个部委紧迫出台的重要窗口期。高质量发展、医疗、扶贫等，以及涉及到国家重大发展战略的行业，如一带一路和创新科技，或依然是“十四五”规划中的重中之重。

4）投资建议：新一代信息技术、新能源产业链以及生物技术或受政策倾斜，迎来新一轮投资机会。

从国家安全角度看，时代硬科技或为十四五政策重点扶持产业，未来5-10年或将实现关键技术突破，新一代信息技术涵盖以芯片、安可、军工信息化等细分领域或迎国产替代中长期发展机会。与此同时，“十四五”是推动能源

转型和绿色发展的重要窗口期,也是陆上风电和光伏发电全面实现无补贴平价上网的关键时期,新能源产业链技术创新加速,行业发展或进入快车道。其中建议关注及把握光伏、储能及新能源汽车的应用等子行业投资机遇。此外,新冠疫情暴露出我国的疫情防控存在一定漏洞,生物安全作为 2020 年上升至国家安全战略的领域或大力受政策倾斜。因此新冠疫苗、创新药产业链等生物技术或获长足发展。

风险提示: 国内大循环、国内国际双循环政策落地不及预期,国内宏观经济超预期下行,资本市场制度改革力度不及预期。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1743

