

财经

WEEKLY 周刊

08~11

市场星报

2020年11月5日
星期四
编辑 杨晓春
组版 李 静
校对 陈文彪



市场星报电子版
www.scxb.com.cn
安徽财经网
www.ahcaijing.com

立足双循环 乘势站上“十四五”发展新风口 重点关注5大板块战略机会 最全投资策略



2020年10月26日至29日,备受瞩目的党的十九届五中全会召开,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》,为我国未来5年乃至15年定下了发展目标、发展思路、发展方向、发展着力点,描绘了实现“全面建设社会主义现代化国家”奋斗目标的前进蓝图。

目标如船舵,理念如灯塔。“十四五”时期是我国全面建成小康社会、实现第一个百年奋斗目标之后,乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的一个五年,因此备受期待。前瞻“十四五”规划,谁能乘势而上,政策、投资风口又在哪里? ■ 王丽娟

关键词:扩大内需,科技自强 淡化总量,强调结构优化

中信证券表示,从供给端看,科技创新被摆在了更加突出的位置,把科技自立自强作为国家发展的战略支撑,未来有望创新支持科技型企业的政策体系,强化科研院所和研究型大学的战略科技力量。从需求端看,收入分配和新型城镇化建设是扩大内需的两大抓手。建议实施国民收入倍增计划调整收入分配结构,并全面放开生育限制,破除制约消费的体制机制障碍。同时促进区域协调发展,推动高端要素和优质资源进一步聚集到核心城市群,力补二、三线城市的公共服务短板。

开源证券表示,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。

“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。

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;坚持总体国家安全观、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2027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。

五年规划与牛市

申万宏源认为,历次五年规划分为:1、预期发酵(前一年两会前);2、制定(两会-全会);3、颁布预期(全会-两会颁布);4、规划实施初期(两会后半)。在2000年之后的五年规划的起草过程中,资本市场走出过两次最大的牛市。

以政策颁布前一年的两会-全会召开-政策颁布两会时间段为时间窗口观察资本市场表现,(2009-2011)十二五规划制定、颁布预期发酵前,创业板指数涨幅领先于沪深300,在政策颁布之后,行业轮动明显开始转向周期行业。而(2014-2015)十三五规划制定区间,市场风格的切换远远不如十二五规划明显,在市场下跌中高端制造业有明显的超额收益。

重点板块投资机会

综合看来,十四五规划机构关注度最高的科技与核心技术、自主创新、国内大循环等关键词,从行业来看,军工、科技、新能源、医药、新基建等关注度最高。国泰君安认为,推进高质量发展,大幅提升环保要求,新能源发展正当时;国内国际双循环,关键技术自主可控也是重要一环,未来五年政府将不遗余力解决关键技术;我国人口结构将发生深刻变化,人均收入也靠近高收入国家水平,消费率提升和消费升级将愈发明显,医疗消费也将上一新台阶;城镇化发展思路更加集聚,依托大都市群、大都市群,区域发展极化、分化特征更明显,新基建和智慧城市将在城市群绽放光芒。



军工

兴业证券建议着眼“十四五”,择机战略布局确定性受益于装备建设的核心标的。军工行业的特性是计划性较强,处在需求加速方向的标的成长确定性强、远期安全边际极高。当前继续重点看好航天装备、重点航空装备产业链高成长优质标的:未来5年十几个标的业绩复合增速有望提升至30%以上;此外,部分标的受益于主导产品渗透率提升、竞争能力突出市占率提升,也可实现30%以上复合业绩增速。考虑到相当一批标的2021年peg仍在1以下,市场回调中面临理想配置窗口。



新能源

国信证券认为,展望十四五期间,我国新能源产业从补贴时代走入平价阶段,开发规模将提升至新的台阶。预期风电和光伏的合计年均新增装机将提升至接近100GW左右,保证新能源市场在十四五期间继续稳步增长。储能将在十四五期间深度参与新能源的发展,光储结合的新模式将正式打开平价户用市场。



科技创新

华安证券认为,“十四五”规划三代半导体前景广阔。截至目前,A股公司已有45家确定有第三代半导体产业链业务,或已积累相关技术专利。由于第三代半导体材料更为优异,与国外差距相对较小,国家希望通过十四五规划,把第三代半导体提升至战略高度,第三代半导体可能成为我国半导体产业发展弯道超车机会。推荐关注:士兰微、杨杰科技、华润微、捷捷微电、斯达半导、奥海科技、立讯精密、环旭电子、蓝思科技、歌尔股份。

5G 新基建

渤海证券认为,随着下半年通信板块业绩持续提升,加之运营商资本开支进入扩张期,伴随着新基建带来的5G网络建设全面加速,5G网络建设成为行业的投资主线愈加清晰。因此我们主要围绕细分行业龙头布局相关企业,长期跟踪订单与产能的变化。具体推荐品种方面,5G综合电信设备中选取中兴通讯、5G光通器件选取中际旭创和新易盛,5G器件类品种中选取三安光电和思瑞普;物联网选取上游芯片和模组公司乐鑫科技与移远通信;卫星通信方面选取中国卫星和天奥电子。



医药

平安证券认为,从中长期看,医药仍然是未来市场的长期主线。近期建议关注前期涨幅较小或超跌标的,长期建议紧密围绕“抗疫”和“自主定价”两条主线。推荐关注医疗服务、CXO、创新领域等自主定价相关板块。抗疫主线包括器械领域迈瑞医疗、鱼跃医疗、海尔生物,诊断领域达安基因、硕世生物、安图生物,疫苗领域智飞生物、康希诺、华兰生物等。自主定价主线包括凯莱英、药石科技、微芯生物、东诚药业、通策医疗等。