

## 二十大报告的 8 个看点

证券分析师：尤春野

电话：021-58502206

E-MAIL: youcy@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190522030002

### 报告内容

**第一，“中国式现代化”。**大会提出“以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴”。“中国式现代化”的特征包括五个方面，一是人口规模巨大的现代化，二是全体人民共同富裕的现代化，三是物质文明与精神文明相协调的现代化，四是人与自然和谐共生的现代化，五是走和平发展道路的现代化。我们认为“共同富裕”是其中的重要内容，当前全球各国贫富差距大多处于二战以来最大值，导致很多国家民粹主义盛行、政局不稳。中国提出“共同富裕”有助于维持长期稳定的发展。当然“共同富裕”并不意味着走极端，报告中指出“促进机会公平”，这是对共同富裕的较好诠释。我们认为其涵义在于防止阶层固化，主要方式是保护每个公民在就业、教育、医疗、养老、住房等基础民生领域的相对公平。这也可能需要政府在社会生活中发挥更大的调节作用。

**第二，“以人民为中心的发展”。**大会提出了“五个坚持”：“坚持和加强党的全面领导，坚持中国特色社会主义道路，坚持以人民为中心的发展思想，坚持深化改革开放，坚持发扬斗争精神。”此前历次会议所提的是“以经济建设为中心，坚持四项基本原则，坚持改革开放。”我们认为“以经济建设为中心”向“以人民为中心的发展”的变化并非旨在弱化经济建设的重要性，而是相对于单纯追求经济增速而言，未来将更加注重人民的满意度。大会指出“发展是党执政兴国的第一要务”。我们认为“高质量的发展”是未来发展的主题，质重于量，经济结构向高端产业转型仍将是长期的战略。

**第三，更强调实体经济。**大会指出“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”。其内容包括“推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。”强调实体经济也就意味着要防止经济“脱实向虚”。不过健全资本市场功能、提高直接融资比重仍是国家发展的重要战略。所以我们认为相对于金融行业而言，政策上主要防范的可能是资金向房地产领域的流入。

**第四，房地产政策导向并未发生变化。**虽然大会现场报告的过程中没有提及“房住不炒”，但根据新华社发布的完整报告内容，对于房地产领域的完整表述为“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。”这与十九大报告中的表述相同。所以房地产长期政策没有发生变化。

**第五，疫情防控方针短期内可能难以变化。**大会报告中肯定了“坚持动态清零不动摇”的积极成果，而且从近期官媒的多篇文章表态来看，动态清零的方针仍将持续一段时间。

**第六，绿色、环保是高质量发展的重要内容。**发展绿色低碳产业、积极稳妥推进碳达峰碳中和是未来的长期战略。不过有去年“运动式减排”的教训在前，未来双碳政策将更加注重“先立后破”，避免出现能源短缺的冲击。

**第七，重视“科教兴国”。**本次大会将“实施科教兴国战略，强化现代化建设人才支撑”作为一个单独的主题来强调，重视程度明显增加。对于教育而言，未来政策将注重教育公平，优化职业教育类型定位。对于科技而言，未来政策将更加鼓励支持科技创新，加强企业主导的产学研深度融合。对于科技创新型成长企业相对利好。

**第八，“安全”是越来越重要的关键词。**大会提出“推进国家安全体系和能力现代化，坚决维护国家安全和社会稳定。”十九大以来，中国面临的国际形势愈加错综复杂，外部的挑战和封锁也与日俱增。在此背景下，“安全”是除了“发展”之外的又一核心目标。大会指出“确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全。”我们认为未来农业生产的重要性仍会提升。能源资源方面，可行的途径一是加强与俄罗斯等国的贸易关系，尽量减小对西方国家的能源和原材料依赖；二是加快新能源领域的创新和发展。产业链方面，“自主可控”是长期的方向，重要的被“卡脖子”的领域将会得到持续的政策支持。

**风险提示：**政策不及预期。

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 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。