

高质量发展，实现中国式现代化

二十大报告亮点点评

中国共产党第二十次全国代表大会于10月16日上午10时在北京人民大会堂开幕，习近平代表第十九届中央委员会向党的二十大作报告。报告总结了过去五年十九届中央委员会履职期间党和国家取得的重要成绩，也对未来工作的重点和目标进行了展望。我们对二十大报告中涉及到经济发展的重点内容做如下点评：

1、中国式现代化具有五大鲜明特点

报告提到“从现在起，中国共产党的中心任务就是团结带领全国各族人民全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标，以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴。”对于社会主义现代化的内涵，报告指出：

“中国式现代化，是中国共产党领导的社会主义现代化，既有各国现代化的共同特征，更有基于自己国情的中国特色。中国式现代化是人口规模巨大的现代化，是全体人民共同富裕的现代化，是物质文明和精神文明相协调的现代化，是人与自然和谐共生的现代化，是走和平发展道路的现代化。”

从报告的表述可以看出，中国式现代化具有“人口规模巨大”、“共同富裕”、“物质文明和精神文明相协调”、“人与自然和谐共生”及“和平发展道路”等五大特点。这五大特点既是对我国客观国情的概括，也集中体现了近年来我国逐步完善的新发展理念。未来围绕着中国式现代化的五大特点，可能会陆续推出的相关政策值得期待。比如：针对“人口规模巨大”和“共同富裕”两大特点，可能有更多的健全社会保障体系以及相关的收入分配改革政策出台；强调“人与自然和谐共生”的现代化，或意味着环保相关产业将迎来新一轮发展机遇期。

2、高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务

按照二十大报告确定的时间表，从2020年到2035年，我国要基本实现社会主义现代化。从2025年到2050年，我国将成为富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。报告指出在社会主义现代化国家的建设过程中，高质量发展是首要任务。为配合实现高质量发展，报告强调了必须完整、准确、全面贯彻包括三大方面的新发展理念，即“坚持社会主义市场经济改革方向”、“坚持高水平对外开放”、“加快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。”

作者

符旸 分析师
SAC执业证书：S0640514070001
联系电话：010-59562469
邮箱：fuyys@avicsec.com

刘庆东 分析师
SAC执业证书：S0640520030001
联系电话：010-59219572
邮箱：liuqd@avicsec.com

相关研究报告

政策频出下，房地产复苏进度或加快 —2022-10-16
年内CPI破3窗口大概率已过，PPI或将转负 —2022-10-14
社融超预期修复，宽信用仍然落后于宽货币 —2022-10-13

关于高质量发展的具体外延，报告提到了“构建高水平社会主义市场经济体制”、“建设现代化产业体系”、“全面推进乡村振兴”、“促进区域协调发展”、“推进高水平对外开放”等五大方面。我们认为，其中的“构建高水平社会主义市场经济体制”和“建设现代化产业体系”尤其值得关注。

关于“构建高水平社会主义市场经济体制”，报告强调了公有制经济和私有制经济同样重要，同时再次强调要“充分发挥市场在资源配置中的决定性作用”。未来进一步市场化改革的相关政策值得期待。

关于“建设现代化产业体系”，报告强调了实体经济的重要性，表示要“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”，同时，也提出了制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国等六大方向。当前我国正处在经济转型关键期，新旧动能正在切换。一方面，低端制造业、老基建等对我国过去经济增长贡献巨大的行业逐渐增长乏力，另一反面，以机器人、航空航天、半导体、新能源车等为代表的新兴产业发展方兴未艾。以新能源车为例，中汽协数据显示，2022年1-9月，我国新能源汽车产销分别达到471.7万辆和456.7万辆，同比增长1.2倍和1.1倍，市场占有率达到23.5%。在新能源汽车产业飞速发展的带动下，前三个季度，我国汽车企业出口约212万辆，同比增长55.5%，超过2021年汽车出口总量。今年前8个月，中国汽车出口量已经超过德国，跃居全球第二位，仅次于第一位的日本。二十大报告中着力强调“建设现代化产业体系”，意味着未来将在产业政策上对机器人、航空航天、半导体、新能源车等新兴产业给与更多资源倾斜，相关行业有望迎来持续发展机遇期。

3、加快实施创新驱动发展战略，加快实现高水平科技自立自强

二十大报告指出，要“加快实施创新驱动发展战略，加快实现高水平科技自立自强，以国家战略需求为导向，集聚力量进行原创性引领性科技攻关，坚决打赢关键核心技术攻坚战，加快实施一批具有战略性全局性前瞻性的国家重大科技项目，增强自主创新能力。”

美国出于打压中国产业发展的目的，在过去几年对中国相关科技行业的持续制裁一直是市场关注的热点。近期美国再次升级了对中国的芯片封锁禁令，又有31家中国实体单位被纳入到美国的封锁名单之中，主要包括长江存储、中芯国际等多家企业和科研院所。美国对中国发起的一系列制裁，最大的目标就是阻止中国的产业升级，进而削弱中国的经济竞争力。我们认为，本次二十大报告再提“科技自立”，彰显了在面临极端严峻的科技封锁的情况下，党和国家知难而进、迎难而上，持续加大科技投入，支持中

国科技发展的决心。未来，在国家集成电路产业投资基金、国家制造业转型升级基金之外，芯片等高科技行业有望迎来更多的金融和产业政策支持。

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

中航证券宏观团队: 立足国内, 放眼国际, 全面覆盖国内外宏观经济、政策研究。以自上而下的宏观视角, 诠释经济运行趋势与规律, 以把握流动性变化为核心, 指导大类资产配置。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无限。

免责声明:

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航证券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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637