

财政货币政策或有新内涵

专家建议化解地方债务风险,控制赤字规模

□本报记者 任晓



CFP图片

A股改革题材有望轮动

□本报记者 张怡

在稳增长的前提下,改革是2014年经济工作的重点,产业结构调整升级延续,战略性新兴产业重要性进一步提升。此外,财税金融改革和区域协调发展等政策落实均有望带动相关热点崛起。分析人士指出,在流动性紧平衡和经济增速放缓的格局下,预计短期内股指难现大幅上扬,市场主题性机遇并不缺乏,改革热点有望出现轮动。建议投资者以改革为主线,重点关注新型城镇化、保障房建设、产业结构调整及新三板扩容带来的政策主题性投资机遇。

改革题材挑大梁

当前,在流动性因素被市场充分预期后,市场仍以经济平稳运行为基础,以经济全面深化改革为主线。在这种背景下,市场高度关注中央经济工作会议以及全国城镇化工作会议的召开。随着会议落幕,市场不确定性将进一步减弱,压抑的热情得以释放,改革受益板块或再度轮番成为热点。

由于会议并未提前释放出实质性政策信号,市场观望氛围浓重、谨慎情绪升温。整体看,上证综指和深证成指5个交易日跌幅分别为1.83%和1.14%;中小板指和创业板指则分别上涨了1.16%

□本报记者 毛万熙

业内人士认为,中央经济工作会议亮点在于寓改革于调控之中,用改革的精神、思路、办法来改善宏观调控。明年地方政府改革动作可能快于中央政府,预计明年经济增速维持在7.5%左右,转方式、调结构将带来传统产业过剩行业、战略性新兴产业、服务业的投资机会。

寓改革于调控之中

交通银行首席经济学家连平表示,中央经济工作会议的亮点是在经济工作中对改革作出重要安排,过去鲜见这种做法。此次会议提出了用改革的精神、思路、办法来改善宏观调控的思路,寓改革于调控之中。

连平指出,其实从去年二季度以来高层的做法已经表明这种态度。但去年改革尚未大规模推进,现在十八届三中全会已定调。眼下的调控方向与注重长远的改革方向并不一致,往往方向相反。接下来调控过程会更加重视改革,使两者挂钩,一箭双雕。

同时,地方改革速度将快于中央政府。连平认为,地方有条件、有能力解决的领域,地方不必等待中央发令,如地方国资国企改革将加速落地,快于中央层面的国企改革,上海等地已经出台相关方案。

一手抓改革,另一手抓开放。此次会议提出加快推进自贸区谈判,简化对外投资审批程序等。民生证券研究院首席宏观研究员管清友预计,中日韩自贸区或有突破,中美BIT谈判将加快,海外直接投资将加速增长;同时开放的重点正在转向中西部,中亚(丝绸之路经济带”)和东盟(21世纪海上丝绸之路”)两条线推进。

此外,会议首次把控制地方债务风

和5.91%,反差巨大。

从行业方面来看,家用电器、信息服务和餐饮旅游行业5个交易日涨幅居前,分别上涨了5.07%、3.99%和12.51%,而金融服务、采掘、黑色金属和有色金属等行业的5个交易日跌幅则均超过2%,建筑建材跌幅超过1%。成长股反弹领风骚,智能电视、地热能、机器人概念涨幅居前,而改革相关概念表现不够突出,国家安全相关概念股跌幅居前。

分析人士指出,在会议迟迟未释放有效信息的背景下,指数弱势震荡格局难改,而存量资金即转向小盘成长股,营造赚钱效应。不过,在IPO重启压力及创业板解禁潮将至的背景下,创业板的热度恐难以维系。周末两个重要会议文件发布,将使压制市场的不确定性进一步减少,市场热情有望释放。在资金面和经济面未明显改善的前提下,股指难以出现趋势性上扬,改革政策题材或再度轮番成为市场焦点。

三维度看投资机遇

分析人士认为,中央经济工作会议确定了经济面和政策面的主基调,全面深化改革的提法进一步对改革热点的崛起形成支撑。在众多热点中,新型城镇化、产业结构调整和新三板扩容三个维度,或值得投资者重点把握。

业内人士认为

明年地方改革料提速

“三驾马车”关键仍看投资

险列为一大任务。管清友表示,中央提出要着力防控地方债务风险,把控制和化解地方政府性债务风险作为经济工作重要任务是会议的一大看点。

明确“三驾马车”作用

会议强调,做好明年经济工作,要努力实现经济发展质量和效益得到提高又不会带来后遗症的速度。

连平指出,过去很少在中央文件中提“后遗症”的问题。此次明确提出,表明下一步将在经济发展过程中,实施能够提高经济增长效益但又不会有后遗症的举措。当前改革工作要想到长远,不可盲目追求高速增长;同时所有的增长都要实实在在,不可掺杂水分。

国资委研究中心研究员胡迟表示,会议提出要全面认识持续健康发展和生产总值增长的关系,重申转方式、调结构的重要性,预示着经济增速或继续下行。一方面,我国经济体量大,长期维持高速增长没有持续性,必须在能源资源耗竭之前完成转方式任务。另一方面,从发达国家规律看,在服务业比重上升的过程中,经济增速会普遍下降。需要注意的是,如果经济增速下降过快,可能影响就业、社会稳定,付出代价相对较大。

业内人士普遍认为合理的经济增速是7.5%左右。连平认为,兼顾经济增长效益与质量的经济增速是7.5%,最好将其定为增长下限,预计明年全年GDP增速为7.5%-8%,不排除高于8%的可能。管清友也表示,保持国内生产总值合理增长,预计“合理”指的是7.5%,但应该是“与‘实际是’”是两个问题,增长目标仍可能定为7%。

会议还明确了经济增长“三驾马车”的作用——发挥消费的基础作用、投资的关键作用、出口的支撑作用。连平指出,这是中央首次界定了出口的

银河证券预计,2014年中国经济大概率会延续“混沌增长”,整体增速较2013年小幅下降,下半年经济下行压力和不确定性较大,传统周期性行业维持稳中趋降。

国泰君安认为,改革带来结构性的机会,而不是总量的进一步扩张。新型城镇化的特点在于对农民利益的倾斜和现代农村建设的重视,农机设备和农业环保、运输冷链、新能源汽车和建筑有望受益。

光大证券认为,城镇化再度将地产板块纳入了改革概念序列,而非原来的传统行业序列。同时,政府在城市管理的思路上已经发生变化,不再以GDP论英雄,未来会更显差异化。

民生证券认为,强调调整产业结构、保障经济发展质量表明,去产能将加快传统产业供给端收缩,是明年最值得关注的结构性机会。

此外,不可忽视新三板扩容给券商及创投板块带来的机遇。当前,IPO重启对券商和创投类公司的利好尚未完全兑现,而新三板扩容在即又对该板块形成提振。兴业证券认为,券商是新三板扩容的最大受益者;创投公司受益新三板提供更便利的投资退出渠道;拥有园区内企业股权、从事创投业务的园区公司也将迎来利好。

调结构引发投资机会

会议提出,大力调整产业结构,着力抓好化解产能过剩和实施创新驱动发展。坚定不移化解产能过剩,不折不扣执行好中央化解产能过剩的决策部署。管清友指出,去产能将加快传统产业供给端收缩,是明年最值得关注的结构性机会。

具体来看,传统产业将在兼并重组中涌现投资机会。胡迟认为,传统产业是化解产能过剩的主要对象。如果利用压缩减产的方式解决对经济社会的震动很大,往往会通过并购重组的方式来解决这一问题,从而提高产业集中度与产业效率,出现投资机会。

与此相对,调结构也会推动战略型新兴产业的发展。胡迟指出,因技术、市场的不确定性,高端制造业等高新产业投资风险较大。在尚德破产以后,政府注重调控引导,大起大落盲目跟风现象有所好转。投资者要注意跟踪好市场动态。

另外,转方式、调结构带来的一大投资热点将是服务业。胡迟表示,物流、电商等行业的蓬勃发展预示了服务业的广阔前景。不过,对于中国这种制造业大国,服务业的持续勃兴建立在制造业发展的基础上,没有强大的制造业就没有强大的服务业,尤其是对生产性服务业而言,未来仍要重视发展制造业。

此外,农业也将成为投资对象。管清友表示,中央经济工作会议把粮食安全放在第一大任务,提出切实保障国家粮食安全,实施国家粮食安全战略,更加注重农产品质量和食品安全。

粮食安全强调质量并重

种业、农机等公司料受益

□本报记者 任明杰

在明年六大经济工作的主要任务中,切实保障国家粮食安全排在第一项。粮食专家在接受中国证券报记者采访时表示,中央经济工作会议关于国家粮食安全的阐述意味着中国粮食安全战略出现根本性调整,在确保数量的同时,更加注重农产品质量和食品安全。受此影响,种业、食品检测、农机等板块有望受益。

粮食安全战略调整

中央经济工作会议提出,切实保障国家粮食安全。必须实施以我为主、立足国内、确保产能、适度进口、科技支撑的国家粮食安全战略。要依靠自己保口粮,集中国内资源保重点,做到谷物基本自给、口粮绝对安全,更加注重农产品质量和食品安全,转变农业发展方式,抓好粮食安全保障能力建设。

中国社科院农村发展研究所研究员李国祥在接受中国证券报记者采访时表示:中央经济工作会议关于粮食安全战略任务的阐述意味着中国粮食安全战略的根本性调整。”

以往,我国的粮食安全战略过度地强调产量,据国家统计局11月29日公布的数据显示,2013年中国粮食总产量6亿多吨,较2012年增幅2.1%,中国粮食实现第10年连续增长。但在取得10连增成绩的同时,我们也付出了环境和资源方面的巨大代价。”李国祥表示,新的粮食安全战略在确保数量的同时,更加强调质量和能力并重。新的粮食安全战略思路更加清晰,更加突出重点,就是“集中国内资源保重点,做到谷物基本自给、口粮绝对安全”,同时还首次明确提出了“更加注重农产品质量和食品安全”。从宏观上来说,粮食安全战略的调整也与整个宏观经济“调结构、转方式”思路一致。

李国祥表示,目前我国的粮食安全虽然能确保无忧,但粮食安全仍然是一项常抓不懈的任务。近期高层不断强调,要切实保障国家粮食安全,要毫不动摇地坚持最严格的耕地保护制度和节约用地制度,坚决守住耕地保护红线和粮食安全底线。

种业农机公司受益

对于如何保证粮食安全,李国祥表示:总体的思路有两个方面,一个是“良种”,另一个是“良法”。“沿着这两条思路,A股围绕粮食安全战略的投资逻辑也逐渐清晰起来。

业内人士认为,在重视粮食安全的背景下,种业将受到更多政策扶持。A股市场上涉及种业的上市公司包括登海种业、隆平高科、敦煌种业、丰乐种业等。近期相关概念股已经受到资金热捧。

新的粮食安全战略更加强调“科技支撑”的作用,而在众多种业上市公司中,登海种业和隆平高科等行业龙头研发能力较强。

此外,新的粮食安全战略首次明确提出“更加注重农产品质量和食品安全”,天瑞仪器、华测检测等食品检测相关的上市公司有望迎来更好的发展前景。而在“良法”方面,与粮食安全相关的水利、农机等板块也有望受益。

