

传统 绿色 智慧

新型城镇化或筑就三座“投资之城”

□本报记者 李波

近期市场对于城镇化的关注热情显著提升,鉴于我国目前城镇化率较低、未来发展空间较大,城镇化还将进一步深入推进。而升级版的“新型城镇化”不仅将带动传统的基础建设投资,还将推动节能环保、智慧城市、消费等多重产业链的发展。对于A股而言,“新型城镇化”对于经济的推动有望封闭指数大幅下跌的空间,城市轨道交通、污水处理、节能建筑、医疗、教育等板块有望获得提振。而伴随城镇化的不断升级,对于投资标的的选择也渐趋精细化,需深入挖掘相关子行业的龙头股。

城镇化深入推进 增长动力延续

站在经济面临潜在增速下降和结构转型的关键时点,面对“人口红利”的衰竭和“刘易斯拐点”的到来,中国城镇化进程再度成为当前各方关注的焦点。而不论是从我国城镇化的滞后程度、发展空间还是政策基调看,城镇化在今后很长一段时间都会加速深入地推进,也将成为未来我国经济增长的重要动力。

目前,我国城镇化率基本在51%左右,与其他新兴市场相比明显偏低。发达国家城市化率一般已接近或高于80%,人均收入与我国相近的马来西亚、菲律宾等周边国家,城镇化率也在60%以上。而根据国际经验,城镇化率达到70%才会稳定下来。这意味着,从横向比较和经验规律的角度看,中国城镇化的脚步都还远未到停歇之时。

同时,就工业化与城镇化的对应关系而言,我国的城市化水平也较低。按照钱纳里的世界发展模型,一国的工业化率达到30%时,城镇化率可以达到60%;工业化率达到40%时,城镇化率一般在75%以上。目前,我国的工业化率接近40%,但城镇化率才51%。这种城镇化与工业化水平的背离,表明我国城镇化的发展空间和必要性依然较大。

另外,管理层对于城镇化高度重视,在指出“城镇化是中国扩大内需最大潜力所在,是中国经济增长持久的内生动力”之后,近期更是进一步提出“坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路”。预计未来新型城镇化将成为保持经济增长、推动各项改革的战略发展主线。

进一步来看,面对潜在经济增速的下降,城镇化步入加速推进阶段有助于为我国的经济发展提供驱动力。城镇化在带动大量农村人口进入城镇的同时,也带来了消费需求的大幅增加,并提升了基础设施、公共服务设施以及住房建设等投资需求。可以说,城镇化过程贯穿投资和消费,是促进经济发展的重要动力源。更重要的是,城镇化带来的基础设施建设有助于消化工业化的过剩产能,助推经济完成从投资驱动到消费驱动的转型。如果城镇化率在今后每年提高一个百分点,那么将近20年后才能达到70%。也就是说,城镇化所带来的投资、消费需求将为国内经济未来10-20年的发展提供驱动力,并促进经济转型的平稳过渡。

传统+绿色+智慧 新老产业共振

值得关注的是,近期关于“新型城镇化”的讨论日益升温。这也就意味着,在延续了此前十年的发展方向的同时,城镇化正在绽放出新的亮点,相关产业链也将新老共振、全面受益。

首先,公共设施建设将会持续加速,以适应城镇化的发展。随着城市人口的膨胀以及人们对城市生活要求的提高,城市轨道交通、医疗设施、排水系统等基础设施建设未来将会持续进行。其中,一线城市的人口增速远高于二三线城市,因此轨道交通的需求尤为迫切,对投资的拉动也最为明显。分析人士指出,如果中国的城镇化持续推进,那么轨道交通的投资在“十二五”之后将有着进一步扩张的可能。

其次,“小城镇化”的推进有助于传统基建投资和消费升级。此前的城镇化主要立足于大中城市,导致大、中城市与县城、乡镇发展不平衡,因此近年来的新型城镇化开始向小城镇倾斜。小城镇基础设施发展尚不成熟,政府预计会采取积极的财政政策来改善农田水利、房地产等基础设施建设,以保障社会民生、鼓励企业投资。而随着城镇化的推进,三四线城市的消费升级将显著提速,进而刺激消费产业的发展。

再次,新兴发展模式催生新兴产业。“新型城镇化”不再是盲目开展“铁公鸡”,而是更为环保、更为智慧的城镇化,为经济转型和消费升级搭好平台。具体来看,随着城镇化率的提高和消费习惯的变迁,家电、汽车、家具等耐用消费品销量提速,燃气、服装、传媒、日化等消费量也会同步上升;高污染、高消耗、低效率的旧式城镇化发展模式难以维系,绿色城镇化将令绿色节能照明、城市污水处理、节能建筑建材等环保产业受到拉动;城镇化加速还将带动信息化建设的加速,智慧城镇化将逐步取代粗放城镇化,因此智能交通、电子政务、电子商务、医疗信息化以及安防等产业都将获得快速发展。

总之,新型城镇化的推进,不仅会令地方政府在轨道交通建设、天然气管网、城市排水系统等方面的投资加大,也将使得绿色节能照明、城市污水处理、节能建材、智慧城市等新兴产业显著受益,并提升三四线城市的基建和消费水平。

指数获支撑 掘金精细化

“新型城镇化”的推进有助于改善宏观经济环境,提振相关行业景气度。对于A股而言,经济内生动力的持续有助于在一定程度上支撑疲弱指数,相关板块和个股更将获得结构性机会。

宏观层面,城镇化是未来我国扩大内需、促进经济增长、实现结构转型的重要动力和突破口。“新型城镇化”战略方向的确立,有助于加快经济企稳回升。作为经济晴雨表的A股,指数大幅下行空间能够得到基本封闭。近期指数疲弱下行,关于2000点中期底部的讨论日益升温。实际上,如果经济能够获得后续驱动力,那么对于指数下行空间就不必过于悲观。即使跌破2000点,也并不意味着下行通道的打开。毕竟,新型城镇化会带来劳动生产率和城市集聚效益的提高,并带来城镇公共服务和基础设施投资的扩大,以及居民收入和消费的增加,从而持续释放出巨大的内需潜能,促进经济长期平稳较快发展。

中观层面,相关行业以及主题板块值得重点关注。在与新型城镇化相关的投资中,中西部的房地产及相关产业值得密切关注,绿色环保、智慧城市、城市燃气、城市轨道交通、屋顶光伏建设等领域也将获得提振。而伴随着新型城镇化的逐步深入,以教育、医疗、社保等为主要内容的公共服务将快速发展,商业贸易、餐饮旅游、文化传媒等消费板块以及金融、保险、物流等生产型服务业也有望迎来新一轮发展机遇。

具体到微观个股,城镇化的“新型化”将令A股投资标的在选择上更趋“精细化”,需要精确把握政策方向和板块特色,优选子行业龙头。安信证券近日在关于新型城镇化发展的投资专题报告中给出了具体的个股标的:海螺水泥、金洲管道、伟星新材、尚荣医疗、铁汉生态、桑德环境、中联重科、一拖股份、正泰电器、汇川技术、潍柴动力、上汽集团、鲁商置业、顺发恒业。中金公司建议关注宏润建设、隧道股份、碧水源、龙源技术、桑德环境、铁汉生态、东方园林、蒙草抗旱、玉龙股份、青龙管业、纳川股份。申银万国则战略性看好上海石化、金洲管道、ST领先、铁汉生态、碧水源等个股。

金牛分析师看“新型城镇化”

□本报记者 曹阳

邓二勇: 关注轨道交通、城市园林、环保及交运设备

城镇化已经悄然成为市场关注的焦点。从小城镇化的路径来看,在一线城市人口及资源过度拥挤的背景下,城镇人口布局需要进一步的调整。一种是根据要素禀赋的产业重新布局,吸引更多的廉价劳动力集聚到内陆城市,另一种则是为了提高生活水平而进行的郊区化。2012年投资策略方向向金牛分析师第三名、长江证券首席策略分析师邓二勇指出,基于人口聚集的路径依赖等特性,政策干预必不可少。在这样的情况下,我们认为城市轨道交通、城市园林、环保、中低档的交通运输设备等行业可能受益。

李慧勇: 城镇化将成为未来十年的新增长动力

2012年宏观经济领域研究金牛分析师第一名、中银万国首席宏观经济分析师李慧勇认为,城镇化的本质其实就是三个“统一”。第一是我们主导产业的城镇化,第二是人们居住地的城镇化,第三是居民消费观念的城镇化。

李慧勇指出,可以从城镇化的本质去推导什么是要解决什么问题。第一,从产业主导来讲,中国的工业化不是落后,而是超前。第二,我国人口从农村到城镇的迁移,不是慢,而是快,因此这个方面空间有限。第三,生活理念方面,国内地区差距非常大,过去三十年,从1996年开始的加速城镇化,只解决了“进城”的问题,并没有解决人过上城镇生活的问题,因此这个方面存在差距。

从这三个城镇化的本质出发,李慧勇概括出未来新型城镇化的精髓所在:第一,要大力发展服务业,提高城镇的承载能力;第二,要大力改革收入分配制度,让进城的人可以得到最基本的一些生存保障;第三,要大力发展中西部,因为中西部是我国城镇化发展相对较慢的地方。如果这三条路径能够有效实现,城镇化就真正落地实现了,这就为我国未来十年寻找到了新增长的动力。

(曹阳 整理)



CFP图片 合成/尹建

水泥建材或迎盈利拐点

□本报记者 曹阳

不同于钢铁行业产能的严重过剩,前期水泥建材公司通过兼并收购消灭了大量落后产能,尽管目前产能仍相对过剩,但未来“城镇化”的推进将有效实现水泥建材企业的库存去化。有分析指出,随着国内经济的企稳,水泥建材行业有望在2013年上半年迎来行业盈利拐点,由于预期城镇化重心将从东部向西部转移,西部的水泥建材类上市公司值得关注。

根据wind统计,目前水泥行业板块的整体市盈率为15.40倍,处于历史较低水平,但由于今年水泥建材上市公司业绩表现不佳,其估值水平可能被动提高,因此,仅从基本面的角度而言,城镇化对水泥建材股票的提振效应仍处于预期阶段。

□本报记者 曹阳

城镇化意味着居民在三四线城市甚至县城城市居住环境的改善,而配套交通设施也将趋于完善,这将为轨道交通建设提供新的增长动力。力,在经过了长期的低迷之后,轨道交通相关个股有望取得超额收益。近期,轨道交通相关个股表现优异。具体来看,根据wind统计,10月份以来,晋西车轴、中国北车、中国南车、晋亿实业、时代新材分别

□本报记者 魏静

“新型城镇化”无疑将带动热三线地产行业。不过,考虑到不同于过往一二线城市的资源集中性,“城镇化”所带来的最大机会主要出现在三四线城市,这就决定了“城镇化”对地产板块内部带来的机遇将更加集中在二三线地产股,而非传统意义上的产业龙头,这一点从近期地产板块内个股的表现可见一斑。

根据wind统计,10月份以来,申万房地产行业指数累计上涨,远胜同期大盘表现。但板块内个股呈现分化走势。招商地产、保利地产

和金地集团期间分别上涨5.67%、4.37%和3.38%,万科A更是累计下跌0.71%;相较之下,二三线地产股则异军突起,珠江实业、中航地产、顺发恒业和阳光城分别累计上涨57%、33.42%、29.64%和20.90%。可见,二三线地产股的表现显著优于以“担保万金”为代表的一线

基本面的角度而言,城镇化对水泥建材股票的提振效应仍处于预期阶段。安信证券指出,城镇化是建材行业的外在驱动力,拉动了市场对建材的整体需求,可重点关注水泥与管道。从供给角度来看,水泥的供应具有库存少,半径小的特点,而近期水泥价格开始反

轨道交通或现第二个景气周期

力,在经过了长期的低迷之后,轨道交通相关个股有望取得超额收益。近期,轨道交通相关个股表现优异。具体来看,根据wind统计,10月份以来,晋西车轴、中国北车、中国南车、晋亿实业、时代新材分别

城镇化或带热二三线地产股

机遇将更加集中在二三线地产股,而非传统意义上的产业龙头,这一点从近期地产板块内个股的表现可见一斑。根据wind统计,10月份以来,申万房地产行业指数累计上涨,远胜同期大盘表现。但板块内个股呈现分化走势。招商地产、保利地产

日本城镇化“后半程”经验显示——

城镇化率突破70%后基建投资才放缓



日本的基建投资增速才开始趋稳,并在高位维持几年后逐步下滑。对照来看,当前,我国的城镇化也进入了快速增长的“后半程”,总体上基建投资无需太过悲观,数量上还将处于继续上行的趋势,只是结构上可能会出现一些变化,而日本的经验或给我们提供一定的参考。观察日本1955-1970年的基建子板块占比发现,其铁路和港口的投资占比在城镇化“后半程”中持续下滑,传统基建业务中只有公路维持了占比增长。具体来看,日本地铁行业1955-1970年间复合年均增长19%、保障房年均增长14%、航空年均增长25%、废弃物处理年均增长30%、国有林业年均增长14%、工业用水管道年均增长35%,这一段时间是日本城市化快速发展的时期。70年代以后,日本的城镇化率转为平稳增长;相应地,我国在1996年城镇化率达到30%,经过15年的发展,2011年我国的城市化率已达到51.3%,而这也就意味着我们仍处于城镇化快速发展的阶段,但已经进入了后半程,即50%向70%上升的过程。

根据中金公司的研究报告,日本基建投资的增速在城镇化快速发展阶段的后半程,继续呈现上升趋势,在城镇化率突破70%后,日本

龙头地产股。因此,在判断“城镇化”给地产板块带来的机会时,更应更加关注市场板块内的结构性分化,对“城镇化”题材不应简单一概而论。就后市表现来看,由于二三线地产股此前积累了一定的涨幅,短期或延续调整,但在调整结束后,可适当关注相关个股的中期表现。

日本基建投资的增速在城镇化快速发展阶段的后半程,继续呈现上升趋势,在城镇化率突破70%后,日本

根据中金公司的研究报告,日本基建投资的增速在城镇化快速发展阶段的后半程,继续呈现上升趋势,在城镇化率突破70%后,日本

根据中金公司的研究报告,日本基建投资的增速在城镇化快速发展阶段的后半程,继续呈现上升趋势,在城镇化率突破70%后,日本

根据中金公司的研究报告,日本基建投资的增速在城镇化快速发展阶段的后半程,继续呈现上升趋势,在城镇化率突破70%后,日本

根据中金公司的研究报告,日本基建投资的增速在城镇化快速发展阶段的后半程,继续呈现上升趋势,在城镇化率突破70%后,日本