

行情尚未结束 个股派发红包

四季度GDP同比增速在连续6个季度回落后实现首次回升,需求回暖通胀压力会否卷土重来?逼空行情突破2300点后压力渐增,春节“红包行情”是否会提前兑现?本期财经圆桌邀请汇丰银行宏观经济分析师孙珺玮、平安证券财富管理首席策略分析师罗晓鸣和民生证券高级投顾丁德武三位嘉宾,就此展开讨论。

今年通胀温和可控

中国证券报:2012年GDP同比增长7.8%,四季度GDP同比增速实现连续6个季度回落之后的首次回升。伴随需求回暖通胀压力会否卷土重来?

孙珺玮:我们认为这个数据基本符合预期,现在可以确定经济正在复苏。谈到经济复苏,很容易让人联想到2009年、2010年的情形,当时是在四万亿刺激下的V型复苏,甚至是过热的复苏,而现在这种复苏的情形显然和上一轮是不同的。我们预计经济增速仍在潜在增长水平以下,经济将是相对比较温和的复苏。

从国内需求来看,如果还是低于潜在增长率,那么需求拉动的通胀压力应该是在可控的范围内;第二,中国虽然在大宗商品上的消费量很可观,但如果仅是相对温和的复苏,那么对于全球大宗商品价格的拉动相比上一轮要温和,所以输入型通胀压力应该也不大。我们看到其实这一轮货币信贷的投放或者说放松力度相对比较谨慎,没有像2009年、2010年那样贷款高速增长。基于以上原因,我们认为,整体来说2013年的通胀是属于温和可控的状态,预期全年CPI在3.1%左右。

短调不改上升趋势

中国证券报:逼空行情突破2300点后压力渐增,反弹第一波是否已经结束?未来影响市场的因素有哪些?市场将如何运行?

罗晓鸣:2300点既是整数关,给投资者较大的心理压力,又是2009年以来下降通道的中轨,有着很强的技术阻力,去年上半年的行情就是在该轨处受阻结束。在这样的强阻力位附近大幅震荡洗盘是必要的,也是正常的。而从近期的震荡表现看,

有效突破2300点仅仅是时间问题。技术上可以预期,这轮行情的最终目标至少应该在上述下降通道的上轨附近。目前该轨在2750点附近,再考虑其不断下移的因素,那么这轮行情的最低目标应该在2650点附近。

由于全球经济整体仍低迷,而我国又处于大的新旧周期交替,因此经济将在低位徘徊很长时间,预计2013年经济的总基调是平稳。在当前的经济环境下,货币对股市的影响更大。2013年经济增长将保持相对低水平,通胀不太可能大幅反弹。在发达国家普遍维持极度宽松货币政策的情况下,我国的货币政策仍将保持相对宽松。而货币政策的放松程度,特别是存款准备金率的下调将是影响这轮行情最终高度的关键因素。

丁德武:本周逼空行情火爆上演超出市场预期,成功突破2300点整数位,考虑到国内需求弱势复苏,预计2013年A股市场将以上下200点左右进行宽幅震荡,底部小幅抬高,中枢上移在2250点左右。

中国证券报:本轮反弹涨势迅猛,基本没有出现像样回调,踏空资金应如何操作?是高位进场还是继续等待?

罗晓鸣:目前全国居民储蓄约为40万亿元,此外近年包括银行理财产品、信托产品、民间借贷等影子银行吸收了约200万亿元,两者合计高达约60亿元左右,目前A股的总市值约为22万亿元,总流通市值约为17万亿元,去掉基本持股不动的大股东以及战略投资者持有的流通股,估计个人投资者实际持有的流通股市值目前也就是10万亿元左右。因此,目前居民现金与其持有股票市值的比约为6:1。

在这种情况下,一旦股市出现明显见底迹象,资产配置向股

市倾斜将是必然的。因此,虽然大盘从底部起来已经上涨了不少,未来将面临阶段性调整压力,但可能回落幅度并不会太大。这轮行情虽然是普涨,但个股分化还是比较明显,很多个股的涨幅还是比较小,因此即使大盘调整,很多个股依然可能会继续上升空间有限,而个股行情依然精彩,投资者重点关注涨幅还不大的板块和个股。如商贸旅游板块涨幅还比较小,而春节长假前是销售旺季,给市场较好的炒作理由;钢铁板块也值得关注,一季度是钢铁销售旺季,该板块部分特钢股受军工概念的刺激近期大幅上涨,也可能对整个板块起到带动作用。此外,医药股往往在一轮行情处于胶着状态时,在大盘反复震荡过程中表现更好,可重点关注。

个股行情依然精彩

中国证券报:春节临近,市场能否上演“红包行情”?哪些题材或板块有望引领“红包行情”?

罗晓鸣:预计春节前大盘继续上升空间有限,而个股行情依然精彩,投资者重点关注涨幅还不大的板块和个股。如商贸旅游板块涨幅还比较小,而春节长假前是销售旺季,给市场较好的炒作理由;钢铁板块也值得关注,一季度是钢铁销售旺季,该板块部分特钢股受军工概念的刺激近期大幅上涨,也可能对整个板块起到带动作用。此外,医药股往往在一轮行情处于胶着状态时,在大盘反复震荡过程中表现更好,可重点关注。

丁德武:春节前这段时间,预计A股或形成“权重搭台、题材唱戏”的格局。从北斗卫星导航体系、东海、南海岛屿争端到等等的航天军工板块挖掘,全国多个城市雾霾来袭、围绕PM2.5检测、治理等的板块挖掘,以及“新三板”交易模式的正式推出,都将对A股中相关题材股行情起到催化作用。权重在融券、股指期货等做空机制下以震荡趋势行情为主。页岩气及深海油气田开采及运送技术的突破和应市。因此,目前居民现金与其持有股票市值的比约为6:1。



平安证券财富管理首席策略分析师 罗晓鸣
汇丰银行宏观经济分析师 孙珺玮
民生证券高级投顾 丁德武
主持人 王晶

重机

中国证券报:近日,全国多个城市雾霾严重,其中的元凶微颗粒PM2.5几近“一夜成名”,围绕PM2.5监测、治理等将产生哪些投资机会?美丽中国概念股是阶段性炒作还是具备中长线介入价值?

丁德武:长期来看,空气污染物排放量的下降取决于产业升级(工业锅炉脱硝改造、落后产能淘汰等)和全方位的节能集中供暖、热电联产、余热回收等节能改造)。我们看好2013年以电力环保为主业的上市公司。

排放标准》公布的排放标准。作为目前PM2.5污染源之一,其市场空间也将随着治理释放。美丽中国概念股在“十二五”期间相关的技术设备领域有再扩充千亿元的投资,建议对“美丽中国”概念股作适当的中线配置,可以关注先河环保、九龙电力、菲达环保、凯美特气。

中国证券报:近期如何操作?看好哪些品种?

罗晓鸣:短期而言,这轮行情启动以来基本没有像样的调整,累计了丰厚的获利盘,继续上行面临越来越重的获利回吐压力。根据历史经验,长期熊市转牛后的第一波上涨一般幅度就是20%左右,而目前已经接近这个幅度。此外,继续上行面临

着去年上半年行情的高位成交密集区,解套压力很大。而目前两市的总成交已放大到2800多亿元,短期继续放大的幅度有限,因此这轮上攻还未结束,但继续向上空间已经有限,可能在2350点附近将结束这轮上攻,之后将围绕2300上下区间震荡整固1-2个月,而个股将继续保持活跃。二季度将展开新一轮上攻,这才是这轮行情的主升浪。建议投资者关注涨幅不大的板块。

丁德武:现在离春节不到20个交易日,预计A股或形成“权重搭台、题材唱戏”的格局。建议中线40%左右配置权重股并作波段操作,短线紧跟热点题材快速快出,稳健投资者在酿酒板块回调时作中线配置。

从比较优势看中国发展潜力

□大摩华鑫基金公司

一个国家的发展通常会经历五个发展阶段:

第一阶段:国家穷,人民穷。原始积累迫切需要外部资金推动,资本市场制度缺失,资源类品种成为投资的最佳选择。该阶段相应伴随劳动生产率的提高和城镇化过程的迅速完成。
第二阶段:国家富,人民穷。原始积累初步完成,但社会保障缺失,贫富差距拉大,储蓄率高企,外汇被低估(生产多、消费少,贸易盈余高企),利率水平被长期压低(居民对储蓄的意愿明显强于消费,造成资金廉价)。这一阶段往往伴随劳动生产率的快速提升,产出快速增加,工业品通货紧缩,但资本品受资金廉价影响往往大幅上涨。经济增长以出口、制造业为导向。资源类(包括房地产)和制造业股票成为投资的最佳选择。
第三阶段:国家富,人民富。伴随社会保障改善,居民原始积累加强,加之此过程中中年人口相应增多,消费能力增强。人民由于心理上感到富裕而调低了储蓄意愿,贸易盈余减少,资金利率长期性上升。该阶段城市化开始减速,经济增长以消费为主导,潜在经济增长率开始下降。债券和消费类、产业升级类股票成为最优投资品种。
第四阶段:国家穷,人民富。由于人口老龄化,社会成本支出持续增加,国家负债高企,而投资项目缺乏,社会负担加重,资金利率水平呈现趋势性下降(投资性需求快速下降)。由于劳动生产率上升减速,如果没有贸易伙伴对冲,工业品价格可能面临上涨,造成消费增长乏力。消费类(特别是医药类)股票成为该阶段投资的最好选择。
第五阶段:国家穷,人民穷。国家发展到该阶段后往往被迫开放移民政策,从而增加新鲜血液,通过鼓励创新等措施来刺激未来潜在经济增长率提高。此阶段内,最好的投资品种为创新型产品(能够为未来经济增长注入动力,有稀缺性溢价

的产品)股票。

对应以上五个阶段:美国、欧洲、日本都大致处于第四阶段;而印度、非洲、拉丁美洲等国家还处于第一阶段到第二阶段。中国从整体而言应该还仅处于第二阶段,但东部、中部和西部三个大的区域上又呈现不平衡的结构分布。
未来十年的竞争很可能是国别之间不同阶段的比较优势的对比。从根本上来讲,中国居民心态上依然处于穷的状态,依然缺乏安全感,依然对成功、财富等充满渴望,而城镇化依然没有结束,人口总量虽然接近顶峰,但城镇人口依然不断增加,而高知识水平的劳动力增加对未来劳动生产率进一步提高奠定基础,因此中国制造业的成长依然没有结束,预计中国制造业在世界的占比依然有望提高。
美国在过去十年中以创新力和科技实力领先世界,而日、欧的国际竞争力还是主要依靠“精密制造业”。所谓精密制造、工艺磨炼等不外乎就是历经数年的技术水平的积累,说到底就是学习曲线的问题,而非创新能力。从学习曲线”看,中国过去和日、欧的差距较大,只能抄袭一点包括车组装、工程机械组装等简单的活儿。但未来随着中国人才的积累,再加上手握巨大的消费市场筹码,高附加值产品如果创新缺乏,很容易会渐渐被聪明且异常勤奋的中国人“抄袭”来。最近几年发生在电子产业链的零组件制造本土化,包括一系列精密制造、精细化工,甚至包括发动机、半导体、面板制造、彩色碳粉工艺等一系列相对高精尖的技术都逐渐被突破,未来还会在更多的细分领域逐步突破国际垄断。
国别发展决定来自于投资品的机会正在回落。整体经济潜在增速回落将导致中长期通胀压力增大,利率水平由于消费率的提升和储蓄率的下降将总体高于上一个十年,债券类资产预期会受到青睐。而股票行业方面,受益于产业升级以及消费股的个股将长期得到高溢价,因为它们承接中国下一个经济增长十年的主要接力棒。

中证之声

农机 政策发力助推成长

□本报记者 顾鑫

随着新四化的推进,农业人口将更多地转向城镇,为了保障农产品的供给,农业生产率必然需要进一步提升,这意味着农业机械投入量的进一步增多,以实现劳动力的替代。当前,政策层面对于农机的补贴力度正不断加大,从长期看,农机的需求依然会比较旺盛,行业成长空间较大。

期待下一个黄金十年

过去十年,农机行业连续两位数增长,2012年农机工业总产值达到3100亿元,农业耕种收综合机械化率达到了57%。展望未来,农机行业有望迎来又一个黄金十年。

行业数据显示,我国农机行业发展态势良好。去年,全国农机总动力迈上10亿千瓦台阶,预计达到10.2亿千瓦,同比增长4.3%。大中型拖拉机预计达到490万台,同比增长11.2%;薄弱环节的水稻插秧机、玉米联合收获机拥有量预计达50.7万台、23.3万台,同比分别增长18.7%、36.1%。
补贴力度的不断加大是农业机械水平提升的一个重要因素。2012年,中央财政安排农机购置补贴资金215亿元,比上年增加20亿元。

不过,农业机械还存在着众多薄弱环节。三大粮食作物中,只有小麦基本完成机械化过程,2012年玉米机收率、水稻机播率分别只有40%、30%。油菜、花生、棉花等经济作物机收率更低。
参照美国、加拿大、法



新华社图片

国、意大利、日本等国家的经验,农业机械化进程花了21-30年不等,我国农业机械化进程尚未走完,未来十年有望成为下一个黄金十年。

根据《农机工业发展规划(2011-2015年)》,到2015年,年农机工业总产值达到4000亿元以上,出口贸易额达120亿美元,占全行业销售额的20%。形成5家年销售收入在150亿元以上具有较强国际竞争力的大型企业集团,成为世界农业装备制造大国和强国。

看好大中型农业机械

分品种看,看好大中型农业机械的发展前景。新型城镇化和农业经营体制的创新将加速农村土地连片生产、农业生产方式转向集约化。农机合作社和农机大户将成为逐渐需求的主体,而当前农机消费主体

中占比70%为个体农民。

购买主体的变化还将导致对于农机产品的品质性能等方面的要求提升,反过来促进农机产业的升级,落后企业被淘汰出局,产业集中度得到提高,强势企业继续做大,盈利能力得到提升。全球目前有约15家国际大型农机制造企业,其中前三家占据全球约1/3的市场份额。
按照这个逻辑,新研股份、一拖股份等上市公司的发展前景可以看好。新研股份已经形成了以农牧业收获机械、耕作机械、农副产品加工及林果机械为主的三大类产品,客户遍布新疆、甘肃、内蒙古、东北、华北和华中等地区,具有明显的技术优势。公司未来产能还将继续扩张,有望达到4000台产能。

玉米收获机是新研股份的一个亮点。玉米收获机子行

业的生产和销售在2012年大幅增长,其中两行玉米机械的增幅达718.85%。主要原因包括刚性需求较大、局部地区的补贴力度加大、企业采取了更灵活有力的销售策略等。

一拖股份以农用机械(大中型轮式拖拉机、履带式拖拉机)、小型工程机械及柴油发动机为主,其中70马力以上大型拖拉机中国市场占有率约为35%,拖拉机用柴油发动机及车桥的市场占有率约为70%,均居市场首位。
2012年,全国农机合作社数量超3.1万个,同比增长10%以上。虽然国家目前对于农机合作社还没有统一的优惠政策,但地方和农机企业都会给予合作社更优惠的政策。预计未来农机合作社模式将更为普及,并得到更多优惠政策,市场对大功率农机产品的需求将攀升。

大行看市

屈宏斌:年内通胀难快速反弹

□本报记者 杨博

汇丰中国首席经济学家屈宏斌日前接受中国证券报记者采访时表示,由于本轮经济复苏非常温和,今年经济增速预计为8.6%,低于潜在经济增速,因此通胀出现快速反弹机会不大,年内没有加息的必要。

通胀风险可控

中国证券报:2013年中国经济面临哪些挑战?

屈宏斌:2013年中国经济仍将面临一些挑战,最主要的应该是外需。全球对中国产品和出口的需求仍将疲弱,出口形势不容乐观。去年12月出口增速的大幅反弹很难持续。根据目前种种领先指标以及其他因素,我们认为2013年中国出口增速很可能仍然保持在个位数,不会超过10%。中国经济面临出口不确定性的挑战。这种不确定性首先来自于美国,即便暂时解决了“财政悬崖”问题,但美国经济仍然会持续减速。欧洲经济仍处于一个衰退的区间,尽管比去年降幅收窄,但仍然是负增长。其他主要新兴市场国家需求也会放缓。

中国证券报:今年宏观经济政策会有怎样的趋向?

屈宏斌:过去三个月,中国经济见底后温和回升的趋势逐步明确。在面临出口不确定性的情况下,2013年宏观经济政策的关键就是如何使经济向好的趋势得以延续,如何避免中国经济回升趋势出现反复,或者避免出现W型经济复苏的风险。

本轮经济见底回升,主要是由于基建投资的加速。在前期逆周期调节政策的作用下,以基建为主的投资出现明显加速,与此同时,房地产市场库存出现阶段性改善,楼市出现企稳回升迹象。2013年如何确保基建投资能有一定的增速,同时维持房地产市场的基本稳定,这是决策层面面临的主要任务。

为了取得上述目标,我们认为在政策方面,货币政策要继续保持目前偏宽松的力度,也就是保持社会融资总量适度的增速,这主要应通过降准存率和逆回购等数量型工具,可能不需要通过降息等价格型工具去调节。

在财政政策方面,我们认为去年财政政策执行的力度不够,财政政策完全有条件、有空间在保持经济稳定增长方面更加积极,更有作为。我们期待在结构性减税方面、增加民生领域的公共投资方面,财政政策会有更大的力度。如果这些政策做得比较好,今年经济尽管面临挑战,但仍很有可能保持8.6%的增速。

由于本轮经济复苏是非常温和的复苏,这意味着通胀出现快速反弹的风险远比2009年、2010年低很多,所以说通胀可控。这为政策保持宽松留下了空间。通胀出现快速反弹的机会不大,因此2013年没有加息的必要。

楼市应维持稳定态势

中国证券报:对未来房地产市场走势有何预期?

屈宏斌:新的一年,决策层对房地产市场目标其实很简单,就是维持房地产市场目前的基本稳定的态势不变,防止房地产市场出现波动,比如房价出现快速反弹等风险。如果房地产市场出现大幅调整,将不利于保持经济向好的趋势。维持目前的状况,是决策层和市场都愿意看到的、最容易接受的一个状态。

中国证券报:中国经济的潜在增长率应该是多少?

屈宏斌:根据我们利用的各种方法和参照,以及其他机构的估算,未来几年中国经济潜在增长率应该在9%左右,相对于过去十年潜在增长率10%的水平有所下降。这种下降主要反映了人口趋势产生的微妙变化。但我想强调,目前一些关于人口趋势变化导致劳动力增速放缓,从而推动潜在增长率下降的说法是被夸大的。实际上,看一下过去十年10%左右的经济增速里面,来自劳动力数量增长的贡献不到一个百分点,所以对这个问题应该客观看待。综合来看,正是因为预计今年经济增速为8.6%左右,仍然处于潜在增长率之下,因此我们对通胀趋势比较乐观。

中国证券报:从汇丰的跨境贸易结算业务来看,目前人民币国际化的进展如何?

屈宏斌:人民币国际化仍然处于加速进行的阶段,无论是货物贸易人民币结算量,还是非货物贸易人民币结算量,包括资本项下结算都出现了明显的不断上升的趋势。特别对一些客户企业的调查反馈显示,他们对跨境人民币结算的意愿越来越高。如果政策继续支持态度的话,预计2013年人民币贸易结算占总额贸易的比例将进一步提升至15%以上,并且在未来三年内达到30%左右。