

新常态突出“稳增长” 改革牛市捕捉主题投资

□本报记者 倪铭娅 陈莹莹

“三大战略”将有良好开局

分析人士表示,“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略中,长江经济带的顶层设计已出台,中央提出争取2015年三大战略有个良好开局,预计“一带一路”、京津冀协同发展有望尽快推出。

中国证券报记者获悉,“一带一路”建设方案已经过多轮修改,近期推出的可能性很大。方案涵盖多方面内容,包括加大基础设施建设、提高互联互通、提高经贸合作水平,着力打造中新经济走廊、新亚欧大陆桥经济走廊、中伊土经济走廊等。

此外,“一带一路”方案将以推动建设自由贸易园区或港区的形式推动该经济走廊建设。加快区域经济一体化是“一带一路”建设的基本要求和重要内容。业内人士表示,推进区域全面经济伙伴关系协定,与沿线更多国家和地区发展自由贸易关系,需要加快一系列自贸区谈判,形成辐射“一带一路”的高标准自贸区网络。

另外,京津冀协同发展的顶层设计也有望尽快推出。相关人士透露,有关部门正抓紧编制首都经

济圈一体化发展的相关规划,明确三地功能定位、产业分工、城市布局、设施配套、综合交通体系等重大问题,并从财政政策、投资政策、项目安排等方面形成具体措施。

知情人士表示,产业协同发展是京津冀协同发展的重要内容。规划将着力加快推进产业对接协作,理顺三地产业发展链条,形成区域间产业合理分布和上下游联动机制,对接产业规划,不搞同质性、同质化发展。此外,规划将着力调整优化城市布局 and 空间结构,促进城市分工协作,提高城市群一体化水平,提高其综合承载能力和内涵发展水平。扩大环境容量生态空间,加强生态环境保护合作,在已经启动大气污染防治协作机制的基础上,完善防护林建设、水资源保护、水环境治理、清洁能源使用等领域合作机制。

上述人士还表示,构建现代化交通网络系统也是京津冀协同发展的重点。规划将把交通一体化作为先行领域,加快构建快速、便捷、高效、安全、大容量、低成本的互联互通综合交通网络。

货币政策料更宽松

专家与分析人士指出,从会议公报不难看出,“稳增长”的核心仍旧是“稳投资”。而如何“稳投资”,关键还在于继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

中国人民大学国家发展与战略研究院执行院长刘元春表示:“货币政策要更加注重松紧适度,意味着货币政策的空间被打开。”他说,2015年是新常态“攻坚期”,货币政策可适度宽松,但避免重返全面宽松,短期内可适度加大定向宽松的广度和力度以应对经济下行压力;同时,“适度宽松的货币政策”与“强监管”组合是配合金融改革的恰当选择。财政政策应给大改革创造宽松的环境,更为积极的政策取向是2015年财政政策的定位。

除了“一带一路”、长江经济带等,刘元春还建议健康医疗产业、旅游业以及整个体育产业等都应该重点培育,在经济转型的特殊时期,以保证经济可持续增长。

民生证券研究院执行院长管清友说:“根据会议公报,财政政策会更有力度,赤字率或进一步扩大;货币政策料更加宽松,降准降息或能见到;三驾

马车会更加均衡,支持消费和出口的政策或将出台,基建投资和棚户区改造力度加大,以抵消投资下滑趋势。”

民生银行首席研究员温彬认为,积极财政政策要有力度,一方面体现为财政赤字总量的增加,预计2015年赤字率在2.2%左右,另一方面体现为收支结构的调整和优化,尤其是加大对“三农”、民生保障、研发教育等领域的投入,促进消费增长,使之在稳增长方面与投资发挥同等重要的作用。另外,稳健货币政策强调了灵活性,注重松紧适度,这表明可以根据宏观经济和金融形势的变化,对利率、汇率和存款准备金率进行适度、相应调整。同时,对于结构性问题还会继续采取定向的货币政策手段。预计2015年降准2次、降息1次,M2同比增长13%、人民币信贷同比增长12%、全年社会融资总量为18万亿元。

温彬说:“值得注意的是,小微企业是经济增长中最活跃的因素之一,改革创新能否顺利推进离不开小微企业的发展壮大,针对当前小微企业经营中遇到的一些问题和困难,预计明年在减税和金融支持方面会有新的支持政策出台。”

主题投资再成“热点”

“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略等,无疑是此次会议的“亮点”。我国此前宣布出资400亿美元成立丝路基金,为“一带一路”沿线国家基础设施、资源开发、产业合作等与互联互通有关项目提供投融资支持,此规划将给国内基建、机械企业带来巨大机会。

中国人民大学重阳金融研究院“经济改革跟踪”研究组表示,“一带一路”战略助力中国企业走出去。通过大规模基础设施建设,将为我国的多个过剩行业包括水泥、钢铁、玻璃等带来巨大的机会,同时高铁、大飞机等高科技行业都可以借助本次机遇获得发展,对我国制造行业的升级换代具有巨大的推动作用;促进我国的能源国际合作,促进能源贸易,提高我国的能源安全;也会为我国企业带来众多的投资机会,加快我国对外投资的步伐;“一带一路”战略不仅促进国内经济转型发展,扩大、优化对外开放格局。

业内人士表示,京津冀协同发展目前已上升为国家战略,可预期规划重点可能包括公共服务实现

均等化、基础设施和交通体系互联互通、产业对接互补以及生态环境共建共保四个方面。分析人士认为,七大板块将受益京津冀协同发展战略。一是土地储备较多的公司。京津冀协同发展使得河北土地具有增值空间,一些在保定、石家庄、邯郸、承德等河北主要城市有较多土地储备的公司;二是在河北、天津具有较多业务的房地产公司;三是区域内的基建相关公司以及轨道交通类公司;四是区域内的港口;五是环保节能公司;六是天津自贸区相关公司;七是区域内金融机构。

机构人士表示,明年长江经济带发展将迎来新局面。港口、交通、环保等领域值得关注。申银万国认为,在新型城镇化和区域协调发展加速推进背景下,长江经济带在产业分工和承接转移中孕育诸多新的投资机会,生态环境保护方面可以关注新能源产业、节能产业、环保产业、循环产业、生态修复业等。此外,武汉地处长江经济带的核心位置,武汉本地相关上市公司也值得关注。

中央经济工作会议12月9日至11日在京举行。会议明确提出,明年经济工作要坚持稳中求进工作总基调,坚持以提高经济发展质量和效益为中心,主动适应经济发展新常态,保持经济运行在合理区间。这是中央对当前经济发展态势的正确把握,也是指导2015年经济工作的根本遵循。

会议提出,优化经济发展空间格局。要重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略,争取明年有个良好开局等。多数专家和市场人士指出,会议透露出重要信号:新常态下“稳增长”的核心仍是“稳投资”,“积极的财政政策要有力度,货币政策要更加注重松紧适度”都留下了较大的政策操作空间,未来的货币政策料更加宽松,降准、降息周期或将开启。

会议要求加快行政审批、投资、价格、垄断行业、特许经营、政府购买服务、资本市场、民营银行准入、对外投资等领域改革,使改革举措有效转化成发展动力。对于这一表述,有分析人士指出,资本市场改革提速可期,2015年将是资本市场改革密集落实的一年,从证券法修法,注册制改革推出、债券市场改革到多层次资本市场建设等方面多点开花,而这些改革无一都是高难度,需要啃硬骨头的改革。而加快推进这一领域改革,将为资本市场内生变革,支持实体经济升级转型发挥难以取代的作用。

与此同时,从本轮A股市场的表现看,在低估值蓝筹基本修复后,包括“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带以及自贸区在内的主题投资有望重新成为市场热点。在这三大战略带动下,基建、房地产、港口等多个板块将迎来利好。



■ 记者观察

大蓝筹价值股料引领改革牛市

□本报记者 朱茵

中央经济工作会议于12月9-11日召开,部署2015年改革发展任务。这时候的宏观定调格外受到研究机构关注。大多数机构认为,明年降息降准的预期之下,改革推进在加速,由此带来的“改革牛市”是投资者不容错过的。

法兴银行表示,中国经济增速令人失望与通缩风险抬头等双重不利因素影响下,政策应该会进一步宽松,人民币升值暂停。中国经济改革正在着手解决对长期增长前景的担忧。其中一项解决措施是采用沪港通等进行金融业自由化,沪港通可以在现有合格投资者计划(QFII和RQFII)之外为持有量偏低的A股提供新的交易方法。中国内地股市为全球第三大股市,市值近4.2万亿美元,但目前仅三分之一股票为自由流通。预期中国A股会加入国际基准行列,其权重会随着时间而增加。

国泰君安证券研究所宏观分析师任泽平表示,根据中央定调,2015年是一个“之年”;其一是“十二五”规划的收官之年”,2015年将公布“牛十三五”规划,展现新一届中央领导集体未来五年的大国雄心,将成为重大风口。其二是“全面深化改革的关键之年”,有别于2014年“改革元年”,改革已从方案准备期迈入落地攻坚期,预计近期财税、国企改革、注册制、利率市场化、土改、社保改革等重大改革方案将逐步落地实施。其三是全面推进依法治国的开局之年。

国泰君安认为,本轮股市牛市为加快推进注册制改革、资产证券化以化解银行不良率、利率市场化、资本账户开放等提供了难得的历史机遇。当局将加快注册制改革、《证券法》修订等进度,发展多层次资本市场,激发全民创新创业活力。当前的改革大牛市正处于第二波,风格切换十分明显。

第一波是2000-2500点炒分母,改革提升风险偏好的国企、军工等,分子还在下降不敢炒;第二波是2500点以后,由于9-10月以后大牛市预期迅速形成(这在路演过程中感受明显),炒牛市领跑者非银,炒分子可能触底的银行等,分母也继续炒,市场风格为牛市预期和杠杆投资主体(大户、产业资本、私募、两融)主导;第三波炒什么?随着经济增速换挡的尾部风险消失,2015年中期前后,有可能出现物价逐步摆脱通缩从而迎来企业盈利曙光。

从市场主体决定的风格看,保险公司受益于2014年债券大牛市提前完成收益目标,但是2015年不太可能有单边债市行情,因此存在加仓权益资产的动力和压力,近期各大保险公司均讨论提高2015年权益资产配置,考虑到保险公司稳健的投资风格,加之监管层降温两融杠杆,因此有稳定分红的价值股和大盘蓝筹将获得险资青睐。改革和“牛十三五”规划将成为重要风口。

目前中国股票非常超值,按10.7%风险溢价交易,这是其所跟踪的50个市场中最高的。法兴银行对于中国市场的投资非常看好,认为“超高风险”银行已经按账面价值折扣18%进行交易,股本回报率为7%(在对坏账进行调整之前,目前为17%)。优质结构性改革将实现国内A股的交易量增加。

“一带一路”助推多行业发展提速

□本报记者 于萍

在刚刚闭幕的2014年中央经济工作会议上,中央明确提出重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略,争取明年有个良好开局。近期二级市场上包括交通设施、工程建设、水利建设等板块出现明显上涨。业内人士认为,随着大规模基础设施建设、资源能源开发利用、贸易服务往来的不断深化,包括建筑、铁路、港口在内的多个板块的上市公司有望获得更大发展空间。

政策红利释放

此次中央经济工作会议提出,优化经济发展空间格局,要重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略,争取明年有个良好开局。业内人士表示,“一带一路”等政策对推动我国西部地区和沿海地区进一步发展起到了积极作用,主要涉及中国西北五省、西南四省市和东部五省,一批潜在城市群将加速升级。

安信证券认为,“一带一路”国家战略的开启,符合当前我国政治经济需要,后续推进力度将极大。同时,该战略的实施将具有极强的持续性和可追溯性,有望成为贯穿2015年的重要投资主题之一。

“一带一路”对于区域经济以及投资、出口等领域的带动作用,券商机构及人士均给出了乐观的预期。申银万国认为,“一带一路”战略可拉动国内和相关区域经济发展,消化国内过剩产能,促进人民币国际化,有利于我国构建全方位对外开放的格局,有利于构建我国外交新布局。申银万国测算,“一带一路”相关的国家未来五年基建投资或达3万亿美元。

银河证券也表示,“一带一路”战略绝不仅仅是在海外修路架桥,而是拉动沿线区域整体开发建设,在沿线国家发展能源在外、资源在外、市场在外等产业,进而带动产品、设备和劳务输出。

多行业有望获益

随着“一带一路”等政策推进,券商人士普遍预计,建筑、铁路、港口等行业将享受到政策红利,迎来巨大的市场空间。

安信国际研究员表示,“一带一路”规划利好铁路基建公司,特别是中国投资400亿美金的丝路基金,将使相关行业分享政策红利。同时,发改委集中批复新建铁路项目,打开铁路未来增长空间。中国铁建及中国中铁两个铁路基建巨头将受益。

11月以来,中国铁建已经连续拿下海外大单。公司所属子公司中国土木工程集团有限公司与尼日利亚联邦交通部正式签署了尼日利亚沿海铁路项目商务合同,项目合同额约折合735.16亿元人民币。公司还收到沙特内政部签署的安全总部发展项目-第五期工程的第一、三、五号包合同,合同金额约折合121.54亿元人民币。

此外,海通证券认为,港口是“一带一路”、自贸区、长江经济带规划中的节点,承接物流、服务、贸易职能,且绝大多数自贸区都是基于港口保税区分申报。随着未来政策面不断落地,国企改革试点增加,港口类公司如上港集团、重庆港九、厦门港务、天津港、宁波港等公司仍会被市场广泛关注。截至12月11日收盘,厦门港务、宁波港等公司当日股价均出现明显上涨。

民生证券表示,“一路一带”将利好交通运输板块。丝绸之路经济区建设将促进贸易经济进一步发展,海上丝绸之路建设与港口物流行业深度相关,区域政策将是交通运输行业主要催化劑。



新华社图片 制图/王力