

2013 两会掘金 民生基建板块投资机会大

记者 秦小华 成都报道

2013年,3月初召开的两会,确定了我国经济社会发展主要预期目标是:国内生产总值增长7.5%左右,发展的协调性进一步增强;居民消费价格涨幅3.5%左右;城镇新增就业900万以上,城镇登记失业率低于4.6%;城乡居民人均收入实际增长与经济增长同步,劳动报酬增长和劳动生产率提高同步;国际收支状况进一步改善。

政府工作报告强调,要实现上述目标,必须继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,保持政策连续性和稳定性,增强前瞻性、针对性和灵活性。

财政政策 1.2万亿元赤字刺激投资

政府工作报告在强调继续实施积极的财政政策时指出,考虑到结构性减税的滞后效应,在财政收入增长不会太快的情况下,财政刚性支出增加,特别是对保障改善民生支出,保持经济增长和结构调整的支持力度,同时,为更好地发挥积极财政政策在稳增长、调结构、促改革、惠民生的作用,适当扩大赤字和国债规模。

2013年,我国拟安排财政赤字1.2万亿元,比去年预算增加4000万亿元,其中中央财政赤字8500亿元,代地方发债3500亿元。

事实上,今年财政赤字结束了财政赤字连续3连跌的趋势。2012年财政赤字8000亿元,2011年9000亿元,2010年1.05万亿元。

报告称,目前我国债务负担率相对较低,今年增加赤字后,赤字率在2%左右,总体上处于安全水平。从相关表述看,我国正摆脱欧洲债务危机带来的金融、经济危机影响。在2010年至2012年,欧元经济区收拾过度财政赤字带来的债务危机烂摊子。在财政支出方向上,报告强调优化财政支出结构。继续向教育、医药卫生、社会保障等民生领域和薄弱环节倾斜。中央预算内投资主要投向保障性安居工程、农业、水利、城市管网等基础设施,社会事业等民生工程,节能减排和生态环境等领域。

货币政策 M2增长13%达109万亿元

关于2013年货币供应量,报告提出,广义货币M2预期增长目标拟定为13%左右。截至去年年末,我国广义货币M2达97.41万亿元,按此13%增长比例计算,今年M2将达到109万亿元。

若按月计算,每月M2供应量将近1万亿元。事实上,截至今年1月末,央行最新数据显示,M2的供应量达到99.21万亿元,同比增长15.90%,已远远超过13%的增长目标。

与之相一致的是,今年政府对通胀容忍度上升。在2013年我国经济发展预期目标中,居民消费价格涨幅3.5%左右,远高于2012年居民消费价格2.6%的涨幅。

在解释3.5%通胀目标时,报告指出,充分考虑各方面因素后作出的选择。要切实保障重要商品供给,搞活流通,降低物流成本,加强市场价格监管,保持物价总水平基本稳定。

让人质疑的是,从居民消费价格涨幅2.6%到3.5%,价格总水平能不能保持稳定很难说。不过,有理由相信,在国内,人民币将持续贬值,物价将继续上涨,房价会持续上涨。

报告认为,健全宏观审慎政策框架,发挥货币政策逆周期调节作用,综合运用多种货币政策工具,调节市场流动性,保持货币信贷合理增长,适当扩大社会融资规模。完善货币政策传导机制,加强金融监管与货币政策的协调,不断优化监管标准和监管方式。

金融体系运行稳健,银行业风险抵御能力持续增强,资本充足率从2007年底的8.4%提升到2012年底的13.3%,不良贷款率由6.1%下降到0.95%,一直保持在较低水平。此表述暗示银行业本身的风险可控,

这也或是疯狂印钞的原因之一。

报告称,守住不发生系统性和区域性金融风险底线,引导金融机构稳健经营,加强对局部和区域性金融风险及金融机构表外业务风险的监管,提高金融支持经济发展的可持续性。

在资金流向上,引导金融机构加大对经济结构调整,特别是“三农”、小微企业、战略性新兴产业等金融支持,满足国家重点在建续建项目资金需求。

A股 货币宽松利好待观察

尽管2013年两会传递出来的经济发展方向和信息,特别是资金供给将持续宽松,市场流动性充裕的宏观利好消息,但A股短期内走势仍将震荡为主。至于能否断言A股在2013年走出牛市,更有待时间考验。

不可否认,A股是由资本推动型市场。宏观资金面的供给状况,对A股的走势影响深远。不过,同样是在2009年、2010年、2011年、2012年,广义货币M2逐年增长的大背景下,A股并没有上涨,反而持续下跌。

A股上涨,离不开资金支持,下跌却由自身的规律特点决定。我们看到,从2008年全球金融危机以来,A股跌跌不休,而海外资本市场仅仅在2008年萎靡一年后,即开展反弹。不少国家的股指已然上创自2008年以来的新高。

股市是经济发展的晴雨表。受益于各种类型的量化宽松政策,欧美股市大幅度回升,也在一定程度上预示着欧美实体经济的强劲恢复。而A股同样在货币供应增加的情况下,并没有上涨,反而出现背离的下跌。

与之相应的是,实体经济增速逐年下滑。国内生产总值自2010年以来,三年增速分别是10.4%、9.3%、7.8%。如果按2013年7.5%的速度,国内生产总值将持续4年下滑。这也暗示,积极的财政政策和稳健的货币政策,对扩大内需刺激经济增长的作用正逐渐减弱。

从最近一年的证监会相关治理政策来看,没有任何具体的措施,解决好融资与分红、IPO财务监督与审核、内幕交易泛滥、多层次资本市场建设协调发展等问题。资本市场经过二十多年的发展,良好投资环境、价值投资体系仍然未能建成。

自去年12月的上涨,依赖金融和地产的护盘。但新国五条对地产板块的杀伤力巨大,新政公开之日,几十家地产股跌停,上证指数最高时跌超90点。地产板块能否再次形成护盘中坚力量有待观察。个股板块的不平衡上涨,正成为多头走弱的一丝端倪。

尽管股指反弹上涨20%有余,但一直未能突破,连接2010年11月、2011年4月高点形成的中长期下降趋势线。随着暴跌暴跌的日益频繁,投资者再次感受着过山车的无奈。周线图上,高低点之间50%的回调点位2250,似乎显得如此的遥远,却又让人忧心忡忡。

尤其值得提醒的是,局部地区紧张的局势。当事双方都小心翼翼地试探着对方的底线,在闹剧般的喧嚣中亮家底,却又心惊胆战地避免擦枪走火。不过,即便如此,A股中的军工板块早已一飞冲天,渴望着开战中迎来超级的惊天利好。必须要指出的是,从全球资本市场在战争中的表现看,在狭隘的爱国心左右下,开战初期会上涨,随后便变本加厉地下跌。

在东北亚,还有一个举全国之财、不遗余力开展核试验的小国——朝鲜,为原本不稳定的地区局势再添不安分的因素。

2013年两会制定的
财政政策和货币政策,
会带动经济政策的影响,
今年物价会继续上涨吗?
两会确定的经济发展基调,
将引导资金流向哪些行业、板块、
局部区域? A股会在宽松的
流动性下,走向何处?

2013年中央预算 主要支出项目安排 (12项总和41438.79亿元)

国防支出	7201.68亿元,占比17.38%
社会保障和就业支出	6550.81亿元,占比15.81%
农林水事务支出	6195.88亿元,占比14.95%
教育支出	4132.45亿元,占比9.97%
交通运输支出	3973.86亿元,占比9.59%
医疗卫生支出	2602.53亿元,占比6.28%
科学技术支出	2529.91亿元,占比6.11%
住房保障支出	2229.91亿元,占比5.38%
节能环保支出	2101.27亿元,占比5.07%
公共安全支出	2029.37亿元,占比4.90%
一般公共服务支出	1350.58亿元,3.26%
文化体育与传媒支出	540.54亿元,占比1.30%

制图/胡运梅

之所以提及地区局势,是因为这些地区都与中国有关。一旦,假设,局部地区武装冲突爆发,并范围扩大,那么资本市场梦想通过货币超发追求牛市的天真设计,只能是一个笑话。不过,倘若真如此,债券投资倒值得购买,但那必须是国家债券。不过,紧张的局势带给我们日渐看涨的国防预算,资料显示,我国在2013年的国防支出7201.68亿元,增长10.7%。

另外,还得啰嗦一下的是,尽管货币供应增加,资本市场也算走得轰轰烈烈,但国内商品市场,特别是农产品价格并没有跟随上扬,作为抗通胀的优良上品黄金也没有上涨。这种得不到一呼百应的上涨,似乎在暗示,资本市场正在酝酿一场更大做空阴谋?

地域板块
改革开放,从东部到中西部,局部地区

将获得机会。坚持把深化沿海开放与扩大内陆河沿边开放结合起来,加快形成各具特色、优势互补、分工协作、均衡协调的区域开放格局。东部地区的产业结构升级获得发展,中西部产业转移格局正逐步形成。其中,新疆、西藏的上市公司将获得最大受益。

政府工作报告指出,在过去的五年中,国家深入实施区域发展总体战略,颁布实施全国主体功能区规划,加快推进西藏、新疆等地区跨越式发展。从政策的持续性和连续性角度考虑,历经五年的积累,西藏、新疆等地区发展已初具规模,并逐步迈入投资受益周期。西藏、新疆等地区的上市公司,将最先分享区域发展成果。

同时,政府工作报告中提到,两岸直接双向“三通”全面实现,签署实施两岸经济合作框架协议,形成两岸全方位交往格局,开创两岸关系和平发展新局面。全方位交往格局,为福建板块的上市公司提供机会。

节能减排
随着雾霾天气的影响,土地重金属污染,地下水污染严重,以及美丽中国投资概念的兴起,绿色GDP增长、循环发展、低碳发展,越来越深入国民之心。政府工作报告强调,要顺应人民群众对美好生态环境的期待,大力加强生态文明建设和环境保护。大力推进能源资源节约和循环利用,重点抓好工业、交通、建筑、公共机构等领域节能,控制能源消费总量,降低能耗、物耗和二氧化碳排放强度。同时,建立生态补偿制度,开展排污权和碳排放权交易试点。

2013年中央财政预算主要支出项目安排情况显示,节能环保支出2101.27亿元,比上年预算数增长18.8%,比上年执行数增长5.1%,主要是上年预算执行中通过调整支出结构一次性增加了建筑节能、城镇污水处理设施配套管网建设等方面的投入。

在政策的支持下,清洁能源、节能减排、环保、新材料,将迎来一个长期利好的投资过程。值得投资者重视的部分个股有:龙净环保(600388.SH)、中科三环(000970.SZ)、博云新材(002297.SZ)、永泰科技(002326.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、中航三鑫(002163.SZ)。

同时,由于国家行业政策对节能减排的严格调控,投资者应规避落后产能和污染严重的板块。比如冶铁、炼钢、水泥。数据显示,在过去的五年里,我国共淘汰落后炼铁产能1.17亿吨、炼钢产能7800万吨、水泥产能7.75亿吨。不过,炼钢行业里的特殊钢上市公司还是可以值得关注的。

高端装备
我国制造业规模跃居全球首位,高技术制造业增加值年均增长13.4%,成为国民经济重要先导性、支柱性产业。同时,国家对加快改造提升传统产业,大力发展高新技术产业,提高产品质量和市场竞争能力。《高端装备制造业“十二五”发展规划》指出,到2015年,高端装备制造业销售收入超过6万亿元,在装备制造业中的占比提高到15%,工业增加值率达到28%。到2020年,高端装备制造业销售收入在装备制造业中的占比提高到25%,工业增加值率较“十二五”末提高2个百分点,将高端装备制造业培育成为国民经济的支柱产业。

随着我国国防现代化及基础建设的展开,作为先导性、支柱性产业的高端技术装备业,将迎来更大的增长机会。值得投资者关注的个股有:北斗星通(002151.SZ)、中国卫星(600118.SH)、中航飞机(000768.SZ)、中国南车(601766.SH)、中国

北车(601299.SH)等。

民生保障房
3月4日,房地产新国五条公布当日,沪深房地产上市均大幅度跳水,对新国五条中房地产交易征收20%税新政做出强烈反应。国五条对有关商品房业务的上市公司的确有些利空,但不能忽略那些有民生保障房业务的上市公司。

过去五年里,我国新建各类保障性住房1800多万套,平均每年新建360多万套;棚户区改造住房1200多万套,平均每年240多万套。2013年,政府工作报告提出,我国将继续抓好保障性安居工程建设和管理,让老百姓住上放心房、满意房。今年城镇保障性住房基本建成470万套、新开工630万套,继续推进农村危房改造。

看重保障性安居房投资前景的一个原因是,中央财政对保障性安居房的财政补贴。数据证明,在2009年、2010年国家推出的4万亿投资中,中央财政投资1.26万亿主要用于保障性安居工程、农村民生工程等行业。

值得投资者关注的,今年住房保障支出将达2229.91亿元,增长5.3%,市场前景广阔。与保障性安居房概念有关的上市公司有:陆家嘴(600663.SH)、卧龙地产(600173.SH)、黑牡丹(600510.SH)、保利地产(600048.SH)、冀东水泥(000401.SZ)、柘中建设(002346.SZ)等。

文化传媒
政府工作报告指出,大力加强文化建设。值得注意的投资方向有,国有经营性文化单位转企改制,深化公益性文化事业单位内部机制改革,加快哲学社会科学、新闻出版、广播影视、文学艺术快速发展。

《文化产业振兴规划》将文化产业提升到国家战略地位。国家重点推进的文化产业包括:文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等。

国家文化建设的重视程度越来越高,文化传媒的投资前景广阔。报告提出,把文化改革发展纳入经济社会发展总体规划,列入各级政府效能和领导干部政绩考核体系,推动文化事业全面繁荣、文化产业快速发展。

值得投资者关注的,与文化传媒有关的相关上市公司有:人民网(603000.SH)、光线传媒(300251.SZ)、奥飞动漫(002292.SZ)、华谊兄弟(300027.SZ)、央视传媒(600088.SH)等。

食品医疗
食品医疗在国民的消费总支出中,占据较大的比例。国家统计局发布的统计年鉴数据显示,从2008年~2011年,食品在国民的消费支出中,占据第一位,并保持稳定。

随着食品质量安全引起的市场信任危机,国家必将出台更严厉的食品安全监督机制。食品行业将迎来洗盘重组的契机。

政府工作报告中指出,食品药品安全是人们关注的突出问题,要改革和健全食品药品安全监管体制,加强综合协调联动,落实企业主体责任,严格从生产源头到消费的全程监管,加快形成符合国情、科学合理的食品药品安全体系,提升食品药品安全保障水平。

同时,报告指出,深化医药卫生事业改革发展。巩固完善基本药物制度和基层医疗卫生机构运行新机制,加快公立医院改革,鼓励社会办医。扶持中医药和民族医药事业发展。

从相关表述看,民族医药事业和相关食品将获得良好的发展机遇。根据相关预算,今年,我国在医疗卫生预算支出2602.53亿元,增长27.1%。

与食品医疗等概念有关的上市公司有:浙江医药(600214.SZ)、同仁堂(600085.SZ)、羚锐制药(600285.SH)、上海医药(601607.SH)、中衡药业(600252.SH)、腾新食品(002702.SZ)、南方食品(000716.SZ)、凯乐科技(600260.SH)、老白干酒(600559.SH)等。