

解讀兩會商機系列三之一

編者按：

李克強總理在今年的政府工作報告中提出，重拳強化污染防治、加大經濟結構調整和轉型升級、大力發展新能源、互聯網和規範促進互聯網金融及國企改革等，這無疑給商家帶來許多長線投資機遇。本報今起一連三日推出解讀兩會商機系列，明日的系列二主題為國企改革。

中央宣戰霧霾 蘊5萬億環保商機

李克強報告釋投資機遇 佈局新能源國企改革

A股近日弱勢，但市場往往在調整中蘊含機會，其中環保是兩會最受矚目的議題之一，中央高調向霧霾宣戰，而環保部副部長吳曉青指「十二五」環保投資將近5萬億元（人民幣，下同）。因此，節能環保、光伏太陽能和新能源汽車、寬帶互聯網等新興產業將具有長期的投資機會。業內分析師認為，當市場大幅調整時，尤其是新興產業中的優質公司無疑將帶來高拋低吸的機會。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道

由於內地許多大城市陷入霧霾之中，其對百姓健康帶來很大危害，李克強總理在政府工作報告中提出重拳強化污染防治。對此，花旗銀行中國研究主管、大中華區首席經濟學家沈明高認為，內地正面臨提高環保標準和推動清潔能源的緊迫性。3月8日在北京舉行的十二屆全國人大二次會議的記者會上，環保部副部長吳曉青稱，2013年，預計全社會環保投入將超過1萬億元，「十二五」期間，全社會環保投入可能要超過5萬億元。2014年，全社會的環保投入要超過1.7萬億元，預計從2014年起，節能環保尤其是環保的投入還會進一步加大。

環保節能板塊值博高

安信證券研究員邵琳琳指出，環保板塊之前已經歷較大規模的調整，基於國家對於污染治理決心大，因此持續看好環保板塊。在投資目標的選擇上，她建議關注大氣治理的國電清新龍淨環保、水處理的國中水務、天津創業環保、碧水源，土壤治理的永清環保、東江環保，以及加強水務、燃氣運營板塊的重慶水務、華潤燃氣、深圳燃氣等，因國家長期巨大的投資，環保節能板塊無疑值得長期

投資，可以採取高拋低吸的投資手法，賺取更大的收益。李克強的報告提到，國家將加快產業結構調整。對此，平安證券在研究中提出，應積極關注產業結構調整升級帶來的機會，包括高新技術產業、先進製造業和現代服務業無疑是中國產業升級的大方向，如裝備製造企業、生物技術企業、金融服務企業、信息技術企業等。交通、能源等基礎產業和基礎設施建設仍然需要繼續加強，應密切關注從事鐵路、公路、港口、水運、機場等建設和運營的企業。同時，重視實施科技與國戰略帶來的投資機會，密切關注從事信息技術、生物技術、新材料技術、先進製造技術、先進能源技術、海洋技術、激光技術等高科技上市公司，特別是其中具有自主創新能力公司的投資機會。

城鎮化帶動建材需求

城鎮化也是李克強報告中的一個重點，他指城鎮化是中國未來保持經濟中高速增长基礎條件，因此，國家將大力推進城鎮化和新農村建設，將引導約1億人在中西部地區就近城鎮化，促進約1億農業轉移人口落戶城鎮。海通證券指出，「新農村建設」為消化水泥、鋼鐵這些行業的過剩產能找到新的增長點，對改善這些



近一年滬指走勢

行業的上市公司業績預期有一定的作用；電力設備、有色金屬的需求將繼續擴大。海通證券指出，城鎮化還將促進公用事業需求，生活用自來水總需求因之將有15%的上升空間，生活用電總需求有20%的上升空間；農產品深加工行業、交通運輸、醫藥、農用機械、家用消費品、教育文化等領域將逐步獲益。華潤水泥、海螺水泥等將因新農村建設而長期受益。華潤水泥主席周龍山稱，為迎接城鎮化和新農村建設帶來的機遇，該公司將加大縣、鄉和村的網點建設。



李克強總理在工作報告中向污染宣戰。圖為北京故宮早前的霧霾情況。資料圖片

港股啟示

避內銀內房資源 首選環保醫藥

香港文匯報訊 (記者 周紹基) 3月份投資氣氛正處低潮，內地兩會結束，利好政策未見出台，反而壞消息四起，包括內地經濟數據遜預期、企業債違約問題、商品價格大跌、人行匆匆叫停虛擬信用卡等，加上人民幣匯價波動，似乎無論「新」、「舊」經濟股都沒運行。

舊經濟方面，市場最看淡的，當屬內銀股、內房股、資源股及高污染股等。新經濟方面，支付股被「祭旗」，但軟件股在高位保持堅挺。兩會概念板塊中，由於香港缺少軍工、航天等大型重工企業，故環顧港股，似乎暫時只有環保、醫藥股較有上升潛力。

內銀未見未來

兩會剛過去，但內銀股仍未見「看見未來」。總理李克強提出，今年要全面開放貸款利率管制，據悉，內地已確定5個民營銀行試點方案，可預期內地銀行會面對愈來愈激烈的競爭。最慘的是內地企業債市場首現違約個案，意味內地政府日後不會隨便為企業「包底」，市場憂慮內銀股的「假壞賬」變成「真壞賬」，手持的債券資產、企業貸款，甚至內銀銷售的理財產品，全部有機會「爆煲」。

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，現時內銀股價已甚殘，PB整體低過1倍，處歷史低位，建行(0939)及工行(1398)等股份，預測2014年股息率更超過7厘，但面對多項不利因素，即使內銀股再大跌的空間很狹窄，但回升的力度不足。加上即將來臨的3月季結，將使內銀水緊，故現時不是撈底的時候。

內房資金斷裂

近期接連有企業債券出事，市場憂慮會出現骨牌效應，對負債普遍偏高的內房股影響最大。事實上，內地通脹近年已放緩，內房的銷售也見轉弱，這些因素都對內房股帶來負面影響，如今再加上高負債困擾，內房股可能面臨資金鏈斷裂的困境，勢將打擊該板塊表現。

近日因債務違約事件，令不少內房舉債艱難，業內美元債佔比不少，若人民幣持續貶值，內房企業需面對匯兌損失及利息支出增加等問題。摩通早前綜合了36家內房2013年業績推算，假設人民幣貶值一成，大型房

企如世房(0813)及雅居樂(3383)等，經營利潤恐減逾半成，部分中小型房企利潤甚至會跌逾兩成。

新鴻基金融高級分析員李惠嫻認為，短期不排除有房企會結業，進入全國性「汰弱留強」的整合階段，她認為中小型房企較危機，但在港掛牌的房企應具一定素質，投資者不用太擔心，惟該板塊的股價料有一輪低迷，甚至被大行輪流降級。

資源股續受壓

內地經濟數據不景，直接影響資源需求，銅、鐵礦石、煤炭價格大跌，加上內地產能過剩的問題未解決，若期望資源股要在兩會後扭轉升勢，中短期也不切實際。訊匯證券行政總裁沈振盈表示，相對於內銀股及內房股，資源股的情況比較單純，因該板塊與經濟周期有關，一旦內地經濟站穩陣腳，有關商品價格料會回升，帶動相關板塊向好，目前不敢肯定資源股是否見底，但現階段持有的不需要的，惟當煤炭股由於中央的環保政策所限，表現看低一線。

除了資源股外，水泥及汽車股皆被包括在高污染行業裡，國泰君安(香港)投資諮詢部分分析員王昕媛指出，高污染行業如煤炭、鋼鐵等受國策影響，長線需要低減持，相反，環保節能、醫療股等肯定獲國策支持，長線也會利好。

環保醫藥首選

王昕媛認為，兩會後投資者可抓住三大投資策略。第一是短炒績優股；第二是選有潛質的半新股；第三是瞄準「國策受惠股」，當中包括科技、環保新能源及醫藥保健三大熱點。

耀才證券研究部經理植權輝也認為，科技股累積升幅太大，風險也相對地高，相信經調整後才會再見吸引力；相反，兩會結束將有助環保股及醫藥股被炒起。內地將來的政策一定會利好環保板塊，未來或會每隔一段時間，推出一些補貼優惠，使該板塊成最值得長線吸納的選擇。他個人較推薦北控水務(0371)及光大國際(0257)，主要兩間公司都有業績及強大的母公司做後盾。而醫藥股的潛力已為很多市場人士所推介，去年納斯達克生化科技指數大升64%，由年初至今，該指數再升多15%，足見相關板塊升勢非常凌厲。

1 「寬帶中國」戰略 科網電商「當炒」

李克強總理在政府工作報告中稱，要促進信息消費，實施「寬帶中國」戰略，並加強促進配合電商的物流配送業務，以促進消費。因此，中國將加快發展第四代移動通信，推進城市千兆光纖工程和寬帶鄉村工程，大幅提高互聯網網速，在全國推行「三網融合」，鼓勵電子商務創新發展。維護網絡安全。要深化流通體制改革，清除妨礙全國統一市場各種關卡，降低流通成本，促進物流配送、快遞業和網絡購物發展。充分釋放十幾億人口蘊藏的

巨大消費潛力。寬帶概念股包括中興通訊、烽火通信、騰博士、光環新網、日海通訊、中天科技等。總理強調發展物流網購釋放十幾億人消費潛力，因此要深化流通體制改革，清除妨礙全國統一市場各種關卡，降低流通成本，促進物流配送、快遞業和網絡購物發展。對此，投資者可以佈局外運發展、鐵龍物流、中儲股份、怡亞通以及物流軟件開發商金蝶軟件、用友軟件和遠望谷等。



國家大力推動網絡寬帶業務發展，將利好中興通訊等企業。

2 力拓循環經濟 生態農業新型農業「當炒」

對於今年兩會政府工作報告多次強調要發展「生態農業」和「新型農業」，申銀萬國的研報認為，投資者可從「生態農業」和「新型農業體系」兩個角度佈局，結合生態農業的實現要素，可以從降污染、循環經濟和種業公司等多方面進行佈局。申銀萬國認為，「減少污染、降低投入」，包括生產低毒高效農藥、化肥，可降解膜及節水灌溉設備等廠商，如長青股份、金正大、金髮科技、利歐股份等。開展循環經濟，實現農業廢棄物循環利用的企業，如韶能股份、龍力生物等。「低投入，高產出」，進行育種技

術、飼料研發和農產品深加工的企業，如隆平高科、登海種業、大北農、唐人神、東凌糧油等。四是土壤修復及檢測企業，如永清環保、聚光科技等。另外，從新型農業體系建立的角度看，投資者可佈局：受益土地流轉加快，企業可以擴大農業經營，如輝隆股份，或是擁有農地、林地資源的企業價值重估如亞盛集團、永安林業、福建金森等。受益經營規模化的農機企業，如一拖股份、新研股份等。三是受益農村金融改革，持有農商行的企業，如杉杉股份，兩面針等。



今年兩會政府工作報告多次強調要發展「生態農業」和「新型農業」。

3 制度變革產業經濟 金融創新「當炒」

天治基金認為，分析政府工作報告，2014年中國經濟總體將會保持平穩，A股總體來說應該較為平穩，但是在「轉型」的大背景下，投資將以「結構性機會」為主，尋找成長確定，與國家政策、產業政策相匹配或者受益於國企改革的行業和個股。市場在兩會後可能會有所調整，也許帶來更好的介入機會。天治基金在最新兩會投資策略報告中提出，對於未來的投資機會主要表現在兩大類的主題投資

上：一是制度變革下的主題投資，主要包括併購性投資主題、金融產品創新性主題投資等。金融創新，尤其是衍生品種的推出及交易規則的變化都將催生階段性的市場機會。

二是產業經濟下的主題投資，主要包括基礎設施、交通運輸、新能源和新材料、裝備製造、造船、航天航空、電子通信、數字電視、現代服務業等行業。其中，主要依靠自主創新的國防工業和以IT行業為先進技術代表的科技產業值得重點關注。



國防預算將保持雙位數增長，軍工板塊有望繼續走強。

4 軍費預算漲12% 國防軍工概念「當炒」

李克強總理在今年政府工作報告中稱，新的一年，要緊緊圍繞黨在新形勢下的強軍目標，全面加强軍隊革命化現代化正規化建設，不斷提高軍隊信息化條件下威懾和實戰能力。2014年國防支出將增12.2%，升至8,082.3億元，這將帶來巨大的國防需求，因而有利許多國防個股。中信建投的研報指出，因國防預算雙位數增長、國家成立國安會、以及開放低空等，在安全形勢與

兩會政策的共同作用下，軍工板塊有望繼續走強，投資者可關注海軍軍裝龍頭以及安防領域個股。財通證券最近發布研報稱，投資者在投資題材上關注突出軍工資產重組、通用航空、北斗導航，尤其是後三個產業，國家有望發布重要的新政策性文件。其認為具有重組概念的中航電子、四創電子，通用航空概念股：中信海直，估值提升的中航飛機。



國防預算將保持雙位數增長，軍工板塊有望繼續走強。