

证券研究报告

报告类型 / 宏观数据

十八大暗含的乐观及确定的几个方向

——十八大报告点评

发布时间: 2012-11-9

报告摘要:

- 核心观点: 1、未来 10 年“前途光明, 道路曲折”。报告暗含年均增速有望保持在 7.2% 以上, 若提出的改革和转型到位, 目标有望实现; 2、有几处新提法, 概括为: 首提一目标、打开两扇门, 即, 首提收入倍增; 向民资进一步开放教育和医疗。消费将稳步增长, 不同于上一轮的“住行”升级, 衣食住行都将受益; 3、其它多是确定之前的基调, 但仍是指路明灯: (1) 生态文明: 节能环保产业迎春天; (2) 文化产业成支柱产业; (3) 未来的四化动力: 除了新兴产业外, 保障房、城市管网经济值得关注; (4) 社保基金入市将破题。
- 再次确认 GDP 翻番和首提收入倍增, 意味从 2010 年开始的 10 年年均增速不低于 7.2%。在中国经济增长动力基础仍在的情况下, 我们认为改革及转型措施到位, 该目标有可能实现。有望演绎十二五在 8% 以上, 十三五在 6-7% 水平增速的路径。
- 而首次收入倍增则意义多重: 涵及民生、消费、转型的主题词。核心在于提高福利, 促进消费, 实现需求结构转变。分配改革和缩小收入差距等方面论及多处, 足见党中央对该问题的重视。
- 固然, 收入分配改革和收入提高见效较缓。但我们认为仍可以乐观看消费稳步回升。但不同于上一轮的“住行”升级带来汽车和住房高增长, 新一轮消费增长在于“横向扩张”和“纵向升级”的叠加, 尤其是市民化的推进, 消费能力普遍提高, 衣食住行都有望高增长。
- 十八大报告回应了市场对改革的呼声, 出现在经济篇的第一条, 比十七大报告提高 5 位。改革确定了厘清政府边界和非公的平等地位, 但对国企的定位和反垄断低于预期。改革仍需进一步破题。但我们观察到两大领域则是明确民资进入: 教育和医疗。
- 而转型的方向则是老调重弹, 除了新兴产业, 我们认为需要把握几个方向: (1) 十二五将是信息化高速推进时期, 通信信息产业持续稳定发展可期; (2) 生态文明的“入纲”则回应了生态环保的诉求, 节能环保产业是看点; (3) 城市化深化, 市民化、公共服务均等化要求城市轨交、(污)水、气、教育、医疗等全面配套。(4) 农业现代化, 是近两年才“入纲”的, 可重点关注农田水利、育种和农机等; (5) 新支柱产业——文化产业, 文化传媒文体娱乐有望持续迎政策利好。
- 民生保障的强化不利于商品房发展, 利好保障房, 同时保险等有望进一步加强, 而确认建社保基金投资制度, 意味相关资金入市有望破题。

证券分析师: 王国兵

执业证书编号: S0550511110002

(021)20361155 wanggb@nesc.cn

相关报告

《利润改善时序的决定因素: 产出回升与价格弹性》

2012-10-29

《对经济复苏仍谨慎 量宽决心不变》

2012-10-25

《短周期见底, 库存周期推温和复苏》

2012-10-18

《PPI 见底, CPI 筑底但难羁绊政策放松趋势》

2012-10-16

《一时的快活: 回落的悬崖仍需货币持续放松》

2012-10-15

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：<http://www.nesc.cn>

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760

