

李俊

执业证书编号: S0730209090115

021-50588666-8109

lijun@ccnew.com

“新 36 条”激活五大投资领域

研究报告-策略点评

发布日期: 2010 年 7 月 28 日 星期三

继《国务院关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(简称新36条)出台之后,7月26日,国务院又发布了《鼓励和引导民间投资健康发展重点工作分工的通知》(以下简称“细则”),对各项政策措施实施的各部门和地方工作分工进行了细化。我们认为,新政的出台具有强烈的战略意义,随着民间资本和民间投资在下一阶段的逐步跟进与贯彻落实,A股市场也将出现结构性投资机会。

新政战略意义显著

在经历一轮经济刺激之后,国内的流动性一直较为充裕。从楼市新政以来,流动性过剩的“炒作”现象更是明显泛滥,各类农产品、中药材的价格节节攀升。在这样的背景下,我们认为,进一步鼓励和引导民间投资进入部分门槛行业,不仅让这部分资金找到出路,也有利于控制通胀预期,促进国内经济平稳发展;另一方面,通过民间资本的引进,企业能够充分发挥市场配置资源的基础性作用。从中长期来看,也有利于国内经济的成功转型。

首先,推进民间投资进入相关行业,有利于保持国内经济稳定增长。在政府主动的宏观调控,尤其是针对房地产市场的调控下,国内经济增速出现明显的下滑迹象。而在较强的通胀预期压力下,短期政策也难以出现进一步的放松。在此情况下,激发民间投资来对冲房地产投资回落对经济的负面冲击,是国内经济保增长的重要一环。

其次,推进民间投资进入相关行业,有利于推动国内经济中长期的转型。从结构转型来看,政府正着力增强消费需求和新兴产业对经济增长的拉动作用。我们认为,引导这些资金流向国家鼓励的这些产业和薄弱环节,并通过市场竞争提高资金的利用效率,从长远来看,有利于推动国内经济的结构调整。

五大投资机会显现

从具体的内容来看,细则涉及九大投资领域:基础产业和基础设施、市政公用事业和政策性住房建设、社会事业、金融服务、商贸流通、国防科技工业、重组联合和参与国有企业改革、推动民营企业加强自主创新和转型升级、鼓励和引导民营企业积极参与国际竞争。我们认为,随着这些措施的逐步细化与落实,A股市场将出现新的结构性投资机会。在对细则认真梳理一遍之后,我们建议投资者长期关注以下五类投资机会。

第一,公用事业。细则支持民间资本进入城市供水、供气、供热、污水和垃圾处理、公共交通、城市园林绿化等领域。与此同时,细则鼓励民间资本积极参与市政公用企事业单位的改组改制。我们认为,对于那些准备进入该行业,或已经进入并具备一定的市场份额的民营上市公司值得重点关注。

第二,消费。细则鼓励和引导民间资本进入社会事业领域,旅游、传媒出版、教育、医疗等产业。此外,细则也鼓励民间资本进入商品批发零售、现代物流领域。百货零售等板块受益趋势明显,具有长期潜在的投资机会。

第三,新兴产业。细则鼓励和引导民营企业发展战略性新兴产业,提供广泛应用信息技术等

高新技术改造提升传统产业，大力发展循环经济、绿色经济，投资建设节能减排、节水降耗、生物医药、信息网络、新能源、新材料、环境保护、资源综合利用等具有发展潜力的新兴产业。在国家政策的大力扶持与资金支持下，部分高成长性的新兴产业类个股具备中长期的投资价值。

第四，**军工**。细则鼓励民间资本进入国防科技工业投资建设领域，引导和支持民营企业有序参与军工企业的改组改制，鼓励民营企业参与军民两用技术开发和产业化。我们认为，A股市场上的部分军工类个股有望受益。

第五，**并购重组概念**。细则鼓励和引导民营企业通过参股、控股、资产收购等多种形式，参与国有企业的改制重组，并合理降低国有控股企业中的国有资本比例。从这个角度来看，并购重组概念仍然将会是下一阶段A股市场上的投资亮点，建议投资者保持关注。

免责声明

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。