

Institute

农银国际开业 农行将在港打造综合化经营平台

◎记者 苗燕 李丹丹 ○编辑 陈羽

10日，由农行控股的农银国际控股有限公司在香港成立。成立仪式上，农行行长张云表示，整合农行在港金融机构的职能，积极拓展投资银行业务，搭建涵盖批发、零售和投资银行业务的综合经营业务平台，有助于提升农行在香港的影响力和综合竞争力。

据介绍，农银国际是农行在香港注册的全资控股子公司，主要从事投资银行业务。农银国际的设立，是农行启动国际化战略布局的重要举措，也是农行在香港市场发展投资银行业务、批发业务、零售业务“三驾马车”的关键一步。

张云表示，作为一家资产规模占中

国银行业总资产11%的银行，农行将把握经济全球化和人民币国际化的有利时机，稳步推进综合化经营和国际化发展。

据透露，农行的综合经营计划还包括将统筹考虑监管政策动向、内部资源条件及未来发展规划，制定综合化经营总体方案，分阶段探索现有监管框架下的综合化经营模式。

此外，记者从国内一家大型保险公司了解到，日前该公司向农行抛出了橄榄枝，希望以战投的身份在农行IPO之前入股。

农行董事长项俊波日前在接受采访时表示，农行各项指标在技术准备方面已达到上市条件，但尚无明确的上市时间表。



史丽 资料图

西南证券明年最看好银行券商

◎记者 张欢 ○编辑 朱绍勇

西南证券昨日发布2010年投资策略报告指出，上市公司的盈利增长将推高明年A股的市场价值中枢。

西南证券认为，从全球估值水平来看，上证300指数21.4倍动态市盈率在全球处于高位。

西南证券预计，明年经济季度数据可能出现前高后平的态势，全年GDP增速将保持9.3%左右。

报告指出，保持政策的连续性将成为2010年经济工作的重要方针，但由于各国在经济刺激过程中投放了大量货币。

行业方面，西南证券尤其看好银行、券商等金融板块。

收入水平有望一举改变2009年的下降趋势，取得显著增长，成为推动明年银行业绩增长的重要动力。

此外，西南证券也认为，受经济复苏的影响，国际资源价格仍将继续在高位运行。

的龙头企业值得投资者关注。

西南证券特别给出了他们的资产配置策略。一季度建议以股票和股票基金为主，债券和债券基金为辅。

西南证券也列出了明年最为看好的十大股票，分别为招商银行、中国南车、神火股份、西宁特钢、华发股份、中信证券、中海发展、航空动力、三维通信、鑫富药业。

《全球引擎 消费十年》

宏观报告模拟问答

《资本解放后的中国价值重估》

——2010年投资策略分析报告



解答者为：西南证券研发中心副总经理、宏观研究员 潘学博 博士

问：西南证券的宏观报告标题为“全球引擎、消费十年”，非常醒目。中国已经成为全球经济增长引擎，未来10年中国经济增长主要靠消费，是这样理解吧？

答：是这样的。中国已经成为全球经济的引擎，是全球经济快速增长的主要驱动力。

这次金融危机打击了美国、欧洲经济，降低了这些国家和地区在潜在经济增长率。

今年美国奥巴马政府提出，美国将大力发展制造业，经济将向以出口推动型增长和制造业增长转型。

问：正如你所说，未来中国经济发展的主要亮点是消费，贵公司的报告也做出十年消费黄金期的判断，主要基于哪些理由呢？

答：有两方面的依据。第一，从人口结构的角度；第二，居民消费结构升级。

中国最大、最具消费意愿的人口群体与全民消费升级共振，产生了新时期中国消费黄金期。

从全社会层面上，我国已经进入了消费黄金10年。

另外，在未来相当长的时间内，我国居民处于消费

结构升级期。2008年城镇居民人均可支配收入达到15781元，年均增长10%以上。

问：消费被普遍看好，2009年汽车产销量出现了爆发式的增长。我国汽车发展处于什么阶段，在促销方面，预计政府还将有哪些动作？

答：我国居民人均汽车拥有量还处于比较低水平。从国际经验来看，汽车消费大体分为三个阶段。

我国财政充足，财政赤字较小，有更大的空间让利居民。

问：我国投资率始终较高。4万亿投资计划的推出，进一步提升了中国的投资率。

答：2008年我国投资率达到了43.5%，预计2009年将超过60%。

问：自2000年开始，我国政府提出了西部大开发、中部崛起、振兴东北老工业基地的区域发展战略。

问：中国幅员辽阔，由于各省的资源禀赋不同，以及上世纪我国实行的不均等发展战略，造成了各地区

间的发展差异较大。以沪京津浙苏粤为代表的东部地区，借助改革开放的政策机遇，承接海外产业转移，率先发展起来。

国家密集出台的规划将优化国内生产要素配置，加快全国范围内的产业转移。

北京、上海已处于后工业化阶段，沿海其他地区处于工业化发展的后期。

问：目前大家担心的是未来可能产生通货膨胀。在过去一段时间中，各个国家都向金融系统注入了巨额货币。

最近日本经济能清楚地说明，有“流动性”未必就能产生通胀。

问：尽管如此，通胀预期已经形成，预计政府在2010年将可能采取哪些政策？

答：刚刚闭幕的中央经济工作会议提出，保持宏观经济政策的连续性和稳定性。

但也要警惕2010年宏观政策可能“明松暗紧”。如果过紧，对扩大内需、刺激消费不利。

问：今年宽松的货币政策以及巨额的信贷投放是大家担心通胀的主要原因。

答：对于明年的货币政策有许多担心，这将对市场产生资金方面的压力。



解答者为：西南证券研发中心首席研究员 张仕元

问：资本解放是第一次提出，您能不能谈谈资本解放的内涵及其对我国经济和资本市场的影响？

答：资本解放是我国经济和资本市场发展到一定阶段的必然结果。

对于资本市场而言，创业板将获得大发展，同时也将激发社会的创业投资的蓬勃发

问：今年宽松的货币政策以及巨额的信贷投放是大家担心通胀的主要原因。

答：对于明年的货币政策有许多担心，这将对市场产生资金方面的压力。

来影响，您怎么看？

答：积极的财政政策和适度宽松的货币政策影响，2009年国内货币供应非常宽松。

因此未来通过市场操作回收流动性将会比较频繁。

但2010年汇率的波动和热钱的流入也是货币政策面对的主要问题。

问：资本解放是第一次提出，您能不能谈谈资本解放的内涵及其对我国经济和资本市场的影响？

答：资本解放是我国经济和资本市场发展到一定阶段的必然结果。

对于资本市场而言，创业板将获得大发展，同时也将激发社会的创业投资的蓬勃发

问：今年宽松的货币政策以及巨额的信贷投放是大家担心通胀的主要原因。

答：对于明年的货币政策有许多担心，这将对市场产生资金方面的压力。

仍然具备较高的估值底线。

因此2010年的整体趋势是向上的，市场会在上市公司业绩不断修正的增长中来估值提升。

问：2010年投资者应该如何进行资产配置？

答：在资产配置上，一季度我们建议以股票和股票基金为主。

问：在行业方面，哪些行业具有投资价值呢？

答：2009年对经济的修复和经济刺激政策使许多行业呈现高速增长态势。

其中铁路运输设备投资类似于2004-2008年的电力设备投资周期。

当然目前争议比较大的还是煤炭等资源行业，我们在2009年也是给出的强于大市的评级。

基于以上分析，结合西南证券研发中心行业分析师的研究成果，我们推出了2010年最具潜力十大个股。