

年终系列——2010年预测之消费主题

## 迎接“大消费”时代



庄涛



王海涛



付勇



漫画 高晓建

回顾即将过去的2009年,消费对国内经济的增长起着非常重要的作用,展望即将到来的2010年,消费领域投资机会成为广大投资者关注的热点,究竟消费行业会怎样演化?投资者应重点关注消费领域的哪些具体热点?本期“基金圆桌·年终系列”约请三位2009年度投资业绩突出的基金经理就明年市场消费领域可能存在的机会和热点进行展望。

◎本报记者 王文清 杨子

## 继续看好消费领域

**基金周刊:**您认为消费在今天的宏观经济中扮演了怎样的角色,明年又会对经济有怎样具体的拉动作用?

**庄涛:**今年的宏观经济运行有特殊性,就是政策的支撑、干预力度空前加大,这也成为我国率先摆脱金融危机的有力武器。政策干预的主要着力点在于加大投资力度,使固定资产投资,尤其是基建投资成为经济增长的火车头。从效果来看无疑是明显的,但这样的措施是特殊情况下的权宜之计,是存在弊端的,从这个方面看,这种局面不应该继续下去。在今后,消费将在政策导向的作用下,对宏观经济发挥越来越重要的作用,地位将有大的提升。

**付勇:**消费是保持国内经济增长的稳定器,在国内经济增长下滑的时候贡献大,在经济增长上升的时候贡献将有所下降。2009年消费对保持中国经济的稳定增长至关重要,尤其是上半年国内投资增长急剧下滑的情况下,国内的消费依然保持高位增长,前10月全社会消费品零售总额增长15.3%,考虑物价水平后增长16.6%。随着国内与全球经济增长的恢复,投资增长加速与进出口景气状况的改善,以及国内物价水平的逐渐回升,投资与进出口对国内经济增长的贡献也会越来越大,即使增长速度继续回升,但消费对经济拉动作用预计将有所下降。

**王海涛:**政府投资及银行放贷力挽狂澜,阻止了经济的进一步衰退。而作为主要的终端消费,在政府的政策推动下,老百姓多年的财富积累开始释放出来,并显示出巨大的能量。居民消费的兴盛增强了市场信心,奠定了经济复苏的基础。可以说,消费的振兴是今年中国乃至全球经济的一大亮点。

2010年,虽然政府投资的动力将继续释放,但居民消费带动的一系列产业投资的增长将作为增量部分,成为推动经济形势进一步改善的主要动力。在对出口前景难以有过高期望的情况下,消费的增长前景将直接影响着民间投资的动力和活力,决定着经济复苏的可靠性和可持续性。

当前中国消费增长的动力和潜力依然存在。一方面,经济复苏推动的就业改善将有利于提高居民收入,增强消费信心;另一方面,政府政策的大力支持仍将延续,继续为消费增长增添动力。预计明年的消费将继续保持平稳较快的增长势头,对经济增长的拉动作用仍将保持在较高水平。

## 热点消费行业会怎样演化

**基金周刊:**我们看到今年以汽车、地产为首的热点消费行业发展非常迅速,那您认为这些热点消费行业明年会怎样演化,这种带动趋势是否会继续?

**庄涛:**随着金融危机的逐渐平复,宏观经济企稳,居民可支配收入增加,消费者信心指数也有望实现明显的提升。在诸多利好因素的拉动下,整个消费板块在今年四季度和明年一季度均有望实现业绩的快速增长。其中汽车和地产两大消费领域是今年的明星。我们认为,从中期来看,虽然这两大领域的增长模式可能有所变化,但在经济复苏的大背景下,将依然保持很高的景气度。

2010年,我国对于汽车消费税收的减免政策将持续,汽车越来越成为大众消费品,广大二线城市甚至农村地区都是汽车消费的重要新领地。从过往的经验看,一旦某种消费品从“高档品”走向“大众品”,这种产品需求的爆发力都是持续有力的。

地产消费有所不同,今年的火爆局面导致地产价格,尤其是一线城市的房地产价格持续升温。今后,国家在此领域的调控策略可能包括:严控房地产价格上涨;加大经济适用房建设投资规模;对于泡沫不重的二、三线城市,继续刺激地产消费。在这种情况下,地产的投资热点也将发生相应变化。

**付勇:**汽车与地产都是周期性行业,前者与生产周期有关,后者与经济周期有关。经过1、2年的高速增长,汽车产能快速释放,之后汽车的增长将会开始放缓,尤其是明年下半年,我们需要关注。对于地产来说,这一轮周期还没有走完,自去年年底之后的一段低谷之后,地产的景气将逐渐恢复,它还会对我们的经济有着重要的贡献。从长期来看,地产高度景气的持续对我们的经济不见得有利,我们要看中国的宏观政策而定,政策得当好的前景就可以持续。但我认为不应将注意力主要放在这两个行业上面,中国经济的结构也在发生变化,比如医保与低碳经济等。

**王海涛:**汽车、地产行业的热销成为今年中国经济的一大亮点。在通胀预期上升以及经济逐步好转的情况下,预计2010年这些行业的需求将继续好转,在销量上将保持稳定增长的态势。当然,难以再次出现今年这样的爆发性增长。

地产作为一种典型的资本品,具有一定的抗通胀能力。在物价上涨趋势明显的情况下,房地产价格将从中获得支撑。同时,中国的城市化浪潮仍在继续,地产的需求依然活跃。价格和销量都将支撑地产行业在明年有一定的表现。当然,政策收紧和高企的房价将会对明年地产市场的表现有一定的不利影响,但总体上可以判断,地产行业趋势仍然向好。

汽车行业作为一种典型的可选消费品,具有明显的顺周期特征。预计明年依然向好的宏观经济环境和资产价格膨胀下的财富效应将继续支撑汽车的需求。预计明年经济型轿车的需求仍然旺盛。

由于2009年度的热销,在消化了之前的超量库存之后,新增供给仍然不能满足需求的增长,地产和汽车的库存量都处于历史较低水平。在需求仍然保持稳定的情况下,这些行业的投资力度将继续加强,特别是房地产投资。由此带来的投资需求对经济的拉动作用将持续加大。

## 哪些重点消费领域值得关注

**基金周刊:**根据目前国际国内宏观经济环境判断明年市场应重点关注消费领域的那些具体热点?大消费时代能否到来?

**庄涛:**我们认为,明年国内外宏观经济形势将进一步好转,经济复苏的趋势将进一步明朗。整个消费板块在今年四季度和明年一季度均有望实现业绩的快速增长,成为该领域继续走强的催化剂。我们从消费升级这条主线判断消费中的热点,主要有食品饮料、百货、超市、消费电子、家电。

对于可选消费品中的汽车行业,虽然景气度仍可维持在高位,但我们担心下半年的产能释放会带来一定的负面影响,因此保持相对中性的看法。

**付勇:**我们关注医疗改革、高档消费、电器、商业等行业,明年中国与世界经济开始进入全面繁荣阶段,这些与消费有关的行业都值得关注。有一点要明确的是,在经济进入全面繁荣阶段的时候,其实周期性行业也是值得关注的。随着经济全面繁荣,物价水平逐渐回升,国内政策也会逐渐紧缩,过热行业将不断受到政策干预与调控,这些都值得我们注意。

**王海涛:**中国经济的多元化导致了中国消费需求的多层次性,这意味着中国的消费市场具有极大的广度和深度。特别是在经济复苏的环境下,在政府政策的推动下,各个层次的消费增长都表现出强劲的动力,这种动力在2010年仍将延续,并将出现一些新的变化。这将主要体现在以下几个方面:消费升级驱动下的传媒、旅游、服装、地产、汽车等方面的需求将继续改善;房地产市场热销将推动家电、家具等销量的增长;通胀压力加大将拉动可选消费品(特别是奢侈品)价格的上涨;农村市场的进一步强化和深化将继续推动家电、经济型汽车等需求的增长;海外市场好转将拉动纺织服装、家具家电等产品的出口持续改善。

## 本期圆桌嘉宾:

东方基金副总经理,东方精选、东方策略基金经理——付勇  
华商基金投资管理部总经理,华商盛世成长基金经理——庄涛  
中邮核心优选基金经理——王海涛