

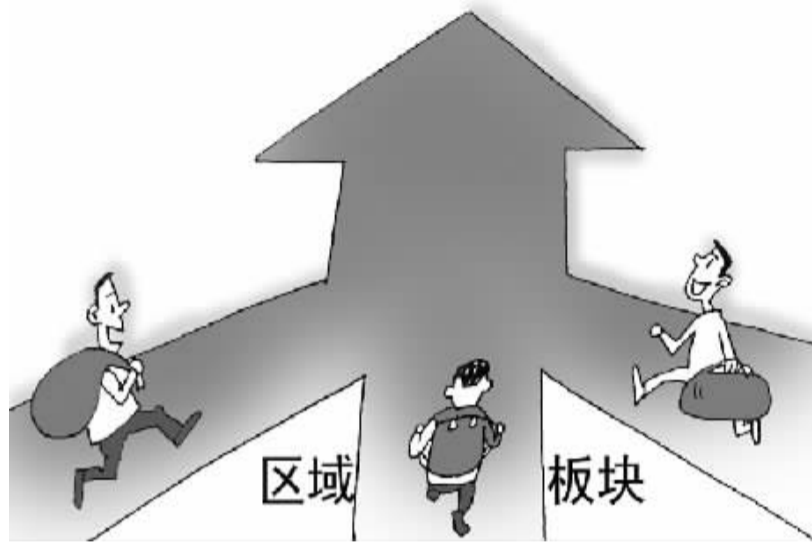
年终系列——2010年预测之区域经济主题

区域发展新格局孕育重大投资机会

2009年,区域振兴规划不断出炉,这是一次前所未有的结构大调整和产业大整合,对所有参与者来说,或许都将是新的机会。

如何掘金区域发展新格局下的投资机会,哪些区域板块会得到资本市场的青睐,本期“圆桌·年终系列”邀请三位基金经理予以探讨。

◎本报记者 吴晓婧 马全胜



漫画 高晓建

区域经济新版图

基金周刊:目前来看,各地的资源禀赋与区位优势正在得到市场化重估,在新的格局下,看好哪些区域板块?其背后的逻辑是什么?

傅明笑:各区域原先的比较优势在新的发展规划重新定义后,将不可避免发生变化,各种生产要素价格也会随之发生改变,资本市场对此也必定会有敏感的反应。

对于符合区域发展规划方向的行业和公司,必定会受益于政策而享受到较低的发展成本,更高和更广阔的发展空间,从而在中长期内表现出更高的盈利能力和空间,而资本市场也将因对此类公司经营能力的再发现而给予更乐观的预期和更高的估值。

目前看,各个地区原有的资源禀赋和区位优势条件,在管理层区域振兴规划“有形的手”的调控下,正得到重新定义和重估,符合振兴规划发展方向的优秀条件,将会得到进一步的加强,而与发展方向不相吻合的产业,其原本的优势就会被削弱,这就是判断不同区域内不同产业发展趋势的最大逻辑。

如关中-天水经济区,其发展主线是高新技术和科技创新,那么符合这一主线的先进制造业、高端装备制造等行业必然获得额外的支持,

所以该地区这类公司或板块会被市场看好,而其他的传统工业,相对而言其吸引力就会下降。

邓时锋:中西部地区有些企业还是不错的,特别是在全球金融危机来了之后,产业往中西部转移的迹象很明显,比如家电向安徽等地转移,化工向湖北一带转移,煤化工则向山西和内蒙转移等。

今年另外一个很明显的现象是,中部和西部经济增速普遍高于东部地区。在中西部崛起的背景下,家电、汽车,以及中西部的一些二三线的地产还是有希望的。而当地真正有实力的地产商,如重庆的一些地产公司也会受益于成渝新区的建设,有望成长为在全国有影响力的大公司。

对于东部成熟地区的产业发展特色而言,东部地区实际上已经形成一些优势的产业,比如一些有影响力的房地产企业基本都集中在珠三角地区,但它已经形成一个全国性的网络,即便在中西部的地区,它发展也比较顺利。

总体而言,东部科学文化水平较高,软件、制药、设备制造这一块比较强,中西部主要还是承接一些制造业产业转移的机会,但在东部已经形成一些垄断地位的行业如金融等,不太可能向中西部转移。

投资机会热点纷呈

基金周刊:在对大的区域主题机会挖掘上,明年将围绕哪些主线进行?哪些板块的潜力更大一些?

傅明笑:在目前管理层已经批复的区域振兴规划中,大致可以划分为基础设施建设、产业升级、对外开放、调整改革、可持续发展等几大主线,相信在这些大的主题下面,都能找到很多的投资机会。

再进一步讲,规划主线鲜明,且与目前全国范围内经济形势最契合、共振最强的区域将会有最大的主题投资机会。我们认为全国范围内,2010年经济工作的主线是稳增长、调结构、促消费,因此概括目前的区域主题,我们认为中西部地区的基础建设主题,长三角、关中-天水区域的产业升级、经济结构升级主题,海南国际旅游岛的消费升级主题,还有老工业基地的结构调整、兼并重组主题会有更大的投资潜力。

宋小龙:中国区域经济的发展不是特别均衡,从发展潜力来看,未来中西部地区主要面临着两个有利因素:一个是未来中央财政对中西部地区的转移支付力度在提高,在中央财政比较雄厚的条件下,中央加大对中西部的投资力度是可以预期的;此外,在东部地区劳动力成本上升等因素的影响下,传统产业向中西部地区转移的力度也在加大,中西部广大地区的当地政府也在制订一些积极的政策

来扶持产业的转移。因此,未来中西部地区的发展潜力还是比较大。

在一些传统产业向中西部地区转移的过程中,东部沿海地区同时面临产业的升级过程,目前很多公司正处在一个盈利的培育期,还没进入行业性的发展阶段,但未来盈利能力和增长潜力是比较乐观的。一般而言,一个产业利润最大化的阶段是在产业升级过程中出现的,创新必然带来更大的投资机会,因此东部地区投资机会依然比较大。

邓时锋:国家发改委日前组织考察队赴新疆进行考察,调研新疆的企业需要什么样的政策进行扶持,这样新疆的当地企业就可能获得相应的受益,比如在税收、再融资、以及一些产业的发展上面得到政策上的优惠。今年调研结束后,明年可能会出台相关的政策,所以在这一块我们就要找到一些行业的龙头进行投资。比如水泥、钢铁、机械设备、基建水利等方面需要重点关注。

此外,像海西经济区、以及港珠澳大桥建设带动的珠三角这一带的机会值得看好;东北老工业基地如图们江的开发目前还没有太好的机会,但我们还在寻找。东部制造业转移也是比较好的机会。中部崛起方面,要关注制造业转移,包括像中西部的家电这一块比较好的机会。

深入挖掘公司价值

基金周刊:对于区域经济的投资应该遵循怎样的投资思路?怎么选择投资标的?

宋小龙:就区域经济的投资而言,自下而上的选择投资标的较好。投资的关键还是看上市公司的业绩受益程度,目前很多区域经济的定位不是很明确,竞争也不是很突出,区域经济发展比较成熟的板块目前还谈不上。

对于区域振兴规划,更多的是国家给予政策上的优惠和倾斜,但如果这些区域没有一些优势产业的话,泛泛地谈这些区域投资不如发掘这些区域中有哪些有特色的上市公司。比如,东部老工业基地已经谈了好多年,但从投资的角度来看,上市公司的品质不是很高。而港珠澳大桥对当地钢铁水泥具有明显的拉动作用,一些物流企业和房地产公司也会从中受益。

傅明笑:在如何选择实际的投资标的的问题上,管理层已经给我们做出了方向性的指导,剩下的只是需要对逐个的投资标的进行分析和跟踪,在不同的时间段中寻找最受益的公司。

比如日前刚刚通过的黄河三角洲高效生态经济区发展规划,里面已经明确提出依托东营、滨州、潍坊、莱州四个港口,重点规划建设四大临港产业区,同时,将在区域内加快港口、公路等基础设施建设,重点发展循环经济,发展适宜盐城地区的养殖业、原盐业、滩海油田、风能和海水淡化。在政府的规划中我们能看到先期必定将有大规模的基础设施建设,那么在当地从事基建、建材的公司必定是先受益的,而后将是功能区域的重新调整和完善,在规划中我们看到的是港口产业、生态养殖、循环经济,这些在当地都已存在具有相当优势的企业,相信这些企业在规划实施过程中可能会获得更多的,在资金、技术、土地上的政策支持,投资的机会也将出现。

邓时锋:至于说到某一个具体区域,比如图们江开发、珠三角开发等,还是要找到具体的标的物进行投资,不能因为哪里振兴就去哪里投资而泛泛地去追概念,最重要的是我们要找到被低估的公司和优秀的公司,最终给投资人创造回报。

以成渝新区为例,成渝新区等中西部地区的房价一直在涨,因而我们也在关注成渝地产中有没有在当地居于垄断地位,具有全国扩张潜力的,将来能够成长为全国性的公司,符合这些条件的公司将是我们的投资重点。而在那个地区机械设备方面的优势也比较强,所以也会是我们寻找投资标的的一个方向。

至于与基础设施建设相关的路桥、水泥、基建等方面没有像新疆那么显著。由于成渝地区这些行业的竞争要较新疆等地区的竞争更为激烈,我们需要寻找那些能够受益区域振兴规划又在国家有优势的企业,它的优势是不会被轻易复制的,行业地位在当地不会轻易受到挑战,这样的企业一旦有优惠的政策的话,就能率先受益。

我们投资标的选择的核心简而言之就是选择核心地区的核心行业的优势公司。公司选择出来都是有相对优势,又能受益于振兴规划的公司。好多振兴规划是一个逐渐显现的过程,不是一个立竿见影的效果,但之前的政策预期也是一个重点考虑的方面。

今年很多的主题投资都是围绕政策和流动性展开的,包括黄金和有色的上涨,实体经济并没有这么大的复苏,需求没有这么旺盛,明年我们要穿越这些概念寻找真正价值型的公司,没有积极进取和核心竞争力的公司是没有办法成长为一个大的公司的。



傅明笑



邓时锋



宋小龙

本期圆桌嘉宾:
富国天瑞强势地区精选基金经理——傅明笑
国泰区位优势、国泰金鼎价值精选基金经理——邓时锋
国联安稳健基金经理——宋小龙