"十二五" 規劃與 H 股及紅籌股的關聯關係

文:於海蓮 東英金融集團 宏觀經濟分析師

2010年10月18日,中共中央第十七屆五中全會通過了《關於制定國民經濟和社會發展第十二個五年規劃的建議》,並於當月27日公佈。自1953年開始,中國已經編制並實施了11個五年規劃(計畫),促使中國經濟逐漸擺脫發展束縛,走向復蘇與繁榮。但是,長期以來"兩高、兩低"的增長模式已經不可持續。在人口、資源、環境的多重壓力下,"調結構、促轉型"逐漸成為新形勢下經濟發展的主題。"十二五"規劃把"轉變經濟發展方式"作為主攻方向,對綠色、低碳、新能源及新興產業等給予特別關注,正是對已有產業政策——旨在優化提升傳統產業結構的"十大產業振興規劃"以及力圖培育新的增長點、促使產業全面升級的"戰略性新興產業規劃"等——的深化與提升。2011年作為"十二五"的開局之年,在諸多挑戰中捕捉主題投資機會顯得尤為重要。

一、"十二五"規劃的重點及產業支持方向

"十二五"規劃緊密圍繞"加快轉變經濟發展方式",形成了以"轉型、綠色、低碳、創新、民富"等為關鍵字的總體戰略格局:以經濟結構戰略性調整為主攻方向,強調構建擴大內需的長效機制;以科技進步與創新為重要支撐點,強調經濟發展的品質和效益;以資源節約型、環境友好型社會的建設為重要著力點,強調節能環保、低碳技術以及迴圈經濟的發展;以改革開放作為強大動力,強調共用全球發展機遇;以保障和改善民生作為根本出發點和落腳點,強調由國富到民富。

(一) "十二五"在"轉型"中求發展

"十二五"規劃突出一個"變"字,具體來講,主要表現在以下四個方面:

第一,保增長、促銷費——由外需到內需。"十二五"規劃建議中,強調"堅持擴大內需戰略,建立擴大消費需求的長效機制,加快形成消費、投資、出口協調拉動經濟增長的新局面"。在以往出口導向的戰略下,投資和出口一直是中國經濟增長的主導力量。但是,2008年金融危機導致外需持續萎縮,海外市場的脆弱促使國家戰略支持重點由出口向內需轉變。因此,擴大內需成為"十二五"的核心議題,在"堅持擴大內需特別是消費需求戰略"的指導下,提高消費率成為改變中國經濟過度依賴投資和外部市場的增長方式的必然趨勢,中國內需的巨大潛力有待挖掘。

第二,調結構、促轉型——由粗放到集約。面臨國內產能過剩及國際再平衡壓力等諸多危機,轉變經濟發展方式成為"十二五"規劃的必然選擇。一方面,世界經濟的增速減緩使得資源、市場、技術等方面的競爭更為激烈,亞洲生產、歐美消費、資源大國提供資源的模式已經不可持續。另一方面,國內長期需求結構不平衡、產業結構不合理、體制結構不完善等使各種矛盾和問題日益突出。從而,"轉型"成為"十二五"的重要關鍵字,強調"加強農業基礎地位,提升製造業核心競爭力,發展戰略性新興產業,加快發展服務業。"戰略性新興產業被《建議》數次提及,政策支持重心進一步向生產方式的換代升級傾斜。

第三,可持續、圖創新——由高碳到低碳。"十二五"規劃把堅持構建資源節約型、環境 友好型社會作為轉變經濟發展方式的重要著力點,強調節能環保、低碳技術以及迴圈經濟的發 展。在環境污染、能源資源短缺、單位能耗高等多重矛盾的壓力下,強化資源節約和環境保護, 成為轉變經濟發展方式極為緊迫的重要舉措。基於此,"十二五"成為我國首個綠色發展規劃, 節能環保和新能源成為規劃兩大焦點。然而,加快轉變、贏得先機,最根本的依靠是科技,最 為關鍵的措施是大力提升自主創新能力,技術投資也將成為重頭戲。

第四,抓改革、惠民生——由國富到民富。"十二五"規劃明確提出,堅持把改革開放作為加快轉變經濟發展方式的強大動力,"保障和改善民生"被作為改革開放和經濟社會發展的根本出發點和落腳點,並由此強調"加快發展各項社會事業,推進基本公共服務均等化,加大收入分配調節力度"以及"促進區域協調發展,積極穩妥推進城鎮化"。一方面,收入分配體制改革有望通過提高勞動者報酬收入來啟動內需和消費。從而,其將對整體中國消費概念形成長期的利好。另一方面,區域經濟協調發展戰略也醞釀重要機遇,一是,國家對中西部基礎設施建設的加強大大增加投資;二是,沿海部分產業的轉移帶來就業機會,通過增加收入來啟動消費。

(二) "十二五"重頭戲:綠色、低碳、新興產業

"十二五"規劃以轉變發展方式為抓手,更多關注 GDP 增長結構而不是增長率,在中國經濟結構轉型的道路上又邁出了堅實的一步。自國際金融危機以來,國家產業政策在"保增長"的同時,突出強調了"調結構"的鮮明主題。從 2009 年初開始,國務院"十大產業振興規劃"陸續出臺;2010 年 9 月,國務院審議通過《國務院關於加快培育和發展戰略性新興產業的決定》,以節能環保為首的"七大戰略性新興產業"成為政策扶持的重點;"十二五"規劃即將出臺,又在更深層次上、更廣範圍內把經濟結構推向新的轉型,現有產業支持政策也在規劃中得到進一步提升與深化:強調"培育戰略性新興產業",並"加快形成先導性、支柱性產業"。

第一,新能源引領能源"十二五"變革。為實現 2010 年節能減碳目標,《新興能源產業發展規劃》顯示,將於 2011-2020 年間累計增加直接投資 5 萬億元。按照"十二五"能源規劃目標,未來 5 年內,我國將大力開發和利用新型能源,將加快推進水電、核電建設,積極有序做



好風電、太陽能、生物質能等可再生能源的轉化利用。在節能降耗的要求下,與清潔能源(例如核能、風能、太陽能和水能)相關的高技術企業可能會在中期進入黃金髮展期。

第二,綠色經濟成就節能環保發展。隨著環境污染日益嚴重,環境治理迫在眉睫。預計"十二五"期間,我國的環保投資將達到3.5萬億到4.7萬億元,比"十一五"期間增長95%到160%。日前,經各大券商的集中推薦,節能環保被戴上"黃金十年"的桂冠,即未來十年將是節能環保發展的黃金十年。其中,大氣污染治理、固廢處理以及節能服務等都將迎來快速發展。

第三,戰略性新興產業佔據歷史制高點。據悉,未來五年,中國政府將出資 10 萬億元人 民幣發展戰略新興產業。所謂"戰略新興產業",是今年 8 月份國務院確定的節能環保、新一 代資訊技術、生物、高端裝備製造、新能源、新材料、新能源汽車等七大產業。由此,新興產 業的發展無疑將是惠及股市最重要的一環。

二、H股及紅籌股與"十二五"規劃的關聯

(一) H股、紅籌股的行業分佈

H股也稱國企股,指註冊地在內地、上市地在香港的外資股。"H",是取香港英文 HongKong 詞首字母。目前,在香港股市交易的 H 股共計 160 家:主機板 125 家,創業板 35 家,其中國 企指數成分股 40 家¹。研究"十二五"規劃對 H 股、紅籌股的影響,首先要充分分析 H 股、紅籌股的行業分佈。參照申銀萬國的行業分類標準,H 股主要分佈在採掘、公用事業、資訊服務、建築建材等 21 個大類行業。其中,公用事業中的電力(清潔能源)、交通運輸中的物流以及建築建材中的新材料等領域均是新興產業政策的支持重點。具體行業分佈見表 1:

22.0 32.0 32.0								
行業分類	股票支數	代表企業	行業分類	股票支數	代表企業			
採掘	7	中國神華 (00857)	交通運輸	20	中海集運 (02866)			
餐飲旅遊	1	錦江酒店 (02006)	交運設備	12	濰柴動力 (02338)			
電子元器件	3	先進半導 (03335)	金融服務	12	中國財險 (02328)			
房地產	5	富力地產 (02777)	輕工製造	1	晨鳴紙業 (01812)			
紡織服裝	2	魏橋紡織 (02698)	商業貿易	5	聯華超市 (00980)			
公用事業	10	大唐發電 (00991)	食品飲料	2	青島啤酒 (00168)			
黑色金屬	3	鞍鋼股份(00347)	資訊服務	14	中國電信 (00728)			
化工	6	西北實業 (08258)	資訊設備	9	中興通訊 (00763)			
機械設備	14	東方電氣 (01072)	醫藥生物	12	泰達生物(08189)			
家用設備	1	海信科龍 (00921)	有色金屬	10	紫金礦業 (02899)			
建築建材	11	洛陽玻璃 (01108)						

表1 現有H股行業分佈2

¹資料來源:金融界網站

²表 1-表 7 資料來源:金融界、和訊網等股市行情網站以及個股門戶網站等。

紅籌股這一概念誕生於90年代初期的香港股票市場。中華人民共和國在國際上有時被稱為紅色中國,相應地,香港和國際投資者把在境外註冊、在香港上市的那些帶有中國大陸概念的股票稱為紅籌股。其與H股的根本區別在於:紅籌股在境外註冊、管理,屬於香港公司或者海外公司;H股在內地註冊、管理,屬於中國大陸公司。根據金融界港股資訊的統計,目前流通的紅籌股有101家:主機板96家,創業板5家,其中紅籌指數成份股25家。具體行業分佈見表2:

行業分類	股票支數	代表企業	行業分類	股票支數	代表企業
採掘	2	中國海洋 (00883)	交運設備	3	華晨中國 (01114)
餐飲旅遊	3	香港中旅(00308)	金融服務	8	中銀香港 (02388)
電子元器件	5	華潤微電 (00597)	農林牧漁	1	中國糧油 (00606)
房地產	13	保利香港(00119)	輕工製造	3	粤海制革 (01058)
公用事業	11	華潤電力 (00836)	商業貿易	6	中華數據 (08016)
黑色金屬	2	中信大錳 (01091)	生物醫藥	2	盈天醫藥 (00570)
化工	1	中化化肥 (00297)	食品飲料	4	中國食品(00506)
機械設備	2	中集安瑞(03899)	資訊服務	9	環球數碼 (08271)
家用電器	2	TCL 多媒(01070)	資訊設備	7	聯想集團 (00992)
建築建材	4	中國建築 (03311)	有色金屬	2	悅達礦業 (00629)
交通運輸	9	中遠太平 (01199)	綜合	2	華潤創業 (00291)

表2 紅籌股行業分佈

(二) "十二五" 規劃與H股的關聯影響

綜合"十二五"規劃建議的重點,在未來較長一段時間內,消費和戰略性新興產業將成為未來兩大投資主線:第一,借助擴大內需、收入分配體制改革以及城鎮化等對消費的刺激,內地消費行業必將在較長一段時期裡加速增長,相關績優股不容錯過。第二,戰略性新興產業受"十二五"規劃大力推動,將是一個長期的主題,值得持續關注。

第一,"十二五"新興產業政策支持的H股相關行業及其個股。"十二五"規劃建議指出,要積極有序發展新一代資訊技術、節能環保、新能源、生物、高端裝備製造、新材料、新能源汽車等產業,並針對性制定一系列發展規劃。對H股而言,這一政策涉及到公用事業(包括電力和環保)、化工新材料、機械設備(包括電氣設備和專用設備)、交運設備(包括汽車及其零部件)、生物醫藥、交通運輸、電子元器件、資訊服務、資訊設備以及建築建材等10個一級行業;以及大唐發電(00991.HK)等77支個股,見表3。其中,交運設備、公用事業、機械設備、交通運輸等行業享受多個戰略新興產業規劃的鼓勵支持。

表3 "十二五"新興產業支持政策支持的H股相關行業及其個股

所屬行業	股票代碼	股票名稱	所屬行業	股票代碼	股票名稱	所屬行業	股票代碼	股票名稱
	00991	大唐發電		02238	廣汽集團		03378	廈門港務
	01071	華電國際		02338	濰柴動力		02866	中海集運
() == + \ (02208	金風科技		08331	浙江世寶		01919	中國遠洋
公用事業	00956	新天綠色		08273	浙江展望	文 法活粹	08217	長安民生
	00895	東江環保	交運設備	08196	元征科技	交通運輸	01138	中海發展
	01065	天津創業		02722	重慶機電		02880	大連港
	00916	龍源電力		01122	慶鈴汽車		08348	濱海泰達
化工新材料	08258	西北實業		08188	牡丹汽車		00598	中國外運
	00042	東北電氣		02333	長城汽車		08102	上海復旦
	02345	上海集優		00489	東風集團	電子元器件	03355	先進半導
	01133	哈動力	生物醫藥	00719	新華製藥		00438	彩虹電子
	01072	東方電氣		08231	復旦張江	資訊服務	08235	賽迪顧問
機械設備	03898	南車時代		08329	海王英特		08205	交大慧穀
	1708	三寶科技		8189	泰達生物		8045	南大蘇富
多項支持	350	經緯紡機		1066	威高股份		8157	首都資訊
	568	山東墨龍		1099	國藥控股		8106	浙大蘭德
	1766	中國南車		8058	羅欣藥業		8236	寶德科技
	2727	上海電氣		8247	中生北控		696	中國民航
	187	北人股份		8049	吉林長龍		8095	北大青鳥
	3323	中國建材		874	廣州藥業		8249	屹東電子
	1800	中國交通		1666	同仁堂科		8286	長城微光
74 66 74 11	588	北辰實業		8197	東北虎藥		1202	成都普天
建築建材	1186	中國鐵建		914	海螺水泥	資訊設備	763	中興通訊
	2355	寶業集團	建築建材	1893	中材股份		8227	海天天線
	1108	洛陽玻璃	建 無建物	107	四川成渝		553	南京熊貓
	739	浙江玻璃					8301	明華科技

第二,"十二五"新興產業政策支持的紅籌股相關行業及其個股。與H股相近,紅籌股同樣依託於內地經濟的發展。對照"十二五"規劃有關培育和發展戰略型新興產業的有關規劃,紅籌股在該領域也存在諸多投資機會。在所有紅籌股中,新興產業支援政策涉及到電子元器件、公用事業(主要是電力及環保)、機械設備(主要是專用設備)、建築建材、農林牧漁、生物醫藥、交通運輸、交運設備(主要是汽車及其零部件)、資訊服務及資訊設備10個一級行業;以及中國電力等42支個股,詳見表4。其中,交通運輸業以及公用事業是政策支持比較密集的行業,同時也是涉及個股最多的行業。

表4 "十二五"產業政策支持的紅籌股相關行業及其個股。

所屬行業	股票代碼	股票名稱	所屬行業	股票代碼	股票名稱
	00597	華潤微電		00144	招商局國
	00966	中國太平	交通運輸 多項 支持	03382	天津港發
電子元器件	00903	冠捷科技		01052	越秀交通
	00031	航太控股		01199	中遠太平
	08298	安捷利實		00152	深圳國際
	00735	中國電力		00560	珠江船務
公用事業	02380	中國電力		00368	中外運航
多項 支持	00882	天津發展		01828	大昌行集
	00836	華潤電力		01205	中信資源
	00232	中國航空	交運設備 多項 支持	03808	中國重汽
	01185	中國航太		01114	華晨中國
	00267	中信泰富		00305	俊山五菱
	00257	中國光大		00154	北京發展
機械設備 多項支持	03899	中集安瑞	資訊服務	08271	環球數碼
建築建材	03311	中國建築		00418	方正控股
	01313	華潤水泥		01883	中信國際
	3300	中國玻璃		762	中國聯通
	925	北京建設	資訊設備	877	昂納光通
農林牧漁	606	中國糧油		85	中國電子
生物醫藥	570	盈天醫藥		596	浪潮國際
	1093	中國製藥		2618	TCL 通訊

第三,受益"十二五"規劃的相關消費類H股、紅籌股。在"擴內需、促消費"的各項政策引導下,消費類股票成為"十二五"期間的一個重要投資。消費產業主要包括醫藥、食品飲料、家用電器、汽車、餐飲旅遊、文化娛樂等行業。H股相關消費類股票主要集中在汽車、生物醫藥以及商業貿易行業,其中生物醫藥行業的個股數目最多,包含新華製藥(08259)等12支個股;汽車行業其次,涉及廣汽集團(02238)等10只個股,見表5。

表5 受益"十二五"規劃H股相關消費類個股

所屬行業	股票代碼	股票名稱	所屬行業	股票代碼	股票名稱
家用電器	921	海信科龍	食品飲料	8259	安德利果
	2238	廣汽集團		719	新華製藥
	2338	濰柴動力		8231	復旦張江
	8331	浙江世寶		8329	海王英特
	8273	浙江展望		8189	泰達生物
汽車 (&新興產業政	8196	元征科技		1066	威高股份
(2722	重慶機電	醫藥生物 (&新興產業政 策支持)	1099	國藥控股
,	1122	慶鈴汽車		8058	羅欣藥業
	8188	牡丹汽車		8247	中生北控
	2333	長城汽車		8049	吉林長龍
	489	東風集團		874	廣州藥業
	8277	物美商業		1666	同仁堂科
*****************	161	深圳中航		8197	東北虎藥
商業貿易	980	聯華超市	紡織服裝	2698	魏橋紡織
	814	北京京客	机力能以加入表	8211	浙江永隆
	8251	上海棟華	餐飲旅遊	2006	錦江酒店
食品飲料	168	青島啤酒			

對紅籌股而言,其消費類股票同樣分佈在餐飲旅遊、家用電器、交運設備(主要是汽車)、商業貿易、生物醫藥以及食品飲料等6個行業,其中餐飲旅遊、商業貿易以及食品飲料是個股數量較多的三個行業。與H股相比,其包含的消費類個股相對較少,共計21支,見表6。另外值得注意的是,H股與紅籌股的消費類股票的所屬行業中,生物醫藥和汽車同時是戰略性新興產業政策支持的重點行業,值得格外關注。

表6 受益"十二五"規劃紅籌股相關消費類個股

所屬行業	股票代碼	股票名稱	所屬行業	股票代碼	股票名稱
餐飲旅遊	154	北京發展	商業貿易	1203	廣南(集
	181	閩港控股		1208	五礦資源
	308	香港中旅		1828	大昌行集
	908	九洲發展		1205	中信資源
家用電器	81	中國海外	生物醫藥	570	盈天醫藥
	1070	TCL 多媒		1093	中國製藥
汽車	3808	中國重汽	食品飲料	506	中國食品
	1114	華晨中國		688	中國海外
	305	俊山五菱		828	王朝酒業
商業貿易	934	中石化冠		124	金威啤酒
	8016	中華數據			

第四,受益"十二五"規劃的相關龍頭股及其表現。

伴隨"十二五"規劃的出臺,符合"調結構"方向的相關產業將迎來歷史性的戰略機遇,而其中的龍頭企業更是值得關注。龍頭個股的突出特點在於:在一定時期內,這種股票資金集中度高、交易活躍,在市場中對同行業板塊的其他股票具有較強影響力和號召力,它的漲跌往往對其他同行業板塊股票的漲跌起引導和示範作用。在對"十二五"規劃的兩個重要支持方向一新興產業與消費一進行分析的基礎上,本文綜合個股的行業屬性、龍頭領域以及基本財務指標等,對H股、紅籌股中相關龍頭企業進行分析,結果見表7。

表7 H股、紅籌股受益"十二五"規劃的相關龍頭股及其表現

類	所屬行業	 股票名稱	龍頭領域	市盈率	基本每股盈利	機構評級
別				(2010-12-24)	(2010 中報)	
	公用事業	大唐發電	風能+核能	19.5	7.57	買入+中性
		金風科技	風電設備		34	買入+中性
	機械設備	東方電氣(01072)	核電設備+新能 源	19.1	51	買入+中性
		南車時代(03898)	工業節能+電力 機車	56.94	48	買入+增持
	建築建材	中國建材(03323)	建材	18.35	43.1	買入+增持
		中國鐵建(01186)	鐵路基建	17.55	27.38	買入+中性
	交運設備	潍柴動力(02338)	重卡發動機	12.63	388	買入+增持
Н		東風集團(00489)	輕型商用車	18.03	75.78	買入+增持
股	生物醫藥	國藥控股(01099)	醫藥分銷	57.02	28	買入+中性
		同仁堂科(01666)	中藥	28.41		買入+增持
	資訊設備	中興通訊(00763)	3G+TD-LTE	22.39	32	買入+中性
	商業貿易	聯華超市(00980)	商業流通	52.35	52	買入+中性
	餐飲旅遊	錦江酒店(02006)	酒店管理	73.08	2.59	買入+增持
	紡織服裝	魏橋紡織(02698)	紡織品	10.08	46	中性
	交通運輸	濱海泰達(08348)	物流	13.07	12	
		中海集運 (02866)	海運		10	買入+中性
	公用事業	華潤電力(00836)	電力	11.65	52.89	買入+增持
		中國電力 (00735)	新能源	30.41	1.8	買入
	建築建材	華潤水泥 (01313)	水泥	14.25	9.3	買入+增持
		中國玻璃 (03300)	玻璃	18.4	36.5	買入
紅籌		中國建築(03311)	建築	32.14	13.58	買入+增持
壽 股	交通運輸	招商局國際(00144)	港口、物流	22.3	79.25	買入+中性
		中外運航(00368)	物流、航運	107.41	1.46	買入+增持
	交運設備	中國重汽 (03808)	重汽	17.77	30	買入+中性
	資訊服務	中國聯通 (00762)	3G	27.85	11	買入+增持
	食品飲料	王朝酒業 (00828)	葡萄酒業	34.24	9.2	增持

三、H股、紅籌股未來走向的預測與判斷

股市是宏觀經濟的晴雨錶,H股、紅籌股雖是在境外上市,卻根植於境內的經濟發展形勢。 H股、紅籌股的未來走勢,歸根結底取決於"十二五"時期國內經濟形勢的變化趨勢。國家產業政策的支持方向、國外經濟形勢的變動情況也將對此產生深遠的影響。在機遇與挑戰並存的宏觀經濟背景下,我們可以就H股、紅籌股的未來走勢做出總體判斷:雖然在國際金融危機餘波的影響下,可能還會有一定程度的波動,但是H股、紅籌股長期堅挺的趨勢卻依稀可見、不容置疑。具體來看,可從如下四個方面進行分析:

第一,中國經濟持續向好決定了H股、紅籌股的良好發展前景。"十二五"規劃在綜合分析當前發展形勢的基礎上,切實把"經濟平穩較快發展"作為未來五年經濟社會發展的主要目標之一,明確指出我國發展仍處於可以大有作為的重要戰略機遇期,未來五年,"我們完全有條件推動經濟社會發展和綜合國力再上新臺階。"這一科學預判有力地堅定了社會各界共同搶抓機遇、迎接挑戰、促進發展的信心與決心,也為H股、紅籌股相關企業的發展做出了樂觀的預期。H股、紅籌股的股市行情有了較為明確的業績支撐,而投資H股、紅籌股則很可能是分享中國經濟發展的最好途徑之一。

第二,經濟結構加快轉型可能催生對H股、紅籌股的諸多政策支持。"十二五"規劃已經將經濟結構戰略性調整作為加快轉變經濟發展方式的主攻方向,特別強調經濟增長品質和效益要明顯提高。在以節能環保以及新能源為首的新興產業上,制定、整合多項產業支持政策,必將有效促進新興產業發展、傳統產業升級。新興產業政策覆蓋範圍廣、扶持力度大,除培育"七大戰略性新興產業"之外,預期在"十二五"規劃出臺後,還會在落實規劃的方向上,陸續出臺多向產業支持政策。在大環境向好的前提下,這一政策導向必將帶來諸多經濟增長空間與投資機會。在所有的H股、紅籌股企業中,大多數企業有望享受產業政策的優惠,相關個股也可能會有不俗的表現,成為H股、紅籌股中的強勁增長極。

第三,國際經濟繼續改善會為H股、紅籌股營造較好外部環境。雖然國際金融危機的陰霾仍然盤旋在國際經濟復蘇的相關領域,但是,積極因素正在逐漸增多,走出穀底的步伐更加堅實。IMF在2010年10月發表的《世界經濟展望》中預測,2010年世界經濟增長率為4.8%,2011年為4.2%。美國自奧巴馬上台以來,就不斷出臺包括電動汽車、智慧電網、碳儲存和碳捕獲、可再生能源等在內的新能源產業政策,美國經濟振盪走好,逐漸呈現出復蘇的跡象。雖然歐元區經濟復蘇的弱於美國,主權債務風險可能在中長期產生消極影響,但是歐元區國家緩慢復蘇的趨勢卻比較明朗。新興市場國家由於金融市場國際化程度較低,受國際金融危機衝擊有限,因此今明兩年仍將保持快速增長,甚至產生經濟過熱跡象。國際經濟復蘇的大形勢,為H股、紅籌股相關企業提供了重要的外需環境,成為拉動企業業績增長的重要源泉。

第四,實施擴大內需戰略會為H股、紅籌股創造強大需求支撐。"十二五"規劃強調,要



堅持擴大內需特別是消費需求的戰略,把擴大消費需求作為擴大內需的戰略重點,進一步釋放城鄉居民消費潛力,逐步使我國國內市場總體規模位居世界前列。未來幾年,中國經濟轉向以內需為主導的經濟增長模式已不可逆轉,拉動內需的政策措施也會陸續出臺,相關消費與服務行業的投資機會大大增加。包括醫藥、食品飲料、零售、家電、汽車、旅遊等與居民生活密切相關的行業將湧現出很多投資機會。這一有利形勢,不僅為A股企業帶來發展機遇,也對H股、紅籌股企業起到強勁的刺激作用。同時,還應看到的是,人民幣升值壓力增大、國內流動性充裕的大環境,也會進一步刺激H股、紅籌股企業的有效需求。

雖然從長期來看,宏觀經濟向好勢頭不減,但是依然存在一些不容忽視的問題,需要引起 投資者的注意。地產泡沫猶存、外需增長緩慢等問題仍然沒有得到很好的解決,在美國實施寬 鬆貨幣政策的背景下,大量熱錢湧入,通脹壓力增大,國內寬鬆貨幣政策已經明顯趨於穩健, 2010年央行已經連續二次加息,連續六次提高存款準備金率。這些因素或多或少會對經濟發展 起到制約作用,也會同時影響到相關H股、紅籌股企業的成長業績。

綜上所述,投資者應該看到,H股、紅籌股的股市表現總體上持續向好是大方向,但經濟中一些問題的存在也會導致H股、紅籌股產生階段性波動。