

中国调低增长目标，确认经济发展新方向

概述

- 中国政府调低增长预测，预示经济发展迈向新时代，虽然增长步伐料将放缓，但会转型至更均衡的模式，着重以内需消费为主导。
- 在城市化比率提升、财富扩张和中产阶级崛起的带动下，消费增长将成为亚洲新兴市场的长期趋势。
- 经济增长转型至消费主导，应会进一步增加传统和非传统消费股的吸引力。
- 中国投资者应密切注视内地政策及其可能的转向。

中国政府近期把经济增长预测调低至20年来的最低水平，总理温家宝表明房市调控仍不能放松，内地股市顿时受挫。然而，从中长期的角度来看，相关决定意味着政府愿意推动经济向更均衡的增长模式转变，而这个转型料将惠及消费相关股。

中国调低增长目标预示经济转型

中国政府把今年的经济增长目标由8%降至7.5% (20年以来的最低水平)，媒体纷纷宣告中国双位数的高增长年代将要结束，一度引发区内股市在3月初掀起一轮小型抛售潮。尽管企业盈利预测在短期会受影响，而澳洲和巴西等商品概念投资的前景也需重新评估，但基于下述理据，我们应对此次为经济增长转型踏出的一步感到乐观。

上述决定标志着中国经济将要步入一个调控增长的新阶段。首先，这反映中央政府体会到经济增长不能一直依靠国内刺激措施或西方需求去维持。其次，相关决定彰显中国决心推动经济转型至内需主导的模式，从而减少对出口的依赖。对股票投资者来说，这其中最重要的启示是亚洲消费主题将带来大量机遇。

消费市场与中产阶级的崛起

中国和其它亚洲新兴国家 (印度、印度尼西亚、马来西亚、泰国和菲律宾) 的消费持续上升，正在改写股市的投资格局。投资者可以藉由两个方式获利：一是买入区内市场的传统主要消费品和多元化消费品类股，以掌握财富扩张的趋势；二是物色一系列广泛的消费相关股进行投资，例如私人健康护理、教育和奢侈品。

鉴于多个发达国家仍需致力减债，而且人口老化问题日益严重，预期亚洲新兴市场将继续成为全球经济增长的火车头，因为区内人均国内生产总值逐步走高，加上城市化进程持续，这都将带动消费支出上升。目前，部份亚洲新兴国家已是全球最大的生产国之一，随着经济迈向新的发展阶段，相信这些国家还可成为全球最大的消费国。

当前，中国已取代美国成为全球最大的汽车和个人计算机市场。此外，预计澳门在2012年的博彩业收益将达332亿美元，反观拉斯维加斯则仅多于50亿美元¹。根据经济合作及发展组织²的一项研究，估计全球中产阶级人口将由18亿增至2020年的32亿，并在2030年进一步增至49亿，而亚洲几乎占去当中的全部增幅。全球品牌企业已瞄准这个势头，纷纷积极扩展亚洲业务，或在本土市场改善向亚洲消费者提供的服务质量。

长期增长动力

推动亚洲消费上升的主要动力包括：

政策转向：以中国为中心的亚洲国家正逐步减少对出口的高度依赖，而转向个人消费带动的经济模式。这有助于平衡经济增长，并降低外在危机带来的影响。事实上，中国在“十二五”规划中亦明确提出推动经济转型的目标。

人口结构的转变：虽然亚洲新兴国家的发展情况不尽相同，但城市化程度提升和中产阶级扩张已成为这些国家的共同趋势。其中，印度被视为拥有最利好的人口结构 (青年对老年人口比率高) 之一，而中国则致力推行结构性改革，以提高国民的收入水平和消费力。

收入变化：亚太区的中产人口数目和财富正持续扩张。经合组织预测至2020年，亚洲可能占全球中产人口的一半，而区内各国的人均国内生产总值亦不断提高。

城市化发展：亚洲各国的城市化比率日益上升，带动时尚和增值产品的需求持续增长。

中国调整政策重点

富达基金经理 Stephen Ma 表示：

“中国政府在近年调整政策方向，对经济增长转为重质不重量。政府以渐进方式调低增长目标，而有关计划在去年公布的‘十二五’规划中亦有明确提出。今年，市场普遍预测中国国内生产总值增长将介于 7%-8%，因此总理温家宝宣布把 2012 年的目标定在 7.5%，与市场预期相符。”

“然而，中国经济去年实际增长 9%，超过 8% 的目标水平，可见有关数字实则是政府的预期目标，无严格规定必须达到。不管今年的‘目标’定在哪个水平，我们预期股市将会回升，因为在通胀降温之下，政府应会继续放宽政策。此外，政府通过扶助中小企业的现金周转，以及推出措施解决地方政府的短期和长期融资问题，致力于复兴实体经济。在这个环境下，周期性行业及过去两年落后的板块应有出色表现。”



重要声明

本文件仅供参阅用途。

富达仅就其产品和服务提供信息。投资涉及风险。有意投资的人士应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。富达并未获授权在中国大陆募集、分销或管理公募基金或其相关产品，或为当地居民提供证券投资管理或证券投资咨询服务。

富达 / Fidelity / 富达国际投资 或 Fidelity Worldwide Investment 是指 FIL Limited 及其附属公司。Fidelity 富达, Fidelity Worldwide Investment, 与 Fidelity Worldwide Investment 加上其 F 标志为 FIL Limited 之商标。

CM20120525B