

结构性利好因素将推动 A 股市场上涨

目前中国城镇化比率约 35%，预期每上升 1%将带动 5 万亿消费商机，未来十年城镇化比率可再增加 10%，将有 50 万亿消费商机。城镇化所带动全面的消费契机，不只有房地产市场，包括食衣住行教育及娱乐、保险与生物制药及医疗保健等，处处都是商机。

3 大结构性利好因素 股市应逢低买入

富达中国内需消费基金经理人马磊（Raymond Ma）指出，3 月中国国家领导人换届，投资与内需消费的双轨经济政策将全面落实，经济加速回升机会大增，中国 3 大结构性利好因素包括：（1）消费潜力，特别是源自于生活方式的改变；（2）产业加速升级与产业整合；（3）从沿海到内陆的动态经济差异，都能发掘潜力投资标的，就中长期角度来看，近期拉回都是进场的机会。

由于全球市场的利空因素尚未完全清除，大陆股市也同步呈现修正性调整过程，然而由于季线的支撑，短期的调整并未影响长期趋势。修正的部份因素在于房市新国五条出炉（房产税试点范围扩大、信贷门坎提高等措施），再加上大宗商品和工业等景气循环股已至波段高点，不少风险趋避者先行出场。然而，医疗保健、电信、消费品等类股却未被大盘拖累，且市场持续看好相关类股的中长期发展。（资料来源：Goldman Sachs, 2013/2/23）

城镇化需求带动 房地产板块走强

富达中国内需消费基金经理人马磊认为，中国的城镇化进程和大规模基础设施建设将带动房地产市场活跃，保障房项目增加，有助于支撑中国 2013 年地产股表现，但应选择现金流量稳健的优质地产股。

中国房地产调控政策，在面对内地城镇化进程加速的情况下，短期内热点城市与中心城市住房供求呈紧张格局。中国政府承认，房价上涨难以完全控制，因此制定的政策应围绕：建立稳定房价及开发原则，建设城镇个人住房信息系统、加强市场监测和信息发布管理等，并应以符合百姓消费能力与生活质量改善为主轴。

省市 GDP 今年保 10 地产股基本面良好

的确，不少外资法人已料到持续性的房市调控政策，仅是短期影响。甚至中国官方在本月开始以城镇化作为未来经济发展的领头政策，并将持续推动投资增速。（资料来源：J.P. Morgan, 2013/2/23）

在省市层级方面也力拼经济，中国各省（市）今年的经济工作目标在上周出炉，31 个省（市）中，高达 24 个省（市）将 GDP 增长目标订在 10%以上，20 个省（市）将投资增长目标订在 20%以上，新疆、甘肃、贵州与黑龙江的目标增速甚至超过 30%，成长展望相当乐观。

具体来看，与内需直接相关的社会消费品零售成长目标则介于 11%至 18%之间，北京、

天津与浙江的社会消费品零售成长目标则高于固定资产投资成长目标,期望在高速的发展步调中,兼顾发展的“量”与“质”。中国家庭支出的高比重项目将会跟随发达国家的脚步,预期对旅游,餐饮和金融服务的需求将会同比上升。(资料来源: Fitch Rating, 2013/1/24)

重要信息

本文件在中国大陆仅供「第一财经日报」资料用途。本文件内所载的观点,在任何情况下均不应被视为富达的促销或建议。富达对任何依赖本文而引致的损失概不负责。有意投资者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。虽然富达已采取措施,确保文内资料准确无误,但不拟就有关由第三方所提供的数据出现错误或遗漏承担任何责任。投资涉及风险。基金过往的表现并不表示将来亦会有类似的业绩。投资回报需承受汇率波动的风险。新兴市场比一般已发展市场较波动,因而其表现亦较反复。富达 / Fidelity / 富达国际投资 或 Fidelity Worldwide Investment 指 FIL Limited 及其附属公司。「富达」、Fidelity、Fidelity Worldwide Investment 标志及 F 标志均为 FIL Limited 的商标。富达并未获授权在中国大陆管理或分销投资基金或产品,或为当地居民提供投资管理服务或投资意见。

CM20130314A