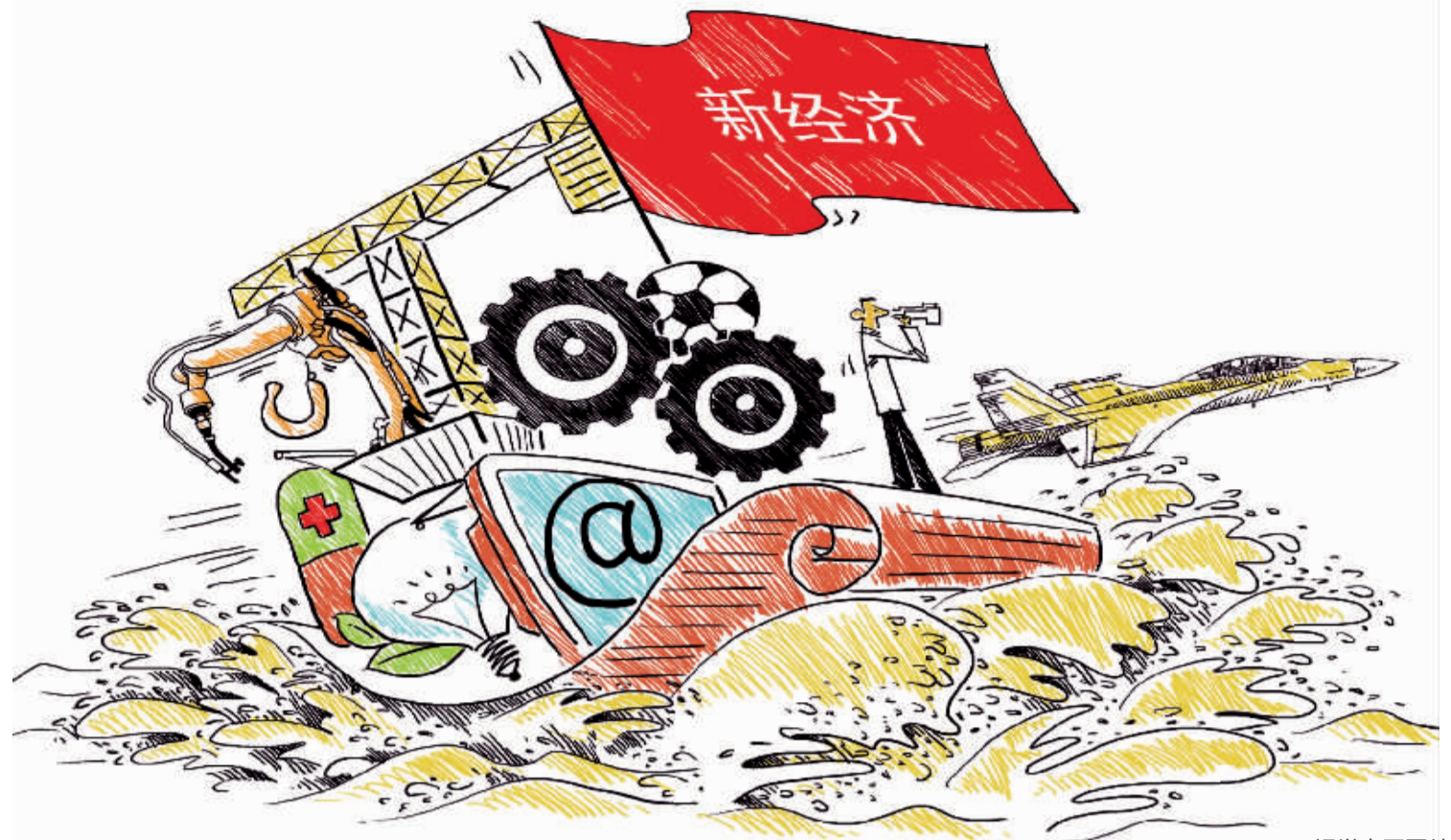


新经济 新产业 新机会

□本报记者 叶涛

中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段,这是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求。市场人士认为,新形势下,“一带一路”、新型城镇化、中国智造、国企改革成为中国步入新一轮扩张周期的动能。围绕这四大动能,既能够形成新的增长点,又能够提升传统制造的竞争力,将是中国产业发展的重点方向,从而衍生出包括5G、机器人、新能源汽车、生物制药、人工智能等在内的一系列投资机会。



视觉中国图片

更高质量的增长

当前,中国经济以总量为主的高增长时代基本结束,已显现出结构升级的中速增长特征,但增速大幅下跌可能性不大,经济发展的结构性特征越发明显。

具体表现在:一是投资主导的第二产业贡献度下降,消费主导的第三产业贡献度上升;二是新技术、新产业崭露头角,人工智能、新能源汽车等产业快速崛起,战略性新兴产业、生产性服务业和科技服务业增速较快,工业机器人产量增速超过100%。

2017年,十九大的召开是决定未来我国经济发展方向的重大事件。新的发展思路下,我国经济走势、经济结构、宏观调控政策以及房地产、基建、金融等重点领域的发展均将面临新变化。

申万宏源证券认为,次贷危机后全球面临两大任务,一是通过扩张性财政政策和货

币政策稳增长,避免经济硬着陆;二是寻求新的增长动力。以全球同步复苏为标志,次贷危机十周年之际基本完成了第一大任务,但第二大任务的实现充满挑战。在这种情况下,未来政策的重点一是尽快实现政策正常化,避免长期过于宽松的政策导致新的风险,二是加快培育新的增长点,推动经济进入更高层次的扩张。

该机构预计,2018年中国经济继续呈“L”型,向下的力量主要是地产调控的滞后影响、资金成本上升的滞后影响,向上的力量主要来自企业利润表和资产负债表改善带来的扩张,居民收入增加带来的消费提升,总体上看2018年经济走势总体平稳。

从“三驾马车”看,固定资产投资承压,消费和外需是支撑。宏观政策继续保持稳定,积极财政政策和稳健货币政策更偏向中性。

创新引领产业发展

创新是引领发展的第一动力。创新作为实现供给侧结构性改革的重要手段,科技发展应瞄准世界科技前沿,强化基础研究,实现前瞻性基础研究、引领性原创成果重大突破。

平安证券认为,中国已经站在第四次工业革命的边缘。从世界新兴产业发展来看,新兴产业成为主流的速度可能快于投资者预期,大部分的新兴技术在未来10年之内成为主流。人工智能、云计算和大数据、物联网、新能源汽车、生物医药、机器人和3D打印等七大产业未来有望成为中国经济新支柱的新兴产业。

从2016年以来的新兴产业政策看,基本上都延续了“S型曲线”的发展思路,即推动新兴产业核心技术快速研发和产业化,同时利用新兴产业技术对传统行业进行升级改造,最终使得新兴产业可以大幅提高现有生产力,成为中国经济发展新支柱。具体来看,主要聚焦在以下四个方面:

突破新兴产业的技术瓶颈。部署一大批重点工程,研发突破新兴产业中的关键技术,以及前瞻性布局新兴产业中可能引

起产业变革的颠覆性技术。

为新兴产业提供资金和政策支持。加快组建新兴产业创业和产业投资基金,加大资本市场对新兴产业融资支持力度,以及放宽新兴产业领域的政策限制。

加快传统行业的技术改造升级。利用新兴产业技术,对传统行业进行智能化、信息化改造升级,从而大幅提升传统行业的生产效率。

推动新兴产业集群发展。加快新兴产业的技术研发和产业化,形成一批新兴产业集群,到2020年,形成新一代信息技术、高端制造、生物、绿色低碳、数字创意等5个产值规模10万亿元级别的新支柱。

高科技行业是促进我国经济结构转型的重要驱动力,国家对重点发展的高科技领域的支持力度也将持续提升。当前经济正处于寻找新的增长点、调整结构转型的重要阶段。在资金投入上,R&D支出过去5年在高基数下仍然保持年化复合增长率10.02%的高速增长,R&D支出占GDP比重稳步上升。未来为达到“十三五”规划目标以及赶上发达国家的平均水平,创新投入将进一步加大。

投资机遇遍地开花

深化供给侧结构性改革是未来推动中国经济高质量发展的八项工作内容之一,2018年无疑将持续深化,同时2018年供给侧改革亦存在新的重点——在“破”、“立”、“降”上下功夫。即2018年深化供给侧结构性改革,更注重新动能的形成:推动中国制造向中国创造转变,中国速度向中国质量转变,制造大国向制造强国转变。

市场人士认为,新动能包括但不限于中高端消费、创新引领、绿色低碳、智能制造、现代供应链、人力资本服务等领域,以及互联网、大数据、人工智能与实体经济深度融合。新动能的根本源泉,在于整个国家创新力的塑造和提升,要素数量投入将让位于科技创新。

各类战略推进也将换挡提速,包括区域协调发展、京津冀一体化、粤港澳大湾区等。另外,防止污染攻坚战:主要污染物排放总量大幅减少,生态环境质量总体改善,重点是打赢蓝天保卫战,调整产业结构,淘汰落后产能,调整能源结构,加大节能力度和考核。

具体而言,到2020年之前可以初见成效的新兴产业包括以下领域:对于人工智能,

初步研发出人工智能的软件技术,使得人工智能可以实现知识获取和运用、情感感知、模式识别等一系列功能;对于云计算和大数据,研发出具有存储和处理功能的云端工业数据处理软件;对于物联网,实现RFID芯片和读写设备的大规模运用;对于新能源汽车,则实现私人领域的小批量运用,而在公共服务领域则实现大批量运用。

对于生物医药,则是在2025年之前,实现对于重大疾病治疗药品和技术研发的关键突破;对于机器人,可以实现机器人在制造业的大规模运用,实现服务机器人与智能家电的融合;对于增材制造,则实现一般装备的3D打印,提高制造业的效率在3倍以上。

“大消费和先进制造在经济转型过程中是核心主题。”中信建投证券认为,随着中国从高速增长转向高质量发展,消费的比重将持续扩大,消费升级将成为2018年乃至未来中国经济的长期主线。在传统投资和传统制造业转型背景下,以大数据、人工智能、5G、芯片、高铁为代表的先进制造业将率先成为资本市场的新焦点。

新能源汽车:疾驰在新兴产业大道上

□本报记者 叶涛

随着欧盟各国陆续提出禁售燃油车时间表,以及中国双积分政策长效机制落地,全球电动化浪潮正在扑面而来,各大车企纷纷全面布局电动化。中国作为全球汽车电动化的主战场,将引领汽车行业新一轮变革。

行业发展迎拐点

新能源汽车行业持续高速增长,2016年、2017年销量分别突破50万辆、70万辆之后,2018年将突破100万辆。新能源汽车相关企业显著受益行业发展,业绩市值大幅提升。国金证券认为,若2018年补贴政策不变,在销量增速依旧快速攀升背景下,盈利能力得到回升,有望业绩估值双提升,出现系统性机会。

2016年中国已成为全球最大的新能源汽车市场,市场份额接近50%,其中乘用车份额超过40%。“十三五”期间,政府补贴趋于合理,并逐步退出,同时构建技术壁垒,淘汰落后产能,受NEV积分推动,乘用车渗透率将快速提升,预计2020年销量达到164万辆。

海通证券认为,与外资OEM相比,自主车企依靠市场优势已经获得先发地位,产品线基本成型,配合动力电池等核心零部件供应商崛起,估计2020年自主品牌新能源汽车乘用车销量约88万辆,市场份额接近54%。北汽新能源、比亚迪、上汽乘用车、吉利汽车、长安汽车、众泰汽车等将与大众、通用的产销规模不相上下。

由于2017年补贴政策变化明显,新能源商用车主要是客车受到明显冲击,而新能源乘用车延续了一直以来的优异表现。国联证券认为,从目前的政策导

向,以及各类车型目前的渗透率和潜在的成长空间来看,乘用车将成为后续新能源汽车的主要增量来源。

全产业链受益

中国作为全球电动车主战场,正面临增长中枢切换。东北证券认为,整体看,乘用车逐步取代客车成为行业增长主要引擎,新能源汽车从小市场步入大市场。乘用车、客车、专用车行情各异,板块特征明显,“量”与“价”的演绎各不相同。

乘用车方面,A00级车成为增长引擎。根据乘联会数据,2017年前三季度,乘用车销量总计达到30.91万辆,同比增长46.43%,销量创同期历史新高。

客车方面,目前我国主要客车企业均已布局物流车,2017年1-9月中通客车累计生产物流车1494辆,金龙客车累计生产658辆,宇通客车累计生产531辆。客车企业有望依靠在新能源汽车三电技术上的先发优势打造在专用车领域的核心竞争力,迅速抢占市场。

此外,2017年1-11月,我国实现新能源汽车销量60.9万辆,同比增长51.4%,相较之下,我国现有充电桩已无法满足充电需求。根据中国电动汽车充电基础设施促进联盟统计,我国目前“车桩比”仍处于7.8:1的较高水平,充电设施建设严重滞后于行业增长。

东方证券认为,充电运营端发展潜力极大,设备使用率的高低显著影响充电站盈利水平,目前国内B2B运营与车桩联营模式已率先突破,二者能够有效保障充电设施利用率,实现更高的盈利水平。同时,一些新业态模式如充电桩平面广告媒体、周边服务以及车辆大数据分析等产业发展空间极大。

新材料:新兴产业发展基石

□本报记者 叶涛

新材料作为我国高端制造业的重要保障,战略地位不断提升。通过《中国制造2025》纲领文件、《新材料产业发展指南》指导文件以及各产业规划和发展任务规划,国家已经构筑起新材料政策的金字塔。

券商分析人士认为,在制造业转型升级、经济发展进入新时代大背景下,关键战略材料将成为新阶段的重中之重,产业有望迎来从1-100甚至从10-100的突破,其中新型显示材料、稀土磁性材料、航空航天装备材料等成为“十三五”重点突破对象,产业化、国产化将得到提速。

从概念到利润

我国过去的新材料发展存在研发体系落后、核心装备全靠进口两大问题,国产新材料的盈利难达预期。市场一直根据新材料潜在的市场空间和潜在的盈利空间进行炒作。随着百人、千人计划在引进世界顶尖人才的同时也带来了世界最先进的研发体系,部分新材料有望从过去的跟随者变成竞争者。新材料关键设备的保障能力也在逐步提高,部分新材料可能逐步进入盈利阶段,开始从概念向利润转变。

因新能源、新材料行业需求拉动、下游补库存以及基金方囤货等原因,部分小金属价格涨幅超越预期。2017年新能源汽车对锂盐需求的边际拉动仍超

过全球新增的锂矿石增量,碳酸锂价格依旧保持强势。钨钼钽铌价格也都出现不同程度的提升。

行业加速融合

当前在新一轮科技革命和产业变革大趋势下,全球新材料产业格局发生重大调整。新材料与信息、能源、生物等高新技术加速融合,互联网+、材料基因组计划、增材制造等新技术、新模式蓬勃兴起,新材料创新步伐持续加快,国际竞争日趋激烈。

从市场角度看,我国高端制造快速发展背后的一个现实却是上游关键战略材料始终受人掣肘,国产化率、自给率不高。以集成电路产业为例,我国虽然诞生出华为、小米、OPPO、Vivo、联想等众多消费品牌,但在上游半导体领域缺乏芯片,每年进口额高达220亿美元。

具体来看,航空新材料在我国已经到了爆发边缘。天风证券认为,军工新材料的成本敏感性低,但周期比普通材料更长,体系也更封闭,最终是否放量除了做出材料是否合格外,大规模列装的时间而言存在不确定性。四代机在航空发动机的突破后可能正式进入量产阶段,航空高温合金(单晶、粉末等)作为其中不可或缺的材料,可能进入大规模放量期。

此外,目前石墨烯应用的下游主要为竞争性环境,石墨烯未来的市场空间与综合应用成本密切相关,其中石墨烯的制备成本最为重要。现在已经开发出石墨烯充电宝,未来有望成为新的突破方向。

