

2015 年 10 月 13 日

## 宏觀經濟

### 五中全會來了，十三五搶先看

①十八屆五中全會定於 10 月 26 日至 29 日召開，“十三五”規劃編制將成主要議題，最終草案將於 16 年兩會提交審議。②結合習主席講話、前期課題規劃、近期國家政策，製造升級、資訊經濟、現代服務業有望成為“十三五”規劃產業維度的三大主線。③相關行業如製造升級的智慧製造、新能源汽車，資訊經濟的雲計算、大資料、互聯網+，現代服務業的醫療養老、體育文化等。

### 核心邏輯

諸事俱備，“十三五”規劃落地在即。中共中央政治局 10 月 12 日召開會議決定，十八屆五中全會將於 10 月 26 日至 29 日在北京召開，“十三五”規劃編制將為該次會議的主要議題。在 13 年底中央經濟工作會議時，習近平主席就已要求著手啟動“十三五”規劃前期工作，14 年 4 月，發改委召開全國“十三五”規劃編制工作會議全面啟動規劃編制。經過兩年的精心籌備，規劃落地已進入倒計時。15 年 8 月 27 日，人大常委會已聽取“十三五”規劃綱要編制工作若干重要問題專題調研工作的報告，此次十八屆五中全會將進一步研究制定“十三五”規劃建議，並在 15 年底前出臺規劃綱要，最終於 16 年 3 月提交兩會審議。

管中窺豹，探索不一樣的“十三五”。規劃落地之際，如何在朦朧中尋找線索，我們將從習主席講話、前期課題規劃、近期國家政策來進行發掘。（1）15 年 5 月習主席在華東 7 省市黨委主要負責同志座談會上首次闡述“十三五”規劃總體框架與“十大目標”。相比“十二五”，“調結構”、“促創新”順位提前，對應的是向服務業經濟轉型、工業升級、新經濟的重要方向。（2）高層定調外，另一可把脈規劃方向的就是前期研究課題。與“十二五”相比，“經濟轉型升級”、“資訊經濟”、“走出去”戰略等在“十三五”規劃課題中首次提及，或將成為“十三五”規劃中的新增亮點。（3）此外，從過往“五年規劃”編制經驗看，規劃發佈前期的重要政策文件同樣會在規劃中重點著墨，如“十二五”規劃前關於七大戰略新興產業的決定。今年以來，《中國製造 2025》、《國務院關於積極推進“互聯網+”行動的指導意見》兩個綱領性檔已率先發佈，預計“十三五”規劃中同樣會重點提及。綜合判斷，我們預計製造升級、資訊經濟、現代服務業有望成為“十三五”規劃產業維度的三大主線。

主線一：以“智造”為核心，鑄就製造強國。15 年 5 月 8 日，國務院印發《中國製造 2025》，這是我國製造業強國戰略的第一個十年綱領，同樣有望成為“十三五”規劃中製造業升級的重要指導

文件。9月29日，國家製造強國建設戰略諮詢委員會發佈《〈中國製造 2025〉重點領域技術路線圖（2015版）》，包括10大重點領域，23個重點方向。其中，可重點關注政策支持力度較大的新能源汽車和智慧網聯汽車，智慧製造領域的高檔數控機床、機器人等。

主線二：資訊經濟助力，新經濟形態領航者。今年以來國務院已先後發佈《關於積極推進“互聯網+”行動的指導意見》、《促進大資料發展行動綱要》，均圍繞資訊經濟展開。根據課題研究單位阿裡集團披露的《中國資訊經濟發展趨勢與策略選擇》，未來資訊經濟推進第一階段的核心在於“增量崛起”，將重點集中三個方向：（1）建設資訊經濟基礎設施：寬頻、雲計算、大資料、物流網路。（2）著力發展新興資訊經濟：如網路零售及電商流通體系、資訊消費、電子商務服務業、互聯網金融等。（3）推動資訊經濟制度創新。

主線三：乘勢而上，現代服務業加速崛起。發展現代服務業一直是近幾屆“五年規劃”的核心要務之一，“十三五”同樣將大力推進。其中，中產崛起+人口老齡化催化，消費服務業迎來黃金髮展期，對應醫療、養老、體育、文化、傳媒等領域的大發展；同時，在助力產業結構升級上，生產性服務業同樣將加速崛起，如協力廠商物流、節能環保服務、檢驗檢測、融資租賃等。

風險提示：產業改革不達預期。

## 大市導航

### 有色：有色板塊大漲，看多

金屬價格超跌反彈將延續，有色板塊仍有參與機會。基本金屬：多重利好推升金屬價格，仍具備反彈動力：中金嶺南、雲鋁股份、楚江新材，關注華友鈷業。黃金：美加息延後，支撐金價小幅上漲：山東黃金、剛泰控股、西部黃金。新能源、新材料：長期看好新能源汽車+3D 列印。天齊鋰業、贛鋒鋰業、金運鐳射、銀邦股份。低估值：羅普斯金、寧波韻升、橫店東磁。

不確定性分析：大盤系統性風險。

### 交運：環比增速明顯抬升，錯位出行意願加強得到印證

上周資料涵蓋黃金周後五日以及隨後兩個工作日，可以發現，需求增速尤其是國內航線環比出現明顯反彈，客座率也由前一周同比基本持平到提升3百分點。國際線已然，客票收入的同比增幅擴大至27.3%，為下半年新高。

前一周國內線運營不強我們判斷主要在於前期東南部惡劣天氣，以及近幾年每逢長假越來越多人選擇錯峰出行。那麼就上周增速環比明顯提升來看，應該是節日出行疊加錯峰出行的共同作用。從最

新行業訂座水準看，7 天至未來一個月的訂座率同比繼續增長 1 個百分點左右，因此，我們有理由相信目前小長假所對應的旅客錯峰出行的意願正在不斷增強。

我們依舊相信目前航空需求的基本面仍然很強。同時，低油價環境下的低端需求激增（淡季中、短途國內外遊）以及中期供需繼續向好將繼續驅動這個行業的景氣度向上。在絕對股價已經調整較充分後，板塊中期仍具備發動較大級別的反彈行情。持續看好成長型標的春秋航空，以及傳統彈性標的東方航空。

風險提示：大盤系統性風險。

### 石油化工 1：農化行業有望迎來確定性行情

由於每年四季度末備肥旺季加上來年初的一號檔，每年四季度農化板塊都有波確定性行情。由於複合化率提升以及集中度提高，複合肥長期發展向好，積極推薦金正大、新洋豐、史坦萊、司爾特等。田田圈進展順利，未來潛力巨大，積極推薦農資電商龍頭諾普信。

風險提示：市場風險。

### 石油化工 2：天然氣價格年內有望下調

自今年 4 月天然氣門站價格調整後，目前國內天然氣門站價格平均在 2.51 元/方，按照近期進口替代能源價格計算，國內天然氣門站價格需下調至 2 元/方左右。

我們認為天然氣門站價格年內仍將有一次下調，調整幅度 0.4~0.5 元/方，同時定價政策可能做出調整，比如擴大門站價格浮動範圍等，天然氣價格市場化改革是方向。

如果天然氣價格下調，則天然氣應用企業受益，其供氣量以及盈利能力都有望獲得提升。建議關注公司包括：中游管輸企業，如陝天然氣、金鴻能源；下游天然氣運營企業，如勝利股份、國新能源；天然氣設備企業，如富瑞特裝、厚普股份。

風險提示。能源價格大幅波動；天然氣價格調整進度；政策風險。

### 免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第 571 章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團 - 海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。