



## 每周经济视点

农林牧渔业固定资产投资\*同比增长(%)



\*年初按月累计值

来源: 中国国家统计局, 彭博

CPI及食品通胀指数持续上升



来源: 中国国家统计局, 彭博

### 扶持农业板块

以促进农业创新为目标的中央一号文件将很快出台。文件将聚焦在农业改革，其包括三个方面的主要任务 - 农业生产现代化、创新农村社会管理体制和城乡公共服务一体化。为了进一步支持农业的发展，中国将继续增加相关投资和补贴，以稳定粮食生产。由于中国农业生产的增速落后于整体经济增长，我们认为中央一号文件的出台将是刺激该板块投资的主要催化剂，第一产业将成为中国未来五年的主要增长动力。

- **中国的经济发展需要现代化的农业产业支持。**近年来，食品价格上涨已成为一个社会问题，政府在强调通过产业扶持政策快速发展农业的重要性。农业生产现代化，将令大规模的生产得以实现，进而缓解食物供应短缺和价格上涨的问题。我们相信，政府将给予这项工作高度重视。
- **农业经营体制转型正在进行中。**发展农村经济，关注农村经济体制改革、城乡公共服务一体化和农村社会管理体制的创新，这对中国经济的可持续发展是至关重要的。我们相信，这一转型将释放出巨大的经济潜力，勾勒出更广阔的经济增长前景。
- **文件的颁布有望引发市场积极的反应。**如我们在去年12月20日发表的关于2013年宏观经济展望的报告（“新经济增长模式，新投资机会”）中所提及，中国的新领导人正聚焦经济的“新四个现代化”，农业的现代化将对股本投资市场产生重大影响。我们相信，2013年种植面积的扩张和因农作物价格上升而改善的支付能力，将刺激化肥的需求。化肥使用的增加能提高农作物的产率，利好中化化肥（297 HK）和浩伦农科（1073 HK）。此外，农业现代化的另一个主要目标是培育大型的、现代化的农业集团。我们相信，水利灌溉领域投资的增加将强化农业板块应对恶劣天气条件的能力、确保稳定地生产。从事水利灌溉业务和提供相关设备的生产商，如天业节水（840 HK），将受益于这些领域资本开支的增加。同时，第一拖拉机（38 HK）将受益于农业生产自动化程度的提高。

### 首席经济学家

林樵基

电话: 852-21478863

邮箱: bannylam@abci.com.hk

### 分析师

潘泓兴

电话: 852-21478829

邮箱: paulpan@abci.com.hk



中国经济数据

	2012											
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
实际国民生产总值增长 (同比%)	---	---	8.1	---	---	7.6	---	---	7.4	---	---	7.9
出口 (同比%)	-0.50	18.40	8.90	4.90	15.30	11.10	1.00	2.70	9.90	11.60	2.90	14.1
进口 (同比%)	-15.30	39.60	5.30	0.30	12.70	6.30	4.70	-2.60	2.40	2.40	0.00	6.0
贸易差额 (美元/十亿)	27.08	-31.98	5.18	18.53	18.13	31.91	25.28	26.43	27.45	32.11	19.63	31.6
零售额 (同比%)	---	14.7	15.20	14.10	13.80	13.70	13.10	13.20	14.20	14.50	14.90	15.2
工业增加值 (同比%)		11.4	11.9	9.3	9.6	9.5	9.2	8.9	9.2	9.6	10.1	10.3
采购经理人指数	50.5	51	53.1	53.3	50.4	50.2	50.1	49.2	49.8	50.2	50.6	50.6
固定资产投资(年初累计值)(同比%)	---	21.5	20.9	20.2	20.1	20.4	20.4	20.2	20.5	20.7	20.7	20.6
消费物价指数 (同比%)	4.5	3.2	3.6	3.4	3	2.2	1.8	2	1.9	1.7	2	2.4
生产者物价指数 (同比%)	0.7	0.0	-0.3	-0.7	-1.4	-2.1	-2.9	-3.5	-3.6	-2.8	-2.2	-1.9
广义货币供应量 (同比%)	12.4	13	13.4	12.8	13.2	13.6	13.9	13.5	14.8	14.1	13.9	13.8
新增贷款 (人民币/十亿)	738.1	710.7	1011.44	681.8	793.23	919.83	540.1	703.9	623.2	505.2	522.9	454.3

世界经济指标/金融数据

股指			大宗商品					债券收益率与主要利率			
收市价	周变化 (%)	市盈率		计价单位/货币	价格	周变化 (%)	5日平均交易量		息率(%)	周变化 (%)	
<b>美国</b>								美国联邦基金目标利率	0.25	0.00	
道琼斯工业平均指数	13712.21	0.46	13.39	纽约商品交易所 轻质低硫原油 实物期货合约	美元/桶	96.62	1.11	164891.40	美国基准利率	3.25	0.00
标准普尔 500 指数	1492.56	0.44	14.81	能源 ICE 布伦特原油 现货期货合约	美元/桶	112.26	0.33	138186.40	美国联邦储备银行 贴现窗口借款率	0.75	0.00
纳斯达克综合指数	3143.18	0.27	23.57	纽约商品交易所 天然气期货合约	美元/百万 英热单位	3.59	0.64	156723.80	美国 1 个月期 综合国债	0.0253	-16.78
MSCI 美国指数	1426.42	0.46	15.08	伦敦金属交易所 铝期货合约	美元/公吨	2038.50	1.59	15784.40	美国 10 年期综合国债	1.8294	-0.66
<b>欧洲</b>									美国 30 年期综合国债	3.0165	-0.41
富时 100 指数	6188.05	0.55	15.75	伦敦期货交易所 铝期货 3 个月转递 交易合约	美元/公吨	2075.50	1.64	26471.00	日本 10 年期国债	0.7350	-2.52
德国 DAX30 指数	7706.45	0.05	14.90	普通金属 COMEX 铜期货合约	美元/磅	370.10	0.60	49517.40	中国 10 年期国债	3.5800	-0.56
法国 CAC 40 指数	3735.21	-0.17	12.75	伦敦金属交易所 铜期货 3 个月转递 交易合约	美元/公吨	8133.00	0.89	22785.40	欧洲央行 1 周最低再融资 利率	0.7500	0.00
西班牙 IBEX 35 指数	8598.70	-0.06	N/A	TSI62% 品位铁矿 CFR 中国指数	美元	145.90	0.55	N/A	美国 1 个月银行同业拆借 固定利率	0.2047	0.00
MSCI 英国指数	1830.91	0.39	15.76	COMEX 黄金期货合约	美元/金衡 盎司	1691.70	0.28	154182.40	美国 3 个月银行同业拆借 固定利率	0.3020	0.00
MSCI 法国指数	104.42	-0.02	15.98	COMEX 银期货合约	美元/金衡 盎司	32.21	0.85	41350.80	上海 3 个月期银行同业拆 借固定利率	3.8800	-0.36
MSCI 德国指数	108.33	-0.05	14.57	纽约商品交易所 钯金期货合约	美元/金衡 盎司	725.25	0.35	6901.60	香港 3 个月期银行同业拆 借固定利率	0.3864	-0.18
MSCI 意大利指数	52.65	0.92	N/A	2 号平价黄玉米及其 替代品期货合约	美元/蒲式 耳	729.00	0.21	136748.20	公司债券 (穆迪)	Aaa 3.75 -0.27	
<b>亚洲</b>									Baa 4.69 0		
日经 225 指数	10486.99	-3.91	27.02	小麦期货合约	美元/蒲式 耳	778.75	-1.58	62624.20			
恒生指数	23635.10	0.14	12.12	11 号糖期货合约	美元/磅	18.12	-1.36	51379.40			
恒生中国企业 指数	12166.70	0.50	10.10	2 号平价黄豆及其 替代品期货合约	美元/蒲式 耳	1456.25	1.89	99649.00			
沪深 300 指数	2607.46	0.46	13.07								
上证综合指数	2320.91	0.17	12.81								
深证综合指数	930.40	-0.57	27.00								
MSCI 中国指数	66.10	0.50	11.55								
MSCI 香港指数	11918.52	0.51	12.65								
MSCI 日本指数	556.60	-1.31	28.66								

附注:

1. 数据来源: 彭博, 美国联邦储备局, 中国国家统计局, 农银国际证券
2. 美国联邦储备银行 贴现窗口借款率, 穆迪 Aaa 评级公司债券和穆迪 Baa 评级公司债券数据截止于 2013 年 1 月 18 日
3. 美国股指数据截止于 2013 年 1 月 22 日。其他数据截止于 2013 年 1 月 23 日

外汇

	欧元/美元	英镑/美元	澳元/美元	美元/日元	美元/瑞郎	美元/加元	美元/人民币	美元/港币	美元/人民币—12 个月无本金交割远期
汇率	1.3314	1.5858	1.0565	88.31	0.9296	0.9908	6.2185	7.7534	6.2831
周变化 (%)	-0.05	-0.08	0.52	2.03	0.49	0.09	-0.01	-0.01	-0.03



## 权益披露

分析员，林樵基以及潘泓兴，作为本研究报告全部或部分撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 评级的定义

评级	定义
买入	股票投资回报 $\geq$ 市场回报
持有	市场回报 - 6% $\leq$ 股票投资回报 $<$ 市场回报
卖出	股票投资回报 $<$ 市场回报 - 6%

股票投资回报是未来 12 个月预期的股价百分比变化加上股息收益率

市场回报是 2007-2011 年市场平均回报率

### 股价风险的定义

评级	定义
很高	$2.6 \leq 180$ 天波动率/180 天基准指数波动率
高	$1.5 \leq 180$ 天波动率/180 天基准指数波动率 $< 2.6$
中等	$1.0 \leq 180$ 天波动率/180 天基准指数波动率 $< 1.5$
低	$180$ 天波动率/180 天基准指数波动率 $< 1.0$

我们用股票价格波动率相对基准指数波动率来衡量股票价格风险；基准指数恒指恒生指数

波动率是由每日价格和历史日价格变化对数的标准偏差计算所得。180 天的价格波动率等于最近的 180 个交易日收盘价的相对价格变化的年化标准差。

农银国际证券有限公司及/或其成员公司，或向本报告提及的某些公司寻求投资银行服务。

## 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员（们）负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。农银国际证券有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者（不包括投资银行）决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与农银国际证券有限公司的整体收入（包括投行和销售部）有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值，收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议，交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。农银国际证券有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2013 年农银国际证券有限公司

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或任何其他形式分发；办公地址：香港中环，红棉路 8 号，东昌大厦 13 楼，农银国际证券有限公司；电话：(852) 2868 2183