

全景展望 | 中国特研：令人期待的 2024

中国经济发展进入新常态，寻求结构转型，更加注重经济增长质量和可持续性。

在本文中，将为我们寻找那些被投资者低估的中国市场的长期机会。

1、寻找长期机会

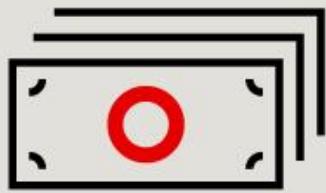
尽管中国的经济扩张速度略有放缓，但预计未来五年，中国的经济增速仍将高于全球平均增速。一个关键因素是，部分国内龙头企业已具备成为跨国巨头能力和潜质，从而实现超额利润增长。许多行业和企业都显示出卓越的创新能力和增长态势，这正是中国的优势所在。

对中国来讲，至关重要的是保持其在全球市场上有力地位。通过从“世界工厂”转型为“智造强国”，在全球供应链中占据更多价值。中国市场要发挥潜力，需要企业或行业能够真正脱颖而出，正如以下行业所示：



家用电器

中国两大头部企业的国际业务目前占收入近50%，超过了国内业务。此前中国企业仅在价格上有竞争优势，但现在可以更多在质量上与韩国、欧洲以及日本品牌一较高下。



电子产品消费

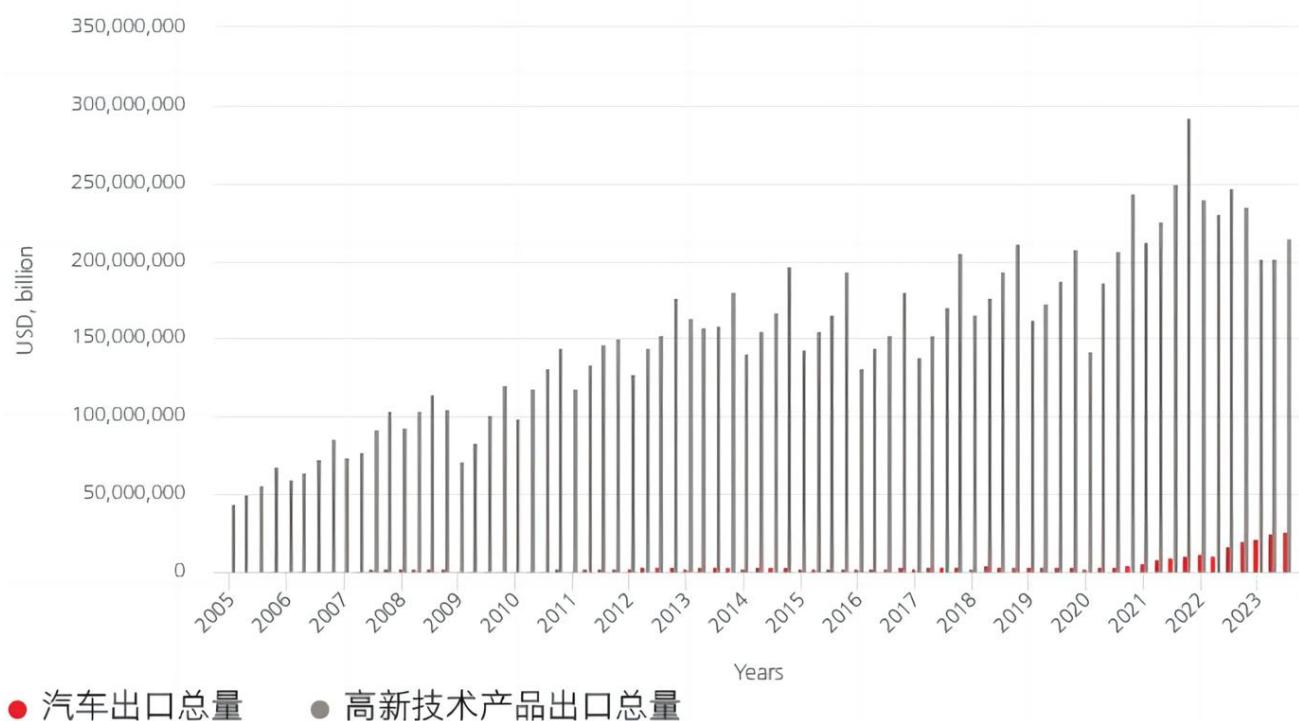
中国智能手机品牌已占据全球35%的市场份额，出口增长迅速。一些中国公司利用全球行业领导者在中国制造产品时的供应链进入国内市场，随后转向价值链发展。



电动汽车

中国的电动汽车拥有世界一流的电池研发能力与制造能力。瑞银估计，截至2030年，中国在全球市场份额占比可能翻一番，从17%到33%，而欧洲市场份额会下降。2021年，中国在可再生能源行业就业人数约为540万人，超过美国、欧盟、南美和非洲的总和。

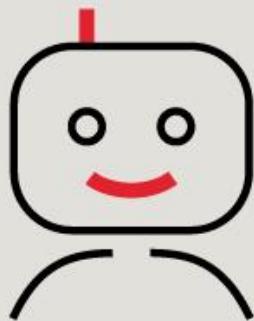
图一：汽车及高新技术产品出口持续走高



同时，中国政府还积极投资前沿技术，确保实现可持续发展，提升全球领导力。据国家统计局数据显示，今年上半年，中国面向迈进高端价值链的高新技术产业的固定资产投资较 2022 年同期增长 12.5%。相较之下，整体固定资产增幅为 3.8%。

如此迅速的技术升级，加上现存充满活力的供应方生态系统、一流的公共基础设施和国家支持，中国的高端制造基地的建设可能实现持续增长。

我们注意到如下领域的进步：



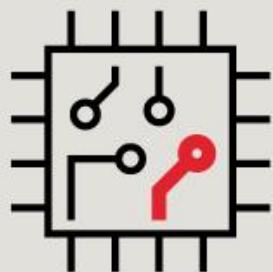
工业自动化

国际机器人联合会数据显示，2020年，中国企业安装了16.8万台工业机器人，而欧洲为6.8万台，美国为3.1万台。应用自动化技术应能提高生产力，有助于抵消部分人口问题给经济增长带来的下行压力。



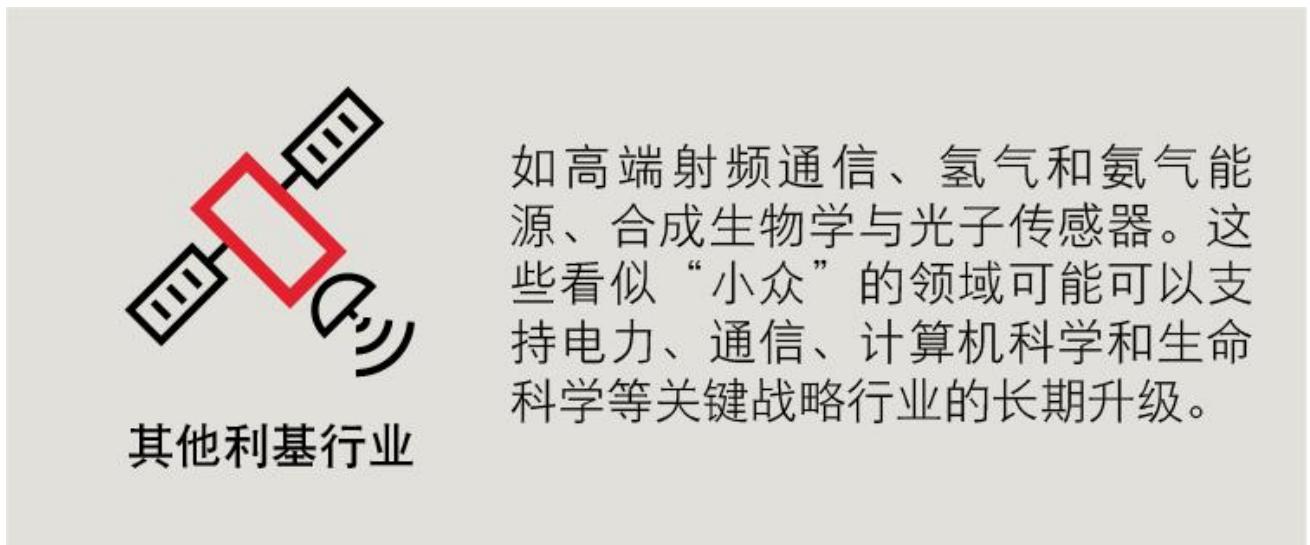
专利与创业

2022年，中国在全球创新指数排名中位列十一，拥有世界上最多的专利申请数量和科技独角兽企业。



易被忽视的行业

包括激光、碳化硅、光电子元件及工业设备和替代能源领域的精密制造。其中许多领域能够提高、巩固中国企业在供应链中的地位，在快速发展的产业中增加市场份额。

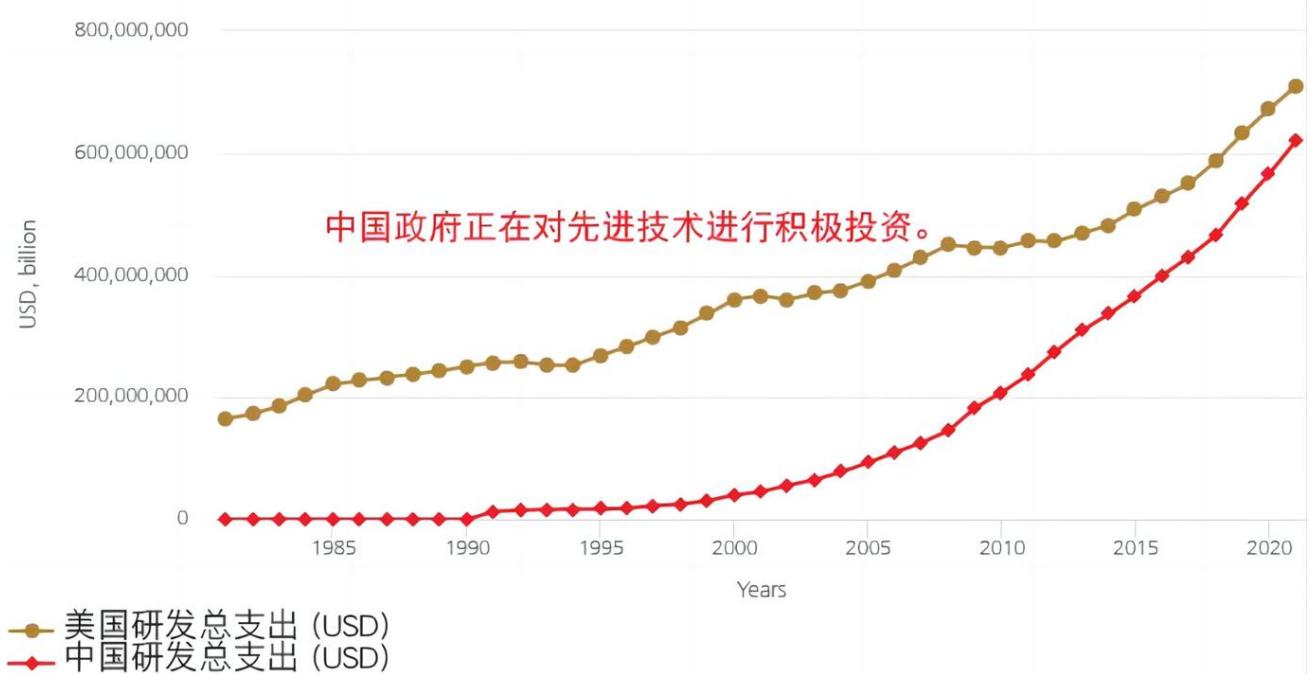


如高端射频通信、氢气和氨气能源、合成生物学与光子传感器。这些看似“小众”的领域可能可以支持电力、通信、计算机科学和生命科学等关键战略行业的长期升级。

这些高利润的先进技术产业有潜力实现快速增长，可以为选股中的阿尔法机会提供成长空间。

而与发达国家市场相比，分析师对中国市场的研究相对较少，因此中国市场中众多阿尔法机会还未被充分发现。

图二：中国的研发投资正在赶超美国



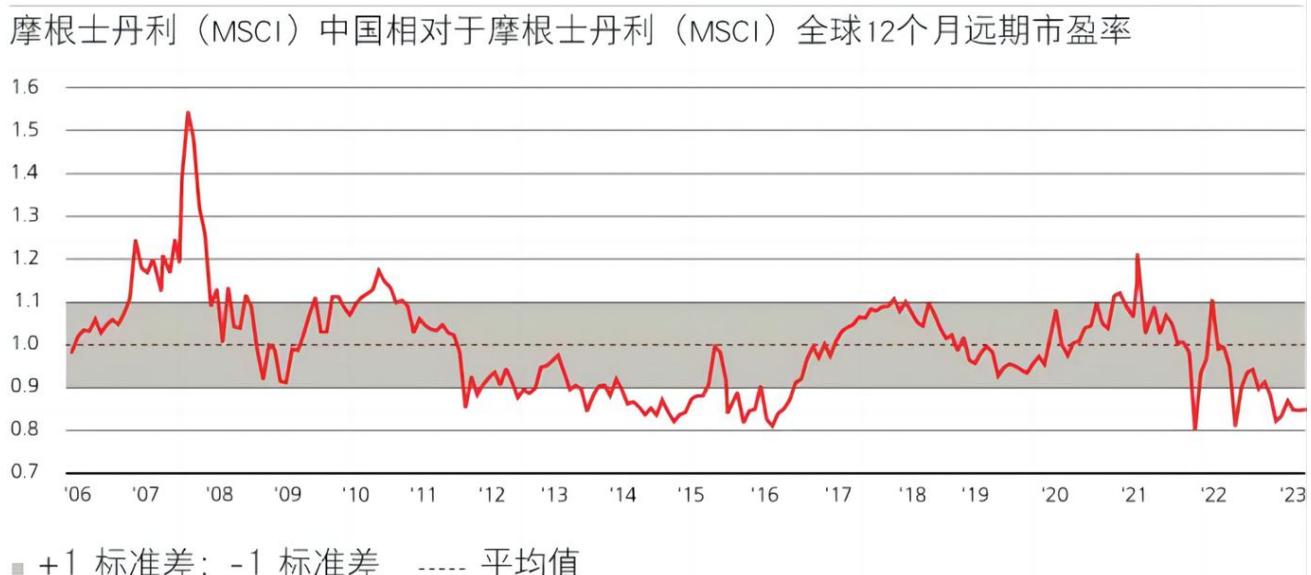
2、极具吸引力的预期回报

与其他新兴市场相比，中国股票的估值相对较低。截至 2023 年 11 月 1 日，中国的 12 个月远期市盈率为 9.8，较 MSCI 全球指数大幅折让。

我们预计，随着时间的推移，国内家庭的资产配置将陆续转向股票市场，这也是经济成熟时通常会出现的典型情况。此外，房地产行业的表现降低了房产对国内投资者的吸引力，从而可能改变相对投资偏好和资金流动，转向股票资产。

我们对资本市场的五年预期显示，中国股市的预期年回报率为 8.2%，远高于全球股市 6.3% 或美国大盘股 4.2% 的预期。

图三：中国交易价格较摩根士丹利（MSCI）全球指数大幅折让



3、令人期待的 2024

在未来几年，中国面临的挑战是摆脱以信贷为动力、以房地产为中心的经济增长模式。

从宏观角度看，近期的经济数据普遍显示，经济活动在慎重的财政和货币刺激政策下趋于稳定，对中国经济增速的预测开始上调。

在微观层面，中国在经济发展期间采用多种方式成功迈向高端价值链，有潜力成为一系列新兴、快速发展产业的全球领导者，我们对此非常期待。

政策注重创新，在相对新兴前沿的技术领域发展专业知识与技能，加上国内股票的低估值，我们相信，中国股票市场依然会有良好表现。

资料来源：

- 1、国际货币基金组织，世界经济展望：应对全球分化，2023 年 10 月
 - 2、摩根士丹利 Barra, GDP 增长与股票收益之间有关联吗？, 2010 年 5 月
 - 3、瑞银资产管理，中国资产：多元化与回报，2020 年 8 月
-

欢迎关注[海南长定投资有限公司](#)，希望每一次交流，能给您带来一些思考和收获。

免责声明

本文件及其内容未经中华人民共和国（“中国”）任何监管部门或其他相关机构审核，没有呈交给中国任何监管部门或其他相关机构，也没有在中国任何监管部门或其他相关机构进行登记。本文件仅供参考，不得被解释为直接或间接向公众发出的买卖证券的要约或邀请。本文件仅在中国适用法律允许的范围内进行有限分发。不提供有关本文件任何接收人依据中国法律收购证券权益之合格性的任何声明。未经长定投资事先书面同意，禁止使用、复制、再传播或重新出版本文件的任何部分。所作出的有关投资表现目标、风险和/或回报率目标的任何声明，都不构成该等目标或预期将会实现的声明或保证。本文件所含的信息和意见基于被认为可靠和善意的来源处获得的信息，但不承担任何错误或疏漏责任。所有此等信息和观点如有变动，恕不另行通知。本文件中的很多评论都基于当前的预期，并被认为是“前瞻性声明”。实际的未来结果可能被证明不同于当前的预期。所表达的意见反映了长定投资在编纂本文件时的判断，无需承担因新信息、未来事件或其他情况而导致的更新或更改前瞻性声明的义务。建议您谨慎对待本文件。本文件内的信息不构成意见，且未考虑到您的投资目标、法律、财务或税务情况或任何其他方面的特别需求。投资者应该明白，过往的投资业绩并非未来业绩的指引。有可能盈利的同时，也有可能会出现亏损。如果您对本文件的任何内容有任何疑问，您应该征求独立的专业意见。

所有数据和图表的来源（另行注明的除外）：长定投资。

文中所述证券或产品有可能只被允许向特定获得批准的中国境内投资者和/或中国有关法律法规允许的合格投资者发售。中国境内的投资者有义务去获得相关监管部门的批准/牌照/登记等（如适用），并遵守相关的法律法规。

© 长定投资 2024 年版权所有。本文的主要标志和  标志属于长定投资的注册或未注册的商标。版权所有。



重新构建人力和资本的力量，
共创一个更可持续发展的世界。

海南长定投资有限公司

企业官网：www.hncdic.com

企业邮箱：info@hncdic.com

中国内地：0086 18001072831

中国澳门：00853 65714726

中国香港：00852 52677156

英国伦敦：0044 7451 270816

