抓住政策主线，尽享深市历史机遇

■ 深圳证券信息有限公司指数事业部

前言

政策主线历来是产业格局演变的风向标，这一特点在中国市场表现的尤为明显。随着相关产业细则的陆续颁布，“十二五”期间国家的相关政策方向已日趋明朗，经济结构升级与产业调整成为加快转变我国经济增长方式的必由之路。深交所多层次资本市场以服务中小企业发展为重要使命，以“成长、创新”为特色，其市场结构有效契合了我国现有的政策主线。本报告在总结政策主线的基础上，通过分析市场主要指数成份股在区域、产业、行业以及高新技术企业等方面与政策主线的契合度，以探索深交所多层次资本市场将如何有效地受益于我国未来的政策红利。

目录

一. 把脉十二五政策主线 3

二. 多层次资本市场与实体经济互动发展 4

三. 分享政策红利，关注深交所多层次资本市场 5

1. 布局中西部区域，聚焦未来增长主引擎 5

2. 领衔大消费行业，尽享扩内需战略硕果 5

3. 广纳战略新兴企业，抢占中国经济至高点 6

4. 集聚自主创新企业，支持创新型国家建设 8

四. 抓住政策主线，尽享深市历史机遇 9

一. 把脉十二五政策主线

改革开放 30 多年，中国经济取得了举世瞩目的成就：GDP 自 1978 年的 1478 亿美元增长到 2011 年的 72980 亿美元，增长了 49 倍；GDP 世界排名也从 1978 年的第 15 位上升至 2011 年的第 2 位，实现了惊人的跨越式增长。但中国在经济高速发展的同时，也暴露出种种社会和经济结构矛盾，特别是近年来，在海外经济、金融危机的轮番侵袭下，中国的经济增速出现明显的放缓迹象，部分社会矛盾也日益尖锐，给未来中国经济和社会的可持续发展埋下隐患。

各级政府已意识到当前和今后一段时期，世情、国情仍将继续发生深刻变化，我国经济、社会的发展将呈现出新的阶段性特征。在这动荡的格局中，中国既面临着难得的机遇，也面对着诸多风险与挑战。如何有效解决现有的各种社会和经济结构问题成为政府制定政策的重要出发点。

在这一背景下，国家出台了“十二五”期间战略规划，明确指出要加快转变经济增长方式，开创科学发展的新局面。规划围绕着产业结构调整，从横向和纵向角度，对“区域经济再平衡、扩内需、发展战略性新兴产业以及建设创新型国家”等角度均进行深入阐述，归纳如下：

首先，充分发挥地区比较优势，促进生产要素合理流动，深化区域合作，推进区域良性互动发展，逐步缩小区域发展差距。进一步推进新一轮西部大开发，全面振兴东北地区等老工业基地，大力促进中部地区崛起，积极支持东部地区率先发展，加大对革命老区、民族地区、边疆地区和贫困地区的扶持力度。

其次，坚持扩大内需，依靠内需增长保持经济平稳发展。改变过度依赖外向经济与固定资产投资的局面，大力推进消费、医药卫生、生物技术等行业的发展。

再次，发展战略性新兴产业。为此，政府提出了“加快培育和发展战略性新兴产业的重大部署”，以战略性新兴产业为承载科技和创新的主要载体，力争在未来世界经济格局中保持持续性的竞争优势。

最后，深入实施科教兴国战略和人才强国战略，加快建设创新型国家，坚持把科技进步和创新作为加快转变经济发展方式的重要支撑。

二. 多层次资本市场与实体经济互动发展

中国经济的高速发展，带动多层次资本市场从无到有、从小到大，并呈现出蓬勃发展的势头；而多层次资本市场在规模扩张的同时，也通过提供融资平台、规范公司治理结构、强化企业社会责任等举措，鼓励上市公司做大做强，带动上市公司质量的增长，稳步推进其服务实体经济发展的宗旨，二者之间保持良性的互动发展关系。

目前，沪深两大交易所在服务实体经济发展的定位上各有侧重点。上交所以服务国民经济支柱企业、重点企业、基础行业企业为主，偏重于成熟的大盘蓝筹企业，金融地产、工业、原材料等传统行业占比高。深交所以建设多层次资本市场为使命，上市企业以创新型、科技型、高成长的中小企业为主，信息技术、可选消费、医药卫生等相对新兴行业占比高；特别是中小板与创业板，七大战略性新兴企业更是占据半壁江山。深市现有的市场结构与未来的战略重点均有效契合了我国十二五“调结构、扩内需、发展战略性新兴产业、建设创新型国家”的政策主线。

截至 2012 年 12 月 31 日，深交所上市股票数目为 1581 只，总市值达 71659 亿元，其中：主板 A 股公司 472 家，总市值 33327 亿元；主板 B 股公司 53 家，总市值 797 亿元；中小板公司 701 家，总市值 28804 亿元；创业板公司 355 家，总市值 8731 亿元。上市基金数量为 228 只，规模总计达 1688 亿元；上市债券（包括企业债、国债、可转债）数目合计 381 只，市值规模 57699 亿元。

表 1：深交所多层次资本市场概览

2012 年底	上市数目	总市值（亿元）	流通市值（亿元）	1-12 月累计成交金额（亿元）
股票	1,581	71,659	71,659	150,122
主板 A 股	472	33,327	33,327	64,472
中小板	701	28,804	28,804	61,891
创业板	355	8,731	8,731	23,305
主板 B 股	53	797	797	455
基金	228	1,688	1,688	4,952
债券	381	57,699	57,699	23,585
合计	2,190	131,046	131,046	178,660

数据来源：深交所网站，数据截止时间：2012-12-31

三. 分享政策红利，关注深交所多层次资本市场

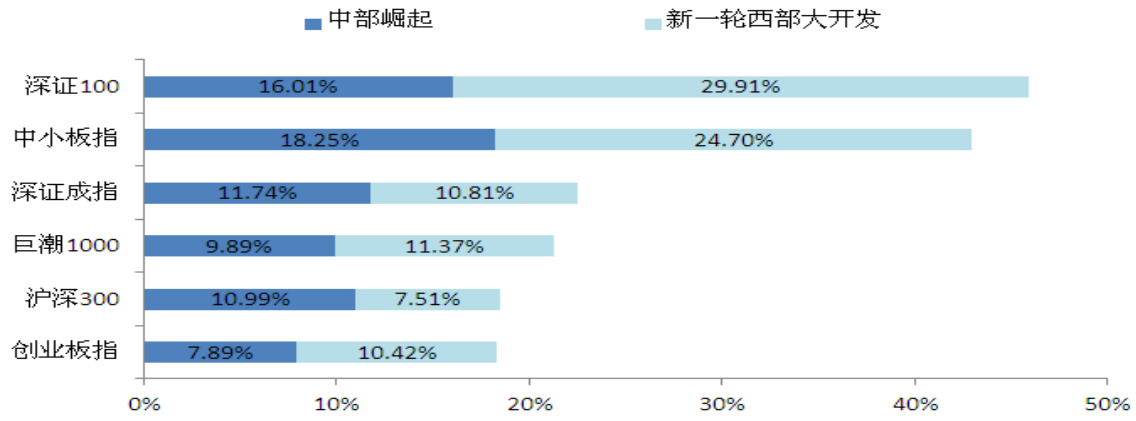
市场核心指数不仅是相应市场的标尺，指数的结构也在很大程度上表征了其所在市场的特色。因此，在以下的分析中，我们从市场核心指数的角度出发，通过研究指数结构与国家政策主线的契合程度，从指数角度来分析其所对应的市场将如何受益于未来的政策红利。

1. 布局中西部区域，聚焦未来增长主引擎

为充分发挥不同地区的比较优势，促进生产要素合理流动，深化区域合作，推进区域良性互动发展，逐步缩小区域发展差距，我国在区域发展战略中指出：坚持把深入实施西部大开发战略放在区域发展总体战略优先位置，给予特殊政策支持；同时，大力促进中部地区崛起，发挥承东启西的区位优势。中西部区域将成为未来中国经济增长的主引擎。

深交所多层次资本市场主要核心指数成份股分布在中西部区域内的上市公司比例较高，特别是深证成指和深证 100 指数，中西部区域公司流通市值占比均超过 40%。随着国家区域发展政策红利的逐步落实，该区域内的上市公司将直接受益。

图 1：指数成份股中西部区域流通市值占比图



数据来源：巨潮财经数据库，数据截止时间：2012-12-31
区域划分标准参照《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》第五篇

2. 领衔消费行业，尽享扩内需战略硕果

过去十年，固定资产投资和进出口在中国经济增长中了占据举足轻重的地位。而

08 年以来的金融危机则让我们深刻体会了这种经济模式的不可持续性。因此，在规划中，政府把扩内需作为一条战略主线，其中又特别提到把扩大消费需求作为扩内需的重点，大力推进消费、医药卫生、生物技术等行业的发展。

按照最新的巨潮行业分类标准，我们选择主要消费、可选消费、医药卫生这三个与大消费最直接相关的行业来对市场结构进行分析。无论从纯消费行业占比，还是从消费与医药行业结合的占比情况来看，深交所多层次资本市场主要指数都处于领先地位。即深交所多层次资本市场的行业结构有效契合了我国扩大消费占比的战略重点，能够充分分享内需结构调整的红利。

图 2：指数消费相关行业流通市值分布图

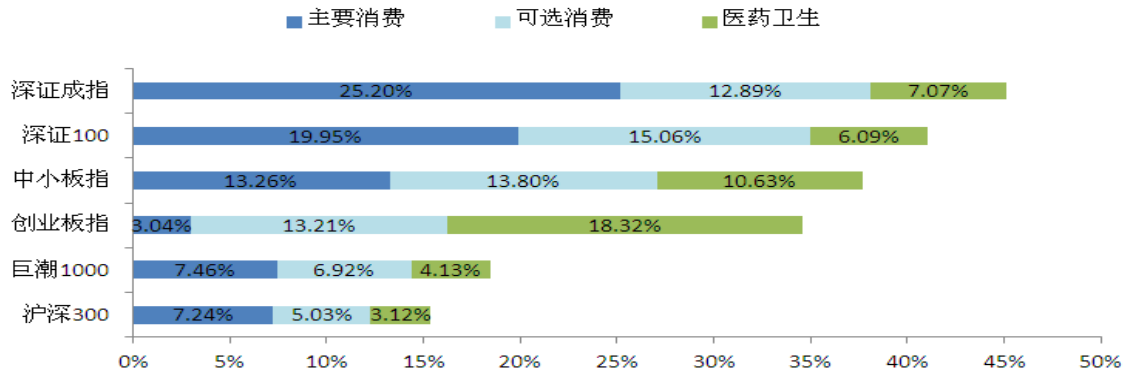


表 2：指数消费相关行业流通市值分布表

指数名称	主要消费	可选消费	医药卫生	小计
深证成指	25.20%	12.89%	7.07%	45.16%
深证 100	19.95%	15.06%	6.09%	41.10%
中小板指	13.26%	13.80%	10.63%	37.70%
创业板指	3.04%	13.21%	18.32%	34.58%
巨潮 1000	7.46%	6.92%	4.13%	18.51%
沪深 300	7.24%	5.03%	3.12%	15.39%

数据来源：巨潮财经数据库，数据截止时间：2012-12-31

3. 广纳战略新兴企业，抢占中国经济至高点

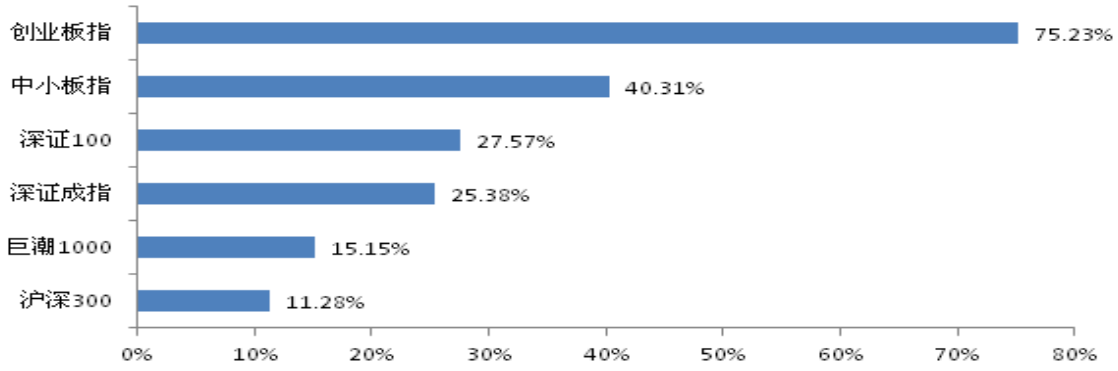
战略性新兴产业是以重大技术突破为基础、对经济社会全局和长远发展具有重大引领带动作用的产业，产业内的公司具有知识技术密集、物质资源消耗少、成长潜力大、综合效益高等共同性特征。发展战略性新兴产业，是中国立足当前难关、着眼长

远发展的重大战略选择。

我国在规划中指出，要重点支持七大战略性新兴产业发展，积极有序推进“新一代信息技术、节能环保、新能源、生物、高端装备制造、新材料、新能源汽车”等产业形成先导性或支柱性产业，切实提高产业核心竞争力和经济效益。

下图列示了主要指数七大战略性新兴产业公司的流通市值占比，可以看出：深交所多层次资本市场的主要指数在七大战略性新兴产业公司流通市值占比方面占有较大优势，特别是创业板指数，七大战略性新兴产业公司的流通市值占比达到 75.23%，远高于市场其他核心指数。随着国家七大战略性新兴产业政策的逐步落实，产业红利也将逐步落实到各市场板块，深交所多层次资本市场的未来值得期待。

图 3：指数七大战略性新兴产业公司流通市值占比图



数据来源：巨潮财经数据库， 数据截止时间：2012-12-31

从主要指数七大战略性新兴产业公司的数量占比情况也可看出，深交所多层次资本市场主要指数在七大战略性新兴产业公司数量占比方面也占有明显优势，创业板指、中小板指七大战略性新兴产业公司占比均过半。

表 3：指数七大战略性新兴产业公司数量占比表

指数名称	七大战略性新兴产业公司家数	公司家数占比
创业板指	77	77.00%
中小板指	53	53.00%
深证 100	31	31.00%
巨潮 1000	293	29.30%
深证成指	11	27.50%
沪深 300	79	26.33%

数据来源：巨潮财经数据库，信息公司指数部，中金公司 数据截止时间：2012-12-31

为反映七大战略性新兴产业公司的整体表现，深圳证券信息有限公司联合深交所

综合研究所、天相投顾、中金公司开展多方研究，发布深证新兴、中小新兴、创业新兴和中金新兴 4 只新兴产业指数，全面覆盖了多层次资本市场。新兴产业系列指数的推出，为投资者分享战略性新兴产业成长硕果提供了最便捷、有效的标的。

4. 集聚自主创新企业，支持创新型国家建设

规划把“深入实施科教兴国战略和人才强国战略，加快建设创新型国家”作为未来的一个重要战略目标，依靠科技兴国。深交所多层次资本市场历来是高新技术企业的孵化器，特别是中小板市场和创业板市场，不管在高新技术企业占比，还是拥有国家相关高新项目计划的公司占比方面都相对主板市场呈现一定优势。

截至 2012 年 9 月底的数据显示，中小板和创业板市场中高新技术企业占比分别达到 74%和 93%，拥有与主营产品相关的核心专利技术企业家数占比也分别达到 77%和 84%，远高于 A 股市场整体水平。国家为支持高新技术企业发展，对属于重点支持的高新技术领域内的公司给予所得税、营业税等方面的税收优惠，在不同程度上促进了高新技术企业的成长。

表 4：中小板公司创新情况统计

项目	家数/数量	占比%
高新技术企业家数	517	74.07
拥有国家火炬计划项目企业家数	236	33.81
拥有国家 863 计划项目企业家数	67	9.60
获得国家创新基金支持企业家数	96	13.75
国家创新型试点企业家数	28	4.01
拥有与主营产品相关的核心专利技术企业家数	540	77.36
拥有与主营产品相关的核心专利技术项数	18,008	-

表 5：创业板公司创新情况统计

项目	家数/数量	占比%
高新技术企业家数	328	92.66
拥有国家火炬计划项目企业家数	138	38.98
拥有国家 863 计划项目企业家数	46	12.99
获得国家创新基金支持企业家数	83	23.45
国家创新型试点企业家数	32	9.04
拥有与主营产品相关的核心专利技术企业家数	296	83.62
拥有与主营产品相关的核心专利技术项数	7,132	-

数据来源：巨潮财经数据库，截止时间 2012 年 9 月底

四． 抓住政策主线，尽享深市历史机遇

纵观我国历次产业调整规划，无一不带来产业格局的大演变，进而影响到产业内公司的二级市场走势。“十二五”规划清晰地刻画了未来我国经济发展的战略格局，抓住政策演变的主线，即抓住了市场发展的趋势。

深交所多层次资本市场在区域结构分布、行业结构分布、战略性新兴产业分布以及创新型企业分布等四个方面都有效地契合了“十二五”期间政策发展的方向。随着政策的逐步落实，相关产业内的公司必将直接受益于该政策所带来的红利。同时，现有的市场结构所带来的集群效应，必将使得越来越多的同类型公司会选择在深市上市，不断地为市场输送更新鲜、更具活力的血液。

深交所多层次资本市场目前已经建立了完备的指数体系，并基于部分指数开发了不同类型的指数化产品，为投资者分享深圳市场的成长提供了最便捷、有效的渠道。深交所多层次资本市场结构在一定程度上拟合了中国未来产业发展的格局，在这难得的历史机遇期，投资深交所多层次资本市场，顺应市场发展趋势。

免责申明

本报告基于已公开的数据和文字资料，我公司力求但不保证相关资料的准确性及完整性。

报告中的信息或观点仅供参考，均不构成对任何投资工具的买卖建议或投资策略的行为依据。

我公司保留报告所有版权，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

深圳证券信息有限公司指数事业部

地址：广东省深圳市福田区香梅路 1061 号中投国际商务中心 B1 栋 10F
邮编：518040
电话：（+86）755 - 83241251
传真：（+86）755 - 83243723
电邮：index@cninfo.com.cn
网址：http://www.cnindex.com.cn