





#### 4. 促進城鎮化發展

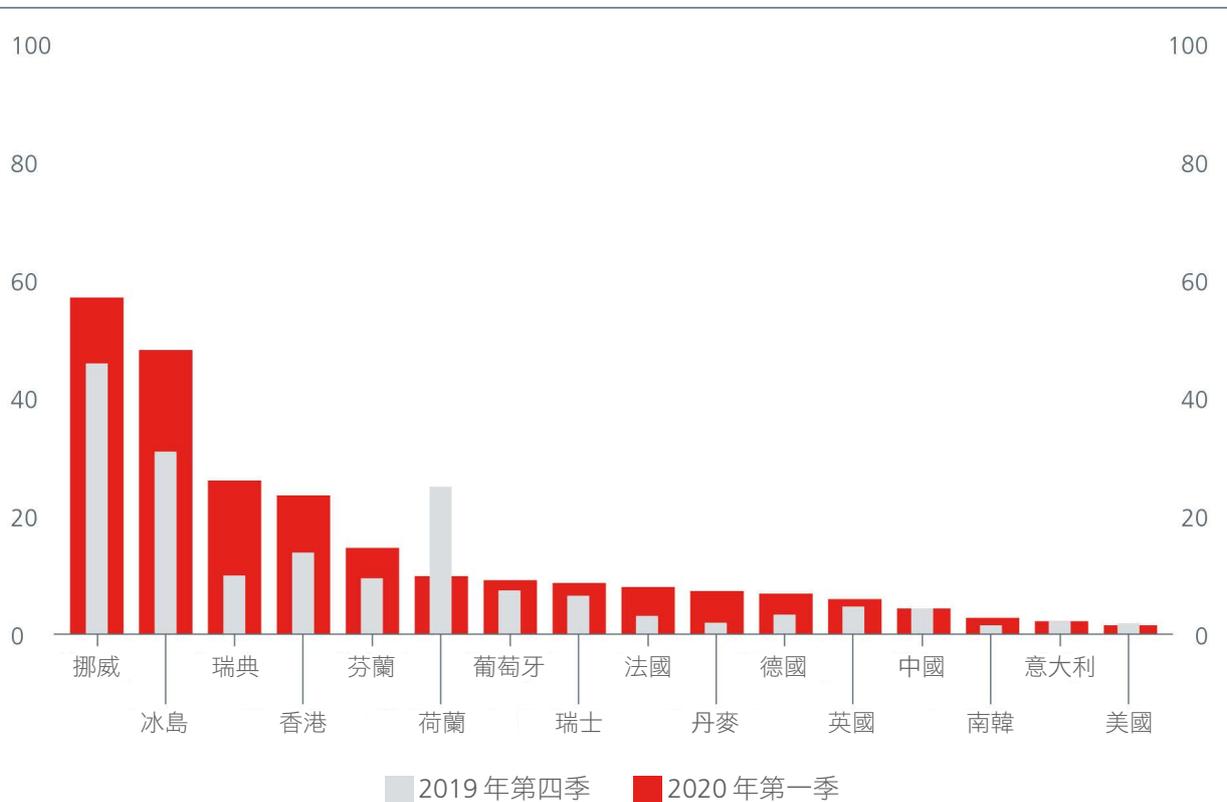
截至2019年底，中國城鎮化比率為60.6%，而近年來城鄉收入差距不斷擴大。城鎮居民對農村居民的人均可動用收入比率由1978年的2.5升至2019年的2.64<sup>2</sup>。鑑於研究顯示城鄉收入差距與城鎮化之間存在雙向因果關係<sup>3</sup>，因此中國有意推出新的城鎮化計劃和協調地區發展，以減少收入差距和縮窄富裕沿海省份與內陸地區的發展分歧，實為意料之內。這個城鎮化過程將有利基建、房地產和基本物料業的表現。然而，如要這個過程成功，則戶籍和土地改革需要取得突破。據報道指，在2015年，只有1.3%民工在其工作所在城市擁有房屋。瀚亞投資大中華股票團隊的投資組合經理**Kieron Poon**相信，如果民工能夠成為城鎮居民並在該處置業，或可釋放汽車、家電以及金融、健康護理與教育服務的需求。

#### 5. 加快綠色發展

中國似乎擁有堅定的政治決心，銳意推動綠色經濟發展。預料中國將落實一系列目標遠大和積極的綠色和低碳發展計劃，務求到了2030年實現碳排放達峰，以及到了2060年實現碳中和 — 符合國家主席習近平在2020年9月於聯合國大會上所訂下的目標。

具體來說，中國希望到了2025年，新能源汽車佔新車銷售量將從2019年的5%提升至20%。中央政府已將新能源汽車購置補貼及免稅政策延長至2022年。政府決定在2020年對充電基建項目投資14.2億美元，亦是旨在長遠提高電動車銷售量。截至2020年第一季，除香港之外，在電動車滲透率最高的十大市場中，有九個是歐洲國家。見圖2。瀚亞投資上海股票部主管齊皓認為，政府日益重視潔淨能源，已促使交通運輸範疇永久轉向電氣化發展。瀚亞投資駐上海的研究團隊現正評估電動出行趨勢的直接和間接受惠者。

圖2：電動車滲透率 (%)



資料來源: McKinsey Electric Vehicle Index: Europe cushions a global plunge in EV sales。2020年7月17日。

## 風險增加

雖然有些人對中國「十四五規劃」所制訂的目標存疑，但目前國內的銀行業、房地產業和金融市場出現的部份轉變，正是早期「五年規劃」下的改革成果。政府在2020年12月召開的中央經濟工作會議上再次強調其中一些目標，進一步突顯中國政府致力實現這些優先政策重點的承諾。儘管如此，不少目標都涉及結構和制度方面的改革，因而會在環球局勢大幅改變的情況下產生風險。

自「十三五規劃」以來，美國已對中國企業施加多項限制，並利用自身的科技優勢遏抑中國的宏圖大計。值得注意的是，10月份會議公報提及「國際力量對比深刻調整」。在內憂外患加劇的情況下，中國政府新的優先策略重點將有助制定中國下一個階段的發展，繼而決定市場上的勝者和敗者。投資者應密切關注今年公佈的重要訊息。

**這是瀚亞投資2021年亞洲專家系列六篇文章的第一篇。在這個聚焦中國的新系列中，我們的投資團隊探討和分析中國推行「十四五規劃」所面對的機遇和挑戰。**

[請按此參閱本公司亞洲專家系列的其他文章。](#)

---

## 免責聲明

資料來源：瀚亞投資(新加坡)有限公司

本文件由瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞投資香港」)編制，僅供數據參考。未經事先書面同意，不得翻印、刊發、傳閱、复制或分派本文件全部或部份予其它任何人士。本文件並不構成任何證券之認購、買入或沽售的要約或建議。投資者未獨立核實本文件內容前，不應採取行動。本文件所載任何意見或估算資料可能作出變更，恕不另行通告。本文件所載資料並未就任何人士的特定投資目標、財務狀況或特殊需要作出考慮；因此，亦不會就任何收件人士或任何類別人士，基於本文件資料或估算意見所引致的直接或間接損失作出任何擔保或賠償。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷、或估算，未必代表任何瀚亞投資香港或瀚亞投資基金將來或有可能達致的表現。投資的價值及其收益，可跌亦可升。投資涉及風險，投資者或無法取回最初投資之金額。瀚亞投資香港是英國 Prudential plc. 的全資附屬公司。瀚亞投資香港和 Prudential plc. 與一家主要在美國營運的 Prudential Financial, Inc., 沒有任何關係。本文件由瀚亞投資(香港)有限公司刊發，並未經香港證監會審閱。

瀚亞投資  
eastspring  
investments

英國保誠集團成員 

---

曼谷 | 芝加哥 | 胡志明市 | 香港 | 雅加達 | 吉隆坡 | 倫敦 | 盧森堡 | 盧森堡 | 首爾 | 上海 | 新加坡 | 台北 | 東京