

受益“营改增”推进和上海自贸试验区获批等利好

港口板块表现强势

本报记者 钱箬旻

今日关注

连日来,A股中万二二级分类港口板块一扫长期低迷,表现强势。截至8月28日收盘,近5日累计上涨16.35%,而年初至今累计涨幅仅2.20%。28日当天,港口板块指数上涨4.26%。从个股情况看,上港集团涨停,重庆港九、珠海港和宁波港当日上涨幅度均超过5%。

业内人士表示,随着营业税改征增值税政策的持续推进,以及中国(上海)自由贸易试验区获批等政策红利释放,港口板块有改善预期。从上月港口数据看,2013年7月,全国港口集装箱吞吐量1649.5万标准箱(TEU),同比上升9.2%,增速较上月的7.0%和去年同期的4.8%均明显上涨;全国港口货物吞吐量9亿吨,同比增长11.8%,较上月的10.5%和去年同期的4.9%均有所上调。

“吞吐量增速回升的主要原因是8月1日正值‘营改增’实施与亚欧航线提价,部分货主因此提前出货。”长江证券行业分析师韩轶超表示。

从个股情况看,“营改增”作用显著。2012年11月,深赤湾A纳入“营改增”试点范围,税负降低明显。根据该公司在28日



发布半年报业绩情况看,1月至6月该公司实现净利润2.96亿元,同比增长33.13%,每股收益0.458元;1月至6月,公司实现营业收入8.65亿元,同比增长1.3%。其中,营业税金及附加同比下降近0.32亿元,变动幅度高达92%。

从未来发展看,随着8月1日“营改增”试点范围扩至全国,抵扣链条的完整以及

免税转换后对公司财务的进一步规范,预计多家港口板块上市公司将享受减税红利。此外,港口下游客户也将因可抵扣进项税额的增加而减轻税负,有利于行业链条整体实力的提升。

同时,上海自贸区的正式获批则是另一政策利好因素。“长远来看,上海建设自贸区,将对相关的港口、机场、仓储物流服

务、保税园区经营等上市公司带来实质性影响。”东北证券分析师许祥表示,如低税率及便利的金融、贸易及通关条件吸引更多加工、制造、贸易和仓储物流企业聚集,对于区域内的港口、物流、航运等企业将有直接促进作用。

8月22日,上海自由贸易试验区获国务院正式批准,试验区范围包括上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区及上海浦东机场综合保税区等4个海关特殊监管区域,总面积为28.78平方公里。

尽管试验区的总体方案在完成相关法律法规程序后才会公布,但已引发上海自贸区概念股飙升,并推高相关港口板块个股。其中,上港集团股票交易已连续4个交易日涨停。“上海自贸试验区的成立将长期利好上港集团,使货物出港和进港向上海港集聚。”瑞银证券行业分析师饶呈方说。

此外,5月底至6月份进口矿价下跌带来了显著的成交货盘上升,预计7月至8月矿石港口的数据将有望好转。韩轶超表示,受此影响,矿石吞吐弹性较大的日照港、唐山港,以及综合性且分红率较佳的港口将会更加受益。“但从更加市场化的角度来看,欧美需求的持续弱势是我们对集运港口不敢贸然乐观的主要顾虑。”韩轶超说。

市场观察

地方企业债券预审权下放至省级发改部门

收到申请15个工作日内完成预审

本报北京8月28日讯 记者林火灿报道:国家发展和改革委员会日前决定下放企业债券预审权限,将目前由国家发展改革委进行的地方企业申请发行企业债券预审工作委托省级发展改革部门负责。

根据新的企业债券预审工作方案,省级发展改革部门负责预审工作以后,应建立企业债券综合信用承诺制度,签署企业债券工作信用承诺书,保证其预审后报送的发债申请材料符合各项政策要求,并承诺预审工作中出现违约失信问题接受相应处罚。

国家发展改革委要求,省级发展改革部门应严格按照完成预审工作,应于收到地方发债企业上报的发债申请材料后的15个工作日内完成预审工作。在预审过程中,省级发展改革部门应认真审核募集资金投资项目,严格符合国家产业政策。

国家发展改革委收到省级发展改革部门预审后转报的发债申请材料和正式预审意见,对材料的基本要件和条件进行初步审核,符合条件和要求的,予以接收;不符合条件和要求的,将予以退回。

期指探底回升持续震荡

本报北京8月28日讯 记者姚进报道:股指期货市场今日呈弱势震荡格局。主力合约早盘一度急速跳水,最大跌幅接近2%,随后市场逐步修复回升;午后,主力合约一度翻红。截至收盘,IF1309合约报2322.8点,跌幅0.57%,该合约减仓1433手;沪深300现指报2328.06点,跌幅0.55%。

A股新增开户数小幅增长

本报北京8月28日讯 记者陈果静报道:中国证券登记结算公司今日披露数据显示,上周新增A股开户数环比小幅增长。其中上周参与交易的A股账户数为1028.77万户,显示投资者参与情况比较稳定。

数据显示,上周(8月19日至8月23日)新增A股开户数80519户,较上周多增4461户,新增B股开户数为217户。截至8月23日,沪深两市共有A股账户数17113.01万户、B股账户数253.93万户,期末持仓A股账户数达到5434.89万户。

A股黄金概念大涨9.58%

本报北京8月28日讯 记者何川报道:今日沪深两市低开震荡,上证综指险守2100点整数关口,两市量能有所放大。盘面上看,按申万一级行业分类,有色金属、交通运输等板块涨幅居前,而信息设备、医药生物等板块领跌。另外,上海自贸区、黄金、港口海运等概念表现也较为活跃。

据东方财富通数据显示,黄金概念指数当日大涨9.58%,跑赢同期分别下跌0.11%和0.99%的上证综指和深证成指。黄金概念所涉及的16只个股全线上涨,其中除了洛阳钼业上涨2.35%之外,其他15只股的涨幅都在3%以上。中金黄金、山东黄金、老凤祥、豫园商城等8个股更是达到涨停幅度。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

公告

Mountain Breeze (Barbados) SRL(即山风(巴巴多斯)有限公司(以下简称“山风公司”)是北京中天宏业房地产咨询有限责任公司(以下简称“中天宏业公司”)的唯一股东。

自2011年9月6日起,闵凤振和金红英已被山风公司免去中天宏业公司董事、董事长/法定代表人职务。根据《中华人民共和国公司法》和《中天宏业公司章程》,闵凤振和金红英自2011年9月6日起已无权代表中天宏业公司。闵凤振和金红英继续冒用中天宏业公司印章,对外签发文件和签署合同的行为是未经股东和中天宏业公司董事会授权的无效和非法行为。为保护中天宏业公司和善意第三人的合法权利,本公司再次郑重声明:自2011年9月6日起,本公司之全资子公司中天宏业公司原高管人员闵凤振和金红英冒用中天宏业公司公章的行为,以及明知二人已被免职的事实而与其串通、恶意损害中天宏业公司和山风公司利益的行为,山风公司和中天宏业公司将保留追究其法律责任的一切权利。

本公司代理律师联系方式:
杨铭律师
北京市竞天公诚律师事务所
办公电话:(8610)5809-1000
办公传真:(8610)5809-1100
手机:86-13911572611
Email: yang.ming@jingtian.com

Mountain Breeze (Barbados) SRL
山风(巴巴多斯)有限公司
2013年8月29日

观察

人民币汇率维持区间震荡

本报记者 崔文苑

近一周,人民币汇率呈现持续区间震荡态势。中国外汇交易中心的最新数据显示,8月28日美元对人民币汇率中间价报6.1667,较前一交易日上涨21个基点,人民币结束一周以来的走低趋势。

受同期美元有所走强的影响,8月19日至23日这一周,人民币汇率中间价小幅走软,较前一周走低44个基点,于上周五收报6.1710。而同期,美元指数开盘价从81.2887升至81.4863,一周升值近20个基点。尽管8月中国汇丰PMI初值重返荣枯线之上,但美国就业数据等经济指标也继续向好,人民币并未释放出明显的升值预期,区间震荡形态继续维持。

从即期收盘价依然较中间价偏离较大的情形来看,人民币还存有一定的升

值预期。8月19日至23日一周数据显示,人民币即期价较前一周走低60个基点。截至上周五,即期收盘价相较于中间价的偏离幅度为0.81%,依然保持在高位。

国内基本经济面好转,是人民币汇率的重要支撑。经济数据方面,8月汇丰中国制造业PMI指数近4个月以来首次重新站上50上方,显示我国经济已经显露出企稳迹象。

此外,美联储QE政策退出背景下的美元走强,和美国国债收益率的提高,将会抑制后期人民币强劲升值。中金公司首席经济学家彭文生认为,对中国而言,QE3的退出或将加剧人民币贬值预期,导致国内流动性偏紧,对经济增长构成压力。

不过,就目前中国经济基本面以及央行对汇率管理能力来看,中国受到的负面影响将小于其他新兴市场。“中国经济基本面较好,经常账户存在盈余、通胀温和、经济增速较高。同时,中国外汇储备充足,资本账户未完全开放,政策的回旋余地大。”彭文生说。

中国银行的分析报告显示,7月以来随着市场对QE3退出预期的减弱,热钱流出的速度放缓,这也在一定程度上解释了在市场结售汇力量进一步均衡的情况下,外汇占款净减少规模收窄的原因。但报告认为,下半年美联储减缓购债的政策对国内流动性的压力不容忽视,尤其需要关注近期新兴市场资金流出影响市场情绪的传导。

国际金价强劲反弹

本报记者 常艳军

近期,国际金价反弹强劲,并一度突破1430美元/盎司,截至北京时间8月28日16点19分,伦敦金交投于1427美元/盎司,两个月时间整体上涨了20%左右。国内方面,8月28日上海黄金交易所AU(T+D)收于282.30元/克,上涨1.73%;上期所沪金主力1312合约上涨2.05%,报收于284.25元/克。

从此次反弹来分析,美联储退出QE政策的利空效应逐步减弱,市场对其的影响正逐步消化;全球最大的黄金上市交易

基金(ETF)——SPDR Gold Trust的持仓量也比较稳定,黄金的抛压得到缓解;同时,9月黄金消费高峰即将到来,使市场供求发生了一定的变化,中国的实物黄金需求也为金价走势提供了一定的支撑。

“叙利亚局势的动荡也给黄金价格的上涨添加了一味催化剂,使得市场的避险情绪进一步升温。”金项集团金融分析师张强认为,前期金价持续走低而达合理的投资区域,市场对黄金的投资热情也比较高。

有观点认为,目前金价的反弹也是超跌反弹的表现,中长期利好黄金的因素尚未完全形成,美元走强以及投资者对黄金信心的动摇等有可能再度令金价承压。

“当前黄金整体上涨形态保持完好,价格已经在1400美元/盎司上方有效企稳。需要注意的是目前已到8月末,金价将要收月线,行情可能出现回调。若价格不出现回调,则后市的上涨会更加明显。”张强提醒投资者,1445美元/盎司一线可能存在较大阻力。

资本论谈

靠投资型保险“抢”市场不可取

江帆

近日,保监会公布了7月份保险市场数据。寿险业近两年的下滑态势得到扭转,开始企稳回升。欣喜之余又让人有几分忧虑,从7月寿险公司的经营数据看,不少中小公司完全倚重于投资类保险产品,保障型产品的占比极低。在67家公布数据的寿险公司中,投资型产品超过保障型产品100%以上的有16家之多,其中有超过三成的寿险公司,在产品结构配比上,投资型产品比保障型产品高出15倍以上,最高的两家达到了116倍和105倍。

这种业务结构巨大的极度不平衡,从中长期看,潜藏着巨大的风险。

首先是资产错配的风险。目前绝大多数保险公司的投资类产品,都采用趸缴或可以选择趸缴,即一次性缴完全部费用的方式进行。值得关注的是,与一

般意义上的投资产品不同,保险公司销售的保障型产品除了投资功能,还包含着保障功能,且一般保险责任期都较长,至少5年,最长可为终身,这必然涉及资产负债的匹配问题。按合理的匹配原则,长保障期应该对应长缴费期,如此才能平滑保险公司日后可能面临的利率和市场波动风险。而这种长保障期短交费的方式明显增加了资产错配的风险,再加上一些中小公司畸形发展投资型保险产品,风险增量可想而知。

其次是兑付收益的风险。相比传统型纯保障产品,投资型产品对保险机构的投资能力会有更高的要求,特别是万能保险产品,对客户的收益是有保底要求的,也就是说不论公司赚钱与否,经营如何,客户的回报是一定要兑付的;投资连结产品虽然

没有收益承诺,但如果收益率持续走低,很可能引发消费者对保险公司的信心危机,出现大面积退保,这不仅可能使公司发生现金流困难,而且会殃及公司在承保市场上的声誉和能力,最终演变成波及整个公司的风险。

第三是投资的风险。如果一家保险公司将经营产品大比例与投资市场挂钩,不仅承保的风险远高于偏重销售传统型保障产品的公司,而且由于这几年资本市场走势不佳,投资的风险也相对更高,一旦在投资规模和节奏上出现差错,不期而至的风险足以将整个公司推倒。

对于目前寿险业存在的这种情况,有一种解释是,由于寿险业低迷的大背景,中小型寿险公司根本无法与大型保险公司去拼保障型产品,所以选择了这种无奈的差

异化求生方式。果真如此吗?7月的数据显示,没有采用这种激进冒险方式中小保险公司也并不是,甚至有10家中小寿险公司完全没有涉足投资型保险领域。

实际上,保监会从今年4月开始进一步细化寿险市场每月的统计指标,在寿险经营数据中增加了“人身保险公司保户投资款新增缴费”和“人身保险公司投连险独立账户新增缴费”两项,为的就是让投资者更清楚各家保险公司的风险状况,同时也有引导保险产品“回归保障”的用意。因此,无论从哪个角度看,单纯依靠投资型产品扩大规模、占领市场的做法都是某种意义上的饮鸩止渴,于市场、于投资者、于公司均有很大风险。一句话,此法不可效,此风不可长,惟有不断降低风险,把握好风险,才是长久的市场生存法则。