

聚焦 改革红利 ⑤

资本论谈

农业板块受惠政策春意浓

本报记者 谢 慧

相对于其他行业的遇冷,现代农业开始成为投资者的“宠儿”。

全国“两会”的召开让更多投资机会变得明晰,《政府工作报告》继续强调“粮食安全”的重要性,同时“农村改革”首次成为主题之一。3月中旬,国务院印发《关于落实中共中央国务院关于全面深化改革加快推进农业现代化若干意见有关政策措施分工的通知》,受此提振,沪深两市部分农林牧渔板块成份股跑赢大盘。

事实上,梳理近期频频出台的相关扶持政策,不难发现“改革”字眼已深入

人心。1月19日,《关于全面深化改革农村改革加快推进农业现代化的若干意见》正式出台,从完善国家粮食安全保障体系、深化农村土地制度改革、构建新型农业经营体系、加快农村金融制度创新、改善乡村治理机制等8个方面进行了阐述。

业内人士分析认为,国家拉动内需战略及国民消费支出增长带来的消费升级驱动,为企业留出了较大的成长空间,也为资金的进入提供了可能。长远来看,投资者可从国家粮食安全、生态农业、食品安全、农机和土地流转等方面把握投资

机会。

而市值2013年年报发布高峰,据Wind数据统计,目前已发布业绩快报的40家农业上市公司中,有14家实现净利润同比正增长,最高的国联水产达到了159.97%,相关龙头企业表现也毫不逊色。如大北农去年利润总额为97817万元,同比增长16.24%,登海种业去年利润总额57583万元,同比增长了32.97%。“农业现代化建设持续推进的背景下,其涉及的各个产业环节均蕴含巨大投资机会。”平安证券分析师赵小燕说,考虑农业现代化发展节奏受政策影

响,对投资机会的把握应参考相关环节对政策的敏感度。

“2014年农业政策将成为提振农业板块估值的核心驱动要素。”齐鲁证券分析师谢刚认为,今年只是国内土地流转的起点,各省市和各主要经营实体将会纷纷参与到农地流转的盛宴中,分享未来10年中国最大的政策红利。

“确保粮食安全主要从耕地数量、质量以及农业技术等几方面出发,农田水利、土壤修复以及生物技术将是重点工作方向,相关企业受益明显。”东方证券研究员欧阳婧认为。

近期,优先股是资本市场关注的焦点。

作为一种再融资工具,优先股的再融资功能非常强大。比如在股市低迷、普通股再融资受阻的时候,优先股的再融资可以不受此影响。其再融资的最大特点就是明确给予投资者以固定的投资回报即股息,而这种固定回报是不受行情涨跌所左右的。以银行股为代表的大盘蓝筹股尤其需要通过发行优先股进行再融资。

皮海洲

不过,就优先股来说有必要坚持三项基本原则,以防止优先股沦为上市公司新的圈钱工具和向特定对象进行利益输送的工具,进而损害二级市场普通股股东的利益,尤其是最大的公众股东利益。

首先,在优先股的设计上,应坚持以不可转换优先股为主的原则。根据优先股是否可以转换为普通股,优先股分为可转换优先股与不可转换优先股。鉴于A股市场尚不成熟,上市公司圈钱之风盛行,因此本着不进一步增加A股市场问题的原则,在优先股推出初期,上市公司发行优先股应以不可转换优先股为主。至少非公开发行的优先股,应限于不可转换优先股。这样上市公司发行的优先股就需要由上市公司赎回,上市公司圈钱的冲动就可以得到抑制,而且也很难向特定对象进行利益输送了。

其次,上市公司优先股发行应坚持以公开发行为主。根据《优先股试点管理办法》,优先股可以公开发行,也可以非公开发行。据了解,优先股的公开发行将选择在上证50指数成份股中试点。这意味着非上证50指数成份股公司要发行优先股就可以选择非公开发行的方式。其实这种做法是欠妥的。实际上所有需要发行优先股的公司都应以公开发行为主,特别是发行可转换优先股的公司,更应限定为公开发行,以避免上市公司向特定对象与利益集团进行利益输送。

其三,控股股东对优先股的认购必须与上市公司回购其所持普通股同步进行。这种做法可以通过控股股东认购优先股,同时又由上市公司回购普通股的方式,来达到改善上市公司股权结构的目的。比如上市公司发行优先股时,由公司普通股股东按持股比例公开认购,公司控股股东也必须承诺认购不少于应认购数量的三分之一的优先股份额。上市公司根据控股股东承诺认购的优先股数量来回购对应的普通股份额,用以抵付控股股东认购优先股所需要的资金。至于普通股股东放弃认购的优先股,则由承销商向特定对象配售。这样上市公司通过优先股发行,其股权结构也可以在一定程度上得到改善,可谓“一举两得”。

对A股而言,目前推行“T+0”交易不存在法律和技术障碍

掀开蓝筹股“T+0”的现实面纱

本报记者 何 川

今日关注

上交所理事长桂敏杰日前曾表示,推出“T+0”交易制度没有技术障碍,建议“T+0”以蓝筹股作为试点,目前该方案正与中国证监会有关部门沟通和协调中。有分析人士认为,“T+0”交易有助于提升蓝筹股的活跃度,引入增量资金,但还有些现实问题需要考虑周全。

不存在法律障碍

上世纪90年代初,A股曾实行“T+0”交易制度,但由于当时股市投机过度,“T+0”交易被认为助长了市场炒作。自1995年起,A股实行“T+1”交易,但2005年《证券法》的修订取消了“当日买入的股票,不得当日卖出”的规定,这意味着目前推行“T+0”交易并不

存在法律障碍。

“当前股指期货已实行‘T+0’交易,而其对应的标的却是‘T+1’交易,这种不匹配的制度设计存在套利交易的空间。这种制度安排并不公平。”申万证券研究所市场研究总监桂浩明表示。

以去年光大证券“乌龙指”事件为例,在异常交易发生确认后,机构投资者可通过股指期货、ETF等工具当日对冲,而被误导的散户却只能蒙受损失,而实施“T+0”交易至少能让散户有及时纠错的可能。

“在蓝筹股实施‘T+0’交易有助于增加蓝筹股交易量,提高其活跃度,从而有助于增强市场价值发现功能,提高市场定价效率。另外,也能避免因一律实施‘T+0’交易而带来的过度投机问题。”瑞银证券首席策略分析师陈李表示,目前全球主要发达资本市场实行“T+0”交易模式较为普遍,从长期上看,A股市场“T+0”交易也将是大的趋势。

不能回避现实问题

对于蓝筹股而言,未来若恢复“T+0”交易,仍会存在一些不能不考虑到的情况。桂浩明表示,所谓的蓝筹股概念并不明确,即使将其范围划定在上证50成份股内,也会有着一定悖论。“上证50成份股本来就是上交所内市场规模大、流动性好的最具代表性的50只股票,既然其流动性和交投活跃度都已靠前,实施‘T+0’交易方式就显得多余。”

业内分析人士表示,当上证50成份股出现更换调整时,容易增加投资者在操作上的困难。另外,只是在部分个股中实施“T+0”交易,也有损市场的整体公平性。桂浩明认为,从根本上讲,“T+0”交易只是促使大盘蓝筹股交投活跃的手段,而最终目的是促使蓝筹股估值回升,而这关键在于引入适合蓝筹股的资金。

“目前银行地产等大盘蓝筹股之所以估值较低,面临流动性难题,主要原因在于其流动市值较大、业绩弹性较差,未来缺乏想象空间,与A股市场风险偏好不相配。”陈李表示,未来市场制度建设和完善有望带来增量资金,促使处于估值洼地的蓝筹股价值回升。

他表示,未来随着人民币资本项目的开放,A股市场对外资资金进出限制将逐步放开,有利于引入大量被动资金配置。比如,近期MSCI明晟公司就表示已就A股纳入MSCI新兴市场指数计划路线图事宜征询全球投资界反馈意见。而目前QFII和RQFII的持股比例也由之前的20%提高到30%,有助于加大境外资金入场规模,推动对H股折价的A股大盘股的上涨。

还有分析人士表示,未来若蓝筹股实施“T+0”将增加市场投机性,同时高频交易使得个股波动风险有所放大,因此,还需配套相关预防措施来防控风险。

人民币汇率破6.22关口

本报记者 张 忱

据中国外汇交易中心的数据,20日银行间外汇市场美元兑人民币即期汇率收报6.2275,较上一交易日收盘价6.1965下跌310基点,达到去年4月以来的最低水平。20日美元对人民币中间价设为6.1460,较

前一交易日大幅下调109基点。

至此,自从央行决定扩大汇率波幅以来,人民币已经连续4个交易日走低。市场人士表示,来自美联储的消息可能对人民币汇率产生了一定影响。

美联储主席耶伦日前表示,在购债结束后,会有“相当长的一段时间”将利率保持在低位,“相当长的一段时间”可能是6个月左右。受此利好消息提振,美元指数重新站上80关口。

观察

本周央行回笼480亿元

本报北京3月20日讯 记者张忱报道:周四央行进行260亿元28天正回购操作。本周净回笼规模为480亿元。

本周二央行曾开展1000亿元28天正回购。据统计,本周公开市场有780亿元正回购到期,无逆回购及央票到期。据此计算,本周净回笼480亿元,力度相对温和。

在持续的正回购之后,本周资金利率出现上涨。3月20日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,短期利率涨多跌少。其中隔夜利率涨20.85个基点,至3.011%,至此已经连续3天上涨。

避险资金流出致金价下行

本报记者 温济聪

近期,国际现货黄金价格在本周一冲击1392美元/盎司高点后开始向下回调,而且下调力度较强,在跌穿1350美元/盎司一线后,下跌幅度开始拉大。

截至3月20日16时06分,国际现货黄金价格交投于1331.35美元/盎司左右,与当日开盘相比下跌9.54美元,跌幅达0.71%。而根据上海黄金交易所的数据显示,截至收盘,AU(T+D)报收于265.69元/克,比上一交易日下跌2.87元,跌幅达1.07%。

“本周前期对黄金市场影响最大的当属克里米亚的动荡问题,市场的避险情绪持续上升,而随着美国的参与,市场的紧张情绪进一步浓郁,短时间内黄金的避险属性尽显,吸引大量避险资金流入黄金市场,在大量资金参与下,黄金价格水涨船高。”齐鲁商品交易中心总裁李琦迪表示,随后克里米亚局势明朗,市场紧张情绪开始有一定缓解,黄金的避险属性随之下降,金价在前期的冲高后开始回落。

此外,3月20日凌晨两点,美联储表示保持利率政策不变,正如市场预期继续缩减购债规模至550

亿美元,即从4月开始每月购买250亿美元MBS(抵押支持债券)和300亿美元美国国债。“但美联储修改了一旦失业率到6.5%即开始加息的前瞻指引,将以实现就业最大化和通胀低于2%的可控范围为目标,并对2014年经济预期较为乐观,加息或最早于2015年4月进行。”银河期货研发中心分析师杨学杰表示,受此影响,资金流出避险资产黄金而重回美元,金价重挫。

对于后市金价走势,李琦迪认为,在市场资金不断撤离的背景下,金价回调幅度较大,短期内多头表现较为谨慎,但金价下方仍存在较大的买盘支撑,中期涨势形态依旧存在,当前断言金价转入空头还为时尚早。“目前,多空势力仍在争夺空间,在经历了大幅的下跌后,金价可能会有小幅的反弹行情。”李琦迪表示。

“短期来看,黄金跌破1350美元/盎司的支撑作用,后市继续下行的概率较大,以当前的情况来看,1300美元/盎司将成为未来一段时间的重要参照位。”金顶集团金融分析师张强表示。

捷信 HOME CREDIT

多一份金融了解,多一份财富保障

消费贷款小贴士之 负责任的安全贷款

作为客户应该知道合同是有法律约束力的,只要客户与贷款公司正式签订合同之后是不允许随意变更或讨价还价的,你的还款记录会直接影响到你的信用记录。

但是天有不测风云,如果贷款人遇到了突发事件(如自然灾害或交通事故),应该及时联系消费金融公司的客服人员告知所遇到的困难。

精明消费 合理贷款

网址: <http://www.homecredit.cn>
客户服务热线: 400-638-1080