

# 扩内需重任在肩 “铁老大”伺机发力

专家建议适当加快基础设施投资、继续刺激消费、保持合理流动性

□本报记者 李少林



CFP图片 合成/尹建

## 稳增长先要扩内需

5月18日至20日，国务院总理温家宝主持召开河北等六省经济形势座谈会。温家宝指出,要坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策,把稳增长放在更加重要的位置。

专家认为,稳增长应在适当加快基础设施投资、在兼顾调结构的同时继续刺激消费、保持合理流动性等方面做文章,铁路投资仍可能是“稳增长”重点。预计后续宽松政策有望陆续出台,存款准备金率调整频率可能会有所提高,利率下调预期增强。

交通银行首席经济学家连平在接受中国证券报记者采访时表示,稳增长最主要的是扩大需求。目前,我国外需不稳定,欧盟是我国最大的出口市场,但近期部分欧盟内部成员国政局不稳,让我国外需增长环境严峻。因此,扩大需求主要在内需增长。

他认为,在房地产调控大方向不变前提下,适当加快基础设施投资,特别是加快中西部地区基础设施投资,有较大的操作空间。加快中西部基础设施项目审批速度,让这些潜在的需求变成现实需求。我国房地产投资增长速度去年达30%以上,预计今年将下降至15%左右。在此背景下,适当加快基础设施投资不会抬高固定资产投资水平。

稳增长还需要调结构。连平认为,调结构将表现为两方面:一是投资战略性新兴产业。包括节能环保在内的战略性新兴产业加大资金投入,加快项目审批速度,推动战略性新兴产业增长,这符合我国经济发展的中长期目标。二是促进消费。今年以来,我国消费市场增长速度不到16%,有明显放缓迹象。促进消费,需要进一步通

## 流动性应合理宽松

连平认为,在加大投资和促进消费的同时,货币政策应当进行适当配合,保证流动性合理宽松,这包括信贷领域监管放宽和流动性合理宽松。

他认为,一季度银行信贷利率仍然在上涨,目前已经出现利率下行的势头,应该采取数量工具来促使银行贷款利率继续下行。同时,改变信贷投放节奏。我国目前全年信贷投放节奏为3:3:2。要稳增长,就需要改变目前的信贷投放节奏,在保持全年信贷总量不变时,加快二季度信贷投放速度。

此外,可以采取措施增加银行可贷款金额。除了降低商业银行的存款准备金外,还可以将同业结算存款计入银行存款范围,这将有利于改善目前银行资金偏紧的局面。

连平表示,保证流动性合理宽松,要避免2009年那样一窝蜂地上项目,导致产能过剩。“要将稳增长与调结构相结合。”

国信证券宏观政策分析师周炳松认为,要稳增长,就要尽快地、不对称地降低贷款利息。在2009年、2010年的经济刺激政策作用下,我国传统行业盈利能力显著改善,也相应地推高了传统行业的RIC(息负债的收益率)。在二到三年时间内,也推高了资本对这些行业的盈利预期。在此背景下,传统行业愿意借债经营,即使在借款利率逐渐高企的时候也是如此。但2011年下半年我国经济调整影响开始显现,传统行业盈利预期开始下降,尽管到今年上半年高利息贷款仍在延续,但这是强弩之末。

他说,今年上半年高利息贷款之所以能够延续,是因为很多行业前期投入的项目需要收尾资金,投资者必须借入资金才能保证前期的投资有回报。但当这些收尾工程结束后,高利息贷款就难以维持。实际上,这些高利息贷款已经妨碍了新项目的开工。

他认为,包括金融机构在内的高利息贷款必须得到纠正。要维持适当宽松的流动性,贷款降息是重要手段。

周炳松还认为,因为仍有部分2009年、2010年的投资项目在建、续建,因此财政投入增加的空间不大。稳增长需要采取普遍性的措施,来提高企业和家庭的资本开支。

他表示,企业和家庭增加资本开支会核算成本和收益。成本上升,收益下降的时候,企业和家庭的资本开支会缩减;相反,则会增加。而降息,无疑会降低资本开支的成本,从而促进社会资本开支增加。

国泰君安日前发布报告称,有关部门对于目前的经济状况存在忧虑,特别是4月份大幅低于预期的经济数据,与之前稳增长的目标有较大距离。虽然在结构调整过程中,经济增速会出现下滑,但是目前并没有看到经济增速稳定在合适与合理的水平,使得高层更强调稳增长的重要性。

国泰君安认为,高层积极的财政和稳健的货币政策表态会使后续放松政策出台更快,频率更高。财政赤字在特殊情况下也可以扩大,而准备金率的调整会高于上半年两个月一次的频率,利率下调概率越来越大。

## 基建板块

### “补窟窿”行情或难持续

□本报实习记者 王朱莹

21日在铁道部获得2万亿元银行授信及管理层鼓励民营资本参与铁路投资的政策利好刺激下,铁路股表现抢眼,带动基建板块走强。但实际上昨日消息面不过是前期利好的“反刍”。4月在政策预期向好的背景下,基建板块曾走出一轮反弹行情,本次利好能否再次启动一轮行情?业内人士认为,目前行业已经走出严寒,但复苏态势仍具有不确定性,该板块的上涨持续性有待进一步观察。

#### 铁路个股表现不俗

21日,沪深股市走出上周调整阴影,但难改弱势特征,上证综指早盘一度跌破半年线。截至收盘,上证综指小幅上涨0.16%至2348.30点;深证成指依旧在10000点下方运行,收报9977.56点,上涨0.75%。

在市场总体疲弱的背景下,政策刺激往往成为个股及板块走强的重要动因。受高层“稳增长”表态及铁道部获银行逾2万亿授信等消息影响,21日以中铁二局、国恒铁路为代表的铁路类个股纷纷强势上涨,带动基建板块冲上行业涨幅前列。

从板块表现看,建筑建材板块(申万分类)上涨0.74%,位居行业涨幅榜第五位,其中基建建设子板块上涨1.46%。从个股看,中铁二局、国恒铁路和鼎汉技术三个股早盘强势涨停,晋亿实业、晋西车轴、中国铁建和中国中铁等个股涨幅均在3%以上,大幅跑赢大盘。

关注过基建行业的投资者会发现,此次“政策红包”不过是之前利好的旧事重提。早在4月初高层便强调今年5000亿元的铁路投资(含基建4060亿元)要到位,而4月5日至4月25日,基建(申万)板块也确实走出一波上升行情。这一阶段,基建板块累计上涨10.7%,而同期上证综指上涨幅度仅6.37%。

#### “补窟窿”行情难持续

随着上证综指在5月8日进入调整通道,基建板块也出现小幅调整。截至21日累计下跌4.02%,调整幅度略小于大盘。业内人士认为,在本次政策利好的刺激下,基建板块能否持续上涨,仍存在相当大不确定性。

首先,目前政府对基建行业,尤其是铁路方面的资金支持,实际上还停留在“补窟窿”层面。去年年底铁路建设投资进入低谷,当时全国在建铁路处于停工、半停工状态的占比较高。

其次,随着基建投资资金逐步到位,工程的复工率显著提高,但受制于国内基础设施需求趋于饱和,基建行业整体投资仍处下滑态势,行业未来的成长前景并不是很乐观。

最后,政策利好对于市场表现的刺激通常存在边际效应递减的规律。若没有进一步的实质性动作,投资者的热情恐难持续。

业内人士分析,目前还不能认为基建行业已经步入持续复苏期,而对于相关板块的走势,投资者仍需谨慎对待,需要防范政策利好产生的炒作热情退潮后可能引发的大幅调整,应该关注估值较低、安全边际较高的品种。

## 今年以来铁路投资逐月回升

# 民间资本投资铁路须破制度藩篱

□本报记者 孟斯硕

在固定资产投资和规模工业增加值增速下滑的背景下,铁路投资能否企稳、恢复常态水平成为各界关注焦点。数据显示,今年以来我国铁路投资呈现逐月回升态势,市场对民间资本投资铁路也充满期待。

业内人士认为,民间资本真正进入铁路行业,仍需要克服一些制度性障碍,有关部门应尽快出台具体措施为民间资本进入扫清障碍。

#### 铁路投资逐月回升

铁道部近日发布的《2012年度第一期短期融资券募集说明书》显示,铁道部17日招标发行了365天短期融资券,此次募资总额200亿元。债券募集说明书显示,截至去年年末,铁道部获得的银行意向授信规模超过2万亿元。这一消息提振了市场信心。

有分析师指出,授信额度并不代表铁路投资资金一定能够得到保障。事实上,2009年铁道部在发债说明书中对获得的银行意向授信规模表述即为2万亿元,但2011年底,铁路仍然出现了严重的资金问题。”

从铁路投资数据来看,经历了2011年严重的资金链紧张后,铁路投资逐月回升。根据铁道部公布的1-4月铁路投资数据,今年前四月,铁路共完成固定资产投资895.97亿元,同比下降48.3%。但据粗略测算,铁路前

四个月分别完成固定资产投资122.82亿元、176.5亿元、297.07亿元和299.58亿元,投资呈现逐月回升。

按照年初铁道部制定的投资计划,今年铁路固定资产投资5000亿元,其中铁路基本建设投资4060亿。此前有消息人士向记者透露:“如果资金到位情况比较好,铁路投资可能会较原计划略有增长。”

随着国家多次提到要确保铁路建设资金到位,以及一系列相关规划出台,政策上的“暖风”频吹使铁路复工情况好于预期。

中金公司报告显示,2011年至今,铁路停工项目共计25条,投资额1.3万亿元,占全部在建项目累计投资额的52.5%。截至目前,全线复工的项目有9条,投资额为6754亿元,占总投资额的27.7%;部分复工项目有9条,投资额为3864亿元,占总投资额的15.8%;已停工、尚未复工的项目有7条,投资额为2184亿元,占总投资额比重9%;按照投资额衡量,已复工项目占全部停工项目82.9%。

#### 制度障碍尚须扫除

铁道部近日下发的《关于鼓励和引导民间资本投资铁路的实施意见》明确,鼓励和引导民间资本依法依规进入铁路领域,积极支持铁路企业股改上市。

中国证券报记者此前了解到,铁路产业基金今年进入筹备阶段,有望年内成型。近期太中银铁路8%股权在

北京产权交易所挂牌转让,也被市场理解为是铁路吸引民间资本进入铁路的重要途径。

放松对地方铁路的控股权也是今年铁路在投融资体制改革中的重要一步。据报道,5月14日铁道部负责人表示,将通过项目股权置换,实现城际铁路由地方控股。铁路部门提供专业技术和管理服务,鼓励和支持地方政府及社会投资城际铁路、专用铁路和铁路支线。

但民间资本真正进入铁路行业仍存在一些障碍。铁路目前仍然是政企合一的体制,各个铁路局之间实行交叉补贴的政策,每条铁路的盈利状况不能很好反映出来。这使得一些渴望投资铁路的民间资本不能清晰看到盈利前景,使资金很难进入。”一位铁路行业的专家告诉中国证券报记者,招投标体制的不完善,也使民营企业很难参与铁路市场。

为建立公平的市场环境,吸引民间资本投资铁路,相关部门进行了一系列努力。近日中央治理工程建设领域突出问题工作领导小组办公室、铁道部共同印发了《关于铁路工程项目进入地方公共资源交易市场招标投标工作的指导意见》,明确要求取消铁道部和18个铁路局(公司)原有的铁路工程交易中心,并于6月底前将所有的铁路工程项目按照属地或授权原则,进入地方公共资源交易市场招投标。这意味着招投标过程有望更加透明。

今年以来部分铁路概念股市场表现					今年以来基建板块部分股票市场表现				
证券简称	21日涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)	一季度净利润同比增幅 (扣除非经常损益)(%)	最新市盈率	证券简称	21日涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)	最新市盈率	
中铁二局	10.052	28.8	-74.05	23.3662	四川路桥	2.3256	55.97	19.397	
鼎汉技术	10	8.49	-103.36	23.1541	隧道股份	2.2145	11.43	12.4194	
特锐德	9.9926	6.37	-29.05	30.0521	苏交科	1.9196	-12.9	19.6971	
辉煌科技	7.4129	44.86	58.46	38.0242	中国水电	1.3605	9.29	11.7016	
晋亿实业	6.4461	28.45	-187.64	-272.378	成都路桥	1.2048	39.78	19.8702	
天马股份	5.1724	12.96	-57.18	24.4143	腾达建设	0.9524	8.16	93.304	
时代新材	4.5593	24.86	-31.17	34.1491	中国铁建	0.3617	-16.66	7.7766	
晋西车轴	3.8174	24.73	-55.91	47.1036	葛洲坝	0.1406	-7.53	15.9661	
世纪瑞尔	3.5673	9.45	-4.92	25.2291	粤水电	0.1271	1.8	50.409	
中国南车	3.4261	11.54	11.73	16.7085	国海股份	0.123	9.6	34.2741	
太原重工	3.3275	3.69	-83.22	32.2769	安徽水利	-0.074	0.52	19.0718	
中国铁建	3.3175	15.03	-29.38	7.3069	西藏天路	-0.0904	32.97	72.7447	
华东数控	3.2032	-10.38	-636.03	174.8897	宏润路桥	-0.9091	24.26	60.484	
中国中铁	3.0769	6.34	-37.57	9.6143	北新建设	-0.9398	8.05	22.1185	
中国北车	2.8846	6.55	13.21	14.5504	中国海诚	-1.0823	37.89	27.297	
新筑股份	2.7539	-3.7	-192.5	103.9815	浦东建设	-1.3038	21.46	17.1608	
南方汇通	2.649	22.43	212.46	42.3455	龙建股份	-1.4205	16.83	52.7819	
佳讯飞鸿	2.3192	-6.01	-424.61	33.4692	科达股份	-2.8716	37.55	27.963	
博深工具	2.1063	3.87	-41.21	36.2735	新疆城建	-3.605	14.52	27.7988	
卧龙电气	1.8998	17.85	5.48	37.1824					
远望谷	1.771	-0.33	5.43	55.2185					

数据来源:Wind 制表:王未莹

数据来源:Wind 制表:王米莹

证券代码:002443 证券简称:金洲管道 公告编号:2012-023

**浙江金洲管道科技股份有限公司关于股东股权解除质押的公告**

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

浙江金洲管道科技股份有限公司(以下简称“公司”)于近日接到公司股东新湖中宝股份有限公司(以下简称“新湖中宝”)如下通知:新湖中宝将质押给南昌银行股份有限公司工本行的本公司无限售条件流通股15,000,000股解除质押,已于2012年5月18日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了解除质押登记手续。

截至2012年5月底,新湖中宝持有本公司无限售条件流通股20,953,077股,占公司股份总数的12.07%。

截止本公告披露日,新湖中宝股份有限公司已无质押股份,均处于流通状态;控股股东金洲集团有限公司质押公司股份数额为40,263,395股,占本公司总股本的23.20%。

特此公告。

浙江金洲管道科技股份有限公司董事会  
2012年5月21日

证券简称:龙星化工 证券代码:002442 公告编号:2012-016

**龙星化工股份有限公司非公开发行股票获得中国证监会审核通过的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

本公司非公开发行股票A股股票的申请于2012年5月18日经中国证监会发行审核委员会审核并获得无条件通过。公司在取得中国证监会书面核准发行文件后,再另行公告。

特此公告

龙星化工股份有限公司  
董事会  
2012年5月21日

证券代码:002524 证券简称:光正钢构 公告编号:2012-038

**光正钢结构股份有限公司关于2011年年度报告的补充公告**

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

光正钢结构股份有限公司(以下简称“公司”)已于2012年3月28日在巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn>以及《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》、《中国证券报》披露了公司《2011年度报告全文》及《2011年年度报告摘要》,现对2012年度收入和利润计划进一步补充披露如下:

2012年公司经营目标:2012年公司计划实现销售收入5.6亿元,实现净利润3000万元。(上述经营目标并不代表公司对2012年度的盈利预测,也不构成公司对2012年度业绩的承诺,能否实现还将受宏观经济形势、钢结构市场状况变化、经营团队的努力程度等多种因素影响,存在很大的不确定性,请投资者特别注意)

特此公告。

光正钢结构股份有限公司董事会  
2012年5月21日

股票代码:600522 股票简称:中天科技 公告编号:临2012-014

**关于中天科技印度有限公司设立进展情况的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

2012年5月18日,江苏中天科技股份有限公司(以下简称中天科技股份有限公司)取得了由中华人民共和国商务部颁发的《企业境外投资证书》(商境外投资证第3200201200239号),核准信息如下:

一、同意中天科技股份在印度独资设立公司,中文名称:中天科技印度有限公司,外文名称:ZTT India Private Limited。

二、公司注册资本800万美元,中天科技股份以自有外汇出资800万美元(经外汇管理局审核),占注册资本的100%。

三、中天科技印度有限公司经营范围:光纤复合架空地线(OPGW)、光纤复合架空相线(OPPC)生产、销售及相关服务。

四、批准文号:苏境外投资 B012J00202号。

特此公告。

江苏中天科技股份有限公司  
二〇一二年五月二十一日

证券代码:002474 证券简称:榕基软件 公告编号:2012-025

**福建榕基软件股份有限公司关于举行2011年度网上业绩说明会暨投资者接待日活动的公告**

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

为了更好地加强投资者关系管理工作,让投资者更好地了解公司的发展情况,福建榕基软件股份有限公司决定开通投资者关系互动平台,方便广大投资者与公司更好地沟通和交流。互动平台网址为:<http://irm.p5w.net/qdhd/fujian>。

利用上述互动平台,公司将于2012年5月25日(星期五)下午15:00-17:00参加福建辖区上市公司2011年度网上集体业绩说明会暨投资者集体接待日活动。现将有关事项公告如下:

本次集体接待日活动将在深圳证券信息有限责任公司提供的网上平台采取网络远程的方式进行,投资者可以登录本公司互动平台或“福建上市公司投资者关系互动平台”<http://irm.p5w.net/qdhd/fujian>参与交流。

出席本次集体接待日的人员有:董事长兼总裁曾峰先生、副总裁兼董事会秘书万孝雄先生、财务总监钱千金女士。

欢迎广大投资者积极参与。

特此公告。

福建榕基软件股份有限公司  
二〇一二年五月二十一日

股票简称:雅戈尔 股票代码:600177 编号:临2012-014

**雅戈尔集团股份有限公司2011年第一期短期融资券完成兑付公告**

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

雅戈尔集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2011年5月13日发行2011年第一期短期融资券人民币 简称“11雅戈尔CP01”),发行规模为人民币18亿元,缴款日为2011年5月16日,发行利率采用固定利率方式,计息期限为366天。该期短融券起息日为2011年5月16日,到期日为2012年5月16日,本息合计为人民币1,886,760,000.00元,公司已于2012年5月16日完成到期本息兑付。

特此公告。

雅戈尔集团股份有限公司  
董 事 会  
二〇一二年五月二十二日

证券代码:002299 证券简称:圣农发展 公告编号:2012-025

**福建圣农发展股份有限公司关于举行2011年度网上业绩说明会暨投资者接待日活动的公告**

本公司及其全体董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,公告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

为了更好地加强投资者关系管理工作,让投资者更好地了解公司的发展情况,福建圣农发展股份有限公司(以下简称“公司”)决定开通投资者关系互动平台,方便广大投资者与公司更好地沟通和交流。互动平台网址为:<http://irm.p5w.net/qdhd/fujian>。

利用上述互动平台,公司将于2012年5月25日(星期五)下午15:00-17:00参加福建辖区上市公司2011年度网上集体业绩说明会暨投资者集体接待日活动。现将有关事项公告如下:

本次集体接待日活动将在深圳证券信息有限责任公司提供的网上平台采取网络远程的方式进行,投资者可以登录本公司互动平台或“福建上市公司投资者关系互动平台”<http://irm.p5w.net/qdhd/fujian>参与交流。

出席本次集体接待日的人员有:董事会秘书陈剑华先生、财务总监陈榕女士。

欢迎广大投资者积极参与。

特此公告

福建圣农发展股份有限公司  
二〇一二年五月二十一日

证券代码:600157 证券简称:永泰能源 公告编号:临2012-031

债券代码:122111 债券简称:11永泰债

**永泰能源股份有限公司关于公司股份质押情况的公告**

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本公司从控股股东永泰投资控股有限公司(以下称“永泰控股”)获悉,永泰控股质押给吉林省信托有限责任公司的本公司无限售流通股股份116,000,000股于2012年5月18日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理质押登记手续解除质押。

同时,永泰控股将所持有的本公司无限售流通股股份87,000,000股,占本公司总股本的4.92%,质押给吉林省信托有限责任公司,质押登记日为2012年5月18日。

截至公告日,永泰控股在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司质押登记的本公司股份共计628,763,952股,占公司总股本的35.57%。

特此公告。

永泰能源股份有限公司董事会  
二〇一二年五月二十一日