

经济见底反弹待验证 物价继续下行存空间

专家预计未来或有更多支持投资政策出台

□本报记者 韩晓东

物价或继续回落

统计局数据显示,5月CPI同比上涨3%,涨幅比上月收窄0.4个百分点,创下2010年7月以来的新低。具体来看,翘尾因素和新涨价因素双双回落,共同导致了当月CPI涨幅放缓,其中前者贡献约为25%,后者为75%。

环比来看,5月CPI下降0.3%,八大类产品环比价格呈现“四涨三降一平”的局面。其中食品价格下降0.8%,前期上涨较快的蔬菜价格降幅为6.9%。而非食品价格方面,前期普遍上涨的局面也得到一定改观,交通通信、娱乐教育类等价格均出现环比回落。

民生证券副总裁兼首席经济学家滕泰认为,5月CPI同比上涨3%,低于市场预期,其主要原因是食品价格的下降。食品在我国居民消费结构中的占比约为30%,在CPI中的比重也达到30%左右,预计三季度CPI涨幅将回落至3%以下。

对于CPI后续走势,当前仍有不少有利因素。农业部副部长韩长赋日前表示,今年夏粮预计将继续增产,并且有望超过历史最高水平,这对于保证市场供给、稳定物价、改善民生十分重要。

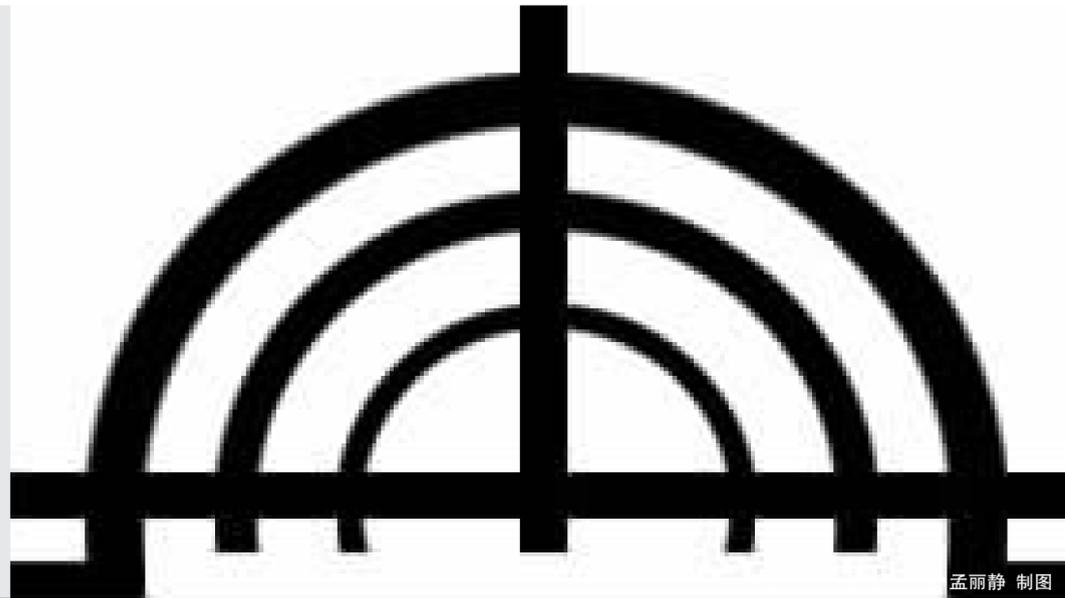
与此同时,翘尾因素对于CPI的影响将继续收窄。自6月起,翘尾因素将迎来全年回落最为迅速的一段时间。受上述因素影响,如果不发生严重的新涨价因素,未来一段时间CPI涨幅仍有下行空间。

北京国际领先金融公司首席经济学家董先安认为,未来一段时间消费品价格仍有回落空间,预计CPI涨幅将于7月前后见底,届时涨幅将降至2.4%左右。

PPI方面,5月份同比下降1.4%,连续3个月同比负增长。生产资料价格的下降成为PPI负增长的主因,当月采掘工业价格下降1.5%,原料工业价格下降1.1%,加工工业价格下降2.6%。董先安认为,企业去库存化目前正接近尾声,6月份PPI同比降幅可能略微收窄。

国家信息中心经济预测部主任范剑平认为,生产价格下降幅度加深反映出我国产能过剩矛盾加深,这是庞大生产能力相对于民众有限消费能力导致的过剩。加大投资只会使该矛盾更加突出,当前应着力提高居民收入和消费能力。

国家统计局、海关总署等部门最新发布的数据显示,5月CPI和PPI同比涨幅双双回落,其中CPI涨幅创下近23个月新低。与此同时,当月出口、工业增加值、发电量等指标增速出现了反弹。分析人士认为,受夏粮丰收、翘尾因素回落等影响,未来物价涨幅仍有一定的回落空间。尽管经济运行底部的特征日益明显,但目前尚不足以判断经济很快进入触底反弹轨道。



孟丽静 制图

基金憧憬经济刺激政策加大力度 股市或更多呈现结构性行情

□本报记者 李良

5月CPI涨幅滑落至3%,PPI更是加速下行,令市场警惕“通货紧缩”再度来临。多位基金经理接受中国证券报记者采访时指出,产能过剩背景下社会总需求不足成为当前经济增速下行的主要原因之一。当通货膨胀有转化为通货紧缩的苗头时,为保证经济平稳增长,政府有可能会加大经济刺激政策的力度,这有望为A股带来实质性利好。

政策力度决定A股前途

去年,CPI几乎成为所有投资决策的风向标,每一次超预期的涨幅都会诱发A股市场大跌。但在今年,尽管CPI涨幅不断下降,但即便是超预期回落,也

难以激起A股市场的人气。对于这种现象,基金经理们的解释是,CPI涨跌背后隐含的政策加力才是决定A股涨跌的根本因素。

在去年,大家基本可以确定的预期是,CPI每一次超预期的涨幅,都会导致更严厉的货币紧缩政策出台。但在今年CPI不断下滑甚至有触发“通货紧缩”的背景下,我们依然无法确定政策可能的宽松力度。这种不确定性,是A股市场对于诸多小利好无动于衷的根本原因。”上海某基金公司投资总监说,“不过,按照以往的经验,政府应当在随后加码经济刺激政策,投资者的预期也逐渐明朗,届时A股才会迎来真正的投资机会。”

东吴基金则认为,CPI的数据不会改变目前的市场趋势,因为对于CPI下

降的趋势,市场已经有充分的预期,现在的主要矛盾也不是通胀过高制约政策空间。东吴基金强调,A股市场能否好转,关键在于经济能否止住下滑态势并维持稳定增长,以及后续的一系列刺激政策措施的力度。由于经济有可能在二季度触底并温和回升,因此中长期来看市场将有望震荡向上。

股市或现结构性行情

虽然对经济刺激政策充满憧憬,但多位基金经理也强调,政策只能减缓经济增速下行的速度,并不能如同2008年四万亿投资出台一般,导致经济出现V形反转。因此,即便有政策托底,A股也较难出现牛市,更多会呈结构性行情。

天治基金指出,目前的经济增速下

行,一是因为之前的经济发展方式不可持续,二是因为潜在增速下滑,并且2008年-2009年的大规模刺激政策给企业造成了高杠杆,导致资源、要素无效配置,产能过剩,效率低下。因此,中国经济需要彻底的结构调整,这不是简单地放松银根所能解决的。

天治基金认为,各行业面临着去产能、去杠杆问题,这可能需要几年时间。在此期间,投资疲软、消费低迷将是常态,GDP将在8%附近甚至以下波动,需求疲软将导致工业企业在积压库存与去库存之间徘徊,企业盈利亦将持续保持低位。在这一阶段,符合政府扶持方向、转型较快的企业,有望早日改善盈利;反之,对行业发展前景认识不足、反应迟钝的行业将逐渐被淘汰。

部分指标现反弹

值得注意的是,5月不少经济指标增速出现反弹。其中规模以上工业增加值同比增长9.6%,比上月回升0.3个百分点;发电量增长2.7%,比上月回升2个百分点;出口总额增长15.3%,比上月回升10.4个百分点。

与此同时,也有一些指标增速回落,如1-5月固定资产投资同比增长20.1%,比1-4月放缓0.1个百分点;5月社会消费品零售总额同比名义增长13.8%,比上月放缓0.3个百分点。

对于部分指标走势的改观,有分析人士认为,今年5月份的工作日天数多于去年,这可能是工业、出口等指标增速好转的原因之一。一些新投资项目近期启动,汽车等重要消费市场有所回暖,同样对于经济需求形成支撑。

滕泰认为,从5月宏观数据来看,房地产开发投资、工业增加值、固定资产投资增速等指标并未继续恶化,维持经济二季度触底的判断。随着去库存接近尾声、金融收缩转向扩张、投资

和出口增速回升,中国的经济增速有望在未来六个季度环比向上。

华泰证券发布的研究报告认为,5月经济运行呈现出适度的下行趋缓迹象,部分数据的降幅较之上月有所收窄,但持续性仍需观察,且数据总体仍处于相对的低位水平。从4、5月份的数据情况看,二季度经济增速低于8%或难以避免,但低于7.5%的年度调控目标的可能性相对较小。6月央行的降息举措对二季度经济的实际刺激作用相对有限,更多的是信号的释放和对市场预期的引导,并且还需要其他政策措施的配合。随着物价的持续下行,政策调控趋宽松操作仍将推进,并对经济在三季度的企稳起到支撑。

也有专家认为,经济反弹好转的证据不足,未来仍可能面临需求下行的挑战。国家发改委宏观经济研究院副院长陈东琪表示,由于内需乏力以及外汇空间收缩压力大,当前经济下行速度可能快于预期。

调控基调仍趋松

物价仍有一定的回落空间,而经济企稳好转仍需时间验证。在此情况下,分析人士预计调控基调将继续侧重于“稳增长”,避免经济增速出现超预期下行。

国务院参事室特约研究员姚景源认为,“稳增长”措施应坚持两大原则:第一是有利于调整产业结构和转变增长方式;第二是要有改善民生的实质性举措。政府投资只要符合这两个原则就不会有问题。目前我国教育、医疗、养老等领域均严重供给不足,要在这些方面深化改革,拓展出新的投资领域,同时应更多地针对企业进行结构性减税。

国家发改委相关负责人表示,应对当前的经济下行压力,我国采取的主要政策措施包括四个方面:一是继续落实好结构性减税政策,减轻企业

负担;二是继续实施稳健的货币政策,保持合理的信贷规模;三是着力促进消费,扩大消费需求,同时保持合理的投资规模;四是稳定外贸出口。在这些政策的调节下,中国经济在年内能够保持平稳较快增长。

清华大学中国与世界经济研究中心主任李稻葵认为,5月物价涨幅的回落,为改革及政策微调加大了空间。预计未来5个月CPI同比涨幅将维持在2.6%左右,全年涨幅为3%。这为宏观政策微调尤其是利率、资源价格等改革创造了难得机遇。

国资委研究中心研究员胡迟认为,未来一段时间CPI将继续呈现出回落趋势,宏观调控更应避免经济滑坡风险。预计未来将有更多支持投资的政策出台,但出台类似2008年的需求刺激政策可能性很小。

□本报记者 孟斯硕

随着固定资产投资增速继续下滑,以及工业增加值增速降至个位数,二季度经济增速继续回落似乎正成为大概率事件。在这样的背景下,是否要再次出台经济刺激政策和产业振兴政策成为市场关注焦点。业内人士建议,目前应当加快发展服务业,并鼓励和支持战略性新兴产业的发展,抢占新一轮经济发展中的制高点;同时,应加大水利、交通、城市基础设施建设、医疗卫生等民生领域的建设投入。

着力发展新兴产业

财政部部长谢旭人在近日出席中国财政学会2012年年会时表示,加快转变经济发展方式,既是一个长期过程,也是当前紧迫的任务。他强调,要促进产业结构优化升级,重点研究如何支持推动战略性新兴产业健康发展。业内人士认为,谢旭人的表态透露出高层产业

政策大方向。事实上,从近期已出台的政策应该能看出国家重点发展战略性新兴产业的意图。

今年5月中旬,国务院常务会议通过了促进节能家电、新能源汽车等产品消费的政策措施。此次政策旨在刺激消费,但也突出了对节能环保以及新兴产业的重视。

随后,国务院常务会议讨论通过《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》,提出了节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车等七大领域的重点发展方向和主要任务,并把战略性新兴产业的发展定义为一项重要战略任务。这一政策出台后,市场认为“新兴产业发展前景可期”。

中国经济交流中心战略咨询部副部长王军告诉中国证券报记者,当前经济与国际金融危机时所面对的问题有很大区别,目前不能也没有必要再搞产业振兴规划,而是应当吸取上一轮危机

中的经验,加快发展服务业,并鼓励和支持战略性新兴产业的发展,抢占新一轮经济发展中的制高点。

“任何一个行业,如果只有供给而没有需求,都会面临着产能过剩的问题。所以国家在大力发展战略性新兴产业的同时,应注意加大投资的力度应与经济增长的水平保持一致。”中国银行国际金融研究所高级分析师周景彤告诉中国证券报记者。

加大基础设施投资

前不久,国务院常务会议强调,要推进“十二五”规划重大项目按期实施,启动一批事关全局、带动性强的重大项目,并加快前期项目的工作进度。这意味着投资再次在促进经济增长中扮演重要角色。

“目前国家已经明确将‘稳增长’放到一个比较突出的位置。在消费较难启动的情况下,保持一定的投资规模是必要的。”周景彤告诉中国证券报记者,

“下一步应着重于医疗、教育、基础设施的投资。”

据了解,国家发改委近日核准一批重大投资项目,其中包括湛江钢铁项目、首钢迁钢项目、广西防城港钢铁基地等项目,同时近期核准项目的速度也较此前有所提高。

值得注意的是,国务委员兼国务院秘书长马凯近日在山东、河北调研铁路建设工作时强调,加大对铁路建设的支持力度,保持必要的铁路投资建设规模,提高铁路运输能力和保障能力,为经济社会发展作出新贡献。业内人士认为,这意味着国家对铁路投资转变为更加支持的态度。

“目前我们所面对的经济条件与此前经济危机时所面对的经济条件发生了很大的变化,过去地方政府通过融资平台可以借到很多钱,铁路行业债务率也没有那么高。所以在新的环境下,扩大民间资本进入到投资领域是必不可少的”,周景彤表示。

业内人士建议

培育战略性新兴产业 加大基础设施投资

重庆水务集团股份有限公司2011年度分红派息实施公告

股票代码:601158 股票简称:重庆水务 公告编号:临2012-012

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。

重要内容提示:

●每股派发现金红利0.233元(含税);每10股派发现金红利2.33元(含税)

●扣税前每股现金红利0.233元;扣税后每股现金红利0.2097元

●股权登记日:2012年6月14日

●除息日:2012年6月15日

●现金红利发放日:2012年6月21日

一、通过利润分配方案的股东大会届次和日期

重庆水务集团股份有限公司2011年度利润分配方案经2012年4月27日召开的公司2011年年度股东大会审议通过,股东大会决议公告刊登于2012年4月28日的《中国证券报》、《上海证券报》及上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn上。

二、分红派息方案

1、本次分红派息以公司现有股本总额4,800,000,000股为基数,向全体股东每10股派发现金红利2.33元(含税),共计派发现金红利1,118,400,000.00元,剩余未分配利润转以后年度分配。

2、发放年度:2011年度。

3、发放范围:截止2012年6月14日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的全体股东。

4、公司股东中,个人股东、证券投资基金和合格境外机构投资者(QFII)股东由本公司按10%的税率统一代扣所得税,扣税后实际发放现金红利为每股0.2097元。

三、分红派息具体实施日期

1、股权登记日:2012年6月14日

2、除息日:2012年6月15日

3、现金红利发放日:2012年6月21日

四、分红派息对象

截止2012年6月14日下午上海证券交易所收市后,在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

五、分红派息实施办法

1、公司股东重庆市水务资产经营有限公司、重庆苏渝实业发展有限公司及全国社会保障基金理事会由公司直接发放现金红利。

2、除上述股东外的公司其他股东的现金红利委托中国证券登记结算公司上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日登记在册并在上海证券交易所各会员单位办理了指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利,未办理指定交易的股东红利暂由中国证券登记结算公司上海分公司保管,待办理指定交易后再进行派发。

六、咨询事项

咨询部门:重庆水务董事会办公室

地址:重庆市渝中区龙家湾1号

咨询电话:023-63860827

传真:023-63860827

邮政编码:400015

七、备查文件

公司2011年年度股东大会决议及公告。

特此公告。

重庆水务集团股份有限公司董事会

二〇一二年六月十一日

股票代码:601777 股票简称:力帆股份 公告编号:临2012-031

力帆实业(集团)股份有限公司2011年度利润分配实施公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、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。

重要内容提示:

扣税前与扣税后每股现金红利

单位:元

每股现金红利(扣税前) 0.2

每股现金红利(扣税后) 0.18

●股权登记日:2012年6月14日

●除权(除息)日:2012年6月15日

●现金红利发放日:2012年6月20日

一、通过分配、转增股本方案的股东大会届次和日期

力帆实业(集团)股份有限公司2011年度利润分配方案已经2012年4月20日召开的公司2011年度股东大会审议通过,股东大会决议公告刊登于2012年4月21日的《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》和上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。

二、分配、转增股本方案

(一)发放年度:2011年度

(二)发放范围:截至2012年6月14日下午上海证券交易所交易结束后,在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

(三)本次分配以2011年12月31日公司总股本951,445,087股为基数,每10股派发现金红利1元(含税),共计派发现金红利190,289,017.4元。

三、实施日期

(一)股权登记日:2012年6月14日

(二)除权(除息)日:2012年6月15日

(三)现金红利发放日:2012年6月20日

四、分派对象

截至2012年6月14日下午上海证券交易所交易结束后,在中国证券登记结算有限公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。

五、分配、转增股本实施办法

(一)公司股东重庆力帆控股有限公司、JOHN STATE LIMITED、尹明善、陈巧凤和尹喜地的现金红利由公司直接向股东发放。公司其他股东的现金红利委托中国证券登记结算有限责任公司上海分公司通过其资金清算系统向股权登记日登记在册并在上海证券交易所各会员单位办理了指定交易的投资者派发。已办理全面指定交易的投资者可于红利发放日在其指定的证券营业部领取现金红利,未办理指定交易的股东红利暂由中国证券登记结算公司上海分公司保管,待办理指定交易后再进行派发。

(二)持有公司股份的个人股东的现金红利按其股息红利所得的10%计算个人应纳税所得额,并由本公司代扣代缴,扣税后实际派发现金红利为每股0.18元。

(三)持有股份的合格境外机构投资者(以下称QFII)应按企业所得税法缴纳10%的企业所得税,并由本公司代扣代缴,扣税后实际派发现金红利为每股0.2元。

六、有关咨询办法

1、联系地址:重庆市沙坪坝区上桥张家湾60号力帆实业(集团)股份有限公司证券部

2、联系人:周锦宇、刘凯

3、联系电话:023-61663050

4、联系传真:023-65213175

七、备查文件目录

公司2011年度股东大会决议及公告。

特此公告。

力帆实业(集团)股份有限公司

二〇一二年六月十一日