

三因素扰动稳增长 经济或紧贴底线运行

财政应“更有担当”

□本报记者 顾鑫

稳增长政策效果正在显现。近期的宏观数据逐步好转,但三季度经济要保持上半年的增速面临一定压力:一是房地产投资增速可能会进一步下滑,二是去年基数较高,三是地方财力可能成为稳增长的约束指标,券商报告称今年地方政府可用财力降幅达1.2万亿元左右。

分析人士认为,为应对房地产投资增速的过快下滑,货币政策需要进一步宽松,但这并不是充分条件,即货币的宽松未必一定带来房地产投资增速企稳;为了应对地方政府财力下降,中央财政应更有作为。5月以来财政支出已经变得更为积极,未来有待进一步发力,同时公用事业等领域打破垄断、引入民营的改革有望加快。



新华社 GETTY图片 制图/王力

内需仍相对低迷

到5月固定资产投资完成额累计同比增速依次为17.9%、17.6%、17.3%和17.2%,预计短期内固定资产投资累计同比增速将回稳。

对于经济走势的判断,市场中开始出现一些乐观声音,但针对宏观数据的改善到底能持续多久、改善幅度到底能有多大的问题,各方分歧依然较大。

从一些中观数据看,当前宏观数据改善的基础尚不牢固。据生意社数据,4月1日,大宗商品价格指数BPI为890点,而6月30日为896点,二季度以来持续在底部徘徊。比如,螺纹钢价格(经销商)在6月初为3090元/吨,月末跌至3060元/吨以下;无烟煤价格在6月初

为941元/吨,月末则跌至920元/吨以下;水泥价格(华东)在6月初为319元/吨,月末则跌至315元/吨以下。

安信证券研究报告称,中国经济二季度处于外需恢复和内需疲软的胶着状态。出口增速明显回升和贸易盈余大幅扩张清晰地表明出口对经济的拉动作用。而汇丰PMI样本较多地覆盖东南沿海出口型企业,对出口的好转更为敏感。但国内投资需求仍然偏弱,体现为水泥和钢材增速和价格疲软。将投资分解来看,政府的微刺激可能对经济有支持作用,但也许不能完全抵消房地产和制造业投资的下降。此外,微观经济主体的预期改善仍不明显。

三季度经济承压

的下滑将传导至房地产投资,这将在三季度进一步显现,不排除个别月份房地产投资增速可能跌破10%。考虑到去年三季度是全年经济的一个高点,因而三季度要保持7.5%的经济增速会面临较大的压力。数据显示,1-5月份,全国房地产开发投资30739亿元,同比名义增长14.7%,增速比1-4月份回落1.7个百分点;商品房销售面积36070万平方米,同比下降7.8%,降幅比1-4月份扩大0.9个百分点。

分析人士认为,为防止经济短期回升后过快衰竭,稳增长政策有待进一步加码。以发电量为例,由于高基数效应,6月下旬的发电耗煤增速已经出现跳水,预计7、8月更不乐观。假设

改革是唯一出路

更加厉害。这种保守的财政政策是地方债问题出现的一大原因,在财源有限的情况下,地方政府就只能通过设立地方政府融资平台的方式来筹措资金。由融资平台来进行融资的时候,就形成了资金来源和项目性质的错配,项目回报率与资金成本的倒挂以及爆发债务危机的风险。财政政策应更有担当,将基建投资的融资责任接过去。

国泰君安研究报告显示,综合测算,2014年地方可用财力比2013年下降1.2万亿元左右。长远看,未来划转消费税为地方税可解决8000-10000亿元的资金需求,开闸市政债可解决5000-10000亿元的资金需求,但消费税改革方案下半年公布,2015年施行,修订《预

2014年下半年各旬发电环比增速为2008-2013年间的历史均值水平,今年7、8月的发电增速将大幅回落,7月可能降至4.8%,8月可能进一步降至4.3%。

国泰君安分析师表示,3月下旬以来基本面企稳,主要是受两方面因素影响,一是财政支出扩大和货币政策宽松推动的基建投资反弹,二是世界经济缓慢复苏和人民币贬值推动的出口改善。就近期经济形势而言,三季度出口的弱势复苏难以弥补楼市萧条留下来的巨大缺口,地产销售低迷对消费、投资和生产的拖累效应显然更大。楼市萧条引发消费、房地产投资和相关制造业投资下降,土地出让收入和房产税增收重挫将拖累地方基建投资。

算法》和全面施行市政债至少还需半年。

申万分析师李慧勇表示,除了稳增长,今年已列入计划但进展尚不明显的改革也值得市场关注,公用事业改革、国企改革、要素价格改革、财税体制改革、金融改革等重点领域有望加快推进。其中,公用事业改革和国企改革对应具体的板块和标的,值得深入挖掘投资价值。比如,公用事业改革意味着在打破垄断,引入民营,相关公司将迎来发展契机;国企改革则意味着一些上市公司可能获得优质资产注入的机会。

国泰君安分析师表示,改革是唯一的出路,中国经济将会“真改革、微刺激、大复苏”,不会“假改革、真刺激、大崩溃”。

部分基金经理认为 经济走稳 大盘下跌空间有限

□本报记者 曹秉瑜

数量转向价格。

创业板风险在积聚

近期,宏观经济的乐观判断在增多。部分私募人士认为,多项数据显示,经济正在企稳,“钱荒”已无忧,未来货币政策放松的方向将由数量转向价格。在此背景下,上证综指或震荡上行。但投资者应当远离创业板,从国内资金分流效应和近期国外VIX指数复活的迹象看,创业板或再次面临回调。

经济企稳“钱荒”无虞

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,国内方面,经济增长企稳迹象增多,本月的数据已经进一步证实经济在微刺激政策下开始回暖。6月中旬发电量增速也稍有改善,显示生产开始回暖。国家统计局发布的工业经济效益月度报告显示,1-5月份全国规模以上工业企业实现利润总额和主营业务利润的同比增长都超过9%。汇丰中国6月制造业采购经理人(PMI)初值50.8,重回荣枯线上方,为六个月来首次扩张。其中,国内和海外需求指标本月都在扩张领域。去库存加快,同时就业市场也显出企稳迹象。

部分业内人士认为,经济要持续增长还不太可能。上海某知名私募基金认为,目前整个社会正在去杠杆和去产能,在转型阶段,很多改革措施很可能没有那么快推行,所以短期看经济增速不宜过度乐观。

在资金方面,公募基金普遍认为货币政策将进一步宽松。杨德龙表示年中难出现资金紧张情况。上周四,央行在距离半年时点还有三个交易日时,暂停例行公开市场操作,缓解了市场对月底钱荒的担忧。

但货币宽松能否推升股市,还有待观察。博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,继定向降准、再贷款之后,国内多家媒体报道央行正在研究抵押补充贷款工具(PSL)的创设,也包含了一些定向降息的味道。这一系列定向刺激的本质在于为改革争取时间,未来货币政策放松的方向大概率由

魏凤春认为,在“只托底不举高”的政策边界下,主板短期“有底无高度”,而成长股的方向不会改变。像2013年那样,靠传统板块到新兴板块的“资金迁徙”推动的创业板行情难以再度演绎。他提醒,近期成长股在“存量博弈”约束之下的风险要高度警惕。自5月中旬以来,已经调整3个月的创业板重新上涨,随着IPO数量确定后,重新焕发青春。魏凤春认为,近期有三个信号:一是,沉寂已久的“恐慌指数”VIX突然复活,上周大涨14%,海外纳斯达克也出现调整,创业板难免受波及;二是,创业板大股票的再融资和新股发行的资金分流效应仍在累积,“无外财不富”,何况资金还要被抽走;三是,经历上周大涨之后,交易情况显示创业板已经过热。

杨德龙表示,总体上看,在经济连续出现企稳信号后大盘下跌空间有限,因此投资策略在注意控制风险的同时,可以稍微介入一些中长期前景良好的板块。鉴于中长期前景仍不确定,大盘潜在上升空间不大,投资者不应过度激进。6月中旬以来,IPO再次重启,由于新股发行密度受到严格控制,给市场带来冲击小于预期。下半年“微刺激”政策将继续实施,经济有望企稳回升,但中长期前景仍不确定,上证指数将呈现震荡反弹走势。行业上,可以重点配置中报业绩超预期蓝筹板块,如银行、保险、汽车、家电、电气设备等;新兴产业中,可以从趋势前景向上的行业中寻找机会,如信息安全、互联网、软件服务、医疗服务、环保、北斗导航、精密自动化制造、新能源汽车等。

上投摩根基金表示,在周期行业中,可关注房地产行业,主要受益于资金利率下行和预期三季度政策放松。前述私募则认为,未来几年,市场可能更多的是结构性机会,因为系统性机会需要等到经济增长和流动性宽松才可能实现。

多地基建投资发力 旨在撬动社会资本

□本报记者 赵静扬

加大对基础设施等领域的投资成为多地稳增长政策重点,稳定工业增长、加大对工业支持是部分工业大省祭出的重要举措之一。专家指出,与上一轮扩大投资支出相比,此次地方财政更希望发挥资金的放大作用,撬动社会资本进入相关产业。

财政支出提速

年初以来,高层多次表态要发挥投资的关键作用,以结构改革推动结构调整,保持经济稳定增长。近期,加快铁路建设、落实企业投资自主权、在基础设施领域鼓励社会资本参与等多项政策陆续推出。

国家发改委固定资产投资司司长黄民曾在国新办发布会上明确表示,在经济增长中投资所起的作用非常关键,很多领域都需要投资。对投资人而言,在很多领域有巨大的投资机会。“从目前来看,投资增长应该说还在预期范围之内。”黄民表示,现在考虑的问题是怎么样让社会资本和民营资本更多投入到对未来经济社会发展有更大贡献、更大影响的领域。一方面是需要,另一方面对当前稳增长会有直接和关键性的作用。

加大投资离不开财政支持。财政部5月底发出通知,要求更好发挥财政对经济增长的拉动作用,加快财政支出进度,提振经济。预算资金必须在6月30日前分配到各地、各部门。受此影响,5月全国财政支出增速较去年同期翻倍,达到246%,全月共支出近1287亿元,与今年前四月支出速度相比增幅明显。

投资重在基建

今年以来,随着能源价格的下行,能源大省黑龙江经济形势颇为严峻。一季度黑龙江GDP增长4.1%,增速不足该省年度目标8.5%的一半。黑龙江省6月23日公布了65项

促进稳增长的措施,计划投资超过3000亿元。这3000亿元投资涵盖了深化资源配置市场化改革、确保农业稳定增长等8个方面,但仅基础设施建设一项就超过2300亿元。哈尔滨商业大学经济学院院长赵德海表示,65条措施将重点放到了今明两年的稳增长上,尤其是在促进投资的同时,还重点提及促进“工业止滑”的问题。比如,黑龙江省的稳增长措施中要求,采取减负担、化债务等措施,支持龙煤集团解决实际困难。

专家指出,和上一轮4万亿投资相比,此次地方政府希望发挥财政资金的放大作用,“四两拨千斤”,撬动社会资金投入。中国社科院研究员徐逢贤表示,地方的稳增长措施主要体现在财政投入到基础设施建设和战略性新兴产业上,以及居民消费总额的提高和进出口顺差的增加。例如,广东省于5月底出台了《关于财政支持稳定经济增长的政策措施》并提出,2014年广东省财政将安排资金647亿元投向基础设施建设等领域,并为企业减负约380亿元,合计逾千亿元用于支持稳定经济增长。

陕西省发改委近日表示,要继续加强投资运行监测分析,坚持不懈做好项目谋划,千方百计促项目开工和建设进度,多措并举保障项目建设资金,全力以赴激发民间投资活力,继续强化项目督促检查等重点工作。

地方稳增长措施的另一重点是加大对工业的支持。山西省经信委近日出台的《2014年稳增长保运行实施方案》确定了12项任务,力争全年完成规模以上工业增长11%的目标。贵州省在《关于促投资稳增长六条措施》中提出,力争全年完成铁路投资330亿元,比年初的目标增加20亿元。确保2014年国家补助贵州保障性住房及配套基础设施资金比2013年净增35亿元以上。确保完成全年新增中央补助资金200亿元的目标。积极争取开发性金融支持棚户区改造136万套左右,资金800亿元左右。

证券代码:002145 简称:中核钛白 公告编号:2014-037

中核华原钛白股份有限公司关于股东股权质押的公告

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,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本公司于2014年6月30日收到公司股东陈富强的通知,陈富强将其持有的本公司股份1000万股(占公司总股本的2.438%)于2014年6月26日质押给齐鲁证券有限公司,质押期限自2014年6月26日至质权人向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理解除质押为止。

齐鲁证券有限公司已于2014年6月26日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股权质押登记手续。

陈富强共持有本公司股份2502.9167万股,占公司总股本的6.103%,目前已质押1000万股,占公司总股本的2.438%。

特此公告。

中核华原钛白股份有限公司董事会
2014年7月1日

证券代码:002177 简称:御银股份 公告编号:2014-026号

广州御银科技股份有限公司关于首期股票期权激励计划部分已授予股票期权注销完成公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

广州御银科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年6月12日第四届董事会第十四次会议审议通过了《关于对首期股票期权激励计划进行调整及注销部分已授予股票期权的议案》,同意注销已离职激励对象及首次授予股票期权第三个行权期所涉及的期权份额。注销后,股票期权激励计划的激励对象人数由20人减少至17人,其中:首次授予股票期权的激励对象17人,预留股票期权的激励对象人数0人。首次已授予股票期权数量调整为149.396万份,行权价格调整为5.32元;预留部分股票期权数量调整为0万份。

经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认,公司于2014年6月27日完成部分已授予股票期权的注销事宜。

特此公告。

广州御银科技股份有限公司
董事会
2014年6月30日

证券代码:002337 简称:赛象科技 公告编号:2014-039

天津赛象科技股份有限公司关于收到增值税退税的公告

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。

天津赛象科技股份有限公司(以下简称“公司”)根据财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知(财税[2011]100号)文件的有关规定,增值税一般纳税人销售自行开发生产的软件产品,按17%税率征收增值税后,对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策。本公司已于2014年6月30日收到(抵)税批件通知书,并已收到增值税退税收入2,300,091.77元。

根据《企业会计准则》的有关规定,公司将上述增值税退税收入确认为营业外收入并计入公司2014年度损益,具体会计处理以会计师事务所审计结果为准。

特此公告。

天津赛象科技股份有限公司
董事会
2014年7月1日

证券代码:002175 简称:广陆数测 公告编号:2014-40

桂林广陆数字测控股份有限公司关于公司股东股份过户完成的公告

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。

桂林广陆数字测控股份有限公司(以下简称“公司”)于2014年6月27日接到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券过户确认登记书》(编号:1406200001),公司股东浙江隆北实业有限公司与新疆东深州市华展汇通投资有限公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股份登记过户手续。有关情况具体如下:

受让方姓名或名称	浙江隆北实业有限公司
受让方姓名或名称	深圳市华展汇通投资有限公司
受让方股份性质	无限售流通股
过户数量(股)	6,500,000
过户日期	2014年6月20日

至此,本次大股东股份过户事项已全部完成,浙江隆北实业有限公司将不再持有我公司股份,深圳市华展汇通投资有限公司成为我股东,持有我公司股份数为6,500,000股(占总股本5.52%)。特此公告。

桂林广陆数字测控股份有限公司董事会
二〇一四年六月三十日