

桑德国际遭狙击 香港市场水务板块“躺枪”

□本报记者 杨博

上周在香港上市的水务股龙头企业桑德国际(00967.HK)遭遇做空机构“狙击”,股票停牌,其所属的水务板块不幸“躺枪”,多数水务股随之走低。就在此前的1月底,在利好政策出台下,多数机构分析师都表示看好水务板块今年的表现。

水务股遭“空袭”

做空机构艾默生分析公司(Emerson Analytics)4日发布长达55页的报告,对桑德国际财务状况提出质疑。受此影响,桑德国际4日开盘股价即大跌5.25%,随后宣布停牌。

资料显示,桑德国际是内地水处理行业的龙头之一,在市政水务、村镇水务与工业水务三块业务上均处于领先水平。就在上述做空报告发布之前,桑德国际刚刚在2月2日发布了年度业绩盈利预报,预期截至2014年底的财年内净利润同比增长35%至42%,这主要得益于公司水务工程建设及运营业务的持续增长。运营管理业绩对盈利增长的贡献得益于公司在市政水务、工业水务、村镇水务领域持续致力于BOT项目的投资、水务项目的并购、第三方托管运营项目的拓展。同样在2月2日,桑德国际还宣布签约收购广东佛冈县展扬生活污水处理有限公司100%股权,获得其名下佛冈县展扬生活污水处理厂项目。该项目为佛冈县唯一的生活污水处理厂,占地面积100亩。此次收购将进一步提升公司在广东水务市场的份额与影响力。

桑德国际遭遇的“空袭”影响很快就传导到整个港股市场上的水务板块。该板块4日当天下跌0.85%,5日大幅下跌2.5%,6日微幅反弹0.34%。主要个股中,北控水务(00371.HK)上周累计下跌12.67%,天津创业环



水处理板块前景依然被市场看好

新华社图片

机构依然看好水务行业

在桑德国际被做空之前,大多数机构对该股前景普遍持积极看法。野村国际香港分析师在1月20日发布的报告中表示,今年将是“水污染控制的投资年”,随着“水十条”政策推进,2015年行业有望维持稳定增长,首选股为桑德国际和北控水务。

摩根大通证券在1月初宣布,予以桑德国际股票“增持”评级,目标价11港元,该机构在去年10月的一份报告中曾表示桑德国际估值低,且规模持续扩展,是内地水务股行业的首选,宜逢低吸纳,作中长线投资。

据整个水务板块而言,机构观点也普遍偏向看多。1月,国家发改委、财政部和住建部联合下发《关于制定和调整污水处理收费标准等有关问题的通知》,明确2016年底前设市城市污水处理收费标准原则,每吨应调整至居民不低于0.95元,非居民不低于1.4元。多数机构认为这给水务板块带来机会,预计利好政策将持续加码,水务建设、投资、补助等都会明显提速,利好板块个股盈利能力的提升。

申万证券(香港)分析师在1月底的报告中表示,最低污水处理费上调将带来积极影响,预计满足最高排放标准1级A类的污水处理产能将从2014年的50%增长至2016年的77%。由于升级现有污水处理设施相比新建污水处理设施更为经济,且现有污水处理厂同政府签署30年的专项经营权,对于升级改造后的污水处理费污水厂拥有较强的议价能力,污水处理商将获益。该机构维持对污水处理行业的“超配”评级,指出升级改造会使污水处理公司毛利扩张,利润增长可能快于市场预期。

银河证券此前的报告也建议重点关注水处理板块,认为从行业长期投资策略看,“政策暖风频吹+行业景气度高+并购活跃+估值压力释放”的上涨逻辑未变。“水十条”有望近期出台,将带动2万亿的总投资,主要涉及的内容可能包括市政污水提标改造、工业污水提标方面。从污水处理产业周期看,未来我国城市再生水、工业污水处理等细分市场将快速发展,工程设备需求大;城市污水处理相对成熟,投资机会将来自提标改造。

日本财年利润料再创新高

SMBC日兴证券6日发布的最新统计显示,日本上市公司2014财年(截至今年3月31日)净利润将连续第二年刷新最高纪录。汽车等制造业业绩因日元贬值而提升,但资源相关行业因原油价格下降业绩恶化,两者表现将明显分化。

SMBC日兴证券报告表示,除金融行业外,东京证券交易所主板市场的上市公司2014财年净利润预计同比增加7.7%达15.464万亿元。此次统计的是在5日以前公布了2014年4月至12月财报的782家公司。如果计入剩余的485家公司,预计将超21万亿元。

分行业看,多数制造业以日元结算的换算额因日元贬值而增加。汽车企业中,丰田汽车和富士重工利润预计将创新高;电机企业整体利润将大增41.2%。零售和服务业利润因消费恢复迟缓预计收益将有所减少。部分石油和煤炭制品企业因石油存量估价额下降将出现亏损。

SMBC日兴证券分析师表示,目前的紧迫问题是企业如何把增加的收益用于提高工资,并帮助内需型企业实现重振。(张枕河)

大公国际警告

全球金融危机风险增加

知名信用评级机构大公国际资信评估有限公司日前预计,今后几年可能再度发生全球经济危机,甚至可能比2008年的金融危机更严重。而围绕信贷拉动消费的增长模式可能是未来危机的根源。

大公国际董事长兼总裁关建中表示,近几年全球可能将不得不面临新的全球金融危机。尽管难以给出确切时间,但部分迹象都已出现,比如债务越来越多,欧美以及一些发展中国家经济发展不稳定。关建中认为,新一轮危机的根源可能是以信贷支持的消费为核心的经济增长模式。包括美国和欧盟在内的发达国家仍是主要消费地区,但只有消费需求才能推动这些国家经济发展,而这种消费的主要潜力以借款为根本。美国、欧盟和日本都在通过信贷增长增加消费,这带来了风险。

关建中还强调,一些新兴市场国家这些年也在以这种方式促进消费。而在不久的将来基于消费型增长模式的全球经济就会尝到苦果。(张枕河)

欧美结束

第八轮自贸谈判

欧盟和美国日前结束了为期一周的“跨大西洋贸易和投资伙伴关系协定”(TTIP)第八轮谈判,涉及议题主要集中在关税和监管合作方面。

欧盟首席谈判代表伊格纳西奥·加西亚·贝拉塞罗在举行的新闻发布会上表示,监管合作是TTIP中最具创新性的领域,谈判由来自各个行业的专业人士直接参与,包括化学药品、化妆品、医疗器械、汽车、医药和纺织工程等行业。同时,双方承诺,协议不会削弱欧盟和美国对环境、消费者权益、安全以及其他公共政策目标的保护。

美国首席谈判代表丹尼尔·马拉尼在新闻发布会上说,本周双方讨论了几乎所有交叉监管领域的协议文本用语,包括监管一致性、贸易技术壁垒等。马拉尼表示,TTIP中监管问题谈判的基本原则是不损害政府在保护消费者、工人、环境等方面的权利,同时通过减少边境贸易的繁文缛节,减少收费和拖延,来促进双边贸易。

欧美双方将在2015年上半年举行两轮谈判,下一阶段将于今年4月在华盛顿举行。

欧美TTIP谈判2013年启动,议题涉及服务贸易、政府采购、原产地规则、技术性贸易壁垒、农业、海关和贸易便利化等。本轮谈判是去年11月新一届欧盟委员会履新后的首次谈判。

如果欧美达成协议,将会建起世界最大的自贸区,涵盖全球40%的经济产出和50%的贸易活动。据欧盟估计,一旦欧美自贸协定生效,每年将分别给欧盟和美国创造1190亿欧元和950亿欧元产值,同时也将对国际经贸规则制定产生深远影响。(帅蓉 张晓茹)

国际财经一周前瞻

2月9日

经合组织公布去年12月份欧元区和七国集团先行指数

日本公布去年12月份经常项目数据

为期两天的二十国集团财长和央行行长会议在土耳其伊斯坦布尔开幕

2月10日

法国公布去年12月份工业产出数据

英国公布去年12月份工业产出数据

2月11日

法国公布去年12月份经常项目数据

2月12日

欧盟统计局公布欧元区去年12月份工业产出数据

美国公布1月份零售销售数据、上周首次申请失业救济人数

2月13日

法国公布去年第四季度国内生产总值初值

德国公布去年第四季度国内生产总值初值

欧盟统计局公布欧元区去年第四季度国内生产总值初值

EPFR数据显示 上周全球股基资金净流出近68亿美元

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR(新兴市场基金研究公司)最新公布的报告显示,截至2月4日的一周,全球股票基金也大幅“失血”,净流出资金近68亿美元。由于官方制造业采购经理人指数不及预期等原因,资金从中国股基净流出9.7亿美元,为2009年9月以来流入规模最大的一周。

亚洲股基表现分化

EPFR数据显示,在截至2月4日当周,亚洲(除日本外)基金的资金净流出达到1.36亿美元,此前一周其资金净流入5.1亿美元,为10周内首次实现净流入。截至2月4日当周,亚洲股基表现分化明显,资金从中国股基净流出9.7亿美

13次资金净流出

投资者对该区域最重要的两大经济体巴西和墨西哥投资前景并不看好。在其他主要央行纷纷降息的背景下,巴西央行由于国内难以降低的通胀率仍处于加息通道中,这将给该国未来经济带来不小的压力。

市场避险情绪升温

EPFR指出,目前市场对欧元区外围国家可能出现的潜在风险担忧情绪升温,这些潜在风险包括乌克兰地缘紧张局势升级、希腊出现债务重组等,资金开始涌向相对安全的债券投资,特别是美国债券。数据显示,截至2月4日当周,超过四分之三的全球债基净流入资金都是流向美国债券基金。

EPFR数据显示,在截至2月4日当周,全球股基净流出67.7亿美元,全球货币基金则吸引

将近40亿美元资金净流入。欧洲股票基金和债券基金净流出资金共60亿美元,新兴市场债基和高收益债基净流入资金金额则分别创下12周和69周新高。

从国家层面看,截至2月4日当周,欧洲的英国股基和德国股基表现较好,其它多数欧洲国家股基则成为资金净流出的“重灾区”,特别是希腊、意大利以及西班牙三国股基出现明显的资金净流出。

EPFR数据还显示,截至2月4日当周,美国股基表现出的最明显趋势则是资金从前为抄底而进入的能源板块流入IT、非必需消费品以及公用事业等板块,金融板块没有出现大规模的资金流入,可见投资者一方面开始担忧油价难以出现持续性反弹,一方面也对股市观望态度明显。

“救命稻草”难觅 希腊银行股持续暴跌

□本报记者 陈听雨

6日,国际评级机构标普将希腊主权评级从B下调到B-,评级展望负面。标普称,希腊金融稳定性存在压力,在最坏情况下仍可能退出欧元区。同日,另一国际评级机构穆迪将希腊主权评级列入降级观察名单,未来降级希腊主权评级的可能性增大。

由于投资者担心希腊政府和银行业资金短缺,上周该国股市持续大跌,银行板块领跌。希腊三大商业银行上周股价累计跌幅均超10%。

希腊新政府临“大考”

希腊新总理齐普拉斯近期将在议会公布详细的施政计划。该国议会将于10日对新政府进行信任投票。目前,希腊联合政府在议会300个议席中占有162席,迄今为止,该政府提出的债务减计和债务互换方案都未得到欧元区的明确支持。

标普指出,希腊政府与债权人谈判悬而未决,给该国金融稳定性带来压力,希腊银行系统

作为抵押品的信用评级豁免权。希腊国债的信用评级为垃圾级,低于欧洲央行设定的最低要求,此前,希腊银行业依靠“信用评级豁免权”,在无需信用评级的情况下,将希腊国债作为抵押品,以此获得欧洲央行的廉价融资。

6日,希腊局势再现紧张迹象,欧元集团拒绝了希腊政府的短期融资申请。欧元集团主席戴塞尔布卢姆称,本月16日是希腊申请延长国际救助协议的最后期限。要保证欧元区继续给予金融支持,希腊新政府就要同意履行以改革换贷款的既定协议,“他们的时间所剩无几”。目前的希腊救助协议将于本月28日到期。

希腊银行股走弱

5日,由于欧洲央行宣布撤销希腊有价证券信用评级的豁免权,希腊雅典综指ASE指数大跌3.4%,希腊银行板块开盘暴跌23%,收跌10%。该国三大商业银行希腊国民银行、比雷埃夫斯银行和阿尔法银行股价分别下跌12.3%、15%和8%。6日,雅典综指ASE指数下跌2%,希腊富时ASE 20指数下跌2.6%。上述三家希腊银行仍大幅收跌,跌幅在5%-12%不等。在欧洲

股市收市后,标普宣布下调希腊评级的消息。消息公布后,在美国上市的希腊国民银行股价暴跌12%。

欧洲股市受到了希腊股市暴跌的牵制,但整体走势仍较为平稳,5日泛欧绩优股富时欧元区领先300指数微升0.04%,欧元区斯托克50指数小跌0.2%。各区域市场,英国富时100指数微升0.09%,法国CAC40指数上升0.15%,德国DAX指数微跌0.05%。6日,主要受美国强劲就业岗位的数据提振,欧股触及七年高位。富时欧元区领先300指数收涨0.2%,盘中触及七年高位1492.66点。当日,欧洲主要区域市场指数小幅下滑。英国富时100指数下跌0.18%,法国CAC 40指数下滑0.26%,德国DAX指数微跌0.54%。

市场分析人士指出,此前,欧洲央行宣布了规模超过1万亿欧元的量化宽松政策(OE),在很大程度上抵消了希腊危机对欧洲股市的伤害。对冲基金NewSmith Asset Management投资组合经理人简·麦格罗称,一部分投资者正在利用市场波动买入其认为超卖的股票,其中包括大量欧洲银行股,如法国巴黎银行,这些股票价格短期内有望反弹。

面临存款流失问题。在最坏的情况下,希腊可能被迫实施资本管制,并失去向央行借款的权力,最终可能退出欧元区。

标普认为,当前希腊流动性紧张,这缩短了希腊新政府可以与债权人谈判的时间。

标普同时表示,希腊的长期和短期主权信用评级将继续被保留在负面观察名单中。这意味着,希腊评级可能在标普下一个评估截止期,即3月13日被移出观察名单,不排除再次被调降的可能。

另一家国际评级机构穆迪6日表示,将希腊Caa1债券评级纳入降级观察名单。穆迪指出,下调希腊评级的关键因素在于,希腊政府与欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)这“三驾马车”之间的谈判存在着高度不确定性。若希腊政府不能及时与国际债权人达成协议,将考虑下调希腊政府国债当前的Caa1评级;“非常不可能在短期之内”上调希腊政府债券的评级,一旦希腊财政形势得到整顿、且实施结构性改革,未来有可能考虑上调该国评级。

上周,欧洲央行宣布将暂时撤销希腊国债

英国专家认为

中国经济推动全球经济复苏

在国内生产总值(GDP)的增长,还体现在中等收入阶层不断壮大。

卡尔霍恩说,中国正日益走向世界,汇入全球化的潮流。中国并不是在外部参与全球化,而是从内部改变全球化进程。中国在全球化舞台中扮演着重要的角色,世界需要中国全面参与并促进多边格局的形成。

卡尔霍恩强调,全球金融一体化是中国“全

球常用贸易融资货币前列。

汇丰银行人民币业务主管霍睿蓉表示,中国正在加速融入世界。在资本流动方面,中国在世界上发挥越来越重要的作用。

“中国发展论坛”于2009年启动,旨在为来自中国、英国等国家和地区的专家学者、商业人士及学生等提供一个探讨中国发展的平台。(吴丛司 吴心韬)