



新华社图片

海外股指“熔断” 中国资产吸引力上升

□本报记者 张枕河

美股一周两度熔断

3月12日,美股大幅低开,不到5分钟便触发本周第二次、也是美股历史上第三次熔断。尽管美股盘中一度有所反弹,但很快又恢复跌势。当天美股三大指数均跌逾9%,进入“技术性熊市”。其中,道指下跌2352点,创1987年股灾以来最大单日跌幅。3月12日,欧洲主要股指全线跌逾10%，“技术性熊市”也已确立,部分股指创下史上最大单日跌幅。此外,黄金、原油均受重挫,NYMEX原油跌破每桶31美元,衡量市场恐慌情绪的VIX指数飙涨逾40%。3月13日,亚太股市也随之全线大幅低开。

多国股市在短期内几乎同步“大跳水”,市场恐慌情绪进一步蔓延。据中国证券报记者统计,3月12日美国、加拿大、巴西、墨西哥、泰国、斯里兰卡、巴基斯坦、菲律宾、印尼等多个国家股指触发熔断。3月13日,韩国、印尼、泰国等市场股指也触发熔断。

与此同时,海外主要央行相继出台宽松政策,不过其对于市场的提振作用甚微。

3月12日美股盘中,美联储推出重大措施,以缓解疫情造成的市场流动性压力。具体表现为,纽约联储宣布在12日进行5000亿美元的3个月期回购,5000亿美元的1个月回购。纽约联储表示,还将在13日进行5000亿美元1个月的1个月期和3个月期

回购操作。

欧洲央行虽然在3月12日的议会议会后宣布维持三大利率不变,未如市场预期的那样将存款利率降低10个基点至-0.6%,然而欧洲央行公布了其它的宽松举措,将加大量化宽松和流动性工具,额外增加1200亿欧元的资产购买规模直至今年底。

此前在3月11日,英国央行宣布“非常规”降息50个基点,而在上周美联储紧急降息50个基点后,全球已经有多家央行采取降息等宽松举措。

巨震行情或未结束

市场人士指出,从目前情况看,美联储掀起的新一轮宽松潮,并未成为稳定全球金融市场“良方”。投资者对于新冠肺炎疫情的担忧不出现缓解,全球市场特别是风险资产将很难得到提振。

据新华社消息,世界卫生组织总干事谭德塞3月11日说,新冠肺炎疫情已具备“大流行”特征,未来几周内预计确诊病例数、死亡人数以及受影响国家和地区数量还将进一步攀升。3月11日,欧洲多国新增确诊病例创新高。为控制疫情,多国采取了停课、停航、歇业、取消集会、强制隔离等措施。

新冠肺炎疫情对欧洲经济的冲击日益明显。旅游、餐饮、航空等多行业受到严重影响,多家欧洲银行市值出现大幅波

动,金融市场信心也受到打击。疫情导致意大利、法国、德国三个欧元区主要经济体不同程度地遭遇衰退威胁。意大利经济今年陷入衰退的可能性最大。经合组织(OECD)首席经济学家劳伦斯·布恩日前表示,意大利经济今年最乐观的情况也仅是“零增长”。

美国总统特朗普3月11日发表讲话宣布了三项措施:一是对欧洲推出为期30天的旅行禁令(英国除外);二是要求国会增加500亿美元资金为中小企业提供资金和流动性;三是利用紧急权限延缓个人和企业纳税期限,他估计这一举措能够提供约2000亿美元的额外流动资金。然而金融市场对此反应并不是很积极。

业内人士预期,美联储在下周的议息会议上可能再度出手降息,未来不排除进行量化宽松的可能。流动性与市场情绪的博弈也拉开了帷幕。然而从当前形势看,只有消息面出现利好因素才能真正提振投资者情绪,否则短期的大幅波动仍难避免。

中国股债市场优势凸显

投资者最为关心的是,当下何种资产才是真正的避险利器。

作为传统避险工具,此番的市场动荡却让黄金、白银成为流动性的牺牲品。3月12日COMEX黄金主力合约下跌逾3%,失守

1600美元/盎司。荷兰银行分析师波尔指出,近期股市下跌触发了大量衍生品市场交易保证金的要求,在市场恐慌时,流动性强的资产往往更具有吸引力,黄金的头寸成为了被清理的对象。

业内人士认为,当前美国国债以及中国相关资产(包括股市、债市)抗压性强。

3月12日,投资者纷纷选择增持美国国债进行风险对冲,美债价格上涨持续压低收益率,基准10年期美债收益率一度逼近0.60%关口。美银美林全球利率策略主管普雷瑟指出,市场似乎在两种极端的选择中作出权衡。一种是政府采取严厉的隔离措施,但这可能会引发经济下滑甚至衰退;另一种是疫情演变成大流行,这同样会引发恐慌和衰退,因此美债成为了最稳妥的避险工具。

海外市场独立分析师黄俊指出,中国相关资产在全球具有比较优势,凸显三大特征。第一是安全性。目前中国抗击疫情成效受到普遍认可,中国资产有望成为众多资金的避风港。第二是收益性。中国资产的无风险收益率更高。中国十年期国债收益率目前在2.6%附近,远超美国十年期国债收益率(0.75%左右),更遑论欧洲多国的负收益率国债。第三是效率性。疫情终将过去,各国未来必然将启动经济复苏计划。而中国企业正在逐步复工复产,已具有先发优势。

券商认为

科技成长仍是A股行情主线

□本报记者 赵中昊

近期新冠肺炎疫情在多国蔓延,并对海外资本市场的风险偏好形成了较为明显的扰动。机构人士认为,虽然海外资本市场近期的不确定性仍高,A股可能偶有恐慌性行情,但不可持续,反而是一次布局的机会。3月宜逢低布局。流动性宽松或为货币环境的主旋律,行业龙头与核心资产将成为市场主线。中长期来看,科技成长仍是A股行情的主线。

短期逢低布局

中金公司认为,从海外市场来看,短期表

现取决于疫情进展与政策应对的“赛跑”,特别是相关防控措施。疫情的不确定性、流动性和信用市场的“薄弱环节”增加了市场的挑战和压力。考虑到美国防控措施仍有待加强,当地疫情或处于加速阶段,不排除美股后续因疫情升级等因素再度震荡。

华鑫证券认为,A股市场近期面临布局的机会。前期景气度较高,受疫情影响相对有限的5G产业链、新能源汽车产业链、传媒以及计算机板块有望成为未来行情的主要驱动力。

国海证券表示,流动性宽松仍是货币环境的主旋律,行业龙头与核心资产将成为市场主线。

中泰证券指出,短期来看,对于绝对收益的投资者来说,宜低仓位等待机会;对于相对收益投资者来说,宜调整结构,更加均衡配置,加大中国核心资产的配置。

科技成长仍受青睐

多家机构认为,随着各国的努力,疫情最终将得到控制,资本市场将逐步摆脱新冠肺炎疫情的扰动而恢复正常。经济恢复增长,消费需求不断恢复。总体看,仍然看好目前低估值业绩增长确定的龙头企业,以及处在产业周期大发展的科技行业。

中泰证券称,投资终将重新回归核心的主

逻辑。由于流动性宽松下的无风险利率下行和风险偏好曲折中上升的逻辑没有发生变化,因此中长期看,仍然是以硬科技和新消费为主的成长股具备相对收益潜力。

山西证券认为,在政策驱动下,经济有望企稳回暖,当前A股市场估值仍处于合理区间,短期有望维持强势震荡,中长期向好的趋势没有改变。就市场风格而言,本轮行情受流动性逻辑主导,而短期创业板流动性开始出现收缩迹象,市场风格可能从中小创科技成长向新老基建的方向过渡。但从全年来看,科技成长仍是A股行情的主线。

投资非常道

悲观没有出路

□金学伟

欧美股市近期正在经历一段惊心动魄、惶恐不安的时间,关于金融危机的报道已成为不少媒体的头条,很多朋友也在询问:难道你就不对此发表些看法?

看法当然是有的。

首先,就像梅多斯在《系统之美》中说的那样,财经专家常常过于地关注并夸大事件的影响力,而对历史重视不够”。

其次,从系统论的角度看,人类活动其实就是一种人化的自然,它同样符合系统自组织、自演化法则。这种法则决定了前后出现的两次危机,一定会以交替的方式进行——后一次和前一次不一样。

2008年的金融危机亦称次贷危机,是一场发生在美国,因次级抵押贷款机构破产,投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的金融风暴。所谓“次贷”,就是次级按揭贷款,指的是信用低、还债能力低的贷款。但在金融自由化政策下,次贷被一些“天才”的金融高手,用某种复杂的打包方式,包装成低风险的金融衍生产品,再经过资本市场的乘数效应,产生出高达上百倍的杠杆率。

这场危机其实从2006年春节就开始显现苗头,但在各种复杂传递链条的迟滞效应下,直到2008年才最终爆发。正所谓“杠杆+波动=炸药”迟滞效应和破坏力成正比”,由于从危机产生到爆发延迟了两年,在这两年中,以衍生工具应对衍生困境,股市继续涨了一年半。所以当其爆发时,累积的爆炸当量已相当于核弹,导致流动性性突然消失,瞬间枯竭,产生了席卷全球的金融危机。

这一次,虽然美股上涨的时间已经很长,但其主要的驱动力则是“钱多”——不断的QE,释放了过多的流动性,还有资本回流;“欠债”迟滞型指数基金唱主角,不用管公司好坏,值与不值,只要有钱进来,就照单复制指数,按比例买进并持有。但在突遭新冠肺炎疫情大爆发的背景下,资金回撤,产生突然间的市场“崩盘”。

这很正常,早在两三年前,人们就预料到有这一天。因为你很难叫一个被动型基金根据估值或其他什么标准去主动卖出、主动减仓,过度持有的最终结果一定是集体卖出。最近数周美股的大幅杀跌当作如是观。它和2008年的金融危机产生的根源不同,具体的金融形势、金融环境也不同。

危机已在眼前,因为疫情,全球经济的局部和阶段性停摆或许难以避免,本已在衰退边缘的西方经济可能由此进入一个萧条期。但它的表现形式一定会和2008年的金融危机有所区别。

显而易见的区别是:2008年金融危机期间,欧美股市“一竿子插到底”,而后的恢复也是一气呵成;这次欧美股市则很有可能会分两个阶段到底,而后的元气恢复可能要经历“漫漫长路”。这同样符合上述的“交替法则”。

因此,我们一方面没必要因美股的大幅下跌而过度恐慌;另一方面,也不要对后市抱有不切实际的幻想。如果说“金融危机不可避免”,那么,所谓“A股的独立行情”也只能是一厢情愿。如果笔者没记错的话,“独立行情”这个词最早出现在1998年。尽管20多年来不断被人提起,但“独立行情”始终没有出现过。我们讲全球化,其实股市的情况也类似,“独善其身”可谓言之易,行之难。

股市是一个复杂的自适应系统,对这样一个系统,投资者还是要想得简单些,思虑务于精纯。因为你的大脑再复杂,也复杂不过它的自演化与自组织过程——那是可以产生出无数个“解”的过程。而简单则反而更容易贴近这个复杂系统的一般解。因为复杂系统的结果会有无数解,但它的模型却没有多少。

比方说,“多头市场会有两波”就是它的基本模型之一。如果没有两波,只有一波呢?那一定就是筑底波动。这是经过无数次的实践所证明的,也就是系统论让我们重视的历史之一。

从2440点到现在,上证综指确定定地只走了一波,产生了3288点的高点,其后的历次上涨,都没有超越这个点位。这给市场留下了余地,留下了回旋的空间。如果说独立行情不可期,那么,当美股第一波下跌结束、再现反弹,A股趋势完成它第二波上涨的可能性倒是确实确实存在的。

曾经沧海难为水,除却巫山不是云。20多年来,我们已经历过6次大起大落,但依然还站在这里。不要悲观,悲观是没有出路的。

股票代码:600226 股票简称:瀚叶股份 编号:2020-011

浙江瀚叶股份有限公司

关于控股股东股份冻结的公告

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。

近日,浙江瀚叶股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《股权司法冻结及司法划转通知》(2020司冻0312-01号),公司控股股东、实际控制人沈培今先生所持本公司有限售条件流通股345,575,226股及无限售条件流通股177,540,350股被司法冻结;所持本公司有限售条件流通股333,529,251股及无限售条件流通股13,170,000股被司法冻结。

一、本次股份冻结情况

本次公司股份被冻结的原因系沈培今先生与南京扬锋国际贸易有限公司(以下简称“扬锋公司”)保证合同纠纷一案,江苏省南京市中级人民法院于2019年11月29日作出民事判决[(2019)苏01民初720号]:沈培今先生于本判决生效之日起十日内返还扬锋公司本金51,968,351.82元并支付利息(以51,968,351.82元为基数,自2017年12月28日起至实际给付之日止按照年利率24%计算),沈培今先生给付款项后,有权向上海久真投资顾问有限公司、上海智引投资顾问有限公司追偿。案件受理费、财产保全费合计405,937.00元,沈培今先生负担312,827.00元。沈培今先生未履行上述判决,法院裁定:查封、冻结、扣押、扣划沈培今先生名下财产人民币52,271,178.82元及相应利息、罚息。

2020年3月12日,中国证券登记结算有限责任公司上海分公司根据江苏省南京市

中级人民法院协助执行通知书[(2020)苏01执101号]将沈培今先生所持本公司有限售条件流通股345,575,226股及无限售条件流通股177,540,350股司法轮候冻结;将其所持本公司有限售条件流通股333,529,251股及无限售条件流通股13,170,000股司法冻结。									
沈培今先生正在与合同纠纷相关方积极沟通,妥善处理纠纷事宜。									
1.股份被冻结的情况									
股东名称	冻结原因	冻结股数(股)	股份类型	冻结起始日期	冻结终止日期	冻结执行人	本次冻结前其所持股份比例	本次冻结后所占公司股份比例	本次冻结前其所持股份比例
沈培今	司法冻结	333,529,251	有限售条件流通股	2020年3月12日	2023年3月11日	江苏省南京市中级人民法院	38.35%	10.62%	
沈培今	司法冻结	13,170,000	无限售条件流通股	2020年3月12日	2023年3月11日	江苏省南京市中级人民法院	1.51%	0.42%	
合计		346,699,251					39.86%	11.04%	
2.股份被轮候冻结的情况									
股东名称	轮候冻结原因	轮候冻结股数(股)	股份类型	轮候冻结起始日期	轮候冻结终止日期	冻结执行人	本次轮候冻结前其所持股份比例	本次轮候冻结后所占公司股份比例	本次轮候冻结前其所持股份比例
沈培今	司法轮候冻结	345,575,226	有限售条件流通股	2020年3月12日	2023年3月11日	江苏省南京市中级人民法院	39.73%	11.01%	
沈培今	司法轮候冻结	177,540,350	无限售条件流通股	2020年3月12日	2023年3月11日	江苏省南京市中级人民法院	20.41%	5.66%	
合计		523,115,576					60.14%	16.67%	

3.截至本公告披露日,沈培今先生持股基本情况如下:				
证券类别	持有股份数量(股)及占公司股份总数的比例(%)	已质押股份数量(股)及占公司股份总数的比例(%)	已冻结股份数量(股)及占公司股份总数的比例(%)	已司法冻结股份数量(股)及占公司股份总数的比例(%)
无限售条件流通股	190,710,350 6.07	190,704,000 6.07	190,710,350 6.07	
有限售条件流通股	679,104,477 21.64	679,104,477 21.64	679,104,477 21.64	
合计	869,814,827 27.71	869,808,477 27.71	869,814,827 27.71	
截至本公告披露日,沈培今先生累计质押的公司股份数量为869,808,477股,占沈培今先生持有公司股份总数的99.99%,占公司股份总数的27.71%。沈培今先生累计被冻结的公司股份数量为869,814,827股,占沈培今先生持有公司股份总数的100.00%,占公司股份总数的27.71%;其中累计被轮候冻结的公司股份数量为523,115,576股。				
二、控股股东相关情况				
(一)沈培今先生债务逾期及重大诉讼情况				
1.沈培今先生所持公司无限售条件流通股93,840,000股于2019年1月因股票质押回购纠纷被中泰证券(上海)资产管理有限公司(以下简称“中泰资管”)起诉,法院裁定将沈培今先生质押的上述公司93,840,000股冻结。根据上海金融法院发布的《司法处置股票公告》[(2019)沪74执251号],上海金融法院已将沈培今先生持有的公司93,840,000股无限售条件流通股于2019年12月12日在上海证券交易所大宗股票司法协助执行平台公开进行了股票司法处置,并已完成上述股票过户手续。				
2.沈培今先生于2019年1月收到上海市浦东新区人民法院关于沈培今先生与中泰资管股票质押回购纠纷的立案传票,上海市浦东新区人民法院于2019年2月19日审查终结,下发民事裁定书,裁定准许拍卖、变卖沈培今先生持有的公司无限售条件流通股177,534,000股,中泰资管就股票变卖后的价款在质押担保的范围内优先受偿,目前				

尚未进入拍卖程序。沈培今先生与中泰证券的质押式证券回购纠纷一案(执行案号(2019)沪0115执11694号)目前正在和解过程中。

内容详见公司于2019年11月27日披露的《关于控股股东股票冻结的公告》及相关进展公告(公告编号:2019-068,2019-069,2019-070,2019-071)。

3.沈培今先生于2018年4月将其持有的本公司有限售条件流通股345,575,226股质押给深圳兴鑫贸易有限公司,深圳兴鑫贸易有限公司向上海市浦东新区人民法院申请财产保全,并于2020年1月15日将沈培今先生所持本公司有限售条件流通股345,575,226股司法冻结。内容详见公司于2020年1月17日披露的《关于控股股东股份冻结的公告》(公告编号:2020-008)。

(二)沈培今先生不存在占用公司资金、违规担保等侵害上市公司利益的情形。

(三)本次冻结事项目前尚未对公司生产经营、控制权、股权结构、公司治理等造成影响。

公司将督促沈培今先生积极沟通处理股份被冻结事项,并及时提供相关事项的进展情况。但若控股股东冻结股份被司法处置,则可能导致公司实际控制权发生变更。沈培今先生正在采取相关措施,争取妥善处理纠纷事宜。

公司将持续关注上述事项的进展情况,按照相关规定及时履行信息披露义务。公司指定的信息披露媒体为《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站,公司所有信息均以在上述指定媒体披露的信息为准,敬请广大投资者注意风险。

特此公告。

浙江瀚叶股份有限公司

董事会

2020年3月14日