

把脉弱复苏 中小企业前行路不平

□本报记者 倪铭娅 张莉

海关总署10日公布的数据显示,3月出口同比增长10%,比2月20.6%的增速大幅回落。尽管预期今年外贸形势可能略好于去年,但中国证券报记者在山东、浙江和深圳等地调研发现,大量中小企业仍面临诸多经营困境,其中煤炭、棉花等原材料企业库存高企态势未见扭转,电子元器件、纺织等加工制造企业的经营状况也不乐观。

不少企业人士坦言,尽管部分宏观经济数据显示经济延续弱复苏态势,但很多企业主体特别是中小企业依旧没有感受到春天的味道。有经济学家警告,企业自主投资意愿不强,楼市调控升级或导致经济复苏提前结束。他们建议,政府应加大公共服务、基础设施等民生投资,通过改革政府采购制度、创造新的消费亮点、改善消费安全等措施来解决消费动力不强。企业应通过转型打开自身利润空间,掌握细分领域的核心竞争力,把宏观周期与自身创新结合起来。

煤炭棉花高库存态势未改

在青岛保税区,中国证券报记者看到,一个近2000平方米的棉花仓库被上万个棉花包严严实实地堆满。“从年初到现在,这个仓库几乎没出过货,库存量早已满仓。”沃尔德现代物流有限公司库存主管许尚勇感叹道,其他几个仓库的情况也差不多。按照往年规律,年底和开春是棉花销售旺季,但今年棉花销售进度相当缓慢。以往公司每天的出库量在几百吨至上千吨,一天可以消化一个仓库的近半库存。但目前公司每天的出库量平均不足百吨,“怎能不满仓?”

国家统计局日前公布的纺织行业原材料库存指数印证了这一点。3月原材料库存指数环比下降2个百分点,

但纺织服装服饰业、电气机械器材制造业等行业的库存指数位于临界点以上,原材料库存量有所增长。无独有偶,煤炭等大宗商品亦是如此。从港口煤炭社会库存量来看,包括广州、珠海、东莞在内的几个广东沿海的港口囤积的煤炭库存量,比两年前至少翻一倍。“从事煤炭贸易十多年的老袁,是一家新加坡公司负责进口煤炭贸易的销售经理。他直言:“去年10月后,煤炭生意一直没有好过。原本预期开年煤炭消费量会提高些,但今年以来,煤炭周转量并没有太大变化,囤积在各个港口的煤炭也没有明显消化的迹象。”

环渤海动力煤价格综合平均价格延续三个月来的“阴跌”局面,3月

底报收618元/吨,降至逾三年来最低点。老袁称,按照往年形势,4月煤炭大会之前行业都会出现回暖,但今年完全没有回暖迹象。由于库存增加,煤炭价格涨幅不大,一批以电厂为主的下游煤炭采购商积极性也在下降,整体煤炭交易市场并未活跃起来。”

在他看来,煤炭贸易商们对未来行业的态度越来越谨慎,基本选择保守经营的方式,除非手握电厂合同锁定消费需求,否则极少有人愿意像以前那样进口煤炭或对赌市场。“煤炭行业这种低迷行情,不单是经济不好,还和行业供过于求的产能、银行信贷收紧等因素有关,这些对煤炭贸易商冲击很大。”

中小企业经营环境仍艰难

煤炭、棉花产品的高库存状况,同样存在于一些中游加工企业以及终端销售企业。企业人士认为,不少中小企业自身尚未感觉到经济回暖的温度。

经济数据显示,经济弱复苏态势在延续。作为宏观经济走势先行指数之一的PMI连续6个月位于荣枯线上,表明制造业处于扩张区间。中国物流与采购联合会表示,结合3月PMI来看,当前市场交易开始启动,企业订单增加,上游产品价格上涨动能减弱,企业经营形势趋好,经济运行呈现稳中趋升走势。

在山东恒新纺织厂门前,数十辆机动三轮车正排队等待装载纱线,好一派热闹景象。但该厂老板郭耀中愁容满面,他解释说:“下游服装厂销售不旺,纱线需求减少,企业为周转资金,只好以量换价。附近不少纺织厂都来抢购。实际上,企业在亏本甩卖。”他认为,之所以这样,是终端需求减少,

最后层层传导,使整个产业链上的企业生存困难。中国棉花网的信息显示,今年部分纱厂开工时间大大延后,3月初纱线市场仅有零星成交。

深圳的一些企业主深有同感。深圳宏达电子有限公司负责人张英说:“尽管电子、数码产品的终端消费市场潜力巨大,但3月后的传统开工旺季没有如期到来。”租金、人工等硬性成本使自己所处的电子行业“价格战”愈演愈烈,同行业上下游持续压价使利润本就微薄的小企业主们备感生存环境的恶劣。

正如张英所言,广东地区小型电子企业经营状况总体不够乐观。高工LED产业研究院研究总监张宏标表示,目前LED产业在行业标准、客户接受度、渠道建设方面仍然存在困境。60%以上的LED企业对市场未来发展持模糊或悲观的态度。

“目前经济向好方面的表现,到底是行业景气回升还是经济回暖,仍

警惕复苏态势提前终结

战也充满机遇。

万博经济研究院院长滕泰表示,此前判断,今年经济复苏能持续到三季度。但从近期政策及相关数据来看,预计经济复苏持续到二季度就可能结束。经济复苏提前结束的原因在于,未来一段时间,经济面临三个“紧”的影响。一是信贷紧,虽然现在信贷规模总量仍然较大,但银监会8号文的出台,一定程度上使广义信贷收缩;二是股市紧,流动性收紧,导致流入股市的资金偏少;三是调控紧,当前经济复苏主要是靠房地产投资拉动,楼市调控政策对房地产投资的影响将在二季度显现。”他认为,当前PPI的持续疲弱显示出企业自主投资意愿不强,会带来投资增速的下降。这将是经济复苏提前结束的一大主因。

赵昌文认为,目前消费端的不足是宏观经济运行出现的新问题,建议政府投资应该考虑具体投向。“不要盲

目地投向生产性投资领域,而是考虑更多公共服务、基础设施等生活性投资领域,同时还要通过改革政府采购制度、创造新的消费亮点、改善消费安全等措施来解决消费不稳定问题。”

对于中小企业而言,赵昌文称,目前形势下,企业就是要通过转型打开自身的利润空间,掌握细分领域的核心竞争力。企业需要把宏观周期与自身创新结合起来,才能真正从回暖行情中受益。

中国中小企业发展战略研究院院长陈乃醒表示,企业应该随着市场形势变化转变经营思路,除了在生产技术和产品研发上进行技术改造之外,还要注重解决原有粗放的管理方式,甚至改变商业模式,来提高劳动生产率,减少单位成品的消耗。“在政策上,可以鼓励重大科技成果向企业渗透,进而帮助企业通过技术改造解决困境。”

全球经济复苏不稳 国内需求尚未好转 下月进出口增速料回落

□本报记者 倪铭娅

海关总署10日公布数据显示,一季度我国外贸进出口总值9746.7亿美元,同比增长13.4%。其中,出口同比增长18.4%;进口同比增长8.4%。

3月当月我国进出口总值3652.6亿美元,同比增长12.1%。其中,出口同比增长10%,比前两个月累计出口增速回落13.6个百分点;进口同比增长14.1%,比前两个月累计5%的进口增速,上升9.1个百分点。

分析人士表示,一季度进出口增速反映出国内外经济均出现复苏。3月当月进口增速明显上升,是前两个月进口增速偏低、资金

国际流动的结果,难以说明国内需求好转。考虑到外围形势可能恶化、内需支撑力度不强,下月进出口增速或现回落。

内地香港贸易量大增

据海关统计,一季度我国贸易顺差430.7亿美元,去年同期贸易顺差仅2.1亿美元。整体看,一季度出口增速回升与外围形势转暖、外需有所恢复有关。一季度中美双边贸易总值1182.4亿美元,同比增长10.8%;内地和香港双边贸易总值为1098.8亿美元,同比增长71.2%。

中银万国首席经济学家李慧勇表示,内地和香港贸易量的增长反映了全球经济出现复苏态势。

香港作为转口贸易港,全球经济复苏拉动了内地出口通过香港向外转出,这就增加了内地和香港的转口贸易量。

李慧勇表示,这还与以香港为基地的跨境资金套利活动相关。经常项目下的自由流动为资金利用货物贸易套利提供渠道。香港作为离岸交易中心,是套利资金进入内地的前哨站。根据目前内地和香港人民币汇差,资金以转让定价方式进出。这从近期货物贸易银行代客结汇和跨境人民币结算数据可以看到。

一季度进口数据则反映出中国经济弱复苏格局。李慧勇称,进口能够反映国家经济复苏强劲程度。一季度我国进口同比增长

8.4%,进口不瘟不火,大体和国内工业增长和经济增速较匹配。

进出口增速或回落

分析人士认为,3月进口增速出现明显回升,超出市场预期,但这并不说明国内需求好转。由于经济复苏力度偏弱,进口增速在3月基础上进一步上升的可能性较小,4月增速或许还会下降。3月进口增速的上升是对2月进口增速负增长的补偿,并不是一种趋势。

兴业银行首席经济学家鲁政委表示,3月进口上升不能得出国内投资已经大幅增长的判断,而是更多说明前几个月进口增速太低,目前国内库存消耗得差不多,

才出现单月大增情况。

有分析认为,在国内经济弱复苏格局下,进口超预期上升,或是资金国际流动的结果。人民币升值已近尾声,前几年流入的国际资本已积累不少收益,借助贸易渠道实现资金流出已越来越多。支撑进口进一步回升的力度较弱。

3月出口回落符合市场预期。花旗集团中国高级经济学家丁爽认为,前两个月的出口增速不可持续,现在是回到正常水平。未来几个月还可能遭遇逆风,增速不太可能超过当前水平。因为美国二季度经济增速会比一季度弱,而且中国制造业PMI新出口订单表现也不是特别强。



机构料A股续演“震荡季”

□本报记者 张莉

不少券商、基金、私募等机构表示,谨慎看待二季度市场行情,A股预计延续震荡格局,但一些低估值且基本面有望改善的蓝筹板块具备深度挖掘机会。

市场震荡格局难改

在近期机构集中发布的二季度策略报告中,“经济弱复苏”格局已成为市场人士普遍认同的观点。在机构看来,弱复苏态势难以扭转,导致市场反复震荡调整。实体经济动能能否恢复、改革红利能否惠及市场等不确定因素将左右未来市场表现。

国海证券指出,生产端和需求端的数据都表明经济复苏动能偏弱。随着旺季的到来,经济复苏动能能否由弱转强存在不确定性。

广发基金在二季度策略报告中表示,二季度A股市场整体将是震荡格局,难有大幅上涨行情。私募机构和聚投资在二季度策略报告中指出,二季度末市场信心预计会因为IPO开闸受到一定冲击,这一时点上A股存在较强的回调压力;同时,不少地方政府存在新一轮“投资冲动”或使今年经济复苏中通胀预期有所抬头,市场避险情绪恐增加,市场在6月出现震荡调整的可能性较大。

在谨慎预期下,不少机构对二季度市场点位的判断多偏悲观。统计显示,中信证券、申银万国、浙商证券、德邦证券把A股预测的最高点位设定为2500点。国泰君安在二季度策略报告中表示,A股顶部形成于2450点,下跌方向已经出现,短期内下跌趋势将持续。安信证券首席策略分析师程定华称,乐观情况跌到2100点,悲观情况可能到2000点。在他看来,导致市场向下超预期因素将包括地产调控严

新兴市场或面临“失速”考验

□本报记者 张莉

多家机构报告显示,全球经济复苏脆弱,新兴经济体需警惕发达国家宽松政策外溢风险,未来经济中速增长或成常态。就中国而言,如何应对此轮全球经济波动带来的风险,将决定弱复苏格局下经济运行的表现。

警惕宽松政策外溢风险

从一季度全球市场来看,美国、欧洲分化的经济数据凸显了全球经济复苏的曲折过程。方正证券分析,由于房地产市场复苏以及制造业扩张,对经济向上的拉动力量能够确保温和复苏延续。但塞浦路斯银行危机揭示当前市场信心脆弱,欧元区多个国家接近衰退。在此种格局下,全球宽松货币的持续将成为发达国家经济复苏的重要手段。

这将给新兴经济货币稳定带来风险,金融资本逆流的出现或引发新一轮地区之间的贸易和汇率大战。中国银行发布的《二季度全球经济金融展望》报告指出,近期美国经济复苏确定,使资本转向风险收益更高的股市,乌克兰、匈牙利、印度、巴西等新兴经济体或遭遇资本流动逆转。发达国家量化宽松政策可能引发全球贸易保护主义和流动性泛滥,各国货币竞相贬值。

国家发改委学术委员会秘书长张燕生表示,发达经济体通过量化宽松等措施来实现复苏,包括中国在内的新兴经济体要谨防成为他们复苏的“牺牲品”。张燕生预计,世界经济全面复苏至少还需5年。当前西方国家正通过量化宽松政策、贸易保护主义等多种手段来大力提振经济,这些措施都需要付出很大的代价,从而使新兴经济体面临外溢风险。在发达经济体走出衰退后,新兴经济体的复苏很可能因此陷入困境。

格执行、银行理财产品规范严格执行、4月汽车和商品房成交量下降。

也有一些机构对后市持谨慎乐观态度。高华证券提出,由于一季度负面因素过多,二季度市场将会出现温和改善的情况。随着通胀担忧、二季度GDP增长略好于市场预期,二季度市场有望取得正回报。南方基金认为,二季度周期性行业会出现盈利拐点,3月是传统开工旺季,有望带动工程机械、水泥、建材等周期品行业订单回升。

挖掘蓝筹板块机会

在担忧情绪仍未消散的二季度市场,机构建议投资者密切关注经济改革前提下的行业性投资机会,配置低估值的周期性板块,挖掘蓝筹股投资机会。

中信证券指出,二季度结构性机会仍突出。当指数接近下限时,建议配置银行地产以博取反弹收益;当指数接近上限时,可以减仓或转配成长股消费股以进行防御。主题投资方面,信息化、环保和军工行情将贯穿二季度。安信证券则建议,可以配置低估值蓝筹股,包括百货、汽车、地产、家电、银行等行业。而医药、军工、环保、移动互联网短期估值过高,需要调整整固,长期依然看好。

高华证券认为,未来投资配置应回归基本面,建议选择一些增长有潜力且估值合理的板块,包括盈利前景强劲的券商、银行、保险等金融板块。

东吴基金提出在全年的策略下仍有两条投资思路可以补充,一是政府对冲房地产调控的机会,从财政投向来看,主要集中在城市软硬件基础设施如管网和轨道交通以及信息化投资和服务与环保;二是利益格局调整、游戏规则改变带来的机会,主要集中在资源价格和税费改革下的机会,例如油电气水和运输。

新兴市场中速增长或成常态

“失速”正成为新兴市场现阶段关键词。博鳌亚洲论坛发布的《新兴经济体发展2013年年度报告》分析,新兴市场与发展中经济体的平均增长幅度已从2010年的7.4%跌至2012年的5.3%。报告预计,未来几年新兴经济体经济中速增长将成为一种常态。

国际货币基金组织在最新的《世界经济展望报告》中下调了新兴及发展中经济体今明两年的经济增长预期,分别从5.6%和5.8%下调至5.3%和5.6%。

国家发改委副主任张晓强认为,包括中国在内的新兴经济体的经济增长速度下降既有外部因素的不利影响,也有深层次制约因素。科技创新能力不强、产业结构不合理、发展过度依赖资源消耗、环境约束加剧,城乡区域发展和居民收入差距较大等都是制约内在动力的“瓶颈”。

中国社科院世界经济与政治研究所所长张宇燕认为,导致新兴经济体“失速”的外部因素主要是全球经济增速放慢,导致贸易增长速度大幅度下滑。统计显示,2012年全球贸易增长速度只有2.5%,不到过去20年平均增速一半。

针对新兴经济体的“失速”挑战,各国在跨区域合作上正努力寻求突破。以防范汇率风险为例,3月在南非召开的金砖国家峰会上,各国领导人同意建立1000亿美元应急基金并积极讨论成立金砖开发银行,确保通过区域合作减缓资本波动对金融体系的冲击。博鳌亚洲论坛研究院执行院长姚望提出,解决失速问题,需要打出一套“组合拳”,新兴经济体之间除了重视跨越区域的相互合作,共同应对发展中的共同难题,如环境保护问题、产业结构转型升级、社会分配问题、民生问题、中等收入陷阱的问题。