

全国低空空域管理改革工作会议召开

预期升温 通用航空板块再迎升机

□本报记者 徐伟平

全国低空空域管理改革工作会议于11月21日召开。改革思路包括将已有改革试点串联起来,形成相对固定的航线,培育通用航空市场;进一步划定低空空域范围,实施禁飞与宽松的分类管理,让改革更具操作性,更加激发市场活力。分析人士指出,这将带动我国通用航空产业迎来新的加速发展期,低空开放预期升温,通用航空概念有望迎来升机。

政策助力低空空域发展

全国低空空域管理改革工作会议讨论了《低空空域使用管理规定》、《无人驾驶航空飞行器管理规定》、《通用航空信息服务站系统建设和管理规定》、《目视飞行航空地图管理规定》等法规草案。深化低空空域管理改革的制度建设正在紧紧跟上。

具体分析来看,《低空空域管理使用规定(试行)》征求意见稿已于今年7月成型。意见稿从空域分类划设、空域准入使用、飞行计划审批报备、相关服务保障、行业监管和违法违规飞行查处五大方面,就未来我国真高1000米以下低空空域的管理使用进行了详细、有实操性的规定,将作为我国低空空域使用管理的基本依据。根据意见稿的划分原则,未来全国的监视和报告空域比例将大幅提升,由过去孤立分布状态变为“局部连成一片”的态势。

此外,意见稿还首次提出,低空空域实行“动态管理、灵活使用”。即军航战备训练和执行紧急任务需要使用低空空域时,可将监视、报告空域调整为临时管制空域;遇紧急突发事件,地方政府组织重大活动、军用机场无飞行活动等,可临时调整低空空域类型,适时放宽低空空域使



新华社图片

用权限。

业内人士指出,低空空域管理改革作为一项复杂的系统工程,涉及军队、民航、地方政府等,也涉及管理理念更新、管理权利责任调整、法规标准完善和机制模式创新等等,需要站在全局高度统筹谋划和协调配合。促进中国特色的通用航空产业发展,是深化低空空域管理改革的最终目的;确保空防安全、航空安全,是推进低空空域管理改革的重要前提和基本要求。有规矩才能成方圆,相信在有关方面统一部署下,坚持军民融合、空管与空防结合,我国低空空域管理改革事业会不断向前迈进,通用航空产业迎来新的加速发展期,低空开放预期升温,通用航空概念有望迎来升机。

通用航空市场前景广阔

通用航空是指使用民用航空器从

事公共航空运输以外的民用航空活动,包括从事工业、农业、林业、渔业和建筑业的作业飞行以及医疗卫生、抢险救灾、气象探测、海洋监测、科学实验、教育训练、文化体育等方面的飞行活动。通用航空应用领域十分广泛,市场需求潜力巨大。

通用航空产业潜藏的巨大规模,正吸引着地方政府的眼球。2013年6月16日,高原国际航空有限公司(以下简称高原航空)与重庆两江新区签订协议,投资3亿元(约合18.50亿元人民币)在重庆制造小型飞机。重庆两江新区管委会发布的消息显示,今年该区仅通用航空器整机制造商就将达5家,到2015年能实现500亿元产值。

公开资料显示,通用航空市场在西安同样受到热捧。西安国家航空产业基地

金投资管理有限公司便与美国洛克菲勒家族旗下的罗斯洛克集团约定发起成立一只100亿元规模的航空产业投资基金;西安航空基地管委会还计划打造一座总占地20平方公里的“西安罗斯洛克-赛天国际航空产业城”;同时,西安已开展直升机低空观光旅游,目前还在探索直升飞机销售模式。

在通用航空领域,昆明、武汉等城市也有自己的野心。目前,总投资54亿元的昆明直升机通用航空综合服务基地已确定将开建,预计运营和管理的直升机将超过100架,每年实现税收将超过20亿元;武汉也计划今年开建总投资30亿元的通用航空产业园,生产2、4、6座小型飞机。据不完全统计,自2010年《关于深化我国低空空域管理改革的意见》发布以来,仅地方及龙头企业发起成立的通用航空产业基金就达100余个。

民航西南地区管理局的数据显示,去年全国新增了26家通航企业。截至2012年底,全国通航企业达149家;通航筹建企业135家;通用航空机队规模达1319架,比2011年新增165架。根据国家民航局的预测,到2020年通用航空机队规模总数将达到1万架,形成1500亿元的市场规模。通用航空产业具有产业链长、辐射范围广的特点,上下游产业联动,未来形成的市场规模难以估量。

银河证券指出,2012年中国通用航空机在册总数为1342架。2010年美国通用航空飞机保有量22万多架,产业链总规模约10000亿元,到2020年,中国通用航空的发展目标是飞行总量年均增长19%。2006年通用航空市场规模约为7.9亿元,预计2013年中国通航产业链规模100-200亿元。未来10年市场需求超6400亿元;未来5年年均增长30%左右。

■券商看降息

瑞银证券:利好地产与非银金融

货币环境继续宽松、社会融资成本持续下降是重要的五大投资主题之一。流动性宽松政策年内兑现,有望促使上证综指进一步估值扩张。我们看好地产行业,前限购政策放松,但由于住房贷款额度在年前已经确定,银行并没有扩大房贷动力,但之后新一轮年初贷款发放,伴随降低的资金成本,有望促进银行发放房贷,有利于提振房地产短期销售。同时,结合前几轮降息后市场表现的经验和行业最新景气变化,我们看好非银行金融、电气设备等资金敏感性行业。我们认为不对称降息将不利于银行利润表,但有利于其资产负债表的改善。沪港通方面,预计货币宽松后北向资金将放大,交易更加活跃。

平安证券:降息促使蓝筹风格延续

虽然市场对于降息预期较多,但在时间点上有所超预期,考虑到无风险利率的进一步下行以及对高风险偏好的影响,降息对资本市场整体偏利好。配置品种上利好利率敏感性的周期行业,短期对非银、地产、交运以及部分重资产高负债制造周期类行业有提振作用。考虑到非对称降息的影响,对银行股影响偏负面。

过去经济下行阶段的降息降准等货币宽松政策一般会带来资本市场利好出尽的负面影响,其原因在于政策的一次性宽松无助于改善基本面环境且带来风险偏好的拐点。而当前降息的不同之处在于:一是之前一系列的定向政策已经在一定程度上降低了结构性的风险溢价,且约束了无效率部门的资产负债表,进一步的降息有助于降低实体利率,虽然可能尚难以扭转经济下行走势,但可以进一步消除经济增长的尾部风险,这有助于降低市场的不确定性。二是,市场对于改革的预期较强,这有助于使得市场的中短期风险偏好维持高位。

光大证券:降息短期利好金融资产

此次降息标志着货币政策全面宽松的开始,未来还会有进一步降息、以及全面降准、信贷额度放大等货币宽松举措推出。从近几个月的经济状况来看,货币政策的定向放松无法缓解实体经济的融资难问题。这是决策者开始进行全面货币政策放松的主要原因。此次降息标志着货币政策从定向宽松转向全面宽松。之后,银行信贷额度应该会相应放大,以扩大向实体经济的信贷投放。未来进一步降息,以及全面降准的可能性不低。

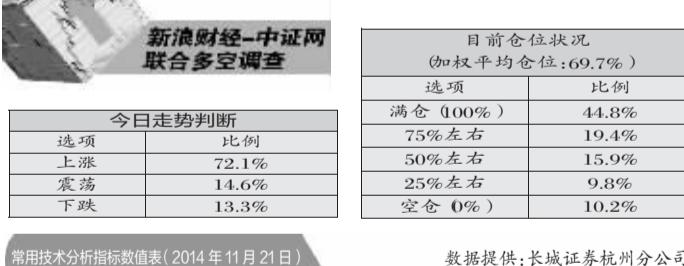
降息短期内利好股票债券等金融资产,但更长期的影响未必正面。今年三季度以来,货币政策定向宽松令大量资金淤积在银行间市场,推高了金融资产价格。此次降息之后,货币政策转向全面宽松,将有利于金融市场资金向实体经济的流动,可能会减少银行间市场流动性的淤积。这种流动性的减少将会给金融市场降温。因此,尽管降息短期肯定利好资本市场,但更长期的影响未必正面。

国金证券:降息利好地产和金融

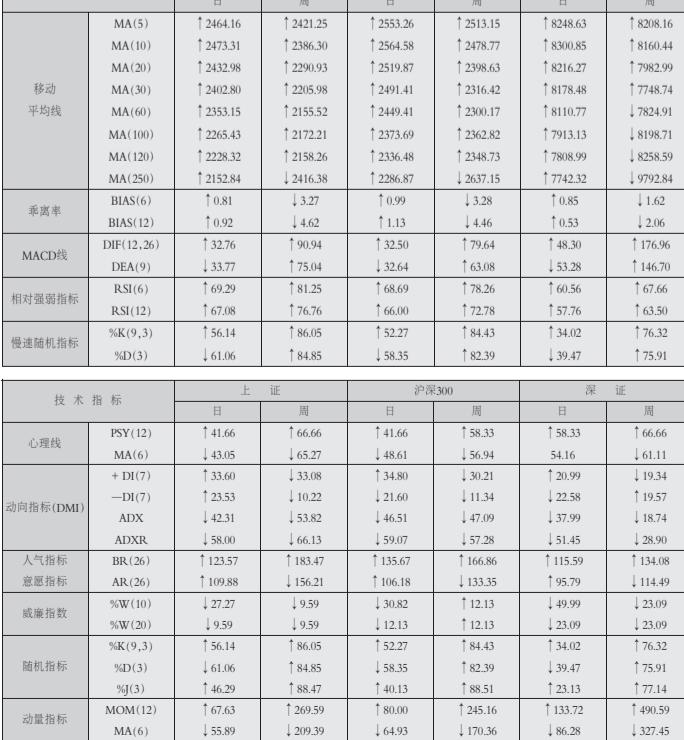
降息对房地产行业构成实质性利好,降低按揭成本和企业资金负担。本次降息印证了我们对政府态度的判断,即如果经济或者行业没有起色,后续仍会有刺激政策出台,行业层面可能放宽营业税的减免期限或者降低契税,而社会整体资金成本的降低终究会传导至行业供给和需求方。目前,板块处于较低配置水平,未来估值水平和基本面都有提升空间,看好行业周期拐点和板块的未来表现。

金融股将“御风而行”。本次降息不仅从流动性、市场成交量、权益资产上涨等方面利好券商,同时也对券商加杠杆这一主逻辑存在“量价”双重提振。因此,此次降息对券商板块上涨的强化程度要高于以往。保险方面也受益于此。目前阶段保险股表现明显滞后,降息存在直接利好,且后续存在通过税改政策等支持保障型产品发展的预期,预计保险股会有较好表现。

同时,对当前的银行板块而言,经济企稳预期的出现就是一切,坚定看好。经济如皮,银行为毛,“皮之不存,毛将焉附”的古训阐释了为何银行板块估值在一次又一次的业绩预期中不断走低。银行板块估值最大的压制因素来自于市场对风险因素的预期,银行估值的核心驱动因素是风险,而绝非利润。因此,银行股投资者不仅不应该因为银行向实体经济让利而担忧,反而应该为银行向实体经济让鼓掌,“皮之将存,何惧毛之不附”!“降息利空银行”的传统思维定式是机遇利空这一出发点的,由于银行估值核心驱动因素已经转至风险,因而降息这一改变风险预期的政策在新思维框架下利好银行。坚定看好银行板块的反弹,下周开始,下跌便是买入机会。



数据提供:长城证券杭州分公司



券商股迎来“黄金时代”

大盘,上涨了1.55%,成为当日涨幅最大的行业。上周五,券商股更是气势如虹,强势宣布“王者归来”。上周五早盘,券商股红绿交错、弱势震荡,而成长股依然盘踞在涨幅榜前列。不料随后A股市场中券商股上演了完美“逆袭”。在上午11点之后大量资金涌入,涨幅逐步提升,午后更是一路高走,收盘前券商指数涨幅一度达到了6.88%,最终收盘时仍然高达6.35%,由此非银金融指数也大涨了4.93%,成为当日A股市场中当之无愧的“王者”。

与此同时,银行股也被带动起来,共同促进上证综指和深证成指分别大涨1.39%和1.55%,而且打破了此前的缩量状态。

个股方面,16只正常交易的券商股均实现了超过5%的涨幅,这种大涨极为罕见。其中,招商证券、兴业证券和光大证券三只个股涨停,东吴证券涨幅也达到了9.08%。

分析人士指出,券商股被认为是最直接受益于沪港通及资本市场改革创新的板

块。近期由于沪港通利好的兑现,获利资金结引发了短期调整,但前期大涨带来的压力也得到了缓解。在国家推动资金成本降低和资本市场改革创新的支撑下,券商股后市依然被资金看好,上周五的大幅上涨意味着其重新回归强势格局。

步入“黄金时代”

上周末,降息成为最为轰动资本市场的重大事件。在上周券商股王者归来的基础上,降息利好意味着券商股真正步入“黄金时代”。

国金证券认为,降息将使得券商板块继续享受“黄金时代”。观察历次降息对券商板块的影响,降息短期对券商板块均存在一定提振作用,但无法改变其运行趋势。本轮券商大幅上涨是基于券商加杠杆预期扭转、佣金率下滑这一重要负面因素在实体和预期方面均显著弱化,且不断出现催化剂(沪港通、个股期权等衍生品放开、T+0、两融相关限制进一步放开、《证券法修订》放开券商股权

激励、资产证券化等),以及流动性持续宽松等重要因素的组合。本次降息不仅从流动性、市场成交量、权益资产上涨等方面利好券商,同时也对券商加杠杆这一主逻辑存在“量价”双重提振。因此,此次降息对券商板块上涨的强化程度要高于以往。预计本次降息将提升全行业净利润约3%-4%,考虑后续仍有降息可能,实际贡献将更大。同时,预计降息对两融、股权质押等加杠杆业务的需求亦有明显促进作用。

由于券商股是少有的不断“加杠杆”的行业,机构对券商股的态度依然较为乐观。在大多头国泰君安对2015年的展望中,表示改革正在堵住地产、地方融资平台和低效国企三大资金黑洞,A股定价中贴现率的下降正在驱动市场、主导市场的这个趋势方向。我国“新繁荣”态势下,非银金融将取代“银行+影子银行”业,成为所有增长和发展来源的供水和蓄水池,推荐非银金融行业作为2015年的配置。

□本报记者 张怡

继上周四预热之后,上周五以券商股为首的金融股午盘强势崛起,证券指数大涨6.35%,带动股指强劲回升。经过利好兑现引发的连续调整之后,券商股魅力重现,大有“王者归来”之势。而机构认为,上周末的降息则意味着券商股真正步入“黄金时代”。

券商股王者归来

沪港通在上周一终于正式开通,海外资金进入A股的大门已经打开。不过,A股市场前期对这一经历较长时间的预期炒作,在沪港通真正兑现之后,蓝筹板块反而迎来连续的回调。其中,与沪港通关系最为密切的券商股周初出现大幅度调整。上周前三个交易日,申万证券指数连续三日回调,跌幅分别为1.43%、1.26%和0.59%,居行业跌幅榜前列。

不过,上周四这种情况出现了改观。在指数低迷之时,券商股意外崛起领涨