

消费热度不减 美经济动力无忧

□本报记者 朱周良

上周末出台的美国9月份商品零售数据,尽管房地产市场出现“大范围降温”,但美国老百姓的消费热情却并未减退。作为占经济三分之二的“引擎”,消费开支保持强劲无疑也为美国经济持续增长提供了最大的动力。

油价下跌刺激消费

最新数据显示,美国9月份商品零售额环比下降了0.4%,不过,如此剔除油价回落导致汽油销售下降的因素,当月美国的商品零售额实际增长了0.6%,为8月份增速的3倍。

与此同时,美国密歇根大学公布的报告称,初步统计显示10月份美国消费者信心指数由9月份的85.4上升至92.3,为2005年7月以来最高水平。

在楼市不景气的情况下,消费开支支持较快增长的最大贡献无疑来自于近期油价的下跌。数据显示,9月份美国汽油销售额的降幅达到创纪录的9.3%,这也使得美国人有更多钱用于购买衣服和家具等消费品。据有关机构统计,仅在9月份,汽油价格下跌就为美国消费者节省了7000万美元。

商品零售额占美国所有消费开支的一半左右,后者则占到美国GDP的近70%,是经济增长的主要动力来源。受油价上涨、利率上升以及房地产市场降温等因素影响,美国今年第二季度的个人消费开支增幅远低于第一季度,美国经济增长速度因而明显放慢。

联储判断准确

零售数据强于预期,也使得美联储有了更多理由维持利率不变,而市场对于降息的预期也进一步减弱。

“最新的数据显示了超强的消费弹性。”摩根大通经济学家安东尼·陈表示,“这表明楼市降温不会影响消费,因此我认为美联储没有



消费保持强势为美经济持续增长提供了最大的动力 资料图

任何理由改变当前(维持观望)的政策立场。”

事实上,9月的零售数据也符合美联储对于经济现状的判断。在12日发布的反映经济状况的“褐皮书”中,美联储表示,尽管受到房地产市场降温的影响,但美国整体经济仍保持着增长势头,其中一些地区经济增长强劲。同时大多数地区的个人消费开支也保持着强劲增长。

不过,花旗集团亚太区首席经济学家黄益平在接受记者采访时指出,尽管近期发布的美国消费数据还比较乐观,不过,类似汽车等耐用消费品出现降温则值得关注。

受消费前景看好的因素刺激,美国道指上周五收盘再度创出历史新高,并首次突破11900点。个股中,全球最大连锁快餐企业麦当劳股价升至6年高点,该公司此前公布的盈利高于预期。此外,百胜全球餐饮和Costco Wholesale集团也因盈利好于预期而大涨。

■记者观察

别担心美国人舍不得花钱

□本报记者 朱周良

不可否认,美国巨大的消费市场对于中国经济发展的推动作用不小,而“中国威胁论”者也喜欢不时拿美国贸易逆差“说事”。不过,到底人民币汇率被故意“低估”,还是中国物美价廉的出口商品为亿万美国老百姓造福,稍有理智的人都不难作出判断。

而眼下,事情的发展似乎又到了另一个极端。美国经济降温已是不争的事实,由此,美国人的消费开支趋缓似乎也变得不可避免。于是乎,一些别有用心的人开始鼓吹:中国可能很快感受美国经济降温带来的“阵阵寒意”,理由是中国的经济严重依赖对美出口作为增长动力。

可现在看来,这样“善意”地为美国担心似乎有些多余。美国人的消费热情并未因为经济大环境的疲软而减弱,用于购买中国商品的开支也有增无减,要不然也不会有最新的创纪录美中贸易逆差。

事实上,借钱消费早已成为美国的一种文化,其影响是根深蒂固的,且不论美国目前还只是轻微降温,即便在历史上美国经济较现在差得多的情况下,美国人也不会舍不得花钱。

话说回来,经济降温也并非完全没有影响到美国人的消费,房地产和汽车市场的降温还是有目共睹的。不过,对中国来说,我们对美国的出口

商品多以非耐用消费品和资本商品为主,因此,受美国经济降温的影响不会太大。

即便美国人真的大幅减少购买中国商品,对我们也未必一定是坏事。

在银河证券首席经济学家左小蕾看来,美国经济降温“对中国未必是坏事,反而可能有助于抑制投资过热”。左小蕾认为,中国出口居高不下跟投资过热有一定关系,因为在内需平稳的情况下,投资过多导致的大量产出必然寻找其他出路,其中就包括向海外市场出售。

在海外市场受阻的情况下,拓展内需成了必然选择,而这恰恰是中国政府眼下的首要目标之一。

热钱分流股市 大宗商品提前“入冬”

□本报记者 朱周良

与前几年大宗商品市场全面跑赢股市的情况形成鲜明对比的是,今年下半年以来,石油及金属等大宗商品呈现明显回落之势,国际油价近期更跌至年内低点,而以道指为首的全球股市则迭创新高。业内人士指出,股市持续走高吸引了部分炒作大宗商品的热钱,加上美国金融机构有意为中期大选营造良好氛围,在这些因素影响下,商品市场年内可能继续走低。

经济降温并非全部诱因

与5月份的每盎司730美元相比,如今的现货黄金价格已跌至580美元附近;原油期货更是跌破60美元关口,与此前78.40美元的高点不可同日而语;此

外,木材、铜、铝等大宗商品也都面临较大下跌压力。

商品下跌有多重原因,首先,从基本面来看,分析人士指出,美国和中国经济趋于“软着陆”无疑有助抑制商品需求,进而推低价格。

举个例子,美国的房地产市场降温直接导致木材价格走低,而汽车行业降温也将影响到对钢铁、铝、玻璃以及橡胶等的需求。

除此之外,“股市的火爆也是资金撤离商品市场的原因之一。”香港著名投行人士、软库(软银)投资银行业务总裁温天纳对记者说。

在过去9个交易日中,美国道指有6个交易日收盘创出历史新高。在美股走强激励下,全球股市全面上扬。欧洲股市上周五

触及5年收盘新高,中国香港股市创6年新高,日本股市也重返5个月高点。

根据美国银行的数据,在截至10月4日的一周里,国际投资者从黄金和自然资源类基金中撤出的资金达到2.63亿美元。

除了上述因素外,分析人士称,即将开始的美国中期选举也是商品价格走低的因素之一。

“据说油价等走低是为了给美国的中期选举营造良好氛围。”温天纳表示。一直以来,美国金融机构被认为是国际商品市场的炒作主力。原材料价格特别是油价居高不下,令美国民众和企业界对政府颇有微辞,与白宫关系紧密的华尔街选在此时“做低”商品价格,似乎也在情理之中。

商品熊市刚刚开始?

温天纳预计,至少在今年年内,大宗商品市场的表现将继续弱于股市。而在一些更为悲观的分析师看来,商品长期熊市已经开始。

美林公司全球首席投资策略师理查德·伯恩斯坦本月初表示,如果依照基本供求关系分析,目前商品市场的价格还有六成虚高,这样看来也许最近的下跌仅仅是“长期熊市的开始而已”。

摩根士丹利全球首席经济学家罗奇上月也曾表示,过去3年里的资本涌入,已经使得商品市场和实体经济运行脱节,甚至产生了“非理性泡沫”。“就如在价格上升时纷纷追买一样,那些急于兑现回报的投资

者也会在行情看跌时大举撤离。”罗奇说。

不过,温天纳则认为,由于目前商品市场已严重拖累供需基本面,投机的成份很重,因此,预言这一市场的未来趋势很难,要取决于对冲基金等机构投资者的操作。“很难说现在是趋势的扭转,明年可能还会重新走高。”

“但至少在今年,股市的表现应强于商品市场。”他说,这不仅因为一部分资金转投股市,还因为原材料价格走低对企业削减成本有利,进而利好股价。

不过,业内人士也提醒说,商品价格波动往往会带来“多米诺骨牌效应”,如油价下跌经常会拉低金价。因此,油价和铁矿石等价格走低,也可能对资源股占较大比重的新兴市场如俄罗斯和巴西等带来负面冲击。

■环球扫描

安理会通过关于朝核试验问题决议

联合国安理会14日下午一致通过了关于朝鲜核试验问题的第1718号决议。

中国常驻联合国代表王光亚在表决后发言指出,10月9日,朝鲜民主主义人民共和国无视国际社会的普遍反对,悍然实施核试验。此举不利于东北亚地区的和平与稳定。中国外交部当日即发表声明,对此予以坚决反对。从推动实现朝鲜半岛无核化、维护半岛和东北亚地区和平与稳定的大局出发,中方赞同安理会作出有力而适度的反应。我们主张,安理会的行动既要表明国际社会的坚定立场,又应为最终通过对话和平解决朝核问题创造有利条件。

15日,外交部发言人刘建超就朝核试问题安理会决议发表谈话。中方主张安理会行动既要表

明国际社会的坚定立场,又应为通过对话谈判和平解决问题创造有利条件。

安理会第1718号决议对朝鲜核试验表示谴责,要求朝方放弃核武器和核计划,立即无条件重返六方会谈,并决定针对朝方核、导等大规模杀伤性武器相关领域采取制裁措施。同时,决议强调《不扩散核武器条约》缔约国应严格履行义务,有关各方应保持克制,不要采取任何可能加剧紧张局势的行动,继续通过政治和外交努力寻求解决问题,争取尽早恢复六方会谈。决议排除了授权使用武力的可能,未对朝鲜实施全面制裁,并表示将视朝鲜遵守决议情况调整、暂停或取消对朝制裁措施。

(新华社)

欧佩克将召开紧急会议 或再次“烧热”油价

本周四,掌握全球40%石油供应的石油输出国组织(欧佩克)将召开紧急会议,以商讨日减产100万桶的事宜。这一消息是一不愿欧佩克代表昨日披露的。这位不愿透露姓名的阿拉伯联合酋长国的官员表示,该会议将在卡塔尔首都多哈举行。这名官员表示:“欧佩克代理秘书长巴尔金都今天已经向各成员国发出会议通知。”

受到之前一系列欧佩克减产计划推动,原油期货上周五连续第二个交易日走高。随着油价最近几周以来从超过每桶77美元的8月份高点不断滑落,欧佩克官员也屡次表示将会减产以遏制油价进一步下跌。然而,在欧佩克11个成员国之间达成一份减产协议远比说起来要困难许多。

委内瑞拉石油部长拉米雷斯上周五称,欧佩克石油部长就12

月1日开始每日减产100万桶的计划已经达成了越来越广泛的共识。然而,欧佩克内部关于如何分配减产额度的问题仍存在分歧。

分析人士表示,市场已经消化了欧佩克将其目前2800万桶的日产量限额下调100万桶的可能性,但欧佩克实际行动的力度超出目前减产计划的可能性依然存在。

此外,有关美国东北部地区今年将出现反常寒冷天气的预报以及五大湖地区在10月初出现罕见暴风雪也增加了市场中的看涨情绪,但分析师认为,油价仍面临进一步下挫的风险。

纽约商交所,最近交割月的11月原油期货上涨71美分至每桶58.57美元。该合约上周四上涨27美分,此前曾一度跌至10个月低点每桶57.22美元。

(朱贤佳)

■美股一周谈

三季度公布 股指上升动力面临考验

□特约撰稿 张羽

美国股市继续延续近期的涨势,道指在科技类股的带动下再创新高。但在连续上涨之后,而且本周开始将有大量第三季度盈利季报公布,股指上升动力面临考验。

道指、标准普尔500指数和纳斯达克上周分别上涨了110.30点(0.93%)、16.04点(1.19%)和57.30点(2.49%),收盘于11960.51点,1365.62点和2357.29点。

由于最近引发股指上涨的利好因素,如油价回调、通胀压力减小、利率保持稳定等还在发挥作用,朝鲜核试验的负面影响迅速消除,同时市场预期第三季度盈利成长仍能维持10%以上的成长率。只要经济数据继续维持这些利好,总体上市场还会得到支撑,只不过回报率表现的好坏会在不同行业类股之间转换。毫无疑问,本周开始美股的走势

将由盈利季报所主导。

这一波上涨行情迄今,虽然股指都有不同程度的上涨幅度,而且道指已创出新高,但这波行情却是在相对清静的气氛中达成的(相对2000年市场的狂热气氛),并且在缔造新高的过程中,还不时出现利空或面临种种疑惑。因此直到如今,一些市场交易指标还没有显示出市场已经过热。如代表反向指标的买跌期货/买涨期货比率还处于中档(当此数值过低时说明市场有过热之嫌);平均交易量还没有出现明显放大;舆论媒体对市场新高保持冷静,没有过分渲染等。

上周由于油价的连续下跌,使零售销售额意外下降,但却提高了消费者的信心指数。本周将有两大大物价指数,消费者物价指数CPI和生产者物价指数PPI出台,这是衡量通胀的重要指标。



中燕的前景是成为中国最大的口腔医疗控股集团

在中燕纺织股份有限公司股权分置方案网上投票开始之际,笔者访问了公司董事长吕建明先生。他坦率地回答了投资者普遍关心的问题。

大股东和我无比珍惜来之不易的上市公司

笔者:众所周知的是,中燕纺织股份有限公司上市以来长年亏损,而且大股东几经转手,背景复杂,杭州宝群接这个壳出于什么考虑?为什么重组步伐两年进展缓慢?

吕建明:成为上市公司是通策集团和杭州宝群实业长久以来的想法。2000年,经省政府批准,浙江通策集团有限公司对下属房产集团进行了股份化改造,成立了股份有限公司,争取房地产业在证券市场首发上市,也不排除借壳上市。2001年,公司与近12家壳资源上市公司密切接触。2003年底,公司开始与德隆建立了联系,对中燕纺织股份有限公司进行了考察。我们认为与其他壳公司比,中燕尽管长期缺乏主业,又遭大股东占款,但无隐性担保和负债、无库存、人员负担较轻,收购风险不大,算是个比较干净的壳。但由于价格分歧与德隆

并未谈成。2004年4月,德隆财务状况恶化,迫切需要快速变现资产,突然提出愿意按宝群的价格出售中燕的股权,但必须在一天内一次性全额付款。当时我在香港,完全靠电话和电子邮件联系。对我而言这件事的最大风险是万一股权未过户德隆垮了怎么办。我仍然冒了这个险,德隆也配合设定了一系列保全和质押等措施。出乎意料的是2个月后,我仍在等待有关部门的批复之时,德隆危机全面爆发,德隆资产由华融资产管理公司全面接手处置,事情顿时复杂起来,因为只要华融资产管理公司不认可宝群与德隆之间协议的有效性,股权就不能过户。足足一年时间的艰难沟通才最终获得放行。2005年3月4日,双方签订了《法人股转让补充协议》,宝群又补了270万元。不过,意外还没有结束,新疆屯河工贸又出面冻结了中燕股权,于是又是无数次的沟通谈判,直到2005年12月底中燕的股权才算真正过户。这两年中燕的经历可谓辛酸,付出无数精力和金钱。在大股东不就位,转让费已付但最终所有权却不明确的情况下,宝群还得维持中燕的运作和盈利以免摘牌退市。有了这场难忘经历后,大股东和我对来之不易的上市公司异常珍惜。

口腔医疗连锁将在近期初步形成

笔者:把中燕定位为口腔医疗出于什么考虑?一家杭州口腔医院能否支撑一家上市公司?

吕建明:股权过户后,公司正式进入重组程序和预备股改。2005年初,由于国家对房地产加大了调控力度,集团及时调整了战略思路和规划,定下了中燕股份以医疗业取代原来设想的地产作为公司发展方向。对中燕的发展设计是:做大做强口腔医疗事业,成为中国医疗连锁的行业领先者,并最终成为中国第一医疗公众公司。我们经过深入调研后认为,随着中国经济发展,国家医疗体制改革将会全面铺开,旧的医疗体制已不能适应现在和未来的需求,医疗将为中国各收入阶层设置不同的通路,对医疗需求的爆发性增长将出现。就像当年住房市场化政府退出后,中国人均居住面积才开始大幅改善。在考察了口腔、保健、整形美容和眼科等专科医院情况后,我特别看好口腔医院。口腔医疗市场是中国人均GDP跨越1000美元后进入消费升级时代的很有发展前景的一个产业。国内的口腔医疗市场刚处于起步阶段,民众对口腔卫生保

健的认识由启蒙向觉醒转变,公立医疗机构垄断的格局正在被打破,各种体制的口腔医疗机构正在形成中,我们要抓住契机快速占领目前尚不成熟的市场。此时正好政府退出杭州口腔医院,我们抓住了这个机会。杭州口腔医院现有在职人员400名,拥有高级职称33名,中级职称的53名,博士、硕士毕业生55名,在任博士、硕士研究生19名。目前医院主要拥有具有高水平临床医疗的各类人才及学科带头人,因此在区域内具有较大的口腔临床专家团队优势。

中燕将会成为一家医疗控股公司,杭州口腔医院的注入仅是第一步,很快,杭州滨江分院、城西分院、萧山分院等会接连开张。中燕目前没有负债,拥有1.6亿元的净资产,通过适当负债,在最短的时间内,收购5-9家口腔连锁医院。此外,杭州口腔医院现金流很好,而且每年稳定增长30%。预计明年公司现金流可达1亿元。我们的设想是依托杭州口腔医院的品牌、知名度,强化管理,提高医疗综合素质,吸引引进先进技术,并通过并购连锁更好地树立品牌形象,先做好杭州周边,然后向浙江其他城市 and 全国扩张。未来投资者们将看到一家脱胎换骨、浴火重生的上市公司。(赵旭) (公司巡礼)