

# 无视疲软数据 道指借外力连拉新高

□本报记者 朱周良

就在美国商务部上周五公布四年来的第一季度 GDP 增长数据的同时,纽约道指却连续第三天创出历史新高。分析人士指出,在美国国内经济低迷不振的情况下,来自海外市场的旺盛需求帮助美国上市公司维持了较快的业绩增长,从而推动股市持续走高。

## 公司盈利全靠海外市场

美国商务部上周五公布了第一季度 GDP 增长的初步数据,经过季节性调整后,第一季度 GDP 按年率计算的增幅仅为 1.3%,远低于先前 1.8% 的预期,更不及去年第四季度的 2.5%,为 2003 年第一季度以来美国 GDP 增长的最低水平。2003 年第一季度,美国 GDP 增长 1.2%。

近几个月来,市场人士一直担心美国经济可能因为房地产市场的迅速降温而大幅走软,甚至陷入衰退,最新出台的第一季度经济数据无疑更加大了这种可能性。然而,即便国内经济环境对于公司盈利增长明显利空,但道指却在上周连续三个交易日刷新历史新高,上周五收盘道指一举站上



纽约道指连续走高 资料图

13120.94 点。

在道指逆势走高的背后,良好的公司业绩起到了关键的作用。据统计,截至目前,道指成份股中一半以上的公司业绩都超过了分析师预期。而标准普尔 500 指数成份股中已公布季报的企业盈利增长也接近 10%,几乎是市场预期的一倍。

在过去的一周,在线零售商亚马逊发布的盈利增长了 100% 以上,其股价也创下 5 年多来最大单日涨幅,而微软在上季度的收入则大增 32%,达 144 亿美元,较分析师预期高出

5 亿美元。

分析人士指出,在国内经济大环境疲软的背景下,美国企业的强劲盈利增长主要来自海外业务,这也再度验证了此前许多学者的观点:美国经济现在“打喷嚏”,世界并不会因此“感冒”,相反,全球经济的稳健增长,正在为美国经济“减震”。

举例来看,据标普统计,在 2005 年,标普 500 指数成份股约有 41% 的收入来自海外。而在上周,通用电气宣布,预计其今年超过一半的收入将来自海外,为有史以来首次。在 2006

年,GE 的 1630 亿美元全球收入中有 49% 来自海外市场,而 2005 年的数据为 47%。

## 股市带来的财富效应有限

根据美国相关机构在 2005 年的统计,有近一半的美国人通过直接购买股票或是共同基金投资于股市,几乎是上世纪 80 年代水平的 4 倍。然而,尽管股市连续创新高,但美国老百姓却似乎并未因此而欢呼雀跃,股市上涨带来的“财富效应”并不明显。美国经济政策研究所的最新调查显示,相比 2001 年时网络科技泡沫破灭前,美国人持有的股票市值其实稍有下降,为有史以来首次。同时,在 2001 年至 2004 年间,持有股票市值超过 5000 美元的美国家庭的户数由 40% 降至 35%。

分析人士指出,按常理,股市上涨理应为投资者带来更多财富,进而刺激经济增长,不过,对于这种正面效应的期望也不应过高。目前,美股投资最多的是美国为数不多的富人,后者往往不大急于将股市的收益用于消费。在 2001 年,美国股票市值的四分之三集中在最富裕的 10% 家庭,而最富裕的 1% 美国家庭的持股比例更高达 29%。

相比股市,房地产的财富效

应则更为普遍一些。研究显示,美国人的股票财富每增长 1 美元,对消费带来的促进是 45 美分,而房地产资产每增值 1 美元,带来的消费效应则达到 7 美分。

## 美联储仍可能偏向紧缩

分析人士认为,相比过去,道指目前连创新高的象征意义要小很多。毕竟,同样上涨 1000 点,从 1000 点到 2000 点是翻番,而从 12000 点到 13000 点则只不过涨了 8% 而已。

对于后市,现在看来最大的利空因素还在于美联储的立场。从最新的数据来看,消费者支出继续保持增长,商业投资又出现反弹,美联储依然面临抑制通胀风险的考验。数据显示,美联储特别关注的个人消费支出价格指数(PCE)今年首季上升 3.4%,去年第四季度是下降 1.0%,首季核心 PCE 更是上升 2.2%,高于去年第四季度 1.8% 的增速,同时也超过美联储确定的 1% 至 2% 的适宜区间上限。经济学家认为,通货膨胀的抬头,将阻止美联储以降息的方式来刺激增长。

香港信诚证券联席董事连敬涵表示,由于本轮美股行情主要由公司季报推动,到了 5 月的传统淡季,美国主要股指可能陷入调整。

# 1.3%:触底信号还是衰退预警?

□本报记者 朱周良

上周公布的美国第一季度 GDP 增速仅为 1.3%,不仅大大低于市场预期的 1.8%,更创下四年来的最低水平。在楼市依然低迷的情况下,这样的数据也令人怀疑:美国经济是否难逃衰退?或者如有人期望的那样,触底信号已经出现?

在首季 GDP 数据出台后,

美联储旧金山分行银行总裁珍妮特·耶伦在 28 日称,美国经济确实存在着下滑的危险,并且很有可能影响全球经济的复苏。而根据巴黎银行经济学的研究,美国在截至今年一季度的年中, GDP 增长率已降至 2.1%,接近 2% 的整数关口,后者被很多经济学家认为是经济衰退的“分水岭”。自 1960 年以来,每当年度经济增长率跌至 2% 以下时,

美国必将迎来经济衰退。

不过,尽管一季度数据表面看来异常疲软,但仍有不少经济学家认为,美国经济的后劲仍在,且第一季度净出口及政府支出等数据意外疲软缺乏明显的宏观经济解释,因此,经济增长的低速局面有望在未来几个月得到扭转。

摩根士丹利经济学家格林劳表示,该行已将第二季度美

国 GDP 增速的预估从 2% 调高至 2.4%。研究机构环球透视的首席经济学家贝拉维则表示,一季度的 GDP 数据夸大了美国经济的疲弱程度。

目前看来,占美国经济三分之二比重的消费开支仍保持了较好的势头。

花旗经济学家韦尔廷表示,除楼市外,美国经济部门状况良好,而未来楼市对经济增长的拖

累作用也有望逐步减轻。研究机构 Action Economics 则指出,由于用于制定 GDP 的一些关键 3 月数据如贸易和库存尚未出台,而只是官方的预测,且先前公布的各类经济指标在未来也可能被修正,因而一季度数据仅是对 3 月份经济数据谨慎预期的反映,并不一定是美国经济的真实写照。该机构表示,一季度 GDP 数据很可能在下月被向上修正。

# 公务员超生情节严重者将受开除处分

国务院日前颁布的《行政机关公务员处分条例》规定,行政机关公务员违反规定超计划生育的,给予降级或撤职处分;情节严重的,给予开除处分。

这部将于 2007 年 6 月 1 日起施行的条例同时规定,公务员严重违反职业道德、工作作风懈怠、工作态度恶劣,造成不良影响的,给予警告、记过或者记大过处分。

条例还明确,公务员参与迷信活动,造成不良影响的,给予警告、记过或者记大过处分;组织迷信活

动的,给予降级或者撤职处分,情节严重的,给予开除处分。

条例还规定,行政机关公务员吸食、注射毒品或者组织、支持、参与卖淫、嫖娼、色情淫乱活动的,给予撤职或者开除处分。

条例同时明确,行政机关公务员有拒不承担赡养、抚养、扶养义务的行为,有虐待、遗弃家庭成员的行为,或有严重违反社会公德的行为,将被给予警告、记过或者记大过处分;情节较重的,给予降级或撤职处分;情节严重的,给予开除处分。

# 手机国内漫游费 12 月下调“封顶价”

信息产业部、国家发展和改革委员会 28 日表示,4 月底我国启动手机国内漫游通话费上限评估程序,拟对手机国内漫游通话费上限标准即“封顶价”进行下调。也就是说,自主运营商可以在上限标准之下自行制定具体资费标准。

按照信息产业部和发展改革委公布的时间表,5 月在信息产业部网站上将公布用户意见调查问卷,发展改革委网站上发布信息并提供用户意见调查问卷的链接;5 月至 7 月向电信企业、研究机构征求意见及上限调整方案,并进行成本监审;8 月至 9 月汇总归纳各方意见;10 月归纳方案听取意见;11 月研究各方意见,制定调整方案;12 月公布上限调整方案。

现行手机国内漫游通话费上限标准为:移动电话预付业务上限标准为 0.80 元/分钟,其他上限标准为 0.60 元/分钟。

据信息产业部清算司负责人介绍,随着市场竞争加剧,手机本地通话费水平逐年下降,国内漫游通话费与本地通话费差距日益拉大。虽然 2005 年国内漫游通话费实行上限管理以后,企业推出了本地、漫游同价的资费套餐,但漫游通话费总体降幅并不明显。因此,政府主管部门需要适时调整手机国内漫游通话费上限标准。

手机国内漫游通话费是指,移动电话用户离开其归属本地网,在国内其他本地网使用移动电话业务时发生的基本通话费。

# 一季度我国电力供需紧张全面缓解

中国电力企业联合会 29 日公布了一季度全国电力供需形势。一季度,受经济快速增长因素影响,电力消费增速加快,电力供应能力持续增强,电力供需紧张形势全面缓解。

据初步统计,一季度全国新投产机组 1312.82 万千瓦。其中水电 32.26 万千瓦,占 2.46%; 火电 1259.43 万千瓦,占 95.93%。火电装机容量过快的的问题仍然突出。截至 2007 年 3 月底,华能、大

唐、华电、国电、中电投五大发电集团发电设备容量合计达到 24556 万千瓦。一季度,五大发电集团关停了一部分小火电机组,大唐集团和华电集团由于关停小机组力度大,一季度新投机组少等原因,使得 3 月末集团总装机容量比去年年底有所下降。

发电量保持快速增长。一季度,全国发电 7011.71 亿千瓦时,同比增长 15.5%,增速比去年提高 4.4 个百分点。(以上均据新华社)

# 祝全国股民劳动节快乐



用客观数据说话 用科学模型决策  
上证所信息网络有限公司正式授权的  
“TopView 赢富 盘后交易统计产品” 信息服务商

## 指南针全国代理商联系电话

北京 010 68273361  
北京 010 88356337  
北京 010 81345530  
北京 010 81601931  
北京 010 67059548  
北京 010 82684789  
北京 010 85897600  
北京 010 64453885  
北京 010 62254807  
北京 010 51736320  
北京 010 88431890  
上海 021 68406680  
上海 021 28215357  
上海 021 63581606  
上海 021 63171959  
安徽六安 05573046413  
福建福州 059187553160  
福建厦门 05925860448  
福建漳州 05962096567  
甘肃兰州 09318854095  
广东广州 020 61166677  
广东广州 020 37631931  
广东惠州 07522103529  
广东茂名 06686668289

广东汕头 07548526353  
广东深圳 075583653065  
广东深圳 075583423158  
广东珠海 07562637715  
广东广州 020 37600678  
广西梧州 07742823766  
广西北林 07756398000  
海南海口 089836688818  
河北保定 03127513611  
河北承德 03142030076  
河北邯郸 03107672197  
河北衡水 03182153085  
河北廊坊 03167963848  
河北秦皇岛 0335 7963676  
河北任丘 03172702908  
河北石家庄 0311 8601812  
河北唐山 03152706791  
河北邢台 03193037676  
河南漯河 03953167800  
河南平顶山 0375 2919343  
河南三门峡 0398 2937281  
河南商丘 03702613683  
河南商丘 03702567662  
河南新乡 03732056148

河南许昌 03742666050  
河南郑州 037162056020  
河南周口 039413592261881  
黑龙江哈尔滨 0451 53629068  
黑龙江佳木斯 0454 6197311  
黑龙江佳木斯 0454 6164958  
黑龙江牡丹江 0453 6230585  
湖北黄石 07146266280  
湖北荆门 07246684551  
湖北武汉 027 59516220  
湖南长沙 07315797879  
吉林长春 043188949959  
吉林敦化 04336268699  
吉林通化 04353967520转3002  
江苏常熟 051252888118  
江苏常州 05198135722  
江苏淮安 05173677577  
江苏江阴 051086881394  
江苏连云港 0518 5310966  
江苏南京 025 84469901  
江苏南京 025 66671086  
江苏苏州 051262072058  
江苏泰州 05235687979  
江苏无锡 051088891887

江苏徐州 051683605896  
江苏盐城 05158917727  
江苏扬州 05147969768  
江西九江 07928765218  
江西南昌 07916839223  
辽宁鞍山 04127300048  
辽宁大连 041187667838  
辽宁大连 041184508186  
辽宁抚顺 04132672543  
辽宁抚顺 04132863100  
辽宁锦州 041613019811055  
辽宁沈阳 04194120048  
辽宁沈阳 024 22878470  
辽宁沈阳 024 31505856  
辽宁沈阳 024 23267688  
辽宁铁岭 04106821852  
辽宁营口 04172823131  
内蒙包头 04725825151  
内蒙呼和浩特 04716292469  
宁夏银川 09516080752  
山东滨州 05433389271  
山东滨州 05433216006  
山东德州 05342326922  
山东东营 05468211700

山东菏泽 05305337887  
山东济南 053186800502  
山东济南 053186157915  
山东济南 053186124381  
山东聊城 06358208389  
山东临沂 05398304871  
山东临沂 05398077566  
山东青岛 053285028510  
山东青岛 053288773381  
山东威海 06315228958  
山东潍坊 05368257077  
山东烟台 05356604606-8105  
山东枣庄 063213863261959  
山东淄博 05332183113  
山东淄博 05332166506  
山东邹城 05372883987  
山西长治 03552111565  
山西大同 03525815582  
山西晋城 03562027988  
山西太原 03513020080  
山西太原 03512028611  
山西忻州 03502028417  
山西阳泉 353 8896770  
陕西宝鸡 09173461297

陕西西安 029 87241018  
四川成都 028 66508261  
四川德阳 08382227099  
四川绵阳 08162213032  
四川攀枝花 0812 3338578  
四川宜宾 08318217408  
天津 022 89880767  
天津 022 81959308  
天津 022 88355859  
天津 022 85361833  
天津 022 81688875  
新疆乌鲁木齐 0991 2841126  
新疆乌鲁木齐 0991 2332528  
云南昆明 08715357759  
云南昆明 08712413007  
云南玉溪 08776892298  
浙江杭州 057187298362  
浙江嘉兴 05732921248  
浙江衢州 05703080918  
重庆 023 67279161  
重庆 023 86800386  
重庆 023 63713580  
重庆 023 63035670