

Focus

美联储救市刺激亚太股市携手大涨

受美国次贷危机的影响,本周前两个交易日亚太区股市集体大跌。周二晚间,美联储宣布紧急降息75个基点,受此刺激,昨日亚太股市携手大幅反弹,A股市场也强劲上涨,沪深两市股指涨幅均超过3%,上涨个股超过1200只。

分析人士认为,周三亚太股市的大幅反弹,与美联储紧急降息直接相关。另外,虽然市场普遍预期美国经济出现衰退的可能性越来越大,但是目前并没有具体数据显示出美国经济出现明显下降,这也是造成此次反弹的重要原因之一。

◎本报记者 王丽娜



昨日亚太股市携手大幅反弹,A股市场也强劲上涨 本报传真图

恒指创最大单日点数升幅

受美联储紧急降息的刺激,亚太股市普遍昨天上涨,中国香港、日本与韩国股市集体上扬,只有中国台湾股市下跌。港股昨日的涨幅最大,不仅收复前一交易日的失地,而且创下历史最大单日点数升幅。其中,恒指上扬2333点,收报24090点,全日成交放大至1563.5亿港元,涨幅达10.72%;H股指数上扬1368点,收报13280点,涨幅达11.48%。

具体来看,前两个交易日跌幅较大的中资股涨幅较大,其中金融股、石油石化股以及电信股为提振大市的主要板块。石油石化股方面,中石化与中石油的涨幅分别为17.65%及17.46%,中海油涨16%。金融股方面,中国人寿涨15.76%,建设银行涨16%,交通银行与工商银行分别涨12.8%及11%,中国平安涨9.57%,中国银行涨8%。电信



日本股市昨日强劲反弹 本报传真图

股方面,联通涨15%,网通涨近9%,中国移动涨10.5%。香港本地银行与地产股也集体上扬,恒生金融

指数上涨11.6%,恒生地产指数涨9.48%。

昨天,日本、韩国与澳洲股市也扭转连续两个交易日的大幅下挫态势,强劲反弹。日经指数收盘上涨256点,报12829.06点,涨幅2%。韩国综合指数收盘上涨1.2%,收报1628点。澳大利亚股市也结束了连续12个交易日的下跌走势,基准S&P/ASX 200指数涨4.4%,收于5412点。不过,中国台湾地区股市并未受到外围因素的提振,台湾加权指数收跌2.29%。

受美国紧急降息的利好刺激,昨日欧洲三大股市开盘普遍大涨接近2%。不过,在欧洲央行行长特里谢暗示不会跟随美国降息之后,欧洲股市一路下挫。至昨日收盘,巴黎和法兰克福股市跌幅均超过3%,伦敦股市也大跌2%以上。

港股估值回归合理水平

中银香港高级研究员黄少明在接受本报记者采访时表示,此次美联储紧急降息事实上就是专门针对金融市场的救市措施,因为美国次贷危机愈演愈烈,损失创下历史纪录,如果美国没有发生次贷问题,那么按照美国的通胀水平来说应该加息。从全球金融市场昨日的反弹来看,这种措施也发挥了很大作用。

黄少明表示,美国次贷危机的根基在于美国房地产市场的

发展,如果房地产市场平稳调整,那么美国次贷危机的影响就不会继续恶化,全球金融市场就不会出现流动性恐慌,香港市场的国际资金就不会出现大举撤离。如果次贷危机继续恶化,也不排除美国政府继续采取其他救市政策。

对于市场普遍担心的美国经济衰退问题,黄少明认为,虽然市场普遍预期美国经济出现衰退的可能性越来越大,但是目前并没

有具体数据显示出美国经济出现明显下降,而且去年第四季度美国经济仍在增长,消费支出也在上升。

“目前港股的估值已经回归至合理范围。”黄少明认为,香港经济正在稳步增长,内地经济的高速增长仍然被全球看好,内地企业赴香港上市的热情依然不减,香港地区作为国际市场通向中国内地的跳板,对国际资本将依然保持强大的吸引力。

投行称买入时机凸现

多家投行昨日纷纷发表研究报告表示,港股买入时机已经凸现。摩根士丹利表示,恒指经过近日的调整后,预期2008年市盈率约为14倍,估值已经回归合理水平,但仍要等待美国与中国内地经济进一步发展情况。该行

指出,目前香港市场上受美国经济衰退影响较少的个股已经出现超跌,如中国移动、中石油及恒生银行。

高盛昨日也发表研究报告称,截至本周二收盘,H股指数由去年11月的高位回落了逾41%,

长期投资价值已涌现。即使内地企业2008年的每股平均盈利增长只有13%,较市场预期低一半,恒生国企指数仍可望于10000点水平获得强劲的支持,该行建议投资者集中于防守性较强及股价超卖的企业。

机构观点

瑞信下调恒指目标位

◎本报记者 郑晓丹

瑞信集团日前发表报告,将恒指目标位由30200点,大幅降至27100点,降幅为10%。

瑞信认为,目前港股上市公司的平均收益率为7.5%,与现在的无风险利率之间的息差为395个基点,远高于历史平均息差260个基

点。加上美联储可能进一步降息,因此息差还会进一步加大。从估值来看,港股市场仍有很大吸引力。

不过,港股市场的风险依然存在。其一,次级债风波未平,全球投资者对风险的“胃口”下跌,因此股票估值的模型需要修正。其二,港股上市公司的盈利增长50%来自内地市场和金融企业(不包括内地

的金融企业)。由于内地仍将实施宏观调控政策,港股上市公司的盈利增长将放缓。

瑞信表示,预期港股上市公司的平均收益率与无风险利率之间的息差将逐步回归历史平均水平。由此,预计恒指的目标位将回落至27100点左右,2008年预期平均市盈率为16.5倍。

相关新闻

任志刚:理性观察事态发展

◎本报记者 郑晓丹

香港金融管理局23日宣布,基本利率根据预设公式下调75个基点至5.00%,即时生效,以跟随美国调低联邦基金利率75个基点的举措。

香港金融管理局总裁任志刚23日对媒体表示,美国大幅降息的特殊行动,初步稳定了全球金融市场的恐慌情绪,但未来市况如何发展还有待观察,希望投资者理性地观察各项问题和事态的发展。

他表示,美国大幅降息的特殊行动,对金融市场有一定作用,但关键在于能否缓解美国的次贷危机,把美国股市的不景气扭转过来,这需要时间观察。他还指出,美国次贷危机是因为金融机构缺乏资金和资本所致。任志刚还表示,利率下调有助于缓解美国楼市面临的难题,但由于问题主要涉及次级债,相信短期内楼市对利率走势不太敏感。

申银万国:中国经济不会硬着陆

◎本报记者 薛黎

申银万国宏观经济分析师李慧勇昨天在一份报告中指出,2008年我国经济硬着陆的可能性不大,但是由于次贷影响的显现和扩散,世界经济减速的幅度大于预期,中国经济减速的幅度会明显加大。

他预计,2008年美国经济增长速度将为1.5%左右,比原来的预测低0.5个百分点。受此影响,世界经济增长率将比原先的预测低0.2个百分点。“据此预计2008年中国出口增长率为18%,投资和经济增长率则将回落到22%和10.7%。这将进一步印证2007年是本轮经济周期高点的判断。”李慧勇表示,2007年中国经济增长率很有可能略微超过11.5%。

李慧勇表示,在经济减速但仍过热的情况下,可以预见国家将继续实施从紧的宏观调控政策,通过数量手段和价格手段来给经济降温,但是由于这一轮经济周期中无论是世界经济还是中国经济都已经进入经济周期的后期阶段,周期性调整的风险也在增加,一旦外部经济出现周期性调整,中国经济增长减速的可能性也将增加,宏观调控政策也将从紧缩转向扩张,这种转变在今年也许很难看到,但出于防范于未然的考虑,有理由相信紧缩政策的执行力度会在下半年有所放松。

关注全国电煤紧张

电煤告急! 全国总动员

◎本报记者 阮晓琴

春节临近,较为严重的冬季大幅度缺电引起各方关注。昨天,国家发改委、铁道部、国家电监会、中国煤炭运销协会纷纷发布通知,要求全力保障电力、煤炭供应。

国家电网有关人士透露,在各方努力下,从21日的情况来看,缺煤状况有所缓解。国家电网范围内电厂日煤数量从160万吨增至189万吨。电厂库存电煤下降趋缓,日下降量减少17万吨。

全力保障春节生活用电

国家发改委昨天公布了《关于做好当前煤炭和电力生产供应工作的紧急通知》。文件要求从七个方面保障供应:坚决控制高耗能、高排放行业过快增长;加强电力需求侧管理,合理引导错峰、错峰,着力压缩高耗能、高排放、产能过剩行业和落后生产能力的电力需求,优先保障居民生活、医院、学校等涉及公共利益和重大安全的单位用电需求;对正常生产煤矿要安排好春节期间的生产供应;重点做好跨省区煤炭调运;努力增加电煤运输;加强电力调度管理;建立完善协调机制。

国家电网公司一位人士认为,上述七点基本包含了影响电煤供应的主要方面,包括加强煤炭生产供应、运输、电力调度。从用电侧来看,按上述通知,春节期间,如果电力紧张,将会全力保障生活用电,限制高耗能、高排放、产能过剩行业和落后生产能力的供电。限电的措施,则是尽量错峰、错峰。

电监会也在近日就做好应对暴风雪天气、确保电网安全运行和重要用户及居民用电连续发出紧急通知。

电煤不足造成拉闸限电

昨天有媒体报道,“由于电煤供应不足,全国电力缺口达6963万千瓦,已经有13个省级电网出现不同程度的拉闸限电。”相关人士昨天向记者表示,上述报道有误。“并不是电力机组容量缺口有这么大,而是有这么多电力机组的电煤库存接近警戒线。”

实际上,随着大量新建电厂上马并投产,截至2007年,我国电力机组容量已达7.2亿千瓦,全国电力供需已经基本平衡,即中国电厂发电能力是充足的。但是,时段性、阶段性缺电仍然存在,目前冬季缺电就属于季节性缺电。业内人士介绍,像今年这样冬季大幅度缺电的情况,还是比较严重的。

在发电能力充足的情况下,为什么还出现较为严重的缺电呢?

反应

铁道部 为电煤运输“开绿灯”

◎本报记者 于祥明

为最大限度地缓解我国部分地区电力紧张的局势,全国铁路正强力挖潜为电煤运输“大开绿灯”。昨天,记者从铁道部获悉,铁路部门在应对春运大客流的同时,把电煤运输作为“重中之重”来安排运力,实行电煤运输“有请必装”,“有多少运多少”,一路畅通,一路绿灯。

春运以来,铁路客流增长迅猛,几天来全国铁路旅客发送量连续比去年同期增长100万人以上。“在此形势下,铁路部门千方百计挖掘运输潜力,提高车辆周转效率,对关系国民经济发展和人民群众生活需要的电煤运输予以优先保证,作为‘重中之重’来安排。”铁道部相关负责人表示。

中海发展 全力保障上海电煤运输

◎本报记者 索佩敏

针对近期国内部分省市出现电煤紧张,中海集团旗下中海发展有关人士昨日接受上海证券报采访时表示,作为上海电煤的运输主力,中海发展目前有大量船只在秦皇岛、天津等港口,只要煤炭及时到货,立刻加紧运输到上海,保障电煤及时到位。

“现在我们有大批的船都在秦皇岛那边,但是因为煤炭资源不够,我们的空船也只能等着。”该人士表示,目前主要还是没有足够的煤炭可运,希望货主尽快发货。

据中海发展有关人士介绍,目前上海电力所用的电煤绝大多数都是由中海发展承担运输,中海发展与上海电力企业签

订了长期运输合同,一年帮助上海电力企业运输的电煤在1300万吨左右。其中最主要的是秦皇岛至上海一线,此外还有部分电煤来自于天津等港口。此外,中海发展旗下的合资公司时代航运则承担了江浙地区的电煤运输。

“很多电厂都建在沿海附近,用海运比较方便。”该人士进一步透露,与海运相比,铁路运输速度快一些,但运费能力更加紧张。从经济角度考虑,以秦皇岛到上海为例,目前海运的价格大概在每吨70元左右,是铁路运输的一半。

该人士透露,为了确保华东地区的用电,发改委已经召集中海方面开会,要求全力保障电煤运输。而中海发展方面也表示,只要货主发货,中海发展会加紧运输到上海等华东港口。

据国家电监会数据,全国电煤库存2032万吨,每日电煤缺口达33万吨。据介绍,国家电网范围内拉闸限电六成是因为缺煤。业内人士透露,国家电网范围内5大央企发电集团中,电煤库存低于3天的电厂有90个,对应的装机容量达2370万千瓦。按照常规,当库存低于3天时,电厂就应该停机。

国家电网公司国家电力调度中心统计数据显示,截至1月20日,国网范围内电厂电煤库存为1773万吨,以每天消耗量计算,电煤仅够维持7天左右。据介绍,全国电煤库存不足6天的情况历史上还从来没有过。

从煤炭生产能力的角度来看,由于“十一五”时期,新建煤矿较多,煤炭产能基本能满足电厂需求。但是,由于去年下半年以来,山西、贵州等地关停小煤矿力度很大,影响了煤炭供应。加上大煤矿一般在春节期间安排为期40天左右的检修,因而影响电煤产量,使原本趋紧的煤炭供应进一步趋紧。

水电出力太少加大了电煤需求。据悉,今年1月上旬与去年8月比较,国网范围内水电下降43%,火电出力增加11%。

从需求层面来看,各地GDP增长较快,电力需求增幅相应较高。据中国电力企业联合会数据,1至11月份,全国全社会用电量29531.66亿千瓦时,同比增长14.94%,略高于去年同期的14.15%。

动力煤价格加速上涨
2007年底,秦皇岛地区市场动力煤的交易价格曾经出现了一轮加速上涨过程,在三、四天的时间内,具有代表性的发热量5500大卡/千克市场动力煤的平仓价格上涨了10元/吨,达到510至520元/吨。进入1月中旬之后,煤炭供应趋紧,秦皇岛地区市场动力煤的交易价格出现了加速上涨态势,至1月14日已经连续五天保持每天5至7元/吨的上涨速度。

为此,中国煤炭运销协会昨天下发了《关于加强行业自律稳定煤炭价格的紧急通知》,要求煤炭生产企业严格按照与用户企业、经营企业签订的2008年合同价格执行,不得借煤炭供应紧张之机,随意上调煤炭价格。煤炭现货市场价格一般不高于去年底、今年初同品种、同质量煤炭价格的水平。

国家发改委还下发了《关于建立部分地区电力和电煤供应调度信息日报制度的通知》,《通知》要求,为进一步做好当前电煤供应,保障“两节”(春节、元宵节)、两会期间电煤的正常供给,即日起实行部分地区、企业电煤供应调度日报制度。