

投资晨报

2010年8月20日 星期五

【内容摘要】

■ 盘面分析

1、煤炭、有色、金融等权重板块的走强支撑大盘震荡收高。

2、近日强势的物联网、生物医药等板块出现回落，表现不佳；地产、钢铁等板块延续弱势。

■ 财经信息

- 1、财政部等四部委就加强地方融资平台管理答记者问
- 2、闲置土地占违法用地 9 成 国土部继续严打
- 3、汇金将首次发行总规模为 1875 亿元人民币债券

■ 操作策略

经历一段时间的估值修复，地产板块陷入调整态势之中，考虑到有色、金融板块表现，我们预计中短期内市场可能在忧虑中再度挑战 2700 点一线，建议投资者暂时观望。

■ 今日新股上市及操作策略

龙源技术、西部牧业、建新股份

■ 公告提示

编辑：同赢晋城投顾中心
联系电话：13333567337
邮 件：yangyong@dtsbc.com.cn
地 址：晋城市凤台西街 531 号
邮 编：048000

【国内市场昨日行情】

指数名称	收盘	涨跌
上证综指	2687.98	0.81%
深证成指	11321.20	0.34%
中小板指	5965.58	0.02%
沪深 300	2955.40	0.61%
香港恒生	21076.00	0.24%

【国际市场昨日行情】

指数名称	收盘	涨跌
道琼斯	10271.21	-1.39%
纳斯达克	2178.84	-1.66%
标准普尔	1075.61	-1.70%
日经指数	9363.00	1.32%

【大宗商品】

商品名称	收盘	涨跌
NYMEX 原油	74.85	0.20%
COMEX 黄金	1233.6	0.66%

※盘面分析

煤炭、有色、金融等权重板块的走强支撑大盘震荡收高；受到利好消息提振，内蒙古板块开盘后势头强劲，西水股份、露天煤业、平庄能源三只个股涨超 5%；近日强势的物联网、生物医药等板块出现回落，表现不佳；地产、钢铁等板块延续弱势，最终两市共成交约 2535 亿。

大盘四度挑战 2680 点，终被突破，虽成交金额有所放大，但成交量并无起色，个股上涨比例连续两日均为超过五成，上涨缺乏广度和深度；经历一段时间的估值修复，地产板块陷入调整态势之中，考虑到有色、金融板块表现，我们预计中短期内市场可能在忧虑中再度挑战 2700 点一线，建议投资者暂时观望。

※财经信息

★ 财政部等四部委就加强地方融资平台管理答记者问

1. 请介绍一下出台《通知》的背景是什么？

答：改革开放以来，随着我国工业化、城镇化进程的加快，地方建设性融资需求快速增长。上世纪 90 年代起，一些地方政府开始尝试通过设立融资平台公司来对外融资，并逐渐形成了一定规模的融资平台公司债务。总体看来，在地方政府缺乏规范的融资渠道，基础设施建设资金不足的情况下，通过地方政府融资平台公司，把银行资金优势、政府信用优势和市场力量结合起来，支持薄弱环节发展，对促进地方经济发展、特别是加强基础设施建设方面发挥了一定的积极作用。尤其是 2008 年四季度以来，为应对国际金融危机冲击、保持经济平稳较快发展，融资平台公司发挥了重要作用。但与此同时，也出现了一些需要关注的问题，主要是融资平台公司举债融资规模增长过快，运作不够规范；地方政府违规或变相提供担保，偿债风险加大；部分银行业金融机构风险意识薄弱，对融资平台公司信贷管理缺失等。为有效防范财政金融风险，加强对地方政府融资平台公司管理，保持经济持续健康发展和社会稳定，6 月 10 日，国务院下发《关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知》（国发[2010]19 号，以下简称“国发 19 号文”），对加强地方政府融资平台公司管理工作进行了全面部署。为切实贯彻落实国发 19 号文件精神，指导和督促各地区、各部门做好各项工作，财政部会同银监会、发展改革委、人民银行等部门制定具体实施方案，细化相关政策，研究出台了《通知》，主要是对国发 19 号文件中的概念和政策内容进行了细化和说明，并提出加强组织领导、确保工作落实的具体要求等。

2. 有报道认为，近年来融资平台公司举债增长较快主要是为了完成中央投资项目地方配套任务。请问这种说法是否属实？

答：地方政府融资平台公司举债增长较快，有需要完成中央投资项目地方配套任务的原因，但更主要

的原因是满足地方安排的公益性项目建设的资金需要。2008年四季度,面对严峻复杂的国内外经济形势,党中央、国务院审时度势,实施积极财政政策和适度宽松的货币政策,并提出了包括4万亿投资计划在内的一系列政策措施,其中中央政府安排1.18万亿元,地方政府配套1.25万亿元。为了解决地方配套资金来源问题,2009年、2010年中央代理发行了地方政府债券4000亿元,由地方主要安排用于中央投资公益性建设项目地方配套。除了地方政府债券资金外,地方还通过一般预算、政府性基金等渠道积极筹措配套资金。据统计,2008年四季度以来,地方政府配套资金中,来源于融资平台公司融资的资金占10%左右,地方融资平台公司举债融资主要用于地方安排的保障性安居工程、农村民生工程、基础设施、社会事业、生态环保、自主创新等方面公益性项目建设。

3.有媒体认为,目前中国地方政府融资平台公司贷款风险较大,可能形成系统性风险。请问如何看待这个问题?

答:融资平台公司贷款的确存在一定风险,但目前整体风险可控,不会形成系统性风险。一是从贷款增速看,融资平台公司贷款增速逐渐下降。据有关部门不完全统计,今年上半年融资平台公司贷款新增额占上半年全部新增贷款的比例比2009年全年下降约三分之一,融资平台公司贷款占全部贷款的比例比年初也有所下降。二是从风险程度看,多数贷款项目能够产生稳定、充足的现金流量,可覆盖贷款本息。另有一部分贷款确实存在还款来源不足的问题,但通过变更贷款主体、增加押品或追加担保等风险缓释措施,其风险状况会得到进一步改善。这些贷款不会全部形成不良贷款,更不会全部成为损失。三是从风险抵补看,我国银行业金融机构整体贷款拨备非常充足,拨备覆盖率都在150%以上,高者可达170%甚至190%。也就是说,即使融资平台公司贷款中有一部分形成不良甚至损失,也有足够的拨备进行抵补。四是从风险化解看,银监会正在督促各银行做好整改、保全和分类管理工作。通过项目剥离、公司重组、增加新的借款主体和担保主体、补充抵质押等各种方式,也能够化解一些有问题的贷款。

4.请问当前如何加强地方政府融资平台公司管理?

答:国发19号文对加强地方政府融资平台公司管理工作进行了全面部署,主要包括:一是清理核实并妥善处理融资平台公司债务。对地方政府融资平台公司债务,区分不同情况,分别进行清理核实,做到底数清楚;妥善处理对原计划由融资平台公司承担融资的在建项目后续资金,切实防止出现“半拉子”工程,防止造成损失浪费;明确存量债务偿还责任,不得单方面改变原有债权债务关系,防范道德风险。二是对融资平台公司进行清理规范。对已经设立的融资平台公司,分类清理规范;新设立融资平台公司的,必须严格依照有关法律法规办理。三是加强融资平台公司的融资管理和银行业金融机构等的放贷管理。融资平台公司融资和担保要严格执行相关规定,融资项目必须符合有关政策要求,融资资金要严格按照规定

用途使用;银行业金融机构等要严格规范对融资平台公司放贷管理,切实加强还本付息现金流缺失等各种风险识别和风险管理。四是坚决制止地方政府违规担保承诺行为。地方政府在出资范围内对融资平台公司承担有限责任,实现融资平台公司债务风险内部化;严禁地方政府违反《担保法》等相关规定为各种融资行为提供直接或变相担保。同时,要求各地区、各部门加强组织领导和指导监督,抓紧制定实施方案,认真抓好落实,对清理规范后仍然违反规定的要依法依规严肃处理。目前,有关部门和地方政府正按照上述要求,抓紧组织实施。

5. 如何建立规范地方政府债务管理的长效机制?

答:目前,财政部会同有关部门正在按照国务院的统一部署,抓紧研究建立规范地方政府债务管理、防范财政金融风险的长效机制。一是要逐步建立规范的地方政府债务管理机制。研究建立地方政府债务规模管理和风险预警机制,将地方政府债务收支纳入预算管理,逐步形成与社会主义市场经济体制相适应、管理规范、运行高效的地方政府举债融资机制。二是要建立有效、审慎的信贷风险管理长效机制。结合融资平台公司贷款的清查规范工作,全面推进信贷管理制度调整和完善,提升银行业金融机构的风险管理水平,更好地帮助银行业金融机构落实银监会“三个办法一个指引”等有效、审慎的风险管理长效机制,确保信贷资金流向实体经济和关系国计民生的重要项目。

点评:

今年7月30日,财政部等四部委下发了《关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》,要求各地在2010年10月31日前将地方政府融资平台公司债务清理核实情况报告报送财政部,内容包括:本次融资平台公司债务清理核实工作的组织实施情况;债务核实情况(包括债务总量、分类、分级等情况);特殊事项及说明;问题及政策建议等。

只有政府实现了中性立场,金融机构实现独立经营才可从根本上解决这样的财政融资风险。

★ 闲置土地占违法用地9成 国土部继续严打

《21世纪经济报道》 国土资源部在今日上午的房地产用地专项整治工作新闻通气会上透露,闲置土地在房地产违法违规用地中所占的比例超过9成,而由于政府原因造成的闲置比例较大,导致查处结案率较低。另外,在国土部挂牌督办的6起违法用地案件中,陕西省延安市宝塔区的经适房项目建成后,平均单套面积128平方米,且存在超大面积跃层式住宅。

国土资源部表示,将督促各地加快查处进度,维持对违法违规房地产用地的高压态势,形成强大的声势与压力,确保专项整治行动取得预期效果。

政府原因致 6 成土地闲置

数据显示,截至 5 月底,全国共上报房地产违法违规用地宗数 3070 宗,面积约 18.84 万亩。其中,闲置土地宗数 2815 宗,面积 16.95 万亩。各地上报的 2815 宗闲置土地中,因毛地出让拆迁难、调整规划等政府和客观原因造成闲置的约占六成以上。从闲置土地分布来说,东部地区数量较多。从闲置时间上看,闲置 5 年以下占 48%,闲置时间 5 年以上的占 31%。

国土部公布的 7 宗房地产违法违规用地案件中,有 3 宗是因为政府规划原因造成,而企业自身开发资金不足也是闲置的重要原因。国土资源部土地利用司司长廖永林表示,从整体看,由于政府原因造成闲置的比例大、协商查处难度大,再加上较早出让的“毛地”拆迁难,以闲置土地为主的房地产违法违规用地查处结案率比较低。

此外,在国土部挂牌督办的 6 宗房地产用地违法违规案件中,土地使用项目变更引人关注。其中,陕西省延安市宝塔区经适房于 2003 年立项,该项目占地 50450 平方米,目前已经建成,但用地性质改变,项目内共有住宅 266 套,平均单套面积 128 平方米,且存在超大面积跃层式住宅。还有一个例子是,云南世纪金源投资置业有限公司与腾冲县政府签订投资协议,拟在大牛场建设腾冲国际旅游体育健身休闲公园项目,但 2009 年 9 月建成时,为独栋别墅 540 套、联排别墅 30 栋(60 套),占地约 1000 亩。

闲置土地处理之难

随着国土部今年以来对土地违法违规案件的查处力度的增大和落实,部分地方已出台相应措施治理土地闲置。上海已收回闲置土地 9 幅,启动收回程序 6 幅,已督促开工 315 幅;广州已对 33 宗用地作出限期开发处置,收取土地闲置费 3325 万元;山东、甘肃等也明确规定,欠缴土地出让价款、闲置土地、囤地炒地、履行土地使用权出让合同存在严重违约行为等房产商,将被禁止参加土地竞买活动。

除了严查闲置土地外,监管层也收紧了房地产市场其他环节的监管力度。央行和银监会今年年初就已联合发文,要求对于查实存在囤地、炒地、捂盘惜售等违法违纪行为的房地产开发企业,金融机构不得发放新增贷款,已有贷款要迅速采取保全措施。但无法可依的背后折射出土地市场上的层层利益关系,导致了闲置土地为主的房地产违法违规用地查处结案率比较低。

全国政协委员、民建中央秘书长张皎认为,闲置土地处理主要有三大难题:一是房地产开发商不以集约节约用地为原则,而只考虑多圈占土地;二是土地批准后的监管,缺乏有力的执行手段;三是关系复杂,盘根错节,比如当地政府利益、开发商利益、村集体利益等等,使得无偿收回土地基本无法实现。

他建议,国家有关部门应该尽快研究、建立“房地产开发企业信用信息系统”,对根本无力开发建设,借机炒作并造成土地闲置,引发不良社会影响的房地产开发企业要记入信用信息系统。

廖永林在今天的新闻通气会上表示，房地产用地违法违规的现象依然时有发生，已清理出的房地产违法违规用地查处任务仍然很重，土地管理和调控工作还面临很大压力。各级国土资源管理部门应加快清理查处工作，务必于10月底前基本完成查处任务。

点评:

政府再出台更紧缩政策似乎没有必要，此次只是落实此前政策，对投资地产板块反而更为有利。

★ 汇金将首次发行总规模为 1875 亿元人民币债券

中央汇金投资有限责任公司19日宣布，根据国务院决定，经中国人民银行核准，“中央汇金投资有限责任公司债券”将于近期开始在全国银行间债券市场发行，总规模为1875亿元。

债券发行募集资金将根据国务院决定由汇金公司代表国家向中国进出口银行、中国出口信用保险公司两家政策性金融机构注资和参与中国工商银行、中国银行和中国建设银行三家银行再融资。

汇金公司当日与国家开发银行、中国农业银行、中金公司和银河证券四家主承销商代表签署了主承销协议。国家发展改革委、财政部、中国人民银行、银监会等部门的有关领导出席了签字仪式。

“中央汇金投资有限责任公司债券”发行总规模为1875亿元人民币，为中长期品种，在全国银行间债券市场分期发行。财政部为该项债券的发行出具了确认函，中国人民银行和相关监管机构也给予了政策支持，该项债券参照政策性银行金融债券进行审批监管。

分析人士指出，此次债券发行是汇金公司首次通过全国银行间债券市场以发行人民币债券方式募集资金，实现了市场化融资、政策性注资和股权管理平台作用的有机结合，有利于探索国有金融机构注资改革的新模式，也有利于拓宽汇金公司的融资渠道。该项债券信用水平高，很大程度上丰富了债券市场的投资品种，既有利于促进债券市场的发展，又拓展了金融机构的投资渠道。

汇金公司是依据《中华人民共和国公司法》由国家出资设立的国有独资公司。汇金公司根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。

点评:

汇金果然这样干。短期对资金面形成较大压力，利空市场。

※ 操作策略

经历一段时间的估值修复，地产板块陷入调整态势之中，考虑到有色、金融板块表现，我们预计中短

期内市场可能在忧虑中再度挑战 2700 点一线，建议投资者暂时观望。

※今日新股申购、上市及操作策略

今日上市新股：龙源技术、西部牧业、建新股份将在深圳创业板上市。

龙源技术（300105），发行价：53.00 元，发行量：2200 万股，属电力节能环保设备制造业，我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为：1.00 元、1.30 元、1.60 元，建议低于 56 元买入，56~61 元增持，61~66 元观望，66~71 元减持，71 元以上卖出。

西部牧业（300106），发行价：11.90 元，发行量：3000 万股，属畜牧业，我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为：0.23 元、0.29 元、0.38 元，建议低于 13 元买入，13~14 元增持，14~15 元观望，15~16 元减持，16 元以上卖出。

建新股份（300107），发行价：38.00 元，发行量：1690 万股，属精细化工业，我们预计 2009~2011 年的每股收益分别为：0.63 元、0.78 元、0.97 元，建议低于 38 元买入，38~42 元增持，42~46 元观望，46~49 元减持，49 元以上卖出。

※公告提示

[[沪市停牌]]

天津松江、上实发展停牌一小时。

中行转债、道博股份、ST 国药、时代出版、方正科技、西南药业、东阳光铝、ST 洛玻、国投电力、宝胜股份、柳钢股份、中国银行停牌一天。

*ST 联华、*ST 联华 B 停牌起始日 2010 年 8 月 20 日。

[[深市停牌]]

广宇发展、中核科技、天山股份、同洲电子、得润电子、桂林三金、信立泰停牌一天。

许继电气取消特停。

[[发行融资]]

日照港 董事会通过关于调整本次非公开发行 A 股股票发行数量和发行价格的议案。定于 9 月 6 日召开 2010 年第三次临时股东大会。临时股东大会通过关于制定 2010 年中期利润分配预案的议案等。

赣粤高速 据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》及公司自身资金需求，公司已于 8 月 17

日在银行间债券市场成功发行 2010 年第二期短期融资券。

泰豪科技 8 月 18 日, 公司发行人民币 5 亿元公司债券的申请经中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核, 获得有条件通过。

申通地铁 公司 8 月 16 日发行公司 2010 年度第一期短期融资券, 8 月 18 日募集资金已全额到帐。

许继电气 董事会通过关于撤回发行股份购买资产申请材料的议案; 关于解除本次发行股份购买资产相关协议的议案。

柳工 董事会通过关于广西柳工机械股份有限公司非公开发行 A 股股票方案的议案; 关于 2010 年对中恒国际租赁有限公司增资 1 亿元的议案等; 定于 9 月 6 日召开公司 2010 年第二次临时股东大会。

北新建材 董事会通过关于公司注册发行短期融资券的议案等; 定于 9 月 6 日召开 2010 年第二次临时股东大会。

免责声明:

1. 此报告所载资料的来源及观点皆为公开信息,但大同证券不能保证其准确性和完整性,因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。
2. 此报告仅做参考,并不能依靠此报告以取代独立判断。
3. 本报告仅反映研究员的不同设想,见解及分析方法,并不代表大同证券。
4. 大同证券可发出其他与本报告所载内容不一致及有不同结论的报告。

版权声明:

本报告版权为大同证券经纪有限责任公司所有,未经大同证券经纪有限责任公司书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。