

美国8月财政赤字 同比收窄13%

证券时报记者 杨晨

【本报讯】美国财政部周一发布的月度公告显示,8月预算赤字为905.3亿美元,与去年同期的1036亿美元相比,下降近13%。美国国会预算办公室预计,本财年赤字将达到1.34万亿美元,将是过去65年里仅次于去年的年度。

报告显示,本财年年度即将于9月底结束,截至8月底的2010财年前11个月,美国预算赤字总额达到1.26万亿美元,虽然低于2009财年同期的1.37万亿美元,但也逼近历史纪录。8月美国政府收入为1640亿美元,支出总额为2550亿美元,美国政府已连续23个月报预算赤字。截至8月份,美国政府收入为1.92万亿美元,同比增长1.6%,支出为3.18万亿美元,同比下降2.5%。其中,美国政府在国防、社会保障和医疗项目上支出增加,用以稳定金融系统的开支下降。

数据显示,美国的赤字率和国债负担率分别为10.6%和90%。分析人士指出,巨额预算赤字是经济刺激政策的后遗症,已成为奥巴马政府最头痛的问题之一,并将影响美国中期选举的走势。

英国8月CPI同比升3.1% 连续6个月超出设定上限

证券时报记者 杨晨

【本报讯】英国国家统计局周二公布的数据显示,由于航空费用和食品价格上涨,英国8月CPI较去年同期上涨3.1%,与7月持平,继续超出政府设定的3%的上限。市场普遍认为,通胀率连续6个月超出政府设定上限增加了未来英国央行加息的可能性。

数据显示,排除食品、烟草、酒精和能源的价格,英国8月核心CPI从7月的2.6%上涨至2.8%。但最近的数据暗示经济增长步伐可能会放缓,8月服务业、制造业和建筑业的数据都不甚理想。分析人士认为,持续恶化的通胀情况可能加剧英国货币政策委员会内部的分歧。英国货币委员会成员安德鲁·森泰斯提议加息缓解通胀压力,但其他成员表示应该采取更多措施以刺激经济。

印度8月批发价格指数 同比增幅有所回落

【新华社电】印度商业和工业部14日发布的数据显示,受工业制成品、燃油和电力以及非食品初级产品价格增幅减少影响,印度8月份批发价格指数同比增长8.51%,低于7月份9.78%的增幅。

8月份,印度工业制成品价格指数同比增幅从上月的6.15%降为4.78%,其中基础金属、铁矿石和食糖价格增幅回落明显。燃油和电力价格增幅从7月份的14.29%回落到12.55%。

非食品初级产品价格增幅则从7月份的21.05%下降到16.04%,但食品初级产品价格增幅受传统节日到来影响进一步上升,从7月份的10.29%升至14.64%。

为提高数据统计的准确性,印度官方从8月份开始把批发价格的基准年份从1993-1994财年调整到2004-2005财年,并把统计涵盖的产品数目从435个增加到676个,价格采集点从1391个增加到4831个,但各板块权重基本保持稳定。

不过,按照旧的统计方式计算,8月份批发价格指数同比涨幅仍高达9.5%,远高于印度央行5%左右的目标值。分析人士预测,印度央行将在本月16日再次上调关键利率。

菅直人保住相位 日元创新高抗议

近日,新加坡元、泰铢、马来西亚林吉特等亚洲货币兑美元亦纷纷走高

证券时报记者 吴家明

【本报讯】昨日,日本民主党在东京举行党首选举,日本现任首相菅直人击败小泽一郎,成功连任党首并保住了首相职务。不过,迎接菅直人的却是日元汇率的再次飙升。有市场人士直言,菅直人的获胜意味着日元汇率将进一步上升。

日政府或扩大刺激力度

由于日本频繁更换首相,此次日本民主党党首选举引来市场高度关注。据悉,菅直人在竞选中获得721票支持,以压倒性优势获胜,而小泽一郎在选举中仅获得491票支持。

不过,日本经济依然充满荆棘,保住相位后的菅直人仍须面对诸多挑战。其中,巨额财政赤字、通缩以及日元升值等问题成为重中之重。标准普尔高级主权评级分析师小川隆平表示,由于日本民主党多次承诺将扩大政府支出,菅直人得以留任对日本主权信用评级前景带来不好的信号。

上周五,日本政府公布了一份9150亿日元的经济刺激计划,旨在应对国内通缩、日元升值以及全球经济增长放缓等问题。而菅直人昨日表示,将考虑制定特别预算方案以配合上周公布的经济刺激计划,暗示日本政府将加大刺激经济的力度。

菅直人获胜推高日元

日元的持续升值已经给日本经济带来冲击。日本前财务大臣尾身幸次指出,尽管日元快速升值,日本政府却行动缓慢,日本企业正采取自救措施,包括将生产线转移至海外等,日本经济或出现空洞化。

昨日菅直人获胜的消息一经公布,日元汇率迅速走高。在昨日的亚洲

交易时段,日元兑美元汇率一度升至83.05的水平,再创15年以来的新高。

德国商业银行则表示,现任日本政府在日元升值的问题上表现犹豫,菅直人继续担任首相将推动日元继续走强。有市场人士表示,在干预日元升值方面,小泽一郎态度比菅直人更为强硬。

亚货币继续走强

近期多数亚洲货币集体走强。13日,新加坡元兑美元一度创下历史新高,泰铢、马来西亚林吉特兑美元汇率也创下近13年以来的新高。有分析人士表示,美国经济增速放缓以及美联储将在更长一段时间内维持宽松货币政策,加上众多亚洲国家的经济数据好于预期,刺激大量资本流入亚洲市场,推动亚洲货币不断创下新高。

劳埃德银行市场经济学家布鲁克斯表示,日本政府干预汇市的可能性日益增加,不过效果或许并不明显,相反将可能进一步推高包括澳元在内的高收益商品货币。



南非标准银行认为

南非货币兰特即将贬值

在2011年第一季度将会由目前的7.19兰特兑换1美元,贬值为7.85兰特兑换1美元。

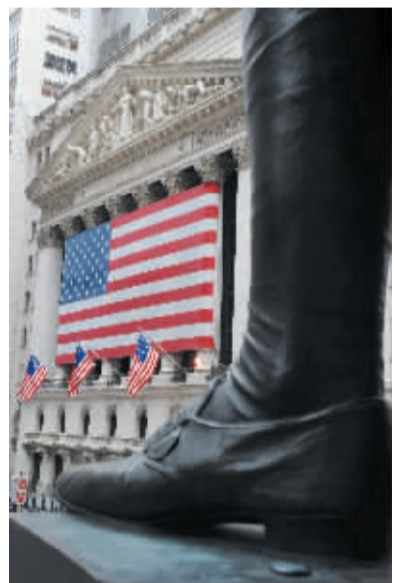
南非标准银行的货币专家们认为,南非债券的需求仍然是兰特升值的主要动力,造成兰特强势的另一个重要原因是美元疲软。

《商业日报》报道说,南非三大工会正与各企业一道向南非政

府施加压力,力促兰特贬值。南非工会大会总书记瓦维说:“我们需要进一步加强货币监控政策,希望兰特与美元的汇率能够重返10.5比1的价位”。南非各大制造业企业都对这一说法表示了支持。南非标准银行是南非主要银行之一,中国工商银行持有该银行20%的股份。

雷曼垮塌整两年 美股复兴未有期

证券时报记者 吴家明



2008年9月15日,雷曼兄弟轰然倒地,这桩美国金融史上最大的破产案,引爆了蔓延全球的金融危机。两年时间过去了,各国政府联手救市,新兴市场取代发达国家成为全球经济增长的火车头,巴塞尔委员会成员就全球银行业资本新规达成一致……仅两年时间,世界经济和金融形势的变化令人瞠目。

与此同时,在全球经济经历了从刺激、逐步“退出”到再进场,各国股市也再次来到了十字路口。然而,作为危机的源头,美国金融市场要想恢复元气尚需时日。

与2008年9月15日的收盘点位相比,美国道指目前仍有400多点的距离,其中美国金融股依然较其两年前的水平

低近1/3,只有高盛和摩根大通的股价接近两年前的水平。辛辛那提资产管理公司资深投资经理索伦伯格表示,雷曼的破产促使美国当局出台了新的金融监管法案,加上刚刚通过的《巴塞尔协议III》协议,美国银行业的盈利能力将大打折扣。有分析人士表示,尽管近期美国经济数据有所起色,但新屋销售、就业等核心数据仍不理想,加上股市资金持续流出并流入债市,美股年底或难有起色。

根据资金追踪机构EPFR Global的数据,自2008年8月以来,全球投资者从发达国家市场的股票基金中撤出了2030亿美元。而在上周,全球股票基金净流入84.3亿美元的资金,单周净流入量为近六周以来的最高值,美国市场却黯然失色,

新兴市场股市成为最吸金的市场。

不过,上述数据表明,投资者开始小心翼翼地重回股市。股神巴菲特表示,旗下伯克希尔哈撒韦所拥有的业务都在增长,美国经济不可能陷入第二次衰退。

但有分析人士指出,在雷曼破产后的这两年里,美国经济出现的复苏被认为是政府撒钱的结果。而在目前,美国当局又准备采取经济刺激措施,一旦刺激政策退场,民间投资不足以支持经济增长,美国经济又将出现新的危机。与此同时,经济实体中被注入大量流动性又将推高通胀。



(郑晓波)

雏鹰展翅 市场初啼

——雏鹰农牧(002477)上市点评

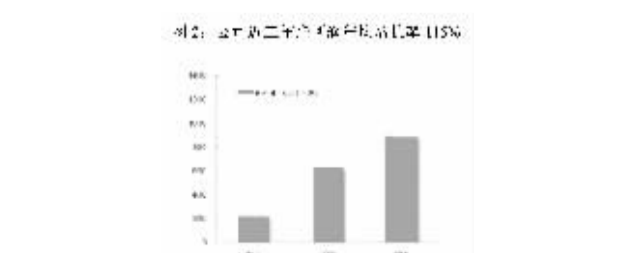
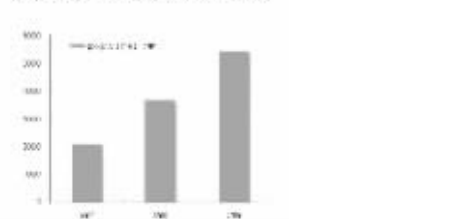
深圳市怀新企业投资顾问有限公司

今日,河南雏鹰农牧股份有限公司(以下简称“雏鹰农牧”或“公司”)正式挂牌登陆A股,公司主要从事家畜、家禽的养殖与销售,其产品分为两类:一是生猪产品,包括商品仔猪、二元种猪、商品肉猪;二是家禽产品,包括种蛋、鸡苗和肉鸡。目前,公司已经建立了包括饲料生产、种猪繁育、生猪养殖、技术研发、疫病防治等在内的一体化经营模式,构成了一条完整的生猪养殖产业链。

主营业务迅速增长 “雏鹰模式”日趋成熟

近几年公司发展迅速,2007-2009年公司销售收入分别为20,840万元、36,416万元、54,108万元,年均增长61.66%,公司同期净利润分别为2,165万元、6,250万元、8,832万元,年均增长114.96%。公司的迅猛发展源于“雏鹰模式”的日趋成熟,合作农户和养殖场数量快速增长,养殖规模不断扩大,取得良好的经济效益。近三年,生猪产品(包括商品仔猪、二元种猪、商品肉猪)销售收入占总收入的比重持续提升,至2010年上半年,生猪产品收入占比进一步提升至80.85%。

图1:公司近三年营业收入及净利润



公司是商务部认定的中央储备肉活畜储备基地,同时也是农业部和财政部认定的国家重点家禽养殖加工龙头企业。2008年,公司被评为农业产业化国家重点龙头企业,此外公司还获得了河南出入境检验检疫局颁发的《供港澳活猪检验检疫注册证》,系列产品通过了国家绿色食品认证,整个养殖生产过程也通过了ISO9001质量管理体系认证、HACCP食品安全管理体系认证及GAP良好农业规范认证。公司以优质的产品品质与卫生安全获得了双汇发展、河南众品、上海五丰等企业的认可,也是2008年北京奥运会指定猪肉原料供应商之一。



“雏鹰”创新引领发展 竞争优势难以复制

“雏鹰模式”是公司核心竞争力,公司对传统的“公司+基地+农户”模式进行深化,将大规模与分散养殖相结合而建立了独特的“雏鹰模式”。公司通过“共赢”合作模式最大限度调动农户的积极性,分散养殖、统一管理既保证了高效的养殖环节,又从物理上切断了疫情发生和传播的渠道,疫情风险可控性强,且质量安全可测、可控、有效。“雏鹰模式”的精髓是合作各方各担其责、优势互补、共享成果,该模式的可复制性促进了公司养殖规模的迅速扩张,打造公司核心竞争力。

表1: “雏鹰模式”与其他大规模工业化养殖模式比较

养殖模式	雏鹰模式	大规模工业化养殖模式
模式内容	1. 分阶段、流程化饲养 2. 分散养殖,统一管理 3. “共赢”的农户合作模式,与农户养殖合作,与农户建设养殖场合作	1. 分阶段、流程化饲养 2. 集约养殖,统一管理 3. 雇用农工,实行工业化、自动化、一体化的管理方式进行规模养殖
比较优势	1. 与农户建立共赢的核算机制,最大限度调动农户积极性 2. “物理隔离”和“技术防疫”相结合,疫情可防控 3. 公司对养殖过程具有较强控制能力,质量安全可测、可控、有效 4. 投资少,易于实现快速扩张	1. 人均产量高,但难以管理农工的养殖责任心 2. 依赖技术防疫手段,疫病一旦爆发,风险难以控制 3. 统一管理,易于控制质量 4. 一次性投入大,建设成本及维护成本较高,难以实现快速扩张

短期内竞争对手难以效仿。主要原因有二:一是“雏鹰模式”建立在公司多年积累的农户信赖基础之上,利用合作农户对其他农户的影

响,截至2010年6月30日,登记在册的意向合作养殖农户数量达558户。因公司与农户合作的经验、及农户信赖的培育均需时间积累,而未与农户建立长期良好合作关系的企业难以在短期内复制。二是公司有效的核算机制,主要体现在对农户收益的最低利润保障和以全年为期限的结算方式。在发生极端疫情的情况下,公司将保障农户1.3-2.0万元年的最低利润,使农户养殖的市场风险降至最低,增强了农户责任心,也提高了公司养殖效率。2009年,合作养殖农户的户均收入5.83万元,处于河南省年收入的较高水平。同时,公司注重农户养殖的持续性,不对农户的当期损失负责,而采用全年结算的方式,保证了农户养殖的积极性。

此外,“雏鹰模式”、“规模经营”、“地理位置”又强化了公司低成本的优势。除以上论述的“雏鹰模式”外,公司通过规模经营,利用生猪自主繁育、药品统一采购、饲料自主加工等手段,降低了公司养殖成本;公司又地处粮食大省河南,交通便利,公司拥有与京广铁路主干道相连接的铁路专用线,及其周边150亩土地,可直接从东北、江苏等地采购玉米、豆粕等原材料,为公司饲料原料的外购运输和生产提供便利,有效降低了运输成本。

本次雏鹰农牧上市,有利于解决公司的资金瓶颈,进一步扩大生产规模。公司是不可多得的农业产业化扶持型企业,符合国家建立社会主义新农村的发展方向,“雏鹰模式”是后工业化时代行之有效的运营模式,公司的发展有着良好的基础,投资者可长期关注。