

限购令变通凸显调控目标的矛盾

翟秀艳

1月26日的新国八条细则推行以来,各地楼市走势出现分化。中国指数研究院监测最新数据显示,全国35个城市中,京沪杭等17个城市出现环比量价齐升之态势,21个城市成交量环比上涨,26个城市均价环比上涨,其中三亚房价环比涨幅达25.85%,广州和苏州等地的房价跌幅则超10%。

分化的走势,难辨真伪的数据,与指望限购令、限价令和保障房来调降房价的人们的预期相距甚远。事实上,市场这种复杂走势,正是各地对楼市调控复杂心态的反映。早在落实新国八条细则之时,各地就不同程度把限价令演绎成限涨令,引发市场一阵唏嘘。近日传闻海口将取消限购令,之后海口相关部门负责人对此进行辟谣,称海口拟率先叫停限购令系误读,不限购指的是可能对产权式酒店等旅游地产实行差异化管理。

海口方面的辟谣和澄清在预料之中。目前许多地方量价齐升,甚至部分城市房价环比涨幅超越限涨令目标,中央政府各部门也储备了更多政策以强化市场对政策的可信度。这个时候,地方政府纵然有土地收益下降的压力,但至少不会明目张胆地公开背离楼市调控主基调。何况,中央已把城市住房

问题上上升到政治问题来看待,这种大环境压缩了各地在楼市调控问题上的自由裁量空间。

那些因土地财政收入下降而导致财政缺口扩大的地方,最现实的选择是争取更多的中央转移支付资金支持,如中央代发地方债的支持、国有金融机构的金融资源支持等。寻找政策变通空间也是可行选择,如通过把普通商品住房与商业地产、旅游地产进行区别,“限购令、限价令”只针对普通商品房,当前各地也确实在或明或暗地进行这样的操作。目前各地日益凸显的商业地产泡沫,反映各地在执行楼市调控中区别对待普通商品房和商业地产是一种普遍现象,并非海口之独创。

不论是限价令异化为限涨令,还是海口这种结构化限购政策,都给人们提出了两大问题:一、在各地楼市出现再上涨苗头时,如何维护调控政策的威信,即如何给市场以可信的允诺。是否需要进一步升级调控,强化地方政府的履责约束;二、如何把握好调控力度,不至于楼市因调控而失控,出现矫枉过正的局面。

当前楼市调控所涉利益格局十分复杂,中央与地方政府的利益协调尤为关键。一方面,在土地财政作为地方政府重要财政来源情况下,要求

地方政府履行调控职责,很难单凭政策高压来实现,这需要中央政府通过专项转移支付等手段缓解地方政府的财政压力。殊不知,部分土地财政依存度较高的地方政府,一旦楼市调控导致土地财政收入下降,会直接影响到保障房建设,而保障房建设是落实楼市调控目标的主要支撑。另一方面,目前不论是中央还是地方,并不希望房价下跌,一旦房价下跌成为趋势,市场势能很容易令下跌过程失控,从而导致楼市调控政策失灵。

调控以来,各地楼市从普遍量跌价滞到目前部分城市出现量价环比齐升,与各级政府探索如何平衡“落实楼市调控与把控调控节奏避免房价失控”有关。这也不难理解,为何各地限价令变身限涨令而中央各部委更多采取观望并未及时强力遏制。毕竟,避免调控矫枉过正是各级政府必须时刻警示的问题;而目前部分城市楼市出现回暖,则似乎向各级调控部门发出信号,楼市调控政策还可以有微调收紧的空间。这是调控政策不断试错以达到其合意目标的探索过程。

但是,这一平衡目标是任何强大的组织都难以准确把握的。限购令、限价令等干扰市场价格信号和市场交易秩序的政策,注定很难长期维系。当前房价能够在如此高位上坚挺,靠

的恰恰是大量投资、投机性需求,以目前绝大多数居民的收入水平根本无力购房置业,即便是月入万元的中等偏上收入者也只能望房兴叹。调控对价格信号和交易秩序的行政“引导”,使得市场各方都不敢在这种环境下贸然行事,而采取走一步看一步的策略。因此,正是为各利益集团都意识到管理层旨在维持房价稳定不再飙升而非促使其理性回归,开发商才敢于把当前现金流紧张权作作紧日子,并倾向通过各种方法获取资金来支撑局面,而不是加紧销售,清理库存。如果楼市无法获得投资、投机性需求的支撑,当前各地楼市回暖将是昙花一现。

由此可见,当前各地在楼市调控上采取不同程度的变通措施,以减缓限购令、限价令的冲击,表面上是因为财政问题,但其实也是行政调控政策无法驯服市场规律之下的唯一选择。因此,即便用加码调控的办法来提高民众对楼市调控政策的信心,调控者也会面临左右为难的困境,投资投机需求是双刃剑,监管层并不愿看到房价因失去投资投机需求而出现失控性的理性回归。

焦点评论

对券商研报 “制度性挤水”势在必行

蒋悦音

近期发生在中国宝安和宁波联合身上的“柴矿门”事件,成为资本市场热议的话题。涉足的券商研究员称信息来自上市公司,但上市公司却坚持称从来没有对外说过公司有矿产资源,究竟谁是谁非外界一时难以辨别,但“柴矿门”事件引发的风波,让人们给券商研究所和分析师的公信力打了一个大折扣成了既成事实。

有投资人士认为目前研究报告80%都有水分的原因在于有些研究员缺乏自律,而研究人员则认为大环境造成违规成本比较低,监管又不严,研究员很难坚持独立的判断。

笔者以为,自2011年1月1日起证监会发布的《发布证券研究报告暂行规定》已经开始实施,其中关于证券公司、证券投资咨询机构应当公平对待证券研究报告的发布对象等问题态度明确,监管部门对这些已经被媒体曝光并引起市场广泛关注的研报“潜规则”问题一查到底、决不姑息养奸,是有效遏制券商报告“潜规则”扰乱正常市场交易秩序、涉嫌违规和犯罪,以及更有效保障投资者利益不受侵害的必然选项。

在各类证券犯罪行为中,有这样一种被俗称为“抢帽子”的抢先交易型价格操纵行为,即在大肆公开推荐一只或几只股票吸引投资者购买之前,自己先行大量买入,股票价格上涨后,又提前卖出获利的犯罪行为。作为集投资顾问与投资

业务于一身的券商研究是否有类似问题,应引起重视。

券商研究报告的分级、分时段区别发布,在《发布证券研究报告暂行规定》中已被明文禁止。研究报告分级、区别提供是一个此前众所周知的“潜规则”,虽然从某种程度上来看,该行为有所谓的“合理性”,即对应什么样的利益提供什么样的报告和什么时候能看到报告,最后“免费的午餐”普通投资者“吃了白吃、吃坏了肚子当然也不用负责任”早已是股市司空见惯的现象。不过这总难免让人想到一些非法投资咨询“黑嘴”们常用的勾当:自己及“同盟军”先埋伏某小盘股票,不断发布报告吸引后来者进入,根据会员等级给出递次获利撤退信号,最终让等级最低的会员群体“挂最后一棒”。

当然,一般而言券商研究报告的论述不像那些非法证券咨询荐股那么露骨,很多报告是以热点板块和行业推荐的框架形式出现,在制造出了市场热点的同时,也使一些可能存在的违法违规行为更为隐蔽、“滴水不漏”。因此投资者必须对各类“免费午餐”式的报告多个戒心。不过从根本来看,券商队伍即使再良莠不齐也不是非法咨询黑嘴机构,严格按照新规公平对待研究报告的发布对象应是一个基本道德底线。

由此可见,监管层面必须对“注水研报”泛滥现象进行动真格的“制度性挤水”,这不仅势在必行,也是职责所系。



减税意见一大堆,问计程序要到位。力度取决起征点,看法变成争鸣会。明征依据是工资,暗缴玄机在消费。提振内需多用力,返利于民应普惠。

赵乃育/画 孙勇/诗

电荒隐现 电力体制障碍是病根

王莹

每临夏冬两季,“电荒”这一话题都会如期而至。近在眼前的2011年夏天,仍然难以绕开这一电力供应不足的问题。

电力短缺已经不是危言耸听,国家多个部委近期在公开场合表露了这样的担忧。4月15日,国家发改委发布通知,预警今年大部分地区将出现电力供需“偏紧”。4月22日,国家能源局在一季度能源会议上预计,今年国内用电量可能增长10%-12%,达到4.61万亿-4.69万亿千瓦时,今夏可能出现电力供应紧张状况。国家发改委副主任、能源局局长刘铁男日前也在全国经济运行工作会议上表示,今年煤电油气供需趋势不容乐观。

最新的消息表明,“电荒”正在成为现实,并且比预期的更早一些。据媒体报道,尽管夏季用电高峰还未到来,浙江、江西等省份已经出现淡季电荒,广东部分工厂也开始错峰生产,而贵州的缺电问题预计也将较为严重。

目前北部和中部地区初显的早情苗头,是否将直接引发“电荒”已值得警惕。毕竟,干旱会导致汛期来水偏枯从而影响水电供应;早情亦会诱发高温天气提前,而这将刺激电力需求大涨。据中电联统计部披露的消息,4月以来,部分地区水电延迟,水电所造成的缺口改由火电补充,湖南、湖北等地的电煤库存一度触及4天的警戒线。

尽管电荒往往与一些气候因素同时出现,但要归结为气候异常不免有嫁祸之嫌。今年浙江电荒提前,更大的原因在于用电需求的急升。统计数据显示,一季度浙江省的用电量比去年同期增长了15%,四月份预计增长19%。其中化工、有色金属制造等高耗能产业的增幅更是高达20%,这让电力部门不堪重负。据专家预测,整个“十二五”期间,浙江电力缺口1000万千瓦以上。

也许有人认为是华东与华中地区的局部“电荒”并不具有代表性。但国家能源局上周发布的一季度能源经济形势及走势显示,一季度全社会用电量累计10911亿千瓦时,同比增长12.7%。据能源局预计,今年上半年全社会用电量达约2.2万亿千瓦时,同比增长约11%。全年将达约4.61万亿-4.69万亿千瓦时,同比增长10%-12%。

季度整体数据可能无法说明问题所在,如果对比月度数据可以发现,今年3月份与1月份的全社会用电量基本相当,已接近去年七八月份迎峰度夏高峰时段的用电量;

而2月份用电量3136亿千瓦时,也是历年春节所在月份中最高的。淡季用电量就接近往年夏季高峰时段,等到了真正的夏季高峰,电力出现供应紧张局面基本上在预期之内,这也难怪业内人士预计2011年夏天将遭遇自2004年以来最严重的“电荒”。

众所周知,中国绝大多数能源都靠煤炭资源转化,尤其是电力,70%以上来自于火电。“市场煤、计划电”的体制矛盾,在煤炭价格日趋上涨的今天愈加突出,而在通胀背景下,电价大幅调整的可能性较小。导致电企发电越多,就会亏损越多,亏损越多,它的日子过得越艰难,最终,越来越多的电厂加入了降低负荷、减少发电量的阵营。不可否认,电价的管制使得通货膨胀由价格形态蜕变成了电荒等非价格形态。但从目前中国的电力供应结构看,仅仅电力价格实现市场化,仍然难以完全化解电荒高发的弊端。

市场化程度低下早已渗透至电力产业链的方方面面。在电力供应“发、输、配、售”四个环节,除了输电具有一定的自然垄断性外,其余三个环节都不具有自然垄断性,在我国虽然实现了厂网分离,但在发电环节,脱胎于同一母体的电厂、电网另立门户后需要一定的磨合期,而且发电行业缺乏民营资本的进入,市场化程度明显不够。在售电环节,竞价买电尚不成熟,市场这只“看不见的手”难以发挥效力。因此,在“发、输、配、售”四个环节中非自然垄断性的“发、配、售”三环节本应充分利用市场机制来进行调节,但是,目前我国电力体制在这三个环节并未实现彻底市场化。另一方面,我国电力供应品种还比较单一,火电仍占主导地位,水电、核电还是风电、太阳能等任何新能源电力都无法独当一面,而日本地震引发的核危机也将在一定程度上导致核电发展放缓。而新能源电力成本远高于火电,若是电力价格实现完全市场化,老百姓肯定是哪类价格便宜用哪类,这会让刚刚起步的清洁能源电力系统建设陷入停滞,甚至功亏一篑,所以,这方面需要建立一套科学、合理的财政补贴机制。在相应的体制机制未有效建立的情况下,经常爆发电力供给紧张问题在所难免。

可以预期,2011年的夏天,“电荒”已经难免,但愿中国电力市场能在艰难的市场化博弈中与时俱进。

(作者为第一财经研究院研究员、经济学博士)

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话0755-83501640;发邮件至pp118@126.com。

受益于太阳能行业发展 晶硅片切割刃料龙头企业

——新大新材(300080)2010年年报及2011年一季报点评

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

新大新材是我国最早和规模最大的晶硅片切割刃料龙头企业之一,也是目前国内晶硅片切割刃料市场的唯一上市公司。作为国内主要太阳能晶硅片生产企业的核心供应商,新大新材无论是在技术上,还是市场前景方面都具有独特的竞争优势,生产工艺和产品质量达到国际同类产品水平,产品市场占有率一直位居国内同业前列,并与太阳能光伏行业的领先企业江西赛维LDK、保定天威英利、浙江昱辉阳光、晶龙实业等优质的客户资源建立了长期稳定的合作关系,在国内晶硅片切割刃料行业中始终处于领头羊地位。

近日,公司公布的2010年年报及2011年第一季度季报,公司业绩又迈上了新的台阶,2010年实现营业收入120,980.28万元,同比大幅增长112%;实现利润总额17,411.00万元,较上年同期增长46.33%;归属于上市公司股东的净利润14,860.7万元,较上年同期增长52.24%;实现基本每股收益1.18元。公司的利润分配预案为每10股转增10

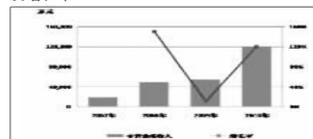
股,每10股派发现金4元(含税)。2011年1-3月,公司实现营业收入50,522.97万元,同比大幅增长145.15%;归属上市公司股东的净利润为5,825.08万元,同比增长58.19%;实现基本每股收益0.42元。

主营业务高速增长 公司业绩表现突出

自成立以来,公司始终专注于晶硅片切割刃料的生产与销售,产品主要应用于太阳能晶硅片和半导体晶圆片的切割,是光伏产业链中晶硅片线切割生产过程中不可或缺的专用材料。近几年光伏产业的技术进步和高速发展带动了晶硅片切割刃料产品需求的迅速增长。根据2010年度财报数据显示,公司主营业务全年收入120,942.58万元,比去年同期增长了121.08%,其中晶硅片切割刃料的销售收入为110,414.92万元,超过公司主营收入的90%,同比增长110.04%。从收入结构中可以看出,公

司主营产品晶硅片切割刃料的销售依然是公司收入的主要组成部分,如此突出的主业不仅有利于公司业绩的稳定性和成长性,同时也从侧面体现了公司清晰的发展思路:坚持以市场需求为导向,依托光伏行业的快速发展,坚持做大具有竞争力优势的主营业务,保证盈利的可持续性。

图1:公司2007年至2010年主营业务收入及增长率



资料来源:招股说明书、公司年报

随着目前市场需求旺盛,公司的销售规模也在不断扩大,其主营产品晶硅片切割刃料的销售单价基本稳定,但其毛利率与去年同期相比却下降了7.2个百分点,为19.66%。究其原因,除了受上游碳化硅价格上涨影响外,公司年产25,000吨太阳能晶硅片切割刃料扩产

项目尚未达产,公司产能不足致使外购半成品增加而提高的采购成本,也成为毛利率下降的主要原因。

为保障原材料的充足供应和价格稳定,公司利用新疆碳化硅原料丰富、产品质量优等特点,在新疆建设年产5万吨碳化硅专用微粉项目,该项目建成后可满足年产4万吨切割刃料的原料需求。随着公司募投项目的逐步投产和加强原有项目的技改等措施,公司产能不足的瓶颈将获得改善,外购半成品的比例将逐步减少,预计在今年主营业务毛利率将有所反弹,进而带动公司盈利能力的进一步提升。

刃料产能扩张加速 确保行业龙头地位

随着传统能源的频频告急及其严重的污染问题,各国政府将发展新能源提上日程,因此光伏这种清洁能源的市场需求近几年开始稳定增长。借助于光伏产业蓬勃发展的东风,切割刃料行

业发展迅速,预计2011年国内需求晶硅片切割刃料大约37.50-45万吨,公司作为国内主要硅片切割企业的重要供应商,未来市场空间广阔。

公司2.5万吨募投项目晶硅片切割刃料扩建项目10年年底完成建设,全流程产能已达4万吨;而第二期超募2.5万吨太阳能晶硅片切割刃料项目将于11年12月底建成,届时公司全流程太阳能晶硅片切割刃料将达到6.5万吨;同时,随着下游晶硅片切割厂家的产能持续扩大和陆续释放,公司的市场占有率有望进一步提高。

致力砂浆回收技术 培育新利润增长点

作为光伏产业链的重要环节,太阳能晶硅片切割刃料用于晶硅片切割过程中会产生废砂浆。根据目前的晶硅片切割工艺,我国11-12年太阳能光伏行业将产生废砂浆约81万吨以及88万吨,这些废弃物直接排放对水和土地污染严重,环境压力巨大。公司长期以来一

直致力于废旧砂浆循环利用技术的开发,其中一期太阳能晶硅片切割砂浆回收再利用项目已于今年一季度完工投产,实现年处理切割刃料耗材废砂浆2万吨以上,不仅具有环保意义,且有较高的经济效益。

公司目前已经具备1.5万吨砂浆回收产能,新投6万吨产能预计2011年下半年投产,未来完全达产后,初步估算每年可回收晶硅片切割刃料2.6万吨,实现销售收入近6亿元。另一方面,由于公司废砂浆回收处理项目属于循环经济,根据国家相关规定,将享受减免税政策,这将大大提高了公司废旧砂浆项目的盈利能力;保守估计,废旧砂浆回收项目达产后,将为公司带来约1亿元左右利润,成为公司新的重要的利润增长点。

作为国内晶硅片切割刃料龙头企业,新大新材将借助太阳能光伏行业发展的快车,在发展主营业务的同时加快废砂浆回收业务,增强公司的竞争实力和抵御市场风险的能力,实现企业的跨越式发展。(CIS)