首艘航母服役 撬动四大行业千亿市场

证券时报记者 罗峰 杨晨

9月25日，我国首艘航空母舰交付海军，成为联合国安理会常任理事国中最迟一个拥有航母的国家。中央贺电对此称为我军发展史上“重要里程碑”。

“瓦良格”号航母1998年被澳门一公司从乌克兰买下，到2005年在中国船舶重工集团大连造船厂开始改装，再到去年起十余次海试，昨日正式服役并更名“辽宁舰”，整个跨度长达15年。

A股航母概念股今年在南海局势紧张时几度异动，9月上旬钓鱼岛局势因日本“购岛”突变空前紧张时持续上涨，可能是因为航母消息相对预期明确，但最近两日航母概念无明显表现。

IC/供图

撬动千亿装备市场

昨日“辽宁舰”服役的同时，国务院新闻办公室发表了《钓鱼岛是中国的固有领土》白皮书。我国一直对钓鱼岛宣示主权，但就此问题发布白皮书是第一次。

分析人士判断今后一段时间军费可能向海军倾斜，航母编队所带动的相关产业链庞大，为造船、材料、系统和舰载机等领域带来巨大的市场空间。

国金证券认为，从国外历史看，航母是工业发展的催化剂，建造航母对中国整个产业升级起着极为重要的拉动作用。因航母从来不会单独使用，航母编队涉及包括航母、舰载机、辅助舰艇等作战单元，是一项庞大的系统工程。一艘6万吨的中型常规动力航母（“辽宁舰”5.7万吨），估计制造费用在150亿元左右。航空母舰上要有舰载机才能形成战斗力，6万吨级航母大约可载40到50架飞机，这样舰载机价格将在150亿元左右。除了航母，航母战斗群又需要有多艘驱逐舰、护卫舰、扫雷舰和潜艇进行全方位保护，常规航母还要有油船补给，形成一个编队才能具备战斗力。目前俄罗斯的7000吨级“现代”级驱逐舰单价约38亿左右，按照航母编队中配备10艘驱逐舰、护卫舰和补给舰测算，预计造价在200亿元左右。因此，保守测算建设一支完整的航母编队约需640亿左右；此外，考虑到航母轮岗或我国保护东海南海海权的需要，若各布置一支航母编队，则总投资将达约1300亿元。

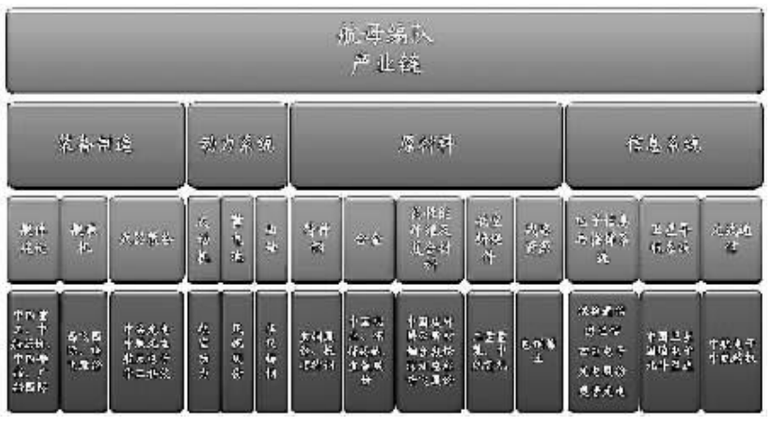
综合券商研究报告，航母千亿市场高相关度的产业包括装备制造业、新材料、动力系统、电子通讯产业等：

一、装备制造业——打造航母编队的基础工业，也是航母编队投资的直接受益者，舰体、舰载机和武器装备的制造都将直接受益于航母编队建设。资本市场上，A股有不少相关的公司，如中国重工、中国船舶。

二、动力系统——航母编队的心脏，其中舰载机发动机及以其为基础的舰艇燃气轮机是重点。相关公司如航空动力是我国核心航空发动机制造企业，总装生产的“秦岭”发动机配装歼轰-7，是我国海军航空兵的核心装备。

三、高端材料——建造航母编队的基石，合金钢、钛合金、复合材料等有望借着航母建设的军品订单实现技术升级继而转民用。相关公司如宝钛股份是中国最大的钛及钛合金生产、科研基地，产量占全国总量的40%左右。

四、信息系统——航母编队的大脑和神经中枢，整合各作战单元并使之成为一个规模庞大的有机整体。相关公司如海兰信，是海军合格供应商之一。



航母之路还长 震慑效应初显

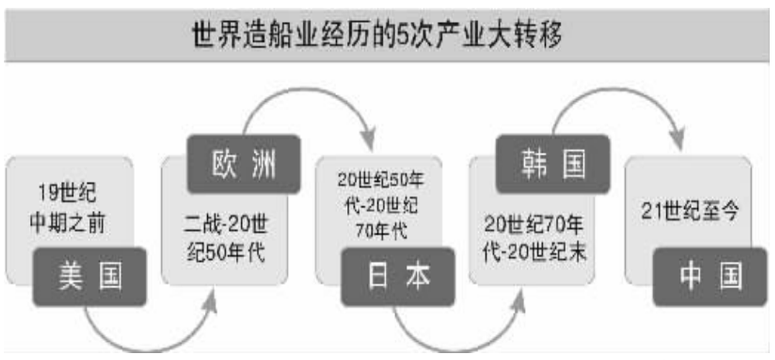
空军少将乔良在人民网交流提到的舰载机问题，以及其他一些专家在电视台的表述看，“辽宁舰”还未装备舰载机，暂未形成航母编队，此时服役带有震慑效应但又不仅仅是震慑，“辽宁舰”开启了航母系列的征程，此舰作为训练用的航母之母，为以后的新航母奠定基础。

美国第七舰队是太平洋上最强大的军事力量，拥有该国11个航母战斗群之一的“乔治·华盛顿”编队，总兵力6万人，海军3.8万人，装备近60艘舰船，总吨位超60万吨，有350架战机。

日本海上自卫队是亚洲最大的海上力量之一，主要水面作战舰艇吨位超过30万吨，居世界第四。

东方证券分析说，目前亚洲各国海军尚不具备抗衡第七舰队的常规手段；与日本相比，我国则需提升反舰和电子作战能力，这有望通过航母编队弥补。

目前大国间军事对抗以震慑为主，一般不轻易开战。我国海军和平崛起之路还长，一个航母战斗群不足以形成持续的战斗力，例如美国的情况是，同一时间里1/3的航母在港口维护、补给，1/3的航母训练，还有1/3的航母战斗值班。意味着拥有3支航母战斗群方可满足一个海军大国的需要。



翟超/制图

聚焦 FOCUS 寻找中国股市振兴方略高峰论坛

半年内股市或现反弹 投资者应提高分辨能力

在昨日“寻找中国股市振兴方略高峰论坛”上，众多参会嘉宾就中国股市建言献策。有专家指出，投资者要有分辨能力，要给不同的公司不同的估价，这样股市的正回报才可能会越来越多。而在党的十八大后，市场的风险偏好将会得到改善，对新政热烈憧憬有望带动市场走出低谷。

刘煜辉：上市公司盈利处于硬着陆

证券时报记者 张达 刘璐

华泰证券首席经济学家刘煜辉表示，当前上市公司的盈利正处于或已经处于硬着陆状态，这与制度缺陷有关。目前来看，很难从中短期经济数据的分析中找到支撑市场上涨的理由，但是未来市场肯定会反弹，不排除在不远的将来就会出现比较强劲的反弹。

刘煜辉认为，党的十八大后政策基调会发生变化，从现在的稳增长、对经济增长速度的短线追求，逐步转向改革和转型，对未来新政的热烈憧憬，会带动市场摆脱跌跌不休的下降通道，这个市场的风险偏好会明显改善，出现明显的反弹，可能半年内就能看到。

刘煜辉还指出，未来的经济底部很可能是一个比较长时间的底部，中国经济至少要干四件事情，即房地产要去库存、过剩产量要去产能、银行坏账要清洗、增量空间一定要打开。“未来的中国一定要进行一个制度的改革，让大家看到未来的增量空间、经济新增长点在哪里，这样市场才能涨起来。”他说。

朱平：目前股市并不很便宜

证券时报记者 张达 刘璐

广发基金副总经理朱平表示，中国股市下跌到目前阶段，其实并不是很便宜，在投资者、投资文化上存在的一些问题拉低了上市公司的投资回报。他认为，这些问题解决的途径就是要让估值市场化，提倡公平严惩欺诈，推动上市公司分红和回购，投资者要有分辨能力给不同的公司不同的估价，这样股市的正回报才可能会越来越多。

朱平认为，中国股市下跌到目前的阶段，从现在的点位上来看不是特别低。一方面，不管今年国内生产总值是多少，上市公司的业绩是下降的，所以今年股市下跌是完全正常的；另一方面，除去银行，中国股市的市盈率不算低，肯定是12倍、13倍以上，而中国的银行在指数中的比重比较高，他们的下跌拉低了整个中国股票的估值。

“中国有大量并不了解上市公司的个人投资者，在客观上来看，降低了中国股市的回报。”朱平说。他还表示，中国上市公司分红回报少的重要原因是投资者给这些上市公司的压力太低了。朱平认为，投资者的权利，一是让那些业绩差的公司退市，二是要鼓励那些最好的公司，给不诚信的垃圾公司很低的估值，给好公司高估值，鼓励优秀公司去收购改造垃圾公司。“我们的投资者，一定要有这样的分辨能力，给不同的公司不同的估价，这样我们股市的正回报才可能会越来越多。”他说。

莫泰山：建立机构投资者激励机制

证券时报记者 张达 刘璐

上海重阳投资管理公司总裁莫泰山表示，资本市场服务实体经济有赖于强大的、多元的机构投资者队伍；资本市场建设以及大力发展机构投资者需要相应的正向激励机制，需要保护他们的利益和信心，需要合理的制度设计来引入有质量的竞争。

莫泰山认为，机构投资者或市场里的长期投资者，与优秀的上市公司一样，都是资本市场里最重要的资源，需要保护他们的利益，保护他们的信心，并且从制度设计的高度给予一定的正向激励，让他们愿意继续长期投资，继续参与到资本市场中来。

莫泰山还指出，大力发展机构投资者，需要合理的制度设计来引入有质量的竞争。

他认为，“放开基金管理的审批”和“减缓新基金公司的审批”两种观点都有偏颇，而有质量的竞争引入，关键在于准入门槛的设计。

振兴股市呼声高涨时 即是买股好时机

证券时报记者 刘璐 张达

在“寻找中国股市振兴方略高峰论坛”上，多位嘉宾进行了主题为“经济与股市的发展趋势”的讨论。北京邦和财富研究所所长韩志国首先表达了他的悲观看法，引起了其他嘉宾的热议。

广发基金副总经理朱平认为，中国将来可能有希望的一些公司，恰恰是并不需要很多投资的一些，包括消费、技术类、服务业，这种类型的公司可能是将来我们投资的一个重点，而这些公司并不需要太多的投资，可以在经济增速不是很高的情况下获得成长。朱平还指出，从今年的股市来看，和去年有一个非常大的不同，就是今年有相当多的股票其实不仅是正收益，而是迭创新高。“我认为可能今后这样的趋势不会改变，可能会一直延续。”朱平说。

新华基金副总经理王卫东属于“乐观派”。“中国股市至少是接近长期的一个底部区域了，但是走出这个底部缺乏的是信心。”他说，“2004年到2005年的时候，2008年底到2009年初的时候，投资者都在哀鸿遍野的时候，我们财经界都在说要振兴股市的时候，就是我们长期投资应该要买股票的时候。”王卫东还建议，可以用发行可转债的方式来替代发行新股，以减缓扩容步伐，解决首发融资规模过大的问题，解决上市公司过度包装的问题，保证这个市场有可持续的融资功能。

“有可能这个冬天会比较长，因为中国会经历一个非常痛苦的经济转型期。”知名财经评论家叶檀说。不过她同时表态“对于股市长期的未来并不看空”，她认为会有一个非常困难的过程，但是其中一些行业还是值得做的。她举例说，虽然有些行业今年一塌糊涂，但是非制造业的采购指数不错，而且航空的客流量在上升，说明中国人敢消费了。

观点 Point

经济学家、万博兄弟资产管理公司董事长滕泰：应破除股市偏见。股市不是什么虚拟经济，股市就是股市，金融就是金融，投机也没什么不好，投机和投资一样，只要是合法的都应该得到鼓励，市场化的理念，纯粹的市场化是不存在的，必要的供需平衡是需要维持的。

中国政法大学资本研究中心主任刘纪鹏：建议在指导思想上建立一个公平、正义、有效率的资本市场，严控家族企业一股独大，预设第一大股东的减持价格，重塑中国上市公司的治理结构，积极的资本政策登堂入室与宽松的财政、稳健的货币政策并驾齐驱，打破交易所的垄断等。

知名财经评论家叶檀：论及股市改革，无所谓发行重要、退市重要、期货重要、对冲重要，所有的措施只要是有助于建立信用分辨系统的就是重要的措施。目前我们的上市公司治理结构不完善，所以会导致一股独大。事实上，大多数情况下是一人独大，这个公司的性质、诚信度完全取决于一个核心人物。在制度改进的空间里，要找到最重要的约束点，也就是说要约束住那个大股东、大股东里面的核心人物。

（刘璐 张达）