

编者按 为凸现财经类院校的专业优势,增强报纸的可读性,提升品味,活跃版面,本报开辟“财经茶座”专栏。我们欢迎您来谈经济形势、论金融环境,谈某一事件、论某个人物,谈学科、论专业……总之,放眼中外,谈古论今,说一家之言。欢迎读者赐稿,奉薄酬,文章千字左右为宜。来稿请发至财经报邮箱 cyb@zufe.edu.cn



“网上自贸区”——让“海淘”“代购”走向阳光化

林绮霞

“代购”走向阳光化。与传统的海淘相比,宁波版的阳光海淘能实现怎样的突破,又会给海淘族们送去怎样的福音呢?首先从购物时间来看,传统海淘从客户下单到收到货物,一般需要30到45天时间。而阳光海淘则只需要3天时间即可,长三角海淘族更能次日就收到货物。再比较一下购物成本,在传统的海外代购中,昂贵的国际快递费用和另加的行邮税一直都是让海淘族们伤不起的一大笔开支。但由于阳光海淘是集装箱批量进口登陆宁波口岸并进入保税仓库,以行邮方式报关入境,所以海外代购商品往往能够便宜20%左右。最后便是海淘族们最关注的购物风险问题,一直以来都处于灰色地带的

代购业务,其商品真假难辨,让海淘族们确实担心,但阳光海淘确保100%是海外正品,并且客户退换货等服务响应也将更加及时。一直以来,“海淘”都处于尴尬的灰色地带,缺乏监管与约束。国际配送周期长且相对国内配送风险大,各环节物流快递的素质参差不齐,运转行业没有规范的企业规定,出现运转公司关闭等问题时,海淘族们往往无处投诉,只能哑巴吃黄连,有苦说不出。不仅如此,逃税、漏税事件层出不穷,也是国家的一大损失。此次“天猫国际”与“保税通”强强联合,不管是对代购商家还是海淘族而言,都是一个振奋人心的好消息,就让我们共同期待新的海淘版图的诞生。

出轨容易 赚钱不易 且看且分析

杨雨露

近日来,最为人津津乐道的自然是连日稳居头条的“文章出轨”事件。然而,这篇文章并非表明我对这件娱乐八卦的看法,而是谈谈诸如此类明星新闻背后的商业利益。

本来吧,出轨这事儿放在普通百姓家,充其量也就算个道德问题。而前段时间某某明星的“艳照门”等事件,跟出轨的性质也差不多,怎么也没见它们有多轰动。那么凭什么,连小天王也算不上的小明星“文章”却能备受关注。我们很容易推测出这件事背后有一股力量在推动。

换言之,这件被大多数人用以茶余饭后消遣的谈资,却是某些商人们眼中获利的资本。当然,细细分析,绝不仅仅是利益驱动这一个因素。或许是由于文章长期在公众面前的“模范丈夫”形象与如今现实的反差激起了大多数网友似被欺骗的愤怒,或许是由于现如今越来越多大众遭受诸如此类事件而引起的共鸣。不论究其何种,我认为最终都可归结为“利益”二字。

下面我们就来好好分析一下,就“文章出轨”这一事引发的商业利益链条。

3月28日晚,一条重磅新闻轰炸娱乐圈以及大众。“模范丈夫”文章被曝出轨。消息一出,首先大众眼球应该被时间两位主角所吸引——文章和姚笛。在此之前,即使看过他们作品《裸婚时代》的观众们也不一定知道主演

的名字。于是,百度、搜狐等的搜索引擎中关于“文章”、“姚笛”的点击量立马就上去了,顺带着《裸婚时代》的视频点播率也“蹭蹭”地直线上升。点击量意味着什么?娱乐圈本来就是眼球经济,大众需要类似的新闻来消遣,而娱乐媒体也借此迅速吸引眼球提升价值,尤其是此次事件的“南都评论”首当其冲。

4月1日文章顶不过舆论的压力,发表了道歉声明,成就了所谓的“文章体”,其妻马伊琍紧接着回应:“恋爱容易,婚姻不易,且行且珍惜。”其言也自成一派——马伊琍体。不得不说,网络的力量是不可估量的。多才的网友们或以此为乐或讽刺暗贬,各种改编版纷纷出炉。“文章体”已然成悔过书范本,为那些被罚写检讨的孩子们带来了福音。“且行且珍惜”体也被“且看且珍惜”。如温州手机店推出“低价虽易,省钱不易,且用且珍惜”,还有“参展虽易,臻价不易,且行且珍惜”等等层出不穷。面对此类广告词,我除了大赞有才外,不得不感叹这些商家们敏锐的商业嗅觉。相信此举不仅能吸引大众,更是有打同情牌的意味在里头。似表明自己站在了事件中的弱势一方,以获得更多消费者的青睐。

同日,当文章和姚笛密会拥抱等照片热传网络之时,早有商家以迅雷不及掩耳之势推出“同款”商品。“文章同款蓝色夹克出轨服”、“文章同款出轨

帽”接连上架热销。且一些商品描述纷纷打上“马伊琍不哭”的字样。最最让人哑然失笑的怕是一款淘宝虚拟商品。店主称:“文章出轨,店主累觉不爱,拍下宝贝安慰店主吧!”这款宝贝价值0.1元,一时间竟卖出了29件。商家们追求热点,抓住商机,我所提及的皆只是冰山一角,而就目前风靡的态势来看,文章为中国GDP贡献不少啊!

像这样的场景我们并不陌生。前不久“来自星星”的风暴才刚刚消停。犹记得当时几乎每款商品都多多少少被冠上了“来自星星”的标签。例如“来自星星的裤袜”。这场风暴顺便拯救了因离流感而身陷困境的好几家鸡厂。远不止八卦影视。前不久,台湾友人们不明事实,为大陆同胞们的生活“窘境”深表关怀。于是乎,卖茶叶蛋的大妈小贩们笑开了花儿。

我想起了蝴蝶效应:一只南美洲亚马孙河边热带雨林中的蝴蝶,偶尔扇几下翅膀,就有可能在两周后引起美国德克萨斯的一场龙卷风。用中国古话也可说“一石激起千层浪”。然而,风暴再大,浪花再猛,一切终会归于平静。这便如同现实,无论是娱乐圈还是资本市场还是大众生活。因此,热闹总归是热闹,决定热闹的不是热闹本身,而是看热闹的我们。如今的时代,想置身事外不可能,但我们也不能火上浇油,那么若能以理性客观而又能为自己谋得利益的方式对待岂不是两全其美?

中国外债风险论

苏雯燕

国家外汇局3月31日公布的最新数据显示,截至2013年12月末,我国外债余额为52625亿元人民币(等值8631.67亿美元)占当年国内生产总值的9.40%(即负债率,国际公认安全线为20%),同比增长约17.12%,增速高于2012年的6.04%。

2013年我国外债变化呈现外债总规模快速增长、中资金融机构外债余额增长推动了登记外债余额的上升两大特点。第一,总规模快速增长。增长主要来自于与贸易有关的信贷。2013年,外债余额总规模增长17%,增速同比上升11个百分点。其中,企业间贸易信贷和银行贸易融资对外债余额增长的贡献率分别为36%和35%。第二,中资金融机构外债余额增长推动了登记外债余额的上升。2013年末登记外债余额同比上升18%,其中,中资金融机构外债余额对登记外债余额的贡献是72%。中资金融机构外债余额主要来源于远期信用证和海外代付。这主要和中国是贸易大国有关,和贸易有关的融资可能会多一些。

其中,从债务期限结构看,短期外债(剩余期限)余额为41252亿元,占比高达78.39%。而国际上一般认为,短期外债占外债余额比例不超过25%比较安全。短期外债是指合同期限在一年或一年以下的外债为短期外债。因为短期外债存在无法再借的可能,因此被认为会有融资的风险。因而不少学者撰文,担忧短期外债占比高与其他因素叠加后,可能酿成系统性风险。

对此,外管局资本项目管理司副司长郭松在3月31日的媒体会上表示,中国的情况不太一样。一方面,外管局更看重短期外债与外汇储备的比例,而该比例在快速下降,已经从2001年的39%下降至2013年的17.7%,远低于国际公认的标准100%以内。也就是,巨额的外汇储备为我国偿还短期外债提供了充足的偿付能力。另一方面,短期外债的构成中,大部分是跟贸易有关的银行贸易融资和企业间贸易信贷,这部分外债具有真实的进出口贸易背景,而贸易引起的债权债务问题一般不会引发整个债务风险。

“我国更看重短期外债占外汇储备的比例,2001年,短期外债占GDP比重为39%,2013年底该比重为17.7%,因此理论上我国短期外债风险基本可控”郭松表示。

不过也有分析人士认为,尽管存在真实贸易需求导致的银行贸易融资规模近年来的快速上行,但其中不乏贸易套利带来的虚开信用证等情况。既有经济主体通过外债摆布获取人民币升值预期和本外币正利差收益的可能,也可能与经济主体规避国内收紧信贷闸门寻找替代融资渠道有关。在人民币双向波动开启之后,对套利性贸易会形成抑制,可能会或多或少制约因套利贸易引发的贸易融资规模增长。

值得注意的是,美国QE退出带来了资本流出,近期人民币汇率贬值可能进一步引发的债务风险。一般来说,国内人民币利率、汇率发生变化,具有较强流动性的短期外债资金可能会短期大幅流出。同时,一些企业在海外大量融资,并通过虚假贸易等方式流入国内,虚增了我国外债规模,人民币贬值将会增加融资成本,甚至可能导致其债务紧缩。

板块分析 >>>>>>

从杭城限牌看汽车板块

3月26日零时起,杭州已成为继北京、贵阳、上海、广州、天津之后的国内第六个实施汽车限购的城市。然而26日沪深两市交易萎缩,在相对清淡的氛围中,汽车板块个股涨跌互现,一汽轿车(000800)、上海汽车(600104)等板块龙头随波逐流略有下跌,整个汽车板块似乎没有受到杭州限牌的影响。

作为汽车厂商重要销售市场之一的杭州“沦陷”,汽车板块为何无动于衷?笔者认为一方面,虽然杭州的汽车销量比较大,但是放在全国范围来看,其整体销量所占的比重是很小的,因此杭州虽然限牌了,对于汽车厂家的销量损失总体来看很小。更何况只是限牌,不是像摩托车那样上牌遭禁。另一方面,

杭州作为经济发达城市,不少汽车厂家已比照北京、上海、广州、天津等城市,早有应对限牌的预案。现在看来,前期限牌城市的汽车市场依然比较活跃。“车子照样在卖,只是市场增速不及以前了。”

国内汽车市场正在发生的变化,也使得杭州限牌对于汽车厂商业绩的影响不大。全国大中型汽车销售已经进入稳定期,基本上想买车的人都已经买了,更多的是老车主换购新车。现在汽车营销重点重点是向这类汽车市场欠发达的三四线城市甚至是乡镇倾斜。显然,中小城市近几年是不太可能对汽车发出限牌令的。

随着限牌城市越来越多,个股机会也出现变化,比如新能

源汽车类股票,比亚迪(002594)就是其中典型的代表。笔者认为,目前国家的汽车产业政策很明显地向新能源汽车倾斜,各大汽车厂家也纷纷上马新能源汽车。与之相匹配的是,各地政府对于新能源汽车也持鼓励态度,有些限牌的城市甚至对新能源汽车还网开一面——消费者购买新能源汽车不受限。

除了投资新能源汽车之外,我也十分看好与地铁、公交车有关的股票,比如中国南车(601766)、中国北车(601299)、隧道股份(600820)、中国铁建(601186)、比亚迪(002594)等。目前杭城已经在建设地铁2号线,笔者相信很快就会有其他线路。而公交车方面不再单单采用汽油而相融采用混合油电,向节能环保这方面发展。

金玲慧

股海杂谈 >>>>>>

我们习惯性地刷同花顺F10来了解个股信息,除了关注主营业务范围、资产负债情况、控盘主力构成等重要指标,你是否留心过外表看似平凡,实则内涵丰富的“市盈率”。

所谓的“市盈率”是指在一个考察期(通常为12个月的时间)内,普通股的价格和每股收益的比率。具体公式为:市盈率=普通股每股市场价格÷普通股每年每股盈利。市盈率也分为静态市盈率和动态市盈率。静态市盈率,就是传统意义上的“市盈率”,是衡量普通股投资价值的一种动态指标。而动态市盈率,则是静态市盈率再除以年增长率,主要用于衡量普通股的增长性。简言之,市盈率是很具参考价值的股市指标,容易理解且数据容易获得,对投资者的考量普通股基本面中的稳健性和潜力有特殊的指导意义。

一般来说,市盈率水平可以粗略地划分为以下四个层次:0-13:即价值被低估;14-20:即正常水平;21-28:即价值被高估;28+:即反映股市出现投机性泡沫。

那究竟何谓“合理的市盈率”?关于这个论题,其实并没有准确的定论。例如,较低的市盈率通常是那些已经发展成熟的,成长潜力不大的公司股票,尤其是蓝筹股的特点。但也可能是正在面临或将要面临困境,甚至是破产风险的公司股票的特点。其次,如果低市盈率是由于低迷的销售、经济增长缓慢或投资者看空等暂时的市场状况造成的,股票的价值可能被低估。因此在购买低市盈率的股票以前,查看一下信息服务公司对公司安全性和财务稳定性的评价,再做出审慎的抉择。

相反,高市盈率通常是成长型公司股票的特点,它反映了投资者对这些公司的信任和对公司长期成长前景的看好,他们认为这些公司的新产品开发和市场拓展的努力很可能给公司股东带来不断增长的回报。因此,他们愿意为今天的股票付出相对较高的价格,以便从公司未来的成长中获利。但矛盾的是,高市盈率也被看作利空信号,这可能意味着公司的股票价值被高估,很快将会下跌,返回到由股票内在价值决定的正常的价格水平。从这些相互矛盾的可能性中我们可以得出一个肯定的结论:高市盈率通常意味着高风险,高风险意味着可能会有高回报。同样地,我们要以动态的眼光看待高市盈率的股票,牢牢地抓住成长性跟稳定性这两个核心,适度权衡两者的比重。

但市盈率也不是万能的。静态市盈率也并不能真正反映上市公司的实际经营状况。第一,每股收益反映的是年终或半年报的数据,采用的是过去数据与当前变动的股价计算,不仅数据有滞后性,而且其真实性也大打折扣。第二,上市公司业绩的构成比较复杂,包含了许多投资收益、资产重组、股本扩张等因素,应当与公司净资产、现金流、未收未付账款、损益结合起来分析。第三,静态市盈率没有表现出行业及本公司未来预期。而动态市盈率的最大的问题就是不确定性,也就是公司发展走向难以预测。第一,经营环境变化较大,许多时候政策面和经济大势都对公司经营产生较大的影响。第二,上市公司投资方面损益难以预料,存在着业绩大起大落的可能。第三,经营管理层不稳定,股东所持股份随时会发生变化,不仅存在着股权的换手而且经营团队的变化对公司经营也有影响。

朱邦琳

经视杂谈 >>>>>>

中石化改革:国企的一小步

近来资本市场对改革有两个关注热点,京津冀一体化和国企改革。既京津冀地盘活遭热炒后,“两桶油”的改革也逐渐步入投资者的视线。真可谓是你方唱罢我登场,中国股市似乎总是有能够炒作的题材。那么,中石化作为十八届三中全会后央企破除垄断的首个案例,是如何推动改革开端的呢?2月19日晚,中石化(600028)通过了《启动中国石化销售业务重组、引入社会和民营资本实现混合所有制经营的议案》,引发次日涨停。4月1日,中石化公告,已将所属油品销售业务板块资产整体移交给全资子公司中国石化销售有限公司拥有、管理和控制,再度推进改革。4月3日,受中石化拟向高盛出售30%零售股权的消息刺激,即使当日大盘下跌,泰山石油(000554)、龙宇燃油(603003)、广聚能源(000096)等相关油品改革概念股飘红收市。

笔者认为,中石化混合所有制改革释放的信号,是国企在求变路上迈出的小小一步,毕竟我们首先得认识到,中石化规定社会、民营资本的持股量不大于30%,并且参股企业的话语权能否得到落实也很难说。然而,这一小小步既然迈出去了,我们便该等待并期待它的后续动作。从积极的角度看,最起码长期以来饱受人们诟病的央企,正在打开“心防大门”,允许民资参与国企油气零售业务。比之过去国企享受政策垄断,一家独大的僵化体制,已是有了较大突破。特别是考虑到去年,领导班子的反腐工作波及石油领域国企高管,再加上十八届三中全会关于深化国企改革的决定,上层的改革决心可窥一斑。

展望未来,中石化改革的这一小小步,或许将联动引发整个国有企业的动作:一方面中石化身为亚洲最大的石油精炼商,在国企中的重要地位不言而喻;另一方面,除了销售板块业务

改革外,中石化还流露出参与电子商务、互联网金融的迹象,如其所现有的“石化易捷网”电商平台等。民间资本也或有机会随改革深入,参与油气勘探开发领域。更多地引进民资元素,以适应市场经济发展,将有助于为中石化带来更高的质量与更大的效益与活力。同样,改革也将有利于倒逼它的竞争对手中石油、中海油等央企国企探索求变。

笔者认为,唯有像这样可以增加良性竞争,降低民资涉足垄断产业准入壁垒的改革,才能真正深远持久地影响中国经济,而非只是形成个股某一天的涨跌幅而已。——当然,在混合所有制改革推进的过程中,我们投资者作为个体,可以密切关注油品改革概念股,一边学习了解改革进度,一边利用消息面把握交易机会。

陈晨

年报分析 >>>>>>

淘金年报行情

春回大地,又到了各家上市公司年报集中发布的时候。年报反应了公司上年经营的全貌面貌,包括了当年公司的利润、现金流、分配预案等重要信息,从中也可以窥探出公司未来发展的前景。故围绕年报的发布,往往会吸引大量的资金介入炒作“年报行情”,这其中自然也就少不了一些公司爆出业绩地雷坑坏投资者。

业绩惊喜的公司年报公布前的几个交易日,往往会吸引资金的流入。这些资金往往根据各种数据,对公司全年的利润增长或高额利润分配充满信心。于是在前期股价以期在年报公布后趁大涨离场。最近大火的美的集团(000333),在3月29日年报公布高分配前的六个交易日中有五天上涨,总计获

得近8%的涨幅,远远跑赢同期大盘。而年报公布后的第一个交易日反而高开低走,资金大幅出逃,当日最终收涨5.2%,之后几个交易日在高位持续震荡,换手率明显放大。可见,前期介入的资金早已赚的盆满钵满,开盘后并不急着封上涨停,反而蜂拥而出,所以当天的放量高开低走就不是为怪了。即使第二天又有小幅拉升,但年报公布当天入场资金的盈利空间远不如前期潜入的资金。可见“年报行情”入场的时机非常重要。

当然并非所有在年报前介入的资金都有这么好的运气。光明乳业(600597)4月1日年报公布前的两个交易日都出现了早盘高开、尾盘大单拉升的情况,给人一种资金介入等待年报行情的感觉。谜底最终揭晓,2013年光明乳业净利润增长超过

30%。但4月1日一开盘立即被超大单砸至跌停位置,随后逐步企稳,最终当天下挫3.4%,成交较前日放大四倍。光明的年报中不乏亮点,但增速低于机构的普遍预期,主力借此砸盘逼出筹码,随后立马反手做多,大量买单出现。当投资者逐渐恢复理性时,光明乳业两个交易日已经已经从低点上涨超过11%。

总结两只股票的“年报行情”,一只超过市场预期,一只未达到市场预期,操作手法截然不同。投资者出于自身的判断,对于业绩看好的公司,提前潜伏至年报公布,当天出货是比较稳妥的手法;而对于可能出现增速不及预期但年报不乏亮点的公司,在靴子落地当天逢低入场,也许可以抓到别人忽视的机会。就像巴菲特说的:所有人恐惧的时候你要贪婪。

