

美元涨势暂终结 日元上演“大反攻”

美东时间周一(9月11日),美元出现两个多月以来最大单日跌幅,日元则大幅上涨,18年来最强的美元涨势被暂时终结。值得注意的是,在岸、离岸人民币对美元汇率当日也出现“大反攻”行情,日内均涨超700点。

在周一日元大涨的背后,是日本央行行长植田和男上周末的“鹰派”言论。

植田和男在媒体采访中表示,日本央行可能会退出负利率政策。三菱日联金融集团资深外汇分析师Lee Hardman告诉记者,植田和男的言论显然是为了在短期内为日元提供更多的支持,并阻止日元的进一步投机性抛售。如果日元继续走弱,日本央行可能会面临来自日本政府更大的压力,即要求其提出收紧货币政策的计划。

美元不香了

9月11日,日元迎来“大反攻”。当日,美元兑日元一度大跌1.3%,最高时接连跌破147和146两道关口,至9月1日来新低,上周曾创10个月新高。而日本银行股和日本国债收益率也录得大涨,东证银行股指数还创下2008年8月以来新高。

随着日元的这一波大涨,美元18年来最强的涨势也被暂时终结。

记者注意到,7月中旬以来,由于美国各项经济数据呈现超预期的强劲,引发市场对美联储将维持高利率的猜测,这也使得美元大幅反弹:7月18日-9月8日,美元指数累计大涨5.17%。截至9月8日当周,ICE美元指数实现周线八连阳,创9

年来最长连涨纪录。另外,彭博美元指数也同样录得周线八连阳,创2005年该指数创立以来最长的连涨纪录。

在日元“反攻”的背后是日本央行行长植田和男的一番“鹰派”言论。东京时间上周六(9月9日),日本央行行长植田和男在接受《读卖新闻》采访时表示,日本央行年底前可能会有足够信息判断薪资是否会继续上升,这是决定是否结束超宽松政策的关键因素。

植田和男称,如果日本央行对物价和薪资持续上涨具备了信心,结束负利率政策是可行选项之一。不过,他还提到,日本央行距离实现物价稳定目标还有一段距离,将继续实施宽松货币政策。

而在植田和男的采访之前,日本财务省副大臣、负责外汇事务的最高级别官员神田真人(Masato Kanda)也曾警告称,如果汇市投机行为持续存在,日本当局在日元问题上将不排除任何选项。这加大了日本政府在经济持续低迷的情况下进行干预的可能性。

日本央行政策转向或在明年?

许多分析师认为,植田和男选择现在发表讲话是为了支持日元,避免像去年那样干预日本汇市。一些人士还认为,这些言论明确暗示了日本央行未来的政策方向,以及日本短期内结束负利率的可能性。

三菱日联金融集团资深外汇分析师Lee Hardman指出,“植田和男的这些言论显然是为了在短期内为日元提供更多的支持,并阻止日元的进

一步投机性抛售。正如我们上周所看到的,日本政府已经将干预威胁提高至最高水平,当局对日元持续走弱的担忧日益加剧。植田和男的言论或许意在(为日元)争取一些时间。如果日元继续走弱,日本央行可能会面临来自日本政府更大的压力,即要求其提出收紧货币政策的计划。”

“我们在东京的分析师也表达了植田和男类似的观点。他们认为,日本工资的进展将使日本央行更有信心在今年年底前维持更高的通胀水平。目前分析师预计,明年第一季度通胀将继续,日本央行将在接下来的第二季度迅速加息0.2个百分点。由于日本央行政策的转向预期,我们认为日元在未来一年将从严重低估水平反弹,尽管日元在未来几个月更有刷新低点的可能性。不过,日本央行较之前更为强硬的言论以及干预的威胁加大,应该有助于抑制日元进一步抛售的规模。”Lee Hardman补充道。

前花旗集团外汇主管、深数宏观(DeepMacro)联合创始人兼CEO Jeffrey Young表示指出,“日本当局认为,汇市的干预可以创造一个‘双向市场’,并减缓日元贬值的步伐。当局目前的干预对于实现这些目标可能是有效的,因为它将得到对货币政策变化预期的支持,而日本央行货币政策的转向正变得越来越可信。自日本当局2022年干预以来,日本央行已经两次改变其‘收益率曲线控制’政策,并对加息提出了更明确的标准。去年,日本当局的干预推动美元兑日元从150左右跌至130左右。鉴于日元目前更为严重的低估水平,以及市场上已经建立的大量空头头寸,这次我们应该看到类似的效果。风险回报似乎不利于做空日元。”

供稿:《每日经济新闻》

下半年 A 股市场已公布并购标的逾 3500 亿元

进入下半年,并购市场持续活跃。同花顺iFinD数据显示,按首次公告日并剔除失败案例计算,今年7月份以来(7月1日-9月11日),A股市场并购事件接近1300起,已公布的并购标的总市值逾3500亿元。

据同花顺iFinD数据,今年下半年以来,A股市场并购事件共1297起。其中,242起并购已完成,其余1055起正在进行。业内人士认为,这主要得益于并购重组市场化改革的持续推进。

8月中旬,证监会有关负责人就活跃资本市场、提振投资者信心答记者问时表示,将坚持问题导向,顺应市场需求,深化并购重组市场化改革。

“今年以来,监管政策积极鼓励优质上市公司通过并购重组发展壮大,为社会经济发展创造更多价值,对并购重组板块释放出积极信号。”沙利文大中华区咨询总监周明子表示。

北京海润天睿(深圳)律师事务所主任唐中秋律师认为,并购重组市场化改革持续深入推进,政策利好频出,以信息披露为核心的注册制理念逐渐深入人心,完善和重构了并购重组的各层级制度体系,包括精简优化发行条件、细化操作规则、增加制度包容性等,提高了上市公司并购重组的自主性和便利度。

周明子表示,从政策的偏向性来看,并购重组市场市场化改革也是以产业整合为核心逻辑,推动技术型企业高质量发展。从行业分布情况来看,这一趋势已经有所显现。

综合

多家上市公司布局低轨卫星业务

成本降低有望带来持续经济回报



近日,中国移动携手合作伙伴完成国内首次运营商NR-NTN低轨卫星实验室模拟验证,支持手机卫星宽带业务。业内人士表示,低轨卫星具有发射成本低、生产成本低、通信质量好、通信延迟短、覆盖范围广、便于内置手机等特点,其研发、设计、发射、基础应用等国内市场综合远景约为年产值接近1000亿元。

记者梳理,当前A股市场已有多家上市公司抢先布局低轨卫星领域,年内亦有多家企业宣布了商业发射计划。专家表示,发射成本和生产成本决定了低轨卫星的商业价值,两大成本如果持续降低,将为低轨卫星产业链带来长坡厚雪的经济回报。

商业发射成本降低 国产低轨卫星趋热

在北斗卫星导航系统的官方网站上,对低轨卫星的定义为运行在距离地面高度不超过1000公里太空轨道上的人造卫星。该网站还介绍,由于轨道低、重量轻,卫星的生产成本和发射成本较低,一般可实现一箭多星。

发射低轨卫星的成本究竟是多少?对此,哈尔滨工业大学信息与通信工程薛凯博士介绍:“发射低轨卫星的成本显著低于发射中高轨道卫星的成本,如果使用可重复发射火箭,成本还可大大下降。如果选择近赤道发射,成本还有一定下降空间。目前,就美国的SPACEX公司对外发布数据推算,国际先进航天企业的单个低轨卫星平均发射成本大约是28万美元,生产成本大约为25万美元至30万美元。但是,生产和发射低轨卫星的成本还与卫星大小、材质、重量、功能、发射平台、载具性能等有密切关系,个别成本可能在此基础上有上下浮动。”

蓝箭航天、星际荣耀、星河动力三家企业是国内商业火箭发射的代表性企业。其中,今年9月5日,谷神星一号海射型运载火箭将天启星座21星至24星共4颗卫星顺利送入预定轨道,发射任务获得圆满成功。此次任务是谷神星一号运载火箭的首次海上发射,也是我国民营火箭公司首次开展海上发射任务并取得成功。星河动力航天CEO刘百奇表示,此次任务验证了谷神星一号运载火箭在海上热发射的安全性技术以及广泛的平台适应性,可为后续商业卫星用户提供更加全面、便捷的发射服务。

值得一提的是,在国内商业发射之外,中国航天科技集团也灵活采取了共享火箭、拼单发射、公开拍卖等创新机制。其中,今年7月份长征六号丙运载火箭发射机会竞拍专场起拍价8万元/公斤,凡具备完全民事行为能力的人和

其他组织均可参

生产降本空间较大 尚需协同效应支持

9月11日,中信建投发表研究报告,建议投资者关注具备卫星通信基带、射频芯片研制能力的公司。据记者梳理巨潮资讯数据,国内已有超过50家企业布局低轨卫星领域,覆盖了卫星研发、系统设计、器件生产、平台搭建和商业应用等关键环节。

其中,中国卫星已经覆盖卫星系统研制、宇航部件制造、卫星通导遥终端产品制造、大型地面应用系统集成、卫星综合运营服务等领域,形成了从研发到应用的产业链一条龙。

航宇微在投资者互动平台表示,公司前期已开展低轨互联网卫星的基础研究工作,并计划适时与相关方开展有关领域的合作。亚光科技也于9月11日回复投资者提问,表示公司微波类的射频芯片比如低噪放等可以用于卫星,在低轨卫星领域,公司供应多个型号微波电路及组件,相关产品上使用部分自研芯片。

航天电子、天银机电、铖昌科技等A股公司也在回复投资者时介绍了涉及低轨卫星的业务进展,表示在系统集成、功能应用、模块设计、元器件开发等领域取得进步。

在发射成本之外,低轨卫星生产成本也是其商业价值的关键因素。湖南大学电气与信息工程学院副院长、博士生导师黎富海介绍:“国外发达经济体在低轨卫星的设计、生产过程中起步较早,形成了较为成熟的工艺体系,在商用器件开发、生产流程简化、功能模块化等方面做了大量工作。以100公斤至300公斤低轨卫星为例,生产成本大约在100万美元左右。如果生产规模进一步扩大,单个卫星的生产成本可低至50万美元。与之相比,我国商业低轨卫星还有较大降本空间。若以龙头企业作为抓手,带动产业链上的配套企业跟进,所产生的协同效应将有利于国产低轨卫星的降本增效。”

他进一步表示:“低轨卫星的寿命一般在4年到5年左右。已形成星座体系的低轨卫星若要长期发挥稳定作用,需要定期补充发射低轨卫星接替失效卫星任务。这对低轨卫星产业链上的企业而言是长坡厚雪,可形成未来较为稳定的收入来源。个人估算,低轨卫星的研发、设计、发射、基础应用等国内市场综合远景约为年产值接近1000亿元,其在农业、工业、航运、物流、勘探、赈灾、遥感测绘等领域的应用市场则更为广阔。”

综合

险资看好资本市场长期价值

充分发挥“稳定器”“压舱石”作用

以险资为代表的长期资金是我国资本市场的中坚力量,也是维护市场秩序的重要一环。自今年7月24日中共中央政治局会议提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”以来,相关部门多次强调要推动中长期资金加大权益投资力度,并出台支持政策。

在保险业界人士看来,一系列利好政策显示了监管层对于活跃资本市场的坚定决心,“组合拳”的正面效应正在逐步累积。在当前市场形势下,坚定看好中国资本市场长期投资价值,充分发挥险资的“稳定期”“压舱石”作用。

政策“组合拳”提振市场信心

“活跃资本市场、提振投资者信心,既解决当下问题,又有立足长远的重要意义。”平安集团首席投资官邓斌表示,资本市场是经济活动的“晴雨表”,活跃的资本市场,有助于推动各方形成对经济恢复和基本面的良好信心预期。同时,资本市场具有强大的财富效应,是居民财产性收入的重要组成部分,提升股市的获得感,将有助于扩内需、促消费。此外,资本市场是市场化的资源配置器,中长期而言将为建立现代化产业体系、精准高效支持科技创新、支持经济高质量发展提供坚实基础。

自7月24日中共中央政治局会议召开以来,一系列政策密集出台,在推动经济稳定增长、提振资本市场信心方面起到了极其重要的作用。

在宏观政策层面,包括恢复和扩大消费、促进民营经济发展、房地产金融政策调整优化等一系列举措接连发布,不仅有助于推动经济基本面的恢复,也有助于改善社会预期,提振市场参与主体的信心。

资本市场层面,证监会推出“一揽子”支持资本市场发展的政策措施,包括证券交易印花稅减半征收、阶段性收紧IPO节奏、规范股份减持、适度放宽融资保证金比例等;北交所“深改19条”发布,进一步加快打造服务型创新型中小企业主阵地。

“在充分听取市场各方声音的基础上,一系列政策措施出台,更有针对性地‘对症下药’,解决难点痛点,极大提振了投资者信心。”邓斌说,对中国经济有信心,就是对资本市场有信心,两者是相辅相成、良性循环共促的。我国经济长期向好方向不变,随着稳增长政策逐步落地实施,下半年经济增长有望重新回到波峰,同时伴随活跃资本市场政策落地,经济动能恢复和资本市场有望形成共振向上。当前,市场处在阶段性低点,正是投资者特别是中长期价值投资者布局资本市场的良好时机。

A股市场投资价值不断凸显

在中国人寿保险(集团)公司首席投资官王军辉看来,当前,我国A股市场投资价值不断凸显,为各类资金的配置提供了难得的战略性历史机遇。

王军辉谈到几个方面,一是A股市场正在推广形成注册制生态,理顺资本市场优胜劣汰机制,在优化上市公司治理、加大对外开放等方面迈出更大的改革步伐。二是证监会进一步规范大股东减持行为、上市公司再融资行为和分红行为,显著增强了对广大投资者权益保护的力度。三是险资、年金等长线资金入市渠道持续拓宽,为市场注入源头活水,持股结构的变化均衡市场风险的结构和偏好,助力当前处于历

据《证券日报》