

聚焦化解产能过剩的资本表现 ②

□ 本报记者 江帆

船舶板块：去产能方可“扬帆远航”

今日关注

“从船舶需求总量来说，船舶市场仍然是低位增加，完全消化过剩的运力和过剩的产能，尚需要一个很长的时间。”这是工信部装备工业司副司长李东近日在解读国务院《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》时的一段话。他还表示，由于目前航运产能也存在过剩情况，船舶行业恐怕在2015年前很难再现2006年、2007年时的盛况。显然，化解产能过剩，船舶业注定还有一段不短的路要走。

据中国船舶工业行业协会的数据显示，1月至7月，船舶行业80家重点监测企业，完成工业总产值1987亿元，同比下降15.2%；实现主营业务收入1371亿元，同比下降18.2%；实现利润总额37.8亿元，同比下降63.6%。行业的困境也明显体现在船舶制造类上市公司的业绩中，按申银万国三级行业分类，目前在A股上市的船舶制造类企业共有8家。2011年到2013年，8家上市公司业绩整体呈下降态势：平均每股收益由2011上半年的0.56元下降至今年上半年的0.09元；平均净资产收益率同期从6.06%下滑到1.17%；8家公司有6家净利润出现了两位数以上的下滑；主营收入同样大幅下滑，3年间整体下



今年上半年，8家船舶制造类上市公司

降15.56%。从二级市场表现上看，船舶板块表现相对较弱且两极分化。今年年初以来，截至10月22日收盘，按申万三级行业分类中，船舶制造指数上涨了7.67%，虽跑赢了同期下跌3.05%的沪深300指数，却在全部申万三级行业指数中的排名相对靠后。个股方面，8家船舶行业上市公司的股价表现分化态势明显。上海佳豪、中国重工、舜天船舶、太阳鸟等4只个股实现上涨，前3者分别上涨了52.41%、28.75%、25.29%；而中国船舶、中船股份、亚星锚链、广船国际等下跌，前2者分别下跌了

22.85%、13.74%。

记者注意到，今年8月国务院印发了《船舶工业加快结构调整促进转型升级实施方案(2013-2015年)》，明确提出了今后3年船舶工业结构调整和转型升级的主要任务，而此次《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》则规划了未来5年化解产能过剩的路径，这无疑为船舶行业加快转型升级进行了政策力度上的“加码”。

至于《指导意见》对船舶制造业类上市公司投资价值的影响，航天证券分析师于昊认为，“未来船舶制造业将向高技术、高附加值、节能环保方向发展。关键

船用配套设备、海洋工程装备专用系统和设备、特种材料的制造将是未来的发展方向之一。从另一个角度来看，目前我国军工行业处于加速发展的阶段，尤其是海军和空军的发展受到国家的高度重视，军用船舶制造目前处于景气度时期，推进军民融合发展是船舶行业未来的另一条可行之路。”

事实上，获注逾80亿元军工资产的中国重工已经就此做出了尝试。10月18日，中国重工股东大会高票通过注入军工重大总装业务的定增方案。平安证券认为，中国重工的军品收入有望在“十二五”末期突破200亿元，其对利润贡献率超过50%；而民船对公司业绩的拖累将大大减少乃至消失。值得一提的是，目前国际船舶市场正在走出低谷，中国船舶工业行业协会统计，今年1月至8月份，中国造船企业承接新船订单3491万载重吨，同比增长139.3%。上市公司中，除了中国重工，中国船舶和广船国际也有不错的接单情况，截至6月末，中国船舶累计有近百艘新船订单，较去年同期大幅提高；而广船国际的最新数据显示，截至9月末，其在手船舶订单70艘，工期已排至2016年前后。

虽然船舶“去产能”的道路上布满荆棘，但随着国际市场的逐步回暖，以及国家为化解过剩产能、扶优扶强而陆续出台的价格、财税等相关配套政策，我国船舶行业真正“扬帆远航”的日子不会很远了。

市场观察

上期所发布套利交易管理办法

新修订结算细则同时发布

本报讯 10月22日，上海期货交易所发布了《上海期货交易所套利交易管理办法》，《办法》将于12月2日起施行。

《办法》引入了非套期保值的概念，将套利交易和投机交易合并归为非套期保值交易，与套期保值交易相对应。《办法》规定非套期保值交易头寸按照各期货合约在不同时期的限仓比例和持仓限额规定执行，非期货公司成员或者客户可以通过申请套利交易头寸来扩大其非套期保值交易头寸。

上期所相关负责人表示，《办法》公布后，上期所将针对新规则为会员单位和投资者举办系列培训活动，以帮助市场全面理解和掌握套利规则。

同日，上期所发布了新修订的《上海期货交易所结算细则》，对单边收取交易保证金的做法进行了规定，将投资者的品种持仓视为一个投资组合，对同一客户在同一会员处的品种双向持仓直接按照保证金金额较大的一边收取交易保证金，会员交易保证金为其下全部客户交易保证金之和。在交割风险控制方面，单向大边保证金制度延续现有的《上海期货交易所风险控制管理办法》，仅对交割月份合约做特殊规定，对交割月份合约在最后5个交易日不参加单向大边折抵，而维持原有双向计算保证金，以便有效控制交割风险。《细则》将于12月27日晚9时起施行。(赵文)

股指期货仿真交易启动在即

据新华社上海10月22日专电(记者潘清) 继股指期货、国债期货之后，中国内地场内衍生品发展再进一步。中国金融期货交易所22日宣布，股指期货仿真交易将于11月8日面向全市场展开。

作为国际成熟的金融衍生品，股指期货一直是中金所的重要储备品种之一。中金所相关负责人表示，随着中国内地多层次资本市场建设的推进和股票投资市场改革的深入，股票投资者运用股指期货进行保值避险的需求日趋强烈。上市股指期货有利于提高市场效率和价格发现能力，丰富投资者的风险管理工具，扩展市场交易的广度和深度，更好地服务于资本市场，服务于实体经济。中金所方面表示，将通过仿真交易进一步检验规则，听取市场机构意见，积极推动股指期货的上市准备工作。

首批基金三季报出炉

本报北京10月22日讯 记者姚进报道：今日晚间财通基金、长城基金与大成基金等率先披露2013年三季报。

据长城安心回报三季报披露，该基金共实现收益8.40亿元，利润4.87亿元。该基金三季度的基金份额净值增长率为6.13%，高出业绩比较基准收益率4.61个百分点。基金经理徐九龙表示，目前来看，我国经济短期内企稳，但中长期压力依旧不改。此外，如果重启新股发行，小市值股票回调压力较大。

黄金期货近全线收跌

据新华社上海10月22日专电(记者陈爱平) 22日，国内黄金期货近全线收跌。

数据显示，上海期货交易所黄金期货交易最为活跃的2013年12月份交割合约早盘小幅高开，报每克262.25元；开盘后微涨至当日最高点每克262.85元；随后震荡走低，22日午盘跌至当日最低点每克261.45元；最终报收于每克262.05元，较前一交易日结算价下跌0.15元，跌幅0.06%。

上周A股账户增11.11万户

本报北京10月22日讯 记者姚进报道：中国证券登记结算公司今日发布统计数据显示，上周(10月14日至18日)沪深两市新增A股开户数再次突破10万户，达到111086户。

截至10月18日，沪深两市共有A股账户数17174.62万户，B股账户数254.11万户，有效账户数13147.89万户。另外，上周新增基金开户数83641户，截至18日，共有基金账户数4344.21万户。

期指合约IF1311跌0.89%

本报北京10月22日讯 记者姚进报道：今日日期指早盘小幅低开，由于创业板和传媒股大跌，期指上午呈现单边震荡下行态势，午后期指维持窄幅振荡态势。分析师指出，近期期指主要趋势都发生在上午，而下午一般都在上午行情的基础上做简单整理，盘面相对平淡。截至下午收盘，期指主力合约IF1311报2446.0点，下跌22点，跌幅0.89%。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅

电子邮箱 jrbzbcc@126.com

观察

逆回购连续两期“缺席”

本报记者 陈果静

继10月17日央行暂停14天逆回购操作后，22日，央行在公开市场未进行任何操作，这意味着7天逆回购操作也被暂停。连续两期逆回购的“缺席”，被市场解读为逆回购操作阶段性退出的信号。有分析认为，从央行中性货币政策的思路来看，逆回购操作近期可能将“停摆”。

本周公开市场有580亿元逆回购到期，没有正回购和央票到期，如果央行周内不进行其他操作，公开市场将形成净回笼580亿元。

逆回购的暂停尚未对市场造成较大震动。10月22日，上海银行间同业拆放利率波幅不大，最高变动幅度不超过10个基点，资金利率水平整体处于低位。

在国内经济复苏势头较好、外汇占款

增加的背景下，近期市场流动性逐步改善。最新发布的金融数据显示，外汇占款增速较快，9月新增外汇占款达1263.62亿元，较8月增加近1000亿元，刷新近5个月新高。受人民币升值预期的影响，热钱大规模流入的可能性随之增大。

通胀压力较大成为央行暂停逆回购的重要原因。中信证券分析师李一鸣表示，目前看来，我国能够实现今年的经济增长目标，由于第四季度通胀存在抬头的可能，近期货币政策很可能会被微微收紧。近期，外汇占款的增加导致M₂高企，通货膨胀的压力有所增加。9月M₂同比增长14.2%，同期CPI有所抬头，增速提高至3.1%。在市场预期四季度外汇占款将继续高速增长的情况下，如果进一步进行公

开市场操作以增加流动性，或将导致市场流动性过剩，进而加大通胀压力。

此外，暂停逆回购也与央行稳健货币政策的思路一致。交通银行金融研究中心高级研究员鄂永健认为，央行暂停逆回购的目的在于回笼部分资金，收紧流动性以保持货币市场的平衡。这与央行当前中性的货币政策的思路一致。

展望后市，一般从11月开始，财政部门会将存放在央行的国库资金移到商业银行，转为存款进行消费或支出，这将增加商业银行的流动性，因此，市场对年内资金情况表示乐观。从后期公开市场的操作来看，如果市场流动性宽松情况进一步加剧，李一鸣认为，逆回购操作可能会继续暂停，随后央行或将恢复正回购和央票操作。

A股反弹脚步暂停

本报记者 何川

暂别连续两个交易日的持续反弹，10月22日A股回复调整。沪深股市双双下行，其中后者跌幅超过1%。与此同时，两市延续放量态势，总量逼近3000亿元。伴随估值回调压力加大，创业板大跌逾3%。股指回调的同时，沪深两市大部分个股告跌，上涨品种总数不足800只。

有专家表示，面对热钱的再度涌入，货币政策正转变为更加中性或中性偏紧。在

多重利空因素作用下，A股反弹脚步暂停，出现放量下行。

创业板指更是迎来深度回调，失守1400点大关。早盘创业板指小幅高开，在两度上攻受阻之后，指数掉头频频下跌，收报1350.47点，比上个交易日跌50.5点，跌幅达3.6%。全日创业板成交额为400.48亿元，比上个交易日增加25.86%。在创业板当日交易的333只股票，有233

只收盘报跌，40只跌幅逾6%，华谊兄弟等13只个股均达到10%的跌停幅度。当日收盘报升的95只股票中，星辉车模、力源信息等9只个股涨停。

巨丰投顾分析师郭一鸣表示，今日创业板的放量重挫，是其短线见顶的标志之一，对其后期走势不利，在题材股回调之际，后市指数上下幅度或不大，但个股调整难免。

9月银行结售汇延续上月“终结”逆差的态势，顺差额环比增两倍——

从“快”到“稳” 外汇收支趋平衡

本报记者 崔文苑

根据国家外汇局最新发布的数据显示，9月份银行代客结售汇顺差317亿美元，较8月份94亿美元的顺差出现大幅增长。同时，银行结售汇9月份呈现268亿美元顺差，较8月份增了两倍。在国内经济增长形势好转、人民币持续升值的吸引下，企业和居民结汇意愿增强，国际资本较大幅加速流入，是顺差大幅增长的主要原因。在稳定的经济形势和跨境资金监管力度加强的背景下，外汇收支增长呈现从“快”到“稳”的趋势。

今年前三季度，银行代客累计结售汇顺差达到2726亿美元，整体呈现顺差格局，其中只有6月、7月出现逆差的“小插曲”。这反映了我国外汇收支从年初增速较快到逐步放缓，趋于总体平衡的变化，符合我国经济基本面。

今年前5月，银行代客结售汇顺差分别为926亿美元、322亿美元、446亿美元、343亿美元、104亿美元，外汇流入较多，保持去年10月份以来顺差格局。对此，外汇局相关负责人分析表示，主要是受全球流动性充裕、我国经济基本面保持稳定、人民币汇率升值预期增强等因素的影响。

不过，这种顺差格局在6月份出现了逆转。“受国内外经济环境变化和国内相关政策调整等多种因素影响，我国外汇净流入明显放缓。”该负责人表示。数据显示，6月份银行代客结售汇出现4亿美元的逆差，7月份逆差进一步扩大至69亿美元。对此，国际金融问题专家赵庆明分析认为，5月份以来外汇局连续发文加强对跨境资金的监管，对打击虚假贸易和异常资金的流入产生了明显威慑作用。

8月份以来，我国经济复苏步伐加快，出口形势也有所改善，外汇流入进入均衡状态，8月银行代客结售汇恢复94亿美元的顺差。9月份顺差更是出现大幅拉升，至317亿美元。

9月份银行结售汇顺差大幅扩大，似乎与外贸顺差缩小的态势并不一致。海关总署公布的数据显示，中国9月份贸易顺差收窄至152.1亿美元，顺差额环比减少46.7%，创近半年新低。

那么，究竟是什么因素造成贸易顺差收窄的情况下，结售汇顺差增幅扩大？中央财经大学银行研究中心主任郭田勇表示，主要是由于人民币升值预期增强。

9月份当月，人民币最高升值幅度为0.36%。在人民币汇率较为稳定且有大的升值预期下，促进了贸易结汇增加。“基于

对美国财政等不确定因素影响，流入外汇的量可能有所增长，而美国QE政策退出没有确切时间表，市场对人民币升值预期增强，对未来美元并不看好，增强结汇意愿。”郭田勇表示。

得益于“稳增长”政策支持，我国三季度经济增速反弹至7.8%，结束了此前连续两个季度放缓势头。与此同时，新兴市场国家普遍面临货币贬值和资本外流的压力，我国跨境资本容易呈现较大波动，促进国际收支基本平衡的任务依然艰巨。

对此，外汇局有关负责人表示，下一阶段，将加强对跨境资金流动监测，进一步提高政策和数据透明度，完善应对跨境资金双向流动冲击的政策预案，坚决守住风险底线，促进我国国际收支平衡和涉外经济持续健康发展。