

证券投资基金法修订草案下周“二读”

备受业界瞩目的证券投资基金法修订草案将于下周“二读”。昨日，十一届全国人大常委会第九十次委员长会议决定，十一届全国人大常委会第二十九次会议（会议）10月23日至26日在北京举行。会议将审议内容包括证券投资基金法修订草案、国务院关于提请审议邮政法修正案草案的议案。此外，委员长会议建议的会议议程还包括审议国务院关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣工作情况的报告，关于国有企业改革与发展工作情况的报告。

据了解，此类立法、修法在全国人大常委会层面的审议通常有三次，即业内所称“三读”。今年6月下旬，十一届全国人大常委会第二十七次会议首次审议了证券投资基金法修订草案，从“读”稿看，修订草案首次从立法层面将私募基金纳入了监管范围，引入理事会型和无限责任型基金，将核准制改为注册制，修改完善了基金份额持有人大会的规定，适当降低持有人大会门槛，明确私募基金可以投资于上市证券或者未上市的股份有限公司股票等其他证券。

(刘璐)

未来物价反弹力度有限 经济将进一步企稳回升

昨日，国家统计局公布数据显示，9月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨1.9%，涨幅重回“1”时代。

CPI回落在意料之中。”国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群认为，首先是去年翘尾因素影响越来越小，已由8月份的0.6个百分点降至9月份的0.2个百分点；其次是在新涨价因素中，猪肉价格涨幅不大，鲜菜价格大幅下降，关系民生的生活必需品价格总体保持稳定。

在国家信息中心经济预测部宏观经济研究室主任牛犁看来，9月份CPI涨幅显示翘尾因素显著回落，整个物价将保持在2%左右的水平，未来物价反弹的力度和幅度有限不会太高。牛犁指出，经济有望进一步企稳回升，很多工业品价格存在一定降幅减缓的区间。

交通银行金融研究中心日前发布报告指出，受翘尾因素回落、国内生产需求不振、油价可能下调、国内粮价可能平稳、经济增速难以大幅回升等因素影响，预计年内物价不会出现大幅反弹。

而值得注意的是，9月份PPI同比下降3.6%，环比下降0.1%。工业生产者购进价格同比下降4.1%，环比上涨0.1%。接受证券时报记者采访的专家指出，PPI环比跌幅已开始收窄，且购进价格为正，说明伴随政府投资逐步增加，投资品需求正在上升，上游行业盈利最糟糕的时期可能已经过去。经济转暖的迹象虽有，但不是十分明显。

北京大学金融与证券研究中心主任曹凤岐表示，近几个月持续下降的PPI表明制造业目前还存在很多问题，如果这一数据能够出现回升，将会是比较好的情况。但从目前数字来看，经济回暖的情况还不明显。牛犁则认为后几个月情况可能会稍微好转一些。包括货币政策、基础设施如公共交通这些政策实施下去以后，对能源、原材料相关产品会有一定补充作用。再加上经济有望进一步企稳回升，需求略会比三季度好一些，很多工业品价格存在一定降幅减缓的区间。

(许岩)

人民币对美元 盘中破6.26创新高

中国外汇交易中心公布的数据显示，昨日人民币对美元中间价为1美元对6.3112元人民币，较前一日大幅走高152个基点，且近两个交易日连续升幅达到279个基点。

外汇交易员透露，昨日境内即期市场人民币对美元最高价突破6.26至6.2583，并刷新2005年汇改以来新高。近两周来人民币汇率明显走强，已顺次击破数个整数关口。同时，与中间价相比的盘中涨幅，昨日已达到0.84%，接近1%的涨幅限制。据介绍，昨日人民币对美元即期收报6.2707，下跌35个基点。

昨日公布了9月份进出口数据，外贸顺差增至276.69亿美元。交易员称，这对于市场预期将产生一定影响，或有助提升人民币升值动能。

(朱凯)

郑州煤电 重组申请19日上会

昨日，证监会重组委公布将于10月19日审核郑州煤电股份有限公司发行股份购买资产方案。

(刘璐)

聚焦 FOCUS 中兴通讯三季度预亏

剥离低毛利合同 中兴通讯长痛不如短痛

证券时报记者 李雪峰

先以一组数据描述中兴通讯的财务曲线，2009-2011年，中兴通讯营收及净利润年均复合增长率分别为19.63%、-8.45%，今年上半年，中兴通讯营收同比增长15.21%，净利却锐减68.17%。不难看出，对于中兴通讯而言，增收不增利或增收轻利比较明显，基于此逻辑，公司昨日发布的三季度业绩预告公告并无特别之处，只不过净利下滑幅度明显超过以往水平而已。

券商连夜下调评级

对于中兴通讯第三季度预亏19亿元-20亿元的公告，相当一部分研究机构和研究员显然始料未及，表现较为明显的是中金公司和申银万国。其中中金公司一改此前的“推荐”评级，连夜将中兴通讯的投资评级下调至“中性”。同样，申银万国在此前“中性”评级的基础上，昨日将中兴通讯2012年的每股盈利下调至-0.07元，认为中兴通讯今年全年将亏损2.51亿元。

研究机构的惊愕不仅仅表现于此，昨日记者致电包括中金公司上述研究员在内的多位分析师，或迟迟不能接通，或不愿作过多评述。中投证券某分析师对记者表示，此前中兴通讯在欧美奉行的“大国大干”政策导致公司签订了为数不少

的低毛利合同，但中兴通讯的盈警告告太过突然，业内未曾料到中兴通讯会在第三季度集中确认，更加不清楚中兴通讯的下一步动作，因此不便于过多发表意见。

在研究机构纷纷对中兴通讯表示回避的同时，二级市场投资者则

以溃逃的方式应对中兴通讯的“突然巨亏”。昨日深交所的交易数据显示，中兴通讯惨遭5家机构联袂卖出，股价全天封死在跌停位，其港股股价则跌逾15%。

剥离低毛利合同

中兴通讯一方面要打开欧美市场，另一方面又要忍受低毛利之痛，当然这并不是说与欧美运营商合作就

意味着低毛利，而是因为欧美市场的政治、技术门槛过高。近期美国国会针对中兴、华为的调查报告就是美国人为设置的政治门槛。”恒泰证券深圳营业部策略分析师黄翊对记者表示，中兴通讯目前的主战场在亚、非等地区，扩大欧美市场业务占比是不可逆转的趋势，在拓展的初期，就不可避免要实施让利原则，承接部分低毛利合同，而如何在让利与最终的净利之间寻求平衡，则是问题的关键。

事实证明，中兴通讯未能在二者

之间找到平衡。这些低毛利合同的确认会对当期业绩造成严重的负面冲击，若中兴通讯延迟确认前述合同，则今年第三季度未必会有如此之大的亏损，但对明年的业绩造成不良预期。

中兴通讯目前处于两难境地，确认合同会导致亏损，不确认又将成为财务顽疾，但从中长期来看，剥离低毛利合同利大于弊。”黄翊认为市场对中兴通讯的亏损反应过激，他指出，第三季度的亏损是对前几个会计年度的集中体现，并不是三季度本身出了问题，但中兴通讯长期养成的重规模轻利润的战略已到了不得不反思的地步。

另据分析，中兴通讯今年第三季度确认的主要是2010年以来的低毛利合同，这些合同是否确认完毕以及2010年之前是否有类似的合同，中兴通讯并未提及。



张常春/制图

业绩下滑波及合作上市公司

证券时报记者 郑昱

中兴通讯巨额亏损不仅影响到了管理层的薪水，也波及合作上市公司的业务。

昨日，多家与中兴通讯有密切合作的上市公司在接受证券时报记者采访时表示，已经关注到中兴通讯的三季度预告及股价跌停，今年来自中兴通讯的订单需求出现持续下滑，或履约情况逊于预期，对此已经开拓其他大客户规避风险。

巨额订单履约低于预期

记者注意到，在A股市场，有多家上市公司与中兴通讯已经达成长期战略合作。其中，宇顺电子与中兴通讯的一笔大单备受市场关注。

宇顺电子于2月4日披露，中标中兴通讯控股子公司深圳市中兴康讯电子有限公司2012年电容式触摸屏项目及液晶显示屏项目，中标产品总额23.05亿元，这笔豪华大单披露后使得宇顺电子持续涨停。

但出人意料的是，截至9月30日，宇顺电子实际接收中兴康

讯订单4.98亿元，实际销售金额2.7亿元，订单数仅为框架协议涉及产品总额的三成，年内足额完成愿望几近成空。对此，宇顺电子方面表示，目前协议的执行程度低于前期预计，但预计四季度的销售金额将较第二、第三季度有较大增长。而此次中兴通讯曝出巨额预亏，对四季度订单的履约又会有怎样的影响？

对此，宇顺电子董秘办工作人员告诉记者：中兴通讯巨额亏损，将会影响到订单履行。对此，宇顺电子一方面将与中兴通讯共同努力、积极履约，另一方面将开发新的合作伙伴。”宇顺电子昨日下跌5.48%，收盘12.6元。

订单需求今年持续下滑

此外，卓翼科技等公司也与中兴通讯有着长期而深入的合作。卓翼科技公开表示，与中兴、华为、阿尔卡特、联想移动等全球知名企业建立了良好合作关系。卓翼科技在2011年年报中还强调，2011年度经营业绩保持高速增长，其中一

条重要原因是受益于华为、中兴等网络通信类的核心客户近年来的自身业绩增长。

卓翼科技证券部人士告诉记者：公司今年来自中兴通讯的订单不是很多，其中还有一个手机代工的订单暂停了。卓翼科技的目前主要客户是华为，公司此前的大客户相对集中，为了规避大客户集中这一风险，公司一直致力于新客户及新市场的开拓，并引入联想、阿尔卡特等新客户。”

在中兴通讯业绩下滑的背景下，其与客户未来的合作伙伴的关系将有怎样的变化？对此，华南地区一位不愿意透露姓名的董秘告诉记者：瘦死的骆驼比马大。虽然中兴通讯目前遇到了一定的困难，但仍然具有较强的综合实力，公司今年来自中兴通讯的订单一直在减少，但我们依然将其视为密切的合作伙伴，依然重视与中兴通讯的合作关系。”

上述卓翼科技证券部人士也表示，近年来中兴通讯一直在进行内部整合，等中兴通讯将内部体系理顺了，公司依然期待与中兴通讯的进一步合作。

中兴通讯称重新审视区域和产品战略布局

证券时报记者 黄丽

因全球经济及行业形势、低毛利合同在第三季度的集中确认、部分国际重大项目工程进度延迟及国内运营商集采模式对公司收入确认的综合影响，中兴通讯前三季度净利润预亏16.5亿元至17.5亿元。对此公司管理层称，尽管目前的压力和挑战非常巨大，但公司将重新审视区域和产品战略布局并尽快做出调整，尽快扭亏为盈。

针对三季度的亏损，公司表示在战略方向上并没有问题，这次亏损其实暴露出公司在战略实施路径的选择和执行上存在的一些问题，但是从未来战略布局来看，互联网企业蓬勃发展，带动了带宽的爆发性增长需求，而且可以预见，在未来一段日子里，这种需求将长期存在。这种用户的刚性需求也就决定了两个“宽带”的基础设施建设需求是

刚性的。同时电信设备投资也被世界各国视为刺激经济的一个重要手段，以带动社会投资和消费消费增长。而传统管道领域，由于厂家的不断减少，公司的机会其实是越来越大的。

政企网是一个更广阔的市场，公司现在的优势是管道能力的延伸与拓展，这部分市场规模与传统电信运营商市场的规模差不多，相当于公司又开辟了一个与原先市场规模等量的新市场。同时公司也在持续加强云计算与IT方面的能力建设，过去两年中，公司在政企网市场的销售复合增长率超过100%，也证明了方向是正确的。

未来公司将重新审视区域和产品战略布局，在欧美市场加大终端投入，在中国及亚太等新兴市场积极把握无线、有线宽带建设机遇。具体到LTE领域，国家表示将加速4G牌照的发放和网络建设，相关部委正在审查和制定频谱分配计划，实施路线图逐步清晰，公司将密切关注。

中兴通讯AH股大跌 部分资金或提前出逃

证券时报记者 唐立

资金的眼睛是雪亮的。在中兴通讯发布最高下滑幅度可达263.78%的三季度预告后，市场资金便已筹谋抢道出逃，导致该公司的股票昨日开盘即报跌停。截至当日收盘，中兴通讯A股一字跌停，中兴通讯H股的跌幅更甚，在开盘即失守多条均线后收盘暴跌15.79%。

数据显示，中兴通讯A股当日的换手率仅为0.31%，而收盘时其跌停板的封单仍高达7333万股。值得关注的是，在机构资金大肆出货的当日，买入端仍有一机构席位趁机吸纳1418万元。可见，机构对中兴通信的后市看法存在分歧。实际上，中金公司昨日发布的研报已将该公司下调评级至中性，而稍早发布研报的摩根大通和美银美林则分别给予该公司增持和买入的评级。

作为通信行业的龙头股之一，

中兴通讯昨日的“失足”跌停，也直接令整个行业的表现跟着遭殃。同花顺行情数据显示，通信设备指数早盘低开迅速跳水，午后再现一波急速下跌，该指数当日收盘下挫1.97%。个股方面，大富科技、佳讯飞鸿均跌停，前一交易日大涨2.27%的吴通通讯当日则大跌7.98%。

上市公司因业绩“变脸”而遭投资者用脚投票本无可厚非，但如果一些“聪明”的投资者能在“变脸”消息公布的时点之前精准出逃，则往往难逃市场的质疑。中兴通信近日的表现似乎就在演绎这样的状况。根据行情数据，在昨日跌停之前的2个交易日，中兴通讯A股累计下跌7.98%，合计成交金额达到6.3亿元。中兴通讯H股方面的情况也有所类似，在昨日暴跌15.79%之前的上周五，该股跌4.27%的同时成交4.3亿港元，创出近10个月的成交新高。显而易见，在中兴通讯A、H股昨日同时暴跌之前，已有不少的持股资金提前作出了减持的行为。