

## 单用途商业预付卡管理办法今起实施

证券时报记者昨日从商务部获悉,《单用途商业预付卡管理办法(试行)》今日起正式实施。目前,单用途商业预付卡管理制度已基本确立。自今年9月27日《单用途商业预付卡管理办法(试行)》发布以来,商务部积极推进单用途商业预付卡管理各项工作,近期分别在江西和北京举办了为期两天的单用途商业预付卡管理培训会议,对全国37个省级和330个地、市级商务主管部门相关工作负责同志进行业务培训,为开展监管工作打下了坚实基础。(皓岩)

(上接A1版)我们不希望这一幕在浙江世宝上重演,投资者对此要有清醒的认识。

问:市场对浙江世宝首日爆炒的担忧反映出我国资本市场哪些深层次问题?

答:浙江世宝作为一只小盘股,以接近H股的价格发行,对市场的理性定价和有序运行是一次新的考验。市场普遍预期浙江世宝首日可能遭到爆炒,反映出对我国资本市场诸多深层次问题的担忧。例如,网下机构不考虑自身资产配置差异化要求,以中彩票的心态普遍参与新股认购;总体来看,A股二级市场定价正向H股逐步趋近,浙江世宝H股在香港市场关注度不高,在内地发行新股却受追捧,直观体现出A股市场投资者结构和投资偏好与成熟市场的差异;个别炒新大户试图利用部分投资者热衷跟风炒作的习惯,兴风作浪,显示出券商对自己客户管理不到位等等。市场主体的成熟、市场机制的完善与市场化改革的稳步推进是互为前提的,在这些方面,中国资本市场依然需要做很多工作。

问:深交所为抑制新股首日爆炒已经采取了哪些措施?

答:维护市场秩序是交易所作为市场组织者的责任之一,深交所抑制新股首日爆炒是维护市场有序性的要求。公平性必须通过有序的市场得以体现。在市场出现无序的情况下,公平性无法实现。新股炒作之风,扭曲市场信号,影响了市场的公平,最终损害的是市场主体的长远利益。

为抑制炒新,深交所今年以来采取了一系列措施:一是梳理重点监控账户和频繁炒新账户名单,对其实施严密监控,采取事前提醒、事中警示、事后规范等一系列监管措施,严禁其采用异常交易方式参与首日交易;二是发布《深圳证券交易所新股上市初期异常交易行为监控指引》,要求投资者按照指引要求参与新股交易;三是进行新股上市首日风险提示。我们已要求浙江世宝在上市前做好风险提示工作,特别要求公司补充披露业绩下滑及募集资金不到位的风险,并对坏账准备计提比例逐年下降做出说明。希望广大投资者参与新股首日交易前仔细阅读相关公告,充分了解上市公司各项风险,理性投资。

最后需要指出的是,新股的价格归根结底是市场主体博弈的结果。监管机构需要创造一个公平博弈的环境,加强对市场主体行为的监管,同时,市场主体的自律也非常关键。如果市场主体的行为没有任何底线,制度设计再完美,监管措施再严格,也无济于事。希望市场各方一起努力,维护市场的有序运行,把市场化改革持续稳步地推向前进。

# 人民币对美元近两个月劲升1.75%

证券时报记者 朱凯

按照境内即期收盘价计算,人民币对美元汇率9月初至今已累计升值1.75%,完全抵消了今年前8个月0.86%的贬值幅度。而截至昨日,即期市场收报6.2372,人民币对美元汇率也再度刷新了2005年汇改以来高点。

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6.3002元人民币,较前一日走高26个基点,与隔夜美元跌势相一致。同时,境内即期市场人民币已连续第二日冲上1%的涨停位置,最高价与收盘价持平。

外汇交易员说,受到欧元区经济景气数据刺激,欧元对美元昨日强劲走高。据业内分析,国内“两桶油”的购汇需求昨日一度旺盛,但尾盘欧元飙升后,结汇资金又陆续涌出。

去年年末,人民币曾经连续触及当时0.5%的跌停警戒线。今年4月16日起,央行将波幅限制加倍增至1%,仅两周后人民币汇率便跌破原有“防线”至0.54%,并于7月20日首次触及1%跌停位。

今年8月末成为一个“分水

岭”。9月第一个交易日,人民币盘中汇价终结此前数月只跌不涨态势,迄今为止人民币盘中涨停次数已达7次。

一位分析人士称,国内经济仍处于探底过程中,企业盈利亦未能扭转疲弱态势,市场并不认可人民币单边升值。该人士引述某外贸企业负责人的话说,以前热衷于通过远期工具锁定汇率风险的企业,现

在大都转为观望,他们认为人民币升值也难贬也难。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮告诉记者,来自客户经理的消息显示,前两周末盘结汇力量特别强,近几日已出现放缓迹象。他预计人民币在11月份有走弱的可能,届时外汇占款回落亦将掣肘货币政策取向,“短平快”工具依旧会受到央行青睐。

## 财政部:择机启动新一轮H股审计事务所推荐

证监会有关负责人提醒事务所关注上市公司境外子公司审计风险

证券时报记者 郑晓波

全国证券资格会计师事务所主要负责人的会议昨日在京召开。财政部部长助理余蔚平在会上表示,注册会计师行业必须坚持诚实守信立身、坚守职业道德红线,注册会计师行业必须坚持诚实守信立身、坚守职业道德红线。财政部会计司司长杨敏透露,未来一段时间,将择机启动新一轮事务所从事H股审计业务审核推荐。

余蔚平强调,不断深化的国内经济体制改革和日益复杂的国际经济环境,对注册会计师行业改革与

发展提出了新的挑战。他要求,面对日益复杂的国内国际经济和市场环境,面对政府和公众的信赖与期望,注册会计师行业必须坚持诚实守信立身、坚守职业道德红线,加快优化内部治理、加强体制机制建设,为社会经济的健康发展作出新的贡献。

杨敏强调,未来一段时期将继续以贯彻落实国办56号文件为中心,以服务经济发展和国家建设为重点,从九大工作领域入手,推动注册会计师事业不断取得新进展。

一是认真做好《注册会计师法(修正案)》贯彻实施工作;二是稳步推进证券资格会计师事务所特殊普通合伙改制;三是跟踪总结评估中外合作事务所本土化改制进展;四是从严开展证券资格事务所审批;五是择机启动新一轮事务所从事H股审计业务审核推荐;六是着力做好系统二期后续管理和运行维护工作;七是协调出台行业各项扶持政策;八是继续深化行业对外交流合作;九是大力推进行业发展动态研究。

证监会会计部副主任李筱强也参加了此次会议。他在会上表示,绿大

地、新大地、胜景山河、紫鑫药业、天能科技等财务造假丑闻接连不断,在上市审计中屡屡暴露风险的会计师事务所执业质量问题已成为监管层密切关注重点。各会计师事务所必须强化责任意识、满足监管要求,加强对出问题比较集中的会计师事务所的管理,确保分所执行统一的执业质量标准。

他强调,目前有600余家A股上市公司设立有境外机构,负责相关业务的会计师事务所要关注这些上市公司境外子公司的风险。

## 发改委:建立完善天然气上下游价格联动机制

加快理顺天然气价格与可替代能源比价关系

证券时报记者 周荣祥

国家发改委昨日发布《天然气利用政策》,该政策将自2012年12月1日施行。《政策》明确,要继续深化天然气价格改革,完善价格形成机制,加快理顺天然气价格与可替代能源比价关系。

同时,《政策》还要求建立并完善天然气上下游价格联动机制;鼓励天然气用气量季节差异较大的地区,研究推行天然气季节差价和可中断气价等差别性气价政策,引导天然气合理消费,提高天然气利用效率;支持天然气贸易机制创新。

据介绍,该政策中天然气是指国产天然气、页岩气、煤层气(煤矿瓦斯)、煤制气、进口管道天然气和液化天然气(LNG)等。综合考虑天然气利用的社会效益、环境

效益和经济效益以及不同用户的用气特点等各方面因素,《政策》规定,天然气用户分为优先类、允许类、限制类和禁止类。

其中,限制类主要是指天然气化工,包括已建的合成氨厂以天然气为原料的扩建项目、合成氨厂煤改气项目;以甲烷为原料,一次产品包括乙炔、氯甲烷等小宗煤化工项目;新建以天然气为原料的氮肥项目。禁止类主要包括天然气发电、新建或扩建以天然气为原料生产甲醇及甲醇生产下游产品装置和以天然气代煤制甲醇项目。

《政策》强调,各地要按照天然气利用优先顺序加强需求侧管理,鼓励优先类、支持允许类天然气利用项目发展,对限制类项目的核准和审批要从严把握,列入禁止类的利用项目不予安排气量。优化用气结构,合理安排增量,做好年



本报资料图

度用气计划安排。

同时,对优先类用气项目,地方政府可在规划、用地、融资、收费等方面出台扶持政策。鼓励天然气利用项目有关技术和

装备自主化,鼓励和支持汽车、船舶天然气加注设施和设备的建设。鼓励地方政府出台如财政、收费、热价等具体支持政策,鼓励发展天然气分布式能源项目。

行业层面,问卷调查中,商业银行受访者对于今年银行不良贷款主要来源的排名依次为房地产企业、外向型企业和地方融资平台。而对于调结构政策对行业信贷风险影响最大的行业——排名前三分别是钢铁建材产业、房地产业和战略新兴产业。

多数商业银行受访者认为,稳增长政策将导致不良贷款形成时间延后,房地产调控政策使得房地产业成为信贷风险的重要来源,但房价下降幅度不会触及商业银行可以承受的极限。今年商业银行不良贷款余额和不良贷款率将小幅“双升”,关注类贷款账面风险与实际风险偏差最大,信贷风险一定程度上被低估。(郑晓波)

# 业绩加速上行 中国中铁重回增长轨道

——中国中铁(601390)2012年三季度报点评

中国基建行业巨头中国中铁于昨日(2012年10月31日)公布了今年第三季度的业绩报告。报告显示,三季度公司实现营业收入1212.43亿元,比去年同期增长7.37%;归属于母公司所有者的净利润18.82亿元,同比大幅增长67.54%。我们看到公司的收入、利润在经历了短暂的下滑后,双双在三季得以逆转。今年1-9月份,公司累计实现营业收入3196亿元,同比下降4.85%;归属于上市公司股东的净利润42.7亿元,同比增长19.78%;实现基本每股收益为0.2元/股。

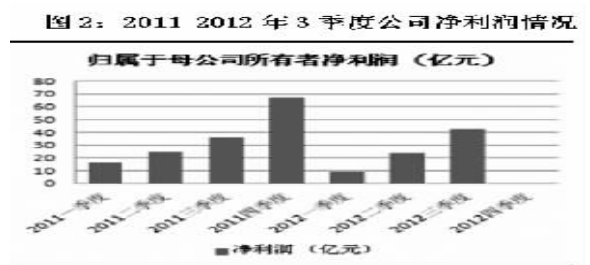
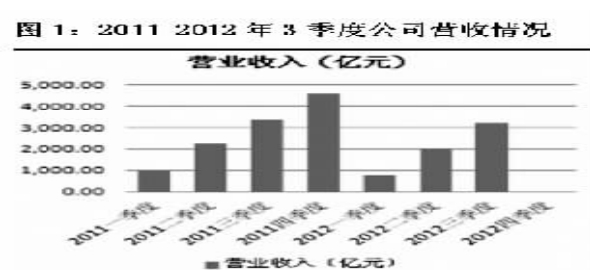
当前铁路建设已摆脱“7-23动车事故”的负面影响,在国家“稳增长”的大方针下,基建行业政策“暖风”频吹,铁路、城轨等建设市场已经回暖,中国中铁三季度业绩的强劲增长正是行业大环境回复景气的直接写照。我们认为,中国中铁的收入和盈利状况已于三季度触底回升,伴随着年底基建投资的全面冲刺,预计公司第四季度的收入和盈利将有望超预期增长,从而带动全年业绩超过去年同期水平,中国中铁将重回增长轨道。

### 单季利润强劲增长,业务多元化卓有成效

三季度中最吸引投资者的莫过于公司利润的强劲增长,在营业收入仅增长7.37%的情况下,公司的营业利润同比增长了50.87%,利润总额同比增长了52.18%,归属于母公司所有者的净利润同比增长67.54%。盈利增速大幅超越销售规模增速的态势显示出公司盈利能力和经营效率的大幅提升,公司的综合毛利率从上年同期的6.11%上升到了目前的7.23%,加权平均净资产收益率同比增加0.86个百分点。

我们认为,中国中铁盈利能力与经营效率的大幅提升主

要归功于公司“调结构、强管理”经营战略的实施,“主业突出、多元并举”产业结构调整已经展现出良好的盈利局面。公司通过增加毛利水平相对较高的市政工程、勘察设计与咨询服务、工程设备和零部件制造、房地产开发及其他毛利率水平较高的业务在公司全部销售中的比重,一方面提升了公司的毛利率水平;另一方面也降低了对铁路建设工程的依赖,优化了收入来源的结构,夯实了未来可持续发展的基础。另外,以钢材为代表的原材料价格的下降、公司成本控制能力的增强也是中国中铁盈利能力同比上升的重要影响因素。



资料来源:公司财务报告

### 新签合同快速增长,累计在手订单金额超万亿

中国中铁三季度报显示,今年1-9月份公司新签合同额4,506.1亿元,同比增长26%。其中,基建板块3,153.9亿元(铁路工程451.4亿元,同比减少12.3%;公路工程573.6亿元,同比减少18.4%;市政及其他工程2,129.0亿元,同比增长46.9%),同比增长18.2%;勘察与设计板块76.1亿元,同比减少4.4%;工业板块121.6亿元,同比减少6.4%。得益于市政及其他工程板块的爆发,在铁路和公路工程新签订单明显减少的情况下,中国中铁的基建板块在今年前三季度依然取得了较好成绩。

	2011三季度	占比(%)	2012三季度	占比(%)	YoY (%)
合计	3,577	100.00%	4,506.10	100.00%	25.97%
分板块订单					
基建建设	2,667.80	74.58%	3,153.90	69.99%	18.22%
勘察设计板块	79.6	2.23%	76.1	1.69%	-4.40%
工业板块	129.9	3.63%	121.6	2.70%	-6.39%

资料来源:公司财务报告

目前公司在手订单充裕,截至今年9月30日,公司未完成合同额11,719.95亿元。其中基建板块9,443.99亿元,勘察设计板块163.52亿元,工业板块145.32亿元。公司的未完成合同额是2011年全年营业收入的2.54倍,充足的在手订单足以保证公司两到三年的长期发展。

### “稳增长”政策下基建恢复景气,中国中铁重回增长轨道

今年年初以来,面对经济增速不断下滑的局面,政府逐

步强调把“稳增长”放在更加重要的位置。大型基建项目是国家“稳增长”政策的重点投资和建设方向,9月初,国家发改委集中审批通过了一系列城市轨道交通建设、公路建设、港口和航道工程以及市政建设工程项目计划,总投资额预计超过1万亿元。中国中铁作为中国基建市场中占据过半江山的领导者已经从上述政策中明显获益,公司9月12日公告共中标或签约280.9亿的十六个重大工程项目中,金额最大的是“成都地铁3号线投融资建设项目”正是发改委9月5日公示批准的项目之一。在这批新增合同中,涉及国内铁路、城市轨道交通工程的订单或合同总额达163.77亿元,占比高达58.09%。从中折射出国家大手笔基建投资对上市公司影响。

在“稳增长”政策激励下,我们看到近两个月铁路固定资产投资逐渐转好,复苏迹象明显。今年8月、9月铁路固定资产投资分别为457.8亿元、726.6亿元,投资额与去年同期相比大幅提升,其中8月份同比增长29.7%,9月份同比增长高达92.7%,显现出“井喷式”增长的态势。预计四季度铁路基建投资增长96%。铁路投资加速成为必然趋势,月度投资额有望上千亿元大关。1-9月份,铁路固定资产投资完成额为3441亿元,其中基建投资2920亿元。若要完成全年6300亿元的投资计划总规模,10-12月份均投资额将接近千亿,是历年铁路建设投资规模中较高的水平,其中铁路固定资产投资将较去年同比增长49.75%,铁路基建投资将同比增长96.10%。所以我们判断在四季度铁路建设投资全面冲刺的大背景下,中国中铁的收入和盈利将迎来超预期的增长,从而带动公司全年业绩超过去年同期水平,2012年中国中铁将重回增长轨道。

(深圳市怀新企业投资顾问有限公司) (CIS)