

人民币对美元汇率 中间价再创新低

来自中国外汇交易中心的最新数据显示,3月31日人民币对美元汇率中间价报6.1521,较前一交易日继续下跌31个基点,再创新低。

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,2014年3月31日银行间外汇市场人民币中间价:1美元对人民币6.1521元,1欧元对人民币8.4607元,100日元对人民币5.9920元,1港元对人民币0.79305元,1英镑对人民币10.2383元。

前一交易日,人民币对美元汇率中间价报6.1490。(据新华社电)

商务部将采取五措施 推动农产品电商应用

商务部电子商务司副司长蔡裕东日前表示,当前我国农产品网上交易面临诸多困难,如整体市场规模不集中、基础设施建设不完善、法律法规尚不健全等。针对这些问题,商务部将采取统筹规划、规范秩序等五项措施,推动农产品电子商务应用与创新。

在山东寿光召开的“中国蔬菜流通协会农产品电子商务专业委员会成立大会”上,蔡裕东对将采取的五项措施进行了阐述:

一是统筹规划设计,有序推进发展。二是完善制度,规范发展秩序。加快电子商务法律法规建设,规范信息发布、网上交易、信用服务、电子支付、物流配送和纠纷处理等服务,依法打击商业欺诈、销售假冒伪劣、发布虚假违法广告和不正当竞争等活动。抓紧制定急需的农产品标准。三是加强配套支撑,优化发展环境。鼓励发展专业化、规模化的第三方物流,重点支持发展农产品冷链物流。落实各项支持物流企业发展的税费政策,完善农产品绿色通道政策,促进支付、信用、金融、保险、检测、认证、统计和人才培养等服务协同发展。四是线上线下结合,突破关键约束。五是开展农村商务信息服务。

(据新华社电)

中国上市公司协会 上门服务周走进四川

昨日,中国上市公司协会“上门服务周”走进四川系列活动在成都启动。中上协联合四川证监局、四川上市公司协会共同举办“投资者关系管理专题培训及交流研讨活动”。

本次培训旨在帮助上市公司提高处理相关问题的能力,树立上市公司良好的资本市场形象,进一步保护投资者利益。授课专家通过理念分享、案例解析等方式,就投资者关系管理、市值管理等专题与四川辖区上市公司高管进行了深入研讨。来自四川辖区的81家上市公司、6家拟上市企业的155名高管参加了本次专题培训活动。

(邝龙)

外汇局:我国外债指标在安全线以内

证券时报记者 贾壮

国家外汇管理局昨日公布的数据显示,2013年末,我国外债负债率为9.40%;债务率为35.59%;偿债率为1.57%;短期外债与外汇储备的比例为17.71%,均在国际公认的安全线以内。

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)。其中,登记外债余额为32109亿元人民币(等值5266.67亿美元),企业间贸易信贷余额为20515亿元人民币(等值3365亿美元)。

外汇局资本项目管理司副司长郭松昨日表示,2013年我国外债变化主要有两个特点:一是外债总规模增长较快,主要是由于与贸易有关的信贷,其中企业间贸易信贷和银行贸易融资(远期信用证和海外代付)对外债余额增长的贡献率分别是36%和35%,两者合计71%。

二是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,登记外债余额同比增长了18%,其中中资金融机构外债余额贡献达到72%,中资金融机构外债余额增长主要是远期信用证和海外代付。

从债务期限结构看,2013年末中长期外债(剩余期限)余额为11373亿元人民币(等值1865.42亿美元),短期外债(剩余期限)余额为41252亿元人民币(等值6766.25亿美元),短期外债占比达到78%,远远超过了国际上25%的警戒线。

郭松就此解释称,我国短期外

债占比的确是一直在涨,从2001年的41%到2013年末的78%,但外汇局不认为短期外债占比高存在问题,因为现在更看重短期外债和外汇储备的比例,就是手中是否有足够的现金以偿付需要支付的外债,目前这一比例是17.7%,所以理论上应该是没有风险的。

据外汇局公布的数据,在短期外债中,企业间贸易信贷占49.73%,银行贸易融资占21.08%,二者合计占短期外债(剩余期限)余额的70.81%。外汇局表示,这部分外债具有真实的进出口贸易背景,与一般外债有较大不同,且与我国对外贸易和外汇储备相比规模较小,短期外债风险基本可控。

2013年,我国新借入中长期外债(签约期限)3119亿元人民币(等值511.67亿美元),偿还中长期外债本金(签约期限)2067亿元人民币(等值339.03亿美元),支付利息209亿元人民币(等值34.30亿美元)。

3月份QFII额度新增12.6亿美元

证券时报记者 贾壮

国家外汇管理局昨日更新统计数据,截至2014年3月28日,已有241家合格境外机构投资者(QFII)合计获批535.78亿美元的投资



额度,较2月底增加12.6亿美元;人民币合格境外机构投资者(RQFII)额度3月份增加201亿元人民币,总额度达2005亿元人民币。

3月,澳门金融管理局等4家

机构首次获得共计7.5亿美元QFII额度;新加坡政府投资公司和麦格理银行分别获批增加5亿美元和2亿美元;荷兰安智银行股份有限公司减少1.90亿美元。

在RQFII额度方面,瑞银环球

资产管理(香港)公司、景林资产管理香港公司和华宝兴业资产管理公司分别首次获批10亿元人民币;嘉实国际资产管理公司等多家机构获批增加RQFII额度,共计171亿元人民币。

中国房地产研究会副会长胡志刚称

房地产泡沫可控 市场不会崩盘

证券时报记者 张达

对于当前市场争议较大的楼市“崩盘论”,业内专家昨日在2014中国房地产金融研讨会上认为,当前房地产泡沫处于“有限、可控”期,颠簸难免,但不会崩盘。稳中有降是今年房地产市场的必然趋势,随着新型城镇化的发展,房地产还有二三十年机遇期。

中国房地产研究会副会长胡志刚认为,今年楼市价格方面会处于低增长,但不是说市场会崩盘,不是

说“冷”就“冷”,不是所谓的“拐点”到了。跟2012年相比,肯定还是在涨,但由于2013年市场太热,基数高,所以显得今年低一些,另外一个重要原因是银行收紧信贷,如杭州的一些项目。

胡志刚指出,今年以来,一些二三线城市出现供需倒挂,一些项目也显露出价格松动的迹象。从2月份70个大中城市住宅销售价格变动情况来看,2月份新建商品住宅同比价格下跌的仅有温州一个城市,其余69个城市上

涨;在69个上涨的城市中,涨幅回落的城市有65个,比1月份增加了28个,最高涨幅为18%,最低涨幅为1.8%。

同时,目前二手房市场有四五个城市出现市场下行的现象,但一手房不多。胡志刚认为,房价环比下降属于“高位回落”,是一种市场回归,任何市场都不可能永远高位运行,与去年相比会有一些下降。颠簸难免,但不会崩盘,这是由虚热回归健康和平稳,不会出现大面积变化。”他说。

胡志刚认为,随着新型城镇化发展,房地产还有一二十年机遇期;房地产泡沫处于“有限、可控”期;房地产有泡沫,但不会马上破灭。房地产必须通过改革建立长效机制,调控需转轨,理性是前提,法制化、市场化是保障,百年稳定健康是目标。

全国房地产投资基金联盟会长张民耕也认为,在中国经济面临下行压力的环境中,以调整经济结构,寻找和培育新的经济增长点为主攻方向,以引导房地产经济平稳健康发展为过渡措施,是中国经济发展

可以选择的方式。在此环境下,人为打压房地产经济,会使国民经济发展损失一部分动能。

张民耕认为,在中国经济发展和实现75%城市化率的国际中上水平之前,中国房地产业的强劲需求不会改变,房地产的支柱地位不会改变,房地产业作为国民经济发展重要抓手不会改变。市场供求决定价格,在长效机制作用下,供应增加、价格趋稳、甚至稳中有降,是市场机制下,房地产平稳健康发展的题中应有之意。

中国中铁聚焦核心优势 盈利能力持续走高

——中国中铁(601390)2013年年报点评

中国中铁(601390)近期发布的2013年年度财务报告显示,公司受益于国内铁路、公路、城市轨道交通等基础设施建设投资的良好发展态势,2013年实现营业收入5604.4亿元,同比增长15.8%;归属于母公司净利润为93.7亿元,同比增长26.85%,实现基本每股收益0.44元。

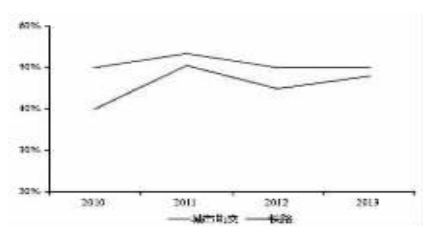
经营活动产生的现金流量净额为80.0亿元,相较2012年底有很大的改善,经营现金流净额由负转正。加权平均净资产收益率为11.39%,相较2012年的9.90%有很大的提升。

业务全面开花 费用管控得力

2013年在铁路在建项目顺利开展、城市轨道交通业务显著增加的背景下,公司的传统核心业务基建板块营业收入取得较大增长,继续巩固了公司在铁路、城市轨道交通等基建领域的龙头地位。

公司管理层也通过积极的管理和正确的战略引导,进一步提升了企业的管理能力和核心竞争力。公司管理层坚持全领域、全方位的大经营格局,努力扩大铁路基建市场,并积极开拓公路、市政、城市轨道交通、房建和海外市场;并通过积极推进全面预算管理、全层级多领域管理提升、开展经济活动分析、强化工程项目施工组织管理、科技、管理创新等方式,超额完成全年各项生产经营指标。

图表1:公司在铁路、城市轨交领域市场占有率维持高位



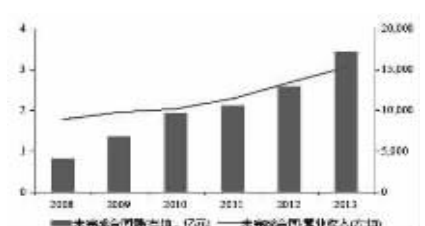
来源:公司资料、怀新投资公司

公司实施的有限相关多元化战略也取得较大成果,2013年公司在勘察设计与咨询、工业设备和零部件制造、房地产开发、矿产资源开发、高速公路运营、物资贸易、金融信托等业务方面也取得了较好的发展;其中表现较为突出的是中铁信托2013年为母公司贡献10.83亿元净利润。

公司2013年期间费用控制得力,2013年,三项费用率为5.05%,较上年同期下降0.64个百分点。期间财务费用同比下降19.54%;销售费用、管理费用同比增长14.57%、6.57%,均低于同期营业收入增速,费用管控取得良好成果。

公司完成新签合同额9296.5亿元,同比增长27.2%,完成年初计划的141.8%,其中基建建设业务新签合同7312.7亿元。公司目前在手未完工合同高达17152.5亿元,是2013年营业收入的3.06倍,呈现逐年大幅提升态势,为公司未来的发展奠定坚实的基础。

图表2: 未完合同总额及未完合同/营业收入比逐年提升



来源:公司资料、怀新投资公司

近期发改委接连核准了新疆红柳河至淖毛湖、哈尔滨至牡丹江、哈尔滨至佳木斯、青岛至连云港、杭州至黄山五条铁路建设项目,总投资共计1424.22亿元。

按照《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》,规划2014年国家铁路将安排固定资产投资6300亿元,投产新线6600公里以上,之后的“十三五”期间铁路投资仍将保持相当规模。

我们认为发改委在这个时点集中批复多个铁路投资项目,是在向市场释放稳定预期信号,也为今年铁路建设投资打下良好开局。此外,从地方政府热切建设城际铁路的现实来看,铁路投资或有望在高位保持多年。

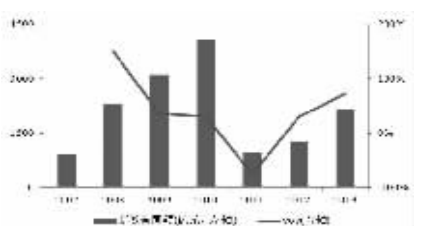
高铁的便捷、快速等优点也受到多数国家的青睐,据国际铁路联盟统计,截至2013年11月1日,世界其他国家和地区高速铁路总营业里程11605公里,在建高铁规模4883公里,规划建设高铁12570公里。事实证明,今天中国的高铁技术已达

到国际领先水平,并逐渐在工程建设、高速铁路、列车控制、客站建设、系统集成、运营维护和环保标准等方面形成了自己一套完整的技术标准体系。

国家领导人积极开展“高铁外交”,一些国家计划修建高速铁路,中国政府积极推动周边国家互联互通铁路,为中国中铁等企业拓展国际市场迎来了新的机遇。

2013年,公司铁路建设新签合同额2169亿元,同比增长72.6%,截至2013年12月31日,公司铁路建设业务的未完成合同额为5050.6亿元。公司在国内铁路一级市场占有率达到48%,我们认为公司将在国内外高铁投资中获取更多订单,实现基建业务的快速增长。公司近期已明确向英国表示有意承建从伯明翰东部郊区高铁中转站到机场及其他城市的铁路。

图表3:2013年铁路建设新签合同额大幅上升



来源:公司资料、怀新投资公司

城市轨道交通如火如荼 国家为了稳定经济,加快发展,将高

铁建设与新型城镇化建设作为近年来重点发展的方向,它们一起带来基建的提速,从而成为拉动国内基建的双子星座。

有分析认为,公共交通,特别是城市轨道交通,将成为新型城镇化基础设施建设的重点。轨道交通载客量大、低碳环保等特点,符合新型城镇化以人为本的发展方向。

国务院印发了《关于加强城市基础设施建设的意见》,要求重点加强建设公共交通、管网、污水和垃圾处理以及生态园林等领域。《国家产业技术政策》明确指出“百万人以上城市,优先发展以轨道交通为主的公共交通系统”。

受往年开工线路规模大的影响,截至2014年1月,全国共有36个城市继续建设轨道交通线路,在建线路共计63条24段、2198公里。

国内目前有37个城市的轨道交通近期建设规划获得了国家与有关部门的批准,在原批准近期建设规划线路的释放下,以及2013年新增被批准建设城市的作用下,预计2014年-2015年将有40个城市新开工轨道交通线路,规模达60余条段、1300公里,年均新开工需求650公里。

公司2014年2月26日与重庆市轨道交通(集团)有限公司签署合同,约定由公司承建重庆市轨道交通五号线一期(全长39.66公里)BT投资建设总承包工程,暂定合同总价高达200亿元人民币。我们认为公司近几年内在轨道交通领域的新签合

同和营业收入将进一步快速增加。

聚焦核心竞争优势

公司稳步实施有限相关多元化战略,经营规模不断扩展,公司凭借其在基建领域的专业、技术、资本等优势,主要涉足产业围绕公司平台来运作,取得一定的协同作用。如在资源开发领域,采取矿产资源与基础设施建设联动模式,进一步推进现有矿山的建设开发业务。

而公司最为看重的则是聚焦到核心竞争优势上来,公司多年来在国内铁路、市政建设的市场份额维持在40%-50%的水平,保持重大竞争优势,而这些优势的取得,又离不开公司在核心能力上的经营和运作。

公司的业务涵盖几乎所有基本建设领域,在建筑领域具有突出的专业优势,在高原铁路、高速铁路、电气化铁路、城市轨道交通、大型桥梁及隧道、高速铁路道岔、钢结构研发生产等多个领域拥有核心技术,达到了世界先进、国内领先水平。

公司能为客户在建筑、勘察设计及工程咨询、金融等方面提供综合的系统解决方案。我们认为这种集合了技术、资金、智力和品牌的综合平台,是未来基建行业竞争的核心要素,而公司无疑在这场角逐中已经取得了先发优势,能继续保持在基建及相关多元化行业中获得高于行业的平均增速。

(深圳市怀新企业投资顾问有限公司)(CIS)