



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgqzqb>

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 16版
B叠 / 信息披露 44版
本期 60版 总第 6441期
2015年10月8日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



乐观情绪升温 港股升势料延续

近期港股市场乐观情绪升温，反弹有望延续。周三恒生指数突破8月底的反弹高点22424点，如果A股“十一”长假后有不错表现，恒指有机会进一步向上挑战23000点。

A06



中航工业重组整合发动机资产

中航动力、成发科技和中航动控国庆节前最后一个交易日联袂停牌，并在公告中称，接到实际控制人中航工业电话通知，因涉及中航工业航空发动机相关资产重组，尚需研究制定相关方案，公司股票自10月8日继续停牌。

A07

“十一”假期海外股市普遍走高

美股涨逾5% 港股上涨8%

□本报记者 杨博

“十一”长假期间，海外主要股市全线反弹，美股标普500指数累计上涨逾5%，香港恒生指数上涨8%。大宗商品市场表现抢眼，纽约原油期货主力合约价格累计涨幅超过9%。

7日，欧美市场延续升势。截至北京时间7日21时35分，道琼斯指数上涨0.69%，纳斯达克综合指数上涨0.41%，标普500指数上涨0.61%；欧洲斯托克50指数上涨0.62%，英国富时100指数上涨0.76%，德国和法国股市涨幅均超过1%。纽约原油期货主力合约价格上涨1.63%至每桶49.31美元。

分析人士认为，近期海外市场走强主要是受美联储加息预期推迟以及中国经济数据好转等因素提振，前期市场超卖也带来反弹机会。

风险资产重现升势

自9月29日触及近期低位以来，道琼斯指

数累计上涨近850点，涨幅达5.3%；纳斯达克综合指数累计反弹5.8%；标普500指数反弹5.8%，9月29日至10月5日连续5个交易日上涨，创今年以来最长连续上涨周期。此外，欧洲斯托克50指数累计上涨近7%，日经225指数累计上涨8.2%。同时，大宗商品市场普遍上涨，纽约原油期货主力合约价格累计上涨12%，其中6日当天飙升6%；LME期铜累计上涨6%；纽商所黄金期货价格累计上涨3.2%。

分析人士认为，外围股票和大宗商品市场全线走强，与美联储加息预期推迟密不可分。上周疲软的非农就业数据公布后，市场人士认为，美联储年内加息的概率很低。联邦基金利率期货显示市场平均预计美联储12月加息的可能性为34%。对低利率维持更长时间的预期提振了市场情绪。

高盛分析师6日发布的研究报告认为，基于当前的经济状况，美联储很可能将首次加息的时间推迟至2016年初甚至更晚。美国近期工

业产出和就业表现均表明该国经济呈现疲态，美联储或许需要在更长的时间内按兵不动，以便对经济基本面进行更多观察。

此外，中国近期公布的经济数据好于预期，也提振了市场。中国9月制造业PMI指数升至49.8，在连续两个月回落后再现温和回升。

从技术面看，富达全球技术策略分析总监杰夫·贺夫曼认为，目前全球股市多头与空头力量旗鼓相当，但因市场超卖与投资情绪过低，反而带来了反弹机会。

市场情绪谨慎

过去一周海外风险资产价格的显著回升令部分市场人士的乐观情绪重燃，但整体仍偏向谨慎。杰夫·贺夫曼预计，四季度美国、欧洲市场应有一波反弹行情，明年还会震荡；日本市场仍处于多头行情，但非常接近主要结构性压力区，除非日元大幅贬值，否则不太可能突破；新兴市场处于空头行情，这与大宗商品

疲软和美元走强息息相关，短期内因许多市场处于极度超卖状态，预计四季度会有小幅反弹。

花旗集团分析师团队最新发布的研究报告认为，投资者是时候再次鼓起勇气，全球牛市还没有终结，预计到明年底全球股市还有20%的涨幅。报告对美国股市持中性看法，建议投资者买入除英国之外的欧洲以及日本股票。

花旗分析师认为，目前全球股票市场定价已反映了每股盈利前景的收缩，这有助于防范每股盈利负面调整带来的冲击，但如果经济发生更严重的衰退，那么看多的观点明显面临调整风险。

有“债券之王”之称的格罗斯认为，未来6-12个月，美国股市还将下跌10%。他认为，当前经济环境无法支持美股像2013年那样反弹，美股上市企业盈利处于低潮，大宗商品价格低位徘徊。

9月CPI涨幅料回落 稳增长将继续发力

□本报记者 任晓 李超

下周起，国家统计局将陆续发布9月经济数据。分析人士预计，9月CPI同比涨幅将回落，投资增速继续下滑，经济下行压力依然较大。综合机构观点，四季度稳增长政策有望继续发力，积极财政政策仍存在较大空间。今年以来已有万亿元规模重大基础设施建设项目建设，一些重大项目将陆续启动，稳增长政策将明显见效，有助于推动经济逐步企稳，预计实体经济将在四季度改善，明年上半年企稳。

食品价格整体平稳

交通银行金融研究中心报告认为，据商务部公布的周频农产品价格指数，9月前三周食品价格有涨有跌，整体走势平稳。其中，蛋类、肉禽类食品价格延续上涨，蔬菜类、水产品类食品价格环比小幅下降。非食品价格总体保持平稳，同比涨幅在1%—1.3%左右。9

月CPI翘尾因素为0.11%，环比下降0.45个百分点。综合判断，9月CPI同比涨幅可能在1.6%—2%之间，取中值为1.8%，较8月有所回落。

中信建投宏观分析师胡燕妮认为，食品价格方面，9月猪市因素仍很关键。9月生猪和猪肉价格震荡回落，北方生猪及猪肉价格在8月下旬下跌后已企稳，南方则出现补跌行情。“双节”临近并未带领肉价进入新一轮快速上涨，主要原因是近期因猪肉加速下跌，养殖户惜售心态缓解，出栏积极性较高，加上天气转凉，部分地区口蹄疫和五号病突出，生猪出栏加速，有抛售现象，预计后市猪价震荡态势不变。同时，厄尔尼诺现象影响已消退，全国多数地区蔬菜产量供应充足，从商务部和农业部公布的数据来看，农产品批发价格总指数和菜篮子产品批发价格指数也环比回落。因此，食品价格整体增长平稳。

非食品价格方面，在过去9年中，9月非

食品价格环比上涨幅度为0.2%—0.7%。9月下旬，大宗商品价格延续跌势，工业通缩仍在继续，非食品价格难起波澜。预计9月CPI同比上涨1.8%。

投资增速或继续下滑

9月财新PMI初值为47.0%，反映了内外需低迷对国内制造业企业生产经营的冲击。招商证券预计，9月宏观数据表现疲软，预计工业增加值同比增长5.8%，固定资产投资同比增长10.7%，消费同比增长10.9%。

具体来看，螺纹钢价格跌至历史最低水平，粗钢产量、电厂耗煤量也表现低迷，预计9月工业增速可能再度跌破6.0%。工业生产低迷导致制造业投资低迷，而地产投资短期内难以受到销售形势好转的刺激。水泥价格持续下跌反映了基建投资反弹幅度有限。因此，预计9月投资增速仍将继续下滑。

交行研究报告认为，1—8月固定资产投资资金来源增长6.8%，与1—7月持平，较1—6

个月回升0.5个百分点。投资资金来源状况有所改善，但资金来源增速仍较低，难以支撑投资增速上升。9月周频的中钢协综合钢材价格指数明显下降，9月下旬为61.19点，较8月末下降2.17点。板材、长材、高线、无缝管分别下跌至60.3、62.23、63.88、60.12点。高频的主要建筑材料价格延续下降，9月下旬螺纹钢、盘螺、圆钢、中板价格分别跌至2112、2310、2055、2066元/吨。当前需求疲弱，投资缺乏回升动力。从高频的水泥价格指数走势看，9月全国水泥综合价格指数止跌企稳，9月下旬为81.62点。分区域的水泥价格有涨有跌，东北和西北地区水泥价格下跌明显，9月下旬分别为97.22/80.41点；华东地区水泥价格上涨明显，从月初的73.99点上升至75.41点。部分地区水泥价格企稳，显示稳增长措施可能正在产生效应，但难以证明全国投资状况的改善。综合判断，1—9月固定资产投资累计同比增长10.8%，环比继续下降，但降幅收窄。(下转A02版)

新华社图片 制图/尹建



厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强认为 能源国企有望走在混改前列

□本报记者 刘丽靓

国务院近日印发《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》，对于石油、天然气等能源领域如何推进混改的问题，厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强在接受中国证券报记者专访时表示，从改革的迫切性、力度、规模来看，能源国企有望走在混改前列。企业改革与行业改革密不可分，能源国企改革需与电力、油气体制改革齐头并进，并购重组和整体上市是混改的重要途径。

售电侧混改潜力大

中国证券报：在国有企业推进混改的过程中，能源国企有哪些机遇？

林伯强：混合所有制改革已推了一段时间，一些企业尝试改革路径和模式探索，但具体怎

么走、掌握什么样的尺度并不是很清楚。《意见》做了一些比较切实可行的界定，如分类分层推进混改，有利于改革的可操作性，也比较符合现实。

从分类推进混改来看，让商业类国企进入市场参与直接竞争，依据经营业绩指标和市场竞争力进行考核，有利于创造公平的市场竞争条件，公平竞争才能真正激发市场活力和创造力。电力、油气等能源企业在国有企业中占较大比重，从改革的迫切性、力度、规模来看，能源企业有望走在混改前列。

能源国企是国有企业改革的重点之一。能源国企推进混合所有制改革，有利于增加能源行业的资金来源和提高管理效率，对于能源行业无疑是长期利好。

在电力领域，售电侧目前是最具潜力的部分。售电侧进行混改的门槛较低，民营资本的机

会较多。随着售电侧的放开，民营企业投资电力的积极性可能大幅提升，并且随着改革的深入，机会将越来越多。从分层来看，由于种种原因，在近20年来能源领域的发展过程中，国有企业和民营企业没有一个共同成长的过程，国企集团公司层面推进混改比较困难。

应加快价格改革

中国证券报：能源国企推进混改应解决哪些问题？

林伯强：非国有投资者作为纯粹的经济人，其行为准则则是利润最大化，但对价格的行政干预使得投资盈利率面临不确定性，影响了非国有企业进入的积极性。因此，混改的双方或多方除必须有共鸣和互补点外，还要解决“玻璃门”的相关问题。例如，加快油气价格改革，为油气企业提供一个可以预期、稳定的运行环境。在目前油气供

应格局下，如何兼顾石油涉及的国家安全和参与国际竞争？如何尽可能减少行政干预以使民营企业与国有企业平等竞争？发展混合所有制是一个过程，其成功取决于各种配套改革以及观念的转变。国企改革需与电力体制改革、油气体制改革等行业改革一起推动。企业改革与行业改革密不可分，只有相互促进，才能真正做好。

中国证券报：随着混改的推进，并购重组和整体上市是否会进入一个新阶段？

林伯强：国企改革需要并购重组，混合所有制改革也需要并购重组。整体上市有利于解决部分国企负债率过高以及尾大不掉的关联交易问题。实现整体上市需解决一些问题。

首先，整体上市不应降低上市资产质量。在公司上市时，为了满足股票发行相关约束，相当部分的国有能源企业通过剥离企业内部最优质资产，实现分拆上市。(下转A02版)

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

银河证券 刘畏

18:00—18:25 赢家视点

民生证券 叶志刚

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

</