



信用风险动态

2016年10月27日 星期四 2016年第201期（总第388期）

本期责任编辑：程泽宇
电话：010-85679696
地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
PICC大厦17层（100022）
Http: //www.lhratings.com

目录

债券市场

银行间债市有序扩容 非金融机构合格投资者入市门槛降低
武汉国裕债务危机持续发酵 会计师拒绝发表意见
地方债投资主体有望扩容 财政部酝酿引入外资银行承销

宏观经济

传统基础设施领域 PPP 工作导则印发
统计局：9月利润增速回归平稳增势 三原因致回落
国资委：监管加码严防国资流失

电子信息

中国持续成为全球智能手机市场增长关键推动力
中国自主打造新一代云端一体化 GIS 软件平台体系

零售

大商股份前9月营收下跌8.69% 门店数无增减
银座前三季度营收降一成多 净利暴跌近七成

文化传媒、酒店及旅游

京津冀三地旅游协同发展 三年内完成21项重点任务
海航65亿美元入股希尔顿 将成希尔顿最大股东

电力

去产能下的煤荒：多地紧急部署电煤调度 发改委要求定向增产

房地产

深圳房价回调 房地产将进入深度调整期

建材

建材下游需求疲软 平板玻璃产量增速收窄

石油天然气

国际油价再次下跌 中国原油进口量全球第一
中海油第三季度油气销售额降15.2%

有色金属

我国电解铝释放绿色潜能

城投

今年广州地方政府债务不许突破 2367 亿

港口及海运

吉林全力打造第二条“借港出海”通道

高速公路及运输

《贵州省高速公路建设攻坚决战实施方案》印发
陕西：首条以 PPP 模式建设的高速公路开工
陕西：2020 年高速公路通车总里程有望突破 6000 公里

资产证券化

监管收紧互联网消费金融 ABS 审批

评级动态

2016.10.26 新发债券一览
2016.10.26 资产支持证券新发一览

债券市场

银行间债市有序扩容 非金融机构合格投资者入市门槛降低

10月26日，中国银行间市场交易商协会网站刊登的公告显示，为充分发挥非金融机构合格投资者交易平台（下称“非金平台”）作用，促进多层次债券市场发展，经央行金融市场司批复，非金融机构合格投资者进入银行间债市的门槛将下调。

此次调整借鉴了柜台债券市场对于非金融机构的要求，体现了央行对于银行间市场参与者准入框架的统筹考虑。这将为债市提供更多的资金，吸引更多具有真实意愿的非金融机构投资者入市，预计未来非金平台债券成交量将有所提升。

具体来看，非金融机构合格投资者进入银行间市场的标准从此前的“净资产不低于3000万元”，调整为“依法在有关管理部门或者其授权的行业自律组织完成登记的投资公司或者其他机构持有或管理的金融资产净值不低于1000万元，其他组织净资产不低于1000万元”。

这也意味着，将有更多的合格机构投资者进入银行间债市投资，为债市引入更多的资金。整体来看，非金融机构债券交易业务目前仍处于市场培育期，此次调整这类群体的入市要求，将吸引更广泛的投资者参与银行间市场。通过适时调整非金融机构合格投资者的准入门槛，体现了央行对于银行间市场参与者准入框架的统筹考虑，有利于多层次债券市场的健康有序发展。

（摘自上海证券报，研究部程泽宇整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

武汉国裕债务危机持续发酵 会计师拒绝发表意见

近5亿元银行贷款逾期后，武汉国裕物流产业集团有限公司（以下简称“武汉国裕”）发行的1笔4亿元短期融资券逾期未能兑付，本月28日，另一笔总额2亿元的短融券需要兑付，目前公司已公开表示，2亿元债券可能仍然无法兑付。

10月26日，武汉国裕的债券持有人已召集相关会议，计划将公司告上法庭，武汉国裕公布的最新财务数据显示，公司已资不抵债。事实上，这已不是国内第一例出现债务违约的船企。

2015年，武汉国裕先后发行两期短期融资券，即“15国裕物流CP001”和“15国裕物流CP002”，规模分别为4亿元和2亿元，票面利率均为7%。两期债券分别在今年8月和10月到期，但“15国裕物流CP001”本息到期未能兑付。今年上半年，公司营收2.31亿元，净利润-9031.49万元，公司资产总额39.85亿元，但负债总额已达到48.08亿元。

武汉国裕出现债券兑付违约，原因在于旗下扬州国裕船舶制造有限公司生产活动处于停滞状态。而说到根源，还是全球经济低迷，拖累了航运业。庞大的债务和快速增长的资金需求量迫使武汉国裕多方腾挪，甚至更改募集债券资金用途。这种局面下，武汉国裕财务方面已显示出混乱的迹象，导致会计师事务所拒绝对公司2015年年报发表意见。大信会计师事务所对外解释，在公司的资产减值损失中，武汉国裕2015年度存货跌价损失23.886亿元，固定资产减值损失10.7713亿元，但该会计师事务所无法获取充分、适当的审计证据判断上述减值金额是否充分和恰当。

武汉国裕所面临的问题也并非个案，在国内，长航凤凰、长航油运、中海海盛亦在近年遭遇债务或经营问题，前两者以债转股的方式解决其债务问题，而后者则凭借其上市公司的平台优势，剥离航运业务，转型医疗领域。国际上，日本老字号船企川崎重工也已对外公布将退出造船业，而在全球造船业被视为风向标之一的韩国，三大船企也早已陷入历史上亏损最为严重的时期。

2016年9月，中国造船业景气先行指数为94.3，环比下跌0.2点，降幅有所缩窄，但已跌破今年以来低点。行业整体低迷让武汉国裕丧失通过经营业绩自救的可能，债券持有人会议上，11家持有人同意提起诉讼。

（摘自中国证券网，研究部程泽宇整理，2016年10月26日）

[返回目录](#)

地方债投资主体有望扩容 财政部酝酿引入外资银行承销

财政部副部长刘昆日前在全国财政国库工作会议上阐述了关于“十三五”时期财政国库工作的基本思路和主要任务，其中提到全面完善国债地方债发行

管理，构建科学高效的发债筹资机制。

“建立健全发债融资机制，创新发债制度。”刘昆认为，近几年，为实施积极的财政政策，债务需求进一步加大，对发债提出了更高的要求。如何构建市场化的举债融资机制，利用市场手段，减少行政干预，实现国债和地方政府债券以较低的成本融资，需进一步探索；建立健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，逐步形成市场基准利率的定价机制，也是需进一步研究的课题。

“引入外资法人银行开展政府债券承销业务。”刘昆表示，目前，国债承销团已引入外资法人银行。为了扩大地方债投资群体，促进投资主体多元化，要积极研究引入外资法人银行开展地方债承销业务。在具体实施步骤上，可采取“分步走”方式，先试点再逐步推开。

刘昆强调，全面完善国债地方债发行管理，构建科学高效的发债筹资机制。“十三五”时期国债地方债管理的有利条件和挑战相互交错。要坚持稳中求进的原则，通过深化改革不断提升国债地方债发行市场化水平，确保以合理成本和市场风险满足积极财政政策的筹资需求。

一是优化国债发行计划防范市场风险。结合国库现金流量预测情况，优化国债发行计划。建立健全国债市场价格波动监测机制，增强对宏观政策调整、国债市场变化的敏感性和反应性，防范筹资风险。

二是继续深化国债发行市场化改革。完善记账式国债发行机制，推动银行间债券市场开展预发行交易，改进续发行管理，不断提高记账式国债发行管理效率。适应利率市场化不断加速的要求，研究改进储蓄国债定价机制，逐步确立储蓄国债在个人金融产品定价中的基准地位。

三是健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。在公布关键期限和短端国债收益率曲线基础上，进一步健全长端国债收益率曲线。建立国债二级市场做市支持机制，提高国债二级市场交易活跃度，改善国债收益率曲线的样本数据质量。

四是提升地方债发行市场化管理水平。强化地方债市场化发行约束，引导信用评级机构完善信用评级指标体系，增强地方债信用评级结果区分度，充分发挥信用评级在债券定价参考等方面的应有作用。研究推进地方债投资主体多元化，在符合有关制度前提下，鼓励各地研究探索面向社会保险基金、住房公积金、企业年金等机构发行地方债，丰富地方债投资主体。

刘昆表示，第四季度是实现全年目标任务的关键阶段。各级财政部门要紧紧围绕财政中心工作，结合财政收支形势和 2016 年财政改革的总体部署，着力抓好几项重点工作。其中一项重点工作是完善地方债发行管理，扩大投资主体。今年地方债发行任务繁重，要抓住目前市场流动性环境较为宽松的时机，把握好发债节奏，进一步强化市场意识，不断提高地方债发行定价的市场化水平，确保完成全年筹资任务。积极采用定向承销方式发行置换债券，充分发挥定向承销方式置换效率高、不发生现金流无资金挪用风险等优势。丰富地方债投资主体，加快推进通过财政部上海证券交易所国债发行招投标系统发行地方债相关工作，拓宽发行渠道，吸引更多的投资者参与地方债投资。

（摘自证券日报，研究部程泽宇整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

宏观经济

传统基础设施领域 PPP 工作导则印发

27 日，据国家发改委消息，国家发展改革委印发《传统基础设施领域实施政府和社会资本合作项目工作导则》，进一步规范传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目操作流程。

该导则适用于在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业以及重大市政工程等传统基础设施领域采用 PPP 模式的项目。根据工作导则，政府和社会资本合作模式主要包括特许经营和政府购买服务两类。新建项目优先采用建设-运营-移交（BOT）、建设-拥有-运营-移交（BOOT）、设计-建设-融资-运营-移交（DBFOT）、建设-拥有-运营（BOO）等方式。存量项目优先采用改建-运营-移交（ROT）方式。同时，各地区可根据当地实际情况及项目特点，积极探索、大胆创新，灵活运用多种方式，切实提高项目运作效率。

在当前货币政策回归稳健的背景下，下半年稳增长可能是靠财政发力，但单纯依靠财政投入空间有限，因此政府的一个选择是激发民间投资参与基建，那么 PPP 模式就会成为重要抓手。

数据显示，1 月份至 8 月份，发改委累计批复基建投资项目逾万亿元。7 月份、8 月份又密集批复 12 个基建项目，总投资规模达 2849 亿元。此外，今年铁

路计划投资规模约为 8000 亿元，但 1 月份至 7 月份铁路完成固定资产投资 3685 亿元，尚未达到目标额度的一半，未来几个月基建项目有望密集推出。

（摘自证券时报网，研究部程泽宇整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

统计局：9 月利润增速回归平稳增势 三原因致回落

国家统计局 10 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，1~9 月份，规模以上工业企业利润同比增长 8.4%，增速与 1~8 月份基本持平。其中，9 月份利润同比增长 7.7%，增速比 8 月份回落 11.8 个百分点。国家统计局工业司何平博士表示，9 月份利润增速回落是向平稳增势的回归。

总体看，企业效益持续向好基本态势保持不变。具体来看，工业品价格回升明显。9 月份，工业生产者出厂价格同比上涨 0.1%，结束了同比连续 54 个月下降的态势，显示国内工业领域供需矛盾日趋缓解。利润率同比持续上升，9 月份规模以上工业企业主营业务收入利润率为 5.73%，同比上升 0.21 个百分点。财务费用同比继续下降，9 月份企业财务费用同比下降 5.5%，保持年初以来的下降趋势。采矿业利润由降转升，9 月份采矿业利润同比增长 30.3%，扭转了 2013 年 10 月份以来同比持续下降的走势。钢铁、有色和建材等传统原材料行业效益向好。国有控股企业利润 9 月份涨幅扩大至 47.6%，再创年内新高。

9 月份工业企业利润增速明显回落，主要原因有：第一，工业生产和销售增长有所放缓。9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，增速比 8 月份回落 0.2 个百分点；规模以上工业企业主营业务收入同比增长 3.9%，增速比 8 月份回落 1 个百分点。第二，电子、钢铁和电力等行业盈利增幅回落。9 月份，41 个工业大类行业中，多数行业利润增幅出现回落。第三，低基数效应明显减弱。去年 8 月份，在销售低迷、价格探底、成本上扬、股市下行和汇兑损失等多个不利因素叠加作用下，工业利润大幅下挫，形成较低基数，抬高了今年 8 月份增速。今年 9 月份，低基数效应明显减弱，利润增速因而比 8 月份出现明显回落。

工业利润虽然回归平稳增长态势，但制约企业效益的不利因素仍然存在：国内外市场需求总体仍然偏弱，企业应收账款增长较快，占流动资金的比重有所上升。同时，煤炭、钢铁等行业资产负债率逆势回升。因此，在化解过剩产

能、促进产业升级、提高企业效益的同时，要注意防范企业债务风险。

（摘自中国证券网，研究部程泽宇整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

国资委：监管加码严防国资流失

国资委近期召开会议，新一届监事会将继续加强对央企监管，在实行分类监督上突出重点企业，开展差异化检查，并建立监管同行业企业监事会定期沟通机制，围绕共性问题和风险适时开展专项检查。此外，还将根据需要聘请社会中介机构，对企业进行集中重点检查和境外国有资产检查。

目前新一届监事会已全面进驻 103 家中央企业，开展第六任期监督检查工作。下一步国资委监事会将加强对企业财务、内部控制、企业重大决策、运营过程中可能涉及国有资产流失的事项和关键环节、董事会和经理层依法依规履职情况等的监督检查。

国资委将建立以报告制度和履职记录制度为核心的监督工作责任倒查机制。针对地方国资监管工作，国资委还将加紧指导地方国资委进一步强化出资人监督工作。对于改革中可能出现的“灰色地带”加强监管，保证国企改革顺利进行。在混合所有制改革中，国有产权流转是否程序规范和合理定价、是否市场化评估和透明操作等，将成为监管重点，特别要防止出现国资贱卖、暗箱操作等现象。

国企在中国经济中具有重要地位。然而不容忽视的是，当前一些国有企业逐渐暴露出管理不规范、内部人控制严重、企业领导人员权力缺乏制约、腐败案件多有发生等问题，在国有资产监督工作中，多头监督、重复监督和监督不到位等现象也日益凸显。

在本轮国企改革的过程中，会涉及很多产权流转事宜，由于缺乏有效的对国有资产整体性评估和透明公开化的流程规范，特别是在社会诚信度整体较低、中介机构不规范的情况下，国有资产价值容易被低估，造成隐性的国有资产流失。同时，国有资本投资公司或者运营公司的组建是以投资融资和项目建设为主，如何保证资本可以获得股权公平合理的占比，并通过资产经营和管理实现国有资产保值增值，防止暗箱操作带来国有资本收益减少甚至亏损，这些都是需要关注的“敏感地带”。

此外，在企业实施股权激励特别是员工持股的改革中，极易被少数人钻空子，股权激励成为少数人暴富、化公为私的途径。最后，对混改过程进行监管的多部门之间存在监管空隙地带，也容易成为出现国资流失的“重灾区”，需要进行特别监管。

（摘自经济参考报，研究部程泽宇整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

电子信息

中国持续成为全球智能手机市场增长关键推动力

总部设在德国纽伦堡的市场研究机构捷孚凯集团 25 日发表报告说，第三季度中国智能手机市场继续增长，持续成为全球智能手机市场增长的关键推动力。

报告显示，第三季度全球范围内售出智能手机约 3.53 亿部，比去年同期增长 7.5%；中国市场上的智能手机销售量约 1.13 亿部，同比增长 15%；北美市场销售量为 4620 万部，同比下降 1%；西欧市场销售量为 3340 万部，同比增长 1%。此外，全球范围内智能手机第三季度带来的销售额为 1040 亿美元，其中 317 亿美元来自中国市场。报告预测今年全球智能手机销售额将达到 4218 亿美元，同比增长 6%。

捷孚凯集团全球电信研究部门负责人阿恩特·波利夫克说，第三季度数据显示，除北美市场外，智能手机需求量稳步上升，中国市场依然是全球销量增长的“关键推动力”。报告预计，今年全球智能手机市场销量为 14 亿部，中国智能手机市场销量将达 4.45 亿部，同比增长 15%。

（摘自中国证券网，工商一部董征、魏铭江整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

中国自主打造新一代云端一体化 GIS 软件平台体系

10月25日，我国自主 GIS 基础平台软件行业中最具竞争力的企业超图软件“不一样的 GIS 不一样的平台” SuperMap GIS 8C（2017）产品发布会在京举行。超图致力于打造新一代云端一体化 GIS 软件平台体系，居世界领先水平。

超图董事长钟耳顺表示，过去十年，超图紧紧抓住跨平台、云计算、三维、移动互联网等 IT 技术变革的发展契机，不断把 IT 先进技术融入到超图软件的 GIS 平台产品中，形成了自主创新的 SuperMap GIS 技术体系，在技术创新和市场应用领域取得了前所未有的突破。经过近一年多时间研发推出的新产品——SuperMap GIS 8C（2017），除提升了原有的云计算和三维 GIS 能力之外，最值得一提的是增加了地理大数据功能。

2016 年，超图开启了全新的 GIS 基础平台软件业务、GIS 应用软件业务、云 GIS 和大数据业务、国际业务四大业务线，由此形成超图 2.0 时代的全新业务架构：聚焦于 GIS 基础软件的超图软件公司；聚焦于行业应用软件的业务公司，包括超图信息及南康科技、国图信息和世纪安图等公司；旨在大力拓展国际 GIS 市场的超图国际公司；以及旨在成为创新的 GIS 云与大数据服务提供商的超图数据公司。这一架构体现出超图 2.0 时代全新的战略规划。

超图致力于提供的不是大数据本身，而是大数据的处理能力与处理平台，让更多人拥有处理时空大数据能力。超图一直用“三只眼”做研发，第一只看用户，第二只看前沿 IT 技术，第三只看同行，始终不渝地围绕客户需求及价值做持续创新。围绕上述大数据、云、三维等方向的探索还在路上，未来更精彩。

根据赛迪发布的《2015 年中国 GIS 软件市场研究报告》，作为我国自主 GIS 基础平台软件行业中最具竞争力的企业，超图软件占据了 31.6% 的国内市场份额位列第一。进入 2.0 时代，超图进行全新的技术布局和产业布局，着眼用户需求，深度拥抱前沿技术，致力于为中国乃至全球 GIS 用户带来越来越多不一样的价值，或将深度影响中国 GIS 产业发展业态。

（摘自中国新闻网，工商一部董征、魏铭江整理，2016 年 10 月 26 日）

[返回目录](#)

零售

大商股份前 9 月营收下跌 8.69% 门店数无增减

10 月 24 日，大商股份有限公司披露，2016 年 1~9 月，公司营业收入 216.14

亿元，同比下跌 8.69%；归属于上市公司股东的净利润 6.48 亿元，同比上涨 1.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.21 亿元，同比上涨 1.11%。

截至期末，公司总资产 177.28 亿元，同比上涨 7.00%；归属于上市公司股东的净资产 69 亿元，同比上涨 7.98%；经营活动产生的现金流量净额 17.81 亿元，同比上涨 35.12%。

按地区分，前三季度大连地区、大庆地区、河南地区录得较高营业收入。其中，大连地区的百货业态、超市业态、电器业态、其它业态营业收入同比涨幅为-13.98%、7.80%、9.64%、47.44%，主营毛利率 19.61%、13.07%、7.67%、17.95%。

大商股份称，报告期内无新开业、关闭及拟增加门店。大商股份 9 月 1 日晚公告，公司于 9 月 1 日与平安银行签订《平安银行对公结构性存款（挂钩利率）产品认购确认书》和《平安银行对公结构性存款（挂钩利率）产品合约》，公司出资 5 亿元购买平安银行对公结构性存款（挂钩利率）产品。

大商股份本次购买理财产品的资金来源为公司自有资金，且本次购买理财产品不构成关联交易。大商股份自 2015 年 9 月至今，使用自有资金累计购买银行理财产品金额共计人民币 15 亿元，其中已到期的理财产品为 5 亿元，尚未到期的银行理财产品余额为人民币 5 亿元。

（摘自搜狐网，工商一部景雪整理，2016 年 10 月 26 日）

[返回目录](#)

银座前三季度营收降一成多 净利暴跌近七成

10 月 27 日，银座股份发布 2016 年度第三季度报告。前三季度，银座股份营业收入 96.46 亿元，比上年同期下降 13.40%；公司商业营业收入较上年同期下降 6.22%。归属于上市公司股东的净利润 0.36 亿元，比上年同期下降 68.17%。对于净利下滑，银座表示主要原因是公司营业收入同比下滑，同时因新开店处在培育期尚未实现盈利等因素导致公司净利润较上年同期减少。

截止报告披露日，银座股份拥有及托管的零售门店 163 家，其中，2016 年新开 7 家门店，分别为临沂滨河店、临沂兰陵店、临沂平安店、青岛乾豪商城店、东营东二路店、滨州东区店、济南银座平阴店。

根据银座 2016 年第三季度经营情况简报显示，在第四季度，银座预计在临沂、德州等地新开 5 家门店。目前，银座股份旗下拥有的门店达到 118 家，覆盖山东省 13 个地市和河北省。同时，公司受托管理的大股东山东省商业集团有限公司控股子公司山东银座商城股份有限公司旗下所有非上市门店 45 家。

同时，公告披露，银座预测年初至下一报告期期末的累计净利润比上年同期下降 50% 以上，下降的原因依旧是公司营业收入下滑导致净利润减少，新开店处在培育期尚未实现盈利。

（摘自联商网，工商一部景雪整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

文化传媒、酒店及旅游

京津冀三地旅游协同发展 三年内完成 21 项重点任务

京津冀三地旅游局（委）近日发布《京津冀旅游协同发展行动计划（2016~2018 年）》，从发展壮大旅游产业、加快建设旅游市场、着力建设旅游服务新网络、逐步完善旅游行业管理体系四个方面，明确提出三年内京津冀三地旅游协同发展的 21 项重点任务。

根据《行动计划》，京津冀三地将共建旅游资源交易平台，推进三地旅游项目招商、旅游企业融资、旅游企业股权交易、旅游实物资产交易等。整合三地旅游项目资源，拓展三地旅游项目投融资渠道，促进旅游资源和资本的结合，吸引民营资本、国际资本参与重大旅游项目开发，打造一批具有国际竞争力的京津冀旅游项目。

培育京津冀旅游创新创业主体。发挥科技企业在旅游创新中的重要作用，鼓励京津冀旅游企业积极会同科技企业开展自主创新，建立健全旅游企业创新的体制机制，促进创新要素向旅游企业集聚。扶持京津冀大型、品牌旅游企业集团发展壮大，推动旅游企业在京津冀跨区域联合和高效运营，形成一批具有国际竞争力的创新型旅游企业和集团。

做强融合产业，加快旅游业与其他产业融合发展。创新发展模式，如旅游+文化、农业、工业、体育、研学、养老等，以旅游促进相关产业转型升级。做

大关联产业，推动与旅游产品和旅游服务密切相关的金融服务、建筑地产、会议会展等产业发展，完善旅游功能，提升旅游业对其他产业的贡献率。

《行动计划》明确提出，加强京津冀旅游大数据成果共享。实施国家大数据战略，利用在张承地区设立国家级旅游数据中心的契机，在国家旅游局的指导下，加强京津冀旅游大数据成果共享。进一步整合京津冀三地旅游统计分析数据、旅游咨询数据、旅游交易服务数据、旅游企业监管数据、旅游投诉受理数据等，加强数据成果有效利用，更好地为京津冀三地旅游管理部门、涉旅企业、游客提供服务，为旅游业发展提供支撑。

（摘自新华网，工商一部刘晓濛整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

海航 65 亿美元入股希尔顿 将成希尔顿最大股东

美国酒店巨头希尔顿集团 24 日发表公告称，中国海航集团将斥资约 65 亿美元从黑石集团手中收购约 25% 希尔顿集团股份，成为希尔顿的长期战略投资者。收购完成后，海航将成为希尔顿的最大股东。这也是中国企业收购美国酒店的最新案例。

公告显示，此次收购为全现金收购，折合股价为每股 26.25 美元。此次收购预计将于 2017 年一季度完成。这桩收购将使黑石集团在希尔顿的持股比例降至 21%。

根据协议，收购完成后，海航集团将获准向希尔顿集团董事会指派两名董事，包括一位海航集团成员及一位独立董事。届时，希尔顿集团董事会成员将增至 10 名。黑石集团仍将在希尔顿集团拥有两个董事席位，包括现任董事会主席乔恩·格雷。协议还规定，海航集团两年内不能抛售其持有的任何希尔顿股票；未经准许，其持有的希尔顿流通股比例不能超过 25%。

希尔顿集团董事长兼首席执行官克里斯托弗·纳塞塔表示，海航集团在全球拥有许多优质的旅游和酒店资产，并且有成功的运营经验，相信依托中国庞大且仍在快速成长的旅游市场，此次合作将为希尔顿的品牌和客户创造新的发展机会，是双赢的合作。

海航集团副董事长兼首席执行官谭向东表示，希尔顿是全球标志性的酒店品牌，并在酒店管理运营方面享有盛名。此次投资同海航不断加强全球旅游业

布局的战略方向是一致的，双方优势互补的合作将为消费者提供更加优质的服务。同时，依托海航集团在航空、旅游全产业链的布局，希尔顿酒店也将更好地开拓包括中国市场在内的亚太市场。

分析指出，海航希望通过在酒店、航空公司及基础设施领域的一系列并购，进一步扩大对中国出境游热潮的敞口。海航今年 4 月收购了卡尔森酒店，去年还获得了 Red Lions Hotels 的少数股权。

（摘自中国新闻网，工商一部刘嘉敏整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

电力

去产能下的煤荒：多地紧急部署电煤调度 发改委要求定向增产

国家发展改革委数据则显示，在全国近期按照要求加大煤炭生产后，10 月 10 日，全国重点电厂存煤 5988 万吨，比 8 月末增加 918 万吨，增长 18.1%，可用 19 天。这表明，随着今冬采暖季的到来，部分地区煤炭供应紧张的局面开始出现，“煤荒”景象并非空穴来风。10 月以来，包括湖南、贵州、云南等地相关部门纷纷召开相关会议，强化电煤调运，确保电煤储备任务完成。

国家发展改革委在近期召开的煤电油气运保障工作部际协调机制第十一次会议上指出，进入冬季后，采暖负荷逐步加大，煤炭消耗将有所增加，同时增加的产能释放将有序到位，大部分地区煤炭供需基本平衡，少数地区平衡偏紧。针对少数供应偏紧地区，发改委要求定向增加部分产能投放，强化对电煤供应偏紧地区产运需的综合协调，积极采取“以煤定电”、“以热定电”等有效措施。

该会议还要求提前做好 2017 年煤炭产运需衔接工作，充分利用当前有利时机，鼓励推进煤炭供需双方签订中长期合同，建立长期、稳定、诚信、高效的合作关系，保障煤炭有效稳定供应。

此前国家发改委已经实施了煤炭增产的措施，规定日均分别增产 30 万吨、50 万吨。供暖季到来后，如果煤炭价格继续上升，可能会进一步影响到钢铁和电力等行业。因为电煤和焦煤价格快速上升，已经侵蚀了电力行业和钢铁行业

的利润，上述两行业正处在亏损边缘。

（摘自 21 世纪经济报道，工商二部黄露整理，2016 年 10 月 25 日）

[返回目录](#)

房地产

深圳房价回调 房地产将进入深度调整期

深圳市房地产研究中心主任王锋指出，深圳房价回调至“5”字头，库存消化周期增至 10 个月。尽管新政之后市场成交量环比有所增长，但市场价格明显回落，新政威力逐步显现。楼市供需各方已进入市场观望阶段，深圳房地产市场将进入深度调整期。

10 月 4 日“深八条”出台至今，深圳房价涨幅已经得到明显的遏制。截至 10 月 18 日，深圳市月住宅均价为 53726 元/平方米，低于 9 月份 61600 元/平方米的均价水平。根据国家统计局 10 月 21 日发布的 70 个大中城市房价指数，深圳 10 月上半月新房价格环比下降 0.3%，房价涨幅不仅已经低于北上广三大一线城市，甚至在全国 15 个一线和二线热点城市中倒数第一，调控效果最为明显。

新房价格急剧回落，与新盘的供应量、访客量和成交量大幅下降息息相关。根据深圳中原研究中心的监测，10 月以来，深圳仅山语海一个新盘入市，加推项目也仅有宇宏健康花城和恒地悦山湖，供应量远远低于前期。按照深圳市房地产研究中心的统计，新政之后开盘的这部分新盘，开盘价相比预售备案价降低 10%，而去化率也仅 50%~60%，低于此前的 70%~80%。

在深圳中原研究中心发布的最新周报信息中，代表市场价格预期的两个指数：中原经理指数和中原报价指数，在“深八条”出台之后一直处于荣枯线以下。其中，中原经理指数在上周（10 月 17~23 日）再次降至 36.1%，不仅跌破 50% 荣枯线，也连续下跌了三周，目前的指数已经跌至年度最低位。中原报价指数虽然环比上涨 0.3% 至 22%，但同比下跌 18.4%。

深圳市房地产研究中心高级研究员李宇嘉表示，之前深圳房价的高涨保护了部分投资需求和资产配置需求，投资客的成交占比较高。随着全国性调控政策的密集出台，国家对于控制楼市泡沫、高杠杆以及抑制系统性风险的调控决

心愈发凸显，对于市场预期下跌促使观望情绪开始蔓延。李宇嘉强调，虽然“深八条”明确保护首置刚需，但整体楼市的回落以及市场预期的扭转，也促使刚需的观望心理渐浓。

（摘自 21 世纪经济报道，工商二部韩家麒整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

建材

建材下游需求疲软 平板玻璃产量增速收窄

受全国固定资产增速持续回落影响，我国建材行业下游需求持续疲软，今年以来玻璃行业利润总额降幅显著，行业趋于亏损局面，同时环保成本增加加剧行业运营成本，产能增幅逐步放缓，平板玻璃产量同比增速持续回落，有助于缓解库存压力。

平板玻璃

前瞻产业研究院数据显示，2016 年 1~9 月我国平板玻璃产量 5.8 亿重量箱，同比增长 4.1%；2016 年 9 月我国平板玻璃产量 6297 万重量箱，同比增长 2.7%，环比增长 1.6%。2016 年 1~9 月累计增速较 2015 年同期上升 11.6 个百分点，环比 2016 年 1~8 月上升 1.5 个百分点。整体看建材行业下游需求仍较疲弱，基建投资拉动与房地产投资回升是需求实现同比增长主因。

2016 年 1~9 月平板玻璃月度产量走势

今年整体来说，相对于 2015 年平板玻璃行业市场有所回升，营收和利润均出现增长态势。前瞻产业研究院发布的《平板玻璃制造行业分析报告》指出，国内宏观政策宽松将逐渐传导至实体经济，经济短周期触底好转的概率增大，房地产行业逐步企稳，宏观氛围回暖有望提振玻璃市场，而玻璃行业产能较大，企业面临去库存压力，限制玻璃上行空间。

（摘自前瞻产业研究院，工商二部刘艳婷整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

石油天然气

国际油价再次下跌 中国原油进口量全球第一

10月25日美国油价 WTI 跌 0.56 美元/桶，跌破 50 美元/桶，收盘 49.96 美元/桶；英国布伦特收盘 50.79 美元/桶，跌 0.67 美元/桶。

此次国际油价再次下跌，有多种因素起作用。北京时间周三凌晨，美国石油协会（API）公布的数据显示，截至 10 月 21 日当周，美国 API 原油库存大增 475 万桶，此前预期增加 80 万桶，前值为减少 378.8 万桶；另一方面，俄罗斯和伊拉克反对“冻产”也让市场产生波动。这让 11 月以沙特为首 OPEC 的原油冻产协议的前景重新变得扑朔迷离。

10 月 13 日中国海关总署数据显示，9 月份中国原油进口量同比增长 18% 至 3306 万吨，合 808 万桶/日，创下今年以来的最高水平，中国原油进口量成为全球第一。此外，海关总署数据显示，前三季度中国进口原油 2.84 亿吨，同比增长 14%。

（摘自 21 世纪经济报道，工商二部柳丝丝整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

中海油第三季度油气销售额降 15.2%

中海油 10 月 26 日晚间发布第三季度业绩。第三季度，中海油实现未经审计的油气销售收入约 307.5 亿元人民币，同比下降 15.2%，主要由于原油和天然气平均实现价格和产量同时下降。

第三季度，公司实现净产量 117.7 百万桶油当量，同比下降 7.7%，主要由于在产油气田产量递减及国内天然气下游市场需求不足。期内，公司共获得 1 个新发现和 10 口成功评价井，均位于中国海域。

开发生产方面，公司计划年内投产的 4 个新项目均已投产。

油气销售方面，第三季度未经审计的油气销售收入约人民币 307.5 亿元，同比下降 15.2%。平均实现油价为 42.26 美元/桶，同比下降 13.5%，主要是由于国际油价持续走低；天然气的平均实现价格为 5.22 美元/千立方英尺，同比下降 18.6%，主要是由于在中国陆上天然气价格下调的情况下，公司对部分天然气用户的销售价格进行了调整。

公司表示，为应对低油价环境，公司积极降本增效，削减了全年资本支出。第三季度，公司资本开支约人民币 116.7 亿元，同比下降 20.9%。

公司董事长兼首席执行官杨华表示，第三季度，面对市场带来的挑战，公司全力降本增效，积极推进各项工作，有信心完成全年的主要经营指标。

（摘自中国证券报，工商二部柳丝丝整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

有色金属

我国电解铝释放绿色潜能

电解铝从根本上来说是一种既环保又降耗的重要工业材料，在高科技领域中运用十分广泛。铝由于其质量轻，是节能环保绿色原材料之一，也是我国“十三五”期间重要的工业发展资源。

清洁能源

电解铝的生产过程可产生各种能源的消耗，其中电力占极大部分，因此电解铝生产用电的能源来源、用电效率和电价都是决定电解铝生产模式及其对环境影响的重要因素。在传统的“煤电铝”模式中，煤电与新能源发电相结合的生产模式也在行业中渐渐推广起来。国家电投蒙东能源集团有限责任公司如今采用 30 万千瓦风电、180 万千瓦的火电，风煤互补，打造出年产能 81 万吨的电解铝负荷的智能电解铝生产项目。以这样的思路为基础，我国铝企可以开始逐渐把传统的“煤电铝”改造为“水电铝”、“风电铝”甚至“光电铝”等各种绿色能源铝生产模式，迎接我国清洁电解铝生产的未来。

清洁生产

在电解铝生产流程中有不少污染源的产生，这些污染源若不经环保处理则很有可能对环境造成不小的影响。因此在电解铝的生产过程中，我国铝企业要坚决执行新环保法的要求，令电解铝生产过程实现最大的绿色化。从氧化铝到电解铝再到铝加工，各环节都可以通过相关技术改造实现清洁生产，并发展成为循环经济模式。在铝电解槽中，氧化铝经过氧化还原反应，生成高载能的铝液沉积在槽底。铝液用真空抬包吸出后，一部分送熔铸作业区，铸造成重熔用铝

锭，供后续铝加工企业生产使用；另一部分直接以铝液外销，让周边铝加工生产企业可以直接使用原铝液，减少熔炼环节，大大降低生产成本。

合理处理生产废弃物

电解铝生产过程中产生的废弃物也需要电解铝生产企业合理进行处理，其中最重要的就是赤泥。赤泥是电解铝生产中最令人头疼的污染源，在生产过程中无法自然消化，只能用干法或者湿法堆放，一旦泄露后果十分严重。对于电解铝生产过程中产生的其他废弃物，最好的解决方式就是再利用。我国綦江北渡铝产业园，近些年走上了循环经济发展的道路，最大的特色就是实现废弃物的资源化、减量化和再利用，真正实现了变废为宝。电解铝的生产过程中各个环节都要最大化地实现节能降耗，最小化其对环境的影响，用绿色生产迎接我国新工业时代。

（摘自有色金属工业协会，工商二部刘文彬整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

城投

今年广州地方政府债务不许突破 2367 亿

昨日的会议还听取和审议了市财政局局长陈雄桥所作的《关于广州市 2016 年地方政府债务限额的报告》。根据报告，经省政府批准，省财政厅核定广州市 2016 年地方政府债务限额为 2367.48 亿元，其中，一般债务 1053.62 亿元，专项债务 1313.86 亿元。分级来看，市本级 1494.90 亿元（2015 年限额 1458.07 亿元加上新增限额 36.83 亿元），区级 872.58 亿元（2015 年限额 841.15 亿元加上新增限额 31.43 亿元）。

（摘自财经综合报道，工商三部整理，2016年10月27日）

[返回目录](#)

港口及海运

吉林全力打造第二条“借港出海”通道

吉林通化国际内陆港务区管委会主任孙梁国 26 日介绍，截至目前，作为吉

林省第二条“借港出海”通道的核心平台，港务区前期各项工作已基本完成，正式进入核心区重点项目的集中建设期，年内将可与辽宁丹东港实现货物通关运营。

地处中国东北、沿边近海的吉林省多年来一直在“望海兴叹”。在位于中俄朝交界的珲春市经俄罗斯扎鲁比诺港到达日韩的陆海联运航线开通后，吉林省终于得以“借港出海”。

不过面临老工业基地振兴课题的吉林省，仅有一条出海通道显然不能满足其对外开放的迫切需求，因此，向南再“借”港的设想应运而生。

这条被吉林省寄予厚望的向南“借港出海”通道，是指以南部城市通化为节点，借辽宁丹东港对接辽宁沿海经济带和京津冀经济圈，逐步构建集保税加工、现代物流、产业合作、科技创新于一体的开放合作区，从而为东北内陆地区经济发展提供方便快捷的国际港口服务。

在 2016 年内，港务区公路集装箱中心站、保税仓库、联检大楼等 15 个重点项目将全部启动。在公路集装箱中心站项目施工现场，记者了解到，为保证这个项目在 11 月末全面竣工，每天有超过 400 台机械设备正在不间断运行。

孙梁国介绍，港务区的目标是在 2017 年建成吞吐量为 500 万吨的内陆港，迈入中国内陆港第一梯队。“在与辽宁丹东港合作后，港务区将会有 3 个以上泊位。”孙梁国说，届时将借助丹东港直接联通 60 多个国家、120 多个港口。

（摘自中国新闻网，工商四部马玉丹整理，2016 年 10 月 26 日）

[返回目录](#)

高速公路及运输

《贵州省高速公路建设攻坚决战实施方案》印发

贵州省政府办公厅近日印发《贵州省高速公路建设攻坚决战实施方案》，力争“十三五”末或“十四五”初，全省高速公路总里程突破 1 万公里，形成以贵阳为中心双通道连接各市（州）行政中心的 3 小时交通圈。

贵州将构建“中心集聚、多极辐射、互联互通、覆盖广泛、能力充分、衔接顺畅”的省域高速公路网络。“十三五”末或“十四五”初，力争高速公路

面积密度和人口密度分别达到 5.8 公里/百平方公里和 2.7 公里/万人，处于全国前列。

形成以贵阳为中心双通道连接各市（州）行政中心的 3 小时交通圈，黔中经济区核心城市与周边节点城市间 1 小时互联互通。黔中经济区路网更加完善，有效保障要素集聚与辐射能力；形成以市（州）行政中心为圆心，便捷连接周边县（市、区、特区）的 2 小时交通圈。在 9 个市（州）行政中心城市布设绕城高速公路，过境交通流转换和城区间衔接更加便捷高效。

同时构建与周边省（区、市）便捷互通，快速连接珠三角、长三角、成渝、长株潭、北部湾、滇中等重要经济区城市群的高速公路通道，实现贵州与各相邻省（区、市）有 4 个及以上高速公路通道，至周边省（区、市）中心城市 7 小时到达。省内相邻市（州）中心城市间 4 小时互通。

此外，高速公路网通达所有县（市、区、特区），覆盖全省所有 3A 级及以上旅游景区、重点小城镇，连接公路与铁路、机场、港口等重要交通枢纽节点及重要产业基地。经济区之间、城市群城际间高速公路通道能力更加充分，兰海、沪昆、厦蓉等主通道高速公路车道数达到 8 车道及以上，节点间迂回绕行距离进一步缩短。

为此，贵州将成立由省发展改革、公安、财政、环境保护、扶贫、金融等多个单位分管负责人为成员的贵州省高速公路建设攻坚决战工作领导小组。按照“省级统筹、分级实施、多方服务”的原则，明确责任分工，强化协调衔接。（摘自贵阳晚报，工商四部赵传第、孙宏辰、顾喆彬整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

陕西：首条以 PPP 模式建设的高速公路开工

10 月 26 日上午，陕西首条以 PPP 模式建设的高速公路——绥德至延川高速公路在榆林市绥德县开工，同时开工的还有其连接线——清涧至子长高速公路。

绥延高速公路是国家高速 G65E 榆蓝线的重要组成部分，也是陕西规划的三条纵向高速公路之一。项目建成后，将在榆林与延安之间形成一条新的高速公路运输大通道，疏通陕北能源“东出南下”运输通道。项目全长 119 公里，全线设计时速 80 公里，双向四车道。总投资 131 亿元，首次采用政府和社会资本合作的 PPP 模式投资建设，由榆林、延安市政府通过公开招标方式，于今年 8

月 26 日确定中国中铁股份有限公司为项目投资人，并于 9 月 12 日签订了投资协议。这也是中国中铁在陕北地区继榆林至神木、神木至佳县高速公路后投资建设的第三条高速公路。

（摘自陕西传媒网，工商四部赵传第、孙宏辰、顾喆彬整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

陕西：2020 年高速公路通车总里程有望突破 6000 公里

从今年起，陕西将全力创建智慧高速公路、美丽干线公路、小康农村公路。2020 年，陕西全省高速公路通车总里程有望突破 6000 公里，将实现县县通高速。未来 5 年，陕西将加快高速公路建设，建设高速公路规模约 1500 公里，新改建不少于 6000 公里的干线公路。以提等升级、通畅瓶颈、加强区域联通、服务产业发展、打通省际通道为重点，优化路网等级结构；大力加快县城过境公路、沿黄公路、拥堵路段建设，积极推进重点镇、文化旅游名镇通二级公路建设，全力打造“美丽干线公路”。

此外，陕西还将提高农村公路发展水平，完善提升农村公路约 6 万公里。将以产业路、园区路、旅游路为重点，改建一批农村经济干线；推进农村公路建管养协调发展，加快“四好农村路”建设。届时，陕西的高速公路路网将更完善，普通公路发展水平、平安交通水平将明显提升。

（摘自中国高速网，工商四部赵传第、孙宏辰、顾喆彬整理，2016 年 10 月 27 日）

[返回目录](#)

资产证券化

监管收紧互联网消费金融 ABS 审批

互联网消费金融 ABS 经历了如火如荼的发行期后，监管层收紧了这类产品审批的“口袋”。监管层没有发文禁止，以类似窗口指导的模式收紧了非持牌互联网消费金融 ABS 产品的审批。

一位券商资管人士证实，“交易所的 ABS 发行，名义上是备案制，实际上仍然需要证监会和交易所的认可审批。下半年以来，消费金融领域问题频发，尤其是通过互联网成长的一些新兴公司，成为监管层重点盯防的对象。交易所

目前给到券商的态度很明确，跟互联网消费金融相关的项目不要往上报了，报了也不批”。

中国证券投资基金业协会备案信息显示，在消费金融领域，除了阿里、京东等互联网巨头外，非持牌金融机构的 ABS 发行下半年已陷入停滞。对于审批收紧的原因，上述券商资管人士表示，由于校园贷、暴力催收、首付贷等互联网金融领域问题频发，监管层对于在交易所挂牌的消费金融 ABS 态度非常谨慎，目前基本不批，什么时候放开也没有时间表。普通、非持牌的互联网消费金融公司，其信贷资产的安全性、风控合规等很难完全放心。而且消费金融做 ABS，进入资产池的个人贷款成千上万笔，很难去识别每笔资产的真实性的。

（摘自中国证券网，研究部程泽宇整理，2016 年 10 月 26 日）

[返回目录](#)

评级动态

2016.10.26 新发债券一览

债券类型	发行人	债券简称	起息日	发行总额 (亿元)	期限 (年)	评级机构	债项评级	主体评级	担保情况
短期融资券	海南金海浆纸业有限公司	16 金海浆 CP001	2016/11/2	6	365 天	大公国际	A-1	AA	无
中期票据	衡阳市城市建设投资有限公司	16 衡阳城投 MTN002	2016/10/28	7	5	联合资信	AA+	AA+	无
	北控水务(中国)投资有限公司	16 北水 MTN001	2016/11/2	28	5	上海新世纪	AA+	AA+	无
	云南世博旅游控股集团有限公司	16 云南世博 MTN002	2016/10/31	3.9	3	东方金诚	AA	AA	无
企业债	泉州市城建国有资产投资有限公司	16 泉州城投小微债	2016/11/3	7	3	联合资信	AA+	AA+	无
商业银行二级资本工具	江苏淮安农村商业银行股份有限公司	16 淮安农商二级	2016/11/1	5	10	东方金诚	A+	AA-	无

注：统计期以债券的发行公告日为准；统计范围不包括私募发行的债券。

资料来源：Wind 资讯、联合资信整理

[返回目录](#)

2016.10.26 资产支持证券新发一览

发起机构/ 贷款服务机构	受托机构/ 发行人	证券名称	发行总额 (亿元)	评级机构	债项评级	主承销商	起息日
中电投融和融资租赁有限公司	兴业国际信托有限公司	中电投融和融资租赁有限公司 2016 年度第一期信托资产支持票 据优先 A1 级资产支持票据	3.50	上海新世纪	AAA sf	兴业银行股份有 限公司/中国建 设银行股份有 限公司	2016/11/9
		中电投融和融资租赁有限公司 2016 年度第一期信托资产支持票 据优先 A2 级资产支持票据	6.00	上海新世纪	AAA sf		
		中电投融和融资租赁有限公司 2016 年度第一期信托资产支持票 据优先 A3 级资产支持票据	1.72	上海新世纪	AAA sf		
		中电投融和融资租赁有限公司 2016 年度第一期信托资产支持票 据优先 B 级资产支持票据	0.85	上海新世纪	AA+ sf		
		中电投融和融资租赁有限公司 2016 年度第一期信托资产支持票 据次级资产支持票据	3.94	--	未予评级		

注：统计期以债券的公告日为准。

资料来源：Wind 资讯、联合资信整理

[返回目录](#)