今日 12 版
第 122 期 总第 8873 期
国内统一刊号:CN51—0098
企业家日报社出版
值班副总编辑:肖方林
邮发代号:61—85
全年定价:450 元 零售价:2.00 元

做 中 国 企 业 的 思 想 者

企业家日报

ENTREPRENEURS' DAILY

2017.6.7
星期三
丁酉年 五月十三
中国企业家网:www.zgceo.cn
电子版:http//epaper.ceccen.com
官方微博:weibo.com/jrwbd
http://weibo.com/qyjrb

700 亿战投资金“火速”到位 恒大引战获多家实力机构热捧

◎700 亿战投资金快速到位 ◎资本结构持续优化 ◎盈利增长进入快车道

P2

人民币对美元中间价重返“6.7 时代”

■ 王姣

时隔近 7 个月，人民币对美元汇率中间价重返“6.7 时代”。6 月 5 日，人民币对美元汇率中间价上升 135 基点至 6.7935，连续 4 个交易日上升，并刷新去年 11 月 10 日以来新高。分析人士指出，人民币对美元汇率中间价形成机制调整、离岸人民币流动性收紧、人民币对美元存在“补涨需求”是近日人民币对美元升值的触发因素。从更深层次的逻辑来看，美元指数持续疲弱、中美利差有所扩大、中国国际收支结构改善是人民币汇率走强的核心因素。

人民币汇率维持强势

在人民币对美元汇率中间价连续上涨的同时，在岸和离岸人民币对美元汇率也保持强势。6 月 5 日，人民币对美元即期汇率偏强震荡，盘中突破 6.80 关口至 6.7971，收价报 6.8014，较上一交易日上涨 148 基点。离岸人民币对美元汇率上周急速拉升，连破数个关口，6 月以来虽有所回落，但仍持稳于 6.78 一线。

由此，人民币对美元汇率中间价、在岸和离岸人民币对美元汇率距全面回归 “6.7 时代”似乎仅有一步之遥。其回归之路以“加速上涨”为主基调，出乎不少市场人士的意料。

此前，因市场对美联储 6 月加息预期升温，并且基于美元下跌风险已较充分释放的判断，不少市场观点认为，人民币可能在横盘数月后震荡下行。但从实际表现来看，5 月 25 日以来，离岸人民币汇率率先掀起这一波升值，超出市场预期。

内外因素共促升值

业内人士认为，人民币对美元汇率中间价形成机制调整、离岸人民币流动性收紧、人民币对美元存在“补涨需求”等因素叠加，触发了这一波人民币汇率升值。进一步看，美元持续疲弱且上行遇阻、中美利差扩大、中国国际收支结构改善等因素是人民币汇率走强的核心因素。

从“补涨需求”看，从 2017 年 4 月 7 日美元指数创阶段高点 101.16 后，截至 5 月 31 日，美元指数贬值幅度约 4.1%，但 4 月 10 日至 5 月 24 日期间，人民币对美元汇率几乎没有升值。

从更深层的逻辑来看，国内外因素今年以来均发生较积极的变化，这是近期人民币汇率升值的核心原因。申万宏源证券指出，特朗普政府的表现低于预期，美国经济和通胀前景预期转弱，令美联储加息路径面临一定的向下风险，美债收益率、美元指数高位回落，人民币外部压力弱化。同时，中国国际收支结构持续改善，交易层面对汇率的压力显著减弱；中美利差有所扩大，对汇率市场情绪形成带动。

双向波动常态化

分析人士认为，考虑到市场对人民币预期改善、美元走势变化、人民币仍有补涨空间等因素，人民币阶段性升值也许仍有一定空间。但在经历了这一波快速升值后，短期人民币汇率可能进入宽幅震荡格局。中长期而言，人民币汇率走势仍将回归经济基本面，在以平稳运行为主的同时，双向波动也将常态化。

综合机构观点来看，伴随着人民币汇率双向波动机制的不断完善，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定，并根据市场供求变化增强弹性，双向浮动。

中国神华国电电力停牌 “中国神电”或领跑电力央企重组

■ 刘杨

“煤电”央企同时停牌

中国神华 4 日晚间发布公告称，公司 2 日接到控股股东神华集团有限责任公司通知，获悉其“拟筹划涉及本公司的重大事项”，为避免造成公司股价异常波动，经申请，公司 A 股股票自 5 日起停牌。

同日，国电电力发布公告称，公司 2 日接到公司控股股东中国国电集团公司通知，获悉其“拟筹划涉及本公司的重大事项”，公司股票自 5 日起停牌。

事实上，神华和国电这两家在煤电行业内举足轻重的大型企业，一直都是电力央企合并重组相关市场传闻的主角。安信策略分析师彭玮骏告诉记者，2017 年央企合并是继续推进供给侧改革的重要一环，而火电行业目前下游需求端受经济下行拖累，上游煤价因去年供给侧改革大涨推升了发电成本，整体效益不好。大唐电力的亏损就是很好的缩影。这次国电和神华齐停牌大概率是进行产业链上下游整合，将有利于缓解火电企业困境。

> 中国神华和国电电力 6 月 4 日齐发公告，称拟筹划重大事项，自 6 月 5 日起公司停牌。接受记者采访的多位业内人士指出，6 月 2 日国资委举行的新闻通气会上发布关于推进多领域内央企合并重组信息的背景下，两大央企不约而同地停牌，或意味着煤炭、电力央企跨行业“联姻”序幕开启，此举也将是中国打造 “电力行业超级企业”的第一个动作。

针对之前市场传出大唐电力和神华合并的消息，中国企业研究院首席研究员李锦表示，目前大唐发电业绩处于亏损状态，而中国神华仍能保持较好的业绩，未来如果两家企业合并，对于企业来说，今后受到煤价与电价的影响将会比较小，企业的业绩也将趋于稳定。如果这次合并成功，则可能是中国煤炭和电力工业改革的一个良好先例。

他强调，企业重组不是两个企业资产的简单叠加，而是通过资源的重新配置产生提高效率的效果。目前央企重组面临的最大难点是，如何通过重组提升国有资本运行效率，如何将重组与深化改革相结合，以及如何产生机制转换与资源配置的协同效应。

煤电联姻箭在弦上

截至记者发稿时，中国神华和国电电力就合并传闻均对记者回应称，目前没有接到消息。在 2 日国资委的新闻通气会上，国资委副秘书长彭华岗表示，央企混改速度明显加快。下一步，将沿三路径加快深度调整重组步伐，稳妥推进煤电、重型装备制造、钢铁等领域重组，争取年内调整到百家以内。

事实上，早在今年全国“两会”期间，国资委主任肖亚庆就曾强调，要深入推动央企重组。在钢铁、煤炭、重型装备、火电等方面，“不重组肯定是不行的”。电力行业央企数量最多，行业集中度提升空间较大。102 家央企中拥有发电业务的能源类企业共 12 家，相较 5 家钢铁、2 家煤炭和 1 家水泥的央企数量，电力行业央企数量最多。而更早在 2016 年 7 月 26 日，国务院对外公布的《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》也曾规定石油天然气主干管网、电网等实行国有独资或绝对控股，同时明确表示推进电力行业并购重组。

从行业内部环境看，煤炭、电力行业的“联姻”似已“箭在弦上”。李锦表示，作为电力产业链上紧密相邻的两个相关行业，火电和煤炭行业之间供需矛盾仍是制约中国社会发展的问题之一，在煤价下行期间，火电企业受制于电网也并未将煤价降幅完全转嫁到终端消费者的消费电价上。跨行业合并，或能扭转煤炭行业当前的低迷现状，并为电力体制改革的推进提供助力。

关于煤电央企央企合并重组的具体方案，目前业内仍众说纷纭。申万宏源的一份报告显示，煤电重组可能分“央企之间兼并重组”、“煤电联姻”和“央企兼并地方国企”三种可能。为了提高产业集中度强强横向联合，五大电力集团之间存在横向整合的可能性。为了发挥产业链优势互补，电力和煤炭作为上下游也存在双方交叉持股、合并重组的可能性。而李锦认为，同样作为供给侧改革重点的钢铁行业央企，也有望成为重组蓝图中的重要组成部分。

或打造“煤、电、核”联姻

信达证券能源行业分析师曹寅告诉记者，无论从国内内陆和沿海地区装机增量前景、还是国际社会对核电利用的接纳程度来看，核电行业发展依旧面临着不小的挑战，引入其他相关行业业务，对冲行业发展风险是中国核电行业发展的重要和现实的选择，中广核宣称打造“清洁能源集团”，以及国核技与中电投合并为国家电投，都是这一趋势的佐证。

李锦强调，核电和火电整合在一起有利于基础负荷的结构变化。核电的投资回报率好，核电的原材料、价格、成本都非常稳定，对于火电企业来说，核电是优质资产。虽然火电核电合并已有经验，但是央企重组要遵循国资委“成熟一户、重组一户”的原则，扣住供给侧改革的主线，更加注重结构调整。

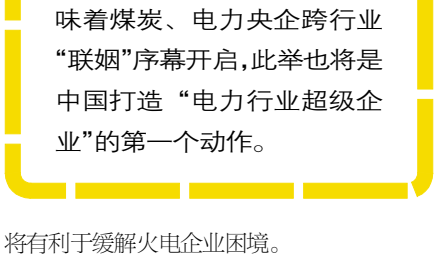
同时，“煤、电、核联姻”，打造中国电力行业巨擘，亦可有效减少重复建设和无效投资，做大最强，提升经营效率，在推进“一带一路”建设和央企“走出去”的大背景下，提高在电力行业的国际市场竞争力。

南海圈定两个千亿立方米级可燃冰矿藏

■ 耿诺

目前，我国已经连续超过 22 天从位于神狐海域的可燃冰矿藏中采天然气，平均日产超过 8000 立方米，而且还圈定了两个超过 1000 亿立方米级的矿藏。6 月 2 日，国土资源部召开新闻发布会，发布南海神狐海域天然气水合物试采成功。

天然气水合物，分布于深海沉积物或陆域的永久冻土中，因其外观像冰一样而且遇火即可燃烧，所以又被称作“可燃冰”。国土资源部中国地质调查局副局长、天然气水合物试采协调领导小组副组长李金发说，本次试采作业区位于珠海市东南 320 千米的神狐海域。3 月 28 日第一口试采井开钻，5 月 10 日 14 时 52 分点火成功，从水深 1266 米海底以下 203–277 米的天然气水合物矿藏开采出天然气。到 5 月 18 日 10 时，连续产气近 8 天，平均日产超过 1.6 万立方米，超额完成“日产万方、持续一周”的预定目标。



截至目前，已连续产气超过 22 天，平均日产 8350 立方米，气压气流稳定，井底状态良好。试采安全评估和环境监测结果显示，钻井作业安全，海底地层稳定，大气和海水甲烷含量无异常变化，取得了海域天然气水合物试采持续产气时间最长、气流稳定、环境安全等多项重大突破性成果。

李金发表示，试采成功，实现了我国 3 项重大理论、6 大技术体系 20 项关键技术、3 项重大工程管理系统和 7 项重大技术装备的自主创新。其中，我国第一台 4500 米作业级无人遥控探测潜水器“海马”号、天然气水合物保温保压取样器、海底可控源电磁探测系统、利用我国自主设计建造的超深水半潜式钻井平台“蓝鲸 I 号”等，都是由此而成。

美国科学家科温沃登曾预测，全球天然气水合物资源量相当于 21 万亿吨油当量，这一结果已被国际科学界广泛引用。很多人都很好奇，“可燃冰”到底有多少储量呢？

“我们在南海北部开展天然气水合物调查工作，目前完成高分辨率多道地震 16.7 万千米，钻探井 88 口，总体达到普查程度，重点地区达到详查精度，圈定了两个千亿方级的矿藏，控制资源量分别为 1231 亿立方米和 1500 亿立方米。”李金发表示，根据天然气水合物资源类型及赋存状态，结合地质条件，初步预测我国海域天然气水合物资源量约 800 亿吨油当量。

热线电话:400 990 3393
新闻热线:028-86637530
投稿邮箱:cjb490@sina.com

企业家日报微信公众平台二维码　中国企业家网二维码

本报常年法律顾问为闫永宁律师
手机:13609110893

地址:四川省成都市成彭立交内侧 电话:(028)87319500 87342251(传真) 广告经营许可证:川工商广字 5100004000280 成都科教印刷厂印刷 责编:袁志彬 版式:黄健