



股票名称	现价	涨跌	股票名称	现价	涨跌
上证指数	2298.00	8.37	上证50指数	1880.26	9.76
深证成指	9366.00	12.40	中证100指数	2500.96	10.25
沪深300指数	2535.99	11.85	上证100指数	3263.69	6.77
中证500指数	3288.37	30.12	上证300指数	3056.73	14.41
中小板指数	4205.12	32.38	中小盘300指数	773.77	7.35
创业板指数	718.11	12.77	上证80指数	285.96	8.46
上证180指数	5597.80	30.02	上证800指数	756.31	18.80

期货名称	最新价	涨跌	单位	期货名称	最新价	涨跌	单位
收指期货1301	2533.20	-5.6	点	郑糖1305	19255.00	220.00	元/吨
沪金1306	338.54	2.22	元/克	连豆1305	4746.00	-6.00	元/吨
沪铜1304	58220.00	-180	元/吨	玉米1305	2445.00	2.00	元/吨
螺纹钢1305	4004.00	14.00	元/吨	白糖1305	5659.00	92.00	元/吨
燃料油1306	508.00	-48.00	元/吨	沥青1305	2490.00	22.00	元/吨
PTA1305	8686.00	122.00	元/吨	焦炭1305	1816.00	-11.00	元/吨

货币名称	最新价	涨跌
100美元兑人民币	628.72	-0.250
100欧元兑人民币	820.17	0.340
100日元兑人民币	7.1235	-0.053
100港币兑人民币	81.114	-0.031
100英镑兑人民币	1008.72	-2.540
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.1529	-4.610

### 交易直击

## 菜粕冲击涨停 短期不宜追高

本报记者 谢慧



上市仅4日，菜籽、菜粕出现强劲走势。1月7日，菜粕主力1305合约收盘2455元/吨，上涨93元，涨幅3.94%，接近涨停板位置；菜籽主力1309合约日内最高涨幅达3.76%，后略有回落。

“近期推动菜籽、菜粕价格上涨因素主要集中在政策和天气方面，但都具有较大不确定性。”南华期货研究所分析师黄银燕表示，国内油菜籽主产区出现雨雪天气，或许是今日价格快速上涨的重要推手，但目前来看，菜籽、菜粕均属于合理的波动区间范围之内，对于一般投资者而言，短期交易不宜追高。

现货方面，国内菜籽、菜粕价格表现稳定，长江流域菜籽主产区收购价在5100元/吨至5300元/吨之间，略高于2012/2013年度的国储收购价5000元/吨。菜粕方面，主产区报价在2420元/吨至2450元/吨之间，与近期价格基本持平。

从期现角度看，菜粕、菜籽期货价格略高于现货价格。东证期货分析师李想认为，由于其合约均属于远月合约，交割时间面对国内新作冬季菜籽收割，不排除国内新作供需方面影响。

作为豆系之后的第二个系列品种，菜系与豆系在产业链上存在着较高的相似性。鉴于此，市场人士普遍认为，其上行动力亦会受到价格明显偏低的豆油、棕榈油拖累，后市走出独立行情的可能性不大。

“对比持仓量可以发现，菜粕明显较菜籽活跃。”黄银燕认为，一方面，因国储收购价干预导致菜籽期价缺乏弹性，另一方面，菜粕较菜籽有低价优势，市场较认同菜粕的基准价，容易吸引多空资金进场博弈。但整体来看，预计后市仍以籽粕弱格局为主。

本版编辑 梁睿 钱箬旒

**Bharat Heavy Electricals Limited**  
(A Government of India Undertaking)  
PS-PEM, Noida - 201301, U.P., India  
Phone no: 91-120-4368779 / 4368866 / 4213577 / 4368762

### 全球标书

BHEL诚邀知名供应商(预审资格以及要求参见我公司网站查询单)提供以下工作包方案：

	工作包描述	印度火电项目
1	150T-200T以上双梁桥式起重机	2×660兆瓦MOUDA STPP STAGE-II项目

工作详情和设备要求将按照技术规范 and 更正等其他细节登录在BHEL网站(www.bhel.com&www.bhhelpem.com)和中央公共采购门户网。以上标书的提交截止日期以及联系人信息详见网站。

标书所有的更正、补遗、修改、时间扩展说明等将仅在BHEL网站(www.bhel.com&www.bhhelpem.com)和中央公共采购门户网公布，请定期登录上述网站保持信息及时更新。

BHEL-PEM计划招募技术卓越、品质有保证、组织机构和财务健全且能够满足预审资格要求(PQR)的供应商。预审资格要求、供应商登记表以及工作包清单详见公司网站: www.bhhelpem.com。

### 今日关注

#### 今年3月，11超日债的首个付息日将支付利息8980万元左右——

## “11超日债”会否违约

本报记者 陈果静

继山东海龙、江西赛维之后，又一起信用风险事件正在债券市场发酵。近日，关于超日太阳资金链断裂的消息引发市场各方关注。根据其公告，超日太阳的3.8亿元银行贷款已逾期，业内认为，超日太阳已发生实质性违约。今年3月，“11超日债”将迎来首个付息日，届时，超日太阳能否按时付息？

### 信用资质明显恶化

“在已发生实质性违约的背景下，该公司是否能如期付息将持续考验信用债市场。”中信证券分析师表示。

2012年3月7日，超日太阳发行了10亿元规模的5年期债券，信用评级为AA级。

从公司整体状况来看，超日太阳信用资质已明显恶化。据中信证券分析师介绍，2011年以来，受光伏行业景气大幅下行的影响，超日太阳盈利能力大幅下降，现金流状况明显恶化。

“超日太阳经营活动现金流的大幅流出，很大程度上归因于应收账款的显著上升，巨额应收账款很大部分来源于境外合作方客户，能否收回以及何时收回存在不确定性。”中信证券分析师表示。

从数据上看，超日太阳的应收账款已占总资产的近半。截至去年三季度末，超日太阳经营现金流净额为-5.93亿元，应收账款余额为33.42亿元，占总资产的42.3%。

此外，超日太阳投资活动现金流出的主要原因是国内设备投资及境外长期股权投资等，其变现难度同样较大。中信证券分析师认为，超日太阳获得外部资金的可

能性已受到明显制约，信用资质恶化明显。

2012年12月27日，鹏元资信评估有限公司将超日太阳的主体长期信用及该公司发行11超日债的信用等级由AA级下调至AA-级，评级展望保持负面，并列入信用评级观察名单。

### 政府兜底会否重现

历数信用债市场出现的信用风险事件，最后都以政府兜底告终，如山东海龙事件、江西赛维事件，最后都在政府的支持下顺利渡过难关。

对于超日太阳即将迎来的付息日，一家大型券商的高级分析师对记者表示，此次只是付息，并非债券到期，对资金量要求并不大。据业内人士估算，今年3月，11超日债的第一个付息日将支付利息8980万元左右。因此，该分析师认为，此次付息的风险并不大。

对于政府会否出手相救，这位分析师认为，如果市场出现违约，对走势平平的债市来说将是一枚重磅炸弹，会对债市造成巨大冲击。

回顾债市历史，此前的云投信用风险事件就曾引发投资者恐慌性抛售，导致信用债市场几乎崩溃。经历过多次信用风波的投资者现在已有了“过硬的心理素质”，对此次风险事件又有政府兜底的预期。

“债市的确需要违约事件的‘洗礼’，但就目前来看，并不是接受违约‘洗礼’的好时机。在目前经济弱增长的情况下，如果债市发生冲击，企业的融资成本将会上升，将对实体经济造成一定影响。”该

分析师表示。

但也有业内人士对超日太阳的未来预期较悲观。有分析认为，超日太阳不属于“六大六小”，又是民营企业，所以这次政府兜底的可能性较小。从债券角度来看，尽管11超日债兑付期为2017年3月，但事实上市场倾向于该债券出现隐性兑付风险。

其中，“六大六小”指的是确定重点支持的12家光伏企业，“六大”指已成规模和品牌实力的6家龙头企业，“六小”

指拥有自主知识产权的6家科技型企业。

中信证券分析师认为，如果11超日债因其与地方政府、银行之间的共同努力而避免违约，则对于中低评级债券来说，将再度证明政府救助的“无所不在”，对此类券种将形成一定的利好支撑；如果超日太阳发生实质性违约，则将将对低评级市场形成明显冲击，甚至推动低等级债券的重新定价，因此对于该事件的进展需密切关注。

### 记者观察

□ 陈果静

## “兜底”思维可休矣

债市信用风险事件在很多人心里成了家喻户晓的故事《狼来了》的翻版。反复出现的违约风险事件，最后迎来的都是“兜底”的结局。

在一些投资者眼里，11超日债就是那匹放羊娃口中捏造的“狼”，不可能真正出来“吃人”。而造成这种现状的，就是无视市场规律的、一次又一次的“兜底”。时间长了，市场自然形成了信用债零风险的思维定势，即使风险真正到来，打心底觉得压根儿不会有风险的投资者也相当淡定。

优胜劣汰是市场规律。有发展前景良好、经营成功的企业，自然也有经营困难或者经营失败企业，这是市场的常态。如果过度干预，企业一旦遇到困难，政府都去救济，长此以往，企业家容易忽视经营风险，形成出了问题自然有政府埋单的错

误想法。

对于债市来说，债市的持续发展和成熟也需要实质违约事件的“洗礼”。从目前信用债的定价体系来说，成熟的定价模型尚未形成。在很大程度上，债券收益率的变化反映的只是需求、供给的变化，不能完全地反映信用风险。而形成成熟定价模型的关键是，市场必须发生实质性的违约。只有违约发生后，市场才能计算信用违约的概率，才能进行风险定价，从而建立真正意义上的债市信用体系。

经济发展的客观规律告诉我们，“狼”迟早会来。实质性的违约虽然会使债市遭遇阵痛，但这是建立一个正常的信用债券市场的必然代价。当大规模的信用暴露出来，债市才能踏上新的发展之路。

### 数说

## 沪深股市去年底总市值超23万亿元

### 涨7.26%

沪深证券交易所公布数据显示，截至去年底，沪市流通市值报13.2万亿元，同比下降20%；深市流通市值报4.74万亿元，同比增长12.6%。同期，沪市总市值报15.87万亿元，同比增长6.96%；深市总市值报7.17万亿元，增长幅度为7.95%。两市总市值合计23.04万亿元，同比增幅为7.26%。

### 减9.67%

沪市方面，截至去年底，拥有上市公司954家，总股本24618亿股，流通股本19521亿股，年内股票集资金额2890亿元，同比减少9.67%；投资者开户总数为1.097亿户，其中A股开户总数为8840万户，新增289万户，增幅为3.39%。

### 增9%

深市方面，截至去年底，拥有上市公司1540家，新增129家，增幅为9%，总股本7232亿股，流通股本5269亿股。此

外，在中小企业板市场方面，2012年上市公司总数701家，新增55家，增幅为8.5%。创业板市场方面，2012年上市公司355家，新增74家，增幅为26.3%。

### 降1.07倍

沪市市盈率被业界认为是衡量整体市场估值水平高低的重要指标，截至2012年底，沪市平均市盈率为12.34倍，较上一年下降1.07倍。同期深市平均市盈率达21.89倍。

文/金妮

## 沪市现金分红有了衡量基准

### 低于30%要说明，超过50%为高水平

本报北京1月7日讯 记者何川报道：上海证券交易所今天对外发布实施《上海证券交易所上市公司现金分红指引》，有关负责人就此接受记者提问时表示，要不断完善上市公司分红机制，促进证券市场长期稳定健康发展。

据介绍，《指引》设置了现金分红水平的衡量基准，将30%和50%分别作为平均分红水平和高分红水平的衡量基准，在此基础上，针对具体执行过程中可能存在的不同情形，分别规定了相应的约束性措施和鼓励性措施。

《指引》还提供了固定金额政策、固定比率政策、超额股利政策、剩余股利政策四种备选分红政策，鼓励上市公司在章程中明确现金分红优先于股票股利的利润分配方式，鼓励上市公司在现金股利之外采用现金回购股份等方式回报股东，建立起合理和多样化的回报机制。

提高现金分红水平的措施，如将上市公司持续现金分红水平或社会公众股东对其现金分红政策的满意度，作为选取相关指数样本股的重要考量指标，在上交所职责范围内对涉及再融资、并购重组等市场准入情形时给予“绿色通道”待遇及相关支持等。同时还加强了上市公司分红政策的外部监督，鼓励社会第三方对公司各年度的分红能力和水平予以评价和披露，上交所也将发布现金分红年度研究和评价报告。

该负责人表示，立足于交易所对上市公司的自律监管职能，本次《指引》并非强制公司分红，而是倡导现金分红的最佳行为规范，具体分红政策将由上市公司根据自身实际情况来选择和实施。同时《指引》强化了上市公司的信息披露义务，要求上市公司在定期报告中明确披露有关现金分红政策的详细信息，并规范上市公司的分红决策程序，引入中小投资者对上市公

司现金分红决策的外部约束机制。

上海证券交易所有关负责人提醒沪市上市公司在确定2012年年度利润分配方案之前，应当对自身情况进行充分评估，通过公开征求意见或召开论证会等方式听取投资者尤其是中小投资者关于现金分红方案的意见。上市公司无法按照章程既定的或已披露的现金分红政策(或最低现金分红比例)确定2012年利润分配方案的，应当在年度报告中披露具体原因以及独立董事的明确意见。公司利润分配方案应当经出席股东大会的股东所持表决权的2/3以上通过。

采用剩余股利政策的公司，应关注按《指引》要求口径计算的现金分红比例是否低于30%，若低于30%的，应根据《指引》的要求披露相关事项。

据了解，为避免增加上市公司运作成本，《指引》本次不作强制性规定要求上市公司照此修改公司章程。

### 市场速览

## 创业板300系列指数发布

本报北京1月7日讯 记者何川报道：深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司今天发布创业板300指数，指数基期为2012年6月29日，基点为1000点。

同时发布的还有创业板300成长指数和创业板300价值指数。据了解，创业板300成长指数与创业板300价值指数的样本股数量各为100只，均选自创业板300指数样本股。

## 银华首只纯债基金限额发行

本报讯 银华旗下首只纯债分级基金——银华永兴纯债分级基金1月7日起限额发售，募集上限为20亿元，其中，永兴B募集期为1月7日至9日，永兴A为1月9日至1月15日。投资者可通过场内场外两种方式进行认购。

据悉，银华永兴纯债分级基金份额划分为永兴A、永兴B，两份份额配比原则上不超过7:3。其中，永兴A根据基金合同的规定获取约定收益，并自基金合同生效之日起每满6个月开放一次；永兴B封闭运作，封闭期为3年，其享有扣除永兴A的应计收益后的全部剩余收益。(王艳玲)

## 首只“T+0”货币产品挂牌

本报讯 由汇添富基金、上交所、中登公司三方携手推出的国内首只“T+0”货币产品——汇添富收益快线货币市场基金于1月7日在沪挂牌交易。

公告显示，1月6日，添富快线A类份额七日年化收益率已达3.949%，B类份额达4.564%。添富快线首战告捷，表明借助产品创新、交易机制创新，可以实现满足投资者对高流动性、稳健收益和交易高效的三重理财需求。市场人士认为，随着春节长假的到来，资金面日趋紧张，添富快线有望走高。(巫婷婷)