

股票市场	现价	涨跌	股票市场	现价	涨跌
上证综合指数	2382.48	23.50	上证50指数	1989.32	6.70
深证成份指数	9783.84	79.18	中证100指数	2648.03	12.24
沪深300指数	2688.71	12.84	深证100指数	3503.58	21.62
中证500指数	3500.58	18.06	深证300R	3282.56	15.99
中小板指数	4513.25	-11.74	中小板300指数	827.62	-1.23
创业板指数	783.68	-7.99	上证B股指数	276.82	-0.21
上证180指数	5900.78	24.72	深证B股指数	871.85	0.52

期货市场	最新价	涨跌	单位	期货市场	最新价	涨跌	单位
股指期货1302	2699.00	25.20	点	螺纹钢1309	20325.00	125.00	元/吨
沪金1306	339.50	1.10	元/克	白糖1309	5372.00	27.00	元/吨
沪铜1305	59260.00	570.00	元/吨	强麦1305	2530.00	4.00	元/吨
螺纹钢1305	4114.00	53.00	元/吨	连豆1305	4862.00	14.00	元/吨
燃料油1305	5151.00	43.00	元/吨	玉米1305	2424.00	3.00	元/吨
PTA1305	8676.00	40.00	元/吨	焦炭1305	1885.00	3.00	元/吨

货币市场	最新价	涨跌
100美元兑人民币	628.18	-0.120
100欧元兑人民币	845.53	1.600
100日元兑人民币	6.8796	-0.026
100港币兑人民币	81.007	-0.055
100英镑兑人民币	991.08	-1.600
上海银行间同业拆放利率(隔夜)	2.1000	0.000

今日关注

□ 本报记者 何川

市场速览

珈伟股份、永贵电器等34家公司已表示今年存在业绩负增长的可能

次新公司业绩“变脸”因素多

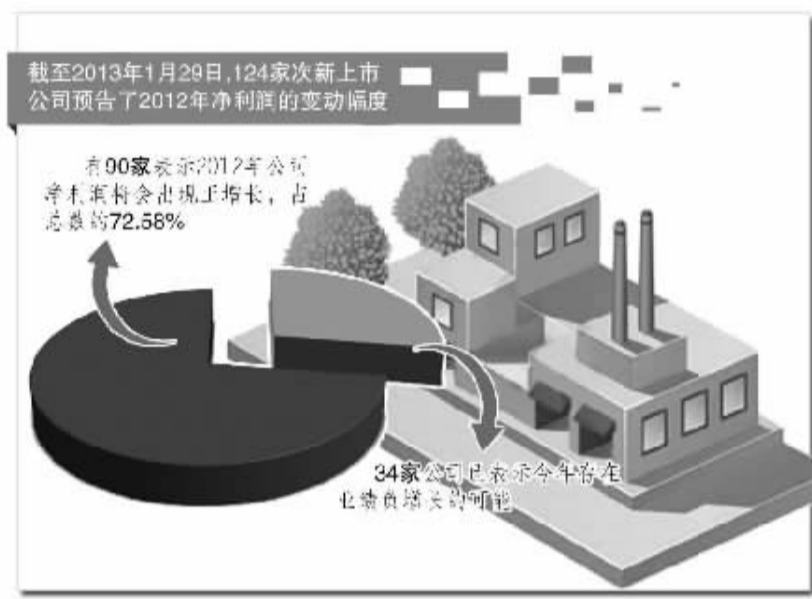
随着沪深两市上市公司2012年业绩预告陆续出炉，市场对其关注度正在持续发酵。对于2012年上市的155家次新公司而言，其业绩表现真可谓几家欢喜几家愁。那么，哪些次新公司业绩表现良好？哪些又遭遇变脸？原因何在？

34家“拟”变脸

据Wind资讯显示，截至1月29日中午，已有124家次新上市公司预告了2012年净利润的变动幅度，占次新公司总数的80%。在发布业绩预告的新上市公司中，有90家表示2012年公司净利将会出现正增长，占总数的72.58%，预喜率较A股市场整体水平高出约两成。

在大多数新上市公司业绩预喜的同时，部分公司却面临着上市首年业绩变脸的尴尬。截至目前，珈伟股份、永贵电器等34家公司已表示今年存在业绩负增长的可能。其中，珈伟股份的净利润缩水幅度最大，同比降幅最大可能会达到91.27%。

业绩变脸速度最快的则是2012年11月2日登陆中小板、上市首日刷新A股多项纪录的浙江世宝。在上市前一天，浙江世宝就通过上市公告书透露，公司全年净



利润可能同比下滑27.35%至30.89%。此外，广汽集团、中颖电子、隆基股份、温州宏丰等7家公司的全年业绩预降幅度也有可能超过50%。

五花八门变脸“源”

公开资料显示，次新公司业绩变脸的原因五花八门。业绩预降的次新股大多数分布在中小板和创业板，并且多为中小市值公司。从业绩预告上看，这些次新公司业绩预降的原因有国内外经济形势发生变化、行业市场需求低迷、人工成本和原材料价格上涨、公司管理费用和销售费用增加、非经

常损益下滑等方面。除了个性因素之外，部分次新公司业绩下滑也存在一定程度的共性因素。从行业属性来看，业绩下滑的次新公司多集中在强周期行业，如机械设备、建筑建材、化工、交通运输等，而在弱周期行业，如生物医药、食品等分布密度较小。

以周期性较强的电子元器件制造业为例，该行业集中了万润科技、长方照明等6家业绩下滑公司。在这些公司的业绩预告中，普遍强调市场需求减少、非经常性损益等因素对业绩造成了负面影响。

次新公司业绩的变脸使一些投资者蒙受了损失，相关保荐机构的业务能力遭到质疑。据了解，去年共有海通证券、招商证券等38家券商承担着155只上市新股的保荐任务。

在目前的34家业绩预降的次新股中，中信证券、平安证券经手保荐的较多，分别为7家、4家，而国泰君安保荐的珈伟股份则是目前已发布年报预告新股中业绩预期最悲观的。

有业内人士表示，在保荐上市过程中，券商应积极履行自身职责，改变“重利益轻责任、重发行轻督导”的局面。同时，监管层也应不断强化保荐人与保代的责任，强化责任追究机制，切实维护投资者的利益。

大商所发布通知——

多途径支持开展资管业务

本报北京1月30日讯 记者刘溪报道：大商所今日下发《关于期货公司资产管理业务开户事宜的通知》，就会员单位资管业务开户和管理服务规则进行明确。大商所负责人在接受记者采访时表示，交易所将多管齐下支持服务会员单位资管业务的开展。

根据通知，期货公司为期货公司资产管理业务客户申请交易编码，应当按相关要求提交申请材料。交易所将资产管理业务客户作为单位客户管理。期货公司将申请材料提交交易所，交易所受理3个工作日内予以答复，交易所核准开户的，期货公司应通过会员服务系统的单位开户功能申请交易编码。客户资料变更应书面向交易所提交申请及变更证明，经交易所批准后，通过会员服务系统办理。

大商所相关负责人表示，期货公司资管业务的开展，有利于发展机构投资者力量，使期货市场运行更为稳健，功能发挥更为充分。同时，推出资管业务可以满足各类投资者的避险、投资需求，并改变目前期货公司几乎仅靠手续费的单一盈利模式。在资管业务开展后，交易所将针对会员需求，从人才培养、研发、业务和管理等多方面支持期货公司，为资管客户提供便利高效的服务。

据悉，大商所此前已提前预审了多家相关期货公司资管账户的申请资料，1月30日《通知》发布后即按规定批准了4个资管账户的开户申请。

央行发布数据——

处理金融消费者投诉 申诉超万件

本报北京1月30日讯 记者王信川报道：中国人民银行纪委书记王华庆今天在“金融消费者保护：良好经验与立法框架”国际研讨会上表示，截至2012年11月末，中国人民银行1256个分支机构开展了金融消费者权益保护试点工作，设立了822个金融消费者维权中心，受理了11717件投诉申诉，已处理完毕10499件，投诉申诉处理结果满意度为98.29%。

王华庆说，本轮国际金融危机凸显了金融消费者保护的重要意义。危机后，加强金融消费者权益保护成为国际共识和发展趋势。2012年7月9日，中国人民银行决定组建金融消费者权益保护局。金融消费者权益保护局成立以来，积极探索金融消费者权益保护工作机制，着手开展了一些具体工作。

王华庆表示，世界银行在金融消费者保护领域有成熟研究成果和实践经验，中国人民银行愿意通过多种方式加强与世界银行的交流合作，希望双方未来在更广阔的领域加强合作，取得丰硕成果。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁睿

申万研究认为——

内需消费产业链 存投资机会

本报讯 申银万国证券研究所1月28日在上海发布了最新关于宏观、策略的研究观点，尤其是围绕内需消费产业链，表示继续看好零售、家电、家具、汽车甚至是家纺等行业在内需消费拉动下所具有的长期发展空间和投资机会。

申万研究认为，中国经济已进入一个新的时期，三大因素决定居民消费将保持更加稳定的增长：首先，居民收入稳步增加，有望推动消费持续增长；其次，由于第三产业发展能够提供更多的消费供给，因此，伴随国内第三产业占比的持续提升，消费将获得持续的增长动力；再次，我国实施了一系列改善消费环境的政策，比如加强消费信贷产品创新力度等，将进一步扩大消费增长空间。

申万研究提醒机构投资者，应着眼内需消费，布局长远。具体来说，可以关注内需复苏过程中，价格敏感型行业的主题性机会。（郑 劭）

花旗银行研究认为——

中国经济发展 面临多重挑战

本报北京1月30日讯 记者钱菁苑报道：花旗银行财富管理研究团队日前发布研究报告称，中国经济增长率和结构的变化显示重新平衡过程的开始。

当前中国宏观经济结构正在逐渐发生变化的表现主要有两个方面：一是消费超过投资成为中国GDP增长的主要动力；二是第二产业增速下滑，数据显示，2012年中国第二产业固定资产投资增速20.2%，增幅同比下降7个百分点。

此外，非银行金融增长超过信贷增长显示出中国金融结构的变化。数据显示，去年银行新增人民币贷款全年总额8.2万亿，低于市场预期。其中，人民币贷款占社会融资总量52%，为历史最低水平。而信托贷款和债券融资的比重分别上升至8%和14%，显示出银行业作为金融中介的角色正在逐渐弱化。

对于未来中国经济可能面临的挑战，花旗认为，中国将会面临来自劳动力下降和人口老龄化、制造业产能过剩和增长放缓、不良贷款率上升以及投资效率低等挑战。

券业创新：从“通道商”走向投行

本报记者 陈果静

“证券行业的创新背景是它本身已经到了生死存亡的关口。”国泰君安证券董事长万建华日前说。随着将在5月召开的“证券行业创新发展论坛”渐行渐近，创新成为了券业内的热词。

由于业务的简单化、同质化，证券行业历经了过去十多年的徘徊。证券行业一直扮演着“通道商”的角色，提供的是交易服务，其作为金融机构的属性并未完全体现。这样过于简单的业务模式、不断膨胀的券商数量，使行业发展之路越走越窄，各家券商的日子也越来越难过。

“2012年中国证券行业最热的一个词就是创新。”万建华说，从去年5月的券商创新大会起，创新风潮席卷了券业，无论是监管机构，还是券商自身都在

积极求新求变。在去年券商转型的基础上，2013年创新如何持续？“总的基调是证券公司由传统、简单的通道业务向综合金融服务方向转型、创新。”万建华认为，长期的发展路径是，要将证券公司打造成为具有国际竞争力的投资银行。

从证券公司自身来看，要在组织与管理方面下功夫，业务开展要从以产品为中心转向以客户为中心。万建华认为，证券公司作为投资银行，它的投研能力、产品创设能力、给客户的投资组合的建议等方面都具备独特优势，今后将在财富管理和机构业务方面走出自己独特的发展道路。此外，在当前信息技术发展、互联网发达的背景下，券业也要为大家提供

一个网上的金融交易“便利店”，从而通过互联网金融的模式加快它的大规模复制发展。

证券业协会会长陈共炎近日的一番话或为今年的券商创新指明了方向。他认为，今年券业创新有四大目标：一是推动证券公司资产证券化、并购基金、直投基金等发展；二是进一步推动经营机构加速向财富管理转型；三是支持长期机构投资者设立专业性的证券公司，支持民营资本设立证券机构，支持证券公司发展互联网金融业务模式，支持各类机构参与多层次资本市场建设，优先进入私募市场，支持鼓励证券公司开展业务和国际化经营；四是提升证券公司的风险管理能力。

光伏行业上涨行情可期

王 静

资本论谈

日前有报道称，来自国家能源局的消息显示，我国光伏“十二五”规划装机容量将从21GW调整至35GW，调整原因在于光伏行业发展很快。截至目前，国家制定的光伏“十二五”规划装机容量已经历了3次上调，从最初的5GW，上调至10GW，去年7月7日下发的正式文件中，又将该目标上调为21GW。

光伏装机目标多次上调，一方面是行业快速发展，成本与价格大幅度降低的结果，另一方面也是再一次显示了政府支持光伏行业发展的决心。这意味着2013年国内光伏应用市场需求大幅度增长的确信性不断增强。

在规划上调的背景下，其他相关配套产业政策也会加快出台速度。在国务院会议决议的指导下，相关的细节政策也将逐步推出。目前已经完成草案的就包括行业准入条件和光伏系统发电补贴细

则，另外涉及的信贷支持、技术标准、并网标准以及审批程序改革等方面的政策也会陆续颁布。

目前，在日本抢装与国内补装的需求强劲、欧洲市场需求回暖的情况下，光伏产品价格出现了全线较大幅度的上涨。上周(1月21日至27日)光伏产品中涨幅最大的仍然是次级多晶硅，涨幅达到4.75%，单晶硅片与电池片价格继续此前上涨趋势，且涨幅相比上周有所放大，多晶硅片与电池片以及组件价格也开始触底回升。硅片价格方面，单晶硅片涨价幅度相对上周有所提高，上涨1.2%，多晶硅片价格也开始回升，上涨1.36%。组件价格上周也略微上涨0.46%，表明终端需求确实开始回暖。

预计在2月底“双反”税率初裁正式公布之前，多晶硅价格将持续走强，在低价原料库存消耗之后其他光伏产品也会随之上涨，在此时间点之前光伏行业仍然会有上涨行情。此外，上周海外中国光伏公司股票结束了此前一周的调整走势，大部分公司股

价重新开始上涨，涨幅领先于大盘，预计接下来还会有持续上涨行情。

2013年国内光伏应用市场的启动速度对于全球市场需求将起到至关重要的作用。而对于国内光伏市场启动来说，需要两个关键条件。首先，银行对于光伏电站项目的贷款提供必要的支持。其次，分布式光伏系统的度电补贴标准、补贴发放方式以及补贴年限等细则必须明确。只有这些政策细节都得到明确，才能准确地测算具体光伏项目的投资收益率和产生的现金流，才能为银行贷款提供可信的依据，才能坚定银行提供贷款的信心。

总体来看，光伏行业产能收缩以及企业兼并重组将是今年行业的重大趋势，我国目前正在酝酿的行业准入条件方案，有利于行业整合与结构调整，但我国光伏行业仍然处在萌芽期，从市场、技术、管理、盈利模式等各个方面来看都不成熟，因此，在当下的行业发展阶段不宜完全用规模大小来衡量企业的竞争力强弱。实际上，具有技术优势、管理优势的中小企业是这个阶段中最具有创新活力的元素，也是最具有扶持和投资价值的对象。（作者单位：宏源证券研究所）

沙特阿拉伯王国驻华大使馆 公开招标公告

沙特阿拉伯王国驻华大使馆现欲对本馆日常养护、清洁、园艺修剪及病虫害防治项目进行公开招标。凡有意参加竞标的公司可到本馆领取一份招标文件，价格100美元，不予退还。提交投标文件的期限为本公告发布之日起30天内，并须开具有效期为4个月的报盘金额1%的银行担保函。投标文件须装入密封并加盖印鉴的信封内。特此公告！

报盘提交地址如下：
沙特阿拉伯王国驻华大使馆
北京市朝阳区三里屯北小街1号
电话：010-65326353
传真：010-65326353