

今日关注

超300亿元库存遭遇金价“滑铁卢”

□ 桂小笋

# 黄金股业绩“金”非昔比

即将到来的“五一”假期本是黄金销售的传统旺季，然而，4月中旬开始暴跌的金价在使行业经历了一场“倒春寒”的同时，也让原本应该在此轮出现的消费热情被提前透支。各地疯狂抢购黄金、库存告急的消息不绝于耳，这场在早春上演的抢金戏码，对于拥有黄金业务的上市公司而言，苦果可能将在二季报中得以显现。

金价的持续下跌使A股市场黄金股饱受其苦，在金价下行的时间段内，这些公司股票跌多涨少。据WIND数据显示，今年以来，黄金珠宝板块下跌了17.64%。

## 库存成隐忧

今年年初，由于备货春节假期的销售，许多黄金公司纷纷添置库存。统计显

示，沪深两市从事黄金采选、销售的公司约有10家，目前已知有9家公司发布年报，而将这9家公司年报中显示的库存数额相加之后，总金额超过313亿元。在上一个会计年度结束时，黄金价格走势平稳，因此多数上市公司并未因此计提坏账准备。以老凤祥为例，公司在财报中称，期内存货合计52.9亿元，计提221万元跌价准备。存货年末数比年初数增加约7.8亿元，增加比例为17.36%，增加原因主要系公司及子公司为元旦和春节备货，期末存货储备上升所致。

这些公司黄金的销售价格参照的是上海黄金交易所的黄金交易价格，而交易价格主要取决于美元计价的国际金价。因此，有上市公司在年报中坦言，虽然自2011年以来金价一直在震荡上行，但不排除日后金价出现大幅波动甚至下滑的可能，由此会给公司未来的经

营造成一定风险。

## 二季度难言回暖

4月12日开始，国际金价遭遇罕见暴跌，由此引发的连锁反应是，投资者恐慌性抛售不断，而市场上欲“抄底”的消费者大量拥入门店，各地黄金产品脱销之声此起彼伏。价格下降则利润被摊薄，而大量抢购又使这种危机被放大。

中投顾问金融行业研究员霍肖桦认为，此轮金价大跌，黄金上市公司自然受到较大冲击。“一方面是资本市场投资者对相应公司未来业绩的担忧情绪开始蔓延，引发股价下跌；另一方面是在商品流通领域，由于经销商预计未来金价将继续维持下跌走势，因此大都保持观望态度，从而对其日常经营活动产生较大影响。不过金

价大跌发生时间毕竟较短，因此目前来看相应公司的主营业务收入方面不会有太大影响，不过从中长期来看，黄金上市公司主营业务收入下滑是大概率事件。”

另有分析人士认为，此前机构做空黄金并撤资之后，黄金市场缺乏主力资金的支撑，短期内难言价格回升。霍肖桦也认为，“从长期来看，黄金价格震荡下行是大概率事件。”

金价下行带来的潜在影响，已然可以从上市公司的年报中窥知一二。恒邦股份在一季报中称，鉴于对2013年国际经济形势难以预测和黄金、白银价格不稳定的综合考虑，预计上半年度公司净利润将为增长10%至下降30%之间，约为9900万元到1.54亿元之间。而在一季报中，公司的净利润仍然有同比40.65%的增长，约为8407万元。两相比较可以看出，其对二季度业绩的信心不足，而是对上半年业绩作出上述估计的主要原因。

# 人民币对美元汇率再创新高

本报北京4月25日讯 记者崔文苑

报道：中国外汇交易中心数据显示，4月25日人民币对美元汇率中间价报6.2300，较前一交易日大涨84个基点，再创汇改以来

新高。

人民币汇率的此轮升值一方面由于我国经济形势相对较好，以及一季度外贸状况好转。另一方面，美日等国际主要经

济体推行宽松货币政策，造成全球投资者信心不稳。4月24日公布的美国3月制造业数据低于预期，隔夜国际汇市美元对主要货币汇率下跌。在内外形势双重作用下，人民币成为投资者及投机资金竞逐对象，4月25日人民币对美元汇率中间价大幅上涨。专家提醒，应警惕套利资金持续流入会给人民币汇率带来升值压力。

□ 本报记者 钱箐旋

# 货币基金驶入“快车道”



“在股市行情明朗的情况下，货币基金扩容较大，2013年一季度货币基金获得了6606.95亿份的净申购量，与股票基金857.49亿份的净赎回量形成了鲜明的对比。”数米基金研究中心研究员郭寅说。

面对

当前股市疲弱、债市刮起监管风暴的背景下，被定位为各类基金中风险最低的货币基金成为市场关注的焦点。“货币基金在最近三年的发展是显著的，特别是从去年底货币市场实现T+0以来，货币基金可以说得到了飞速发展。”众禄基金销售有限公司投研总监陈龙表示，从2011年到2012年，整个公募基金的资产管理规模从2.1万亿元增加到了2.7万亿元，与此同时，货币基金也从2011年的3000亿元资产管理规模增加到了2012年的7000亿元。也就是说，公募基金增长值中的三分之二，实际上是由货币基金增加的。

“不仅如此，去年底实现T+0之后，货币基金占整个公募基金的资产管理规

模的比重也从25.3%上涨到26.53%，这

个发展速度是很快的。”陈龙如是说。

业内人士表示，对货币基金来说，风

险管理能力的评价实际上要比收益能力更

为重要。虽然该类基金具有“类储蓄”的

特征，但从国内外的发展历史来看，货币

基金净值都曾有低于1的情况出现。“货

币基金的走势主要与银行间市场资金价格的

表现相关，利率上行或是下行对于货币基金来说都不见得是坏事。”上海证券基金评价研究中心一级分析师刘亦表示，关注货币基金更多的是在于对它的现金理财的需要和拿它来对未来发展进行判断，在对未

来行情不明朗的形势下，可拿货币基金作为

资产配置中的预留方案。

从后期走势看，郭寅认为，由于协议存

款是货币基金的主要投资标的之一，通

常在月底会有一波利率上升，加之“五一”小长假来临，双重因素作用下，

使得货币基金出现一些好表现。WIND

数据显示，今年以来，37只货币基金

(T+0)中，易方达保证金B以4.4%年化收益率占据首位，高于一年定存利率，而工银瑞信安心增利A以1.65%年化收益率排在最后。

除协议存款外，债券也是货币基金另

一主要投资标的，“近期债券‘代持’的

情况比较严重，对货币基金也会有一定的影响，但相比债券型基金来说，冲击还算温和。”郭寅表示，通常债券型基金投

放的债券时间较长，多为五年至七年，而货

币基金只能投放在397天以内的债券，能选择的债券品种较少，因此受债市

影响的幅度也就相对较小。

业内人士表示，对货币基金来说，风

险管理能力的评价实际上要比收益能力更

为重要。虽然该类基金具有“类储蓄”的

特征，但从国内外的发展历史来看，货币

基金净值都曾有低于1的情况出现。“货

币基金的走势主要与银行间市场资金价格的

表现相关，利率上行或是下行对于货币基金来说都不见得是坏事。”上海证券基金评价

研究中心一级分析师刘亦表示，关注货币基金更多的是在于对它的现金理财的需要和拿它来对未来发展进行判断，在对未

来行情不明朗的形势下，可拿货币基金作为

资产配置中的预留方案。

从后期走势看，郭寅认为，由于协议存

款是货币基金的主要投资标的之一，通

常在月底会有一波利率上升，加之“五一”小长假来临，双重因素作用下，

使得货币基金出现一些好表现。WIND

数据显示，今年以来，37只货币基金

(T+0)中，易方达保证金B以4.4%年化收益率占据首位，高于一年定存利率，而工银瑞信安心增利A以1.65%年化收益率排在最后。

除协议存款外，债券也是货币基金另

一主要投资标的，“近期债券‘代持’的

情况比较严重，对货币基金也会有一定的影响，但相比债券型基金来说，冲击还算温和。”郭寅表示，通常债券型基金投

放的债券时间较长，多为五年至七年，而货

币基金只能投放在397天以内的债券，能选择的债券品种较少，因此受债市

影响的幅度也就相对较小。

业内人士表示，对货币基金来说，风

险管理能力的评价实际上要比收益能力更

为重要。虽然该类基金具有“类储蓄”的

特征，但从国内外的发展历史来看，货币

基金净值都曾有低于1的情况出现。“货

币基金的走势主要与银行间市场资金价格的

表现相关，利率上行或是下行对于货币基金来说都不见得是坏事。”上海证券基金评价

研究中心一级分析师刘亦表示，关注货币基金更多的是在于对它的现金理财的需要和拿它来对未来发展进行判断，在对未

来行情不明朗的形势下，可拿货币基金作为

资产配置中的预留方案。

从后期走势看，郭寅认为，由于协议存

款是货币基金的主要投资标的之一，通

常在月底会有一波利率上升，加之“五一”小长假来临，双重因素作用下，

使得货币基金出现一些好表现。WIND

数据显示，今年以来，37只货币基金

(T+0)中，易方达保证金B以4.4%年化收益率占据首位，高于一年定存利率，而工银瑞信安心增利A以1.65%年化收益率排在最后。

除协议存款外，债券也是货币基金另

一主要投资标的，“近期债券‘代持’的

情况比较严重，对货币基金也会有一定的影响，但相比债券型基金来说，冲击还算温和。”郭寅表示，通常债券型基金投

放的债券时间较长，多为五年至七年，而货

币基金只能投放在397天以内的债券，能选择的债券品种较少，因此受债市

影响的幅度也就相对较小。

业内人士表示，对货币基金来说，风

险管理能力的评价实际上要比收益能力更

为重要。虽然该类基金具有“类储蓄”的

特征，但从国内外的发展历史来看，货币

基金净值都曾有低于1的情况出现。“货

币基金的走势主要与银行间市场资金价格的

表现相关，利率上行或是下行对于货币基金来说都不见得是坏事。”上海证券基金评价

研究中心一级分析师刘亦表示，关注货币基金更多的是在于对它的现金理财的需要和拿它来对未来发展进行判断，在对未

来行情不明朗的形势下，可拿货币基金作为

资产配置中的预留方案。

从后期走势看，郭寅认为，由于协议存

款是货币基金的主要投资标的之一，通

常在月底会有一波利率上升，加之“五一”小长假来临，双重因素作用下，

使得货币基金出现一些好表现。WIND

数据显示，今年以来，37只货币基金

(T+0)中，易方达保证金B以4.4%年化收益率占据首位，高于一年定存利率，而工银瑞信安心增利A以1.65%年化收益率排在最后。

除协议存款外，债券也是货币基金另

一主要投资标的，“近期债券‘代持’的

情况比较严重，对货币基金也会有一定的影响，但相比债券型基金来说，冲击还算温和。”郭寅表示，通常债券型基金投

放的债券时间较长，多为五年至七年，而货

币基金只能投放在397天以内的债券，能选择的债券品种较少，因此受债市

影响的幅度也就相对较小。

业内人士表示，对货币基金来说，风

险管理能力的评价实际上要比收益能力更

为重要。虽然该类基金具有“类储蓄”的

特征，但从国内外的发展历史来看，货币

基金净值都曾有低于1的情况出现。“货

币基金的走势主要与银行间市场资金价格的

表现相关，利率上行或是下行对于货币基金来说都不见得是坏事。”上海证券基金评价

研究中心一级分析师刘亦表示，关注货币基金更多的是在于对它的现金理财的需要和拿它来对未来发展进行判断，在对未

来行情不明朗的形势下，可拿货币基金作为

资产配置中的预留方案。

从后期走势看，郭寅认为，由于协议存

款是货币基金的主要投资标的之一，通

常在月底会有一波利率上升，加之“五一”小长假来临，双重因素作用下，

使得货币基金出现一些好表现。WIND

数据显示，今年以来，37只货币基金