

今日关注

# 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%。

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

超300亿元库存遭遇金价“滑铁卢”

# 黄金股业绩“金”非昔比

示，沪深两市从事黄金采选、销售的公司约有10家，目前已有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，黄金价格走势稳当，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

□ 桂小笋

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，乃是对上半年业绩作出上述估计的重要原因。

开市必读

## 中行首季利润同比增8.09%

本报北京4月25日讯 记者刘涓报道:中国银行今日公布2013年第一季度业绩。根据国际财务报告准则,中国银行一季度实现税后利润416.19亿元,同比增8.09%;股东应享税后利润398.15亿元,同比增长8.20%。净资产收益率为18.86%,平均总资产回报率为1.30%,分别比上年提高0.76和0.11个百分点。资本充足率13.23%,核心资本充足率10.33%。

截至2013年3月末,中行资产总额13.24万亿元,负债总额12.34万亿元,分别比上年末增长4.43%和4.41%。

## 交行首季利润同比增11.52%

本报北京4月25日讯 记者王信川报道:交通银行今日发布的2013年第一季度业绩显示,报告期内实现净利润177.06亿元,同比增加18.29亿元,增幅11.52%。报告显示,截至3月末,交行资产总额为56363.78亿元,较年初增长6.88%;平均资产回报率和平均股东权益报酬率分别为1.30%和18.20%,较上年全年分别提高0.12个和0.29个百分点;净利差和净利息收益率分别为2.40%和2.57%;资本充足率和核心资本充足率分别为13.67%和10.97%。

## 国恒铁路发退市风险警示

本报讯 国恒铁路26日公告称,公司因2011年、2012年最近两年连续亏损,根据《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定,申请对公司股票实施“退市风险警示”特别处理。2013年4月26日停牌一天,2013年5月2日起实行退市风险警示特别处理。实行退市风险警示后的股票简称为\*ST国恒;实行退市风险警示后股票日涨跌幅限制为5%。(孙华)

## 粤水电股东增持386万股

本报讯 粤水电26日公告称,4月25日,本公司接到控股股东广东省水电集团有限公司的通知,截至4月24日,其通过二级市场累计增持本公司股份总计3866438股,成交均价5.1627元/股,占本公司总股本的0.77%。(孙华)

## 太钢不锈拟发短融债券

本报讯 太钢不锈26日公告称,经公司2012年第一次临时股东大会批准,公司拟在全国银行间市场发行90亿元的短期融资券。此前,4月23日,公司发行了2013年第二期短期融资券,发行数量为20亿元,期限365天,年利率4.10%。(郑 劭)

## 中科三环拟向子公司增资

本报讯 中科三环26日公告称,为满足肇庆三环京粤磁材有限责任公司正常生产经营需要,中科三环拟单方向三环京粤现金增资2200万元。增资完成后,三环京粤的注册资本将由7200万元增至9000万元,中科三环将持有三环京粤72%的股权,广东省肇庆市高级技工学校将持有三环京粤28%的股权。(郑 劭)

# 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

观察

# 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过低于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

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

观察

# 货币基金驶入“快车道”



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千表示,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

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 钱菁旒

## 行业龙头财报解析

# “两桶油”降本增效压力凸显

“两桶油”中国石油天然气股份有限公司和中国石油化工股份有限公司25日发布2013年第一季度报告。按照国际财务报告准则,一季度中石油实现归属于本公司股东的净利润360.17亿元,同比减少8%,中石化实现净利润166.77亿元,同比增长24.4%。

分析人士指出,一季度成品油价格上调有利于炼化板块利润。原油价格低于去年同期,导致上游勘探生产板块利润下降明显。整体宏观经济增长低于预期,石油公司营销板块和化工板块仍然处于负增长区间。此外,进口天然气进销价格倒挂是影响中石油业绩的主要因素。

作为国内最大的炼油商,中石化一季度炼油板块同比扭亏为盈,实现经营收益22.04亿元。中石油炼油业务虽仍亏损15.6亿元,但相对去年一季度大幅减亏逾88亿元。

银河证券研究部石油化工行业分析师袁孝峰说,相对去年一季度,今年2月份国内成品油价格上调为炼油板块效益好转创造了条件。但成品油定价机制为炼油企业

留出的利润空间较小,这对降低炼油成本提出了较高要求。

国家发展和改革委员会3月底出台了成品油价格形成机制完善方案,缩短调价周期,并取消了调价幅度限制,使国内油价能够更加灵敏地反映国际市场油价变化。

安信证券的报告认为,新的调价机制实施后,国内成品油价格与国际原油价格联动更为紧密,预计未来将对石油公司炼油板块业绩稳定产生积极推动作用。

作为石油公司利润的主要来源,一季度“两桶油”上游油气勘探业务均呈现不同程度的下滑。受宏观经济形势影响,一季度中石油勘探与生产板块实现经营利润569.83亿元,同比降低5.6%。中石化勘探及开采板块仅实现经营收益162.3亿元,同比锐减16.99%。

受宏观经济形势影响,一季度我国成品油和化工品需求持续低迷,也影响了“两桶油”的业绩表现。

根据季报,一季度中石油销售板块经

营利润同比降低65%;化工业务同比增亏27.7亿元。中石化营销和分销板块经营收益同比减少11.2%;化工板块经营收益同比大幅下降87.47%。

袁孝峰表示,由于原油和进口天然气价格受国际市场影响,而国内成品油和天然气的销售价格仍由政府决定,两头均受限制,因此石油公司必须通过降低运营成本 and 适当控制投资规模来消化不利影响。根据季报,一季度中石油天然气与管道板块实现经营利润11亿元,受进口天然气数量增加及进销价格倒挂影响,同比降低45%。其中,销售进口天然气亏损144.5亿元。

作为国内最大的天然气生产商,天然气定价机制改革将对中石油业绩影响巨大。

近期一些地区相继上调天然气价格。袁孝峰说,终端气价提高并不能影响中石油收益。预计随着天然气定价机制改革在全国范围内推进,未来中石油业绩将有所好转。但这必然是一个渐进的过程。

文/新华社记者 安蓓 朱诺 (据新华社4月25日电)

市场观察

# 央行开展180亿元正回购

本报北京4月25日讯 记者王信川报道:中国人民银行今天以利率招标方式开展了180亿元28天期正回购操作,中标利率为2.75%。

据统计,本周公开市场有央票及正回购到期1520亿元,减去两次共计280亿元的正回购,本周最终实现资金净投放1240亿元,从而结束了此前连续9周的净回笼。

受央行正回购操作影响,4月25日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜利率上涨23个基点,至4.2910%;7天期利率上涨26.70个基点,至5.0210%;14天期利率上涨21.50个基点,至4.8510%。这表明,受财政存款上缴、“五一”小长假等因素影响,当前市场资金面有所收紧。

业内人士认为,由于外汇占款已连续4个月大幅增加,加上后续央票到期量较大,未来流动性有望逐步趋松,资金压力也将逐步缓解,因此短期内公开市场或将恢复净回笼格局。

## 宁波银行首家小微专营支行开业

本报北京4月25日讯 记者王信川报道:宁波银行首家小微企业专营支行——上海张江支行今天正式开业,这标志着宁波银行在小微企业服务领域又迈出坚实一步。

据悉,上海张江小微支行位于科技型企业密集的张江高科技园区针对小微企业资金需求“短、急、频”的特点,该支行还专门推出了“贷款打分卡”自动审批全新模式。据介绍,“贷款打分卡”将小微企业信贷部分审批指标标准化,目前已可实现单笔500万元以下抵押类贷款系统自动审批。

## 易方达首只纯债RQFII将在港发行

本报讯 记者江帆报道:随着近日2000亿元规模的RQFII审核重启,易方达基金公司日前推出的RQFII新产品——人民币中国内地纯债基金,获得香港监管机构的批复,预计将于近期在港发行。

据了解,易方达资产管理(香港)公司在RQFII产品市场上一直占据着较为领先的地位,其旗下的第一只RQFII产品——易方达人民币固定收益基金是香港市场首批RQFII基金之一,该基金依托易方达基金总公司的固定收益投资管理平台,在内地市场进行投资。2012年,该产品在21只同类型债券类RQFII产品中拔得头筹,同时凭借着突出的业绩和规范的管理,获得“首届人民币业务杰出大奖”之杰出基金业务(RQFII)奖。

## 渣打银行开通台湾居民跨境人民币汇款业务

本报北京4月25日讯 记者崔文苑报道:今天,渣打银行(中国)有限公司宣布自2013年4月起台湾居民可通过在渣打中国开设同名存款专户,将其在台人民币直接汇入内地。该业务大大降低了台湾居民跨境人民币汇兑损失,同时简化了汇款流程,促进了人民币国际化。

据悉此项业务推出前,台湾居民必须在台湾先将持有的人民币兑换成美元,美元汇到内地后再兑换成人民币。而现在有跨境人民币汇款需求的台湾居民只需亲临渣打中国各分支行开立一个专用账户,即可将其在台人民币直接汇入此同名专户。根据相关法规要求,接收台湾汇款每日累计最高限额为人民币8万元。

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  
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

北京永乐国际拍卖有限公司春季拍卖会  
2013春季拍卖公告

预展时间: 5月10-11日 《10-18时》  
拍卖时间及标的:  
5月12日 11: 00 中国二十世纪及当代艺术  
5月12日 14: 00 精美明清瓷器及艺术品  
5月12日 17: 00 中国书画

展拍地点  
北京银泰中心柏悦酒店 3层宴会厅

竞标  
+86 10 5969 2666  
垂询  
+86 10 5969 2688  
services@forever-christies.com

竞标手续  
凭有效身份证件或公司营业执照  
复印件、委托证明等文件并缴纳  
10万元人民币保证金办理。

Christie's  
永远「仕士得」 永恒珍藏  
www.forever-christies.com