

聚焦化解产能过剩的资本表现 ①

钢铁板块：产能减 信心增

今日关注



日前，国务院发布了《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，对钢铁行业提出两大要求：其一，在提前一年完成“十二五”淘汰落后产能目标的基础上，2015年前再淘汰1500万吨炼钢产能；其二，推进河北、山东等6地区产业结构调整，分散钢铁产能，推动城市钢厂搬迁，未来5年压缩钢铁行业产能超过8000万吨。

中投顾问冶金行业研究员魏启宁表示，《意见》中所提及的淘汰落后炼钢产能和压缩钢铁行业产能的目标，由于数量明确具体，力度有所扩大，成为文件中的一大亮点，这对市场信心会有一定提振。

“十二五”初期，我国钢铁行业就已显现出产能过剩的苗头。“在之前强劲的工业化需求拉动下，钢铁行业盈利高企，不断吸引社会资本进入，累计了大量产能。而在近几年固定资产投资增速放缓之后，产能开始过剩。”长江证券钢铁行业分析师刘元瑞表示，这主要表现为供需失衡下的钢价持续下跌和产能利用率逐步下滑。

产能整体过剩导致行业盈利持续低迷。从今年半年报业绩上看，按申万一级

行业分类，33家钢铁行业上市公司的营业收入共计6768.54亿元，同比下降3.26%；净利润为39.8亿元，同比增长20.59%。刘元瑞表示，上半年钢铁公司利润率同比总体有所回升，亏损家数同比下降，这源于管理强化之后“三费”的下降，但盈利依然处于历史低位。“行业盈利持续低迷，源于需求增速放缓和产能过剩导致的钢价下跌。”他说。

行业业绩欠佳也拖累了整个板块在二

但同时供给端新增产能也在快速释放。”魏启宁表示，短期内行业快速去产能的可能性偏低，各项政策的落实效果仍有待观察。

刘元瑞认为，在经济结构转型升级的大背景下，钢铁行业中期需求重现增长的概率不太大。这一过程中，强制停产、短期关停产能、收购兼并等有利于供给调整的因素可能会刺激短期股价的表现，给板块后市造成一定影响。

“从钢铁行业细分领域来看，钢管厂商由于率先经历了市场化竞争的产能淘汰过程，已具备明显比较优势，其与民生相关的投资需求也能得到政府的保障。整体来看，钢管行业仍将是未来很长一段时间内钢铁行业的主要投资机会。”刘元瑞说。

来自中信证券最新研究报告称，2012年我国螺纹钢产量为1.76亿吨，如果《意见》能够落实，400兆帕螺纹钢的市场空间将从6500万吨提升至1.4亿吨，将极大利好提前布局生产高强度螺纹钢的钢铁企业。

中信证券建议，重点关注三类标的的普钢，包括享受拆迁福利补贴类，如杭钢股份；享受产能出清的龙头“兼并购类”，如宝钢股份、河北钢铁等；普及“三级螺纹钢类”实施比例，如三钢闽光、酒钢宏兴等。另外，矿石类公司料将受益于大商所即将推出的以实物方式交割的铁矿期货。

直击三季报

华侨城A盈利29.04亿元

本报讯 华侨城A发布三季报，1月至9月实现净利润29.04亿元，同比增加80.11%；营业收入172.36亿元，同比增加66.73%。每股收益0.40元。其中，公司第三季度盈利10.86亿元，同比增加91.23%；实现营收66.18亿元，同比增加80.93%。（赵文）

西部矿业净利润增108%

本报讯 西部矿业公布业绩快报称，前3季公司净利润2.07亿元，同比增长107.95%；营业收入为174.76亿元，同比增长2.07%。每股收益为0.09元。报告期合并口径较上年同期减少及期货套期保值收益增加致利润增加。（逸宸）

深圳燃气盈利5.95亿元

本报讯 深圳燃气发布三季报，1月至9月，公司盈利5.95亿元，同比增长23.32%；营业收入62.16亿元，同比下滑7.75%。公司前3季度天然气销售量为10.33亿立方米，较去年同期8.34亿立方米增长23.86%。（赵文）

中成股份净利润增257%

本报讯 中成股份发布三季报，1月至9月，公司净利润6305.55万元，同比增加256.52%；营业收入8.84亿元，同比减少6.85%。其中，第3季度盈利2572.74万元，同比增加158.13%；营业收入3.15亿元，同比减少15.46%。（逸宸）

观察

A股周一现放量反弹

本报记者 何川

证监会表态称新股发行改革方案正在抓紧完善中，令市场担忧情绪有所缓解。10月21日A股再现放量反弹，上证综指成功收复2200点整数位，涨幅为1.62%。与前一交易日不足2000亿元的总量相比，当日沪深两市大幅放量，分别为1239亿元和1407亿元。

当日所有行业板块均录得正涨幅。家电板块表现强势，整体涨幅超过4%，IT、供水供气、综合类、食品饮料、电子板块整体涨幅也超过了3%。

伴随股指攀升，沪深两市个股普涨，上涨交易品种总数超过2200只。不算ST个股和未股改股，两市60多个个股涨停。除长江电力等少数个股外，权重指标股几乎全线上扬。两市总市值排名前30位的个股中，双汇发展录得近7%的较大涨幅，伊利股份涨幅也超过了5%。

承接前一交易日的强劲涨势，创业板指更是放量大涨逾3%，重归1400点上方。截至收盘，创业板指收报1400.97点，

比上个交易日升51.03点，涨幅达3.78%。全日创业板成交额为318.2亿元，比上个交易日激增28.19%。

个股方面，创业板当日交易的335只股票，有330只收盘报升，掌趣科技、先河环保等25只领先的个股均达到10%的涨停幅度。

巨丰投顾分析师樊波表示，节能环保等题材股的全线上涨，直接刺激了创业板的走强，目前，市场对于改革和转型的预期乐观，创业板炒作或仍有反复。

金价长期看多仍需谨慎

本报记者 常艳军

上周黄金震荡攀升，并重新站上1300美元/盎司整数关口，当前黄金价格保持在高位盘整。截至10月21日16点30分，国际金价交投于1318美元/盎司左右。国内方面，截至10月21日收盘，上海黄金交易所黄金AU(T+D)收于260.47元/克，上涨0.49元/克；沪金主力1312合约上涨0.60元/克，报收于262.95元/克。

“此次金价上涨主要受消息影响，并不能支撑黄金中长期的上涨趋势，长期看多仍需谨慎。”金顶集团金融分析师张强说。市场近期的焦点因美国政府重新开门及提高债务上限而转移，或将再度转回美国经济数据和美联储缩减QE的时

间表上。

“上周美国两党在最后期限达成协议，同意提高债务上限和结束政府关门，暂时避免了债务违约的风险，但风险点的后移仍将推升市场避险情绪。”上海中期期货研究所李宇表示，美国提高债务上限意味着更大的政府债务，也会更容易造成通胀，而该预期也将在一定程度上支撑金价。

在美国政府关门期间统计机构停止运营，政府开门后，9月美国非农就业数据公布时间推迟至10月22日。“9月非农就业报告无疑成为近期黄金走向的重要影响因素。”张强说，美国经济运转受政府关门影

响，就业信心可能严重缺失，综合近期的就业数据来看，非农数据走好的概率不大，理论上利多黄金。

“市场对美联储延期退出QE又有了良好的预期，有的联储官员表示，希望维持QE，令市场预计美联储维持刺激政策的可能性大增。”李宇说。

不过，黄金ETF仍在持续减仓。截至10月18日，全球最大黄金ETF—SPDR的持仓量为882.23吨。“市场焦点将转到缩减QE上，黄金的避险属性或将再次面临风险事件考验。”张强说，目前影响黄金的因素利弊交织，未来走势还需市场情绪指引。

伴随着金融体制改革深化，信托法律关系将会在投融资领域广泛运用——

信托将在混业改革中乘势而上

邢成

资本论谈

当前，我国正积极推动利率市场化进程、金融领域放宽市场准入等改革，这为信托业健康发展创造了难得的历史机遇，信托业将全面步入一个创新发展新时期。

首先，信托业运用其手段灵活、工具多样的优势和特点，在利率市场化改革中大胆进行尝试和探索。尽管从理论意义上讲，信托理财产品无论其运用方式如何，信托公司与委托人之间都不是一种债权债务关系。因此，从某个角度来看，信托公司与委托人之间的关系，只能是基于信托财产预期收入水平，而非货币利息的高低。但从另一方面理解，在信托公司以受托人的名义对信托财产运用和处分的过

果采用的是贷款运用的话，则相对于交易对手即资金使用人而言，则是一种建立在债权债务关系基础上的借贷关系，而资金成本即借贷利息则是由信托公司按照一定规则，特别是按照市场供求规律和市场资金价格的一般行情加以确定的。实际上，正是在信托资金使用价格的形成过程中，信托公司已经在实践中探索利率市场化的创新道路和模式，为今后包括商业银行在内的金融机构深入开展利率市场化改革摸索了道路、积累了经验。

其次，2013年可以说是我国资产管理市场“群雄并起”的一年，券商创新、基金松绑、保险开放、期货突破、私募修法，我国理财市场多元化的结构进一步确立。今后在理财市场中，包括信托在内的各家金融机构之间在业务竞争和往来中，将体现出“你中有我，我中有你”的相互交叉融合格局。

我国信托业以其特有的制度优势和综合功能，在货币市场、资本市场和实业市场3大市场中跨市场、跨行业、跨领域为广大投资者和委托人提供各类投融资服务和资产管理业务，为委托人提供了丰富的理财产品，对委托人的财富进行了科学有效的配置和运用。因此，伴随我国金融体制的改革深化，以及金融机构综合化经营试点范围的不断扩展，信托公司、信托制度、信托原理发挥越来越重要的作用和职能，信托法律关系、信托制度安排将在个人财富管理、离岸信托税收筹划、QFII、资产证券化等诸多投融资领域中广泛运用。信托公司将会不断发挥固有的制度优势，逐步整合相关资源，在混业趋势的改革过程中乘势而上，成为提供综合化金融服务的生力军。

第三，市场细分，信托产品逐渐实现分层化产品线。信托业要想实现健康稳定的

可持续发展，规避信托财产清算支付风险，今后信托公司和监管部门应对信托产品、信托市场和委托人实施风险分类，进行市场细分，进而按照不同投资偏好和风险承担能力打造一条全新的分层信托产品线（只保本金），如房地产信托产品、矿业能源信托产品等；浮动收益型（不保本金和收益，高收益高风险），如私募股权投资信托产品、股票投资信托产品等。总之，只有彻底、规范地进行信托理财产品的分层设计，才能够做到既保障广大投资者的投资权益和财产安全，又能够使得信托理财市场信誉不受损害，信托公司形象不断得以提升，同时也避免信托公司违规操作等风险。

（作者系中国人民大学信托与基金研究所执行所长）

市场观察

股票型基金连续两周加仓

本报北京10月21日讯 记者钱晔报道：众禄基金研究中心仓位测算的结果显示，上周样本内开放式偏股型基金（包括股票型基金和混合型基金，剔除QDII和指数型基金）平均仓位自上一期的82.39%增加0.81个百分点至83.2%。股票型基金平均仓位为87.61%，较前期增加1.77个百分点；混合型基金平均仓位为75.29%，较前期减少0.92个百分点。

众禄基金研究中心认为，三季度经济数据显示当前国民经济运行稳中向好，表明前阶段管理层采取的一系列稳增长举措正在发挥作用，实现全年经济增长目标是大概率事件。中长期趋势仍保持较好，建议投资者继续保持积极的投资策略，耐心持有偏股型基金。

根据众禄基金研究中心动态仓位的监测结果，537只偏股型基金中，有167只基金仓位保持不变，有232只基金选择加仓，有138只基金选择减仓，选择加仓的基金数量大于减仓的基金。

上周QDII回报率领跑基金

本报北京10月21日讯 记者姚进报道：上周，从各类型开放式基金净值的表现来看，仅QDII和货币型基金上涨，涨幅分别为1.02%和0.06%；标准股票型、混合型和指数型基金表现居后，跌幅分别为1.81%、1.60%和1.55%。

“近期股指的平衡状态难以被打破。”益民基金策略分析师黄祥斌建议投资者，需要既“抓改革”又“抓成长”来配置自己的资产。长城基金表示，近期市场还是以持续横盘窄幅震荡为主，建议投资者注意控制创业板调整的风险，重点关注节能环保、安防技术、医药、商业、汽车和券商股。

对于QDII基金下一步的投资，好买基金研究中心表示，目前投资者对美国政府债务上限问题的担忧得到了缓解，将把目光转移到企业财报和经济形势上来，从近期披露的企业财报看利好偏多，而经济形势虽然存在不确定性，但基本维持弱复苏，因此，建议投资者可以适当增配美国权益类QDII基金。

期指四大合约全线上涨

本报北京10月21日讯 记者姚进报道：今日沪深300指数呈现高开高走的态势，最终报收于2471.32点，上涨45.27点，涨幅1.87%。期指4大合约全线上涨，成交量740582手，较上一交易日有所缩量，主力合约IF1311报收于2466.4点，上涨48.4点，涨幅2.00%。

上涨主要得益于消息面上的利好。瑞达期货认为，上周五谷歌股价暴涨14%，欧美股指受财报利好影响全线收涨，而沪深两市早盘也因此小幅高开，盘中互联网概念暴涨，充分激活了市场人气；而且，改革预期的升温重燃了A股做多热情。

国内大宗商品多数收涨

据新华社上海10月21日专电（记者陈爱平）21日，国内大宗商品近全线收涨，推动跟踪大宗商品综合表现的文华商品指数收涨。

数据显示，棕榈油期货领涨，主力合约收于每吨5906元，较前一交易日结算价上涨164元，涨幅2.86%；PTA期货领跌，主力合约收于每吨7586元，较前一交易日结算价下跌58元，跌幅0.76%。

具体品种方面，有色金属全线收涨：锌期货主力合约收于每吨1.51万元，涨幅1.04%；铅期货主力合约收于每吨1.45万元，涨幅0.56%；铝期货主力合约收于每吨1.44万元，涨幅0.38%；铜期货主力合约收于每吨5.23万元，涨幅0.35%。

农产品中，油脂类商品近全线收涨：豆油期货主力合约收于每吨7258元，涨幅1.51%；菜籽粕期货主力合约收于每吨2426元，涨幅0.29%；大豆期货主力合约收于每吨4585元，涨幅0.28%。

西北首个股权交易市场开市

据新华社乌鲁木齐10月21日专电（贺占军 扈永顺）西北地区首个获批成立的区域性股权交易市场——新疆股权交易中心21日鸣锣开市，首批146家企业挂牌融资。新疆股权交易中心是由新疆维吾尔自治区人民政府批准设立的全疆唯一的区域性股权交易市场，主要股东包括新疆金融投资有限公司、宏源证券、高新区投资发展集团、开发区建投公司以及克拉玛依金融发展公司等5家。

目前，新疆股权交易中心首批挂牌企业总数达146家，托管企业204家，备案的各类中介机构24家，开户的合格投资人达90家。新疆首批挂牌企业总数位居全国区域性股权交易市场前列。今后，中心将推出中小企业私募债、股权质押贷款、小贷公司受益权质押等金融产品，着力破解新疆中小企业融资难问题。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅 电子邮箱 jrbzbsc@126.com