

聚焦化解产能过剩的资本表现 (5)

电解铝板块：去产能促重组提速

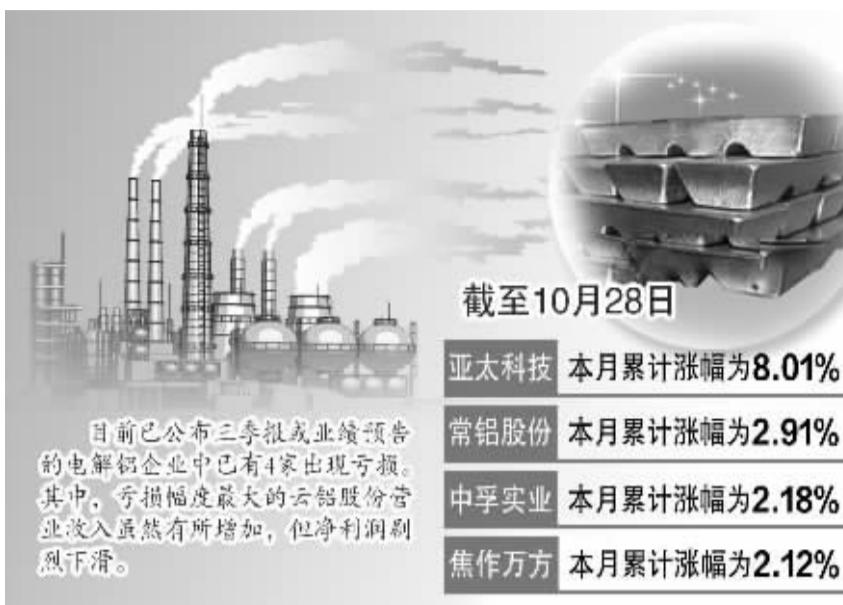
今日关注

近期电解铝板块盘面一扫阴霾。10月15日，国务院《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》出台后，作为被纳入到化解产能过剩的重点行业之一，电解铝相关上市公司盘面开始出现积极的走势。据Wind资讯统计显示，10月以来，亚太科技、常铝股份、中孚实业、焦作万方等多只板块个股累计涨幅超过了2%。

《指导意见》对未来化解电解铝行业严重产能过剩提出新的目标和要求。统计数据显示，当前电解铝在建产能约有1000万吨，2013年新建产能预计达到420万吨。截至2012年底，我国电解铝产能利用率分别仅为71.9%，明显低于国际水平。

与产能过剩相伴的是电解铝行业利润的大幅下滑。2012年，281家规模以上铝冶炼企业中亏损企业为89家，亏损面为31.7%，亏损企业户数同比增加28家，亏损企业亏损额达113.5亿元。

近期，电解铝板块开始受到资金的青睐。Wind资讯统计显示，本月以来，截至10月28日，亚太科技、常铝股份、中孚实业、焦作万方等累计涨幅分别为8.01%、2.91%、2.18%和2.12%。



目前已公布三季报或业绩预告的电解铝企业中已有4家出现亏损。其中，亏损幅度最大的云铝股份营业收入虽然有所增加，但净利润剧烈下滑。云铝股份前3季度实现营业收入94.9亿元，同比增加43.80%；归属于上市公司股东的净利润为-1.35亿元，去年同期亏损额为2194万元。第三季度实现营业收入37.34亿元，同比增加43.58%；归属于上市公司股东的净利润为-591万元。

铝价的快速下跌，成为铝业上市公司亏损的主要原因。云铝股份三季报显示，今年前3季度电解铝均价为14627.57元/吨，这与2012年前3季度15883.27元/吨的均价相比，下滑了7.91%。

今年以来，虽然国内市场基建投资、汽车销售增速回升对铝的需求增大，但仍难以消耗电解铝行业严重过剩的产能。在产能过剩短期内得不到根本改善的情况下，黄玉认为，短期之内电解铝供给端不会有明显改善，铝价仍将低位徘徊。

申银万国分析师叶培培认为，《指导意见》显示，政府对解决产能过剩的意愿和决心较强。此外，在《指导意见》基础上，可能有更大力度的相关后续政策将陆续出台，对电解铝板块的正面影响趋强。“但短期内电解铝板块走势更多受心理因素影响。”叶培培表示，电解铝的产能不可能在短期内大规模减少。

“未来电解铝在地区上会出现分化。电解铝行业会将生产集中在具有竞争优势的中西部地区，这些地区煤炭电力成本较低，电解铝生产成本具备优势；而东部地区电解铝由于缺乏低成本能源或者铝土矿自给率较低，未来将面临逐步市场化淘汰的局面，电解铝市场结构将重构。”申银万国分析师叶培培表示，目前从《指导意见》来看，会鼓励产业链一体化的产能，而淘汰设

备落后、成本高的产能。中长期来看，民生证券分析师黄玉认为，铝业特别是电解铝行业已经处于不得不改革的状态，随着相关政策的出台，电解铝行业兼并重组的速度将加快，加上电价下调带来的成本的降低，将对行业有较大的促进作用。但黄玉认为，行业状况的根本性改善“还需要一个过程”。从三季报的情况来看，电解铝行业仍

直击三季报

中国建筑盈利134.2亿元

本报讯 记者何川报道：中国建筑发布三季报，1月至9月，实现净利润134.2亿元，同比增加25.7%；营业收入4798.92亿元，同比增加21.8%。其中，第三季度公司实现营业收入1780亿元，同比增加26.8%。期末，归属上市公司股东净资产1115.7亿元，比年初增长9.5%，每股净资产3.72元。公司表示，报告期内，公司各项主要经营指标再创历史新高。

五粮液净利润降52.36%

本报讯 记者温济聪报道：五粮液近日公布的2013年三季报显示，今年前3季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润71.04亿元，较去年同期下降8.95%；公司第三季度净利润13.13亿元，同比大幅下降52.36%。

广发证券净利润增27.30%

本报讯 记者何川报道：广发证券发布三季报，前3季度，广发证券归属于上市公司股东的净利润为23.06亿元，同比增长27.30%；营业收入为62.89亿元，同比增长17.48%。从第三季度的情况看，广发证券第三季度实现归属净利润为9.44亿元，同比大增176.14%；营业收入为24.56亿元，同比增长79.22%。

南方泵业净利润增30.5%

本报讯 记者何川报道：南方泵业发布三季报，1月至9月，公司归属于上市公司股东的净利润为1.09亿元，同比增长30.5%；营业收入为92.1亿元，同比增长25.43%。从第三季度的情况看，公司第三季度实现归属净利润为0.46亿元，同比增长33.31%；营业收入为3.76亿元，同比增长26.24%。公司表示，报告期营业收入比上年同期增长主要系公司本期生产销售规模扩大，相应营业收入增加。四季度，公司主导产品逐步实现替代，市场份额逐步扩大。

A股市场观望气氛浓厚

本报记者 何川

股市

自上周以来，沪深股市总体呈现先扬后抑的格局。在上周一短暂反弹后，A股随即连续向下调整，前期强势的主题板块也大幅下跌，其中信息设备、信息服务等行业跌幅均在5%以上。上周，上证综指、深证成指分别单周下跌了2.77%、2.89%，而创业板指数更是大跌5.98%，市场情绪明显受到打击。

截至本周一收盘，上证综指报收2133.87点，微涨0.04%，成交779亿元；深证成指报收8336.68点，下跌

0.51%，成交917亿元。两市成交量近1700亿元，较前一交易日缩减约两成，市场观望气氛浓厚。

盘面上看，上周以来市场频频调整，主要是以传媒为代表的创业板调整幅度较大。博时基金韩茂华认为，年初以来，整个市场结构的分化和板块的分化较为严重，传媒板块的估值泡沫比较大，带动其他板块也出现了一些调整。这次调整主要是把不同板块之间的结构差距缩小，本身对市场传统板块产生的影响不会很大。

流动性上，上周央行在公开市场仍未进行任何操作，公开市场自动实现净回笼资金580亿元，由于央行连续暂停

公开市场操作，导致两周回笼资金超过千亿元，基本对冲了9月份外汇占款增加所带来的流动性，资金面短期内出现紧张态势。

好买基金研究中心认为，综合来看，经济数据显示经济短期内持续回暖，有利于支撑股市向上，但是市场风险因素不断释放。首先，随着党的十八届三中全会临近，市场开始担忧政策利好兑现，题材股炒作想象空间收窄，获利盘获利了结。其次，银行间市场资金面短期内出现紧张态势，资金面紧张也成为行情走强的制约因素。

对于后市走势，招商证券认为，短期市场或有反弹，但力度难以乐观。

上市公司须摒弃“土豪”作风

刘溟

资本论谈

谈论我国股票市场的缺陷，投资文化的缺失从来没有绕开过。

利益驱动促使投资者追涨杀跌，同样，追逐利益最大化更是造就了“土豪”般的上市公司。造假上市、粉饰财报、内幕交易等等，都是享受了资本市场财富的上市公司们干出的“好事”。在这样的上市公司身上，不必说市场经济的契约精神不存，连童叟无欺的传统商业精神也看不到了。

资本市场的博弈是永远存在的，当上市公司们如此行事时，投资者们的可选项

并不多。

今年以来，虽然证监会对两市上市公司的违规违纪稽查也在加码，但我们有时还是会羡慕成熟市场，羡慕他们的股票市场能捧出最有创新精神的企业，羡慕他们的股票市场总是会引领实体经济的转型发展，羡慕他们的股票市场上居然有“天使”和“骑士”。

但又有谁想过，为什么即使财大气粗人脉深广如高盛，在面对投资者和媒体质疑之时也一五一十详尽披露，犯了事之后也得老老实实赔偿；为什么庞大如安然这样的上市公司，造假被揪的结果也是关门破产。

一个有着良好投资文化、在经济运行中发挥好作用的股市，背后是严格的制度规范，是对契约精神的充分尊重。

投资文化同样如此，当一家“土豪”般的上市公司财务造假、逃避监督时，投资者可以选择用脚投票，大不了不碰你；当很多家上市公司都这样“土豪”般的行事而不受惩罚时，投资者的选择一定是把股市当赌场，而此后股市也一定会变成赌场。

有研究人士曾描绘过我国资本市场发展的蓝图，在那里，优秀的企业会迅速地壮大，落后的企业会很快被淘汰，经济转型发展的方向市场会为你选出；在那里，大中小号的企业都能得到资金的支持，只要你有创新；在那里，投资者可以分享创新发展的果实，只要你参与。

一个充满并散发着正能量的股票市场需要投资文化，而投资文化的建设，第一步应该是打“土豪”。

三季度基金“狠赚”近两千元

偏股型基金成为利润最大贡献者

成为利润的主要贡献者。”业内人士表示，加上上半年基金超过200亿元的盈利，今年前3季度基金总体盈利超过了2100亿元。如果四季度市场能够保持平稳，基金今年有望成为2010年以来最大盈利年度。

基金公司利润排名来看，据天相统计，盈利超百亿元的基金公司共有3家，分别为华夏基金、嘉实基金和易方达基金，旗下基金盈利额分别达到222.89亿元、148.58亿元和118.03亿元；规模并不大

的景顺长城基金依靠领先的投资业绩，三季度大赚93.13亿元，排名第四；南方基金则以83.91亿元的盈利排名第五。广发基金、华安基金、银华基金、博时基金、汇添富基金、华宝兴业基金等公司，旗下基金盈利规模均在50亿元以上。

三季度基金的前5大重仓行业分别为制造业、信息业、金融业、房地产业和建筑业，而伊利股份成为三季度基金第一重仓股，共有196只基金合计持股总市值达到291.74亿元；中小板流通市值最大的股

票海康威视成为基金第二大重仓股，113只基金三季度合计持股市值达到134.23亿元。与此同时，伊利股份、海康威视、云南白药位列基金三季度增持幅度前3。

大部分基金经理对第四季度市场持谨慎态度。嘉实研究精选基金三季报显示，展望第四季度，流动性紧张的局面可能会有反复，经济复苏的迹象可能还难以明显感知，政策的着力点判断依然在转型方面，传统投资链条的机会不大；市场两极分化的现象可能继续存在。

深交所系列指数发布

本报北京10月28日讯 记者姚进报道：深圳证券交易所和深圳证券信息有限公司今日发布深证周期行业50指数（代码399670，简称“深周期50”）、深证防御行业50指数（代码399671，简称“深防御50”）、巨潮周期行业100指数（代码399402，简称“周期100”）和巨潮防御行业100指数（代码399403，简称“防御100”）。4指数基日均为2004年12月31日，基点均为1000点。

据悉，深证及巨潮周期、防御行业指数分别在深圳市场和A股市场中遴选周期性最强和周期性最弱行业的股票构成指数成份股，排除周期特征不稳定行业的干扰，真正凸显“进攻”和“防守”型行业的特色。

据统计，从基日起至2013年9月底，深周期50和周期100表现出较大的弹性，贝塔系数分别为1.12和1.07；指数与宏观经济的联动性较强，周期特征突出。而深防御50和防御100的贝塔系数均接近且小于1，波动较为平稳；两指数实现了较好的长期收益，累计收益率分别为401.73%和342.87%，年化收益率分别为20.24%和18.54%。

鸡蛋期货专设交割质量标准

本报讯 记者温济聪报道：日前，大商所农产品事业部相关负责人表示，大商所从现货市场实际情况出发，经过深入调研和充分论证，在现有行业相关标准的基础上，本着服务“三农”，保障食品安全的原则，设计了鸡蛋期货交割质量标准。

据介绍，鸡蛋期货质量指标体系主要包括3个组成部分，一是蛋壳感官指标，二是蛋重均一性要求，三是哈夫单位指标。现货市场上，批发市场中的破蛋、脏蛋、坏蛋率约在10%以内，超市中的破蛋、脏蛋、坏蛋率较低。为了保证客观性，大商所将蛋壳感官指标尽量数量化，设定为“蛋壳不完整、硌窝、流清、裂纹长度大于2cm、不清洁面积超过总面积1/8的鸡蛋不超过样品总量的5%”。

在蛋重标准的设计过程中，参照国内外相关标准，按重量不同将鸡蛋分为5级，对蛋重均一性设置升贴水，当交割的鸡蛋重量在任意一个区间内的比例不足80%时实行贴水，在各重量等级间不设置升贴水。根据现货中鸡蛋的分选成本，将贴水值设置为200元每500公斤。

11月将发布上证城投债指数

本报讯 记者姚进报道：中证指数有限公司将于2013年11月15日正式发布上证城投债指数，旨在推进我国债券市场产品创新，进一步促进国内债券指数化产品的发展，并为债券投资者提供新的投资标的。

据了解，上证城投债指数具有以下特点：首先，对债券发行主体所属行业进行了细分，选取各级地方投融资平台发行的城投类债券作为样本空间。其次，成份券信用结构特点鲜明，中低级别债券占比比较高，在最新样本中AAA、AA+、AA级债券占比分别为11.14%、36.40%和52.30%，中低级别债券比例较上证其他指数为高。第三，指数入选样本的剩余期限为1年以上，且不设样本数量限制，具有较强的代表性。另外，为了便于投资者多角度分析指数收益，指数公司将同时发布全价指数、税后全价指数、净价指数及利息再投资指数。

据悉，根据已公布的指数方案，上证城投债指数的基日为2008年12月31日，基点为100。截止到2013年10月23日，该指数的样本数为673只，总规模8742亿元。指数收盘点位为124.47，较年初上涨5.26%。指数到期收益率为6.307%，久期为4.55，修正久期为4.33。

期指合约IF1311微涨0.24%

本报北京10月28日讯 记者姚进报道：今日股指期货主力合约IF1311收盘微涨5.6点，涨幅0.24%，报收2363.6点。

持仓方面，今日期指四合约总持仓量较前一交易日减仓580手至101513手，其中主力合约IF1311较前一交易日减仓1758手至599572手，IF1312和IF1403分别增仓917手和113手至23190手和4955手，IF1406较前一交易日增仓148手至939手。

黄金ETF产品发展空间广阔

本报讯 记者姚进报道：深圳证券交易所与上海黄金交易所日前在深圳联合举办黄金ETF工作交流会，来自证券公司、产金及用金企业、保险公司等机构的参会代表，围绕黄金ETF的市场发展、产品设计、投资策略、全球经验等进行了充分交流。深交所理事长许罗德在会上表示，随着黄金市场运行趋稳和投资者熟悉程度的提高，黄金ETF产品的发展空间不容小觑。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 孙华 梁剑箫

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com