

# 基金增配建筑木材减配电子医药

□本报记者 曹乘瑜

节前一周, A股呈现窄幅横盘状态, 沪深两市成交活跃度略升, 但日均仍在2000亿元以下。从风格上看, 非周期、周期风格表现基本均衡; 中小盘风格股票仍好于大盘股。根据基金研究机构的数据, 节前一

节前一周股方向的基金继续保持八成仓位, 增配建筑木材等行业。德圣基金研究中心数据显示, 截至4月26日, 主动股票型基金的平均仓位为80.44%; 万博基金经理研究中心的数据显示, 主动型股票方向基金平均仓位为82.05%。德圣数据

显示, 节前一, 基金公司的操作不一。具体而言, 在大型基金公司中华夏、博时、易方达等旗下大部分基金仓位略有增加。中小基金公司方面, 上周中小型基金公司加仓幅度明显高于中大型基金公司, 如纽银基金、益民基金、浙商基金等, 其中纽银基金加仓超过9%。

万博数据显示, 节前一, 在行业上, 基金对建筑、木材家具、信息技术、金融保险等行业的增配强度最大, 上周有半数基金增配建筑业, 六成增配木材家具业和金融保险业, 七成基金增配信息技术业; 而减配最明显的行业主要是电子、医药生物、机械设

备、食品饮料等行业。德圣基金研究中心认为, 目前市场机构投资者对二季度市场的判断逻辑存在着较强的一致性, 经济的弱复苏局面未改, 政策变动尤其是地产调控政策仍是短期核心变量。市场目前在低位受消息面推动的波动性将加大。

## 北京四月二手住宅成交跌近九成

□本报记者 张敏

北京市住建委的统计显示, 2013年4月份, 北京二手住宅网签总量仅为5212套, 环比3月份的网签量大幅下跌了88%, 与去年同期的网签量相比下跌了47.8%。二手住宅网签量创近18个月来的新低。

二手房个税新政是影响购房者热情的主因。伟业我爱我家集团副总裁胡景晖分析表示, 受楼市调控政策影响, 购房人群普遍陷入观望, 部分购房需求不是十分迫切的人群选择延迟或取消购房计划, 购房需求的减少直接导致了4月份成交量的大幅萎缩。

相比之下, 卖方表现较为平静。胡景晖表示, 急于出手的业主仍在寻找买家, 其中不乏降价的现象; 对于卖房不是特别迫切的业主, 部分依旧挂牌待出售, 还有部分业主则选择了暂时出租房屋。

据伟业我爱我家市场研究院的数据统计, 今年4月, 北京二手房市场新增房源挂牌量与上月基

本持平; 新增客户需求量则环比下跌17.5%; 新增买卖合同签订量环比下跌近七成。

北京中原地产报告表明, 目前市场挂牌房源中, 涉及个税的房源均价相比同类型房源要低3%-5%左右。而且从议价空间看, 有个税的房源议价空间明显超过无个税房源。涉个税房源均价已经逐渐出现了下滑。

对于未来的二手房价格走势, 多数业内人士认为, 伴随交易量的持续低迷, 北京二手房价将在个别区域房价回落的带动下稳中有降。但从长远来看, 供需失衡的态势并未根本解决, 无论新房和二手房市场, 房价均存在长期上涨的压力。

值得注意的是, 4月北京二手住宅成交的套均面积为89.4平方米, 比3月的94.8平方米有明显缩小。这也被认为是改善型需求逐渐离场的佐证, 二手房市场交易的主体正在向首次置业需求回归。分析认为, 随着二套房交易成本的提高, 这种趋势还将继续。

## 商务部表示今年进出口增速有望略高于去年

□本报记者 倪铭姬

商务部日前发布的《中国对外贸易形势报告 2013年春季》认为, 2013年, 中国外贸发展面临的国内外环境有望比上年有所改善, 但制约因素错综复杂, 挑战和压力仍然较大。如果外部环境不发生大的变化, 2013年全年中国进出口将延续平稳增长态势, 增长速度有望略高于上年, 但大幅回升的可能性不大。

报告指出, 2013年外贸企业特别是中小外贸企业经营困难的

问题仍较突出。面对这一形势, 中国将保持外贸政策的连续性和稳定性, 继续落实稳定外贸增长的各项政策, 进一步提高贸易便利化水平。在此基础上, 着眼长远, 加快外贸发展方式转变和结构调整, 鼓励企业加大技术创新投入, 提升产品质量档次, 建立国际营销网络, 积极开拓新兴市场, 促进加工贸易转型升级和梯度转移。同时, 进一步完善进口政策, 扩大能源资源、先进设备、关键零部件和国内有需求的消费品进口, 推动对外贸易平衡发展。

## 南京证券获全国五一劳动奖状

□本报记者 李巍

南京证券股份有限公司近日被授予全国五一劳动奖状, 成为全国证券行业首家获此殊荣的券商。这是该公司在2011年成为证券业首家“全国文明单位”后赢得的又一荣誉。

作为江苏省首家专业证券公司, 南京证券现已在全国各

大中心区域设有60家分支机构, 控股南证期货有限责任公司、富安达基金管理有限公司、南京巨石创业投资有限公司, 形成证券、期货、基金和创投的完整产业链, 成为上规模、全功能、综合类的证券公司, 并创下自1990年成立以来, 连续22年从未亏损、持续盈利、稳定回报的业内纪录。

## 新基金法配套法规或月内发布

(上接A01版) 此外, 《证券投资基金管理公司管理办法》或更名为《公开募集证券投资基金管理人管理办法》。该人士透露, 由于新修订的基金法取消了对公募基金管理人设立分支机构的核

准、5%以下的股东变更的核准, 该办法将细化这方面的规定。

据了解, 由于新修订的基金法将在6月1日实施, 这些配套法规可能在本月内发布, 以同步实施。

## 复苏动力待加强

(上接A01版) 再次, 受产能过剩行业、高耗能行业增速减缓影响, 当前工业生产增速有所回落, 但这具有一定的积极意义和合理性。从历史经验看, 经济下行期高耗能行业往往最先出现增速回落, 而且回落幅度较大。由于高耗能行业是用电大户, 它的回落将带动电力出现下滑。一季度用电量数据创下三年来次低, 正说明该点。另外, 一季度规模以上工业单位增加值能耗同比下降

## 结构调整需发力

6.5%, 重工业增加值尤其是六大高耗能增加值的增速比去年同期下降1.1个百分点, 不仅低于规模以上工业增加值的平均水平, 而且下降的幅度比其他行业要大, 显示能源使用效率在提高。

面对今年以来经济运行出现的新变化, 分析人士认为, 应侧重于控制产能过度释放, 扩大消费需求, 稳定价格水平, 着重于引导和促进经济结构调整升级和企业经营模式转型, 促使经济平稳健康发展。

## 新华商品交易所成立 慎海雄: 增强我国大宗商品定价权和话语权

□本报记者 王超

以燃料油、甲醇等能源化工产品和白糖等农副产品为首批交易品种的新华商品交易所(以下简称新商所)日前在大庆、日照两地同时开业。新华社党组成员、副总编辑慎海雄, 黑龙江省委常委、大庆市委书记韩学键等共同为交易所开张鸣锣。

慎海雄表示, 新华商品交易所将立足现货, 服务实体, 立足大庆, 辐射全球, 为完善我国多层次商品市场体系、增强我国在全球大宗商品领域的定价权和话语权而努力。他强调, 这也将为促进我国实体经济与资本市场对接, 提升我国在全球大宗商品市场上的话语权和影响力起推进作用。

新商所是由新华社下属中经社控股有限公司控股, 联合大庆市政府和广东振戎能源集团主办的大宗商品现货交易所。预计今年交易额可突破300亿元。新商所将借助新华社“新华08”金融信息资讯优势, 通过“资讯整合+电子商务+现代物流+金融支撑”的商务模式整合国内商品、仓储、物流等资源, 提高商品交易集中度, 通过商品现货交易和指数发布, 使新商所发展成为全国最大的现货



新华社党组成员、副总编辑慎海雄(右二)与黑龙江省委常委、大庆市委书记韩学键(左二)等在为交易所开业鸣锣。

新华社记者 王松 摄

交易所, 并逐步建成具有国际影响力的现货交易中心、定价中心和信息发布中心。

事实上, 随着我国制造业转型升级, 我国对大宗原材料定价与采购平台的需求愈发突出。因此, 推动批发市场向现货电子交易迈进, 组建大宗商品电子交易场所, 既是我国市场形态升级的必由之路, 也

是政府调控经济的手段市场化、决策科学化的必然要求。业内专家表示, 完善的市场体系包括现货市场、中远期市场和期货市场三个层次, 它们互为补充, 共同发展, 在现代市场经济条件下缺一不可。现货电子交易向生产厂家、贸易商提供网上竞买、竞买、投标交易、超市购销交易及仓库货品查询, 还提供最

新买卖盘、物流与价格信息等, 用户可以大幅度提高交易效率, 降低交易成本。

据了解, 除首批交易品种外, 新商所还将推动动力煤、焦炭、聚乙烯、聚丙烯、木材等第二批拟定品种上市交易; 东北大米、临沂金银花、大同(大庆)板蓝根等商品将作为新商所副板块择机推出。

## 沪市954家上市公司完成2012年年报披露

## 整体业绩持平 净资产收益率下降9.74%

□本报记者 周松林

截至2013年4月27日, 沪市上市公司2012年年度报告披露工作已结束, 954家上市公司全部如期披露了2012年年度报告。据统计, 2012年沪市上市公司整体业绩与2011年基本持平, 但净资产收益率有所下降, 下降幅度达到9.74%, 亏损公司的比例也有所上升。

另据初步统计, 沪市954家公司2013年第一季度报告的加权平均每股收益、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额和净

资产收益率分别为0.16元、4.22元、0.23元和3.71%。

### 净资产收益率下降

统计数据显示, 沪市954家上市公司2012年实现加权平均每股收益、每股净资产、每股经营活动产生的现金流量净额、净资产收益率分别为0.55元、4.05元、1.29元、13.53%。2011年这一组数字分别是0.55元、3.67元、0.99元、14.99%。2012年与2011年相比, 每股收益持平, 每股净资产和每股经营活动产生的现金流量净额分别增长10.36%和30.31%, 但净资

产收益率下降9.74%。

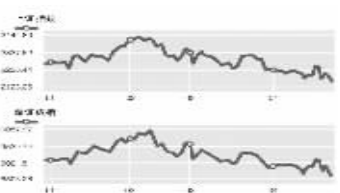
沪市954家上市公司2012年实现营业收入、营业利润、归属于上市公司股东的净利润分别为196458亿元、22416亿元、16957亿元, 比2011年略有增加。

### 分红公司比例增加

与沪市上市公司整体业绩水平相比, 大盘蓝筹股业绩突出, 表现出高于市场平均水平的盈利能力。上证50公司和上证180公司每股收益分别为0.71元和0.64元, 每股净资产分别为4.60元和4.26元, 均高于沪市整体水平。

全球财经指数					
全球市场   WORLD MARKETS					
股票市场	最新	涨跌	期货市场	最新	涨跌
沪深300指数	2447.31	-20.57	连豆-1309	4767	+19
上证综合指数	2177.91	-21.39	沪铜1308	51770	+790
深证成份指数	8691.39	-81.19	NYMEX原油	90.84	-2.52
创业板指数	889.38	-14.25	LMEX3个月铜	6811.75	-243.25
香港恒生指数	22737.01	+156.24			
恒生国企指数	10921.55	+135.97			
道琼斯工业指数	14767.31	-72.49			

本表截至北京时间 5月1日 22:30



# 中国中铁: 靓丽业绩启良好开端

## ——2013年1季报点评

国信证券经济研究所 建筑工程行业首席分析师 邱波

### 1Q13业绩靓丽

1Q13公司实现营业总收入975.04亿元, 同比增长24.10%; 实现营业利润20.72亿元, 同比增长63.00%, 实现归属母公司股东净利润14.79亿元, 同比增长61.59%, 对应EPS0.07元, 净利润增长快于营业收入增长主要是1Q公司综合毛利率提升明显, 符合我们对公司“13年受益市政建设快速增长”以及“盈利能力将稳步提升”的判断。

1Q13公司综合毛利率10.67%, 较去年同期上升0.40个百分点; 综合毛利率上升主要是以BT或BOT模式建设的非铁路基建项目占比加大, 这类项目毛利率普遍高于普通基建项目。因单季度业务结构的变化有一定偶然性,

我们判断全年毛利率难以维持较明显的增幅, 但从长期趋势看, 市政业务在公司收入中占比将持续提升, 因此毛利率将同步保持稳中有升的态势。

1Q13公司期间费率为5.98%, 同比上升0.03个百分点。其中, 销售费率为0.48%, 同比上升0.08个百分点; 管理费率为4.33%, 同比上升0.08个百分点; 财务费率为1.13%, 同比下降1.14个百分点。销售费用率和管理费用率略有上升, 主要还是公司加大在非铁市场的拓展力度。

### 新签合同快速增长, 铁路、市政表现优异

1Q13公司新签合同1928亿元, 同比增长86.5%, 其中, 基建、勘察设计和工业等板块新

签合同额分别为1639亿、32亿元和36亿元, 同比增速分别为103.9%、21.5%、45.3%。

从公司基建新签合同看, 铁路、公路和市政分别新签合同736.4、161.1和741.4亿元, 同比分别增长712.1%、6.9%和31.8%。1Q新签合同增长主要来自铁路和市政, 公司利用铁路建设方面的技术优势, 抓住时机大力拓展轨道交通等市政市场, 摆脱了过去过度依赖铁路市场的问题。

### 轨道交通投资快速增长的最大受益者

基建投资主要有4个细分领域, 分别是: 铁路、公路、市政和水利, 我们认为今年铁路和公路市场增长相对平稳, 大约在5%左右, 而市政和水利增长相对较快, 大概率可保持15%以上

增长。中国中铁目前业务中, 市政业务占比最大, 无疑受益确定。

我们认为公司过去两年大力拓展非铁业务卓有成效, 公司丰富的经验和强悍的技术水平在业务结构转型时如虎添翼, 例如公司在轨道交通市场的占有率高达50%。我们认为随着业务结构的转变, 不必把公司的发展仅仅同铁路建设挂钩, 公司在基建的各个领域都占有较大分量, 是中国城镇化加速发展的明确收益者。

铁路建设方面, 我们认为“十二五”铁路投资总规模并不会受到铁道部改革的明显影响, 原有项目将会按计划推进, 而铁路投融资主体深层次的改革还需要时间和不断的试点, 但无论是什么形式, 公司凭借其在铁路建设方面的

经验和技, 仍有能力保持其市场地位和市场份额。

### 盈利预测或有上调空间 维持“谨慎推荐”评级

暂维持13~15年EPS分别为0.37元、0.40元、0.43元的预测, 当前股价对应13~15年动态PE分别为8x、7x、7x, 长期来看, 我们认为即使铁路投资难以再现高速增长, 公司凭借较强的综合实力, 将分享在轨道交通、市政道路等领域的快速发展, 而随着公司多元化进程的稳步进行, 盈利能力有望稳步提升。我们认为公司13年盈利预测或有上调空间, 维持公司“谨慎推荐”的投资评级。