

“黄金十年”或终结

黄金企业好景难续

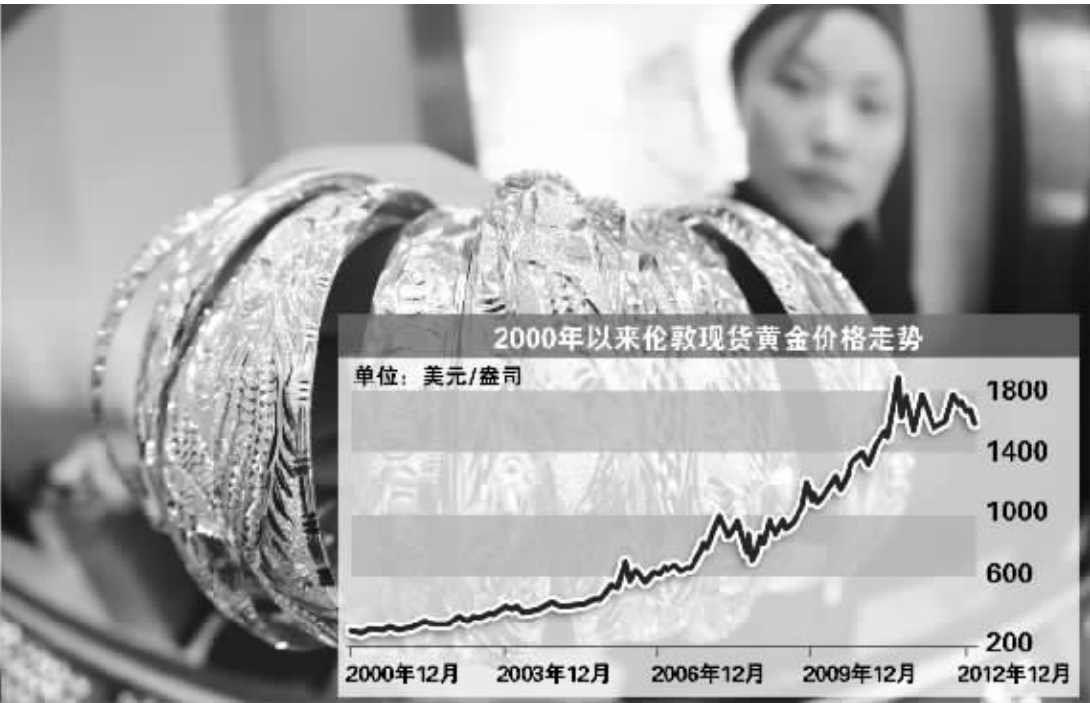
□本报实习记者 傅嘉

“黄金十年”或将终结波及到世界经济的方方面面。自2011年见顶以来，黄金价格呈波段下跌态势。面对从2001年以来就持续走高的黄金，有业内人士表示，虽然影响金价的因素非常复杂，但无论从基本面还是技术面分析，支撑黄金继续上涨的理由多已不存在，其未来呈波段式下跌是大概率事件。金价走低也在冷却老百姓对这个硬通货的投资热情，黄金生产企业与黄金珠宝零售业将不可避免地受到波及。黄金价格下跌正在倒逼黄金生产企业转型，提高技术和管理精细度。未来将更多采用机械化操作，提高劳动效率。对于毛利偏低的下游零售企业，提高产品附加值是关键。

涨价十年如今承压

自2008年金融危机以来，美国经济逐步复苏，欧洲仍陷于债务危机泥沼，日本也在经济萎缩的泥潭中无法自拔。而中国经济增长速度也在放缓。

业内人士认为，随着美国经济复苏逐步确认和QE3的逐步退出，美元在后市可能走强。伴随着美元的强势表现，将是黄金价格的逐步走低。申万期货分析师向中国证券报记者表示，黄金从2001年发动行情以来，总体稳步上涨。无论在2001—2011年世界经济持续增长，而黄金作为硬通货，其产出速度跟不上经济增长步伐，导致黄金价格单边上涨。从历史来看，虽然世界经济在2007年见顶，但由于随后QE1和QE2的出台，以及北非与西亚政局动荡，再度导致



CFP图片 数据来源:Wind资讯

黄金需求量上升。这种状况一直维持到2011年；由于世界经济初步企稳，美国经济复苏势头明显，各国需求减少，而储备黄金量一直在上升，“黄金十年”或寿终正寝。该人士认为，从技术面分析，未来黄金的趋势将是震荡下跌，其价格甚至可能跌破1200美元/盎司。

相关产业好景难再

在金价走低的背景下，黄金珠宝零售业受到一定冲击，其终端售价未来将面临严峻的考验。但业内人士指出，黄金珠宝零售业并不是黄金的生产者，虽然终端售价在逐步走低，但其进价方面的压力也将得到缓解。

东兴证券黄金分析师向中国证券报记者表示，由于金价的下跌，国内老百姓对黄金的投资热度较前几年逐步冷却。需求下降

的背后是整个行业蛋糕的缩减，整个黄金零售市场规模面临下滑。由于进货端和销售端会有一定的抵充，现在黄金珠宝行业的实际利润情况现在还难以估算，但在市场规模萎缩的大前提下，自身经营结构调整比较到位的企业将会是赢家。

相对于黄金珠宝零售业的复杂情况，单纯的黄金生产企业受到的打击更为严重。虽然在黄金产业链中，上游生产企业的盈利能力最强，但由于用工成本上涨，采矿难度加大，业务较为单一，未来黄金开采与生产企业的净利润将面临较大压力。

在目前A股上市中，相关企业的经营状况不甚理想，紫金矿业去年净利润下滑9%，山东黄金与中金黄金去年三季度业绩均未达到市场预期。

及时调整方能主动

对于黄金珠宝零售业来讲，相关企业想要维持利润增长，提高其产品的附加值是当务之急。有业内上市公司负责人向中国证券报记者表示，公司黄金首饰业务占比接近50%，金价的下跌对公司业绩确实会构成影响，但还没有相关评估与测算数据可以提供，公司将采取提高产品价格附加值的方式来维持利润增长。而在进货端，该负责人表示，公司之前一直都采取套期保值的方式规避价格波动，但如果黄金价格再继续走低，其进货方面的政策将适时调整。该人士透露，在提高产品附加值后，其黄金首饰的毛利率将基本可以达到15%。上海的两家业内上市公司人士则向记者表示，由于黄金下跌的原因太过复

业内人士认为

房地产业是城镇化主要配角

□本报记者 姚轩杰

7日，在建建部政策研究中心、中国指数研究院主办的2013年第十三届中国房地产发展年会上，多家房企热议城镇化对未来十年房地产市场的影响。多位房企大佬认为，城镇化不是房地产化，房地产业应是城镇化主要配角。未来十年，在城镇化快速发展过程中，进城农民住房需求和社区商业需求是房企的机会，但如何踩准时机是挑战。

房地产业是主要配角

万科集团执行副总裁、北京万科总经理毛大庆表示，城镇化不是城市化的延续。以欧美发达国家发展的经验来看，城镇化应该具备四个特点：第一，新型制造业的高速发展是城镇化快速发展的产业特征；第二，较低的运输成本决定了海岸线和重要的内河沿岸成为

制造业转移和分散人口的主要区域，除此以外的内陆地区机会很少；第三，人口分布跟随着制造业的布局而布局；第四，通过卫星城的建设，在特大型城市周边发展100到500万人口的中型城市，更符合城市管理和投资效率。

他同时指出，目前中国城镇化的现状存在许多问题。其中，城镇化发展速度和公共资源集聚不匹配；发展速度过快，导致城市配套设施跟不上；经济结构与城镇化不匹配；物理居住和心理感受不匹配。

毛大庆还认为，城镇化和市民化绝对不是土地的城镇化，更不是房地产化。在未来十年，城镇化是中国经济发展的核心内容，房地产应是其主要配角。

金融街副总经理志刚表示，在未来新的城镇发展中，政府做好产业规划、导向，不能让房地产开发商作为主导角

色。房地产企业应帮助政府满足农村人口进城就业后的住房需求。

路劲基建董事局主席单伟豹也认为，如果没有因地制宜的产业或者商业的辅助，城镇化是很危险的。在这个层面上来说，不能为了房地产开发去城镇化，而是在城镇化的过程中需要房地产开发去辅助它。

进城农民住房刚需是机会

志刚刚表示，城镇化的发展是今后十年新的经济增长点。大量进入城镇的人口的住房需求，对房地产开发商来说确实带来很大的机会。但城镇化，也不可能是一窝蜂，做不好，也会走向另一个极端，引发诸多“城市病”。

面对城镇化，开发商怎么做？中坤集团董事长黄怒波认为，房企焦点应该放在刚需上，新进城的农民肯定是刚需人群。在未来十年，农民住房需求绝对

工作日少致2月产销量“假摔”

乘联会预计3月汽车销量高增长

□本报记者 张怡

3月7日，全国乘用车市场信息联席会发布了2月乘用车市场状况。2月狭义乘用车产销量分别为96.33万辆和91.99万辆，分别同比下滑11.1%和0.6%，环比下滑32%和37.3%。尽管如此，今年前两个月的乘用车产销量依然分别同比增长22.2%和27.3%，车市回暖态势明显。乘联会预计，3月乘用车批发销量将出现同比环比的高增长。

值得注意的是，不少微型客车制造商开始向MPV转型，导致MPV市场逆势大增。这也成为微客制造商新的利润增长点。

MPV逆势大幅增长

2012年低调的MPV，在今年2月“扬眉吐气”。前两月MPV销量增幅超过SUV，成为乘用车销量增速最快的车型。数据显示，2月份MPV产销

量分别达到8.33万辆和7.91万辆，分别环比增长72.8%和40.7%，同比增长18.7%和12.8%。1—2月整体看，MPV产销量分别为18.8万辆和19.8万辆，分别同比增长45.7%和54.7%。

前两年连续高增长的SUV在2月的产销量分别为15.39万辆和14.65万辆，分别环比下滑35.4%和37.8%，同比增长6.3%和17.2%。1—2月SUV产销量分别为39.52万辆和38.42万辆，分别同比增长50.2%和51.1%。

对此，乘联会表示，主要系微客主力车企全面进军MPV所致。随着中国经济快速发展和人民生活富裕起来，微型车市场中高端车销量越来越多，微型车逐步大型化；而MPV价格和利润高于轿车，就出现了微客向A0级MPV进军的态势。随着五菱荣光和长安欧诺向MPV转型的突破，东风小康F505也将于4月上市，微客三强全部向

杂，公司目前无法评估其对公司未来业绩构成的影响。

作为国内储备量第二、产量第三的企业，山东黄金近年来业绩仍然维持一定增长。但业内人士表示，维持增长的主要原因是产量增大，同时2011年金价见顶以来，其市场均价下跌幅度较为缓和，使得公司利润仍得到一定支撑。该人士认为，虽然黄金上游生产企业的毛利率普遍超过4成，但黄金价格的走低将直接对紫金矿业、山东黄金、中金黄金等企业构成不利影响。从业绩表现看，业内企业增速要么明显低于市场预期要么负增长，且短期内其净利润走势很难改变。

山东黄金旗下山东黄金矿业(莱州)精炼厂厂长王德煜向中国证券报记者表示，近年来金价走低正在倒逼上游企业转型，由于开源遭到阻力，节流成为了业内企业守住利润的一条出路。公司目前在控制招工人数，通过精细化管理来降低用人和财务费用。未来将多采用机械化操作，提高劳动效率。

对于集中采购现代化机械会造成当期费用过高的问题，王厂长表示，短期内确实会对财务数据造成一定影响。但近几年来，工资上涨的幅度已超过了机械的累计折旧率，购买现代化机械从事金开采相对划算。王厂长表示，黄金生产企业之间的产品并无差异性，在金价下跌的情况下，采取现代化的机械开采和精细的管理模式、提升出品品位、进一步扩大产能等是未来必须面对的问题。

此外，对于涉及金矿资产注入的上市公司，信达证券分析师范海波认为，由于企业对矿产评估采取中期价格的均价来制定，黄金价格如果不急跌，对相关资产的估值构成的冲击有限。

是房企应把握的机会。此外，在就业本地化、产业本地化之后，城镇的写字楼、购物中心等商业地产也会有巨大的市场需求，这也是房企应该瞄准的地方。

不过，北京房地产协会秘书长陈志提醒，一些房地产商前几年到三四线城市找机会，结果被套牢了。城镇化还仅仅是一个概念，开发商不要盲目进入，一定要先理解、调研，想清楚了再行动，步伐慢一点，缓则免悔。

中国指数研究院院长、搜房控股董事长莫天全表示，房地产界的机会在一二线城市或者它们周边的中小城市，而不是那些比较偏远的三四线城市。虽然那些三四线城市发展的空间或者未来的潜力很大，但也只能按照中国的经济发展水平或者当地的发展水平去发展，房地产商应该遵循城市化的规则去做，而不是简单的去考量城镇化。

车系方面，乘联会表示，自主品牌汽车零售同比正增长，好于整体市场，但环比降幅略大于整体市场，估计今年市场占有率不会继续大幅增加。2月份日系企业市场销量同比环比均大幅下降。

乘联会预计，新一轮投资的启动，将增强消费者的信心，促进车市发展；另外4月初迎来清明节，免收高速公路通行费的节假日可能促成3月下旬出现一个销售高峰。

汽车制造商方面，由于厂家的销量预期均较高，2月的促销将会延续到3月份，对销量也会做出贡献。汽车经销商方面，从去年11月到今年2月底，经销商库存总计下降了16万多辆，又到第一季度末厂家冲销量和业绩之时，月底经销商批发销售量会较高，这可能造成3月份乘用车批发销量同比和环比均出现较高增长。

2月中国铁矿石价格指数继续上升

□本报记者 钟志敏

中钢协最新公布数据显示，2月末，中国铁矿石价格指数(CIOPI)为496.66点，环比上升31.29点，升幅为6.72%。中钢协认为，2月份受产量增加和后市预期增强影响，铁矿石价格小幅上涨。但由于市场供大于求态势仍未改观，支撑铁矿石价格继续上涨的动力有所减弱，预计后期矿价将呈波动运行态势。

铁矿石价涨，但粗钢产量仍在上升。中钢协数据显示，2月下旬全国预估粗钢日产量203.42万吨，旬环比增长1.4%，逼近去年5月上旬创造的最高纪录204.5万吨。

2月矿价仍上涨

数据显示，2月末，国产铁矿石价格指数为383.74点，环比升幅为4.36%；进口铁矿石价格指数为558.27点，环比升幅为7.64%。

同期，国产铁精矿价格为987.44元/吨，环比涨幅为4.36%；进口铁矿石(粉矿)到岸价格为150.79美元/吨，环比涨幅为7.75%。

分析认为，今年2月份，国内市场仍处于需求淡季，但受产量增加和后市预期增强影响，铁矿石价格继续小幅上涨。但供大于求态势仍未改观，支撑铁矿石价格继续上涨的动力有所减弱，预计后期将呈波动运行态势。

中钢协也指出，进入3月份以来，随着钢材库存迅速攀升，钢价出现回落；伴随钢价由升转降，铁矿石价格持续上涨难以持续。

中移动建议打造LTE四大产业集群

□本报记者 王荣

继提出“双百”计划之后，中国移动广东公司总经理徐龙3月7日提出，应大力打造TD-LTE四大产业集群，加速推进国家信息化战略落地。

徐龙认为，首先应打造TD-LTE技术创新集群。建议国家在牌照发放、站址规划、频谱资源等方面应加大TD-LTE产业的扶持力度，加快TD-LTE商用进程，并从战略层面鼓励运营商、终端商、设备商共同加强TD-LTE的技术创新、产业创新，吸引跨国通信设备制造商、手机制造商、软件开发企业及TD-LTE产业相关企业在国内设立生产基地、研发中心或扩大投资，打造以TD-LTE技术为核心的现代信息技术

中钢协还披露，截至2月末，进口铁矿石港口库存降至6943万吨，环比减少67万吨，但仍处于较高水平。

未来或呈下滑趋势

中钢协常务副秘书长李新创最近在公开场合表示，由于海外独立矿山供应增多，海外权益矿陆续量产，我国自给铁矿石快速增加；加上矿业巨头间的激烈竞争，从长期看，未来铁矿石价格整体将呈现下滑趋势。

据业内人士预计，2013年国际三大矿山铁矿石产量可能新增4900万吨，国内铁矿石产量也将保持10%以上增速，2013年全球主要矿山新增产量或达6200万吨。矿价下跌似乎已成共识。

粗钢产量方面，据中钢协统计数据，2月下旬重点企业粗钢日产量173.23万吨，旬环比增长0.8%；全国预估粗钢日产量203.42万吨，旬环比增长1.4%，逼近去年5月上旬创造的全国最高纪录204.5万吨。由于连续几月的拉涨，使得重点企业主要产品板材利润较多，钢厂生产意愿强烈。

中国联合钢铁网分析师张佳宾认为，现在虽然库存很高，但钢厂对减产没达成共识，也没有相关的机构或者政策对其进行约束，加上行业集中度低，小钢厂太多，导致竞争十分激烈，钢厂减产意愿不强。

铁矿石价格已经成为中国钢铁企业最大的成本负担。对于今年铁矿石价格的走势，张佳宾预计今年的价格和去年差不多，不会出现断崖式的跳水，均价在130美元/吨左右。

创新研发中心。

徐龙还建议，利用TD-LTE信息技术的“倍增性”和“渗透性”，积极改造传统制造业，迅速提高劳动生产率，推动主导产业的更迭，实现由劳动、资本密集型向知识技术密集型过渡，推动产业结构升级。

此外，徐龙建议，依托TD-LTE技术搭建集中化、集成化、集约化的信息产品销售平台，建立更丰富的虚拟化商家联盟，打造信息物流、信息商圈，打造信息消费产业生态集群。另外，他还主张，打造社会管理信息化创新集群。利用TD-LTE技术，建设多元化、立体化的网络学习平台、网络管理平台、深化网络沟通平台、提效网络监督平台，推动社会管理创新。

贵研铂业拟配股募资8亿元

打造汽车催化剂产业

□本报记者 赵凯

贵研铂业发布配股说明书，拟募集8亿资金投入国Ⅳ、国Ⅴ机动车催化剂产业升级建设并补充部分流动资金。根据披露，公司募投项目达产后汽车催化剂产品产能可达到年产400万升，年均销售收入12亿元(不含税)、年均税前利润1.37亿元。公司产能瓶颈释放后，有望向汽车催化剂市场国外品牌的绝对优势发起挑战。

据介绍，公司经过多年的开拓，已与多家汽车厂家建立了长期的合作关系，并取得了对外资品牌汽车市场的突破。2009年—2011年公司汽车催化剂产品销量分别为63.20万升、103.54万升和118.50万升，年均复合增长率为36.97%。按2011年我国汽车催化剂市场消费量2060万升计算，公司的市场占有率约为5.76%。

国内汽车市场的增长为催化

剂行业提供了广阔的市场空间。有资料显示，未来5—10年中国汽车工业仍将高速发展，到2015年国内汽车总产能将超过4000万辆。同时，从全球范围来看，各个国家对汽车尾气的排放标准都在逐步提升。2011年6月14日国家环保部宣布，自2011年7月1日起，所生产、进口、销售的轻型汽油车、两用燃料车、单一气体燃料车必须符合等同于欧Ⅳ标准的国Ⅳ标准，目前我国的国Ⅴ标准正在征求意见阶段。

公司表示，随着公司汽车催化剂业务的开拓和发展，产能瓶颈在2012年已开始显现。此次募投项目建设完成后，公司将实现产品技术从国Ⅳ到国Ⅴ的升级，产能从128万升到400万升的升级、客户结构从国内车企到合资车企的升级、产品结构从交叉型乘用车到轿车的升级，打造出较先进的汽车催化剂产业平台，公司的综合竞争力将进一步得到提升。

嘉民集团

4.5亿美元收购大型物流设施权益

□本报记者 李香才

嘉民集团7日宣布，旗下的嘉民香港物流基金与全球最大货柜码头营运商之一DP World组成共同拥有协议，共同持有位于香港葵涌货柜码头的亚洲货柜物流

中心25%的权益及海陆货柜码头有限公司的部分权益。此次收购将进一步巩固嘉民集团在大中华地区的市场地位，管理的物流空间将达到220万平方米。

此次交易的收购价为35亿

元港币，约合4.5亿美元。此次交易的主要资金来源是通过嘉民香港物流基金的股本集资，目标为港币23亿元，约3亿美元，嘉民香港物流基金现有投资者已经全部认购。

据介绍，亚洲货柜物流中心于1984年至1994年间分5期兴建，楼高13层，每层均设有车道直达，是全球最大型的物流仓库地产项目，可供租赁面积约55.2万平方米。目前该设施出租予60个不同的客户，出租率达98%。