

上海黄金交易所调整长假延期合约保证金比例

证券时报记者 伍 起

本报讯 为了防范2009年国庆中秋长假期间国际金价、银价出现大的波动,上海黄金交易所昨日公告调整了Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、Ag(T+D)合约的保证金水平。

根据通知,自2009年9月29日(周二)清算时起,上述合约的保证金比例从10%调整为13%,同时9月30日(周三)的涨跌停板比例扩大为10%。若10月9日(周五)未出现涨跌停板的情况,当日日终清算时上述合约恢复10%的保证金比例,次日日终清算时恢复为7%。在9月29日日终清算时,黄金交易所对全部Au(T+D)、Au(T+N1)、Au(T+N2)、Ag(T+D)合约的持仓按调整后的保证金标准重新计收保证金。

上海黄金交易所提醒持有该合约的会员和客户提前做好追加保证金的准备。

北京银行与首都农业集团签署战略合作协议

证券时报记者 刘 杨

本报讯 昨日,北京银行与北京首都农业集团签署战略合作协议及综合授信合同,向首都农业集团提供综合授信20亿元,支持首都农业集团大力发展现代农业和食品加工等优势产业。根据协议,北京银行还将为首农集团提供“财富1+1”项下各项服务,包括融资授信、账户结算等全方位的金融服务。

诚信与销售风险管控研讨会在京举行

证券时报记者 马 智

本报讯 “诚信与销售风险管控研讨会”于9月16日在北京举行。中国保监会主席助理陈文辉在研讨会上指出,诚信是市场经济的核心理念之一,是规范市场经济秩序的治本之策,是保险业生存和发展的基础。

中国保险行业协会会长金坚强呼吁全行业在主管部门的指导下,不断加强诚信建设,做好销售风险管控工作,促进行业平稳健康发展。

据介绍,此次研讨会由中国保险行业协会主办、中国人寿承办。

中金公司首席经济学家哈继铭在其最新报告中预计,今年新增信贷投放总共将达9万亿至9.5万亿元,明年新增人民币贷款达到7万亿—7.5万亿元。

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 8月份超出预期的新增信贷规模给了市场不小的惊喜,这种良好的势头能否在四季度得以继续保持?近日,部分券商也给出了自己的预测。综合来看,普遍较为乐观,四季度的月均新增信贷规模将保持在3000亿至5000亿之间,下半年市场仍

证券时报记者 黄兆隆

本报讯 尽管票据融资在近几个月开始出现回落,但有业内人士表示,面临资本金短缺的股份制银行可能会继续增加票据业务,尤其是转贴现业务。不过,据业内人士透露,从上半年的情况看,部分票据融资业务存在虚假贸易背景的问题。因此,对这部分银行而言,继续加大票据业务也增加了这部分业务中存在的风险。

票据融资将再度活跃

总体看来,票据融资开始加速回落,从前一月的减少1982亿元扩大到8月份的减少2764亿元。从投放

不差钱”。

未来信贷增长仍可期

受国际需求回升影响,企业开工逐步回暖,融资需求随之大增,而充裕的流动性能否持续至四季度成为市场关注焦点。各家研究机构也纷纷对四季度新增银行信贷规模进行了预测。

中金公司首席经济学家哈继铭在其最新报告中预计,今年新增信贷投放总共将达9万亿至9.5万亿元,明年新增人民币贷款达到7万亿—7.5万亿元。

西南证券研究所发布的报告认为,未来的月均新增信贷规模将在3300亿—5500亿元之间。

与之类似,太平洋证券研究员郑志辉也预计今年9至12月的一般性贷款投放至少会保持在月均4000至

5000亿元。

浙商证券研究员黄薇则认为,未来四个月的新增贷款将维持在3000至4000亿元区间,并体现为量稳价升的增长形势。

不过,并不是所有券商都如此乐观。国信证券研究所邱志承认为,9至12月四大行贷款的剩余新增额度可能达4600亿元左右,平均每月的贷款潜在贡献1150亿元。

他认为,由于大多数银行已提前完成任务,对信贷风险和信贷规模的控制开始加强,可能会主动收缩投放力度,因此后续信贷增长除了取决于需求面以外,银行投放策略也是重要因素。

或影响中小企业融资

在新增信贷放缓的大背景下,中

小企业的融资需求能否得到满足成为了业内关注的焦点。有业内人士就表示,监管层出于警惕通胀压力及信贷风险的考虑将继续加大信贷紧缩力度,而银行亦须考虑自身资本指标和监管层的风险管理要求来压缩信贷。因此,中小企业融资压力较大。

这种看法也得到了郑志辉的赞同。他表示,根据其本月初的调研情况,大多数银行未来仅会保证一些大型项目的贷款,紧缩对中小企业信贷投放。在此影响下,8月份已经有部分股份制银行的支行信贷余额出现零增长,甚至负增长,中小企业融资难情况并未得到根本改变。

利好银行业绩

作为主要依靠利息收入为主

的国内银行业而言,四季度的新增信贷规模的多少必然会直接影响到银行的业绩。就此,长城证券吴小玲认为,未来信贷增长的适度放缓,对银行业的业绩影响其实是利好多于利空。资金趋紧环境下,银行信贷议价能力将趋于上升。

她表示,新增量虽不多,但存量贷款在资金趋紧环境下会出现“低收益类转向高收益类”的结构转换。两种情况都将有助银行息差回升,从而提升业绩。

此外,她还表示,第四季度新增贷款产生的利息收入对银行当年业绩贡献相对有限,例如年末发放贷款的利息收入可能都不足以抵消拨备支出等费用。

缓解资本不足 票据融资或再度活跃

时间来看,票据业务一般主要集中在一季度投放,因此9月份出现票据持续回落的概率较大。

业内人士表示,由于票据业务向一般性贷款转化消耗资本金的原因,面临资本金短缺的股份制银行可能会多做转贴现,此举会平滑票据融资业务的回落程度。

据悉,8月信贷规模就曾得益于票据融资的提振。此前一段时间,票据市场突然活跃,在转贴现市场,买盘明显增加,报价者多为股份制银行。

某股份制银行负责信贷业务人士表示,个别商业银行已经向下属机构示意,增加票据融资量,适当提高票据融资比重,在直贴不足的情况下,

可以多做转贴。专家表示,票据融资对9—12月的新增贷款影响为中性偏负面,其中9月份影响会大一些。

部分票据融资存问题

不过,对于这部分银行而言,也面临着一些风险。据记者从某大型国有银行相关人士了解到,监管层在日前开展的信贷业务大审查中,查出部分银行的票据业务存在不合规的现象。其中,虚假贸易背景成为了最普遍的问题。

据介绍,上述票据融资的一般操作路径为:某公司通过与其他企业签订票据委托协议,由其他企业提供与第三方公司的贸易合同和增值税发

票并支付开票手续费,然后再以该公司的名义,向银行申请开立第三方公司为收款人的银行承兑汇票,但该公司并没有提供与其他企业和第三方公司的贸易背景资料。

上述大行人士表示,大企业代其他企业开票、贴现,是较为常见的现象,这类公司实际上充当了融资平台的角色。而缺少真实贸易背景的开票,在上半年并不少见。为了在短时间内能放款,一线的信贷人员不会到现场调查。

某城商行负责人表示,日前,监管层已经在行业内部对一些案例进行通报批评,并要求下半年银行严防死守,不得再出现类似问题。



双良股份节能之道三 化工业务瞄准建筑节能市场

苯乙烯 产能释放正当时 贡献净利半壁江山

苯乙烯简称SM,是石化行业的重要基础原料。主要用于生产可发性聚苯乙烯(EPS)、聚苯乙烯树脂(PS)、丙烯腈-丁二烯-苯乙烯(ABS)树脂、苯乙烯-丙烯腈共聚物(SAN)树脂、丁苯橡胶和丁苯胶乳(SBR/SBR胶乳)、离子交换树脂、不饱和聚酯以及苯乙烯系热塑性弹性体SBS等,此外,还可以用于染料、制药、农药及选矿等行业,是最重要的化学工业单体之一。在下游建筑保温材料、汽车制造、家电、玩具、电子电器、仪器仪表等不同领域得到了广泛应用。

2008年1月,双良股份以公开增发的募集资金收购江阴华顺新材料有限公司持有的控股子公司江苏利士德化工有限公司24%股权,收购完成后双良股份对利士德实际控股股权达到75%,并以募集资金3亿元对利士德进行增资,在原有利士德一期21万吨苯乙烯产能基础上通过技改使得利士德苯乙烯的总产能达到42万吨,居国内苯乙烯产能第三,仅次于上海赛科石化65万吨、中海油壳牌石化56万吨产能。2008年4月份利士德二期年产21万吨苯乙烯装置试车成功。步入2009年,随着下游厂家库存消化,“家电下乡”、“汽车下乡”等政策频出,2009年上半年公司化工业务实现毛利10629.96万元,同比增长49.36%。

据了解,目前,双良股份生产的苯乙烯产品大部分在省内销售,仅在所在地江阴100公里半径内,苯乙烯的年需求量就约有200万吨。

由于金融危机影响,苯乙烯价格与其他大宗商品一样在2008年10月份出现断崖式下跌,产品价格从均衡期的12000元/吨下跌到4500元/吨。伴随今年国内经济的逐步复苏,下游汽车制造、家电、建筑节能材料需求呈现明显恢复,下游EPS、PS、ABS开工率大幅回升,带动苯乙烯价格呈现报复式回升。今年以来苯乙烯价格从年初的4750元/吨上涨到最高9000元/吨,由于原材料价格纯苯和乙烯价格上涨相对滞后,公司产品毛利率呈现大幅上升,3、4月份月度毛利率超过20%,创出历史新高。预计公司苯乙烯业务全年将获得相对稳定的10%毛利率回报。

在经济发展的能源问题越来越突出的背景下,双良股份(600481)一直在致力于打造节能产品。双良股份的机械业务重点发展溴冷机余热利用产品、空冷器和海水淡化设备,而双良股份的化工业务则瞄准了建筑节能市场。分析人士认为,通过延伸其化工产品苯乙烯的产业链,不仅可以降低企业的生产经营风险,更能直接分享建筑节能市场的盛宴。

苯乙烯价格的大幅攀升为双良股份今年的半年业绩较大贡献,销售收入占半壁江山。半年报显示,双良股份上半年实现营业收入16.61亿元,其中以苯乙烯为主的化工业务半年销售额为9.86亿元,占比60.27%;上半年共实现毛利3.42亿元,其中化工业务实现毛利1.06亿元,占比31.12%。

产业链延伸 瞄准建筑节能市场

为了走得更远、更稳健,就在苯乙烯产品产销两旺之际,双良股份又作出了一个决定,将苯乙烯的产业链向下游延伸至目前国内苯乙烯主要下游发泡聚苯乙烯(EPS)。选择做发泡聚苯乙烯,一方面出于降低生产经营风险的考虑,另一方面是公司更看重国内巨大的建筑节能市场。”节连山总经理表示。

双良股份于今年6月25日公告,旗下子公司江苏利士德公司拟向下游延伸投资新建年产48万吨/年EPS项目的申请。该项目计划分两期实施,获得政府批文后,利士德公司将开始一期24万吨/年EPS项目的建设,公司将根据一期项目投产后的实际经营情况以及市场需求决定二期24万吨/年项目的实施时间。一期24万吨/年EPS项目建设投资约为人民币1.7亿元,项目建设周期大约为12个月。

对此,国联证券化工行业研究员王席鑫表示,通过产业链延伸将能降低化工苯乙烯业务的单一经营风险,并间接提高苯乙烯产品的议价能力。公司此次新增聚苯乙烯产能,是对公司原有苯乙烯业务的产业链延伸,能够平滑化工业务

周期,大幅降低原有化工业务单一产品抵御周期性波动能力较弱的风险,实现公司化工业务未来的稳定盈利。”王席鑫如此评价。

据了解,由于苯乙烯产品储存条件较高,不宜长时间储存,当下游需求不理想的情况下,生产企业只能采取被迫停产,低价销售的做法。而发泡聚苯乙烯的储存条件较为方便,且利士德的苯乙烯-发泡聚苯乙烯一体化产业链较一般聚苯乙烯生产企业有较为明显的成本优势,因此发泡聚苯乙烯项目能够降低单一品种的经营风险,同时一定程度上也提高了议价能力,实现化工业务的较为稳定的盈利。

除了出于降低经营风险,提升竞争优势的考虑,双良股份选择进入下游EPS领域的另一个重要考虑是国内广阔的建筑节能市场。

EPS的一个重要用途就是用于建筑节能。从目前国家提出的发展规划来看,我国的建筑节能市场空间广阔。”节连山总经理表示,发泡聚苯乙烯是苯乙烯的下游产品,广泛应用于建筑工程、汽车、家电等行业,其中发泡聚苯乙烯作为外墙保温材料,将直接受益于国家对建筑节能政策的推广和实施。从政策层面看,我国十一五发展规划明确提出,到2010年,单位国内生产总值能源消耗比2005年降低20%左右,主要污染物排放总量减少10%。而建筑节能是全社会能耗大户。据建设部估算,建筑能耗(包括建造能耗、生活能耗、采暖空调等)约占全社会总能耗的25%,加上建材生产能耗,建筑能耗约占社会总能耗的35%—40%。建筑节能已成为改变全社会粗放型经济增长模式、建立环境友好型社会的重要举措之一。伴随着

2007年6月份《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》的发布,2008年8月国务院关于《公共机构节能条例》和《民用建筑节能条例》的出台,建筑节能已经从建设部行业标准逐渐向全社会强制执行推进。今年以来,建筑节能更加提升到国家的节能减排和新能源的战略规划。3月份,建设部长表示正在制定《建筑节能三年规划》,5月份,财政部十项重点工作支持新能源发展和节能减排——第四条,支持企业节能技术改造,推进大型公共建筑和既有居住建筑节能改造,鼓励合同能源管理发展。

从我国城乡建筑情况来看,据统计,我国既有的约530亿平方米建筑中,只有5%采取了能源效率措施,并且每年20亿平方米的新建房屋增量中有85%以上是高能耗建筑。国家在2004年颁布的《节能中长期规划》规定,十一五期间新建建筑严格实施节能50%的设计标准,其中北京、天津等少数大城市率先实施节能65%的标准;同时,结合城市改建,开展既有居住和公共建筑节能改造,大城市完成改造面积25%,中等城市达到15%,小城市达到10%。因此,我国建筑节能的改善空间很大,一旦国家对节能标准执行力度加大,建筑节能领域需求或将爆发式增长。

目前市面上的建筑节能材料虽然有多种,但是EPS性价比高于同类产品。”据节连山总经理介绍,目前市场主要的目前市场主要的建筑节能保温材料包括EPS(发泡型聚苯乙烯)、XPS(挤塑型聚苯乙烯)、PU(聚氨酯)等。发泡聚苯乙烯(EPS)以其密度低(25公斤/立方米)、强度高、吸水率低、耐酸碱、隔热隔音性好,保温性好,防震、可装饰、易成型等优点以及优异的性能价格比,使其在建筑保温、隔热方面成为最佳性价比的建筑节能材料。它在建筑上的大量使用能有效地降低空调的使用和采暖能耗,并减少二氧化碳的排放。目前从建筑节能材料市场份额来看,聚氨酯的市场份额不超过10%,发泡聚苯乙烯占到市场份额的一半以上,还有一些是XPS(挤塑型)。对此,有分析人士认为,未来一段时间,聚苯乙烯在建筑节能材料市场的仍将保持主导地位,随着国家建筑节能政策的大力推广,EPS必将充分受益其中。(戴兵)