

机构观点

股指期货四个合约

持仓保证金达130亿

华泰长城期货研究所 尹波

昨日各期指合约全天呈现缩量震荡走势,两个近月合约收盘依然位于20日均线下方。据测算,股指期货四个合约持仓保证金为129.8亿元,较上周五增加3.4亿元。

现货市场方面,昨日开盘时市场表现较为平淡,但在10点午后由于权重股大幅跳水导致股指一度继续被位下行,沪指和沪深300指数盘中一度下跌接近50点,银行、保险、煤炭、有色金属和钢铁等权重周期类股票成为杀跌主力,煤炭和有色金属等跌幅尤为巨大,板块多只个股一度封在跌停;与此同时,防御性品种且兼具抗通胀题材的食品饮料和医药等却逆市拉升,中小盘和创业板大涨,中证500指数上涨2.82%,中小板指数上涨2.68%,创业板收盘更是狂飙6.12%。至收盘时,沪指和沪深300指数分别上涨0.97%和0.7%,但工商银行尾盘大幅拉升多少使得指数上涨的含金量降低,工商银行收盘大涨6.84%,两市成交量则创近期低点。

未来可能超预期的紧缩政策将一直对A投资者的风险偏好构成压制。在这样的背景下,尽管存在着一定的估值支撑、流动性的良好预期和中短期内稳健的宏观经济基本面,但是笔者认为,紧缩政策预期会给宏观经济带来不可避免的扰动,并会影响到市场当前对宏观经济的乐观预期,市场在未来的上行存在着较大的压力。

基于对现货市场的判断,建议投资者采取短线操作策略。虽然昨日市场在急速下跌后出现反弹,但预计短期内市场难以挑战近期高点,反弹预期收益不宜定位过高;如果本周权重股弱势不改,后市回补前期缺口的概率就会变大。另外,投资者依然可以关注IF1012期现套利机会。

华泰长城期货有限公司 HUATAI GREAT WALL FUTURES CO.,LTD. 全国热线:4006280888 www.gwf.com.cn

融资偿还额环比增四成创新高

多头上周五“还钱”15.11亿,但两市融资余额周环比仍增加12%

证券时报记者 林忠

同时,11月12日两市融券卖出品种大幅增加至40只的品种,卖出量也明显放大到15561万股,较前一日增加112%,亦创出11月以来的高峰。其中,深发展A的融券卖出量最多,为3891万股,浦发银行、中国石油、中联重科和吉林敖东的卖出量亦都在10万股以上。

做多金融有色采掘

据华泰证券研究所统计,截至11月12日,沪深两市融资余额排名前三位的行业依次为金融服务、有色金属和采掘,金额依次为27.58亿元、11.87亿元和6.69亿元。其中,金融服务行业在上周累计融资买入金额为14.35亿元,与前一周相比减少1.69亿元;有色金属、采掘行业内累计融资买入14.11亿元和4.92亿元,与前一周相比分别增加1.88亿元和8908万元。

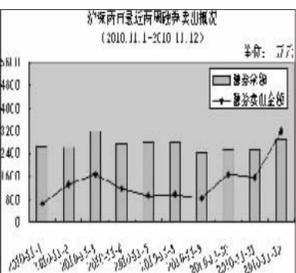
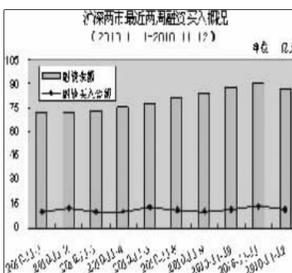
融资偿还超过买入3.44亿

交易所数据显示,11月12日沪深两市大幅下跌,令投资者融资买入热情有所降温,日内买入额为11.67亿元,较11月11日减少15%,融资偿还的活跃程度则达到了近期的高峰。两市日内累计被偿还15.11亿元,并大幅超过融资买入额。业界认为,当日融资偿还额超越买入额并不就一定代表着大资金看空后市,更可能是大资金短期获利了结的行为。

在融资偿还额放量的情况下,当日两市融资余额出现大幅减少,日内减少金额达到3.44亿元。而在此之前,上周前四个交易日融资余额保持了稳定的增长势头,分别环比增加3.96亿元、2.65亿元、3.25亿元、2.76亿元。不过,截至11月12日,两市融资余额为8691亿元,仍较一周前增加了1181%。

其中就标的品种来看,上周五个交易日累计融资买入金额排名前三的标的分别为西部矿业、江西铜业和潍柴动力,金额依次为3.84亿元、2.36亿元和2.22亿元,周增幅分别为53%、41%和57%。

截至11月12日,两市融资余额前三名的标的依次为招商银行、中国平安和贵州茅台,余额依次为3.84亿元、3.45亿元和2.97亿元。



11月15日IF1012主力会员持仓排名

Table with 4 columns: 名次, 会员简称, 持买单量, 比上交易日增减. Includes sub-tables for 持买单量排名 and 持卖单量排名.

主力合约空头占优 30日均线有争夺

方正期货研究所 王飞

昨日股指期货市场跟现货市场呈现高开震荡走势,总体上表现为近弱远强的格局,基于IF1011本周交割的影响,IF1011、IF1012两个近月合约的基差进一步回归。相对而言,股指期货市场强于期指走势,目前金融股有企稳迹象,尾盘权重股工商银行大幅度拉升6.84%,这对于期现市场暴跌后的修复行情较为有利。

从合约的换月情况来看,IF1012已提前晋升为合约主力。总体上IF1011多头和空头分别处于减仓的状态,其中前20名主力会员中空头减仓较多为1451手,多头减仓776手。主要席位方面,国泰君安仍然遥遥领先,把持空单2754手,占全部空单的一半以上,预期未来这些空单也会逐步移仓至IF1012。

而从IF1012的具体持仓情况来看,昨日前20名主力会员增加总持单2840手,而总持买单增加略少,仅为1900手。从目前IF1012的布局来看,仍然是持卖单大于持买单的状态,空头持仓要比多头持仓多出5000余手。另外,昨日主力会员无明显异动持仓变化,大部分呈现小幅加仓空单的情况,但此行为并不能充分说明主力看空IF1012的未来走势。

短期策略方面,笔者认为由于经历了11月12日单边大跌的走势,目前较好的上行趋势和多头氛围有所重創。从技术层面来看,经过9月末开始的大幅度拉升行情后,市场需要大幅度的调整来夯实市场底部,而后再逐

渐上行,预计短期多空双方在30日均线会有所争夺和反复,而不能轻言调整结束。

总体而言,依据目前正在修复走势的调整行情而言,预计中线多头在3200点区域的60日均线入场较为安全,短线可以尝试轻仓逢高沽空IF1012、测试30日均线的支撑力,一旦有进一步紧缩政策落地,便可反手做多。近期投资者仍需关注金融权重股的表现,对及时发现期现市场企稳时机有一定的帮助作用。此外,近期无论趋势怎么判断,风险控制仍是第一位,期指经历了上市以来的单日最大跌幅,期现市场近期波动性也大幅度提高,要注意仓位和止盈止损点位的设置。

(上接A9版)

二、近三年及一期非经常性损益情况 依据注册会计师核实的非经常性损益明细表,近三年及一期本公司非经常性损益的具体情况、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表:

Table with 5 columns: 项目, 2010年1-6月, 2009年, 2008年, 2007年. Lists various non-recurring gains and losses.

近三年及一期,本公司非经常性损益对当期经营成果的影响均较小,2007-2009年、2010年1-6月非经常性损益净额占归属于母公司所有者的净利润的比重分别为8.75%、3.87%、2.41%和1.90%,对公司经营业绩无重大影响。

Table with 5 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年, 2008年末/2008年, 2007年末/2007年. Lists financial ratios like 流动比率, 资产负债率, etc.

注:2010年1-6月应收账款周转率、存货周转率均已年化。

四、管理层讨论与分析

1. 资产结构分析 2007-2009年末,公司资产总额分别为28,507.36万元、33,391.80万元、47,982.46万元,2009年末,2009年末总资产较上年末增长17.13%、43.70%。资产总额增长主要来源于公司净利润的稳定增长和经营性负债的自然增长。2010年6月末,公司资产总额为46,480.55万元,较2009年末略降3.13%,主要是因为经营性负债有所下降所致。

快公司自主技术的开发,改善公司因生产能力不足而无法满足市场需求状况,迅速提高公司高端UPS产品的生产能力,加快实现高端UPS产品国产化,有利于提升公司的经营规模、市场占有率和盈利能力,预计公司毛利率水平将会保持稳定并有所提高。

4. 现金流量分析 2007-2009年,经营活动产生的现金流量净额分别为2,430.68万元、7,776.48万元、7,341.77万元,分别占当期实现净利润的73.68%、185.53%、119.50%,三年累计数为17,548.93万元,占三年累计净利润的128.71%,超过净利润,经营活动产生的现金流量充足。经营活动现金流量充足主要得益于报告期内应收账款回收情况良好,存货库存控制良好,同时公司的谈判地位和议价能力不断提高,更多的采用银行承兑汇票方式结算供应商货款,应付票据上升也增加了经营性现金流入。

2010年1-6月,经营活动产生的现金流量净额为-4,189.48万元,主要原因为:应付账款及应付票据较上年末减少4,866.64万元,预收款项较上年末减少1,525.37万元,公司存货较上年末增加1,220.43万元,前述情况导致本期支付的现金大于经营活动收到的现金。

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

6. 科士达新能源公司 科士达新能源公司为本公司的控股子公司,成立于2010年5月6日,注册资本和实收资本均为1,000万元,由本公司、上海非凡电源系统有限公司、美迈分别出资700万元、250万元、50万元,对应的持股比例为70%、25%、5%。法定代表人为刘程宇,注册地和主要经营地为深圳市宝安区观澜街道福民工业区科士达厂房八栋第六层,主营业务为研发、生产及销售太阳能光伏逆变器、控制器,目前处于产品研发、试生产及市场推广阶段。

科士达新能源公司2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR New Energy.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

7. 科士达达新源公司 科士达达新源公司为本公司的控股子公司,成立于2010年5月6日,注册资本和实收资本均为1,000万元,由本公司、上海非凡电源系统有限公司、美迈分别出资700万元、250万元、50万元,对应的持股比例为70%、25%、5%。法定代表人为刘程宇,注册地和主要经营地为深圳市宝安区观澜街道福民工业区科士达厂房八栋第六层,主营业务为研发、生产及销售太阳能光伏逆变器、控制器,目前处于产品研发、试生产及市场推广阶段。

科士达达新源公司2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR Daxinyuan.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

8. 科士达软件公司 科士达软件公司为本公司的全资子公司,成立于2004年5月25日,注册资本和实收资本均为200万元,法定代表人为刘程宇,注册地及主要经营地为深圳市南山区高新北区科技园2路软件园1栋402房,主营业务是为公司的UPS产品提供配套的控制软件和监控软件。

科士达软件公司2009年、2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR Software.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

9. 科士达工程公司 科士达工程公司为本公司的全资子公司,成立于2007年7月24日,注册资本和实收资本均为300万元,法定代表人为刘程宇,注册地及主要经营地为深圳市宝安区观澜街道福民居委会办公楼5栋3层。该公司成立之初,计划经营整体机房成套设备的工程业务,现主要经营业务委。

科士达工程公司2009年、2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR Engineering.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

5. 香港科士达 香港科士达为本公司的全资境外子公司,英文名称为KSTAR (H.K.) CO., LIMITED, 经深圳市贸易工业局深贸工经字[2007]214号及商务部[2007]综合境外投资证字第001610号批准证书批准,于2007年10月10日在香港注册成立,已发行股本为2,200万股,每股为1港元,实缴资本为13,468,808港元,董事为刘程宇,注册地及主要经营地为香港上环德辅道西60-64号荣裕商业大厦10楼1005室,该公司持有科士达工业公司30%的股权,目前尚未开展其他具体业务。

香港科士达2009年、2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR HK.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

6. 科士达新能源公司 科士达新能源公司为本公司的控股子公司,成立于2010年5月6日,注册资本和实收资本均为1,000万元,由本公司、上海非凡电源系统有限公司、美迈分别出资700万元、250万元、50万元,对应的持股比例为70%、25%、5%。法定代表人为刘程宇,注册地和主要经营地为深圳市宝安区观澜街道福民工业区科士达厂房八栋第六层,主营业务为研发、生产及销售太阳能光伏逆变器、控制器,目前处于产品研发、试生产及市场推广阶段。

科士达新能源公司2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR New Energy.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

7. 科士达达新源公司 科士达达新源公司为本公司的控股子公司,成立于2010年5月6日,注册资本和实收资本均为1,000万元,由本公司、上海非凡电源系统有限公司、美迈分别出资700万元、250万元、50万元,对应的持股比例为70%、25%、5%。法定代表人为刘程宇,注册地和主要经营地为深圳市宝安区观澜街道福民工业区科士达厂房八栋第六层,主营业务为研发、生产及销售太阳能光伏逆变器、控制器,目前处于产品研发、试生产及市场推广阶段。

科士达达新源公司2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR Daxinyuan.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

8. 科士达软件公司 科士达软件公司为本公司的全资子公司,成立于2004年5月25日,注册资本和实收资本均为200万元,法定代表人为刘程宇,注册地及主要经营地为深圳市南山区高新北区科技园2路软件园1栋402房,主营业务是为公司的UPS产品提供配套的控制软件和监控软件。

科士达软件公司2009年、2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR Software.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

9. 科士达工程公司 科士达工程公司为本公司的全资子公司,成立于2007年7月24日,注册资本和实收资本均为300万元,法定代表人为刘程宇,注册地及主要经营地为深圳市宝安区观澜街道福民居委会办公楼5栋3层。该公司成立之初,计划经营整体机房成套设备的工程业务,现主要经营业务委。

科士达工程公司2009年、2010年1-6月相关财务数据如下: 单位:万元

Table with 4 columns: 项目, 2010年6月末/2010年1-6月, 2009年末/2009年. Lists financial data for KSTAR Engineering.

注:以上数据经鹏城会计师事务所审计。

一、风险因素 (一)市场竞争风险 以伊顿、艾默生、APC-MGE为代表的国际UPS品牌厂商竭力维持其中高端市场的竞争地位,并通过在中国本地设立生产基地的方式与本土UPS企业展开竞争,因此,公司未来可能面临日益激烈的市场竞争,给公司进一步扩大市场份额、提高市场竞争地位带来一定的压力。

二、出口退税政策变动的风险 报告期内,本公司UPS产品出口收入占主营业务收入的50%左右。报告期内公司UPS出口退税率经历了两次调整:2008年12月1日起由之前的13%提高至14%;2009年4月1日起又提高至17%。若未来出口退税率下调,将会对本公司产生一定的不利影响。

三、原材料价格波动的风险 铝铜合金板、变频器等是公司生产UPS的主要原材料,其市场价格主要受基本金属铝、铜、

铅等价格波动的影响。如果铝、铜、铅等基本金属价格变动过于频繁、幅度过大,将直接影响公司原材料采购成本,对公司原材料管理、成本控制带来一定的压力,进而影响公司经营业绩。

(四)应收账款周转风险 1. 信用政策 本公司客户基本上是金融、电信等优质客户,客户习惯采用集团购买方式,一般采用总部认证人团品牌,各客在入围品牌中邀请招标的采购模式,因此,公司应收账款整体质地较高,但应收账款的周转时间受客户资本性支出预算、资金管理、采购习惯等因素影响。随着业务发展,近两年公司应收账款有所增长,如果客户占用资金时间过长,应收账款周转天数持续增加,将会对公司未来年度的整体盈利水平产生不利影响。

2. 汇率波动风险 公司产品出口主要采用美元结算,在外币货款回收期以内及公司持有外币资产期间,汇率波动可能给公司造成一定的汇兑损益。如果人民币未来持续快速升值,则会对公司经营业绩产生一定的不利影响。

3. 募集资金投资项目实施风险 本公司本次募集资金项目实施过程中,存在项目的建设周期被延长、项目投产后市场情况变化达不到预期效果等不确定因素,从而会影响本次募集资金投资项目预期收益的实现。

4. 关联交易风险 截至2010年6月30日,发行人及发行人合并报表范围内的公司已签署、正在履行的重大合同主要包括: 0 借款合同1份,借款合同金额合计4,000万元; 0 销售合同或订单共7份; 0 采购协议5份; 0 施工合同1份。

5. 对外担保事项 截至招股意向书签署日,公司不存在任何对外担保事项。

6. 重大诉讼或仲裁事项 截至招股意向书签署日,公司无任何对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生重大影响的诉讼或仲裁事项。

7. 核心技术人员的流失 截至招股意向书签署日,本公司控股股东及控股子公司、本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

8. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

9. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

10. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

11. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

12. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

13. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

14. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

15. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

16. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

17. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

18. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

19. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

20. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

21. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

22. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

23. 其他重要事项 截至招股意向书签署日,本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的,均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。