去年美房屋止赎数 首超100万套创历史新高

证券时报记者 杨晨

美国房地产数据公司RealtyTrac昨日发布的报告显示，虽然去年最后两个月房屋止赎数量有所下滑，但全年美国银行收回的房屋数量首次超过了100万套。

数据显示，去年12月美国银行取消了6.98万套房屋的赎回权，使得全年美国房屋止赎总数达到105万套，创下历史新高。此前，最高止赎纪录是2009年创造的91.8万套。

RealtyTrac首席执行官詹姆斯·萨卡西奥表示，去年年底止赎数量下降主要因止赎程序的争议增加，因此许多去年暂停止赎的房屋今年可能将重启止赎程序，今年一季度美国银行准备接管的房屋数量可能继续飙升。

报告还显示，去年美国每45套房屋中就有一套收到止赎文件，较2009年上涨1.67%。分析人士表示，因美国失业率高企、房地产市场持续低迷，预计2011年止赎活动将持续增加。

RealtyTrac称，预计美国房屋价格将继续下降5%，这种下降趋势将使得更多借款人拖欠抵押贷款。目前已经有20%欠有抵押贷款的屋主，欠债超出其房屋价格。

据行业分析师预测，约有500万借款人至少已经两个月没有偿还抵押贷款，而且更多人将放弃偿付贷款，因为他们失去工作而且贷款已经超出他们的房屋价值。

美联储报告显示 去年年底美经济继续向好

据新华社电

美国联邦储备委员会12日发布的美国全国经济形势调查报告说，去年11月和12月，美国经济活动继续适度扩张，显示经济势头持续向好。

这份报告是根据美联储所属12家地区储备银行的最新调查结果编制而成的。

报告指出，去年年底，美国经济继续改善或适度增长，总体上对经济前景表示谨慎乐观。其中，制造业、零售业和非金融服务业的表现好于金融服务业和房地产市场。特别是制造业，所有地区储备银行都报告制造业活动在持续复苏。同时，2010年假期零售业的销售情况也好于2009年同期。

不过，报告指出，美国的房地产市场仍然处于低迷状态，商业建筑活动减弱或放慢。同时，调查显示，零售商和制造商的成本出现上升。

美联储每年8次发表这份被称为“褐皮书”的报告，它是下一次美联储货币政策决策例会上的重要参考材料。

韩国央行意外加息 政府新招直指物价

世行警告，发展中经济体面临欧债危机、国际游资兴风作浪和食品价格攀升三大短期风险

证券时报记者 吴家明

通胀已经成为新兴经济体的最大隐忧。继泰国央行之后，韩国央行昨日也宣布加息，此举大大出乎市场意料。稳定物价已经成为韩国央行今年上半年的首要任务。

食品价格让央行“头疼”

韩国央行昨日宣布，将基准利率上调25个基点至2.75%，这是韩国央行继去年7月和11月后再次上调基准利率。市场此前普遍预期该行将按兵不动。

数据显示，去年12月韩国消费者价格年比涨幅从11月的3.3%加速至3.5%。韩国央行表示，由于国际原材料价格和国内工资不断上涨、内需扩大、农水产品价格大幅飙升推涨整体消费者物价，韩国面临的通胀压力不断增加，央行因此决定上调基准利率。

韩国央行行长金仲秀表示，今年上半年韩国的总体通胀率仍将维持在3.7%至3.9%，此次加息有助于缓解未来数月的通胀预期，今后央行将把货币政策重点放在防止通胀预期扩散之上。尽管加息将给该国企业和家庭带来利息负担，给整个经济带来不少冲击，但有分析人士预计，随着消费者对物价的不安心理进一步扩散，韩国央行今后很可能继续上调基准利率以缓解通胀压力。

为了应对不断加剧的通胀压力，韩国政府昨日还推出一系列措施，包括对中低收入阶层广泛使用的产品价格加以监控，降低生鲜食品和奶粉等部分商品的进口关税等。

世行警示通胀风险

世界银行在12日发布的《2011年全球经济展望》报告中指出，今年世界经济增幅将放缓至3.3%，低于2010年的3.9%，发展中国家是推动全球经济增长的动力。国际资本流量回升巩固了多数发展中经济体的复苏，但大量资本流入某些大型中等收入经济体可能会带来风险。世行在报告中还特别表达对食品、燃料等日用品价格上涨的关切。

世行警告，发展中经济体目前面临三大短期风险，即欧洲债务危机、国际市场游资兴风作浪和食品价格攀升。商品价格暴涨由发达国家的宽松货币政策和发展中国家的稳定需求所推动，受到全球性的物价高涨影响，一些地区的经济有可能退回到2008年的水平。

罗杰斯看好农产品市场

世行全球宏观经济学部负责人伯恩斯表示，过去几个月主要农产品价格呈两位数上涨，给贫困国家居民造成压力。美国农业部日前更下调了全球主要农作物产量的预期，同时提高部分需求预期，此举加重了市场对全球食品供应紧张和食品价格上涨的担忧。

早在去年年中，投资大师罗杰斯就认为被严重低估的农产品或许是未来投资的主要对象。罗杰斯12日在芝加哥又表示，发展中国家对大宗商品的需求将呈上升趋势，农产品的供应也将日趋紧张。因此，农产品市场必将迎来一轮牛市。

IC/供图

经济失衡和负债 或引发财政金融危机

证券时报记者 孙玉

瑞士再保险和世界经济论坛昨日共同发布的《2011年全球风险报告》显示，2011年经济差异和全球治理失灵作为全球风险格局中的核心风险，将加剧并推动其它风险产生，而经济失衡和无资金准备的负债，将可能在未来引发财政和金融危机。

世界经济论坛执行董事兼首席商务官顾闻贺指出，经济差异和全球治理失灵在影响着许多其它全球性风险的演变，并抑制了应对这些风险的能力。

报告指出，未来10年全球面临着宏观经济失衡、非法经济、增长面临资源限制等三大风险因素。而全球金融危机将源自于全球经济中较长期的结构薄弱性。宏观经济失衡、发达经济体的财政危机、无资金准备的巨大社会负债和疲软的金融市场构成了复杂的经济风险关系，因危机而导致的负债将应对更多危机的能力减弱至极低的危险水平。

债务与通胀压顶 欧洲两大央行继续按兵不动

西班牙和意大利成功发债，欧元应声上涨；美国主权评级面临威胁

证券时报记者 吴家明

目前，欧美国家的主要关注点仍是刺激经济增长。不过，债务危机阴云依然笼罩整个欧洲，通胀压力也逐渐显现，英国央行和欧洲央行也陷入两难境地，昨日两大央行相继宣布维持各自基准利率不变。

英国央行决定维持基准利率于0.5%不变，并维持2000亿英镑（约合3150亿美元）的资产收购计划。不过，通胀预期升温成为英国货币政策委员会的讨论焦点。数据显示，去年11月英国消费者物价指数（CPI）年率增速达到3.3%，远远高于央行2%的目标。英国首相卡梅伦日前对通胀表达了强烈的担忧，并表示英国绝不能重返通胀问题横行的日子。

近期，花旗调整了对英国央行加息的预期，预计该行今年将两次加息。有分析人士预计，市场对英国央行已经丧失通胀控制能力的担忧逐渐升温，英国央行可能选择在第二季度加息。

在债务危机蔓延、欧元区各国经济差距逐渐拉大的背景下，欧洲央行行长特里谢迎来任期中最后也将是最艰难的一年，该行“一刀切”的货币政策将面临更多挑战。昨日，欧洲央行维持基准利率于1%不变。

数据显示，去年12月欧元区CPI同比上升2.2%，创下自2008年10月以来的最高水平，打破欧洲央行“接近但低于2%”的通胀目标。有分析人士表示，如果通胀超出欧洲央行的可控范围，该行将面临巨大的加息压力，而加息将使许多岌岌可危的欧洲银行雪上加霜。

不过，昨日西班牙和意大利再传捷报，欧元区首轮融资大戏圆满落幕。据悉，西班牙政府成功发售30亿欧元5年期国债，平均收益率为4.542%，高于此前的3.576%。意大利也宣布成功发售了30亿欧元5年期国债和30亿欧元15年期国债，均获超额认购。受此鼓舞，在昨日的欧洲交易时段，欧洲股市盘中走高，欧元兑美元一度触及1.3180水平。

除此之外，国际评级机构标普昨日表示，美国的财政状况持续恶化，不能排除调降美国主权债务前景评级的可能性。

配股募资，打造完善产业链

——中孚实业（600595）配股点评

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

近日，中孚实业股份有限公司（以下简称中孚实业或公司）配股申请获证监会核准，公司本次可配售股数为354,918,020股，配股价格为每股7.32元，预计募集资金总额不超过259,800万元，募集资金主要用于铝深加工项目的建设。

中孚实业是国内主要生产和经营电解铝及铝深加工产品的大型现代化企业，具有一流的技术装备水平和科技研发能力，是国内铝行业中实力最强的生产企业之一。我们认为，募投项目建成后，公司的产品结构将会得到进一步提升，"铝-铝材深加工"产业链也将更加完善，成功实现企业由规模型向效益型的转变，届时，公司的盈利结构将会明显改善，盈利能力大大增强。

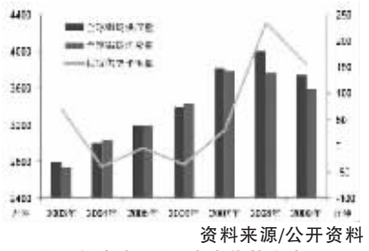
■工业之基础，产品需求潜力巨大

铝金属具有密度低、强度适中、延展加工性好、耐腐蚀、易导电导热、反光性好、与氧亲和力强、外形美观等众多优点，被广泛应用于建筑、交通运输、电子、耐用消费品等各大领域，是非常重要的工业金属。铝需求量位居有色金属之首，是需求量仅次于钢铁的第二大金属材料。随着经济的快速发展以及铝金属应用领域的不断拓展，国内工业对铝的消费需求呈现持续快速增长态势。特别是近些年我国房地产的高速发展为铝行业的发展带来了难得的发展契机，据统计，来自于房地产行业的旺盛需求支撑着中国电解铝行业以年均20%左右的速度增长。除此之外，国内汽车工业的发展以及国家对基础建设方面的大力投资也是中国铝金属的需求高速增长的重要促进因素。

值得关注的是，我国目前还处于城镇化的初期阶段，未来居民对房屋建筑和耐用消费品的需求空间依然非常巨大。因此，长期来看，我国铝金属的消费仍将快速增长，铝行业仍然处于一个超长的景气周期之中。为此，国外有分析师预测，到2020年以前，中国的铝需求量的年均增涨率可能至少保持在增长13%以上。

从供给角度来看，虽然2007年以后全球铝锭市场出现了供大于求的局面，但随着国家节能减排（特别是拉闸限电）政策的逐步落实，国内电解铝及铝锭的供给将会受到较大的抑制。统计数据显示，2010年5月，全国铝产量达到峰值的141.6万吨，但此后产持续下滑，6-8月产量分别为140.6万吨，135.2万吨和127.9万吨，增速更是从此前的43.5%快速下滑至8月份的10.9%。另一方面，随着全球经济的逐步复苏和国内经济的持续增长，市场对铝金属的需求将越来越大。因此，我们认为，供大于求只是短期现象，国内铝市场将很快回到供求平衡或供不应求的状态。

图1：2003年-2009年全球铝锭供求情况



资料来源/公开资料

■“铝电合一”，成本优势突出

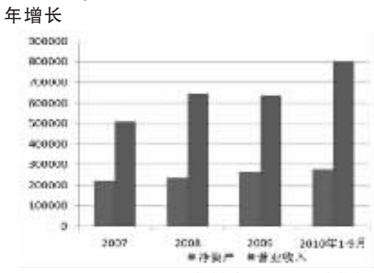
从能耗情况来看，电解铝行业是一个高能耗行业，国内电解铝企业的电费占铝锭全部成本的比重达到了35%-40%，可以说电价是电解铝企业生产成本最重要的影响因素之一。经相关测算，销售每电价上调2.5分，电解铝行业平均生产成本将会上涨350元/吨左右，上升幅度为2.6%左右。随着国内用电量需求的不断增长，电价上调的压力会越来越大，一但电价上调，必将对整个行业的生产成本带来巨大影响。尽管如此，电价的上调对行业内不同企业的影响程度却是不一样的，我们认为，自备电厂比例较高的电解铝生产企业受电价上涨的影响程度远低于其他企业。

为稳定电力供应和降低用电成本，早在2004年，中孚实业与其控股股东豫联集团就联合怡丰投资共同出资设立了中孚电力公司。中孚电力的成立，不仅提升了中孚实业用电的稳定供应能力，还大大降低了公司的用电成本，形成了公司独特的"铝电合一"的综合成本竞争优势。目前公司每吨铝耗电成本比一般电解铝企业低1800元左右，在同行中具有较大的竞争优势。

■财务状况稳定，销售业绩逐年增长

分析近三年的公司财务报表，中孚实业的财务状况非常稳定。公司最近三年一期的净资产分别为221833.65万元、234686.57万元、265340.34万元和278906.70万元，呈逐年提升态势；同期，公司的流动比率为0.71、0.41、0.66、0.82，速动比率为0.52、0.29、0.48、和0.66，具有较强的偿债能力。不仅如此，公司的销售业绩也在逐年增长，2007年-2010年第三季，公司的销售收入分别为511387.77万元、647101.84万元、640467.76万元和804739.04，年复合增长率达到了20.35%。虽然由于成本的提高，公司的利润并没有随着销售的增长而相应增长，但随着公司高附加值深加工铝产品销售比重的逐步提升，公司的毛利率将会越来越高。

图2：公司的净资产和营业收入保持逐年增长



资料来源/公司财务报告

■加强完善产业链，提升公司盈利水平

虽然公司的电解铝业务无论是技术装备还是工艺水平都处于行业领先地位，且规模经济优势突出，但铝深加工的发展却相对滞后。为转变公司业务结构较为单一的现状，减少铝价波动对公司业绩的影响和提高公司产品的附加值，公司自2002年上市之后就一直致力于调整和优化产品结构，力求在电解铝环节技术领先的基础上大力发展高端深加工业务，逐步将自身产业链向下游延伸，由单纯向市场提供铝锭及中低端铝加工品的公司转变为能够大量生产市场急需的中高端铝板带材的综合型铝业企业。

为加速发展铝深加工业务，公司此次配股募集资金除部分用于偿还银行贷款外，将全部投向三个重要的铝深加工建设项目，具体包括高精度铝板带热连轧项目、年产13万吨高精度铝板带冷轧项目和年产5万吨高性能特种铝材项目。项目建成后，公司将拥有"电解铝-熔铸-热轧-冷轧"完整的产业链，最终形成25万吨冷轧（含特种铝材12万吨）和5万吨中厚板的生产能力，届时，公司的盈利结构将会明显改善，盈利能力也将大大增强，投资价值进一步显现。 (CIS)

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

股票代码：600595 股票简称：中孚实业 公告编号：临2011-007

河南中孚实业股份有限公司配股提示性公告

重要提示

1、本次配股简称：“中孚配股”；配股代码：“700595”；配股价格：7.32元/股。

2、本次配股缴款起止日期：2011年1月11日起至2011年1月17日的上海证券交易所（以下简称“上交所”）正常交易时间，请股东注意申购时间。

3、本次配股网上申购期间本公司股票停牌，2011年1月18日登记公司网上清算，本公司股票继续停牌，2011年1月19日公告配股结果，本公司股票复牌交易。

4、本次配股上市时间在配股发行成功后根据上交所的安排确定，将另行公告。

河南中孚实业股份有限公司（以下简称“发行人”或“中孚实业”）配股方案经2010年3月11日召开的第六届董事会第七次会议和2010年3月29日召开的2010年第二次临时股东大会审议通过。现发行人配股申请已经中国证券监督管理委员会发行审核委员会2010年第228次工作会议审核通过，并获中国证券监督管理委员会证监许可〔2010〕1871号文核准。

一、本次配股的基本情况

1、配股发行股票类型：人民币普通股（A股）。

2、每股面值：1.00元。

3、配售比例及数量：本次配股以2011年1月10日（股权登记日，T日）收市后中孚实业总股本1，183，060，069股为基数，每10股配售3股，可配售股份总额为354，918，020股。

4、中孚实业主要股东河南豫联能源集团有限责任公司已承诺全额现金认购其可配股数。

5、配股价格：7.32元/股。

6、预计募集资金总额不超过259，800万元（含发行费用）。

7、发行对象：截至2011年1月10日（T日）下午上交所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的持有发行人股份的全体中孚实业股东。

8、发行方式：网上定价发行。

9、承销方式：代销。

10、本次配股主要日期和停牌安排如下：

交易日	日期	配股安排	停牌安排
T-2	2011年1月6日（周四）	刊登配股说明书及摘要、发行公告及网上路演公告	正常交易
T-1	2011年1月7日（周五）	网上路演	正常交易
T	2011年1月10日（周一）	股权登记日	正常交易
T+1—T+5	2011年1月11日至2011年1月17日（T+5：周一）	配股缴款起止日期 配股提示性公告（6次）	全天停牌
T+6	2011年1月18日（周二）	登记公司网上清算 网下验资	全天停牌
T+7	2011年1月19日（周三）	发行结果公告日 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

注1：以上时间均为正常工作日。

注2：如遇重大突发事件影响本次配股，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

二、本次配股的认购方法

1、配股缴款时间

2011年1月11日（T+1日）起至2011年1月17日（T+5日）的上交所正常交易时间，逾期未缴款者视为自动放弃配股认购权。

2、认购缴款方法

股东于缴款期内可通过网上委托、电话委托、营业部现场委托等方式，在股票托管券商处通过上交所交易系统办理配股缴款手续。配股代码“700595”，配股简称“中孚配股”，配股价格7.32元/股。配股数量的限额为截至股权登记日股东持有A股股数乘以配股比例（0.3），可认购数量不足1股的部分按照精确算法原则取整（请股东仔细查看“中孚配股”可配证券余额）。在配股缴款期内，股东可多次申报，但申报的配股总数不得超过该股东可配数量限额。

三、发行人、保荐机构（主承销商）

1、发行人：	
名 称：	河南中孚实业股份有限公司
办公地址：	河南省巩义市新华路31号
法定代表人：	贺怀钦
董事会秘书：	姚国良
电 话：	0371-64569088
传 真：	0371-64569089
2、保荐人（主承销商）	
名 称：	光大证券股份有限公司
住 所：	上海市静安区新闸路1508号静安国际广场
法定代表人：	徐浩明
电 话：	021-22169101、22169145、22169100
传 真：	021-23010272
联系人：	资本市场部

特此公告。

发行人：河南中孚实业股份有限公司

保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

2011年1月14日