

唐人神 生猪行业跑马圈地

今日,唐人神(002567)发布公告称,公司拟定与美国威特先有限责任公司合资设立三家子公司。在出资方式中,唐人神均以现金出资,占70%的股权,威特先均以评估后的实物(种猪)出资,占30%的股权。

唐人神表示,为充分发挥唐人神生猪产业链优势,提升公司的综合竞争力,加快美神种猪的发展速度,公司拟出资1.5亿元与威特先合资建立河南、河北、广东三家美神育种(原种)有限公司,三家公司共注册资本约2.2亿元,共出栏种猪3万头。

据资料显示,从去年下半年开始,我国生猪行业步入新一轮景气周期,猪肉价格高位运行,市场对种猪的需求开始上升,行业规律显示,一轮上升周期将持续3年左右。

(张莹莹)

锡业股份 拟发12亿公司债

锡业股份(000960)今日公告,公司计划发行不超过12亿元公司债,其中8亿元用于偿还短期借款或一年内到期的长期借款,剩余资金用于补充公司营运资金。截至一季度末锡业股份负债为8.04亿元,其中流动负债为6.68亿元。如果没有新增贷款,使用8亿元募集资金还债后,公司将几乎没有负债。

锡业股份拟发债券的存续期限为7年,第5年末发行人有上调票面利率选择权,投资者有回售选择权。票面利率前5年保持不变;如发行人行使上调票面利率选择权,未被回售部分债券在存续期满后2年的票面利率为债券存续期限前5年票面利率加上上调基点,在债券存续期满后2年固定不变。拟发行债券由云南锡业集团(控股)有限责任公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保,将申请在深交所交易。

(向南)

长江润发 1747万竞购工业地块

日前,长江润发(002435)参与竞拍江苏省张家港市国土资源局2011G029的地块的竞拍,并成功竞得该地块土地使用权,于同日与张家港市国土资源局签署了该地块的《成交确认书》,成交价格1747.99万元。

公告显示,该地块位于江苏省张家港市金港镇长江村、高桥村;土地面积为5.19万平方米;土地用途为工业用地;土地使用年期为50年。长江润发称,公司将使用该地块修建厂房及相关配套设施,有利于公司扩展生产规模,增加固定资产,同时改善员工的工作环境,完善相应的配套设施,扩大市场影响力和提升行业地位。

(李小平)

金正大 获科技部408万课题经费

近日,从科技部传来好消息,我国缓控释肥技术被列入“十二五”国家科技支撑计划。作为“十二五”国家科技支撑计划课题主持单位,金正大(002470)获得了科技部拨付的408万元课题经费,专项用于金正大承担的“十二五”国家科技支撑计划——《缓控释肥产业化技术集成与示范》课题。

金正大承担的《缓控释肥产业化技术集成与示范》课题,主要研究新型缓控释肥产品的工程化创制、缓控释肥产业化关键技术,最终形成可推广辐射的缓控释肥产业化成熟工艺、装备体系、在线质量控制技术,并形成产业化生产线。该课题通过企业与高校、科研院所联合攻关,以形成产学研结合的典范,实现科技信息和科技成果的资源共享,为缓控释肥行业的发展开拓新的思路和方向。

(贾小兵)

淘宝成中国网络打假前沿

美国贸易代表办公室日前公布的2010年世界知识产权年报《2010特别报告》显示,中国淘宝网正在采取的新检查规则,已经起到了良好效果。美国政府表示将增加与中国执法机构和美国权利人的合作。

报告称,在网络渠道方面,中国最近展现出一些积极进展,一部分原因是得益于“专项行动”。来自企业尤其是淘宝网为代表的网络平台所采取的自律行为和制度性建设,也使中国打假有了更好的支撑。

法律人士说,《2010特别报告》的表述,意味着淘宝网一直强调的体制性、系统性打假工作,正在获得外界认可,并有望为中国打假和互联网交易中的诚信体系建设创立新的路径。

(朱凯)

市场监管加强 “失通金”交易叫停

证券时报记者 孙玉

证券时报记者获悉,针对“失通金”(即天津贵金属交易所现货黄金)在交易机制等方面存在的问题,有关黄金市场主管监管部门通过与天津市政府相关部门沟通,要求天津贵金属交易所暂时停业进行规范,并要求相应结算行暂停结算资格,并表态将对天津贵金属交易所持续关注。

但是截至发稿时止,来自天津贵金属交易所的客户反映,并未接到相关通知,交易还在进行”。而当本报记者连续几天

多次拨打天津产权交易中心主任、天津贵金属交易所董事长高彦手机求证时,却均被以“正在开会”为由,挂断电话。

尽管天津贵金属交易所成立之初就遭到了有关监管部门的明确反对,尽管该所成立后邀请的专家顾问在实地走访后主动挂冠而去,监管部门多次要求对现有交易制度进行完善和修正,但是,对“失通金”在交易制度和风险管理上的种种质疑,却始终未得到任何回应。在金价连创新高之际,这极大地引发了有关监管部门对于黄金市场风控的忧虑。

证券时报记者获悉,为了防范黄金市场可能出现的风险,有关监管部门近期于内部下发了“93号文”,从黄金交易所规则、管理设置、监管办法、系统架构以及人员等多个方面进行了规定,重申对于黄金市场严格风险管理的监管要求。

在金融市场上,交易安全和效率往往是一对矛盾。就金融司法对金融创新的价值取向而言,保障交易安全是第一位的。”某沿海一线城市地方法院副院长向记者指出,目前国内发生的金融案件往往是涉众性的,但是由于行政监管的事前性、灵活性和修正性与司法干预的事后性、被动

性差异,因此国际上一般优先采用行政监管为主导的监管模式。

但我国目前尚缺乏贵金属市场管理方面的法律依据,使得以行政监管为主导的监管模式缺少明确法律依据。实际在贵金属领域里沿用的法规,仅仅为在黄金尚属于管制品情况下颁布的1983年《金银管理条例》,和1994年《关于取缔自发黄金市场加强黄金产品管理的通知》,并未有任何涉及黄金投资交易的条文。在没有明确约束机制安排之下,作为“经天津市政府同意,市金融办批准,由天津产权交易中心发起设立的公司制交易所”,天贵所在地方

上其实是多家行局“集体监管”。

监管部门对于推进黄金做市商的制度异常谨慎。”一位接近监管部门的知情人士向记者指出,由于对金融危机的发生,众多专家学者归咎于场外市场,此次金融危机恰恰展示了场外市场过度发展与监管缺失带来的恶果。

因此,虽然上海黄金交易所早就开始研究论证黄金做市商交易制度,并且就此与大型商业银行、大金商等会员单位召开多次会议讨论,并多次在内部进行征求意见和座谈,但是黄金市场主管机构对黄金做市商始终不敢轻易去碰。

制度存漏洞 黄金做市交易质疑多



Phototex/供图

证券时报记者 孙玉

这是一个“神奇”的交易所:2010年2月试运行至今年3月中旬,累计成交2800亿元;自称国内唯一做市商交易模式的贵金属交易所,却并非由做市商自主报价;4家成立不足三年、注册资本2亿元的超级做市商,没有明确的风险对冲渠道的情况下,却顶着一年1500亿元的交易风险。在金价频频探高时,天津贵金属交易所令人忧心的做市交易制度正将其推向危险之中。

做市还是坐庄

表面上看,天津贵金属交易所采用做市商制的交易模式,24小时连续交易与国际黄金市场接轨,实则不然。

所谓黄金做市商交易模式,是商家分别持有标的黄金的库存和现钞,并以此向客户承诺维持标的黄金的双向买卖交易。其中,维持黄金双向买卖交易的商家就

是黄金做市商。由于专业门槛高,在海外,伦敦黄金交易所内只有5家做市商,分别是德意志银行、洛希尔国际投资银行、瑞士信贷第一波士顿银行、加拿大丰业银行和汇丰银行。天津贵金属交易所却并非如此。

记者在调出天贵所内的会员名单并一一比照工商登记信息后发现,天贵所内从编号101号会员到158号综合类会员(做市商),实际是清一色的“天津某某贵金属经营有限公司”,注册地多集中在天津港保税区。从注册和营业日期看,多为2009年以后突击成立的,规模从数千万元到1亿不等,几乎全部为民营企业,没有一家专业的银行或者期货机构。这样一些不具备足够抗风险实力和经验的做市商如何做市呢?

做市商模式的核心是“定价”。这是门技术活,需要各家做市商根据成交量、客户头寸自己进行报价,在保证成交完成的同时自己也不吃亏。但是天贵所的

做市商”却不操操心,天贵所的报价只是简单的算术:即通过报价系统连续引入境外贵金属市场价格,根据人民银行每天公布的美元外汇牌价换算成人民币/克的中间价加减买卖价差(黄金的买入价与卖出价的价差为万分之八)后形成的。

做市商不定价,这算什么做市商!”一位国内首批股份制商业银行资深经理指出,做市商不参与定价的做市商制度,在全世界交易所内都是闻所未闻、见所未见,这不是做市,更像是坐庄”。

风险终结于何处

自己做庄肯定有得赚。不要说打不打(单),就自己吃(单),做交易商的有哪一个吃死了?全是吃到撑大的!”记者暗访时,天贵所一家会员这样放话。而所谓“打”和“吃”通常是以往地下炒金公司惯用的“黑话”,意指对冲单子和以自己的头寸接单。

天贵所里敢这样放话的不止这一家,因为交易模式将所有的风险传递给了特别会员。据天贵所公开的资料,天贵所下有约50家综合类会员(做市商)和4家特别会员(最终风险承担和对冲者)。一家综合类会员介绍称,交易结构分成两部分:当客户在综合会员即做市商处下单后,综合会员可以选择与综合会员、与客户进行对手交易,或者自己吃掉单子,如果综合会员不能消化,产生了单边净头寸,则可以向上一级的特别会员进行交易,特别会员必须接下综合会员的净头寸,并自己寻找渠道对冲。

这意味着,特别会员作为“风险终结者”将承担天贵所2800亿元黄金交易带来的终极风险。这样一来,特别会员是否有能力对冲掉终极风险”的问题变得异常关键。记者多方查证后掌握的名单显示,目前天贵所仅有4家特别会员,分别为天津远航贵金属经营有限公司(1亿注册资本缴纳1000万)、天津宗泰贵金属经营有限公司(2亿注册资本缴纳4000万)、天津世华贵金属经营有限公司(2亿注册资本缴纳1000万),及天津

汇股权投资基金管理有限公司

(名义注册资金5000万)。但是这些“风险终结者”在哪里终结风险呢?天贵所的交易模式决定了特别会员必须“被动地做头寸”。一旦遭遇大级别的单边行情,大多数散户交易成功的情况下,特别会员无法消化客户单的时候,将面临“崩盘”。这种情况在以往地下炒金公司崩盘的案例中俯拾皆是。

特别会员的头寸方向也是一个永远解决不了的问题,没有人永远做对方向。”沪上某商业银行的资深交易员、黄金投资分析师向记者指出。天贵所一位不愿公开姓名的顾问向记者表示,从交易所自身来看风险承受能力有限,因为注册资本仅2000万,且交易所股东单位的权威性也值得怀疑。在天贵所模式下,特别会员风险承受能力弱是整个交易机制运作的最大隐患。它面临着两难的质疑:巨大波动下如果特别会员在国内每天4小时的交易时段内无法主动对冲,那么整个交易将面临风险;如天贵所这些没有外管局外汇额度的特别会员,却能够通过海外渠道对冲,那他又又是非法的。

4倍于客户的交易杠杆

采取与客户不对等的交易杠杆,天贵所的做市商可是“开世界做市商之先河”。

按照天贵所对客户收取8%的保证金的规则,客户的资金杠杆是12.5倍,而综合会员的资金杠杆则高达50倍,保证金比例仅为2%。过低的保证金比例允许综合会员在很少的保证金的情况下投入更多头寸来应对净

头寸的对冲,实际鼓励了综合会员放大交易风险。

高杠杆是地下炒金公司的典型特征之一。在天贵所一对一的交易模式下,综合会员将产生大量反向头寸,在高达50倍的交易杠杆下,一旦综合会员无法对冲这些交易,做市商将直接爆掉,导致整个交易系统出现流动性风险。而这恰恰正是以往导致地下炒金公司爆仓的主要原因所在。

与高杠杆关联的是交易机制的另一大弱点“实物交割”。“一个交易所的交易规则仅仅几张纸,交割一笔带过。”让交易所综合类会员私下同样担心的,是天贵所的黄金实物交割。因为每个人心里都明白,这些综合类会员中基本上都是民营企业,能运作的实物黄金有限,如果交割违约将面临极大的运营风险。

一位接近监管层相关人士向记者表示:“有监管机构对天津贵金属交易所的早已存在极大的质疑。”黄金做市商交易模式要求参与做市的机构,必须具备相应的实物黄金存储或证券类资本,并且必须有能力承担至少放大100倍杠杆风险的机构参与做市,并与大金商形成交易网络。但是天贵所的综合会员(做市商)和特别会员中,竟然没有一家是拥有正规牌照的金融机构或者是大金商。现在天贵所一年的交易额为1500亿,4家注册资本金2亿、成立不足三年的“超级做市商”在黄金市场出现巨大波动时,如何承担起做市商的责任、正确对冲风险,避免崩盘着实令人担忧。

石化行业 一季度总产值增逾三成

证券时报记者 李巧宁

中国石油和化学工业联合会日前发布的一季度石化行业经济运行报告显示,一季度,石油和化学工业经济运行态势良好,产值、主营收入快速增长。

截至3月末,全行业规模以上企业2.6万家,累计总产值4.22万亿元,同比增长34.3%;全行业销售产值2.38万亿元,同比增长34.5%,行业整体效益持续改善,但亏损企业亏损额大幅扩大应引起关注。报告显示,一季度,石油和化学工业开局良好,经济持续快速增长,主要产品产量快速增长。截至3月末,化工、炼油和油气开采三大子行业产值分别

为1.38万亿元、7091.7亿元和2803.5亿元,同比分别增长36.2%、31.8%和31.6%;占全行业产值比重分别为57.0%、29.3%和11.6%。

1-2月,全行业规模以上企业利润总额1258.55亿元,同比增长37.5%,占同期全国规模以上工业企业利润总额的19.5%;上缴税额1227.27亿元,同比增长32.9%;主营业务收入1.45万亿元,同比增长35.1%。经初步分析,行业利润主要来自于价格上涨。结构转型和技术升级等因素造成的效益增长作用尚不明显。

报告认为,国际油价继续走高,资源类产品价格大幅上涨,企业经营成本快速上升,炼油毛利下

滑,亏损企业亏损额大幅扩大应引起关注。前2个月,全行业亏损企业4017家,同比扩大2.1%;亏损额110.36亿元,同比上升30.1%。行业负债合计为3.68万亿元,同比增长17.3%,资产负债率55.5%。

一季度,全行业进出口贸易总额1369.56亿美元,创历史同期新高,同比增长32%。一季度行业投资平稳增长。石油和化工行业固定资产投资1795.03亿元,同比增长17.8%,增幅比1-2月小幅回落1.1个百分点。

报告指出,一季度,国内能源及部分主要化工产品的消费增长总体较快,但呈放缓趋势。与前2个月相比,3月份主要化工产品消费增长,除甲醇等极少数产品增速有所加快外,其余均有不同程度的回落。

莱茵生物业绩有望回暖

莱茵生物(002166)今年有望尝到“甜头”。

在昨日举行的业绩交流会上,莱茵生物董事长秦本军表示,莱茵生物2011年经营业务的增长点主要在北美全资子公司的业务开展,以及公司罗汉果提取物通过美国食品和药物管理局(FDA)的食品配料(GRAS)认证后市场空间的打开。

他表示,在植物提取行业持续增长背景下,公司使用募集资金新建的植物提取厂建成后,各项软硬件条件都达到国际一流水平;同时公司的天然甜味剂产品罗汉果提取物,已于今年4月通过FDA的GRAS认证,而另一产品甜叶菊提取物,已于今年4月通过FDA的GRAS认证,正处于公示期,预计将于年内取得,这些都将成为未来业绩的大幅增长提供可靠保障。莱茵生物总经理廖靖军举例

称,仅公司的甜菊糖一个产品在2009通过FDA法规认证后,去年全年的销售额已经超过1亿美元;而罗汉果在获得FDA法规认证后也将迎来一个巨大的发展机会。他还表示,公司是目前世界上唯一可以同时生产罗汉果提取物和甜菊糖提取物两种最受天然甜味剂的工厂,随着国内外对食品安全的日益关注,将促使食品、保健品生产厂家越来越重视选择具有GMP条件、质量管理体系完备的供应商。

在近期披露的一季报中,莱茵生物称随着新建生产线得到越来越多客户的认可以及罗汉果提取物通过FDA的GRAS认证将为公司带来较好的发展机遇。自第二季度以来公司销售情况较一季度有了较大的改善,公司预计2011年度中期业绩与上年同期亏损额度变动不大,约亏损700万元~1000万元。(马宇飞)



Phototex/供图