

## 香港商交所 首项交易合约下月推出

香港商品交易所计划在下月推出一项黄金期货合约,这将是该交易所推出的首项交易合约,之后,香港商品交易所还计划推出包括贵金属、贱金属、能源、农产品以及大宗商品指数在内的多种交易产品。

据介绍,香港商品交易所的首项交易产品将是以美元计价的1千克黄金期货合约,实物交割地点在香港。香港商品交易所表示,之所以选择黄金合约作为首项产品,是因为香港是全球最大的黄金现货市场之一。

据悉,香港商品交易所已获得香港证监会颁发的牌照,计划5月18日开始交易。业内人士指出,虽然内地的上海和大连两大商品交易所的交易量庞大,但基本上没有国际交易商和资金入场,而同属亚洲的新加坡和东京商交所对全球的吸引力则十分有限。(吕锦明)

## 澳大利亚“碳税”计划 遭矿业巨头反对

澳大利亚工党政府酝酿的“碳税”改革方案又添阻力。矿业巨头必和必拓公司首席执行官高瑞思日前公开表态,方案应当给予出口商优惠政策,否则将给澳出口行业带来“致命负担”。

高瑞思27日晚些时候表示,必和必拓一贯支持澳大利亚政府推进节能减排的努力,但设计“碳税”的目的应当是减排,而非仅仅旨在增加税收。他还指出,在缺乏全球统一减排安排的情况下,澳大利亚单方面引入“碳税”将给出口行业带来“致命负担”。(据新华社电)

## 德国4月通胀率 升至两年半新高

德国联邦统计局27日公布的初步统计结果显示,受能源价格大幅上涨影响,今年4月德国通货膨胀率继续攀高至2.4%,为2008年10月以来最高水平。

初步统计结果显示,当月消费者价格指数同比上升2.4%,再次超过欧洲中央银行为稳定物价所规定的2%的上限,环比则增加了0.2%。(据新华社电)

# 美联储暂不退出 伯南克留了一手

美联储并未暗示将启动新一轮量化宽松政策,为择机收紧政策留下伏笔

证券时报记者 吴家明

尽管美联储宣布第二轮量化宽松政策将如期结束,但美联储主席伯南克的新闻发布会打破了市场对短期内美国将退出宽松货币政策的预期,美元跌势不改。市场人士认为,伯南克的讲话留下“空间”,各国应提高警觉,美国货币政策或将应对而变。

### 伯南克为宽松政策辩护

美联储表示,虽然美国经济正温和复苏,但失业率居高不下,房地产市场继续低迷。美联储将按原计划继续执行第二轮量化宽松货币政策到6月底,同时将利率维持在接近于零的历史低位不变。

值得注意的是,美联储将在“相当长时间内”保持超低利率的措辞依然存在。不过声明中,美联储并未暗示将启动新一轮量化宽松政策。美国共同保险公司经济学家巴流表示,美联储不会实行新一轮量化宽松政策,但并不急于采取激进措施收紧货币政策。荷兰合作银行预计,美联储将在2012年二季度选择加息。

尽管如此,美元依然照跌不误。昨日亚洲交易时段,美元指数一度触及73水平,创下近三年以来新低。分析人士认为,美联储加息仍有待时日,在低利率情况下,未来一段时间美元走软态势仍不会有太大改观。

### 一季度GDP低于预期

昨日,美国商务部公布的数据表明,今年一季度美国国内生产总值(GDP)初值按年率计算增长1.8%,不及市场预期的2%。食品和汽油价格走高打压了消费者支出。

市场对美联储的决定给出了较为热烈的回应,昨日亚太股市普遍上涨,国际金价继续上行。不过,经济数据欠佳使美国股市昨日小幅低开。

美联储上调了对今年全年美国通胀率的预测,预计今年美国消费价格指数将增长2.1%至2.8%。

### 警惕美国货币政策转轨

伯南克认为,美国货币政策需根据未来几个月通胀变化和经济增长的发展情况而定。有分析人士表示,尽管伯南克没有明确给出具体的紧缩时间表,但美国经济已经逐步改善,一旦美联储货币政策趋紧,全球资金流向将更加复杂化,金融市场波动将加剧。

美国货币政策的转轨应得到各国的重视,而伯南克强调,第二轮量化宽松政策如期结束不太可能会对金融市场产生巨大影响。

## 日央行公布1万亿日元 特别融资方案

昨日,日本央行宣布维持基准利率在零至0.1%的水平,并将资产购入基金的规模维持在10万亿日元。

日本央行宣布向地震灾区金融机构提供每家上限为1500亿日元的特别融资方案,总额为1万亿日元,此举旨在鼓励这些金融机构继续向受灾地区的企业提供重建资金。

日本央行昨日将2011财年经济增长预期下调1%至0.6%。不过,央行预计,随着今年下半年生产和出口逐渐复苏,日本经济景气恢复步伐有望加快,暗示目前已采取的宽松政策足以支撑经济。

吴家明)



### 威廉王子大婚 为英国经济“助喜”

今日,英国威廉王子将在伦敦威斯敏斯特教堂举行婚礼,这对王室新人的结婚大典还被赋予给英国经济“助喜”的使命。

据英国媒体报道,婚礼有可能为陷入困境的英国经济带来超过10亿英镑的收入,并为英国国内生产总值(GDP)贡献0.25%,零售业也将从中获利。

不过,有经济分析师警告,多数英国员工将利用复活节、威廉王子大婚和劳动节假期,意味着数百万英国人本周都不上班,这可能让英国经济损失300亿英镑。(吴家明)

IC/供图

## 香港金管局总裁陈德霖:

# 美联储加息将引发热钱撤离香港

证券时报记者 徐欢

昨日,香港金管局宣布将基准利率维持于0.5%不变,追随隔夜美联储维持联邦基金基准利率不变的决定。

香港金管局总裁陈德霖昨日在香港召开关于美联储加息的新闻发布会上指出,一旦美国进入加息通道,2008-2009年间流入香港市场的6400亿港元的境外资金将会撤离香港市场,利率走势和资金流向都将随之发生改变。

陈德霖表示,美联储将在6月底如期结束第二轮量化宽松政策,反

映美国货币环境将迈向正常化。他指出,美国经济已经好转,预计暂时不会继续推出第三轮量化宽松政策,相信美国将根据市场情况才会做出之后的政策决定。

虽然美联储并未提出退市时间表,但由于能源及商品价格持续高企并引发通胀,市场普遍预期美国将于明年上半年加息,陈德霖则认为,美国加息时间可能比市场预期要快,美国加息将导致国际资金流向改变,并引发融资套利交易,促使资金流出香港。

陈德霖进一步表示,由于本地贷

款需求强劲,香港银行可能会在美联储加息之前上调利率,并提醒市民要有心理准备,避免过度借贷,小心管理利率风险。

陈德霖指出,香港利率受存贷需求影响较大,香港存比率由去年底的71%急升至今年2月底的81%,显示香港资金利率有上升压力,事实上,已经有银行上调存款和贷款利率,部分银行已经退出拆息按揭市场。他指出,近期香港的信贷需求依然相当强劲,预计香港银行的利率上升趋势将得以持续。

# 智能电网开拓配套产品研发,新定位焕发新活力

## —\*ST思达(000676)2010年报点评

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

### 国际市场领先国内竞争对手, 三相表成为新利润增长点

思达高科传统的电表业务主要针对国际市场,其国际与国内业务之比约为7:3。公司专注于技术革新及产品应用,在重视技术标准的国际招标中更加游刃有余。

公司在发展初期就专注于国际市场,是专业的产品出口商,国内现有的许多电表生产厂家也在积极拓展国际市场,但国际市场的技术标准不同于国内,需要有一个长期研发和应用的过程,思达高科在技术方面已占得先机。近年来,公司已经采用了银行掉期等策略对冲人民币升值风险,公司丰富的出口业务经营、众多的客户群体和商务经验也将在未来竞争中保持对国内企业的领先地位。

同时公司也在国际市场上寻求新的利润增长点,公司不断加大对高毛利的工业用三相电表的销售激励力度,国际市场上三相表订单量已明显增长。公司规划未来将继续改善产品结构,不断提高三相表的市场占有率,也将成为公司新的利润增长点。

### 核心资产稳定发展, 迎来多项发展契机

公司作为传统的电表生产企业,2009年启动的国家智能电网建设带来了难得的发展机遇,此次智能电网改造起点高、技术强,对投标企业技术力量

的考察成为首要指标,在国内的600余家电表企业中,能够参加招标中标的只有十分之一;思达高科拥有300余人的研发团队,产品实用性研究能力强大,国际市场新型电表研发周期缩短到3个月之内,在国内企业中有着明显的技术优势,除去技术指标要求外,企业的历史产量、生产能力等均成为考核标准。思达高科凭借电表生产的雄厚实力,成为激烈竞争中的佼佼者。在去年底和今年初的两次国家电网集中招标中,思达高科连续中标,项目金额达到4000多万元,国内市场获得重要突破,2011年国内市场一季度获得的生产订单已经超过了以往年度全年的国内订单总量,国内市场取得了重大的突破。在项目毛利率方面,经历了初期的低价竞标阶段后,招标更加重视产品的技术与质量,2011年的中标价格已经明显比2010年提高,预计今后的中标项目毛利率会逐渐提高。

另外,思达高科是国内第一家实现全自动电表检测流水线客户安装的企业,现已投入试运行。作为电表配套产品,自动检测流水线将极大地推动提高公司电表产品的市场占有率。而集中抄表软件等配套产品有着更高的整体利润率,在欧美市场上已成为产品中标的重要条件。

公司未来的发展目标中,公司的电表业务国内国际业务各占半壁江山,达到平衡发展,公司董事会也成立了专门部门负责,并将深圳与郑州两地的销售资源进行整合,突击国内市场

场,搭乘国内智能电网建设的重大机遇,国内业务的拓展将成为未来几年公司的重要目标。

### 稳固发展主营业务, 实施资产重组尚不可能

作为中原地区实力雄厚的地产龙头企业,大股东正弘置业的企业定位和品牌建设有自己独特的风格及理念,其项目多定位在高端物业市场,力求满足业主对居住环境和品质的要求,是郑州地区著名的地产品牌。

正弘置业入主思达高科,给投资者带来了房地产资产注入的极大想象空间。重组完成后,坊间仍不断有资产置换的市场传言出现,近期对于媒体传闻的杜康酒业借壳\*ST思达的报道,公司也专门发布澄清公告表示没有与杜康酒业就\*ST思达重组问题进行过商谈,并承诺未来三个月内不筹划重大资产重组、发行股份、收购等事项。当初正弘置业入主时确有将旗下房地产资产置入的想法,但当前国家对房地产行业实施严格的宏观调控政策,地产资产的注入没有实施的可能。

根据我们的判断,目前思达高科未来的定位发展是较为清晰的,未来思达高科将继续以电表为主业,加大表计研发力度,包括高毛利的工业用三相电表;同时开发电测等表计相关产品,如全自动电表检测流水线、集中抄表软件等,不断进行市场开拓和产品研发,其核心资产保持平稳发展,预计未来公司

仍将依靠大力发展主营业务,争取将公司做大做强,在经历了一番波折之后,重组后的思达高科已迎来新生,进入了新的发展时期。(CIS)



近期,\*ST思达公布了2010年年报,在经历了连续两年亏损后,公司2010年实现营业收入7.84亿元,净利润1185.36万元,实现每股收益0.04元,与2009年亏损近1亿元相比,上市公司实现了脱胎换骨的变化,在新的大股东正弘置业入主思达高科后,不仅为公司做债务担保,还提供资金用于公司循环贷款,不但解决了原大股东遗留下的债务危机,还恢复了上市公司良好的借贷信誉,使得上市公司重新走回了发展的正确轨道;在为上市公司输血的同时,大股东还支持公司管理层重新调整发展战略,确立了优化公司资产结构、突出主营业务的经营方针,经营战略发生的转变也带来了业绩的显著变化。

### 表一:思达高科2010年主营业务分产品经营状况

	营业收入(万元)		毛利率
	2010年	2009年	
电力设备及仪器仪表	28,032	31,560	32,410 24.15%
影视设备	21,060	20,400	11,375 44.26%
医疗设备	23,128	29,908	24,800 21.21%
其他	2,123	2,007	2,355 28.47%
电表及其他配件	2,103	4,896	8,134 0.10%
软件开发及技术转让	376	—	712 10.00%
合计	77,480	76,561	76,452

资料来源:公司年报

### 新股东入主,实现平稳过渡

思达高科于1996年在深圳交易所挂牌上市,上市以来公司一直致力于电表及配套产品服务的生产销售,经过长期的发展,其在高端电表出口方面一直名列行业前茅,在业内享有较高知名度,并多次参与相关产品国家标准的制定及修改工作。

思达高科于199