

2014年1月

中国领先的内部控制与风险管理解决方案提供商

企业内部控制和风险管理领域的持续领跑者
国务院国资委指定的为中央企业提供风险管理服务的专业机构



内部控制与风险管理信息简报

目录

内控动态：

银监会召开2014年全国银行业监管工作会议
.....P1

政策解读：

关于《公开发行证券的公司信息披露编报规则第
26号——商业银行信息披露特别规定》解读
.....P3

案例分析：

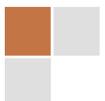
天威保变的“壮士断腕”
.....P5

行业风险提示：

.....P10

DIB 数据库中心

2014/2/12



内控动态

银监会召开2014年全国银行业监管工作会议

来源：银监会网站 整理：研究部

2014 年 1 月 6 日，银监会召开 2014 年全国银行业监管工作电视电话会议，贯彻落实党的十八大、十八届二中、三中全会和中央经济工作会议精神，分析当前形势，部署全年工作。银监会党委书记、主席尚福林出席会议并讲话。

2013 年银行业工作情况回顾

2013 年银行业深入开展党的群众路线教育实践活动，一手抓促进发展，一手抓防范风险，各项工作取得明显成效。银行业信贷保持合理增长，银行业总体运行平稳。银监会 2013 年工作注重整体谋划，务求工作实效，对重点工作分解督办注重实效。加强政策引导，促进银行业积极支持经济结构调整，着力推进“金十条”落实。保持监管连续性，坚定不移地防控系统性区域性风险，防控平台贷款、房地产贷款、过剩产能贷款等重点风险。适应金融市场变化，引导理财等新业态规范发展，协调处置非法集资活动，推动融资性担保公司规范运作。及时发布权威信息，稳定市场预期，促进银行业稳定健康发展。

2014 年银行业工作总指导思想

全面贯彻落实党的十八大、十八届二中、三中全会和中央经济工作会议精神，坚持稳中求进的总基调，着力深化改革开放，着力改进金融服务，着力防范金融风险，切实提高银行业运行效率和服务实体经济能力。

2014 年银行业监管工作重点

一、深入推进银行业改革开放。扩大金融业对内对外开放，完善现代银行业治理体系、市场体系和监管体系，推进治理能力现代化，引导银行业长期可持续发展。具体实施方面包括深化银行业治理体系改革；推动业务产品创新；扩大银行业对内对外开放；推动政策性银行改革；大力推动监管改革，简政放权。

二、切实防范和化解金融风险隐患。金融风险主要包括缓释平台贷款风险；严控房地产贷款风险；防化产能过剩风险；防范四种业务风险；紧盯流动性风险；六是谨防信息科技风险；盯防市场风险和操作风险。

三、努力提升金融服务水平。通过盘活信贷存量，用好资金增量，改善服务质量，最大限度地提高贷款使用效率，降低社会融资成本。所服务的对象分别为产业结构调整、“三农”发展、小微企业、人民生活以及金融消费者和投资者。

四、加强党的领导和队伍建设。以开展党的群众路线教育实践活动为契机，落实好中央对金融工作的各项要求，不断提升为民监管、为民服务的能力。深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，持续推进党的群众路线教育实践活动

动，加强领导班子和干部队伍建设。

银行业监管工作会议参与人员

银监会党委委员、副主席周慕冰主持会议。银监会党委班子成员、国有重点金融机构监事会主席出席会议。机关各部门、各银监局负责人，银行业协会、信托业协会、财务公司协会、融资担保公司协会负责人，各银行业金融机构负责人参会，各银监分局负责人在各地分会场参会。中央和国务院有关部门负责人应邀参会。

政策解读

关于《公开发行证券的公司信息披露编报规则第26号——商业银行信息披露特别规定》的解读

来源：证监会网站 整理：研究部

导读：为进一步提高上市商业银行信息披露质量，保护投资者的合法权益，证监会于 2014 年 1 月 6 日发布修订后的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 26 号——商业银行信息披露特别规定》（以下简称《特别规定》），自公布之日起实施。

一、《特别规定》的背景

2008 年 9 月，证监会修订形成了商业银行《特别规定》，要求商业银行不仅应遵循上市公司的信息披露要求，还应在定期报告中披露上市公司的主要财务指标、贷款资产质量、表外项目、风险管理等相关信息。

随着商业银行传统信贷业务和新兴表外业务的扩张，跨业、跨境业务的日益复杂以及对市场约束的依赖，各国在加强银行业信息披露透明度方面已逐步达成共识。2008 年爆发了全球性的金融危机，危机中暴露出了整个银行体系的脆弱性以及信息不对称的问题，而银行体系发生危机对全球的经济破坏作用是巨大的。为了防范风险进一步扩大，客观上须要求监管机构加强监管，督促银行进一步强化信息披露。

另一方面，上市商业银行属于特殊行业，其信息披露的文件通常具有专业性、篇幅长、复杂程度高等特点，使得一般中小投资者难以理解，继而影响到中小投资者的利益。因此根据报表使用者的需求简化信息披露内容，提高信息披露有效性能够帮助更多的投资者做出正确的投资判断。

二、《特别规定》的意义

《特别规定》自 2008 年修订以来，在提高上市银行信息披露质量方面发挥了重要作用，这同时也体现了证监会一直高度重视上市商业银行的监管工作。但是现阶段在取得阶段性成果的同时，实践中也存在一些问题亟待再次修订，如关联自然人披露标准过低、部分指标口径不统一、规定适用范围不明等。为了解决这些问题并完善上市商业银行信息披露制度，证监会对银行类上市公司的信息披露现状及规则执行情况展开了调研和评估，结合监管实践情况再次修订了《特别规定》。

三、《特别规定》的主要内容

证监会发布修订后的《特别规定》，主要包括三个方面内容：一是加强高风

险领域的信息披露监管，提高披露质量；二是统一信息披露标准，加强各规定之间的衔接性；三是简化信息披露内容，提高信息披露针对性和有效性。

1、加强高风险领域的信息披露监管，提高披露质量。增加对信托、财富管理等创新业务的信息披露要求，目的是加强和细化商业银行的理财产品、财富管理等高风险领域的信息披露，继而更好地与国际会计准则接轨。另外，增加了对信用风险、市场风险等相关风险的计量方法、风险计量体系的重大变更和相应资本要求变化的披露内容。

2、统一信息披露标准，加强各规定之间的衔接性。鉴于银行业监督管理机构主要负责规范银行业监管指标，因此明确相关监管指标的计算口径按银行业监督管理机构相关标准计算；涉及资本及资本充足率的指标按巴塞尔协议等国际标准进行规范统一；明确本规定适用范围包括年报和半年报，从而降低信息披露成本，提高有效性。

3、简化信息披露内容，提高信息披露针对性和有效性。删除关于银行内部控制制度的重复规定，简化银行各层级分支机构名称、地址的披露，赋予银行根据自身经营管理特点按地区分布等形式进行披露的自主性。豁免银行日常经营范围内对外担保的披露要求。修改上市银行与关联自然人 30 万元关联交易的披露上限，要求披露关联交易的余额和风险敞口，同时简化关联交易的决策和披露程序。鼓励金融业务创新，适当简化创新业务的披露流程。

案例分析

天威保变的“壮士断腕”

文：DIB 研究部

1999 年 9 月天威保变成立于河北省保定市，公司一直大力实施“科技兴企”战略，研发出多台在中国变压器发展史上名列“第一”的变压器产品，成为变压器单厂产量世界第一、拥有变压器行业核心技术最齐全的企业。近几年为了缓解变压器产业的竞争压力，公司在新能源产业方面建立了以多晶硅、太阳能电池生产为主的完整的光伏产业链。然而高调的新能源产业并没有成为天威保变腾飞的翅膀，在经历了高投入期之后，天威保变如今正在积极剥离相关资产。

跨越式发展

2006年前后，伴随着天威保变主营业务变压器市场竞争压力逐渐变大，天威保变急切渴望寻找到新的业务领域。在考虑到企业自身所在地点--保定市的产业聚集情况和产业相关性，以及国外光伏消费市场的火爆，国家政策支持等多项利好条件，天威保变投资了多家光伏以及风电控股子公司，其中包括天威四川硅业有限责任公司。

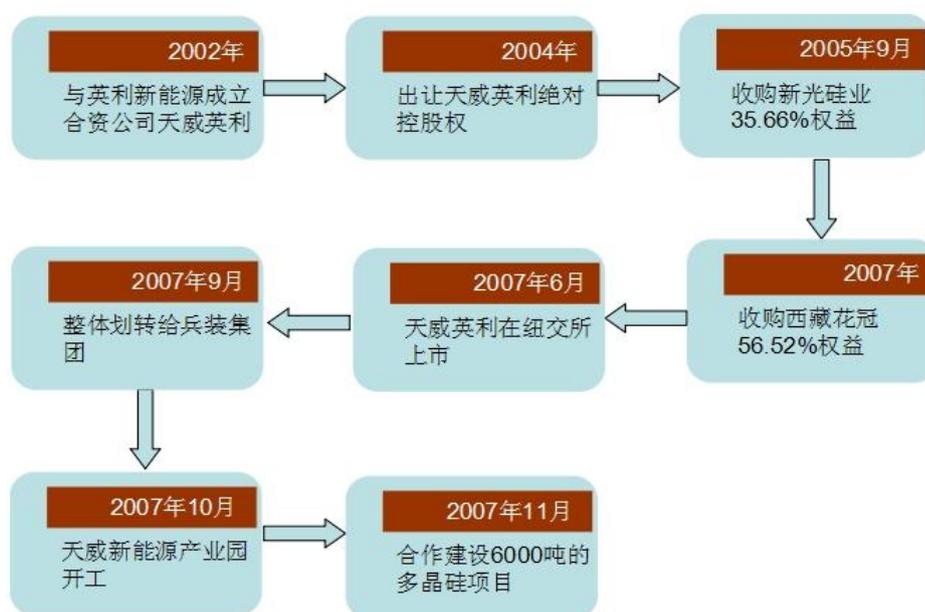


图1 天威保变的“昔日辉煌”

2007年天威步入了辉煌时期。6月8日，天威英利（天威保变持有天威英利25.99%的股权，见图1）在纽交所上市。作为A股里持有纽交所上市股票的孤例，天威保变风光无限。9月25日，天威集团被整体划转给中国兵器装备集团。这家资产超过千亿元的央企对其承诺：到“十二五”末投入不少于300亿元；收回天威英利控制权；2008年上半年实现天威集团整体上市。10月底，占地727

亩、总投资超过30亿元的天威新能源产业园在成都开工建设。11月末，天威保变与乐山电力、岷江水电同时公告：投资50亿元在新津和乐山各建一个年产3000吨的多晶硅项目。天威保变在两个项目中的权益分别为51%和49%，并主导6000吨多晶硅的销售（见图1）。在当时，多晶硅的价格从几十美元暴涨到几百美元，坐拥数千吨多晶硅产能的天威保变相当于有了采不完的金矿，天威保变一度走到了发展的顶峰。

天威四川硅业有限责任公司由保定天威集团上市子公司保定天威保变电气股份有限公司、四川省投资集团有限责任公司、四川岷江水利电力股份有限公司共同出资。天威硅业不负所望地在投产1年后“创造了惊人的业绩”，2009年8月23日成功实现投料试产，首炉多晶硅重量达两吨左右。2010年，天威硅业为天威保变实现净利润533.08万元。

危机悄然而至

在2006至2010年间光伏和风电产业一直都在跃进式的发展，天威保变也正是借着发展的优势获得了高额的利润，因此不断加大对此领域的投资力度。此时企业的主营业务变压器增长速度开始减缓，但是企业的首要任务并不是解决自身在变压器行业所遭遇到的竞争压力，而是不断地在新能源领域扩张。于是，一场危机慢慢降临到天威保变。

纵观天威保变历年的年报可发现，新能源领域作为企业直接利润来源，在企业的整体经营当中的作用变得十分重要，而主营业务变压器收入占总收入的比重则大致呈逐年下降的趋势，从这两项趋势足以说明新能源板块的表现对天威保变的整体经营状况的影响在逐步扩大（表1）。

年份	2011	2010	2009	2008	2007
变压器业务收入/亿元	31.19	48.60	39.68	37.46	24.30
变压器业务占总收入比	58.34%	63.70%	66.03%	85.76%	76.98%
新能源领域投资收益占上市公司净利润比重	-322.44%	33.77%	26.46%	62.45%	46.06%

表1 近几年天威保变变压器及新能源业务情况

危机全面爆发

正因为旗下子公司的迅猛发展，天威保变从一个产品单一的变压器制造企业，发展成为领跑中国输变电和新能源产业的现代化高科技上市公司，而天威硅业的成绩也得到了天威保变大股东天威集团的充分肯定。但好景不长，仅赶上光

伏行业“繁荣期”末班车的天威硅业，很快遭遇了行业的低谷期。新能源业务方面，因受欧债危机影响，市场变动加剧，产品价格大幅下滑，天威保变下属新能源公司受到严重影响。到2011年结束，天威硅业已开始亏损，无论其大股东如何向其“输血施救”，也未能挽回颓势。不仅如此，停产亏损的天威硅业不但无力偿还债务，还拖累了其两大股东天威保变和岷江水电。截至目前，天威硅业欠天威保变到期债务已高达8亿元。

“壮士断腕”之破产

还没等到光伏春天到来，天威硅业就已经倒下。天威保变公告称，由于受新能源市场影响，天威硅业长期处于停产状态，资金短缺。截至2013年11月30日，天威硅业未经审计的资产总额为108675.73万元，净资产为-69630.25万元，已经资不抵债，丧失持续经营能力。2014年1月2日，天威保变发布公告，宣布将以债权人身份申请公司控股子公司天威四川硅业有限责任公司破产。

事件分析及启示

1、“双主业”发展战略失败

(1) 从战略管理角度来分析，天威硅业的破产根源在于天威保变的多元化投资战略。为了快速占据新能源领域中的一席之地，天威保变当时确立了“双主业”的发展战略：即以输变电产业和新能源产业作为企业发展的两大支柱。但是企业多元化应依据的原则是产业互补、分散风险、稳健经营，天威保变选择光伏和风电产业与公司主业变压器确实存在相关性、互补性。然而当公司输变电产业受到外部竞争压力时，公司不仅没有强化整合自身的优势资源和核心竞争力，反而将自己的主业抛置在一旁，转而采用通过“放大欲望来满足欲望的方式”进军新能源产业，使得天威保变及其配套产业的市场份额很快被“特变”和“西变”所蚕食，逐步丧失其传统优势地位。狂热的发展新能源领域使天威保变在原本的主业变压器渐行渐远，直到陷入失控泥潭才开始回归主业。从下表中可分析出，天威保变在受到外部竞争压力后，输变电产业的利润一直在急剧下滑。

时间	营业收入/万元	净利润/万元
2006	248349.34	14121.06
2007	224518.38	27031.48
2008	333315.33	73840.86
2009	600969.27	58615.54
2010	762979.98	61880.81
2011	534582.64	3515.94
2012	61798.61	-11396.93

表2 天威保变2006~2012年度输变电营业收入与净利润对比

(2) 多元化战略的实施必然伴随资金链的紧张。截至目前,天威硅业欠天威保变到期债务合计约8.1亿元。天威保变作为长期对外输血的主力,为了配合集团制定的“双主业”发展策略,不断的向天威硅业提供资金,最终导致自身长期透支。可以说自天威上市以来飞跃发展的“十年之储”一夕全都押宝在多元化经营上。但是这多元化发展不仅严重脱离了主业,还分散了公司的资金和资源,最终使得天威保变未来的发展陷入了泥沼。正是因为资金链方面不断出现问题,天威保变才不得不剥离停产亏损的天威硅业。

(3) 技术方面的落后也成为了天威硅业发展道路上的阻碍。早在2011年12月,天威保变就发布了关于天威硅业临时停产检修的公告,此后并未复工。天威硅业在技术方面与多晶硅龙头企业差距较大,有些主要指标甚至达不到行业平均值。天威硅业能耗、废气处理等指标均落后于行业平均值,另一重要指标单位量成本则比排行前五的同类企业高出不少。

天威硅业从停产后,一直试图进行技术升级。2012年6月,天威集团还邀请国内多晶硅领域的相关专家对其多晶硅技术改造方案进行论证。3个月后,天威保变发布公告,计划投资近10亿元对天威硅业进行“升级改造”。然而行业内的技术差距已经拉开,天威硅业再怎么技改更新也很难跟上。技术和资金等多方面因素造成了今日天威保变“壮士断腕”的这一举措。

2、企业内控机制作用缺失

(1) 集团层面治理结构不清晰。一个企业的治理结构如何,首先要了解其的股权结构。天威集团占有天威保变51.30%权益,简言之天威集团对子公司天威保变有绝对的发言权。然而天威集团的股权结构异常复杂分散,天威集团直接或间接参股、控股、全资、合资的企业多达近百家,形成了一个庞大复杂的天威系。天威在集团层面缺乏统一的管理体系和管理机制的时候,地缘上的分散造成了各子分公司之间实际存在的严重隔阂,盈亏自负,各自为战。在天威集团都缺乏统一的管理体系时,作为子公司的天威保变自然也未能形成一套完整的管理体系,设置职责清晰且稳定运行的管理架构。从而在遇到重大发展战略以及企业发展目标、方向等决策时不能清晰而迅速的做出正确的决定。

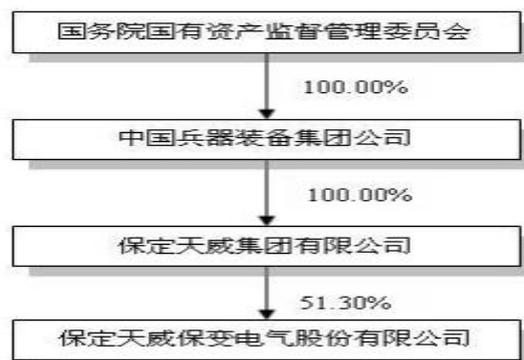


图2 天威保变与实际控制人之间的产权及控制关系图

(2) 企业风险管理意识不足。一般制造业的资产负债率达到60%就要进行预警,然而截至2010年12月31日,天威硅业的资产负债率就已经高达68.15%。这么高的资产负债率持续了数年之久,但是天威保变只是不断的对其进行“输血”,希望可以挽回昔日的辉煌,这只能说明企业的风险控制存在着严重的问题。公司应该建立完善的风险评估机制,重点分析短期偿债风险指标和现金流动性指标,采取相应措施将风险控制在可承受的范围之内。若出现资不抵债的情况,就应该清理掉劣质资产,以确保企业资金运转正常。如果天威保变早日剥离天威硅业这一不良资产,相信其所欠债务应该不会累计到8.1亿元,以至于影响到了企业自身的资金运转情况。

(3) 内部控制制度不健全。天威保变年报中提及到了公司内部控制制度的建立健全情况,相关描述为“目前公司已经建立起了较为系统的内部控制制度,随着外部环境的变化和公司生产经营活动的发展,公司在兼顾经营发展的同时,要保证在管理上及时跟进,为公司长远健康发展提供有力的保障。”天威保变一直坚持“双主业”发展战略,在早期实现了超常规跨越式发展,但是这种“跨越式”的发展必须是建立在内部管理能力跟上,风险管理匹配的情况下才能长久。然而在国家工信部已然明确表示光伏产业出现了产能过剩的情况时,天威硅业也因为种种原因迫于停产,天威保变并没有按照企业相关制度以及规定采取措施,反而盲目的继续进行投资。这就说明了企业的内部控制体系存在一定的漏洞,换言之就是未建立完整的内控制度体系,营造良好的控制环境。

行业风险提示

(一) 交通运输

1、干散货运输市场：节前表现冷淡，BDI 持续下跌。海岬型船市场运价先涨后跌，到了第四周煤炭船运需求低，南美粮食船运需求预期高，但实盘支撑有限，巴拿马型船市场运价先升后降。最终，本周 BDI 下降 12.32%至 1246 点。

2、集装箱运输市场：节前顺势降价揽货，综指小幅下行。受节前传统出货高峰影响，中国出口集装箱运输市场总体行情趋稳，部分航商为淡季争抢货源，多条航线即期市场价格下行。

3、油品运输市场：Suezmax、Aframax 油轮运价走低。市场交易平稳，欧洲市场运价小幅下跌，西非至地中海运价亦向下波动。1 月 24 日，Suzemax 原油轮 TCE 报收 64662 美元/天，较上周同比下跌 29.67%。跨地中海、黑海市场波动消退，运价回落；北海、波罗的海短程运价小幅上涨；亚洲航线表现冷清。Aframax 原油轮 TCE 报收 66381 美元/天，较上周同比下跌 2.01%

4、沿海散货运输市场：内外受困，煤炭运价继续下行。随着中小煤矿临近停产状态，同时进口煤价相对国内煤价仍有明显优势，国内煤炭贸易基本停止，运价保持下跌态势。1 月 24 日，上海航运交易所发布的煤炭货种运价指数报收 1082.75 点，较上周同期下跌 3.1%。

5、客运延续低迷走势，全年载运率稳中有跌。十二月，航空运输市场整体需求走势平稳，国航、南航、东航总周转量增速环比分别变化+3.50pct、-0.43pct 和-0.08pct。

(二) 煤炭

1、动力煤：港口煤价将回落至新平台。2014 年 1 月初北方各港口煤价大跌，主要原因一方面是港口需求转弱使港口煤价重回铁运成本平台。近期沿海电厂日耗仍处高位，但春节将近，日耗下行预期渐浓，加上电厂库存仍处安全区间，港口吞吐量明显下降。港口需求重新进入铁路运力可承载范围内，汽运煤调入量大幅减少，前期铁运瓶颈被突破而打开的涨价空间被关闭。另一方面主流煤企下调价格引起市场恐慌。前期空有价格优势无发运量的进口煤近期发运量开始攀升，神华等主流煤企可能为了市场份额的考虑大幅下调煤价，引起短期贸易商恐慌性抛售。

2、炼焦煤：需求低迷，钢企主动去焦炭库存，煤价下跌。近期受制于需求低迷，钢企生产意愿下滑，第一周唐山高炉产能利用率仍处低位，唐山及津冀地区样本钢厂焦炭库存分别下降 7.22%与 5.67%，显示钢企开始主动去焦炭库存。

焦炭基本面面临恶化，本周焦化企业开工率继续小幅下滑，需求转弱可能拉开焦化企业降产序幕，天津港一级冶金焦下调 20 元/吨。

3、动力煤价格进入中期调整。当前处于春节前的安全生产整顿期，煤炭生产预计有所收紧。动力煤价格高位回落，主要由于前期上涨过快，缺乏基本面支撑，大型煤企带头下调动力煤长协及挂牌价，带动动力煤市场进入中期调整期。

4、海运费继续下跌，单周跌幅 8.5%-11.2%，环比继续收窄。2014 年 1 月 7 日-14 日，国内各航线海运费继续下跌，周跌幅为 3.3-4.7 元或 8.5%-11.2%。其中，北京-秦皇岛跌幅最大，秦皇岛-南京跌幅最小。上周国内各航线海运费跌幅为 6.2-9.8 元或 13%-24%。

（三）钢铁

1、矿石原料需求不足，进口矿短期供给收缩的刺激作用有限。或受澳洲、巴西将加速极端天气过后矿石装船发货的消息影响，反映矿价预期的普氏指数及矿石期货在第二周均有较大跌幅，同时国内进口矿现货价格跌幅相比国产矿也更加明显。不过，导致矿价弱势的根本原因仍在于持续低迷的需求：（1）上游钢铁生产效率下降的同时，原材料存货也相对充足，钢厂继续补库的动力不足；（2）本周 Mysteel 统计铁矿石港口库存 9144 万吨，创近 1 年来最高水平。总体来看，需求动力不足，外矿产能逐步投放将制约矿价表现。

2、螺纹钢价格创近年新低。首先看最具表征力价格，2012 年 12 月开始螺纹钢和钢坯价格在较好预期和补库带动下明显反弹，北京螺纹钢和唐山钢坯反弹幅度均在 300 元左右，而今年年底北京螺纹钢下跌 300 元，价格甚至较 12 年 8 月大跌底部还低 100 元，钢坯价格由于受到矿价支撑，基本在 3000 元左右波动。

3、钢价持续下跌，铁矿石小幅回落。第一周钢材价格综合指数下跌 0.21%，其中长材下跌 0.36%，板材下跌 0.10%。与去年同期相比，钢材综合价格下跌 8.67%，其中长材下跌 7.49%，板材下跌 9.98%，长材盈利依然好于板材。分品种来看，螺纹钢价格环比下跌 0.65%，同比下降 7.71%；热轧板环比下跌 0.17%，同比下跌 13.32%；中厚板环比上涨 0.06%，同比下跌 10.68%；无缝管环比上涨 0.21%，同比下跌 6.77%。本周中国铁矿石综合价格指数下跌 1.01%，其中国产矿下跌 0.29%，进口矿下跌 1.21%。从具体价格来看，国产铁矿石平均价格 925.64 元/吨，环比小幅下跌 0.29%；进口铁矿石到岸价格为 999.07，环比下跌 1.45%。

4、市场疲弱，多家钢厂下调钢材出厂价。在去年年末钢价持续阴跌的背景下，包括河北钢铁在内的多地钢厂纷纷下调了今年 1 月份的钢材出厂价。河北钢铁公布 1 月上旬的建材调价信息，对三大主力品种高线、三级螺纹钢、盘螺分别

下调 50 元/吨、70 元/吨、20 元/吨。江苏南钢集团宣布对线材、螺纹钢和盘螺统一大幅下调超过 120 元/吨。此外，包括方大特钢、山东钢铁下属张店钢厂也分别对新年钢材价格进行降价。

(四) 农林牧渔

1、油脂价格基本面依然偏弱。随着南美天气好转，豆类商品整体处于南美丰产的利空压制中。近月以来，大豆集中到港，油厂在压榨利润不错的情况下，开机率处在较高位，豆粕库存处于缓慢增加状态，豆油库存亦逼近百万吨。随着春节前备货接近尾声，畜禽市场在节前集中出栏后也将面临淡季，市场开始看淡后市，现货市场逐渐疲弱。

2、近期淡水鱼价格持续走低，主要有以下原因：一是秋季淡水鱼出塘周期到来，市场货源供应充足；二是随着天气的转冷，运输成本有所下降；三是随着鲜鱼市场上市量的逐级加大，大大分流了淡水鱼的需求总量，淡水鱼市场销售相对疲软。

3、生猪产业：猪价旺季不旺。全国毛猪均价为 12.35 元/公斤，环比下降 11.3%、同比下降 28.1%；仔猪价格为 21.67 元/公斤，环比下降 7.7%、同比下降 26.3%；猪肉价格为 20.64 元/公斤，环比下降 9.2%、同比下降 19.8%。能繁母猪从去年 9 月以来，已累计四个月向下调整，淘汰掉 75 万头能繁母猪。仔猪价格下跌和生猪盈利下滑促使养殖户持续淘汰能繁母猪。短期各因素叠加造成猪价下滑，但能繁量的下降会影响到 3-6 个月以后的生猪出栏。

4、家禽产业：受禽流感影响，家禽价格下跌。肉鸡苗市场从 12 月初以来连续低迷了两个月，家禽养殖业景气度下滑，影响了养殖户的补栏，部分鸡苗或作转商用途，市场鸡苗供应量减少，孵化场亏损加剧，挺价意愿较强。近期补栏的肉鸡苗将会在春节前出栏，春节期间屠宰场关闭，使得补栏需求减少。从近期人感染 H7N9 的情形来看（年初至今已有 102 人感染，死亡 20 例），禽流感的传播呈现出扩散的态势，部分地区已关停活禽交易。H7N9 禽流感病毒尚未产生变异，传播途径仍是由禽传人，大规模爆发概率不高，但短期对于养殖业仍构成负面影响。

(五) 基础化工

1、供应过剩，天胶底部仍未显现。从去年 10 月开始，沪胶价格整体水平回落了 25%，最近一个月加速下跌，急跌 20%。沪胶反季节下跌凸显了基本面供过于求的矛盾异常严重。国际橡胶研究组织(IRSG)的最新报告显示，随着新胶园的陆续投产，2018 年之前全球天胶产能处在快速释放阶段，2014 年全球供

应量将达到 1245.3 万吨，同比增加 68.2 万吨，增速为 5.8%。东南亚主要产胶国的地域优势使其生产成本低于我国。国内现货价长期保持对外贸胶升水。人民币持续升值更进一步压低了美金胶价格，也促进了进口。据海关数据显示，2013 年全年进口天然橡胶 247 万吨，同比增长 13.5%。进口胶的增幅远超市场需求增量。预计 2014 年进口胶倾销国内市场的局面将继续强化，进口压力挥之不去。天胶供应持续超过需求导致国际和国内库存攀升至历史高位。供需失衡推升结转库存和库存消费比在 2014 年将分别攀升至 228.2 万吨和 20.2%。超过需求的进口会转为结转库存，进而高库存推动天胶价格继续下跌。

2、国际油价在震荡中小幅下调。截止 1 月 9 日，WTI 和 Brent 收盘价分别为 91.66 美元/桶和 106.39 美元/桶，周均价分别为 92.77 美元/桶和 106.91 美元/桶，较上周分别下调 4.14%和 2.08%。NYMEX 轻质原油 1 月 6 日收盘价为 92.28 美元/桶，周均价较上周下跌了 3.94%。第三周，国际油价延续震荡下行走势，周末收盘继续下调。

3、化工产品价格趋向下行。受淡季补库存临近尾声以及交通运输影响，化工产品市场趋弱，在所观测的 130 个化工产品中，年初至今有 99 个产品价格下跌，占比 76.15%，较上周有所增加；其中，本周涨幅超过 1%的仅有 4 个，跌幅超过 1%的则有 30 个，而上周则分别是 10 和 17 个，价格下跌趋势显现；其中受国际原油价格下跌影响，乙烯、丙烯、芳烃类等石化产品价格继续小幅下调。

4、甲醇链价格继续回落。甲醇链价格继续回落，主要消费下游产品甲醛、二甲醚、乙酸价格纷纷下调，其中甲醇价格下调 3.23%，甲醛价格下滑幅度最大，下滑 11.43%，二甲醚和乙酸价格分别下调 7.45%和 2.94%。

(六) 房地产

1、30 个大中城市商品房周成交面积同比下降。从 2014 年 1 月 6 日到 12 日单周数据来看，30 个大中城市商品房成交面积为 405.45 万平方米，同比下降 22.32%，其中一线城市同比下降 37.40%，二线城市同比下降 24.31%。环比来看，30 个大中城市成交面积环比增长 4.32%，其中一线城市环比下降 0.81%，二线城市环比增长 6.48%。楼市周成交量同比呈现萎缩态势。

2、龙头股表现欠佳，地产板块各阵营均未能跑赢大盘。龙头股方面跌幅尤为突出，一周跌幅达到 3.8%，销售百亿阵营跟随其后，一周跌幅达到 2.9%。商业地产阵营方面跌 2.4%。地产相对其他阵营跌幅较小，一周跌幅仅为 0.2%。1 月地产股表现低迷的原因有两方面：一是基本面趋冷。二是市场风格未变。自从三季度政府托底的效果逐渐消失后，行业基本面从 12 月开始下滑的趋势再次形成。由于临近春节且资金面紧张，1 月至今 30 个大中城市成交面积同比和环比

下滑幅度均超过 15%。

(七) 建材

1、水泥行业：需求疲软，价格回落。1 月第 3 周全国水泥市场价格环比继续走低，幅度为 0.65%。价格下跌区域主要有上海、江苏、浙江、安徽和湖南等地，不同地区低标号价格下调 20 - 40 元/吨不等，高标号多以平稳为主；长三角熟料价格大幅走低 50 - 70 元/吨。随着春节临近，农民工返乡，建筑工程开始陆续停工，水泥需求量出现大幅萎缩。

2、玻璃行业：悲观情绪仍在延续。价格方面：1 月 10 日，中国玻璃价格指数周环比下降 0.45%至 1040.16。库存方面：全国 314 条浮法玻璃生产线存货为 2938 万重量箱，周环比上升 17 万重量箱，较 2012 年同期上升 1.52%。生产线情况方面：浮法玻璃生产线总产能为 115232 万重量箱/年，周环比持平，较 2012 年同期增长 11.62%；停产产能占比为 16.54%，周环比下降 0.13 个百分点。

(八) 银行

板块缺乏上行催化，整体以区间震荡为主。央行公布 2013 年 12 月及 2013 年全年宏观金融数据，13 年 12 月份货币增速继续回落，治理非标影响社融，社会流动性继续紧张，投资等将受到影响，14 年上半年经济下行压力加大。2014 年 1 月上旬，截至 15 日，银行指数继续下挫，下挫了 4.03%同期沪深 300 指数下跌了 5.20%，在连续跑输大盘后，取得了相对收益，但是依旧没有取得绝对收益。2014 年市场对于同业、理财、信托、网络贷款等监管政策的进一步细化和加强会持续存在预期，最直接的反映是货币市场利率可能在中短期内高位震荡。

(九) 食品饮料

短期低迷走势可能持续。非酒食品板块：近期板块走势疲弱，尤其是 2013 年全年涨幅最大的乳制品板块。一方面，短期上海国企改革力度低于预期，奶粉新政细则、单独二胎推出后，行业政策处于真空期。另一方面，全年涨幅较大，市场预期抬高，考虑到短期原奶价格高位，业绩上再超抬高后的市场预期的可能性下降。酒类板块：白酒基本面仍处于调整期，三公消费持续趋严；葡萄酒不仅受到三公影响、经济下行拖累，更受到中低价位进口葡萄酒的冲击，短期难有起色。

(十) 纺织服装

四季度销售持续低迷，全年业绩整体不佳。根据国家统计局发布的统计数据，2014 年 1 月汇丰 PMI 初值从去年 12 月终值 50.5 跌至 49.6，远低于市场预期的 50.3，为 6 个月来首次跌破荣枯线。1 月数据显示 2014 年制造业弱势开年。新订单走弱主要体现在内需放缓上，同时新出口订单也仍疲弱。春节前的季节性因素是部分原因，另一方面，投资增速的下滑也有部分影响。

(十一) 石油化工

原油价格大幅下跌。国际油价方面，月初国际原油价格延续震荡走势，布伦特下跌 4.72%，WTI 下跌 6.34%，主要原因是利比亚国家石油公司表示计划重启油田，市场供应忧虑得到缓解。

(十二) 有色金属

基本金属和美元下跌。LME 铜、铝、铅、锌涨跌幅度分别为-0.91%、-1.28%、-4.85%、-3.06%。美元涨跌幅度为-0.67%。

(十三) 特别关注

据路透社报道，近期国务院下发了《国务院办公厅关于加强影子银行监管有关问题的通知》(107 号文)，被称为“影子银行基本法”，意思即影子银行监管的整体框架性文件。文件中明确了影子银行定义、其高速增长的原因、各类金融监管部门与地方政府的责任，以及旨在限制影子银行信贷风险和杠杆、改善影子银行活动透明度和统计测算方法的政策指引。监管思路包括：(1)实施“实质重于形式”的监管，严控监管套利；(2)收缩平台等借款方的影子银行融资，但放宽企业债融资，使融资手段实现平稳过渡，降低平台的流动性风险，也降低市场利率水平；(3)减轻央行管控 M2 的压力，为央行货币政策从稳中偏紧回归稳健打开空间，流动性紧张局面有望缓解。

DIB 内部控制与风险管理数据库

专注 专业 卓越

DIB 内部控制与风险管理数据库旨在为国内外各类型企业、研究机构、政府机构等提供内部控制与风险管理相关的数据与信息。该数据库目前包含风险库、内部控制库、案例库、法律法规库、内控动态、外部审计库、公司基本信息库 7 个大型专业数据库，26 个子数据库，内容涉及 200 多个细分行业，涵盖面较广，动态更新及时、准确。



了解更多

如需了解更多，可登入 DIB 内部控制与风险管理数据库宣传介绍网站，链接如下：请点击> <http://www.ic-erm.com>



销售总监：熊女士 18676708100

销售座机：027-87497827 转 8006/8008/