

2013年12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：

国资委发通知要求央企做好风险管理工作  
.....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  
21号——年度内部控制评价报告的一般规定》解读  
.....P3

### 案例分析：

\*ST 贤成的生死劫  
.....P5

### 行业风险提示：

.....P11

DIB 数据库中心

2014/1/7



## 内控动态

### 国资委发通知要求央企做好风险管理工作

来源：国资委网站 整理：研究部

2013 年 12 月 13 日，国资委下发《关于 2014 年中央企业开展全面风险管理工作有关事项的通知》，要求中央企业进一步贯彻落实十八届三中全会精神，促进中央企业更好适应国内外形势的变化，不断提高风险管控能力，确保持续健康稳定发展。

第一，健全风险评估制度，防范战略决策风险。国资委要求中央企业紧密围绕企业的发展战略和年度经营目标，强化风险评估机制，健全定期和不定期的“企业体检”制度，不断提高风险评估的准确性和时效性。企业应加强战略决策的研究与论证，建立健全战略管理执行保障体系，加强战略实施的监督检查，提升对战略风险的识别和控制能力。

第二，提升风险研判能力，把控企业经营风险。国资委要求中央企业以企业发展战略为基础，结合“做强做优、世界一流”核心目标，切实加强对企业未来中长期所面临风险的全局性、趋势性研判。准确定位风险管理工作的方向和重点，并重视风险预案的制定，从而提高处置应变能力，为企业实现经营目标提供支撑和保障。

深入分析并掌控国内外形势变化，提高企业对经营环境变化的敏锐性和发展趋势的预判能力，大力防控现金流、健康安全环保、投资、市场和信用等风险，为企业创造更大价值。认真总结近期企业内外部发生的各类重大风险损失事件和典型案例，分析风险形成原因，汲取事件经验教训，采取相关有效措施，避免同样风险造成的损失事件。

第三，强化重大风险管控，提高信息应用水平。国资委要求中央企业进一步完善重大风险的管理策略，明确风险偏好及承受度，并据此制定重大风险解决方案，明确重大风险的责任主体和应对措施，确保重大风险管理措施和制度落到实处。建立重大风险的监控预警机制，科学设置监控指标，及时掌握、分析重大风险的变化趋势，动态调整管理策略，实现对重大风险的动态管理和有效管控。

完善风险管理信息系统建设，进一步提升风险管理信息系统与其他业务管理信息系统的集成度，整合信息资源，打破信息孤岛，不断提高风险管理信息化水平。探索建立知识信息共享平台，促进全集团甚至是全行业范围内的知识和信息传播与共享。

第四，完善风险管理机制，培育风险管理文化。国资委要求中央企业进一步完善全面风险管理工作机制，提高风险管理工作的制度化、规范化水平。健全“以

风险为导向、以制度为基础、以流程为纽带、以系统为抓手”的内部控制体系，切实发挥内部控制对防范风险的重要基础作用。建立风险管理报告制度，强化风险管理信息沟通机制。探索建立风险管理评价与考核制度，将风险管理纳入企业绩效考核指标体系，建立风险责任追究机制。将全面风险管理与日常经营管理有机融合，完善风险管理策略和解决方案，健全事前、事中、事后的风险管控措施。加强对标管理，逐步建立风险管理提升长效机制。

加强全面风险管理人才队伍建设，建立一支真正掌握有效风险管理技术和方法的专业化团队。注重营造良好风险管理文化氛围，建立风险管理工作宣传和培训常态化机制，增强全员风险管理意识。

## 政策解读

### 关于《公开发行证券的公司信息披露编报规则第21号——年度内部控制评价报告的一般规定》的解读

来源：证监会网站 整理：研究部

**导读：**针对上市公司内部控制缺陷认定主观性强及披露不充分等问题，财政部与证监会于 2014 年 1 月 3 日联合发布《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 21 号——年度内部控制评价报告的一般规定》（以下简称《一般规定》），规范上市公司内控信息披露，并自发布之日起施行。

#### 1、《一般规定》的背景及意义

证监会在对 2011 年报和 2012 年报上市公司内部控制信息披露审阅过程中发现，近几年上市公司的内部控制评价信息披露水平不一。在信息披露的过程中存在一定问题，包括内部控制评价报告内容与格式不统一，内部控制缺陷认定与分类标准制定不恰当、披露不充分，缺陷认定主观性强、随意性大、评价结论不客观等。因此为了规范上市公司内控信息披露，改进内控信息披露质量，保护投资者的合法权益，证监会在总结前期经验并经过广泛征求意见后，依据《公司法》、《证券法》、《企业内部控制基本规范》及其配套指引，与财政部联合发布《一般规定》。两部门联合发布《一般规定》是分类、分步推进资本市场贯彻实施内部控制规范体系的重要举措。

首先上市公司在内部控制信息披露方面存在形式化问题，表现在所披露的内容缺乏建设性，对相关信息的使用者而言披露内容的利用价值极低。证监会发布《一般规定》后，内部控制评价报告可以向相关信息的使用者提供更加有用的信息，使得相关信息的使用者利用与决策相关的信息来规避相关风险以及采取相应措施。其次上市公司发布年度内部控制评价报告就意味着公司相关信息公开，从而接受公众对上市公司工作的监督，在一定程度上发布《一般规定》能够促进有关机构和人员加强工作，提高企业整体的工作成效。最后规范年度内部控制评价报告可以增加公众对上市公司的信心，加深彼此之间的信任关系。

#### 2、《一般规定》的主要内容

《一般规定》共 18 条，其中第 7 条明确了内部控制评价报告的构成要素，并针对一些核心要素，如重要声明、内部控制评价结论、内部控制评价工作情况、其他内部控制相关重大事项说明等，逐一说明了需披露的主要内容和相关规定。对于内部控制评价结论，《一般规定》在第 12 条中进行了说明，要求披露财务报告内部控制是否有效的结论，并披露是否发现非财务报告内部控制重大缺陷。在内控评价工作情况方面，第 13 条要求区分财务报告内部控制和非财务报告内

部控制，分别披露重大、重要缺陷认定标准、缺陷认定以及整改情况。为统一上市公司内部控制信息披露内容与格式以及为上市公司实务操作提供指引，《一般规定》最后还附录了“内部控制评价报告参考格式”。

### **3、《一般规定》的实施对象**

根据《关于 2012 年主板上市公司分类分批实施企业内部控制规范体系的通知》（财办会[2012]30 号）的规定，在发布 2013 年年报时，需要披露内部控制评价报告的上市公司应遵照执行，其他自愿在年报中披露内部控制评价信息的上市公司参照执行。证监会将对《一般规定》实施情况跟进研究，会同财政部研究推进规范上市公司披露内部控制整体有效性意见的要求。

## 案例分析

### \*ST 贤成的生死劫

文：DIB 研究部

对于\*ST 贤成的股东和债权人来说，2013 年的平安夜注定不太平。因为在平安夜当晚，\*ST 贤成发布了重整计划。随后在 12 月 26 日的公告中，\*ST 贤成称，公司因不能按期偿还债务，债权人已向贵州六盘水中级法院申请\*ST 贤成三家子公司包括云尚矿业、云贵矿业和华阳森林矿业破产偿债。在债权申报期间，\*ST 贤成披露了 118 家债权人共申报债权 131.97 亿元。相关评估报告称\*ST 贤成现有全部资产预计变现价值仅为 432.2 万元，公司净资产与所欠债务相比简直是九牛一毛，此时的\*ST 贤成已经完全丧失了偿债能力。

对于公司现状\*ST 贤成提出了解决方案，在股权方面，对出资人权益调整和股份进行让渡；然而在偿债方面，债权人将面临血本无归的境地。除了职工和税务债权、本金 5000 元以下债权将全部清偿外，对普通债权人，超过 5000 元的部分仅按 3%的比例予以清偿。据此计算，在共计超过 130 亿元的巨额债权中，债权人能够拿回的仅有 2460 万元左右，只相当于债权总额的 1.9%左右。

\*ST 贤成从一家起初净资产为 22 亿元的上市公司变成了如今的净资产为近负 6 亿元的资不抵债的公司，资产大幅减值 99.73%，所剩价值不足 1%，在 15 年的时间里将数亿资产挥霍殆尽，资产流失为何如此之迅速？

#### \*ST 贤成历程

日期	事件
2001 年 5 月	公司注册于青海的白唇鹿上市，后更名为贤成实业，公司实际控制人为黄贤优。
2006 年 12 月	贤成系资金链危机爆发，*ST 贤成公告称，截至 2006 年末公司存在未进行披露的 5.7 亿元的对外担保。
2007 年 12 月	公司通过资产置换的方式注入盘县华阳煤业的方案在未获得证监会审核通过的情况下，开始对贵州四煤矿进行增资。
2008 年 12 月	公司发布重大资产重组预案，拟向大股东西宁国新等定增收购贵州四煤矿股权。
2009 年 12 月	因在 2002 年至 2005 年间有巨额对外担保未披露，上市公司及黄贤优等人被证监会处以警告和罚款。
2011 年 1 月	完成定增，收购贵州四煤矿股权。
2011 年 5 月	发布定增预案，拟定增募资逾 15 亿元，通过增资入股将青海创

	新矿业纳入麾下。
2011 年 12 月	完成定增，控股青海创新矿业。
2012 年 1 月	黄贤优自创新矿业设局“借”走上市公司 5 亿元定增募集资金，再未归还。
2012 年 9 月	控股股东西宁国新投资法定代表人钟文波因涉嫌非法经营、伪造印章罪被广州市公安局正式执行逮捕。
2013 年 1 月	*ST 贤成前董事长臧静涛被收押。
2013 年 12 月	*ST 贤成发布了重整计划，并披露共欠债务 131.97 亿元。

表一 \*ST 贤成历程

## \*ST 贤成事件分析

### 1、\*ST 贤成的融资造假

造假之一：虚报高价，提高收购成本。2011 年 1 月，\*ST 贤成向控股股东西宁国新和自然人张邻非公开发行 1.47 亿 A 股普通股股票，用于收购西宁国新持有的云贵矿业公司 80% 股权、光富矿业公司 80% 股权、云尚矿业公司 90% 股权、华阳煤业公司 38.78% 股权以及张邻持有的华阳煤业公司 10% 股权，这次收购的标的资产作价是 5.01 亿元。然而 \*ST 贤成内部人士透露，这 5.01 亿元的煤矿实际仅仅是贵州当地注册资本为几百万元的私人小煤矿，这些煤矿不仅产量低下，而且管理混乱、设备差，可以说四家煤矿都是通过虚报高价获得了股权，从而拉高了上市公司的收购成本，其目的就是通过融资的手段从中赚取巨额利润。

造假之二：虚构年度业绩。2011 年，\*ST 贤成年报中披露公司营业总收入为 2.39 亿元，而主营业务即煤炭业贡献了 90% 以上的营收，合计达到了 2.31 亿元，让人困惑的是这高额净利润主要来源于四个私人老板的小煤矿。随后在 2012 年，公司的年度业绩却发生了戏剧性的变化，之前盈利极好的四家煤矿净利润突然全部变为负值，且显示为长期亏损状态（年度净利润对比见表二）。从 2011 年度到 2012 年度，公司的利润发生了如此大的变动，\*ST 贤成却仅将原因归咎于煤炭行业的不景气和公司资金链发生危机。从净利润发生了巨变可以看出 \*ST 贤成 2011 年度业绩都是假象，目的就是为了私人利益从资本大市场中最大程度的圈钱。

企业	2011 年/万元	2012 年/万元
华阳煤业	1,884.55	-2239.72



云贵矿业	910.60	-693.39
云尚矿业	1,844.73	-874.23
光富矿业	1,169.40	-1885.45
合计	5809.28	-5692.79

表二 \*ST 贤成四处煤矿 2011-2012 年度净利润对比

造假之三：中介机构未尽其责。\*ST 贤成在 2010 年年报中对注入的四家煤矿资产 2010-2012 年的盈利情况做出了相关承诺，若净利润未达到承诺中累计数，即将股份以回购或赠与方式对股东进行补偿。然而在 2011 年 4 月 27 日，武汉众环会计事务所就\*ST 贤成的 2010 年度盈利预测出具了《关于西宁市国新投资控股有限公司注入资产业绩承诺实现情况的专项审核报告》，并对“2010 年度贤成矿业公司完成了定向增发注入资产预测利润，西宁国新兑现了注入资产 2010 年度业绩承诺”予以确认。在后期调查中发现盘县工商局网站中并未找到四处矿产的注册信息，那么武汉众环会计事务所当时是如何确认\*ST 贤成年报当中所谓的实际产值。恐怕这也只能说众环会计事务所成为了\*ST 贤成造假过程中的帮凶之一，对于今天所发生的事件也是难辞其咎。

## 2、\*ST 贤成的天价债务

贤成系陷入了一场天价债务危机，同时也把上市公司\*ST 贤成推到退市的边缘，掏空上市公司的幕后黑手则为公司实际控制人黄贤优。黄贤优一贯的手段是通过低价掌握资产，然后让上市公司高价购买，从中赚取差值；让上市公司及其子公司为黄本人控制的企业提供担保，或者上市公司直接借款供黄使用等方式逐步将公司掏空。

(1) 非法借款、违规担保。\*ST 贤成作为上市公司最吸引债权人的是贵州的四座煤矿以及青海创新矿业，正是因为这两个标的项目，\*ST 贤成实际控制人黄贤优和“贤成系”反复利用其进行担保借款。而最初购买这些矿产时，实际支付额还不到 1 亿元，剩余的款项至今也未支付。

一位被黄贤优骗去近亿元的债权人称，当年黄贤优拿到一个工程项目后，并不关心生产，而是通过各种担保立马开始向银行或者政府借钱。同时也使用各种方法在民间借钱，向他们借钱时给的月息大部分是 7 分，多的时候达到了 2 角，相当于当时年息的 84%。“贤成系”中的二号人物控股股东——西宁国新投资法定代表人钟文波直接参与了“贤成系”大部分对外及对内的高息借款，黄贤优的“右膀”——\*ST 贤成前董事长臧静涛帮助其在借款的过程当中签署了大量借款以及担保合同，成为了私刻公章、大举借钱的掠夺者。2012 年 9 月 13 日，钟



文波因涉嫌非法经营、伪造印章罪被广州市公安局正式执行逮捕，2013 年初臧静涛亦被收押。而此时背后控制人黄贤优却仍蛰居香港，逍遥法外。

(2) 私自挪用资金。黄贤优以股权和资产为筹码，借助资本运作，以“裂变速度”撬动了百亿的资金，其中的部分资金就被收入个人囊中。如在青海创新矿业项目上，公司一共募集了 15 亿资金，当时为了尽快产生项目收益需要 5 亿元的流动资金，但是募集资金是不能直接用来做流动资金，因此黄贤优提议先“借出”5 亿元，还到公司后就可以成为流动资金，然而资金借出来后便如泥牛入海，不见踪影了。

再如，支付给海麒工程的 1 亿元工程款，其付款进度远远超过了施工量的审定价值。截至 2013 年 1 月 16 日，海麒工程累计为创新矿业在该合同项下施工量审定价值为 2922 万元。而创新矿业在 1 月 11 日就支付了该合同项下的工程进度款 1 亿元，付款进度远超过施工量的审定价值。这只能说明资金支出当中存在被第三方变相占用，背后就是控制人黄贤优在布局。

(3) 低价出让资产。资产的低价转让，或许就是黄贤优自导自演的一出“金蝉脱壳”——将上市公司的好资产低价转卖给“自己人”，留给投资者和债权人的则是债务黑洞。同时，通过粤海化工推动破产重整，还可以将贤成系的负债大幅压缩。过去的案例显示，一些高息的借款和债务本金都会在偿还的过程中以压低清偿比例的方式被“化解”，\*ST 贤成的 130 亿元的债务也正是这种情况。

2013 年 1 月 7 日，广东中宝拍卖有限公司公告了一则股权拍卖事宜，拍卖的正是\*ST 贤成持有的梅州联维亚 66.84%股权和粤海化工 100%股权。然而\*ST 贤成却一直拖延到 18 日晚才予以公告，事实上拍卖公司在公告中要求须在 18 日 16 时前将保证金汇入指定账户才能参加拍卖。这就意味着\*ST 贤成这一行为，使得这桩对上市公司投资者和债权人利益相关的拍卖仅在知晓内部消息的小范围内进行。最终梅州联维亚 66.84%股权由广东安州实业投资有限公司拍得，而此公司大股东总裁王福亮与黄贤优交往甚密。

粤海化工 100%的股权则由自然人冯志荣获得。冯志荣在获得了粤海化工后将其转给了广州盈方汇投资管理有限公司，广州盈方汇的法人代表仍为冯志荣，股东为冯志荣、李管男、罗卓权和石伟。前两位股东是黄贤优的债权人或债主代表，后两人则与黄贤优相熟已久。从拍卖两处股权的获得者来看，这些拍卖与黄贤优仍然是息息相关的。

## **\*ST 贤成事件背后的启示**

### 1、规范公司内部治理结构

控制人占用募集资金属重大违规，而令人匪夷所思的是，在事件发生后近一

年时间内，在被监管部门知晓的近半年内，上市公司方面未作及时披露，有关部门也没有通过公开化的行动告知市场和公众。由此可见，\*ST 贤成并没有形成各司其职，相互制约的法人治理结构，公司实际上是由黄贤优一人控制。这就不难理解为何\*ST 贤成在黄贤优的控制下，没有内部机制制约而肆无忌惮的违规担保、非法借款了。

要避免公司一言堂的情况存在，最关键的就是要建立规范的企业内部治理结构。上市公司董事会应当根据治理需要，按照股东大会的有关决议成立战略决策、审计等专门委员会。战略决策委员会主要负责制定公司长期发展战略，监督、核实公司重大投资决策等，审计委员会负责检查公司的财务状况和报告程序，对公司内部控制进行考核、检查、监督公司存在或潜在的各种风险，检查公司遵守法律、法规的情况等。从内部控制的建立健全和有效实施的方面来看，审计委员会发挥着尤其重要的作用，\*ST 贤成在发生了违法违规的时候如果有审计委员会进行独立的监督以及检查，今天也不会面临天价的债务和退市的风险。

## 2、加强资金活动管控

\*ST 贤成被曝出百亿元资金“黑洞”，就说明公司在对于资金活动管控方面存在严重的缺陷与不足。资金是企业生存和发展的重要基础，被视为企业生产经营的血液。在企业的筹资、投资和资金营运活动中各种影响的风险无一不是重要风险，一旦变为现实，危害重大。因此，做好资金活动的内部控制，对企业来说有着特别重要的意义。

在\*ST 贤成事件当中公司进行了两次的定增，涉及到的金额高达几十个亿。然而资金既然已经募集到了，如何对其进行管控就决定着企业能不能顺利进行后续的生产经营以及避免公司的财务风险。因此企业在筹资跟踪管理方面应当建立完善的管理制度，包括资金到账、资金使用、利息提取与支付、股利分配和支付等，并时刻监控资金的动向。在缺乏资金跟踪管理的情况下，可能会使企业资金管理失控，继而发生事件当中黄贤优擅自挪用公司资金导致财务损失的情况。

## 3、落实执行担保制度

\*ST 贤成事件是 2007 年 6 月《破产法》施行以来，重整的上市公司申报债权总额最大的一宗，甚至可能超过备受关注的无锡尚德的负债总额。

破产法实施后部分公司债权情况	
公司	债权（申报或确认）
*ST 贤成	132.0 亿元
*ST 锌业	68.9 亿元
*ST 科健	30.8 亿元
*ST 海龙	50.9 亿元

*ST 中基	34.2 亿元
*ST 中达	22.4 亿元
*ST 盛润 A	19.4 亿元
*ST 金城	17 亿元
*ST 中华 A	15.8 亿元
*ST 深泰	19 亿元
*ST 星美	25 亿元
*ST 夏新	24.3 亿元
*ST 九发	22.8 亿元

表三 破产法实施后部分公司债权情况

企业应重视并建立完整的担保制度，根据监管部门的要求，制定书面的担保方法，将担保纳入管理层考核的范畴，设立专门的担保部门，并将担保责任具体到个人。其次，将担保制度落实到执行上，在整个流程中，必须让制度发挥约束作用。根据《公司法》的要求，监事会有权检查公司财务，有权核实公司的借款和担保事项。如果监事会认真履行职责，执行公司的担保制度，黄贤优等人违规担保事项就可以及时发现和制止，也就不会出现这么多的债权人损失惨重。

## 行业风险提示

### （一）采掘

1、炼焦煤价格首现下调，煤矿销售下行压力加大。炼焦煤价格走稳月余之后，下游淡季产生性消耗下滑和去原材料库存使得煤价重回弱勢的可能性正在增加。潞安率先下调了部分煤种公路价，三个月以来炼焦煤价格首次下调显示煤矿销售下行压力加大。

2、2013 年煤种均价下跌，煤炭板块跌幅居首。2013 年煤炭价格总体下跌，以简单算术平均价格测算，炼焦煤>动力煤>无烟煤，跌幅分别为 22%、16%、12%。大企业动力煤价格影响力增强，炼焦煤受进口冲击大。而截止 13 年 12 月 9 日，2013 年煤炭板块累计下跌 32%，较上证综指超跌 33%，较沪深 300 指数超跌 32%。其中，7 月 19 日煤炭板块累计下跌 41%，创年内最大跌幅。受到外需不足、内部经济转型、进口煤冲击、环保压力的影响，煤炭行业需求雪上加霜。

3、2014 年煤炭产能集中释放，产能过剩矛盾进一步深化。按照新建煤矿 1000 元/吨投资预算、2-3 年建设期来测算，2011-2013 年的投资合计 14900 亿元，将形成 14.9 亿吨产能，预计在 2014 年后逐步释放，预计 2014 年将集中释放产能 5.3 亿吨，是产能增长最多的一年。

### （二）传媒

贺岁档大幕开启，首周表现差强人意。目前国内银幕数已达到 1.76 万块，但是影院平均上座率却仅有 15%。截止 12 月 1 日，内地电影市场总票房已达 194 亿，年度票房要完成 220 亿产出，在剩余的 4 周时间内要有 20 亿以上票房，周均票房需在 5 亿以上。12 月第二周影市大盘报收 3.6 亿，环比下降 14%，市场温度不升反降，观影人次刚过千万，最高产出又回落至亿元线下。

### （三）电子元器件

1、蓝宝石行业仍处于低谷期。2011 年，随着蓝宝石行业扩产，行业产能过剩，行业企业的财务状况变差。2012 年，多数全球重要蓝宝石生产企业的主营业务收入同比下降，其中京瓷同比增长 7.5%，Rubicon 下滑 49.8%，蓝宝石技术下滑 60.6%，5 家台湾蓝宝石制造上市企业中，没有一家实现主营业务收入同比正增长，蓝宝石生产企业的财务状况依然没有改善。2013 年，蓝宝石生产企业的净利润多呈现亏损的情况，Rubicon、GT 先进和蓝宝石技术的净利润增速分别为-114.55%、-136.18%和-174.11%，5 家台湾蓝宝石生产企业也全部

亏损。

2、受 IPO 重启影响，电子行业调整幅度较大。尽管此前由于苹果公司创年内新高而 A 股供应链相关公司跟随反弹，但是苹果依然面临着廉价 Android 平板电脑和智能手机的挑战，出货量成长速度下滑带来供应链公司成长性下降。尽管苹果出货量或将仍然维持一定的增速，但是在成长性下滑背景下相关公司在资本市场估值中枢下滑，业绩成长的同时估值中枢下降。

#### **(四) 房地产**

1、大中城市商品房周成交面积同比下降。从 12 月 23 日到 29 日单周数据看，30 个大中城市商品房成交面积为 465.57 万平方米，同比下降 26.74%，其中一线城市同比下降 24.87%，二线城市同比下降 32.06%，三线城市同比下降 11.43%。楼市周成交量较上周有所放大，但同比增速仍然维持下降趋势。

2、地产股跌幅较深，龙头股领跌。受美联储宣布 QE 退出、年末流动性紧张等多因素的影响，大盘持续走低。加之城镇化会议对地产的利好并没有超出预期，地产板块跟随大盘全线下跌，整体表现不佳，其中有三个交易日地产股都成为拖累大盘向下的主因。地产股跌幅先有所收窄而后又逐步扩大，相对大盘的超额收益为负 0.53%。地产股全线下挫，跌幅较深，全板块跌近 6%。而其他阵营的地产股下挫的程度均大于大盘，招保万金更是成为了领跌的先锋，跌幅高达 7.43%。

#### **(五) 非银行金融**

“国九条”发布，交易量低迷。12 月第 3 周市场缩量震荡，两市成交量持续萎缩，沪深 300 指数在计算机、国防军工、电子元器件等板块的带动下上涨了 1.11%。个股方面，19 家上市券商股票中方正证券与宏源证券本周继续停牌，其余 17 家股票中仅西部证券、国海证券与国元证券下跌。

#### **(六) 钢铁**

1、投资需求预期平淡，钢价依然低迷。虽然螺纹钢主力期货跟随二级市场股价继续上涨，但现货市场价格依然低迷，对现货市场预期相对敏感的唐山钢坯价格也延续了小幅下跌的趋势。三中全会结束后，期货上涨与现货下跌的分化表现已持续 2 周，后期期货价格带动现货反弹的概率不大：(1) 相对较强的金融属性使得期货价格更易受二级市场波动影响。三中全会释放改革的强烈信号激发了市场对于经济结构转型的乐观预期，二级市场结构性的上涨在一定程度上刺激了期货价格的表现；(2) 由于并非针对投资需求，二级市场的乐观预期难以有效

传导至钢材现货市场。叠加气温下降使得建筑终端采购逐步放缓，难以指望现货价格短期内有所表现，近期社会库存环比降幅逐渐收窄或是印证。

2、环保压力致使高炉开工率小幅下滑。近期唐山地区高炉开工率下滑到 90%的水平，环比下滑 3 个百分点。一方面主要由于钢价持续低迷导致钢厂盈利恶化使得钢厂生产积极性明显下降，另一方面，河北地区产量或多或少受到环保压力的影响。总体来看，生产放缓或对钢价形成一定的支撑，但不足以刺激钢价持续上涨，季节性回落的终端需求和对未来相对谨慎的预期短期内将继续抑制钢价表现。

3、12 月中国经济增速放缓，钢企库存出现堆积。11 月中采 PMI 为 51.4%，与上月指数持平，结束了连续四个月的上升趋势，11 月工业增速恐将小幅回落，四季度经济整体增速放缓已较为确定，钢铁需求同步入冬。根据中钢协数据，重点钢企库存已经出现明显的上涨，11 月中旬重点统计钢铁企业库存量旬末为 1393.4 万吨，较上旬末增加了 100.8 万吨，环比是上升 0.78%，为近期增幅最多的一旬，对后期钢价形成压制。

4、钢厂采购意愿不足，矿价面临下跌风险。与螺纹期货一样，矿石期货主力合约环比下跌 0.98%，同时，普氏指数继续大幅下跌 1.85%。受此影响，矿价综合指数环比下跌 0.87%，其中进口矿下跌 1.27%，国产矿下跌 0.02%。由于国内外矿石供给压力的差异，国产矿价格表现相对强势的分化表现继续延续。受年末资金紧张、钢厂盈利持续恶化背景下的停产检修增加等不利因素影响，钢厂矿石采购意愿不强，叠海外矿山产能持续释放，近期矿价下跌风险较大。

### **(七) 家用电器**

冰箱及彩电销量仍在下滑。近期政策退出及农村市场空间有限，冰箱内销持续下滑，而在前期基数较高基础上明年内销或延续下滑态势。在去年基数偏低及农村保有量仍有提升空间背景下，近期洗衣机内销表现抢眼，不过当月出口仍有下滑。在政策退出影响下彩电内销下滑，考虑到地产装修需求释放及农村更新空间较大，预计明年下半年彩电内销有望回暖。

### **(八) 建材**

1、淡季来临，水泥价格开始回落。全国水泥市场价格环比出现回落，幅度 0.39%，价格回落主要是受吉林和黑龙江出台冬储政策影响。广东、广西和湖南部分地区价格有所回落，幅度 10-30 元/吨。12 月底，华东和中南地区受前期降雨、降温以及节日临近影响，下游需求环比前期略有下降，由于企业库存相对偏低，价格大体仍以平稳为主，但进入 1 月中下旬，随着需求进一步减弱，价格

将会出现整体回落。

2、产能投放加快，玻璃市场雪上加霜。在价格方面，12月27日，中国玻璃价格指数周环比下降0.85%至1044.70。玻璃库存方面，全全国314条浮法玻璃生产线存货为2909万重量箱，周环比上升27万重量箱，较2012年同期上升0.59%。在生产情况方面，停产产能占比为16.60%，周环比下降0.13个百分点。东北地区天气寒冷，部分厂家冬储价格下调，华北市场整体持稳，但沙河地区厂家出货放缓，华东市场走势平稳，生产企业产销水平一般，华南市场下游玻璃加工企业接单比较谨慎，采购原片的积极性不高。

### **(九) 交通运输**

1、干散货运输市场：船运需求转淡，BDI调头下行。干散货运输市场未延续之前的活跃表现，临近年末铁矿石与粮食即期船运需求均有所减少，致使大中船型运价均调头下行，灵便型船运价也结束了九周连涨，最后一周小幅回调，最终BDI下跌5.24%至2208点。

2、巴拿马型船（Panamax）市场：市场成交转弱，BPI明显下跌。巴拿马型船市场短期期租成交减少，一方面电厂储煤基本完成，煤炭价格上涨使得印尼煤炭船运活动有限，另一方面美湾粮食货盘较前两周有所下滑，且圣诞临近承租人成交意愿不强。此外大船市场暴跌，远距离船运需求减少，最终BPI下跌11.35%至1858点。

3、沿海散货运输市场：沿海运力逐步释放，煤炭运价有所下滑。受下游煤炭需求下滑预计北方压港现象缓解影响，煤炭运价有所下滑，综指小幅下跌0.46%。由于电厂前期大量补库使得库存普遍回升，下游需求逐步转弱。同时12月以来北方港口压港现象有所缓解，船舶周转逐步加快。此外国内煤价连涨9周，进口煤需求明显增加，沿海煤炭运输再度面临运力过剩局面，运价高位下调。

### **(十) 农林牧渔**

1、畜牧养殖板块：猪价旺季不旺，压制相关公司短期股价表现。受到猪价、下游需求和流感个案的压制，禽产业链产品价格较为疲软，产品价格并没有出现屠宰加工厂和禽肉经销商预期的季节性上涨。禽业养殖股近期仍缺乏正面的催化剂。

2、水产养殖板块：多种因素导致水产价格下跌。今年夏季海参由于暴雨高温等极端天气而出现减产，然而受到经济环境和限制“三公”消费等因素影响，海参下游终端需求仍然较为萎靡，需求萎缩的幅度明显大于减产幅度。近期鲜活



海参价格更是跌至 146 元/公斤，明显低于市场此前的预期。

### **(十一) 基础化工**

1、钾肥市场价格下滑，或引起新一轮跌价。目前国内方面，前期青海盐湖 60%氯化钾下调报价至 2060 元/吨，降价幅度高达 300 元/吨。盐湖钾肥陆续进入市场，或将带动国产钾新一轮的跌价，但目前边贸到货量较少现货有所紧缺，或将对价格有稳定作用，后期关注港口到船情况、边贸过货量和中农钾肥大合同定价。根据中国港口库存不完全统计，2012 年上半年，钾肥港口库存基本上在 95-105 万吨之间，2013 年则快速从年初的 90 万吨，持续攀升至 6、7 月份的 140 万吨，明显高于去年的库存水平，这可能是导致今年全球和中国钾肥市场价格同比下滑近 20%的原因。

2、草甘膦价格下跌导致市场观望情绪加重。扬农下调草甘膦 95%原药出厂报价至 6000 美元/吨，草甘膦价格下跌导致市场观望情绪加重。环保因素对草甘膦产量的实质影响自 2013 年 7 月份始，此前价格上涨（2 万元/吨到接近 4 万元/吨）的核心因素是需求增长远远超过市场预期。但目前由于环保部迟迟未公布草甘膦环保核查结果，对经销商以及厂家的信心影响较大。

### **(十二) 石油化工**

石油价格震荡仍是主旋律。从目前的形势看，一方面，产油国财政多严重依赖原油收入，当原油价格过低时，各产油国都将陷入财政困难。基本上这些国家都把原油 90 美元甚至 100 美元视为底线。而另一方面，全球经济仍然脆弱，过高的油价又将严重阻碍经济复苏。当原油价格高涨时，沙特等国家、IEA、EIA 等组织都将释放原油备用产能和库存来平抑油价。

### **(十三) 医药**

三七价格持续走跌，未来指数仍将震荡。价格跌幅最大的中药品种为三七，该品种今年市场供应量大幅增加，目前经营商多处于观望心态，随购随销不愿盲目购货，行情持续低迷，货源走动缓慢，价格再度下滑。由于三七权重占比较大，预计中药材价格指数后期仍将震荡运行。120 头三七价在 380 元，较上期 480 元下调 100 元，跌幅 20.83%三七种植面积近年来扩增非常严重，产新后市场供应量剧增，行情下滑是必然之势。

### **(十四) 特别关注**

住建部明年要保持调控政策连续性和稳定性。全国住房城乡建设工作会议

24 日召开。从会议传递出的信号来看,2014 年房地产行业政策总体将保持稳定,并区分不同城市差别化对待。房价上涨过快的城市要从严落实差别化住房信贷税收和住房限购政策;房价开始下跌的城市,要注重消化存量,控制新开发总量。探索发展共有产权住房,政府让渡部分土地出让收益,购房者和政府共同拥有房屋产权。强化市场监管,大力推行二手房网上签约。另外,2014 年还要继续推进城镇个人住房信息系统建设,同时推进城镇保障性安居工程建设,扩大供给,满足中低收入人群住房需求。

# 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/**