

亨通冀逾半產品出口

【本報記者賀鵬飛南京二十三日電】在鞏固內地市場的基礎上，內地線纜行業龍頭企業亨通集團開始發力國際市場，計劃四年內將其產品出口比例由目前的10%大幅提升至50%，並躋身世界同行前十強。

總部位於江蘇吳江的亨通集團是內地線纜行業產品門類最全、綜合實力最強、最具影響力的企業集團。據該集團董事長崔根良介紹，目前亨通的光纖年產量已達到2000萬芯公里，產值近200億元（人民幣，下同），產品覆蓋光纜、光棒、特種，以及光器件等光通信產業上下游的諸多層面，旗下擁有兩家在境內外（新加坡、香港）上市公司、26家全資或控股公司。

15國家設服務公司

隨着FTTx（光纖接入）、3G網絡、三網融合、智能電網、海洋開發、系能源等國家戰略的實施，內地線纜行業將迎來又一個黃金發展期。不過與國外先進企業相比，目前內地企業在技術方面仍處於劣勢，不利於高端市場的競爭。例如亨通的光纖光纜年產量幾乎相當於兩大國外廠商——康寧和藤倉之和，但在綜合性線纜方面還存在一定差距。為此，目前亨通正在進行電力纜公司的重組，並且進軍光伏電纜、海纜、航空纜等高端線纜市場，與國外廠商的差距由此逐漸縮小，形成了產業鏈模塊化競爭的優勢。

在此基礎上，亨通將大力拓展國際市場。崔根良表示，目前集團已在15個國家設立營銷服務公司，產品出口到60多個國家和地區，已進入巴西電力、印度RELIANCE、英國電信、VODAFONE等眾多國際知名運營商的供應體系。預計今年亨通光纜出口量能夠佔到總產能的10%，到二〇一三年有望提升至30%，二〇一五年則進一步提升至50%。

力爭四年後營收500億

為此，亨通專門制訂了「5-3-1」國際化模型，其中「5」是指公司的產品出口比例要達到50%以上，「3」是指公司30%以上資本是海外資本，「1」是指人才結構中有10%以上具有全球視野及國際化經營管理技能的國際化人才。

崔根良說，亨通將繼續立足吳江，建設兩座國際水平的產業科技園，並將以吳江研發基地為核心，布局全國、全球生產基地。同時，亨通還將加大科技創新、全球化戰略和新興產業發展，推動國際國內兩個市場結合，產品多元與產業多元結合，產業經營與資本經營相結合，力爭到「十二五」末，實現營收500億元，躋身世界同行前十強。



亨通已建成亞洲地區單體規模最大的光纖製造基地 本報攝

經濟下滑料持續到明年第二季

申萬：吸納有業績支撐股份

申銀萬國分析師黃鑫冬周三在北京表示，鑒於未來地產去庫存及出口下滑將明顯拖累經濟增長，料經濟增速下滑至少將延至明年二季度，故投資者應選擇具有業績韌性的品種進行投資，或尋找受益於成本下降和轉型方向的品種。如在經濟下滑期，可選消費、需求型中游和上游資源品中ROE（淨資產收益率）較高的品種盈利增速將面臨較大下調壓力。中長期來看，成長股仍是配置熱點。

本報記者 倪巍晨

黃鑫冬是在「申銀萬國二〇一二年投資中國戰略年會」上作出上述表述的。他並預計，申萬重點公司整體今年盈利增速為14.6%，明年為5.6%。

地產疲弱拖累鋼鐵水泥

市場關注的房地產市場方面，他表示，地產企業將經歷長時間的去庫存期，隨着調控持續及地產企業資金的進一步收緊，地產投資和開工將明顯下滑，「我們已下調了明年商品房銷售增速至-5%，並將地產投資增速下調至15%」。他續稱，「地產的下滑將觸發鋼鐵、水泥行業的景氣度下滑，而投資增速的下滑也將導致鋼鐵行業量價齊跌。」

他指出，在下游需求疲軟的情況下，鋼鐵行業格局在未來兩至三年內不會發生大的變化，水泥亦將因需求疲軟而漲價乏力，預期水泥行業未來盈利增速和ROE水平將高位回落；此外，景氣度已率先下行的工程機械和重卡，明年將維持相對平穩。申萬報告稱，與經濟景氣度息息相關的化工品需求將下滑，同時，經濟下滑亦將對如煤炭行業等上游資源品價格形成壓制。

黃鑫冬補充稱，經濟下行期，需求彈性較小，並且受益於成本下降的周期品將表現出良好的業績韌性。他進一步解釋，在經濟下滑導致收入增速下降的過程中，包裝印刷行業的毛利將有所上升，故其業績韌性較強。



黃鑫冬說，經濟下行期具有「業績韌性品種」值得投資 本報攝

另外，由於未來五年民爆行業將不再新增產能，在強調科技創新及進一步推進兼併重組的背景，民爆行業中的龍頭企業將迎來良好的市場環境與持續擴張的需求，「經濟下滑期，民爆產品原材料價格將明顯下降，其成本下行將提升行業產品毛利水平」。

銀行類股份具防守性

但他同時指出，周期下行過程中，大部分周期品景氣度將明顯回落，從風格配置上申萬並不好看該類股。周期股明年的投資機會在於尋找符合需求穩定而成本下降，及符合經濟轉型方向這兩大主線。

在周期下行背景下，申萬認為，業績確定增長的品種仍是配置重點。傳統成長股中應關注增長和估值的匹配，按PEG標準，中藥、醫療器械、食品飲料、服裝

申萬明年看好行業公司	
行業	看好公司
金融業	農業銀行、民生銀行、海通證券、廣發證券、中國平安
農林牧漁	東方海洋、好當家、獐子島、海大集團、聖農發展、隆平高科、登海種業
商貿零售	豫園商城、友阿股份、廣州友誼
醫藥生物	東阿阿膠、雲南白藥、江中藥業、康美藥業、恆瑞醫藥、海正藥業等
食品飲料	洋河股份、貴州茅台、五糧液、伊利股份、雙匯發展
傳媒	藍色光標、廣電信息、華誼兄弟
餐飲旅遊	中青旅、宋城股份、桂林旅遊
紡織服裝	七匹狼、報喜鳥、九牧王
輕工製造	上海綠新、永新股份、索菲亞、美克股份
機械設備	三一重工、中聯重科、開山股份、中國衛星、北斗星通、國騰電子、富瑞特裝
煤炭開採	中煤能源、中國神華、蘭花科創
公用事業	國電電力、上海電力、碧水源、九龍電力

家紡、漁業、商業貿易等股票的估值吸引力較大。黃鑫冬解釋稱，儘管醫藥生物短期將遭遇業績疲軟，但長期看仍有上升空間。建議關注東阿阿膠、雲南白藥、恆瑞醫藥、海正藥業；食品飲料的業績將持續高增長，其中高端白酒由於是唯一的國產奢侈品，因此提價空間巨大，未來幾年業績還可實現高增長，建議關注洋河股份、貴州茅台、五糧液、伊利股份、雙匯發展。

至於銀行、證券等金融股，黃鑫冬表示，銀行股的基本面目前無重大變化，在估值底部該板塊可用來防守；證券股同樣值得期待，因受惠於傳統業務的支撐，以及新三板、股票約定式回購等創新業務在未來的放量。「明年轉融通、轉常規後，融資融券對券業務的貢獻將開始放量，業績明年融資融券業務將增長三倍，貢獻利潤在一成以上」。

賈婷婷看好奢侈品行業



賈婷婷

【本報記者倪巍晨北京二十三日電】申萬高級分析師賈婷婷今天在發布「二〇一二年奢侈品投資策略報告」時表示，隨着中國在奢侈品品牌收入份額的逐步增加，「中國因素」將成為影響奢侈品股價的重要一環，儘管其短期股價將受擾動，但從長遠角度看，奢侈品行業將跑贏大盤。

「今年十月開始以金銀珠寶為代表的中國高端消費已現疲軟態勢。」賈婷婷稱，奢侈品行業收入增長與全球GDP（國內生產總值）息息相關，雖申萬相信全球及中國GDP增長底部在明年二季度，但危機過後中國等新興國家的需求爆發將促使奢侈品行業迅速反彈，「〇八年金融海嘯期間，中國奢侈品市場在全球消費額下降8%的背景下依然搶眼」。

賈婷婷將奢侈品市場的現狀稱之為「黎明前的黑暗」，「全球奢侈品股票目前的靜態PE（市盈率）在32倍，歷史平均靜態PE在27倍，反觀港股奢侈品及高端消費品股票的PE則在歷史水平附近，其現時PE為18倍，而歷史平均PE則為19倍」。她直言，奢侈品收入的彈性較大，其股票在危機時通常出現負增長，但危機過後卻呈現爆發式增長，譬如「亨得利」股票在金融危機時曾一度跑輸大盤，但危機過後卻再度跑贏大盤，表明危機對奢侈品行業而言往往將孕育投資機遇，「無論歐洲抑或是香港的奢侈品股票均長期跑贏大盤，因此此輪下跌恰好是購入奢侈品股票的良機」。

申萬奢侈品投資策略報告指出，中國已躋身全球第二大奢侈品市場，其奢侈品消費市場的CAGR（年複合增長率）高達27%，從〇六年至去年，中國奢侈品市場規模增長了近三倍，預計二〇一五年中國奢侈品市場規模有望達到185億美元。

「富裕階層的大量出現、居民可支配收入的大幅提高，以及消費層次的提升，是驅動奢侈品市場繼續向好的三大因素。」賈婷婷分析，過去十年中，全國36個城市居民的人均可支配收入增長了近三倍，其CAGR也增長了11%。申萬報告相信，奢侈品行業的下一輪增長在東方，特別是大眾化地區。

張怡料明年「小盤股」偏好

【本報記者倪巍晨北京二十三日電】申銀萬國分析師張怡今天在談論「高科技成長型公司定價研究」時表示，明年流動性寬鬆，市場整體仍將偏好「小盤股」。她強調，宏觀及市場流動性寬鬆時，要關注資本投入，及較高投入所帶來的高增長預期；而宏觀及市場流動性偏緊時，則須關注那些「不差錢」的公司，並警惕低增長、低流動性公司股價的大幅下跌。

張怡認為，新三板擴容將把「場外交易市場模式」推向全國範圍的高新區，未來流動性衝擊股價最明顯的就是新三板，市場擴大和制度的完善將帶來流動性的增加，並以此提升市場總體估值水平。她介紹稱，「新三板的行業構成中，信息技術佔比高達57%，從〇七年至今中期的數據中不難發現，成交額變化、營業收入增速、資本投入分別對股價產生了顯著的「正的影響」，成交額對股價的「正面衝擊」，一定程度上是因為制度限制及優質公司的稀缺性，這同時亦反應出市場及個股的流動性溢價現象。」

申萬報告指出，從底座眾多的高成長性小企業，到位於中堅層的那些進入成熟穩定發展期的中小企業，再到高層次的大盤藍籌公司，多層次市場的完善，將不斷分化初級市場企業的成长性，而創業板、新三板市場未來或將成為高科技成長性公司的競技場。張怡據此回應，對於高科技公司，投資者應關注其業績增長的先兆，如業績增長觸底反彈、募投項目達產或在公司銷量不變前提下產品價格出現上漲等。

滬股六連跌 失守2400

【本報記者毛麗娟深圳報道】滬證昨日公布的十一月中國製造業採購經理人指數意外大跌至衰退區間，引發投資者對於經濟前景的擔憂，受此拖累，A股連續第六個交易日下跌，創近年來的最長連跌紀錄，滬綜指2400點最終失守。

截至昨日收盤，滬綜指報2395.06點，跌0.73%；深成指報9957.32點，跌0.71%，兩市共成交1023.3億元人民幣。盤面顯示，釀酒食品、電力、旅遊酒店漲幅居前。而保險、券商、教育傳媒跌幅居前。資金淨流出最大板塊為機械板塊。全天旅遊板塊一度漲逾大盤，其中桂林旅遊漲逾5%，西藏旅遊、麗江旅遊漲逾3%。而石油行業盤中受挫，個股普跌，海油工程等下跌逾2%。中國石油下跌0.72%。

上海證券分析師楊明表示，滬綜指2400點上方減持壓力仍較重。不過，短期內支撐力度仍在，經過前期

的快速回落，從成交量連續進入地量可以看出殺跌動能明顯減弱。總體看，短期市場或繼續震盪，市場將暫時在觀望氣氛中尋求新的方向。

英大證券研究員顧功分析，經過三天的好淡爭持，市場賺錢效應明顯減弱，對投資者信心打擊較大。當前影響投資者心理天平的主要是兩個砝碼：一個是貨幣政策寬鬆預期在近期沒有得到放大，另一個砝碼是國內以及歐美宏觀、微觀的負面數據。對於國內經濟而言，滬豐PMI預覽值從51跌到48，僅僅只是經濟下滑的一個開始，同時，美元指數繼續反彈，資金流出。短期來看，市場成交量以及主題賺錢效應都在逐漸弱化，後市應該是一個震盪下跌的陰跌走勢。

不過，基本面並非全無利好。楊明分析，中央經濟工作會議將成市場主要預期。一年一度的中央經濟工作會議將於下月初召開，明年宏觀經濟調控政策的基本

取向將現端倪。而較為不利的一面是，歐洲債務問題及美國第三季度GDP數據大幅向下修正令投資者擔憂情緒加劇，同時，貨幣政策難言放鬆，政策扶持尚未見到立竿見影的效果。

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2395.06	-17.57	-0.73	500.43
深成指	9957.32	-70.88	-0.71	512.29
滬深300	2584.01	-25.47	-0.98	-
滬B	244.18	-2.16	-0.88	7.80
深B	578.96	-0.31	-0.05	1.00

恒生AH股溢價指數 (11月23日)

即時指數	變動 (點數)	變動 (%)
121.72	+2.79	+2.35

A/H股價對照表 1港元=0.81492元人民幣(23/11/2011)

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
洛陽玻璃	(01108)(600876)	1.64	8.33	522.20
儀征化纖	(01033)(600871)	1.79	8.59	487.90
南京熊貓	(00553)(600775)	1.38	6.39	467.20
東北電氣	(00042)(000585)	0.83	3.45	409.20
海信科龍	(00921)(000921)	1.40	4.68	309.50
新華製藥	(00719)(000756)	2.03	6.72	305.50
昆明機床	(00300)(600806)	2.33	7.56	297.50
廣州廣船	(00317)(600685)	5.57	18.04	296.80
北人印刷	(00187)(600860)	1.97	6.06	276.80
天津創業	(01065)(600874)	2.01	6.01	266.30

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
經緯紡織	(00350)(000666)	3.96	11.66	260.70
重慶鋼鐵	(01053)(601005)	1.18	3.37	249.90
山東墨龍	(00568)(002490)	5.01	13.53	230.80
上海石化	(00338)(600688)	2.67	7.03	222.50
北京北辰	(00588)(601588)	1.15	2.90	208.90
中國鋁業	(02600)(601600)	3.49	8.00	180.80
中海集運	(02866)(601866)	1.29	2.91	176.30
華電國際	(01071)(600027)	1.44	3.23	174.80
金風科技	(02208)(002202)	4.40	9.70	170.10
廣州藥業	(00874)(600332)	6.07	13.14	165.20
大唐發電	(00991)(601991)	2.46	4.92	145.00
上海電氣	(02727)(601727)	3.19	6.10	134.20
中國冶	(01618)(601618)	1.53	2.91	133.00
中國遠洋	(01919)(601919)	3.31	6.17	128.30
晨鳴紙業	(01812)(000488)	3.19	5.63	116.20
金隅股份	(02009)(601992)	5.60	9.86	115.70
大連港	(02880)(601880)	1.86	2.97	95.60
江西銅業	(00358)(600362)	16.66	25.60	88.20
東方航空	(00670)(600115)	2.91	4.45	87.30
南方航空	(01055)(600029)	3.80	5.78	86.30

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
兗州煤業	(01171)(600188)	17.68	26.72	85.10
中海發展	(01138)(600026)	4.58	6.85	83.20
比亞迪	(01211)(002594)	17.26	25.01	77.50
四川成渝	(00107)(601107)	3.03	4.38	77.10
中海油服	(02883)(601808)	11.36	16.31	75.90
紫金礦業	(02899)(601899)	3.08	4.38	74.20
馬鋼股份	(00323)(600808)	2.09	2.82	65.30
中國國航	(00753)(601111)	5.61	7.19	57.00
中國中鐵	(00390)(601390)	2.31	2.96	57.00
深圳高速	(00548)(600548)	3.15	4.02	56.30
華能國際	(00902)(600011)	3.99	4.97	52.60
廣深鐵路	(00525)(601333)	2.70	3.31	50.20
中國銀行	(03988)(601988)	2.38	2.89	48.80
中聯重科	(01517)(000157)	7.82	8.91	39.60
中國南車	(01766)(601766)	4.59	5.23	39.60
東方電氣	(01072)(600875)	21.85	24.83	39.20
鞍鋼股份	(00347)(000898)	4.53	5.03	36.00
長城汽車	(02333)(601633)	10.22	11.32	35.70
中煤能源	(01898)(601898)	8.98	9.33	27.30
中國銀行	(00998)(601998)	4.07	4.20	26.40
中國鐵建	(01186)(601186)	4.41	4.50	25.00

公司名稱	H股代號 (A股)	H股現價 (港元)	A股現價 (人民幣)	溢價 (%)
中國石油	(00857)(601857)	9.58	9.70	24.00
工商銀行	(01398)(601398)	4.19	4.24	24.00
滙豐銀行	(02338)(600338)	34.85	35.21	23.80
安徽皖通	(00995)(600012)	4.51	4.50	22.20
民生銀行	(01988)(600016)	6.00	5.82	18.80
交通銀行	(03328)(601328)	4.85	4.59	15.90
上海醫藥	(02607)(601607)	15.46	14.16	12.20
建設銀行	(00939)(601939)	5.20	4.72	11.20
中國石化	(00386)(600028)	8.03	7.26	10.80
青島啤酒	(00168)(600600)	40.10	36.26	10.80
中國人壽	(02628)(601628)	19.50	17.27	8.50
江蘇寧滬	(00177)(600377)	6.91	5.82	3.20
招商銀行	(03968)(600036)	13.66	11.49	3.00
農業銀行	(01288)(601288)	3.08	2.56	1.80
中國太保	(02601)(601601)	22.60	18.70	1.40
中信證券	(06030)(600030)	13.70	11.19	0.10
中國通訊	(00763)(000063)	22.80	18.61	0.00
中國神華	(01088)(601088)	32.60	25.58	-3.90
安徽海螺	(00914)(600585)	23.25	16.90	-11.00
中國平安	(02318)(601318)	51.40	35.60	-15.20