

凡客總裁呼籲電商良性競爭

本報記者 范琳琳 林靜文

凡客誠品(VANCL)創始人、董事長兼首席執行官陳年昨日在港接受專訪時指出，互聯網給了中國品牌一次機會，凡客充分利用了該機會



凡客誠品創始人、董事長兼首席執行官陳年本報攝

快速成長，目前庫存問題已改善，今年周轉速度同比增長2至3倍，前三季度銷售額同比增長近30%，十月份訂單達逾四億規模。

凡客誠品主要運用電子商務平台向用戶提供服裝及生活用品。陳年坦言，當下服裝網銷面臨的競爭非常激烈，以前以為僅有部分互聯網品牌跟風凡客，但自去年開始傳統服裝產品也開始做電子商務，且來勢兇猛，大打價格戰。陳年分析稱，這是由於中國傳統服裝品牌近些年遇到了瓶頸，以為互聯網能夠解決，但其實為自己長期形成的渠道設下了障礙。陳年笑稱，「線下服裝好好做線下，大家好好做都有機會」。

面臨上述競爭，陳年表示，對策也很簡單，即為強調產品，因消費者會對產品形成態度，唯有在時尚度的前提下，價格等因素才會起到影響作用。而相對實體服裝銷售，線上服裝銷售可以有更多的展示，以法蘭絨襯衫為例，傳統品牌因店面限制很難展示眾多的格型，但互聯網則能夠提供無限空間讓用戶感受到產品的時尚度。

銷售額按年增三成

至於外國服裝品牌對中國品牌造成的競爭，陳年認為，消費者一開始對外國品牌有好感是很正常的，但從長期來看，外國品牌是沒有機會的。從優衣庫(UNIQLO)的發展也可看出，最開始日本人愛買外國品牌，但隨著優衣庫十幾年的發展，還是成功拿下80%的日本本土市場。

至於凡客今年是否會重啟上市，陳年表示，目前還在等自身做好準備。今年第四季度和明年第一季度均為關鍵時刻，因在第四季度之前做了很多調整並優化了成本結構，會等到時機成熟後再考慮上市。凡客曾於去年啓動相關上市準備工

作。針對電商的價格戰問題，陳年亦有自己的觀點，他認為，因其他的網絡平台提供相同的產品，用戶則視價格來選擇產品，相比之下，凡客的定位首先是一個品牌，所以不會參與價格戰。不過，競爭愈激烈，大局才會早日明朗。

機會成熟時會上市

海外拓展方面，陳年表示，凡客於二〇一〇年推出英文版，前一段與越南合作，目前每天海外訂單達幾千單，主要分布在新興市場，包括巴西、俄羅斯、印度等國家。他指出，自〇八年後中國製造大規模外移，凡客亦有考慮在該方面做嘗試，但目前尚不清晰，因海外採購的效率及穩定性不如中國製造。

與其他電商不同的是，凡客誠品旗下自建物流「如風達」員工達4000多人，倉儲總面積達35萬平米。在陳年看來，中國物流業缺乏的不是硬件設備，而是誠信和服務態度。他坦言，中國物流行業根本無法滿足以上要求，重視品牌、強調「物流最後一公里」的企業只好自建物流團隊。

私募淘金海外 美元基金受寵

在經濟放緩、募資困難的大背景下，中國本土私募股權基金對美元基金的興趣漸濃，一方面是為了擴大其品牌的海外知名度，但更重要的是，公司可藉此對在美國上市或進行海外併購的中國企業進行直接投資，而無須受匯兌因素限制。

據美國證券交易委員會六月份與八月份披露的文件表明，僅近期公開募集美元基金的中國私募公司就包括達泰資本及開物投資，兩家公司擬募資規模分別為2億美元(約12.61億人民幣)及1.5億美元。

去年美元基金募資760億

業內人士指出，在中國約100家人民幣基金投資管理公司中，多數都在尋求向海外市場募集資金，因為有遠見的人民幣基金管理公司已經意識到，任何一個長期可行的發展策略，除了要依靠國內資本外，還需要擁有海外的資本基礎。

不過，除了幾家最知名的公司外，向西方投資者募集資金並非易事。

漢世紀私募股權投資基金總裁吳皓表示，與KKR、凱雷、德太投資及黑石等家喻戶曉的名字相比，中國本土公司的國際知名度還很低，難以得到西方投資者的信任，因此中國基金管理公司的海外募資的過程可能還非常漫長。

資料顯示，在過去兩年中，因投資中國而募集的規模較大的美元私募基金，基本上都是外資公司的中國業務或者國內老牌私募公司，其中包括KKR旗下規模10億美元的中國成長基金、紅杉資本旗下規模10億美元的新基金以及弘毅投資管理的23.7億美元的併購基金，而這些公司一直在向西方機構投資者及大學捐贈基金募資。

存在諸多「硬傷」待解決

研究機構Preqin提供的數據則顯示，去年中國國內私募股權投資公司總計募集了約120億美元以美元計價的資金，用於投資中國市場，而海外基金為中國投資所募集的資金總規模僅為40億美元，但今年以來，國內基金僅募集資金13億美元，低於海外基金所募集的36億美元。

此外，中國私募公司在海外募資時還面臨諸多「硬傷」。就有專家指出，中國大部分私募股權更加習慣於同中國的富人群體以及國有實體打交道，但這類投資者對不同基金的研究卻沒有海外投資者那樣嚴格。因此大多數中國私募股權投資公司更加注重新線表現，而西方投資者所要求的回報期通常會更長。

吳皓還表示，大部分本土私募公司與他們的投資者的關係很不正規，而西方有限合夥人的要求則高得多。值得注意的是，大部分中資私募與投資者的協議基本都沒有所謂的「關鍵人條款」，這一條款可以在基金管理團隊關鍵人物離開的情況下保護投資者利益。



▲金域檢驗業績發布會現場 本報攝

金域檢驗稱暫緩上市

【本報記者梁茹廣州八日電】中國第三方醫學檢驗機構金域檢驗業績發布會今日在廣州舉行。該公司董事長梁耀銘表示，今年營業額預計突破10億元(人民幣，下同)，但由於國內外資本市場現狀未能盡如人意，所以將暫緩上市步伐。

梁耀銘續稱，公司計劃在未來三年內投入1億元升級技術平台，同時力爭將檢測項目從當前的1500項擴容到2500項，並於二〇一八年實現年入超100億元的目標。

他又指出，公司去年四月份收購了一家香港獨立實驗室，目的是將香港作為發展國際業務的橋頭堡，「在跨國經營中，不同背景環境下的運作方式不同，香港獨立實驗室將為在此區別下如何運作提供參考，但目前受勞工制度所限，公司一年內向香港實驗室僅輸送了兩個技術人才。」

外圍拖累 A股跌近2%

維穩行情或結束 短期料寬幅震盪

受到歐美股市下挫、金屬價格大跌等外圍因素影響，滬深兩市低開低走，滬綜指大跌1.63%收在2100點下方。分析認為，十八大會議首日，股指以大跌收場，從市場預勢可看出維穩行情結束的跡象明顯。不過，目前藍籌股估值偏低，制約股指下行空間，而即將公布的宏觀數據向好預期強烈，市場短期內仍以寬幅整理行情為主。

本報記者 白墨

滬市昨日早盤相繼跌破六十日線和十日線，隨後地產、鐵路基建、保險等板塊相繼拉升，兩市低位震盪，臨近尾盤跌幅再度擴大，券商、煤炭石油、銀行等權重板塊表現低迷成為做淡主力。

滬綜指收盤報2071.51點，跌34.22點或1.63%；深成指收報8399.38點，跌161.82點或1.89%。兩市共成交959.4億元(人民幣，下同)，較上一交易日明顯放大。持續受到本月中小板解禁高峰影響，中小板指跌幅達到2.40%，連續第五日下跌，跌幅超過其他三大股指，拖累市場情緒。

超九成股票下跌

信德證券分析師劉景德認為，股指近期連續調整，反映出淡方力量比較強，反彈過程中量能明顯不足說明市場投資情緒謹慎，大盤反覆震盪局面暫時還不會改變。

盤面看，券商、煤炭、有色金屬、地產、石油等權重板塊整體低迷，兩市超九成股票下跌，禾嘉股份、金通靈、陝西金葉等漲停，春興精工、江蘇三友、新海宜等跌停。建行工有意拓展A股證券承銷業務，券商板塊跌幅第一，山西證券、東吳證券、國海證券、長江證券、西南證券、國元證券等跌幅均在4%以上。

資源類股整體低迷

鐵路基建投資明年或超5160億元，板塊相對活躍，中國中鐵、晉億實業、遠望谷等上漲。上海證券分析師俞佐傑表示，鐵路基建投資有望迎來新高潮，十月份鐵路基建投資697.7億元，環比增長8.5%，同比增長240.8%，鐵路建設的大好形勢在今後幾年有望持續。



▲太原一位股民一邊看十八大開幕式，一邊看股市 路透社

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	2071.51	-34.22	-1.63	492.76
深成指	8399.38	-161.82	-1.89	466.62
滬深300	2245.41	-42.09	-1.84	-
滬B	221.08	-1.40	-0.63	5.90
深B	599.02	-4.42	-0.73	1.37

望持續。紐約原油重挫4.8%，機構預計成品油價格調整窗口將打開，石油板塊全線下跌，滬油股份跌停。有色金屬板塊整體調整跌幅居前，銅陵有色、盛達礦業、興業礦業等均下跌5%以上。俞佐傑分析，奧巴馬成功連任保證了美國貨幣寬鬆度而上揚，但市場將更多的焦點放在了美國即將面臨的「財政懸崖」危機，接近6000億美元的增稅和削減支出法案即將生效，市場擔憂將令金屬和原油等基本商品價格迅速回落。

大跌五點原因

- 1 道指重挫2.36%，歐股跌1.4%，衝擊A股
- 2 原油期貨跌近5%，成品油下調窗口打開
- 3 十八大召開，維穩預期效用減弱
- 4 銀行擬分食A股證券承銷業務，影響券商板塊
- 5 經濟回升基礎不夠穩固，市場觀望

股市寒冷 公募減倉逾3%

A股行情持續「遇冷」，市場預期亦陷入悲觀。某研究機構測算師近日透露，公募基金跟風減倉情況嚴重，股、混型開放式基金減倉幅度甚至超過3%，前十大基金公司更是無一加倉。

上述測算師表示，該數據是通過基金公司三季報更新的倉位模型測算出來的，而另一家上海基金研究中心的數據則顯示，公募已至少連續減倉兩周，並出現減倉幅度增加趨勢。倉位測算顯示，兩周前公募股、混型基金已分別減倉0.15及0.31個百分點；而一周前減倉幅度又再次加大，股、混型基金分別減倉1.15及1.01個百分點。

前十大基金無一加倉

該研究中心提供的名單表明，除華富基金增倉1.33%之外，僅有不到十家中小型的基金公司略微增

倉且幅度不到1%；萬家基金、長城基金、信誠基金三家公司則領銜減倉，幅度分別達到-4.69%、-4.06%和-3.41%。值得注意的是，銀河證券基金研究中心總結此前公募基金三季報數據發現，主動投資的股票基金倉位已從二季度的79.77%下降至77.11%，其中319隻標準股票型基金加權平均倉位亦下降2.71%至81.77%，低於歷史最高值約8個百分點。

私募看淡後市行情

北京一家中型基金公司內部人士就此指出，基金經理之間並不會忘談及所管基金倉位的調整情況，而定期報告也將重倉股暴露於眾，再加上公募基金絕大多數追求相對收益排名，因此跟風加減倉其實並不奇怪。「其他基金經理都大幅減倉，你不減，萬一自己判斷出錯很有可能成為笑柄，但如果大家行為一致就是

首隻T+0貨幣基金獲批

首隻場內T+0貨幣市場基金匯添富收益快線貨幣市場基金(簡稱「添富快線」)日前已獲批，並將於近期發行。這是今年以來基金在貨幣基金領域的一次重要創新，很有可能改變場內資資格局。

據悉，相比傳統貨幣市場基金產品，「添富快線」有三個重大創新：第一，申購當日收益即實現T+0，這有別於傳統的貨幣基金T日購買，T+1日計算收益的模式；第二，當天贖回，即刻資金可用，對於不想影響資金流動性又期待提升存量資金收益的投資者尤其有意義；第三，「添富快線」基金的申購都在證券帳戶內操作，操作便捷，資金使用效率成倍增長。華泰證券分析師王群航認為，「添富快線」將使券商經紀業務生態發生較大變化，將改變投資者的財富管理習慣，讓持幣等待不再是一種常態，尤其是在股市行情遇到熊市的時。有業內人士指出，場內T+0貨幣市場基金產品的創新，意味著投資者的證券帳戶有機會轉變為綜合財富管理帳戶，資本市場服務投資者功能進一步加強。



▲數據顯示近期僅華富基金等不到十家中小型基金略增倉A股 互聯網

法不貴眾，再加上市場這麼差，一致減倉很正常。」此外，北京神農投資總經理陳宇昨日在網上宣稱，其倉位已降至低倉的中等水平。「不尋常的二〇一二，保全客戶的資產安全放在第一位。不知下一個低點在哪裡，在何時。」

另據私募相關網站調研數據顯示：35%私募明確表示不看好「十八大」維穩行情；50%私募認為若IPO備案制推出市場將會暴跌；35%私募認為熱錢不會大量流入中國，內地流動性不會捲土重來；81%私募認為房價將維持現狀，12%明確表示看跌；而僅有15%私募認為央行可能降息。

恒生AH股溢價指數 (11月8日)

即時指數	變動(點數)	變動(%)
98.62	+1.32	+1.36

A/H股價對照表 1港元=0.81364元人民幣(8/11/2012)

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
浙江世寶	(01057/002703)	2.46	14.65	631.90
山東墨龍	(00568/002490)	2.80	11.03	384.10
洛陽玻璃	(01108/600876)	1.60	5.92	354.70
儀征化纖	(01033/600871)	1.70	6.01	334.50
南京熊貓	(00553/600775)	1.85	5.49	264.70
北人印刷	(00187/600860)	2.51	6.38	212.40
昆明機床	(00300/600806)	1.82	4.61	211.30
東北電氣	(00042/000585)	0.96	2.38	204.70
天津創業	(01065/600874)	1.84	4.48	199.20
洛陽鉬業	(03993/603993)	3.29	7.93	196.20
新華製藥	(00719/000756)	1.96	4.60	188.40
上海石化	(00338/600688)	2.25	5.25	186.80
經緯紡織	(00350/000666)	4.31	9.94	183.40

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
重慶鋼鐵	(01053/601005)	1.15	2.55	172.50
海信科龍	(00921/000921)	2.61	5.73	169.80
廣州廣船	(00317/600685)	5.84	12.08	154.20
金風科技	(00208/002202)	3.03	5.48	122.30
東江環保	(00895/002672)	30.90	54.75	117.80
大連港	(02880/601880)	1.65	2.86	113.00
北京北辰	(00588/601588)	1.61	2.77	111.50
華電國際	(01071/600027)	1.99	3.41	110.60
大唐發電	(00991/601991)	2.76	4.13	83.90
克州煤業	(01171/600188)	11.96	17.48	79.60
廣州藥業	(00874/600332)	14.66	20.69	73.50
中國鉛業	(02600/601600)	3.42	4.75	70.70
中國冶煉	(01618/601618)	1.52	2.05	65.80
晨鳴紙業	(01812/000488)	2.92	3.87	62.90
上海電氣	(00272/601727)	3.18	4.11	58.80
四川成渝	(01017/601107)	2.49	3.14	55.00
東方航空	(00670/600115)	2.66	3.29	52.00
華電新能	(02899/601899)	1.19	3.83	47.60
紫金礦業	(02883/601808)	14.20	15.82	36.90
深圳高速	(00548/600548)	2.90	3.22	36.50
中國通運	(01919/601919)	3.79	4.07	32.00
華能國際	(00902/600011)	6.09	6.53	31.80
中國遠洋	(01919/601919)	3.79	4.07	32.00

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
華能國際	(00902/600011)	6.09	6.53	31.80
江西銅業	(00358/600362)	19.98	20.90	28.60
中海發展	(01138/600026)	4.10	4.29	28.60
中海集運	(02866/601866)	2.24	2.27	24.60
第一拖拉	(00038/601038)	6.59	6.67	24.40
安徽皖通	(00995/600012)	3.88	3.81	20.70
東方電氣	(01072/600875)	13.38	13.11	20.40
金隅股份	(02238/601238)	5.25	5.11	19.60
南方航空	(01055/600029)	3.54	3.44	19.40
廣深鐵路	(00525/601333)	2.70	2.58	17.40
馬鋼股份	(00323/600808)	2.06	1.94	15.70
中國國航	(00753/601111)	5.21	4.86	14.60
中信銀行	(00998/601998)	3.95	3.59	11.70
中煤能源	(01898/601898)	7.76	7.03	11.30
復星藥業	(02196/600196)	10.90	9.75	9.90
金隅股份	(02009/601992)	6.53	5.83	9.70
中國銀行	(03988/601988)	3.17	2.82	9.30
比亞迪	(01211/002594)	18.14	15.49	5.00
新華保險	(01336/601336)	25.45	21.60	4.30
中國石油	(00857/601857)	10.36	8.72	3.50
海通證券	(06837/600837)	10.46	8.76	2.90
民生銀行	(01988/600016)	7.33	6.10	2.30
長城汽車	(02333/601633)	23.90	19.17	-1.40

公司名稱	代號(H股/A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
中聯重科	(01157/000157)	10.46	8.27	-2.80
中國人壽	(02628/601628)	23.10	18.10	-3.70
交通銀行	(03328/601328)	5.52	4.27	-4.90
中國石化	(00386/600028)	8.19	6.30	-5.50
工商銀行	(01398/601398)	5.08	3.87	-6.40
農業銀行	(01288/601288)	3.38	2.57	-6.60
鞍鋼股份	(00347/000898)	4.73	3.49	-9.30
建設銀行	(03939/601939)	5.80	4.28	-9.30
上海醫藥	(02607/601607)	14.64	10.79	-9.40
中興通訊	(00763/000063)	11.46	8.41	-9.80
中信證券	(06030/600030)	14.88	10.90	-10.00
中國太保	(02601/601601)	24.50	17.93	-10.10
青島啤酒	(00168/600060)	42.45	30.87	-10.60
招商銀行	(03968/600036)	14.24	10.18	-12.10
江蘇寧滬	(00177/600377)	6.80	4.84	-12.50
中國神華	(01088/601088)	32.05	22.65	-13.20
中國南車	(01766/601766)	6.35	4.48	-13.30
滙柴動力	(02338/000338)	29.10	19.98	-15.60
中國中鐵	(00390/601390)	4.26	2.76	-20.40
中國平安	(02318/601318)	61.35	38.61	-22.70
中交建	(01800/601800)	7.21	4.53	-22.80
中國鐵建	(01186/601186)	8.30	5.09	-24.60
安徽海螺	(00914/600585)	26.80	16.31	-25.20