

# 貿發網開通陝西專區



▲陝西省副省長王莉霞（左）和香港貿發局助理總裁張淑芬（右），共同啓動「陝西專區」頁面

陝西省政府昨日率團來港，推動兩地電子商務合作活動，同時啓動設於香港貿發網的「陝西專區」頁面。該網頁積極推廣陝西省的機電、礦產、紡織服裝、農產品等行業企業。香港貿發局代表表示，目前已有50家陝西企業利用這一平台與海外客戶對接，預計隨後數目將不斷增加。

陝西省副省長王莉霞和香港貿發局助理總裁張淑芬，昨日共同啓動了「陝西專區」頁面。

該合作是第四屆陝粵港經濟合作活動周的其中一環。據貿發局刊物及電子商貿部網站發展高級經理陳永全介紹，幾乎100%的海外客戶在尋找供應商時，採用了Google、Yahoo等搜索引擎方式，因此貿發局按照省份或產業整合內地企業，設立專門頁面，極大提高了被

海外客戶定位的可能性。他在現場展示了幾個搜索關鍵字，貿發局所設的頁面在Google搜索中均排首位。

## 50企借平台海外推廣

陳永全介紹，作為B2B（Business-to-business）平台，貿發局網站主要為內地企業與海外客戶提供對接，目前已有50家陝西企業利用這一平台向海外推廣產品，並擴大客戶範圍，未來還將有更多企業設立自己的頁面。

陝西商務廳廳長姚超英介紹，陝西目前設有西咸新區、西安空港保稅物流園區、西安國際港務區等對外開放的「窗口」，外向型經濟發展環境不斷完善。他介紹，去年陝西進出口總額突破200億美元，同比增長35.8%，增速居

全國第二。電子商務亦呈良好發展勢頭，2013年陝西電子商務交易額達到1800億元（人民幣，下同），同比增長15.6%，相當於全省生產總值的11.2%。網絡零售市場規模達335億元，同比增長38%，相當於全省社會消費品零售總額的6.8%。跨境電子商務亦發展迅速，今年1至9月，陝西全省快件進出口同比增長71%。

上月28日，西安的跨境貿易電子商務服務試點平台，在西安國際港務區正式上線。據該港務區負責人介紹，運行短短20天以來，通過此平台已實現超過100萬美元的出口額，產品銷往俄、英、美、加等40多個國家。目前已有包括阿里巴巴、京東、UPS、順豐、建設銀行、招商銀行等近百家電商、物流及跨境支付企業參與試點。政策方面，西安國際港務區目前為進駐企業提供減免一年房租及倉租的優惠。

# 險資外資陸續來 後續改革不斷推 A股有望上衝三千點

申銀萬國首席分析師王勝周三在京表示，監管層鼓勵融資及寬容跨界成長的態度，將開啓A股市場的正循環，市場主線將從「存量博弈」轉向「增量資金推動」。該行並料，「金改」政策將對明年A股構成重要影響，險資、外資將為市場提供更多增量資金，市場整體將趨於價值投資，滬綜指亦有望衝擊3000點，但階段性回調幅度或逾200點。

大公報記者 倪巍晨

王勝在「申萬2015戰略年會」上指出，明年非金融上市公司融資利率若從6.2%降低至6%，企業利潤將由此增加2.3%至3.5%。融資成本的下降有利於刺激投資及跨期消費、增加企業營收，並在減少其財務費用的同時，提升銷售淨利潤率。另一方面，鑒於中國對外淨資產風險敞口為正，在美元明年升值預期下，中國企業利潤率總體無慮，但需警惕相關結構性風險。



▲申萬2015年戰略年會現場 倪巍晨攝

## 申萬推薦投資標的

投資主線	細分領域	股票
國企改革	事業單位改制	傑賽科技(002544) 衛士通(002268) 天華院(600579)
	分拆上市	中國鐵建(601186) 中國建築(601668)
	土地流轉服務	輝隆股份(002556) 像嶼股份(600057)
土地改革	農地價值重估	ST大荒(600598) 海南橡膠(601118) 亞盛集團(600108)
	土地現代化經營	芭田股份(002170)
	體育改革	中體產業(600158) 鴻博股份(002229) 強生控股(600662)
一帶一路	大連港	大連港(601880)
	上海機場	錦江股份(600754) 上海機場(600009)
自貿區	大連港	大連港(601880)
	廈門國貿	廈門國貿(600755)
	深赤灣A	深赤灣A(000022)

【大公報記者倪巍晨北京十九日電】申萬海外研究部高級分析師胡曉暉在投資年會上表示，得益於海外及內地增量資金的進入，明年港股有望重演2003及2004年的牛市行情，預計國企指數的目標點位將達15000點。市場表現將呈現「沙鐘型」格局，即頂部大盤股及底部小盤股都會有不俗表現，中盤股則趨於平淡。配置方面建議關注金融、消費、環保、新能源、醫藥、電子等板塊。

1980年以來，美聯儲共經歷5次加息周期。在每次加息前後各一年時間內，美股都有正的收益，同期新興市場更普遍大幅跑贏美股。胡曉暉指出，若明年美聯儲加息，即意味著全球經濟將從「復甦」邁入「過熱」階段，投資時鐘也會推動市場風險偏好上升，並使更多熱錢流入新興市場。

胡曉暉表示，現時港股市盈率僅八倍，而主要新興市場市盈率卻高達15至17倍，因此港股具有絕對的估值優勢。從基本面向看，明年中國GDP增速預計在7.2%，且利率將有實質性的回調，預計在美元走強時代，大宗商品將繼續壓，這會為內地PPI（生產者價格指數）帶來負向傳遞，綜合居住成本增速的回落，及「豬周期」彈性的變低，內地通脹將進一步走平。

## 明年南下資金有望翻番

胡曉暉並料，隨着QDII（合格境內機構投資者）投資管制的放鬆，及內地資金投資海外需求的增長，明年投資香港市場的內地資金存有望翻番。目前香港小盤股平均市盈率約9倍，較A股小盤股平均約35倍的市盈率有較大估值優勢，預計內地投資者明年將更關注香港的小盤股。「香港高成長小盤股目前多集中在環保、新能源、電子、醫藥、消費等行業」。



▲胡曉暉預測，明年恒生國企指數有望上試一萬五關口，大盤股及小盤股均會有不俗表現 倪巍晨攝

房地產市場能否軟着陸，關係着明年金融風險是否可控的問題。李慧勇預計，明年樓市投資將進一步下跌至8.6%，且逐漸觸底。市場調整完成後，行業將進入低速增長軌道。「房地產趨勢將加大經濟下行的壓力，因此政策層中長期仍需借助改革重要要素活力，短期內則須以基建進行對沖」。

貨幣政策方面，申萬研報相信，伴隨着中國經濟下行壓力的加大，投資收益率與資金成本將進一步失衡，考慮到當前央行貨幣政策着力於降低社會融資成本。若明年定向降準、公開市場操作、創新型流動性調節工具未能顯著見效，那監管層只能選擇降息，但降準的緊迫性或遜於市場預期，預計最多擇時擇機調降25至50個基點。

## 融資成本下降利經濟

明年陸續推出的金融制度改革政策預計將以市場主導，成為風險溢價降低的主要驅動力。申萬發布的《2015年A股策略報告》稱，新股發行制度改革推進後，低價、存量發行亦將吸引更多場外資金打新，進而增加證券交易保證金總量；註冊制改革層面，當前IPO在會公司中，資本貨物、材料、技術硬件與設備、軟件和服務，及醫療生物行業的公司數量佔比最高，它們或為A股市場帶來更多創新性標的。

報告認為，新的股票期權期貨已箭在弦上，這或改變A股市場單向做多的現狀，預計滬深300股指期貨、上證50指數期貨與期權、中證500股指期貨等新衍生工具最有可能在2015年推出，而個股期權則可能在新的指數期貨和期權趨穩後再推出。

王勝直言，「金改」的推進有望吸引養老金大規模入市。明年市場利率下行概率較高，鑒於債券的配置與交易性都會下降，且現時信用利差處在低位，而A股賺錢效應正在顯現，預計險資增加股權類資產配置是大勢所趨。同時，新的養老基金投資管理規則尚在醞釀，明年或是突破的一年。

## 看好高分紅藍籌龍頭

隨着內地資本市場逐步開放，A股明年有望迎來全球化配置時代。王勝認為，「滬港通」穩定運行一段時間後，上交所戰略新興板塊、中港基金互認、「深港通」等後續改革將陸續推出，A股亦有較大機會被MSCI納入其新興市場指數中。他預計，若A股在新興市場指數中佔比10.20%，即便最保守的估計，海外配置資金將達約7921億元，中性值更達1.2535萬億元。

申萬研報並判斷，明年A股結構性牛市仍會延續，但市場波動區間也會加大，按「EPS（每股淨收益）+估值」情景分析，明年滬綜指將在2067點至2970點範圍內波動，市場風格將更利於藍籌標的。2015年資產收益率排序為「高分紅藍籌龍頭」大於「白馬成長」大於「50億元以下小市值」。

# 國指明年料上衝萬五

胡曉暉並料，隨着QDII（合格境內機構投資者）投資管制的放鬆，及內地資金投資海外需求的增長，明年投資香港市場的內地資金存有望翻番。目前香港小盤股平均市盈率約9倍，較A股小盤股平均約35倍的市盈率有較大估值優勢，預計內地投資者明年將更關注香港的小盤股。「香港高成長小盤股目前多集中在環保、新能源、電子、醫藥、消費等行業」。

# 中國經濟可實現軟着陸

【大公報記者倪巍晨北京十九日電】由於內地經濟以承受房地產調整帶來的壓力，申萬宏觀首席分析師李慧勇預計，明年中國GDP增速仍能維持7.2%左右水平。「經濟雖會繼續下行，但可基本實現軟着陸」。

## 房地產投資明年或觸底

《申萬2015宏觀經濟報告》顯示，明年中國出口將低位復甦，全年增速料優於今年。同期基建投資增速將維持高位，但房地產投資增速的下滑也會對其

構成拖累。此外，明年中國消費轉型升級的延續，有利於消費的擴大，但耐用消費品消費領域仍會面臨房地產銷售下行帶來的影響。

李慧勇提醒稱，在經濟增速放緩大背景下，中國經濟結構正發生積極變化，服務業料繼續向好，預計明年第三產業GDP貢獻率將連續第5年實現回升。另一方面，在美元走強時代，大宗商品將繼續壓，這會為內地PPI（生產者價格指數）帶來負向傳遞，綜合居住成本增速的回落，及「豬周期」彈性的變低，內地通脹將進一步走平。

# IPO老股轉讓比大超五成

【大公報記者毛麗娟深圳十九日電】A股市場自「奧賽康事件」發生後，新掛牌公司在存量發行方面尤為注意，老股轉讓規模均控制在較小額度。但這一情況似乎出現轉變跡象。在最新批覆上市的11家新股中，平均計劃轉讓老股規模佔發行總量比例高達37%，上述公司的老股東最高套現額可達50億元（人民幣，下同）。此外，權重股炒炒繼續退潮拖累大盤，A股周三走出三連跌行情。

中國證監會於11月13日（上週四）宣布核准11家公司IPO申請。據最新招股書數據顯示，除擬在主板上市華電重工股份有限公司外，其餘公司全部安排

了高比例的老股轉讓，部分公司轉讓比例超過50%。業內擔憂，一旦存量發行趨勢得以抬頭，對投資者信心會帶來一定程度的打擊。

## 滬指三連跌 創板三連升

以計劃在中小板上市的廣東燕塘乳業為例，公司擬通過IPO發行股份3935萬股，其中老股轉讓安排不超過2107萬股，存量發行比例達54.5%。

此外，主板上市公司湖南南方盛製藥股份則擬公開發行不超過2726萬股，其中老股轉讓不超過1400萬股，佔比達51.35%。

「滬港通」炒作獲利盤持續現，大盤近期持續回調。在主板藍籌走弱的同時，中小盤股重獲資金青睞，「跳板板」效應重現。截至收盤，滬綜指報2450.99點，跌0.22%；深成指報8225.07點，漲0.35%。兩市全日共成交3260.69億元，較上一交易日的3191.10億元略有放大。此外，創業板連續三日收升，漲1.60%報1505.55點。

盤面上看，首屆世界互聯網大會開幕，互聯網金融概念全天強勢。新世紀、歐浦鋼網、熊貓煙花、生意寶、長江投資、騰邦國際、東軟集團、三六五網漲超7%，上海鋼聯升5.79%。

# 桂北部灣區赴港尋商機



▲王雄昌表示，一帶一路為北部灣航運物流業帶來新機遇 大公報攝

## 南京下周辦港時尚購物展

【大公報記者賀鵬飛南京十九日電】由香港貿易發展局、江蘇省商務廳和江蘇省政府新聞辦公室共同主辦的「香港時尚購物展·南京」，將於11月28日至12月2日在南京舉行，近200家港企將攜產品參展。在香港零售業因「佔中」受到衝擊的背景下，貿發局希望通過舉辦本次展覽，協助港商擴展分銷管道，開拓龐大內銷商機。

本次展覽將展出300多個品牌的美食、時裝、配飾、珠寶、鐘表及家庭用品，其中包括周大福、謝瑞麟、六福、Amenpapa、B.Duck等知名品牌都會帶來最新設計的產品，大排檔、家得路和晉年等參展商更提供限時搶購優惠，產品售價低至一元，勢必掀起一股搶購潮。

香港貿發局華東、華中首席代表鍾永喜表示，南京作為江蘇省會，是華東地區非常重要的城市，今年上半年南京全市實現社會消費品零售總額達1900億元，同比增長13%，日益蓬勃的消費市場為港商帶來商機。他並稱，本次展覽還邀請當地及周邊地區的大型百貨店、超市、連鎖店、貿易公司等企業的代表參觀展覽，並安排「一對一商貿配對」服務，促進港商和江蘇買家交流合作，現場將會舉行數百場商貿配對活動，目前已有金鷹商貿集團、江蘇舜天、匯鴻集團等江蘇知名企業報名。

鍾永喜希望藉本次展會，可讓南京消費者加深對香港品牌的認識；港商可擴展分銷渠道，開拓內銷商機。南京的零售商也可引入香港優質產品，開拓新商機。

江蘇省商務廳副廳長趙進亦指出，香港時尚購物展為南京消費者減少了購物的中間環節，降低了採購成本。同時，南京和周邊地區的採購商也在當中尋找合作商機。

## 內地製造業力推「機器換人」

【大公報記者徐幸義烏十九日電】為期四天的2014中國義烏國際裝備博覽會今天在義烏拉開帷幕。作為本次展會的重要配套活動，2014中國（義烏）「機器換人」高峰論壇吸引了大量參展商。國家信息化專家諮詢委員會、中國工業聯合會顧問、原機械工業部總工程師朱森第認為，帶動各行各業應用工業機器人，培育發展工業機器人市場。

朱森第在論壇上表示，作為中國經濟支柱的製造業，在質量效益、結構優化、持續發展等方面遠遠落後於美日德，他認為，要加強工業機器人關鍵部件的研發與產業化；發展應用集成商，帶動各行各業應用工業機器人，培育發展工業機器人市場；加大支持產業的力度；掌握核心技術；盡快形成學科帶頭人和技術人才隊伍。他並展望，未來中國會有10家左右的工業機器人製造企業成為產業發展的骨幹。

據統計，去年共有3.7萬台工業機器人在中國市場上銷售，是2012年的近3倍。本屆裝博會以突出「智能、綠色、環保」主題，共設國際標準展位3175個，參展企業達843家，其中德國、日本、意大利、瑞士、土耳其等10餘個國家和地區的988家企業攜最新研發的裝備及技術前來參展。