

# 雷曼:世界经济增速今年触底明年回升

该机构同时认为美欧央行本轮加息均接近尾声

□本报记者 朱周良

“全球经济增长的谷底可能在2007年第一季度出现,但预计在经过今年的暂时下降之后会在明年再次上升。”在最新发布的《2007年全球经济展望》中,知名华尔街投行雷曼这样评价当前的世界经济形势。该行同时指出,美联储、欧洲央行以及英国央行等都已接近或到达各自加息周期的尾声,目前的经济降温是在全球加息周期末尾出现的放缓现象,不过,正在缓慢走出通缩的日本的紧缩周期则刚刚开始,但其加息步伐也会是缓慢的。

## 美楼市已见底

报告指出,作为拖累全球经济增长的最大利空因素,美国房地产市场降温在2006年第四季度似乎已经见底,“最糟糕的时期”已经过去。从季度环比数据来看,美国经济增长降温在2006年四季度已经达到谷底,而欧元区和日本则是在2007年一季度见底。

因此,雷曼认为,全球经济增长的减缓是经济周期中的暂时性的调整,回调幅度将会有限。“我们认为全球增长下滑的谷底可能是在2007年一季度。尽管各个国家与地区之间存在差异,我们仍预期经济增长率在2007年的下降之后会在2008年再次上升。”

雷曼表示,全球经济在去年增长了3.5%,而今明两年的增长预测分别为2.8%和3.0%,其中,美国2007年和2008年的预期增速分别为2.5%和2.8%,而中国经济则分别预计增长9.6%和9.8%。

联合国本月早些时候发布的报告称,世界经济今年的增长率预计为3.2%,美国经济增长率则预计为2.2%,而中国经济增长率则预计为9%。

不过,报告也提到,如果美国楼市的降温较预期更加持久和严重,那么全球经济增长陷入衰退的可能,但这种情况出现的机率很低。

## 美欧接近加息尾声

报告指出,当前的全球经济增长放缓事实上源于过去几年各国的持续紧缩政策。不过该行认为,美联储、欧洲央行以及英

国央行都“非常接近或已经处于各自加息周期的尾声”。

雷曼预计美联储今年将继续维持利率不变,但同时美国的通胀将可能始终高于美联储所暗示的舒适区间上限2%。预计欧洲央行今年将加息一次,但日本央行的加息则刚刚开始,随着该国缓慢走出通缩,当局仍将在长期内逐步提升利率。

报告表示,央行采取紧缩政策的目的,正是使增长放缓以抑制刚刚抬头或已经出现的通胀。一定程度上来说,经济增长在加息周期的末尾出现放缓,表明央行的政策已产生了预期效果。

## 今年油价平均70美元

雷曼还特别提到,鉴于需求稳固且供给偏紧,该行预期2007年油价仍将继续位于高位,平均价格可能超过70美元。

对油市来说,“2007年可能又是一个供不应求之年”,雷曼的经济学家莫尔表示。他表示,石油供应链的持续紧张,将主导今年石油市场的基本面。全球经济增长的略微放慢,并不会大幅减少需求,而真正解决供应



美国楼市最糟糕的时期已经过去 张大伟制图

瓶颈最早也要到2008年。

报告指出,在需求可能再次迎来新高峰的情况下,欧佩克尽管可能继续提高市场份额,但其剩余产能看来正在继续萎缩。非欧佩克国家的石油供应仍然有限,而且似乎不能跟上需求增长的步伐。而且,精炼产能的增长仍低于石油需求的增长。同时,

考虑到尼日利亚、伊拉克和伊朗的政治风险,全球地缘政治状况也让原油供应安全更加岌岌可危。此外,持续的资金流入也是推高油价的因素之一。雷曼预期,在原材料牛市周期的现阶段,各种资金仍将源源不断地流入该领域,这一趋势预期将持续到2010年。

## ■相关新闻

# 雷曼:中国市场仍具投资价值

□本报记者 朱周良

雷曼兄弟日前发布的《2007年全球经济展望》指出,全球股市今年很可能步入本轮牛市的最后一波行情,但从历史上来看,这波行情可能给投资者带来的收益颇为丰厚。该行预计,按美元计算,全球股市今年的总回报将达15%。就地区而言,该行建议增持

日本股市,并且维持对中国股市仍具投资价值的判断。

雷曼的分析师伊恩·斯科特表示,目前的股票牛市周期还未结束。与许多市场人士的观点不同,雷曼认为,今年预期中的企业盈利增长放慢或股票评级下调,均不会导致股价下跌。该行预计,今年全球股市按美元计算的总回报率将达到15%。在过去

的一年中,涵盖全球23个发达国家股市的摩根士丹利资本全球指数(MSCI)上涨了18%左右,为连续第四年增长。

“现在股市很有可能正在进入牛市的最后一波,但从历史上看,这个最后阶段可能会收益颇丰。”斯科特说。对2007年的资产投资组合,雷曼的建议是,最优的资产配置应为72%的股

票、24%的债券和4%的现金。

不过雷曼也提醒说,在这一年中市场也可能出现一些“逆风”,可能会对上升的趋势带来一些调整。企业的盈利不可能高于分析师的预期,而且随着投资者减少借钱炒股,市场上可能会出现一些抛售。因此,“对行业的选择,将是2007年投资业绩好坏与否的决定性因素。”报告表示。

就地区而言,雷曼认为,现在需要重新对形势进行分析,并对美国和欧洲股票的权重进行中性处理,同时增加对日本股票的持有。

对其他亚洲市场,雷曼将建议的投资策略由“增持”下调为“不变”,因为该地区估价过高,尤其是澳大利亚。不过,雷曼指出,中国内地股市估价看来仍有投资价值,香港地区也是一样。

## 公司巡礼

### 解密长虹 PDP 系列之三

对于长虹来说,巨额投资 PDP 屏项目面临的一个至关重要的问题就是:PDP 有没有市场?市场究竟有多大?在液晶上升势头较猛,而 PDP 相对增长较缓的中国市场环境下,投资 PDP 屏是不是逆势而动?

对此,长虹董事长赵勇的回答是:PDP 有市场!而且在 40 寸以上的大屏幕电视市场有绝对的优势!这是由 PDP 的技术优势、供求关系、投资成本等因素所共同决定的,PDP 具有光明的和广阔的市场前景,已经成为毋庸置疑的市场共识。在做投资决策的时候,长虹不会仅从短期和中国市场的角度上来看问题,而是站在全球和长期的角度来看待 PDP 问题。

□田立民

#### 中国 PDP 现状只是暂时的

目前在中国市场上,LCD 上升势头很旺,而 PDP 增长缓慢,在 40 英寸大屏幕电视市场上比重尚不足 50%,对此,赵勇表示这是非常不正常的,属于中国特定时点的特定现象,在全球范围内来看是畸型的,是与全球发展不同步的,有着其历史性的和暂时性的原因。

业内普遍认为,造成现状的首要原因是,目前全球主要的 PDP 企业毫无例外全部是独立的,全部实施垂直整合的企业,产业链相对封闭。全球 PDP 产业垄断在日本的松下、先锋、FHP,韩国的三星、LG 五大公司手中,这些企业与整机的整合程度相当高,生产 PDP 屏的同时也生产整机。就松下和 LG 来讲,屏与整机部门在一起,一起协同生产,他们向外销售屏的量很少。据了解,松下有年产 300 万-400 万张 PDP 屏的能力,但其 2006 年在中国市场计划最多销 6 万张屏,绝大部分屏的产量供应给自己的整机,以支持自己的品牌。这种现象在 LG 与飞利浦合资公司同样存在。中国 PDP 市场仅占全球市场的 7%-8%,他们不会因为 7% 的市场而降低 PDP 屏价格。结果使生产 PDP 电视机的中国整机厂家拿不到具有竞争力的 PDP 屏,难以在 PDP 市场上立足。而 LCD 至少台湾有几家企业,他们没有整机生产,或者是虽有但时间不长,因而有比 PDP 更为充分的市场竞争,上游资源相对开放,在这种情况下,国内大部分整机厂家转而生产 LCD 电视,形成了大部分国内电视机生产商和一些销售商在宣传、推广上倾向于 LCD 电视的情况。

另一个原因是供求关系, LCD 目前正处在一个产能比较过

剩时期,正进入低谷,例如 LG-飞利浦预计 2006 年三季度要亏损 3.3 亿美元,台湾的奇美也是在亏损。而目前 PDP 屏基本上处于供需平衡状态。所以现在 PDP 屏的厂家全都是赚钱的, LCD 是不赚钱的。产能过剩导致 LCD 不断在降价, PDP 虽然也在降,但由于供求基本平衡,降价的幅度不大,也没有必要降价,没有必要降那么快。

据了解,目前在全球只有韩国的三星、LG 两个公司同时拥有 LCD 屏和 PDP 屏的技术和产品,事实上,这两个公司,针对这两种技术的产业在近两年随着平板显示器市场的高速发展,并没有厚此薄彼,放弃其中之一,而是同时持续性加大投资。这也恰恰佐证, PDP 和 LCD 产品未来在彩电市场将以各自的定位共存发展, PDP 有自身的优势和发展空间。

#### PDP 成本优势显著

四川世纪双虹显示器件有限公司副总经理贾云海表示, PDP 未来降低成本的的空间约为 50%,远大于 LCD。PDP 的材料成本比液晶低 30% 以上,其中, PDP 模组中线路板成本占材料成本中的 70% 左右,而 LCD 模组中屏成本占材料成本 70% 左右,成本下降主要依靠屏技术的进步或更大的投资规模。另外 PDP 模块在结构上与集成电路、电子元件产业关系深厚决定其成本的主要因素在于外购的成熟的元器件产业,便于降低成本,而 LCD 模块则几乎纯粹依靠面板制程技术,因此其综合成本之降价空间相当有限。

其次,从单位产能的投资来讲, PDP 生产线建设投资是液晶的 1/4、1/5 甚至 1/6,目前,全球最大的规模液晶生产线为七代线,能做

到的最佳经济切割的最大尺寸就是 46 英寸、47 英寸。原来这些企业雄心勃勃都要上能经济切割 50 英寸以上液晶屏幕的八代线,但当大部分公司都放缓了投资计划,原因是确实投资太大。随着高清电视时代的到来,未来进入家庭彩电最佳的屏幕尺寸应该是 50 英寸以上,这样一个尺寸范围是液晶七代生产线无法满足的。而长虹正在建设的 PDP 项目生产线,最佳切割尺寸为 42、50 英寸。

#### PDP 技术优势决定市场优势

对于 PDP 的市场问题,目前行业内已普遍达成共识的是:在 40-50 英寸市场,液晶电视与等离子电视竞争激烈, PDP 电视略占优势; 50 英寸以上市场, PDP 电视占绝对优势。目前在全球 40 英寸以上大屏幕电视市场上, PDP 的占有率接近 70%。

PDP 在大屏幕市场的竞争优势是由其产品的特性决定的。首先 PDP 本身就是全数字电视,在信号传输和显示中不需要经过 D/A (数模)转换。正是因为具有数字电视显示方面的优点,又称 PDP 是一种数字的 CRT。因此 PDP 在数字电视中具有很大的发展空间和应用前景;二是 PDP 技术从诞生之日起就是应用在电视机上,而液晶电视却是从显示器发展而来。

在这一点上更具体来说,首先是随着数字化、薄型化、大画面化时代的到来,使平板电视将成为市场绝对的统治者。PDP 电视机是以像素显示图像的固有分辨率电视机,并以寻址方式显示图像,这和 LCD 相同,都是平板电视机,因此具有平板电视机的轻、薄等特点,更适用于普通家庭。调查显示,在满足 29 英寸 CRT 电视的使用环境下,可直接升级使用 50 英寸级别高清 PDP 电视。

# 如何应对市场风险

第二是与液晶电视相比, PDP 电视的颜色表现力具有绝对的优势。PDP 由于是主动发光,所以可以更佳表现实物颜色,而 LCD 是背光源发光,通过过滤来表现不同的颜色,所以说 LCD 的颜色是不同的颜色加工的表现,不自然。PDP 电视能够显示 687 亿色,比 LCD 电视 (32 亿色)多 20 倍以上,生产线上无法满足的。而长虹正在建设的 PDP 项目生产线,最佳切割尺寸为 42、50 英寸。

第三是 PDP 电视对比度更高,更具立体感。PDP 电视是自发光型显示器件,黑和白的表现能力都很高,很自然,所以其对比度很高。LCD 电视靠白色光透过 LCD 板成像,虽然表现白色信号的能力比较突出,但是因漏光等原因,造成在图像较暗时不黑,所以很难达到高对比度。根据日本工业标准调查会 JIS Z 9110-1979,店铺内的亮度 (约 2000 勒克斯),居室内的亮度 (约 75-150 勒克斯),大约有 10 倍以上的亮度差距,因此在店铺内的对比度表现 LCD 电视优于 PDP 电视,而在居室环境下 PDP 电视大大优于 LCD 电视,可以细微控制影像的灰阶,连夜晚墙壁上的石纹都能够细腻地表现, LCD 电视却不能。

第四是 PDP 动态画面清晰度好,更适合观看动态画面。PDP 电视对信号的响应速度只有百万分之 3 秒,而 LCD 液晶响应速度却有百万分之 8000 秒, PDP 响应速度比 LCD 快 2660 倍,相当于跑车与自行车的区别。因此, PDP 电视快速捕捉画面的能力大大强于 LCD 电视,非常适合观看快速移动的动态画面,如运动、电影、游戏等。根据三星公司的研究表明,在满足 29 英寸 CRT 电视的使用环境下, LCD 清晰度急剧恶化,而 PDP 清晰度几乎没有差别。

第五是 PDP 可视角度大,更适合一家人在客厅里共同观看。PDP 电视的可视角度接近 180 度,几乎不存在视角问题,消费者在不同的位置,看到图像的亮度、对比度和色度基本上变化不大,接近 CRT 电视机的可视角度,但比 CRT 要小,远大于 LCD 电视机。由于 PDP 是自动生成光源,在任何角度观看都体现相同颜色,而 LCD 使用背光源,观看角度不同时,液晶间的缝隙漏光,就像是透过缝隙看画面,因此色彩表现失真。第六是 PDP 电视让人感觉更舒适,是真正的健康电视。根据 2005 年大阪教育学院作的一份调查可知,在观看 PDP 电视 100 分钟后人眼会轻微下降,但是休息一会就马上恢复了,眼睛不会有不舒服的感觉,而观看 LCD 电视 100 分钟后,视力下降较大,休息后也不能马上恢复,眼睛会有疼痛的感觉。第七是 PDP 电视动态清晰度更高。PDP 可实现高动态清晰度, FHD PDP 约 1000 线, HD PDP 约 700 线,而 FHD 液晶只有约 400 线 (HD 为高清, FHD 为全高清)。显示器清晰度分为动态清晰度和静态清晰度,静态清晰度是在显示静止画面或相对静止画面 (极慢速的活动画面)时的清晰度。仅仅从静态清晰度的角度考虑, LCD 比较容易实现高清晰度。而电视节目中,基本上都是动态画面,所以作为电视来说,动态清晰度才是更为关键的参数。动态清晰度是由分辨率和动态图像拖尾时间共同决定的。第八是 PDP 电视使用寿命更长。目前 PDP 电视寿命超过

60000 小时,以每天观看 4 小时计,可以使用 41 年。在实际使用时,三星的研究表明,在相同使用时间后,当 LCD 电视亮度下降 11.2% 时, PDP 电视只下降 5.5%。

世纪双虹副总经理贾云海表示,过去 PDP 被批评比较多的是高清晰度和功耗问题,随着 PDP 技术的不断改进和提高,与 LCD 相比不足的方面已经赶上。PDP 电视实际的功耗低于 LCD 电视,更节能。LCD 的背光源一直亮着,故在显示不同明暗的图像时其功率相当。而 PDP 在全亮时的功耗比 LCD 略高,但在全黑时的功耗只有 LCD 的一半以下。以 42 英寸为例, PDP 由于是气体放电,在显示纯白的时候耗电最多为 230W,但是显示其他颜色的时候,不需要这样的功耗,尤其是黑色,但是液晶电视因为发光机管理的原因,显示任何颜色都是一样的功耗,为 210W 左右。因此,虽然等离子电视的额定功率高,但是实际功耗 (累计功耗)比液晶电视的低。韩国最大的电视台 KBS 对二者的实际功耗作过一项比较实验:播放电影“哈雷波特”, 50 英寸等离子电视一个小时要消耗电力 180W,而用 46 英寸液晶电视一个小时要消耗电力 270W。总体而言, PDP 技术日趋成熟,产品定位清楚,已被市场认可和接受,市场需求量逐年高速增长,前景明朗。

#### 中国 PDP 市场融入全球热潮

根据权威机构预测,到 2010 年, PDP 电视的全球需求量将达到 3000 万台以上, LCD 市场需求量约为 2500 万台,在大屏幕电视领域 PDP 电视占据优势。在 50 英寸级别的大屏幕市场, PDP 电视的需求量快速增长,并占据绝对优势。另外,从全球 PDP 的产能和需求来分析,中国等离子专业委员会委员吴定刚表示, 2006 年, PDP 厂家的总设计产能 937 万台略高于市场需求的 930 万台,是引导市场发展阶段,从 2007 年开始, PDP 的市场将出现更快的增长,市场需求将超过产能。至于国内市场,吴定刚预计,到 2008 年借北京奥运会“东风”,国内高清 PDP 电视的需求量将攀上新高,从 2006 年的 70 万台左右上升到 500 万台。

受到 PDP 市场未来广阔发展前景的吸引,目前国外同行正在迅速发展 PDP 产业,积极进行第三次产业投入。2006 年,全球仅有的 5 家规模化 PDP 屏生产厂家,纷纷加码扩大规模,首先是 2006 年 1 月,松下宣布与日本东丽公司共同出资 1800 亿日元建造年产 50 万片 PDP 屏工厂,三星 SDI 宣布增加 7300 亿韩元建造年产 300 万片 PDP 屏生产线,紧接着 2006 年 4 月,日立兴建 PDP 屏生产厂,计划 2010 年 3 月前运营,同时 LG 又宣布扩大产能,计划 2007 年达到年产 870 万台。因此,未来几年,将是 PDP 行业布局大定之时,如果中国企业在 2006-2007 上半年不能够动工兴建,将历史性的错过最后的进入行业的投资机会。而且,随着 PDP 产业的迅速发展,国外产业链日趋完善,设备和材料技术水平也在同步发展,长虹现在以恰当的规模进入,在设备采购和原材料使用方面具有后发优势,可以少走一些弯路。

## ■环球扫描

### 花旗银行标志将去掉红伞

据《纽约时报》15 日报道,全球金融巨头美国花旗银行集团计划去掉其标志里的红伞图案,并将标志文字缩写为“Cit”。

《纽约时报》援引花旗银行若干高层管理人员的话说,重新设计的标志在经过 14 个月的审核后,将于本周提交给花旗银行董事会。新标志可能还会有变化,最早要到下月才能面世。

报道说,新标志与有一道弧线的“Cit”标志类似。该标志目前广泛应用于花旗银行的广告、大楼和

信用卡上。为区别花旗银行各项业务,新标志将使用不同颜色的弧线。黑色弧线代表花旗银行的公司及投资银行业务,红色弧线代表花旗的财富管理业务,而蓝色弧线将代表花旗的消费客户业务。

红伞图案曾是旅行者集团的标志,该集团于 1998 年与花旗银行合并。尽管红伞标志也有近 137 年的历史,但花旗方面指出,市场研究表明伞形图案在美国的银行客户中难以产生“共鸣”。

(新华社)

### 抑制本币升值 韩松绑海外投资

为了抑制韩元兑美元的不断升值,韩国政府日前公布了一系列旨在鼓励国内居民和机构进行海外投资的优惠政策,包括对投资海外股票的国内基金免征资本利得税,以及提高国内居民投资海外房地产的资产上限。

截至 2005 年年底,韩国的海外投资占 GDP 的比重为 4.6%,日本为 8.5%,美国则达到 16.4%。

韩国副总理兼财政经济部长官权五奎 15 日举行记者会,公布了包含上述内容的《敦促企业对外投资和海外投资扩大方案》。按照该方案,政府将最晚从 3 月份开始,对投资于海外股市的国内基金免征 3 年资本利得税,而购买了这

些基金的韩国投资者同样可以享受免税待遇。韩国国内的基金仍须缴纳 14% 的利得税。

此外,政府还将国内居民以投资为目的的海外房地产投资上限,由目前的 100 万美元提高到 300 万美元。政府计划最近 2009 年前完全取消国内居民购买海外房地产资产的限制。同时,今后韩国居民不管是以投资还是居住为目的购买海外房地产,都无须向韩国央行申报海外存款。

分析人士指出,抑制本币过快升值其实是许多亚洲经济体共同面临的问题,譬如泰国就曾采取了限制外汇资金流入本国炒作泰铢的措施。(朱周良)

### 外媒称卡斯特罗手术失败受感染

据西班牙《国家报》11 月 16 日报道称,由于卡斯特罗经历了 3 次失败的手术,并且患室受到感染并发炎,引发了并发症,目前其病情非常严重。

据美国媒体报道,《国家报》的消息来源是西班牙首都马德里的格雷戈里奥·马拉尼翁医院的两名内部人士。

《国家报》报道称:“大肠严重受感染、至少 3 次失败的手术以及各种各样的并发症使得非德尔·卡

斯特罗的身体状况非常不好。”

据报道,在萨夫里多前往古巴时,卡斯特罗腹部有伤,每天会流出半升多的液体,造成营养严重流失;因此卡斯特罗的营养补充也只能靠静脉注射完成。

美国政府曾经怀疑卡斯特罗患上癌症,但萨夫里多对此表示否认;也有一些美国医生认为卡斯特罗患上了某种憩室疾病,这会造成小肠出血,而 60 岁以上的人患上此病可能需要进行紧急手术。(综合)