

罗杰斯新书开售 断言中国世纪到来

◎本报记者 朱周良

在商品市场功成名就之后,投资大师吉姆·罗杰斯几乎把他的所有精力都投入到了中国。每隔一段时间,这位65岁的“老小孩”总会发表一些看好中国经济和金融市场的言论。而在本周,罗杰斯又推出了他的新书——《中国牛市:与全球最佳大市场共舞》(A Bull in China: Investing Profitably in the World's Greatest Market),书中详解了罗杰斯总结出的“中国投资经”。

在罗杰斯看来,21世纪是“中国世纪”,不管是基于中国经济的巨大增长潜力,还是出于对冲美国经济降温风险的考虑,投资中国都是明智的选择。

21世纪中国当家

登录亚马逊等购物网站,《中国牛市》一书的图片已出现在最显眼的位置。在亚马逊的网页上,这本书未打折的定价为每本26.95美元。

正如19世纪属于英格兰、20世纪属于美国一样,21世纪将是中

国当家的世纪,”在这本令很多读者期待已久的大作中,罗杰斯这样写道,且不论风险如何,有一点是肯定的:与其把你所有的储蓄都押宝在美国股市,不如将其中的一部分投资到中国——不管是出于看好中国的经济增长前景抑或是作为对冲美国经济降温风险的考虑。”

在实践中,罗杰斯也确实是怎么做的。他特意请了个中国保姆,并且已将自己在新加坡的豪宅挂牌出售,准备举家迁往亚洲。

尽管美国次贷危机引发的衰退担忧日甚,但罗杰斯并不担心这会影响到中国。虽说中国的增长一定程度上也取决于美国,但这种联系可能并非如想象的那样密切。”他在书中写道,“主要还是在心理层面的影响,在实体经济层面,负面冲击并不很大。而从整个亚洲地区来看,美国经济降温的负面冲击更小。”

建议投资高速公路

在书中,罗杰斯还详细列举了他最看好的中国行业,从果汁生产、

肉类加工、拖拉机生产、葡萄酒及饮料一直到医疗设备制造等等,他都进行了详尽的分析,并给出相应的投资建议。

看好归看好,罗杰斯也提醒投资人不能盲目,不要指望中国的股市一直单边上涨。从1993年到2001年,上证指数经历了20次在一个月内下跌10%以上的阶段熊市。”罗杰斯坦言。

在罗杰斯看来,所有中国面临的挑战背后都蕴藏着投资机遇。比如,中国的能源需求上升对石油和煤炭企业来说是一大机会,而水资源稀缺和干旱频发则可能令公用事业公司受益。这样的机遇不仅限于中国境内,其他国家的相关企业也可以从中受益。

罗杰斯还特别看好中国的轿车市场。他将中国跟美国的汽车保有量做了对比,美国每1000人拥有700辆车,而在中国,这一数字仅为24辆,因此罗杰斯认为,中国的轿车市场潜力很大。不过,他并不就此认为汽车生产商会是最佳的投资选择,而是建议投资人买入收费公路的股票。

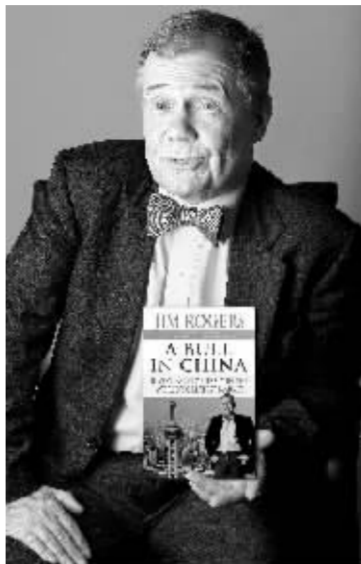
美联储应该解散

有人戏称,罗杰斯有三大座右铭:离美元远点,叫你的小孩说中文以及投资商品。与对商品市场和中国经济前景的看好一样,罗杰斯同样坚定地看空美元。

在本周接受美国媒体采访时,罗杰斯又出惊人语,称楼市降温 and 次贷危机恶化都怪美联储,后者已经没有存在的必要,而美联储主席伯南克也应该辞职。他还强烈建议当局加息,而不是连续降息。

罗杰斯认为,虽然加息可能使经济陷入衰退,但衰退对经济“有好处”,因为这有助于消除经济体系中现存的种种问题,从而为下一轮经济扩张打下良好基础。他说,任何试图阻止经济进入衰退周期的做法都是“愚蠢的”。

罗杰斯称,由于次贷危机恶化,他正在做空房利美和花旗等美国金融股。他同时措辞严厉地指责美联储主席伯南克缺乏对金融市场的了解。伯南克应该解散美联储,他自己也应该辞职。”罗杰斯称,那些家



罗杰斯推出新书《中国牛市:与全球最佳大市场共舞》

伙把局面搞得一团糟。”

在次贷危机爆发后,美联储已先后两次降息。下周二,联储又将召开例行会议,伯南克等高官上周暗示,当局很可能连续第三次降息。

最糟时期已过 华尔街唱多明年股市

◎本报记者 朱周良

华尔街两大投行贝尔斯登和瑞银本周不约而同地发布研究报告指出,考虑到次贷危机的冲击有望在明年结束,投资人不妨增加持有股票。两家机构均看好美股明年的表现,相比之下,欧洲股市则被各大投行看空。

全球股市明年涨10%

瑞银的分析师预计,全球股市明年有望上涨10%,其中美股将一马当先,主要因为美国的企业受益全球经济的反弹,而经济也有望避免陷入衰退。在此之前,由于次贷危机以及

企业并购活动降温的影响,美国企业盈利出现5年来首次下降。上个月,全球股市累计损失市值超过4万亿美元,仅美国标普500指数跌幅就达到10%,为2003年以来首次出现如此大的月跌幅。

2008年很可能是丰收的一年。”瑞银的策略师帕尔玛在昨天的报告中说。他认为,股票市盈率下降,金融市场不确定性消除以及并购活动再度升温,将带动股市明年的表现。

帕尔玛建议,明年投资人应该更多持有美股,因为美国企业将比日本和欧洲企业更能抵御全球经济降温的冲击。不过他也提高了对日股的投资评级,因为当地股价现在

看来已经“非常便宜”。

贝尔斯登也建议投资人提高投资组合中的持股比例,同时减少持有债券。该行首席投资策略师格拉布表示,投资人应该将持有股票的比例由目前的65%提高到明年的70%,现金比例也应由10%提高至15%。而债券比例则应从25%降至15%。这样的调整反映了在过去两个月连续下跌后,股市投资回报率的“改善”,格拉布说。

欧洲股市不容乐观

与对美股的看好不同,各大投行一致看空欧洲股市未来的表现。高盛公司的策略师昨天表示,欧洲

股市未来几个月可能下跌15%之多,因为企业盈利停止增长,许多地区股市可能跌入熊市。瑞银也宣布将对欧股的评级由“中立”调降至“低于权重”,因为欧元区经济增长放缓和欧元升值可能侵蚀企业盈利。

分析师对欧洲企业2008年盈利增长的平均预估值为9%,高盛的策略师指出,这样的预估“不切实际”。不过该行也表示,欧洲股市在明年下半年可能反弹,年终有望收红。

高盛的研究团队预计,在未来几个月,欧洲道琼斯斯托克600指数可能自目前水平下跌10%到15%,主要因为投资人降低对企业盈

利增长的预期并选择规避风险。该指数自2007年6月1日的高点已下跌7.5%,而下跌10%则会被视为实质性的“调整”。

摩根士丹利的欧洲分析师则表示,MSCI欧洲指数明年下跌3%的概率为45%。该行认为,欧股的表现将取决于欧洲央行是否降息,如果该行没有采取“先发制人”的降息行动,而信用市场危机也进一步恶化,那么欧股陷入熊市的概率将高达35%。大摩认为,始于美国的金融危机也会拖累欧洲企业盈利下滑。

瑞银本周也将欧股的评级从“中性”降至“减持”,理由是欧元区经济增长将减缓,同时欧元强劲升值也不利经济和股市。

山东海龙竞争优势分析——扎实稳健并不断进取的粘胶短丝龙头

招商证券 张志宏

公司主营粘胶短丝、粘胶长丝、棉浆粕、帆布布和无纺布等,为粘胶短丝的行业龙头,在产能、技术实力、品牌等方面均居国内同行首位。与行业内相比,公司拥有多方面突出的竞争优势:

一、规模优势突出且产业链一体化较完善

目前公司拥有棉浆粕13万吨/年,粘胶短丝12万吨/年,粘胶长丝0.8万吨/年,高模低缩涤纶工业长丝6000吨/年,帆布布2.4万吨/年,无纺布4500吨/年生产能力。从行业内产能状况上看,公司粘胶短丝的经济规模优势突出,加上增发投向的3万吨差别化短纤项目和与新农开发在山东的粘胶短丝合作项目,公司未来粘胶短丝有望进一步扩产到25万吨左右,稳居行业龙头(表1)。且相比行业内多数竞争对手,公司的浆粕原料能完全自足,因而产业链一体化的优势较明显,具有很强的抗风险能力,近年来公司的净资产收益率一直处于粘胶纤维类上市公司的前茅。

二、强大的技术优势和产品开发优势

公司拥有省级技术开发中心,具有完善的技术科研开发体系,配备完整的产品开发中试生产系统和先进的生产设备,拥有一流水准的纤维质量检验中心,多年来公司以“产、学、

研”相结合的研发方式,不断改进传统产品、跟踪国际高新技术的最新发展动态和市场消费潮流,公司在差别化纤维的开发方面一直居于行业领导地位,先后完成了高湿模量纤维、阻燃粘胶纤维、甲壳素粘胶纤维、竹素纤维、涂布级羧甲基纤维素等十几种新品种开发,高湿模量纤维、阻燃纤维、无机抗菌粘胶纤维填补了国内空白并荣获山东省科技进步二等奖。公司开发的“高性能纤维——芳香族聚酰胺芳纶系列橡胶骨架材料”被列入2005年国家新产品;承担的“九五”国家重点科技攻关项目“年产2万吨粘胶短丝工艺与设备研究”获山东省科技进步一等奖,被列为国产化重点推广项目,其升级项目“年产45,000吨粘胶短丝工程系统集成化研究”荣获中国纺织工业协会科学技术一等奖,并获得2006年度国家科技进步一等奖,这也是在国内纺织界近二十年来荣获的国家最高大奖。公司拥有目前行业内最多的专利,在2004-2007年的化纤行业竞争力综合测评中,均被评为“中国化纤行业竞争力前10强”企业,并获得2006年度“中国纺织行业最优创新企业奖”。公司的董事长、总经理逢春建是国内知名的化纤领域的专家,这在同行上市公司中亦

不多见。

三、环保优势

公司在节能环保的治理能力方面优势明显,随着国家节能减排力度的加大,粘胶短丝和棉浆粕生产中的环保处理能力的强弱将很大程度上决定企业经营压力和未来的扩张成长能力,近年来行业内一些厂商因为环保处理不达标已逐渐被关停,而公司拥有国内最先进的废水处理技术,完善配套的废水处理场,并有一支富有经验的运行管理队伍。公司采用自行研制的粘胶纤维、棉浆粕生产废水综合治理技术,实现了“以废治废,综合利用”的目的,达到了最佳治理效果。2004年,公司被省环保局、省经贸委评为1998-2003年山东省百家环保优秀企业之一,并通过了ISO14001环境管理体系认证、OHSAS18001职业健康安全管理体系认证,为企业的可持续发展奠定了良好的基础。

四、品牌优势不断得到强化

公司的主导产品“海龙牌”粘胶纤维系列和“神龙”牌帆布布系列产品均为“中国名牌”产品,均已通过ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系和OHSAS18001职业健康安全管理体系认证,并通过Oeko-Tex

Standard 100纺织品环保标准认证,公司的产品在国内外均享有较高的知名度和良好的信誉,产品出口二十几个国家和地区。公司开发的“安纺阻燃纤维”(Anti-icell®)、“康特丝纤维”(Chitocell®)、“纽代尔纤维”(Newdal®)等差别化纤维在客户中口碑良好,这些中高端品牌的培育也使公司逐渐与行业内竞争对手的普通粘胶短丝品种拉开了差距,逐步确立了公司在粘胶短丝行业中高端的地位。

五、地域优势突出

目前我国粘胶短丝的消费主要集中在江苏、浙江、山东三个纺织大省,三省的粘胶短丝用量超过了全国用量的50%以上,而公司地处山东潍坊,临近主要的下游消费市场,具有天然的地域优势。

同时,山东是中国最大的产棉区之一,棉花产量约占全国的三分之一,同时山东亦是化工大省,使得生产所需的短绒、硫酸、烧碱等原料供应充足,而公司的新疆基地,亦是棉短绒资源和煤电资源丰富地区。

因此,无论是原料供应还是下游市场,公司的地域优势均十分突出。

六、规范高效的管理优势

公司实施了全面预算管理和财务远程控制,不断完善OES三合一管理体系,全面推行了ERP系统及办公自动化,保持了管理体系规范、有效运行,实现了管理的高效率和高效益。

公司将于近期进行公开增发,用于年产30000吨高湿模量及系列产品粘胶短丝的生产,通过此次增发,我们认为将进一步提升公司的竞争力,并将充分享受此轮粘胶短丝行业高景气的盛宴。

公司已实施了全面预算管理和财务远程控制,不断完善OES三合一管理体系,全面推行了ERP系统及办公自动化,保持了管理体系规范、有效运行,实现了管理的高效率和高效益。

企业名称	2006年粘胶短丝产量(万吨)	市场份额(%)
山东海龙	12.11	11.01
唐山三友	11.44	10.40
澳洋科技	10.72	9.75
浙江富利达	7.44	6.76
吉林化纤	6.48	5.89
江西九江赛得利	5.53	5.03
新乡化纤	5.15	4.68
丹东华纤	4.74	4.31
三房巷化纤	4.22	3.84
成都华明化纤	4.17	3.79

山东海龙以粘胶短丝和棉浆粕的生产和经营为主业,目前主要产品及产能是粘胶短丝12万吨、粘胶长丝8000吨、棉浆粕13万吨、涤纶帘子布1.2万吨、帆布8000吨、高模低缩涤纶工业长丝6000吨、无纺布4500吨。公司在粘胶短丝行业中始终以规模和技术的领先优势占据龙头地位,而且以配套的原料一体化和行业中最低能耗且较低成本优势,有效地抵御了行业低迷,并在行业复苏中受益匪浅。

借助行业复苏,山东海龙适时地扩大差别化纤维和普通纤维及棉浆粕的产能,从规模和产品结构、原材料成本等方面使其核心竞争力进一步加强。

一、大举扩张、规模领先

经过行业的优胜劣汰和市场的充分竞争之后,粘胶行业集中度已经明显提高,具有规模优势的企业竞争力将更加突出。

山东海龙拟公开增发不超过8000万股,拟募集资金32459万元,增发项目依然是差别化纤维的扩产。并且于9月16日,先行举行了项目的开工典礼,按照计划在明年8月份可以建成投产。另外,今

年7月,公司与新农开发签订了合作协议,双方将共同投资建设10万吨/年棉浆粕和8万吨/年粘胶短丝项目。待2009年合作项目全部完成之后,公司的粘胶短丝产能将达到24.5万吨,棉浆粕的产能按权益比例将增加4.5万吨到17.5万吨。规模优势依然明显。

二、创新不断、技术领先

在目前粘胶行业竞争日益激烈的情况下,常规品种日渐过剩、盈利空间不断缩小,未来行业发展重点将逐渐向差别化纤维转移,以满足不断升级的消费需求。而未来相关企业之间的竞争也将逐渐体现在对差别化纤维的技术掌握和规模生产上。

山东海龙是国家纺织产品开发中心认定的功能性粘胶产品开发基地,被山东省科技厅认定为高新技术企业。2005年成立的山东海龙技术中心成为公司高新技术产品产业化和市场化的良好平台,使公司以其强大的研发能力继续走在行业之前——率先在国内实现了4.5万吨的单线生产能力,成功开发了科技含量和附加值很高的高白度纤维、阻燃纤维、高湿模

山东海龙:大举扩张,增强核心竞争力

国泰君安 任静

量纤维、保健型纤维和高聚合度浆粕等十几个品种,其中保健型纤维达到国际领先水平,高湿模量纤维、阻燃纤维等四个品种填补了国内空白。

山东海龙的公开增发项目包括了高湿模量阻燃纤维和高湿模量抗菌纤维。高湿模量阻燃纤维,具有高阻燃性、低烟无毒、高温不熔、耐洗涤和化学处理等特性,产品可自然生物降解,符合环保要求。在美国等国家已经出台了床垫易燃性强制标准,因此,该产品目前在美国、韩国等市场畅销。随着国内对织物阻燃性认识的提高,如消防法规定公共场所内装修、装饰应当使用不燃、难燃材料,该产品在工业纺织品、防火衣、家庭装饰物等领域的应用将逐渐扩大。高湿模量抗菌纤维已通过对韩国权威机构检测,各项指标的抑菌率均达到99%以上。该产品适用于各种保健纺织品的加工。预计未来几年内全球抗菌纤维市场的年增长率约为10%。据统计,2001年我国保健和卫生用品的抗菌纤维消耗量为22.5万吨,预计2010年将达到30.75万吨。

在全国粘胶短丝产能不断扩张的同时,棉浆粕的供应日趋紧张,也迫使不少企业向上游发展,未来粘胶短丝企业间的竞争也将体现在原料的控制方面。

山东海龙是行业内粘胶产业链最完整的企业,拥有棉浆粕、纤维到无纺布系列产品。纤维用棉浆粕与纤维产能基本配套,在近两年棉浆粕价格不断提高、众多粘胶企业不堪原材料重负的市场环境下,公司的一体化优势得到了充分的体现。

山东海龙的主要原料棉短绒来自于山东本省,而山东是全国产棉大省,每年大约35万吨的棉短绒居国内第一,新疆棉短绒产量为30万吨居第二。与新农开发合作在新疆建立10万吨棉浆粕生产基地,与扩建的8万吨粘胶短丝项目配套,继续保持原材料一体化的优势。之所以选择在新疆扩建,一方面是为了更方便地获得新疆当地的棉短绒资源,并争取在未来几年优先获得新疆周边国家借道即将兴建的铁路出口到新疆的棉短绒;另一方面,新疆地区还有丰富的煤炭、电力、天然

气等资源,相比内地特别是山东经济发达地区,可以为新建厂提供质优价廉的原材料。同时,新疆地区还享受国家的西部所得税免征到2010年的税收政策和增值税的国税部分返还25%的优惠政策。这些都可以继续加强公司的成本优势。

四、环保优势确保健康发展

在现在国家加大了节能减排力度的背景下,高耗能高污染行业中的小型公司和排污处理能力低、投入少的公司将面临较大的环保压力,甚至面临停产整顿的压力,而山东海龙的能耗优势及环保优势就充分体现出来,增加其竞争优势。

山东海龙以最低的能源、化工原料单耗保持了业内最低的水电汽车单耗纪录,水的单耗只有行业平均值的一半,电和气的单耗也比行业平均值低20%-30%。另外,因为公司自有的“二次浸渍”技术和烧碱的循环利用,烧碱和硫酸的单耗也比进口生产线的消耗低约20%。因为棉浆粕和粘胶纤维生产产生的废液分别呈碱性和酸性,公司先利用碱性废液为锅炉水膜除尘、之后酸中和,既节水又节能,环保处

环球扫描

美国官员表示 与中国合作促进产品质量安全

美国卫生与公众服务部长迈克尔·莱维特3日在美国商会发表演讲时说,产品质量安全问题并不是单独某个国家存在的问题,美国将与中国加强合作,确保从中国进口的产品符合美国的质量安全标准。

莱维特表示,美方和中方官员在过去几个月就如何加强产品质量安全进行了深入磋商,中国采取了一系列积极措施,美国也认识到自己的进口产品安全监管制度存在种种不足,不能适应新形势的挑战,并为此制定和采取了一系列新的标准和措施。

他透露,在他12月中旬访问中国时,他将与中方相关部门就如何促进食品、饲料、医疗器械等产品的质量安全进行磋商,并有望达成相关合作协议。

莱维特在随后回答提问时也承认,美国国内也频繁发生食品质量安全问题,这同样需要美国采取严格的防范措施。

美元走软导致美公司大受追捧

金融数据提供机构汤姆森金融日前发布的研究报告说,由于美元贬值,美国本土公司2007年受到海外投资者竞相追捧。

报告说,由于美元贬值,来自世界各地的投资者争相进入美国以谋求低价购买美国公司。外国公司2007年对美国本土公司的并购行为同比增长了20%以上,这是自1990年以来少有的。

报告指出,美国次贷危机使得许多风险投资公司收缩战线,从而给外国投资者留出了大量运作空间。

2007年美国的外来投资国中,加拿大、英国、荷兰分别以509.99亿美元、426.03亿美元和240.74亿美元名列前三位。在银行、电力与基建等行业大公司并购的强劲带动下,西班牙后来居上,同期以217.3亿美元成为美国第四大外来投资国。

经合组织启动吸收新成员谈判

总部设在巴黎的经济合作与发展组织3日发表公报说,正式启动有关吸收智利、爱沙尼亚、以色列、俄罗斯和斯洛文尼亚5个新成员的谈判。

公报指出,经合组织副秘书长特利玛·阿斯基未来几周内将亲赴上述5国,分别与这些国家的代表进行谈判。

经合组织秘书长安赫尔·古里亚表示,吸收新成员加入是为了帮助它们应对经济全球化带来的挑战。

分析人士认为,近年来随着俄罗斯、巴西、中国、印度等新兴市场经济体经济强劲增长,经合组织希望吸收新成员以增强其代表性。(以上均据新华社电)