

龚方雄展望明年上半年央行货币政策

存准率或下调 5-6 次



贾瑞涛 摄

◆导报记者 贾瑞涛 上海报道

摩根大通亚太区董事总经理龚方雄在17-18日于上海举行的“2012中国钢铁市场暨‘我的钢铁’年会”上表示,对于目前的中国经济来说,国际因素整体悲观,但美国作为世界最大的经济体,其问题更多地体现在政治上——明年两党总统竞选引发的斗争问题,而其经济基本面问题不大。

相比美国,欧洲的问题则是制度问题,解决起来非常难,但鉴于欧元区破产的严重性,欧洲国家势必会协商出台一个解决方案。不过,在市场缺乏信心的情况下,欧洲债务问题会越发严重,其结果就是欧洲银行在全球的撤资,从而导致欧元、卢比、人民币等币值下跌。

龚方雄认为,受此影响,短期内全球经济和资产价格都有下行风险,明年中国存款准备金率下调的幅度将增大,预计上半年会有5-6次下调,大约达到18%的水平。

全球经济下行

“感恩节过后的星期五被美国人称为‘黑色星期五’,大家疯狂消费,这通常也是圣诞节消费的晴雨表,是很多经济学家没想到的。”龚方雄表示,之所以会出现这种情况,在于美国私人部分的资产负债表已经修补好,企业的现金流和盈利能力非常强,虽然失业率仍然较高,但充足的失业保障使美国的消费并没有受太大影响。

尽管次贷危机之后,美国将私人部门的债转移给了公共部门,且受到之后欧洲

债务危机的影响,但作为全球独一无二的储备货币发行国,美国没必要违约。

对于欧洲来讲,风险不是美国违约,而是美元可能长期走软。对于中国来讲,即是汇率风险,而汇率风险是可以通过各种衍生工具做好管理和对冲的。

龚方雄认为,明年如果欧洲不出现系统性的危机,不出现解体和崩盘,美国经济可能会有2%的增长率。

对于欧洲来说,其整体债务比例没有美国高,美国的国债占GDP的比重是100%,欧洲占比最高的希腊是140%,意大利是120%,德国、法国只有80%多一点,而且北欧有很多富裕的国家,欧元破产的可能性并不大。

在龚方雄看来,欧元解体的后果是谁也承担不了的,如果希腊或者其他成员国退出欧元,其结果很可能是军事政变、内战,并导致欧元区的战争,德国、法国等肯定会找出一个方案,实行“拖延战术”。

不过,总体来看,明年欧元区的情况可能跟今年差不多,其股市、债市将继续下跌。欧洲银行与美国、中国银行体系不同,且其持有的欧洲主权国家的债券属于有毒资产,因此其不得不进行信贷和财政的紧缩。

“在这种情况下,欧洲经济不可能不出现衰退,其现在已经在衰退中。”同时,它还在世界各个地方撤资,从而导致了近期亚洲货币的普遍贬值,近期我国外汇占款的下降亦与其紧缩信贷有关。

另外一个后果就是商品资源价格的大幅下跌,这从黄金上已经有所体现。“所以这次不是一个简单的避险的问题,而是全

球市场缺钱的问题。”龚方雄说。

A股被低估

据龚方雄介绍,针对全球经济的下行,摩根大通对于中国存款准备金率的官方观点是明年中期以前会有3-4次下调,而他个人认为幅度会更大,会有5-6次,由目前的20%下降到18%。

在此情况下,人民币对美元升值的速度就会放缓,估计明年总体将趋于稳定。加上明年的货币预期增长会在7.5万亿-8万亿元左右,这对中国都是好消息。

“一个奇怪的现象是在今年通胀、全球商品价格下跌和后来趋向宽松的条件下,我们的A股始终没有涨,这也成为国际上唱空中国的原因。”龚方雄认为,中国目前的A股市场不但反映了目前经济放缓的现状,而且考虑到了未来几个季度继续放缓的可能,其估值明显被低估。

之所以A股出现上述情况,龚方雄表示,就在于相比发达国家,中国的A股起步较晚,市场大约被80%的散户控制,很多机构也只是相当于大的散户,“追涨杀跌”的心态较强,投资都是“冷进热出”。因此,鉴于A股与中国经济并没有太大的相关性,以A股的形势并不足以判断中国经济会出现系统性风险。

龚方雄认为,拿现在的中国与上世纪80年代的日本相比并不合适,因为中国目前所处的发展阶段还很低,成长潜力仍然巨大,尤其在服务业和消费方面。

“即使明年欧盟全面性的危机再来一次,中国还有很多投资可以做。”他说。

赵晓建言中国经济发展模式

在城市化基础上促内需增长



赵晓 北京科技大学教授、国资委研究中心宏观战略部副部长

◆导报记者 吴淑娟 济南报道

“虽然中国面临着通胀压力与经济活力衰减、外需减少的挑战,但如果能够通过软着陆促进经济转型,预计明年中国经济仍将保持9%的增速。”18日下午在济南举行的第39届泰山管理论坛上,北京科技大学教授、国资委研究中心宏观战略部副部长赵晓直言,中国经济的未来既要凯恩斯,又要邓小平。即除了刺激政策外,还要加快改革。

世界经济已二次探底

赵晓开场即表示,世界经济已经进入上世纪30年代大萧条以来最长的黑夜与最冷的冬天,二次探底没有任何悬念,成为现实。而这个冬天到底有多长、最冷时有多冷,都是个未知数。

“从次贷危机到国际金融危机,再到欧洲主权债务危机,危机的形态虽然在改变,但本质问题并未得到解决。危机从未远去,全球正处于新一轮经济衰退的起点。”赵晓解释说,次贷危机的爆发已超过3年,全球金融体系不仅没有变得更稳健,反而摇摇欲坠。不论是美国的私人银行危机,还是欧洲政府危机,欧美等国解决次贷危机的手段,本质上是用政府债务掩盖私人债务。

赵晓认为,世界经济今天的情形比2008年时更为严重,各国宏观经济政策都到头了,用尽了各种政策手段,仍难以扭转当前的困境。并且已从经济领域扩大至社会、政治领域。全世界将进入震荡期。

从全球化外需型增长 转向城市化内需型增长

“中国经济也将遭遇震荡,或

将遭遇10年来甚至是13年来最低增长,进入经济下行年代。”赵晓表示,中国长期以来靠外需拉动经济,而世界经济的衰退也将影响到整个中国经济的周期。从2001年以来,中国经济已经历了很长的增长周期。从2008年开始往下坠入低谷,虽然此后上来一点,但从整体上已进入一个漫长的向下的周期。“在一个长的增长后将会会有一个长的向下的周期。”赵晓认为。

面对中国经济发展30年来从未遇到的恶劣环境,中国经济发展转型是必然的。赵晓表示,这种转型已然开始。如我国出台规划发展战略性新兴产业,批复十几个区域经济发展规划,利用区域经济发展来拉动经济增长,用消费拉动内需等。

“未来中国经济要实现经济发展模式从全球化外需型增长向城市化内需型增长模式的转变。”赵晓认为,中国经济根本出路在于城市化基础上的内需增长,没有城市化的基础,就不会有内需的增长。“如果把中国经济看成一个木桶,最短的那块板就是城市化。”

赵晓解释说,中国城市化水平滞后于国际平均水平20-30年时间,工业化创造供给,城市化创造需求。城市化将是扩内需重点。据测算,未来若增加4.5亿城市人口,粗略估计需要增加225万亿元投资,可释放的需求空间巨大。“若城市化内需得以充分释放,则可保证未来15年间中国经济每年保持9%的增长。”

明年一季度后 地产投资将大幅下滑

房地产过去两年每年拉动中国经济增长20%-30%,但现在这种拉动作用也已失去。赵晓说,“这一轮房地产调控的背景,是2009年、2010年政策刺激房地产市场火热所造成的,但是现在限购的背景已经不存在了,又回到2008年的原点,即全球经济的大萧条。”

赵晓认为,当前中国的房地产

商买地的积极性严重受挫,明年一季度可能还会有一点点投资,但整体的投资将会受影响,上下游产业也将受到牵连。

房地产的投资跟房地产的销售是高度相关的,如果房子卖不出去,5-7个月之后投资就会下降,所以明年一季度之后,房产投资就会明显不足。

明年经济 仍将保持9%增速

“虽然中国经济面临通胀压力,经济活力衰减,但中国也有潜力成为世界经济黑夜中的灯塔和经济寒冬里的一把火。”赵晓表示,中国经济有转型的机会,也面临着基础薄弱、民营经济活力不足、商业环境不好等问题。

当前一些世界投资机构预测,中国经济增速明年会在8%,但也有预测称,明年一季度中国经济增速会低于8%,即中国经济二次探底。对此,赵晓认为,现在断言明年一季度是中国本轮经济增长的低点还为时过早,但可以确定的是,明年一季度会比现在困难。

“2012年,中国经济将会在软着陆中推进转型,在转型中巩固软着陆。”赵晓表示。

若通过对工业上中下游的需求景气分析寻找经济波动的脉络,目前下游地产销售的大幅回落将拖累中上游生产,使得经济在四季度或加速下滑,虽然三季度国内生产总值(GDP)增速仍有9.1%,但四季度有可能迅速跌至8%,明年一季度中国经济的确有可能降至7.7%。

当前物价总体水平稳定向下,翘尾因素开始消失,国际能源原材料价格下降,输入性通胀压力减少,预计今年全年我国的CPI增长率为5.4%,而明年将回落到4%左右。

赵晓认为,明年经济不会太差,工业增速和今年差不多,会实现软着陆。其认为,中国应在软着陆中推进转型,充分利用国际资源,稳定市场信心,利用国际资源价格降低加快发展。

综合实力强 重视创新与研发 主业前景明朗

华宏科技综合服务能力领先 力铸国际品牌

江苏华宏科技股份有限公司(下称“华宏科技”,证券代码“002645”)首发申请于10月19日通过了证监会发审委的审核,并于12月9日下午举行了网上路演。公司本次公开发行不超过1667万股。其中网下发行占本次发行总股数的19.80%,即330万股,网上发行数量为1337万股。

华宏科技是国内再生资源加工设备行业的知名高新技术企业,是国内生产大、中、小型再生资源加工设备的专业厂商,多年的行业经验缔造了公司现在的行业龙头地位。公司2005年和2009年分别被江苏省科技厅认定为“江苏省星火龙头企业”和首批“江苏省创新型企业”。另外,公司还先后获得无锡市科技进步奖和江阴市科技进步奖等多项荣誉。

综合实力领先 品牌影响力强大

华宏科技成立以来一直专注于再生资源加工设备行业,目前已经在业内形成了不可替代的竞争优势,主要表现在综合服务能力领先、技术研发及创新能力较强、产品结构丰富、客户资源稳定等方面。

首先,公司在行业内具有综合服务优势。一方面,公司具备了较高的系统集成能力,并依托丰富的行业服务经验,在深入分析客户具体需求的基础上提供金属再生资源回收循环利用的一体化解决方案,从研究用户的回

收产品、工艺、生产类型、质量要求入手,帮助用户进行设备选型,并配备专业的培训人员对用户进行培训,帮助用户发挥专用设备的最大效益。另一方面,公司培养出了一批精通工程系统、熟悉用户工艺、了解国内外设备的技术服务人员,不断加强售前培训、售中与售后服务,实现了产品的高可靠性和售后服务的高速、高效,用户忠诚度日益提高。

其次,公司一向高度重视技术创新和研发投入,坚持大力推行新产品研发及工艺技术改进工作,针对客户需求及行业发展趋势,进行持续的自主创新和项目储备。公司具有自主的结构设计和生产工艺创新能力,核心团队具有多年的金属再生资源加工设备研发设计经验,掌握了产品设计、大型构件加工工艺、数字化控制、系统集成、节能高效等关键技术。在工信部组织的《2009年第一批工业行业标准制修订计划》中,公司参与了5项主要行业标准的制定和修订。

同时,公司与同济大学等具有雄厚研发实力的单位开展研发合作,取得了良好的产学研示范效应。公司产品在产品寿命、节能环保、加工能力等关键性能指标方面均处于国内先进水平,部分指标达到国际同类产品先进水平。公司技术中心于2009年9月被江苏省经济贸易委员会认定为省级企业技术中心。公司目前在产品设计、工艺流程等方面拥有49项专利,其中发

明专利8项、实用新型专利40项、外观设计专利1项。

第三,经过多年发展,公司目前已经形成了丰富的产品结构。公司产品广泛应用于冶金、物资回收、环卫等多个领域,拥有金属打包设备、金属剪切设备、废钢破碎生产线和非金属打包压缩设备等多系列产品,产品覆盖面广。依托丰富的产品结构,公司能够按照各类客户不同的设计、生产要求进行资源整合和创新共享。产品的多领域性带来了产品开发技术的相互交流与嫁接,有利于提升技术创新能力;制造和采购资源共享有利于降低产品的制造成本;产品结构的不断丰富、更新和升级,有效避免了产品单一的市场风险。上述因素的叠加使得公司在市场竞争中具有产品结构优势和较强的抗风险能力。

最后,公司凭借多年的打拼,市场口碑较好,品牌影响力不断显现。公司的客户既包括国内知名的大型钢铁企业、有色金属冶炼企业和大型物资回收企业,如中国再生资源开发有限公司、首钢总公司、中铝大冶铜板带有限公司等知名企业,也包括众多中小型物资回收企业和网点。经过多年努力,公司不但能够满足客户对产品质量和交货速度的要求,也能提供满足客户个性化需求的产品,取得了客户的广泛认可。公司在再生资源加工设备领域有着多年的历史 and 深厚的积淀,华宏牌金属打包液压设备、液压废金属剪断设备2006年获

得江苏名牌产品证书,注册号为1661681的商标被国家工商总局商标局认定为中国驰名商标,公司在再生资源回收行业内具有强大的品牌影响力。

借政策东风 主业蓬勃发展

公司始终坚持“以科技创新为先导、以服务客户为宗旨、以市场价值为中心”的理念,专注于再生资源加工设备的研发、生产和销售,致力于成为世界级品牌的金属再生资源加工设备专业制造商和综合服务提供商。

再生资源加工设备行业是再生资源回收利用行业的上游,既是先进制造业的重要组成部分,又是循环经济的关键行业之一,决定了整体再生资源回收利用水平。大力发展再生资源加工设备行业能够满足高污染高能耗的传统钢铁和有色金属冶金行业的技术改造、优化升级转型需求,同时也能够推动报废汽车回收与再制造等新兴节能环保产业的稳定发展。因此该行业受到国家产业政策重点扶持,发展前景明朗。

根据《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020)》,政府已将废弃物资源化利用技术和建立发展循环经济的技术示范模式作为优先发展主题纳入了中长期规划。国家发改委等六部门2010年出台的《中国资源综合利用技术政策大纲》把各种废弃

物回收和再生利用技术列入重点技术推广范围,其中包括废旧金属再生资源的回收利用技术。

中国再生资源利用相比世界发达国家还有很大的差距,为了达到世界发达国家再生资源利用水平,国家对再生资源行业的投入在较长时期内仍会保持一个高水平,为金属再生资源加工设备制造业提供了巨大的发展机遇。

按照现有主要再生资源回收情况分析,预期冶金、废旧物资回收等行业仍然是金属再生资源回收处理设备的需求大户,他们的稳定发展也将为相关设备的研发和生产提供强劲动力。同时由于废旧物资再制造技术和生活垃圾分解利用技术的研发推广,报废汽车、废家电回收、生活垃圾综合利用等新兴领域也将推动相关专业回收处理设备的研发生产。无论是原有应用行业的需求规模增长还是新的应用领域的扩展都将促进再生资源加工设备需求的显著增长。同时,我国再生资源加工设备技术逐步成熟,加上整体生产成本优势,国外客户需求也将稳步提升。

紧抓产业趋势 募资再造辉煌

华宏科技本次募集资金主要用于四个项目,分别是废旧金属再生处理中小型设备技术改造项目、废旧金属再生处理大型装备产业化项目、非金

属打包、压缩设备技术改造项目和工程技术中心建设项目。

项目实施后,公司的生产规模将进一步扩大,主营业务将更加突出,持续盈利能力将逐步增强。其中,前两个项目的顺利实施能够提高公司金属再生资源加工设备产品的生产能力,为进一步巩固和提高公司在国内金属再生资源加工设备行业的市场占有率提供有力条件;非金属打包、压缩设备技术改造项目的顺利实施将显著提高公司非金属打包压缩设备的生产能力,扩大公司在非金属再生资源加工设备领域的影响力;工程技术中心建设项目的顺利实施可以提升公司的综合研发水平,为公司巩固再生资源加工设备领域的领先地位提供技术支持。

在未来2-3年内,公司将借助国家大力支持循环经济产业发展的趋势,以上市为契机,通过募集资金投资项目建设进一步提升公司设备的产能和技术水平,巩固和提高在物资回收、金属冶炼等客户领域的竞争优势和市场占有率,拓展在报废汽车拆解、垃圾分类处理等客户领域的产品应用,力争年销售收入达到8亿元。

由于废旧资源回收利用长期受国家政策支持,高端设备需求成长确定,并且基于华宏科技领先的行业地位和综合实力,海通证券预计公司2011-2013年EPS分别为0.91、1.20和1.45元。

(王平风)