

每周酷图与思考 | Chart and Idea | 主题投资之西行东渐

江亚琴

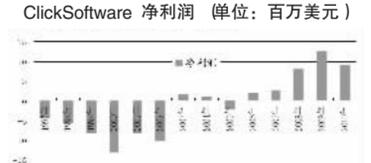
2000年的科技股泡沫仍让人记忆犹新,在全球化更为深刻的今天,消费者和生产者都已打破国界的藩篱。对于投资者,这意味着更需放眼全球审视中国可能的投资机会。

ClickSoftware, 只有15年历史,是一个基于云计算的SaaS (Software-as-a-service, 软件即服务)公司,是新一代软件服务公司的代表。



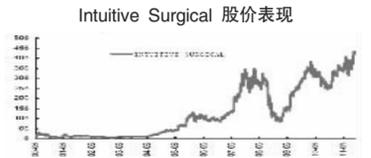
公司专注于动态人力资源管理和实时服务管理。实时服务管理,指公司的软件系统可根据时刻变化的信息优化客户日程表。

毫无疑问,公司模式很成功,从业绩看,公司的收入从1997年的200万美元增长到了2010年的7000万美元,增长30倍。



这个公司代表了云计算的典型运用。在美国, SaaS 已渐渐成为一个成熟的商业模式。而在我国,这个模式尚处于探索的阶段。

Intuitive Surgical, 是一家制造微创手术机器人公司。公司2000年上市,上市以来股价一直稳步向上,并于10月28日创出历史新高。



公司技术是典型的军用转民用技术。1980年末,斯坦福研究院完成了为美国军方设计出一个能进行远程战地手术系统的课题。

达芬奇系统包括几个部分:1、操控台:操作者可以舒服地坐在操控台前,手握操作柄,而机器人完全实时复制跟踪操作者手、手腕以及手指动作进行手术操作。

短短10余年,公司的收入从1999年的1000万美元增长到了2010年的14亿美元,增长140倍。



微创是21世纪外科领域发展的主要方向之一,微创机器人代表了未来高端医疗器械领域的发展方向。2010年7月11日,由我国第三军医大学新桥医院与中科院沈阳自动化研究所联合研发的、具有完全自主知识产权的脊柱微创手术机器人在新桥医院投入前期临床试验。

(作者系国泰君安策略分析师)

2012, 全球经济预言

编者按:2011年,日本9.0级地震震惊了全世界,为这不平静的年份涂上悲伤的色彩。此后一连串发生在世界各地的灾难让人想起传说中的玛雅预言。

在时间迈入2011年最后一个月份时,让我们来看看投资界关于2012年的全球经济预言。

美超 王虎 汪进 薛鹤翔

如果说2010年是全球经济的复苏年,那么2011年则是滞胀年。2007年之前全球经济尽享低通胀高速增长之浮华,次贷危机使得全球增长陷入泥潭。

欧债危机恶化是最大风险点

欧债危机在2012年将加剧恶化。希腊违约基本已成事实,2012年上半年将步入无序违约阶段。过去欧元区用了十年时间实现货币一体化,是有序整合,但希腊违约必将无序。

目前欧洲采取的应对欧债危机的方法主要是货币政策,欧洲央行联合其他五大央行降低美元流动性。通过资产购买计划购买意大利等问题国债来平抑市场恐慌。

刺激政策下美经济低速增长

刺激政策下美经济低速增长

2012之中国A股策略: 经济少亮点 反弹看结构

经济少亮点 反弹看结构

华泰联合证券策略团队

2011年,金融市场关键词是避险;展望2012年,虽然A股市场经过两年半调整,但仍需等待实体经济消化。

实体经济泡沫消化,新增长点启动,赚钱效应显现,外围资金才有可能入市。估值虽逼近1664,但产业资本增持未如当初凸显,反而减持和融资迹象明显。

整体A股市场流动性偏紧。经济缺乏超预期的持续增长点,房地产自筹资金和其他资金将较明显下滑,年底前是开发工程款结算时点,开发商资金链压力将明显加大。

美国在2012年上半年可能继续维持低速增长,这要求美联储继续保持刺激政策。2011年三季度美国GDP实现1.99%的增长,超出市场的普遍预期。

新兴市场进入下行周期

新兴市场的经济周期在2012年上半年将显著下行,下半年多数国家有望企稳回升,各国央行货币政策全面转向宽松已成趋势。

中国:明年一季度 GDP增速至8%以下

中国经济目前呈加速下滑之势。我们认为以工业为主导的中国经济增长是由下游住行需求驱动。历史经验看,房地产的销售面积与工业经济走势高度相关。



注:国家或地区 (GDP增速,通胀率)

图表来源:国泰君安证券

下滑,11月中国工业增速将滑落至12.3%,12月为11.6%,到2012年3月下降到11%以下。

随着经济增速快速下降,通胀也将快速回落。中国近十年的工业与工业品出厂价格指数(PPI)走势高度一致,而且前者还略领先。

名家 | Columnist |

欧元区衰退将拉低中国经济增长

基准情景:中国GDP增速降至8%;风险情景:GDP增速降至7-7.5%



汪涛

基准情景: 中国GDP增速降至8%

在假定欧元区不解体、银行业危机得以避免的前提下,瑞银欧洲宏观团队将欧元区2012年国内生产总值(GDP)增速预测从0.2%下调至-0.7%。

不论如何,欧元区经济都会在2012年步入衰退,这将对包括中国在内的全球其它国家和地区产生影响。我们预计中国出口将在2012年初下跌,而全年零增长。

中国出口走弱,将对制造业投资、就业增长和消费产生负面影响。

类占比最大近1/4,最晚到2012年春季应可见到猪肉绝对价格的高点。另一影响食品价格的因素是食品消费的周期性波动。

四季度GDP很可能低于8.5%,经济减速成最大风险,而通胀在11月也即将下落到4.5%以下。

货币政策转向的第一步是货币宽松。10年期国债收益率从9月开始持

续下降,央行3年、1年期央票招标利率的下行确认货币政策转向,而11月30日存准率下调再次确认了货币政策全面转向宽松。

(作者系国泰君安宏观团队成员,该团队为新晋财富分析师第二名)

风险情景: GDP增速放缓至7-7.5%

如果欧洲和全球发生更严重衰退,中国出口或将下跌10-12%,净出口或拖累GDP约2.25个百分点。

我们预计经济增速下滑将使银行坏账增加,但银行放贷能力不会受到损害,也不会发生大中型银行倒闭情况。未来几年不良贷款率可能会攀升,不过,目前银行拨备比大于2%。

7-7.5%的经济增速可能让人感觉像是经济硬着陆,但我们认为中国能够避免在经济增速下滑期间发生重大失业和社会问题。

(作者系瑞银中国首席经济学家)

美国经济增长成全球复苏最大期待



潘向东

2012年全球经济仍受寒流侵袭,从近期各国政府对经济政策态度的悄然转变中,我们似乎也捕捉到了来自政策面支持的明年全球经济增长有望迎来复苏的一线曙光。

从发达与新兴两大经济阵营而言,尽管未来全球经济复苏扑朔迷离,但2012年仍有值得期待的亮点。首先,发达经济体中,美国经济回归潜在增速,是明年全球经济的最大亮点。

反应迅速,裁员停工很快,失业率在几个月内就上升到9%左右,产能利用率很快下降到60%以下。

美国经济好于欧日的关键性因素,除了美联储的货币刺激力度远大于欧日之外,内部结构调整较快是基础。今年三季度美国经济增长主要靠消费拉动,消费拉动1.72%成主力,其次是投资拉动0.52%。

其次,欧洲方面,明年欧洲经济的增长仍将依赖德法两国的拉动,这

两个国家的经济已占欧元区经济总量几近一半。统一的欧元虽然对劳动生产率低的南欧不利,但却有利于德法产品在欧元区内的倾销。

再次,新兴经济体在明年仍将充当拉动全球经济稳定复苏的强大引擎这一重要角色。特别是中国、俄罗斯、印度、巴西、南非为代表的金砖国家,明年的发展势头仍然可期。

(作者系银河证券首席经济学家,其宏观团队为新晋财富最佳分析师评比第五名)