

金达控股 打造亚麻纱制造“王国”

□本报记者 刘杨

作为港交所上市公司的金达控股（00528.HK），英文译名却是霸气外露的Kingdom——王国。

金达控股,这家起步于浙江省海盐县的亚麻纱制造商的发展轨迹,也暗合了公司名称所蕴含的期许——在与海外市场的频繁沟通、特别是两次标志性的对外合作举措后,该公司正在打造全球亚麻纱制造领域的“王国”。

关注技术品质支撑高端定位

金达创建于1999年,公司现有总资产14亿元、2500多名员工及四个生产工厂和一个有机亚麻原料生产基地。2006年12月12日,金达控股在香港联合交易所主板以红筹形式挂牌上市。公司亚麻纱生产总规模90000余锭,年产18000余吨湿纺亚麻纱,是全球规模最大亚麻纱制造商之一。公司亚麻纱占全国市场份额15%和全球的约10%;出口亚麻纱占全国的1/3。此外,在我国出口至日、韩、意等高端市场的亚麻纱中,金达亚麻纱占50%左右。

“金达控股非常重视创建并保持公司的技术优势。”金达控股董事局主席任维明在接受中国证券报记者采访时表示:“公司引进德、法、意等国先进纺织设备,技术装备水平处于全国同行业领先。”数据显示,金达控股所产亚麻纱品种涉及3.5至75公支范围内的各规格,并已获得授权专利50余项,其中发明专利13项。

此外,金达生产环节中作为原料的亚麻纤维大部分采购自欧洲优良亚麻产区,其2003年至今的亚麻采购价格显著高于同期中国海关统计的亚麻纤维及短纤平均进口价,显示出金达在技术优势之外,也通过对产品质量的关注来支撑公司产品的高端定位。

当然,较高的原材料单价并不会令金达控股遭遇成本考验。该公司目前的主要原材料全部采购自法国、比利时和荷兰,并分别是其亚麻原材料全球最大客户。因此,金达控股在欧洲市场采购中议价能力较强。“未来金达



本报记者 刘杨 摄

控股计划收购欧洲亚麻企业,再延伸到非洲。”任维明在接受采访时表示。

任维明还透露,在作为上游环节的原材料供应方面的布局将为金达控股贡献更为可观的利润,但在此环节上金达将面临较大的挑战,但同时也孕育着机遇。

联手西门子打造数字化工厂

相比之下,金达控股在面对下游环节时的举措,挑战更少,优势则更为显著。虽然金达控股的客户主要是下游的织布厂,但其也会和终端品牌商直接接触,优衣库、无印良品,H&M等都是该公司的客户;而且,多数情况下这些品牌商会向织布厂指定使用金达的亚麻纱,而价格也是由金达与这些大型品牌客户直接确定的。

除上游的原材料采购和下游的产品经营销售之外,生产环节更是金达控股着力完善、精益求精的关键环节。在中国证券报记者走访位于杭州湾跨海大桥北侧的金达亚麻有限公司时,在这家占地面积达84亩地的工厂内,

除了细纱机、落纱机外,屈指可数的工人更是让整个厂房显得空荡荡的。该公司的项目负责人陆女士对记者说,这是金达控股旗下的第三家工厂,该工厂目前仅有工人450人,先进的数字化管理设备为工厂单位纺织节点达到8%,每万锭用工人数节省100人,这都要归功于先进的管理设备和管理理念。

在实现上述管理层次的过程中,金达控股选择的合作伙伴是德国的西门子公司。2011年,金达控股开始与西门子合作,范围涵盖自动化技术解决方案、电气总包、电机节能改造、设备维护等领域。2013年1月,金达控股与西门子签署合作协议,由后者向金达控股位于浙江海盐的生产基地浙江金达亚麻有限公司提供能源管理系统、电气总包、水处理及水资源回用等解决方案,显著提升了工厂自动化水平并帮助其实现了节能减排目标。

更重要的是,2014年10月22日,金达控股与西门子签署战略合作协议,宣布双方将共同建设新的数字化工厂,西门子由此一直向金达控股位于浙江横港的总部和生产基地

谈判再陷僵局 希腊违约风险大增

□本报记者 张枕河

上周末,希腊与债权人的谈判再度陷入僵局。尽管希腊政府坚持与债权人继续协商,以获得急需的72亿欧元救助资金,但在债权人所要求的改革方面,希腊仍未做出让步。继上周四国际货币基金组织(IMF)撤回希腊问题工作组后,希腊方面上周五表示,已拿出一份新提案,这份新提案将包括债务重组等,但不包括削减养老金,由于这些内容稍早前已被债权人明确拒绝,此后通过的可能性也微乎其微。市场人士表示,如果希腊问题进一步发酵,很有可能引起欧洲金融市场的剧烈波动。

谈判再度破裂

IMF于11日表示,由于看不到希腊政府的妥协迹象,已经让谈判团队返回总部。欧洲理事會主席唐纳德·图斯克也于同一天警告称,希腊已经没有时间“赌博”,否则可能面临严重的后果。市场分析师认为,有关希腊债务危

机的谈判进入最后阶段之际,国际债权人更加坚定“不让步”立场,对希腊冀望“三驾马车”作出妥协的企图泼了一盆冷水。特别是IMF突然撤回谈判团队,被视作这一机构迄今针对希腊发出的最强硬信号。

本周即将召开的欧元区财长会议被认为可能是希腊达成协议避免违约的最后一次机会,而目前希腊问题仍未出现突破性进展。英国《金融时报》的评论指出,希腊在谈判破裂后提出的新提案也几乎难以被认可,其预期与债权人的要求差距仍然过大。

该报援引一名希腊官员的话称,新方案的预算盈余目标也将较低。债权人此前要求希腊今明两年分别实现预算盈余占GDP1%和2%的目标,这些目标已显著低于当前救济项目下的要求,但仍高于希腊的预想。此外,新提案中要求的债务重组也很可能被债权人否决。尽管部分欧盟官员认为最终可能仍需要对希腊债务进行一些减免,但欧盟当局已一再坚称,不会在当前协商中接受债务减记。IMF一再要

求,希腊必须削减养老金支出,且削减额需占其GDP一个百分点,因其养老金系统不可持续。而与之相对的是,希腊政府则一再坚称,养老金是政府的红线之一,不会做出削减。

违约风险上升

分析人士指出,当前希腊已被逼入绝境,全面违约的风险大增,近期欧洲金融市场的波动性也可能加剧。据德国媒体援引欧盟官员的话称,针对希腊可能发生违约问题,欧盟官员已举行正式会谈。此外,德国政府已经开始就如何应对希腊正式债务违约而开展“实质性咨询”,涉及对希腊实施资本管制等。

路透社援引业内专家的观点预计,本月底希腊可能面临三种结果。可能性最小的是本周成功达成希腊改革措施的相关协议,在月底以前如期获得应有的72亿欧元救助款。第二种可能是当前救助协议再次延期。第三种可能是希腊或出现全面违约。一旦出现第三种可能,希腊几乎必定会实行资本管制,避免欧元资金外

流,也会随之发出欠条作为替代付款方式。

裕信集团经济学家尼尔森表示,希腊退出欧元区不太可能发生,这并不是因为该国的金融健康状况正在改善,而是因为希腊无法应对退欧这一局面。希腊接下来或者与债权人达成协议,或者就会陷入接近混乱的状态,希腊政府没有能力启动并支撑一种新的独立货币,若出现后一种情况,欧洲甚至全球金融市场无疑将出现较大波动。

希腊本月对IMF将有4笔总计约16亿欧元的债务到期;7月和8月,希腊对欧洲央行将有总额30亿欧元的债务到期。本月4日,希腊突然宣布将5日到期的贷款和6月其余3笔贷款一起延至6月30日偿还。希腊与国际债权人在过去数月中一直举行谈判,以达成协议得到72亿欧元贷款,帮助希腊偿还债务,但一直没有突破性进展。除来自国际债权人的压力外,希腊政府在国内也面临压力。例如,有人倾向于以作出更大妥协换取协议达成,进而留在欧元区,反对希腊对国际债权人作更大让步。

美股波动性或将上升

□霍华德·斯韦尔布拉斯特

在此前两周连续下跌后,标普500指数上周涨幅上涨0.06%,收于2094.11点。今年以来的累计涨幅为1.71%,目前点位距离4月21日创下的历史高点低1.72%。上周共有260只成分股上涨,240只下跌,涨幅超过5%的个股有4只,低于前一周的8只,跌幅超过5%的个股有14只,也低于前一周的20只。十大行业板块中有七个板块实现上涨,相比之下前一周仅有三个板块上涨。其中金融板块表现最好,整体上涨1%,由于预期利率将走高,银行股继续受到市场青睐;公用事业板块下跌0.5%,今年以来累计跌幅达到10.73%;IT板块全周下跌0.73%;能源板块表现最差,下跌0.93%;医疗保健板块上涨0.81%,年内累计涨幅达到8.37%。尽管投资者对即将公布的美国最高法院对医保法案的裁决有些担忧,但仍认为医保板块将继续走高。

上周市场波动性上升,五个交易日中有三个交易日指数的波动在0.6%以上。市场成交量没有显著变化,仍较一年平均水平低8%。上周市场情绪历经多次变化。希腊债务问题主导欧洲市场,并对美国市场产生负面影响。尽管IMF没有直接与希腊展开对话,但大多数人仍预计双方会达成一个“最后一秒”的戏剧性协议,以避免希腊出现债务违约或退出欧盟,这使得市场情绪在上周末时更偏向乐观。

尽管欧洲经济事件给美国市场带来下行压力,但美国经济数据表现良好,为市场提供支撑。一些前瞻情绪指数显示经济增长还将持续。尽管美国5月零售销售数据不及预期,但同比增长1.2%的表现仍算强劲,加上6月消费者信心指数显著好于预期,令市场对未来美国消费将继续增长抱有期待。尽管对市场前景存在一定分歧,但投资者整体仍偏向乐观,资金继续留在市场内。

全球市场来看,上周主要经济数据新闻包括,日本一季度GDP增速从此前的2.4%上调至3.9%,欧盟一季度GDP环比增长0.4%,德国一季度劳动力成本同比增长3.2%等。

本周市场将关注美联储议息会和希腊债务问题的最新进展。经济数据方面,周一公布5月工业产出报告,预计增长0.3%;周二公布5月新房开工报告,预计年化数量较4月有所下滑;周四公布5月CPI数据,预计环比增长0.4%,核心CPI增长0.2%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

□本报记者 杨博

受美联储加息预期升温的提振,市场对美国银行业盈利前景愈加看好,美股银行板块近期表现显著好于大市。标普500金融股指数上周上涨1%,位居十大行业板块之首,SPDR银行精选板块ETF上周中刷新七年新高,重回2008年金融危机前的水平。

银行股表现强势

美股银行板块近期表现抢眼。今年以来衡量美国24家大型金融机构表现的KBW银行指数累计上涨10%,显著好于标普500指数年内1.7%的涨幅。特别是自2月初触及低点以来,KBW银行指数持续反弹,累计涨幅达到18%。

认为,如果只有一个板块能够在这一背景下领涨美股大市,非金融板块莫属。

盈利前景向好

上周美国10年期国债收益率一度升至2.478%,创2014年9月以来最高水平。特别是长短期国债息差持续扩大,美国十年期国债收益率与两年期国债收益率之间的息差已经从今年1月的119基点扩大至目前的167基点。

分析人士认为,长期利率上升速度快于短期利率通常会提振银行盈利,这主要是因为存款利率受短期利息水平影响较大,而按揭和商业贷款利率则受长期利息水平影响大,在短借长贷的营运模式下,净息曲线越陡峭,银行净利息收入就有更大改善空间。

EPFR数据显示

新兴市场基金大幅失血 净流出额创七年新高

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构新兴市场基金研究公司(EPFR)最新发布的周度报告显示,在截至6月10日的一周内,其监测的全球新兴市场股票基金和债券基金的资金净流出总量达到93亿美元,创下2008年金融危机以来的最高水

平。其中,中国股票基金的资金净流出额高达71亿美元,成为“失血”主因,而其此前三周则出现了强劲的资金净流入,5月最后一周甚至创下了净流入46亿美元的纪录。

同在5月最后一周,全球新兴市场基金净流出资金8.29亿美元,拉丁美洲市场基金净流出4.42亿美元。

EPFR指出,随着美元走强,新兴市场近期承受了更大压力。美元走强通常会导致新兴市场资产表现不佳。在过去一个月内,俄罗斯卢布对美元贬值8.6%,哥伦比亚比索对美元贬值5.9%,马来西亚林吉特对美元贬值3.2%。新兴市场债券也受到了明显冲击,随着欧洲国债收益率提高、美国经济数据出现起色,投资者们

开始重新思考持有低等级债券的风险。

澳新银行分析师表示,本周资金净流出中国股票基金可能是因为A股震荡加剧,此外MSCI决定暂不把中国A股纳入其全球新兴市场指数或许也是背后因素之一。如果MSCI决定纳入A股,被动型基金将投入数十亿美元买入中国A股。