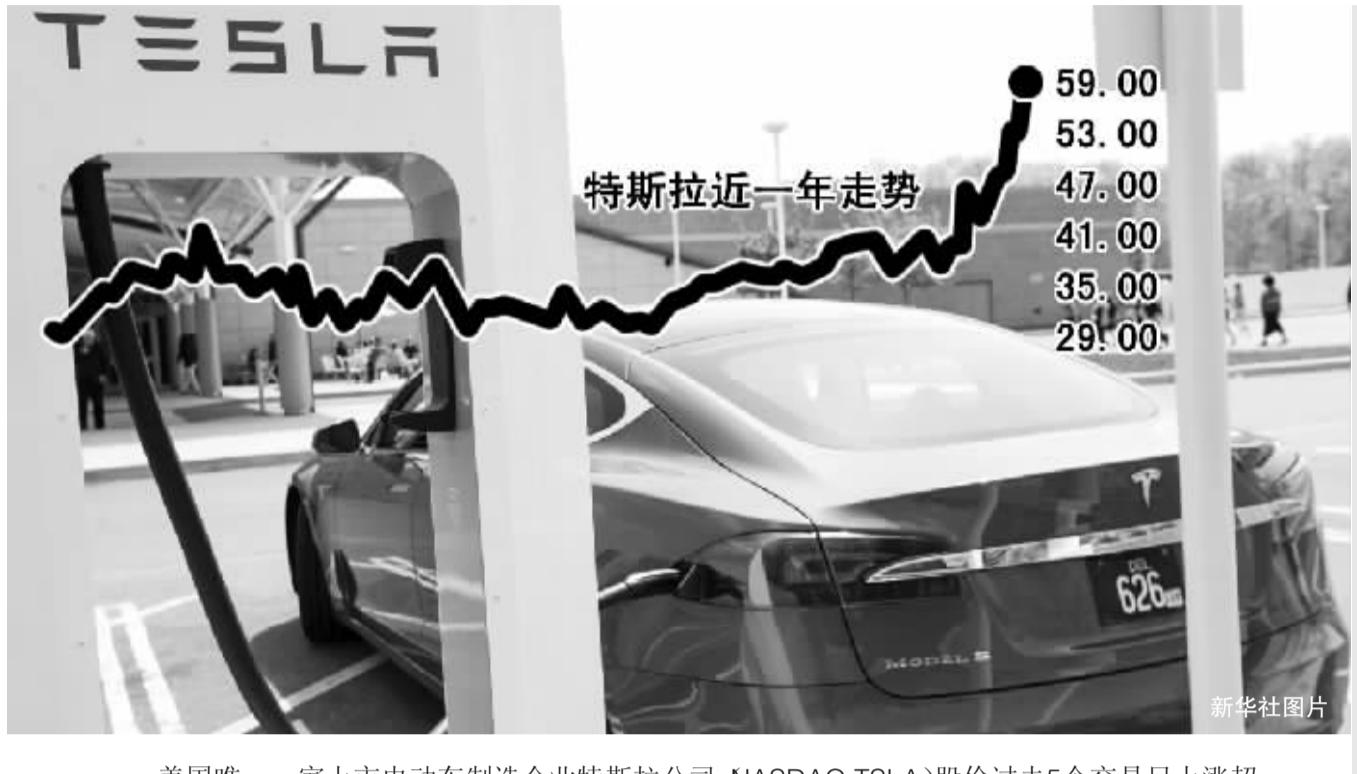


特斯拉一枝独秀 美电动车业现分化

□本报记者 杨博



■记者观察

新能源汽车期待破茧成蝶

□本报记者 曹阳

在经过了30多年的高速发展后,我国的经济增长似乎进入了一个瓶颈期,伴随着生态环境污染、大气污染等环保问题日益突出,越来越多的投资者与消费者开始质疑过往“唯GDP论”的经济发展模式。在温饱问题已经全面解决的当下,消费者开始对于生活质量提出更高的要求。而无论是上海世博会通用汽车对于新能源汽车的展望还是更早来自巴菲特对比亚迪的投资,都显示了社会各界对于新能源汽车的殷切期望。但困扰新能源汽车的因素有很多,比如居高不下的成本问题、技术实现问题以及规模生产后的配套设施问题。与此同时,近年来A股对“新能源汽车”概念也翻来覆去的炒作,但过去两年惨淡的新能源汽车销售量似乎总摆脱不了理论脱离实践的尴尬局面。

不过,在大洋彼岸的美国,新能源汽车似乎正在走一条属于自己的道路。值得注意的是,美国的传统汽车消费成本远低于我国,无论是汽车销售价格还是汽油成本,美国消费者似乎没有理由放弃对传统汽车的偏爱。但即使在如此“恶劣”的市场环境之下,特斯拉仍然取得了令人尊敬的成绩:特斯拉发言人此前表示,预计上季度在美国和加拿大销售了至少4750辆特斯拉Model S。

而特斯拉在美国正取得的成功也给了国内的新能源汽车市场一个很好的启示:充满设计感与创新理念的纯电动汽车依然可以占有细分市场。

当然,特斯拉目前取得的进步绝非坦途。就在5年前,特斯拉还是一家濒临破产的企业,当时特斯拉的运营资金只剩最后几美元,如果不是特斯拉创始人兼首席执行官艾伦·穆斯克(Elon Musk)的坚持,特斯拉就不会走到今天的这一步。而在去年,特斯拉还亏损了近4亿美元。从这一点来看,特斯拉在成长曲线与国内的新能源汽车企业有着惊人的相似,过去的两年里,国内的新能源汽车龙头企业比亚迪由于业绩大幅下滑,饱受投资者质疑,其股价也始终在低位徘徊。

值得欣慰的是,在过去的一年里,尽管艰难,但新能源汽车在国内仍然取得了较大的发展。现在,我国市场上已经出现了多款新能源汽车。比如,在乘用车方面,比亚迪的纯电动汽车E6,双模电动汽车F3DM,电动大巴K9;江淮的纯电动汽车爱意为,混合动力和悦;上汽的E50;长安汽车的纯电动汽车奔奔Love,E30,混合动力汽车杰勋、志翔;北汽的E150;众泰的E5008EV等。此外,一汽、东风、奇瑞、吉利、华晨、海马等汽车厂商都有意发展新能源汽车。而在客车方面,福田、安凯、宇通、金龙等厂商则走在前列。

总体而言,我国的新能源汽车行业还刚刚起步,仍有很多问题亟待解决。在技术方面,最主要的问题就是电动汽车的安全性、续航里程、稳定性等。这是任何一个新兴事物都会碰到的问题,解决的方案只能通过政府的带头推广,积累经验,从而逐步使这些问题得到解决。此外,通过政府的推广,要将相关的充电等配套设施建立完善,使其向私人市场的推广具备条件,解决目前新能源汽车销量绝大部分靠政府采购的现象。

好消息是,政府对于新能源汽车的推广可谓不遗余力。日前北京市新能源发展促进中心主任牛近明透露,目前北京市鼓励私人购买新能源车政策修订版已经完成,新政策中取消了私人购买电动车就不能再购买传统车型一项。据悉,北京市将在三年内力推私人购买3万辆电动汽车,并可能采用“购车送桩”的模式,令充电桩产权归属于消费者。此外,北京市称今年会启动5000辆新能源乘用车推广计划,并表示其中包含了私人消费,并新建6000个充电桩。

而据中国汽车协会不完全统计,2013年第一季度,中国共生产新能源汽车2991辆,其中纯电动汽车2691辆,对比上年同期增长62.6%;销售新能源汽车3175辆,其中纯电动汽车2874辆,对比上年同期增长57%。纯电动汽车产与销均实现了较快增长。在插电式混合动力产销方面,第一季度共生产300辆,销售301辆。普华永道预测,全球混合动力及电动汽车的市场份额预计到2020年将达到6.3%,大大高于2011年的1.7%,2020年中国或成电动汽车市场领先者。

在官方政策的大力支持与巨大的市场潜力面前,新能源汽车行业距离最后的破茧成蝶已经渐行渐近。

投资人看好汽车业“苹果”

长板资产管理公司 Longboard Asset Management)日前发布报告“强烈看好”特斯拉,推动该公司股价大幅上涨。该公司分析师认为基于其品牌、管理以及对传统行业“破坏性的影响”,特斯拉堪称汽车业的“苹果”,并预计该公司股价将在未来18个月内升至100美元,五年内升至200美元。

不过特斯拉的一枝独秀无法推动美国电动车市场走出疲态。在被称为美国加州电动车“三剑客”的三家新兴制造商中,除特斯拉外,Coda控股公司于5月1日提交了破产报告,Fisker汽车公司也面临着寻求投资人注资或走向破产的选择。

竞争对手纷纷陷落

据悉特斯拉将于5月8日公布今年第一季度财报,该公司发言人此前预计第一季度其在美国和加拿大销售了至少4750辆特斯拉Model S型汽车。另据通用汽车和日产汽车的数据,特斯拉的新市场份额。该分析师认为华尔街“彻底低估了特斯拉成功的可能性及量级”。

过去五个交易日中,特斯拉股价累计上涨7.3%,过去一个月上涨23%,目前股价54美元,接近历史新高,市值近62亿美元,是全球最大汽车制造商美国通用汽车公司市值的七分之一。

据悉特斯拉将于5月8日公布今年第一季度财报,该公司发言人此前预计第一季度其在美国和加拿大销售了至少4750辆特斯拉Model S型汽车。另据通用汽车和日产汽车的数据,

第一季度雪佛兰Volt电动车在北美市场的销量为4421辆,而日产聆风纯电动车为3695辆,这意味着Model S有望成为第一季度北美市场上最畅销的电动车。

特斯拉公司此前预计,2013年其Model S电动车的出货量将达到创纪录的2万辆,这将帮助公司扭亏为盈。该公司首席执行官穆斯克不久前发表声明称,过去几十年曾涌现出很多汽车初创公司,但能否盈利决定了这个公司能否存活下来。现在,特斯拉存活了下来,并将继续推动电动车革命。”

筹资1.5亿美元,但最后只获得了2200万美元。

美国电动车制造业的先锋Fisker汽车公司同样面临着寻找新的投资人或走向破产的选择。主要由政府资金注资建设的这家公司饱受供应链和其他问题困扰。

2011年,Fisker的电动轿跑车Karma揭开面纱,并被时代杂志评为当年的50大最佳发明之一。该公司获得了5.3亿美元的政府支持贷款用于相关研究,近年来还从私人资金筹资10亿美元。

然而业务进展并不如预期。Fisker唯一的电池供应商A123系统公司去年宣布

破产,在此影响下Karma不得不停产,该公司受到沉重打击。此外美国能源部冻结了Fisker的1.9亿美元贷款,去年10月飓风桑迪又摧毁了数百辆准备发货的Karma汽车。

事实上就在几年前,美国电动车市场前景还非常被看好:汽油价格上涨令新能源的关注度提升,美国总统奥巴马承诺在2015年让100万部电动车行驶在路上,2010年日产聆风和雪佛兰Volt电动车双双上市……然而由于成本过高以及驾驶里程受限制,消费者一直对购买电动汽车心存犹豫。在缺少明显优势的情况下,电动车市场逐步降温。

传统车企群雄逐鹿

陆续参与到这一市场中来。

美国市场研究和咨询公司Market-and-Markets日前发布的一份最新报告显示,2011年全球低排放汽车市场规模达到211.3亿美元,预计2012年增至274.5亿美元,到2017年将增至1031.3亿美元,年复合增长率达到30.3%。该报告称,2011年全球低排放汽车发货量达到82.6万辆,2017年预计将达353.1万辆,年复合增长率达到27.8%。预计全混合动力车(FHEV)仍然是市场领导者。

TechNavio分析师预计,全球电动车服务设备市场规模在2012-2016年间的年复合增长率将达到35.27%,造成市场增速的主要因素包括高级汽车科技项目的增长,不过电动车高成本将令增长承压。

业内人士表示,电动车成本过高是行业发展的最大障碍之一。尽管在美国,购买电动车可享受最高达7500美元的联邦税收抵免,但即便有这笔优惠,电动车价格仍然处于高位。如不算这笔税收抵免,Fisker的Karma电动轿跑车售价将达到六位数,特斯拉的Model S售价高达9.5万美元,雪佛兰Volt的价格达到4万美元,福特Fusion Energi售价达到3.9万美元。日产聆风售价在2.9万美元左右。

不过业内人士仍然认为,电动车市场规模将逐步扩大,传统汽车制造商将

密歇根汽车行业资深分析师鲍姆认为,电动车业的下一步实质性进展将来自更大的汽车公司,比如通用、福特、丰田、日产、梅赛德斯、本田、三菱和宝马等。这些公司都已经做好推出电动车的准备,预计未来两到三年将陆续上市,主要汽车制造商不会甘愿在电动车市场上当旁观者。”

Navigant研究公司高级研究员赫斯特预计,在2012-2020年期间,全球将售出2190万辆电动车(包括全电动和混合动力车),其中美国市场上将售出36.8万辆,不过只有不到三分之一是全电动汽车,这意味着到2020年,美国市场上的电动汽车销量只占整体汽车销量的2%。赫斯特预计今年美国市场上将售出7.18万辆电动车,其中1.73万辆为全电动汽车。

短期下行无碍美元中期走强

者物价指数变化趋势一致。由于

近期多数美国重量级数据都表现不佳,再加上通货膨胀远不及联储目标,投资者几乎一致预期美

联储将会在更长一段时间内维持当前宽松政策不变。

显然,美联储一定会在5月会议决定继续此前的宽松货币政策,这将对前期受益于退出宽松政策预期而持续走强的美元形成负面冲击。因为低于预期的通胀水平将使美联储认为,宽松政策并没有造成经济过热,从而继续执行每月购买850亿美元债券的计划,进而支持目前改善迹象还并不稳定的就业、消费以及信贷市场。不过,目前的数据也不会使美联储对政策做任何进一步宽松的改变,最多仅是

措辞更显鸽派而已。而中期政策何时退出还是取决于就业,在就业市场出现明显持续改善前,美联储都将维持量化宽松。

与此同时,欧洲也公布了一系列重要数据。数据显示,欧元区3月份失业率进一步升高至1995年以来的最高水平12.1%,4月消费者物价指数年率降至2010年2月以来最低水平1.2%。经济持续低迷无疑进一步增加了欧洲央行采取宽松政策刺激经济增长的紧迫性,而通胀水平的走低也为央行降息、进一步放宽货币政策腾出空间。不过,这并没有对欧元造成压力,欧元反而还有所上行,主要原因可能是受到意大利和塞浦路斯政治风险下降的提振。

欧洲债务危机前期紧张局面有所缓解。一方面,意大利政治僵局的“破冰”提振人心。意大利新总理莱塔在参议院赢得信任投票,意味着意大利政府正式开始运转,结束了2月底失败的国会大选以来的无政府状态。另一方面,塞浦路斯议会以微弱多数批准了塞浦路斯政府与欧元集团达成的100亿欧元救助协议,意味着塞浦路斯有望在5月上旬获得首批救助贷款。

不过,意大利方面的不确定性并未因此而完全消除。对于新总理莱塔而言,如何在联合政府内部找到经济增长和财政紧缩之间平衡的方法依旧困难重重。此外,莱塔与德国总理默克尔会晤

所承诺的坚持财政改革与其在信任案投票前表示的将实施减税、提高福利补助等一系列措施明显矛盾,意大利有改革脱轨风险。对塞浦路斯而言,其模板效应对未来可能求援的斯洛文尼亚的影响深远。

总体而言,目前美元并没有持续下跌的理由,后期美元下跌空间有限。一方面,美元货币政策并无劣势。虽然,宽松政策持续时间可能比之前的预期略有延长,但并不像欧元区那样存在宽松加码的预期。另一方面,债务危机仍是市场的最大风险,目前的微弱改善并不能掩盖欧元区内部分裂的事实,若无法弥合,债务危机再次打击市场只是时间问题。

苹果发债170亿美元受热捧

撬动股价大幅上涨

□本报记者 杨博

固定收益债券利率高于五年期美国国债40个基点,十年期固定收益债券收益率高于十年期美国国债75个基点,三十年期固定收益债券收益率高于三十年期美国国债100个基点,三年期和五年期浮动收益债券收益率分别高于Libor利率5个和25个基点。美国媒体30日报道称,市场对苹果债券的认购需求超过500亿美元,这导致苹果下调了债券收益率预期。

上周苹果公司发布了最新一季的财报,公司利润出现十年来首次下滑。由于盈利增长前景存疑,苹果股价自去年9月创下705.07美元的历史高点以来一路下滑,迄今累计跌幅已经达到37%。但在过去5个交易日中苹果股价回弹了10%以上,原因是一批投资者在近3%的股息收益率吸引下开始重新买入这只股票。

分析人士认为苹果公司选择在当前时点进入债市融资是明智之举,原因是当前利率水平接近于历史低点,筹资成本较低。不过在本次发债交易中,苹果未能获得信用评级机构的最高评级,标普给予苹果公司债务“AA+”评级,穆迪给予其“AA”评级。

港股步入淡季

“五穷”魔咒或再现

□胜利证券市场研究部主管 王冲

尽管A股市场因五一两天休假,但香港股市依然走势良好。尤其是在美股的带动下,港股周二早盘高开后迅速冲高,涨幅超过200点,其后,震荡回落,尾市升幅有所收窄,大市成交量有所增加;其中,国企股明显强势,而本地地产股走势偏软。

外围市场方面,欧美股市继续表现强势,主要是由于美联储将延续加大购债规模,且美国房市数据继续向好。因为市场普遍预期美国经济开始改善,加大购债规模的可能性不大,美元回归强势的可能性较大,这也是以大宗商品为主的资源股持续疲软的重要原因之一。

迄今为止美国企业的财报表现良好,尽管增长不是极为强劲,但无论是房地产还是消费都稳步回升,一些投资者看到了股市的过往表现,因此他们仍在市场回调时不断参与进来。与此同时,另一些投资者也保持警惕,认为股市将处于相对高位,因此变得谨慎,这部分资金会在情况变坏时迅速撤离。正是这种信心和警惕的交织使得目前美股的上升还处于比较健康的状态,也许这对内地和香港股市短期不是什么好消息,毕竟欧美股市的良好表现吸引走了更多的资金,但是从中长期看,中国经济的复苏最为关键,也有利于日后的增长。

近期,国际货币基金组织报告显示,亚太地区经济有所改善,且警示资金持续流入亚太地区,将会引起信贷泡沫等。这份报告说到经济改善与资金充裕,或许可以降低投资者对资金撤出亚太区与经济恶化的担忧。但从周三早间国内公布的4月PMI数据可以看到,国内经济依然处于进退两难之际,而亚洲其他地区也出现经济放缓,新兴市场的吸引力正在减弱。

具体到市场表现上,周二港股顺利在100日均线之上企稳,且出现了难得的普涨格局,显示市场气氛开始活跃。但值得关注的是,港股反弹能否持续,仍要关注周四A股走势,由于国企股强于香港本地股的迹象开始出现,料国企股市将左右大市走势。

不过周三国家统计局公布了4月制造业采购经理人指数(PMI),虽然连续7个月高于50%,仍然处于扩张区间,但指数比上个月回落了3个百分点,增势趋弱,经济增

长动力需要进一步增强。其中,新订单指数、出口订单指数、积压订单指数出现了下降,企业开始从补库存转化为去库存;而4月份购进价格指数也大幅降低,反映了企业预期正向负面转化。目前来看,预计未来经济增速有小幅下行的可能。

从近期的管理层工作会议以及一些主流经济学家的表态上,我们能感觉到,对于单纯的依靠消费内需拉动经济的方式可能行不通,或者说代价太大,尤其是在海外国家经济也在恢复的背景下。因此我们认为,未来一段时间管理层可能将加大投资力度,从单一依靠内需转变为靠内需和投资“两条腿”走路,也许这会延缓转型的时间,但代价可能却相对较小。我们依然认为在春夏之交,固定资产和基础设施的开工会带动相关上下游产业的恢复。而在内需方面,近期管理层又加大了家电补贴力度,周二也刺激家电股走强。

在操作策略上,由于港股素来有“五穷六绝七翻身”的说法,意指五月通常是一年中股市表现最差的季节,主要是年报、季报的行情结束,而半年报尚未开始,管理层也不会在五月出台更多的新政和总结,因此这是一个传统淡季。目前来看,市场也未见到有更多利好信息出台,也许市场期待管理层的刺激政策会在某天出现,但也只能是带来阶段性行情,趋势性行情难以出现。而鉴于市场存量资金有限,资金更多是板块间的轮番炒作,因此建议投资者也应该以波段操作为主,尤其是受惠国策的内需股,可能是未来弱市中的亮点。

另外,值得关注的是中资银行股,中资银行股刚刚发布完一季报,业绩普遍比较理想,而外资虽然大肆唱空甚至是沽空中资银行股,但从资金流入情况来看,不少中资银行股取得净流入,开始了和外资沽空资金的对决。尽管出现了债市风波和理财产品兑付的风波,但是这些事情能够及时被揭开,就表明了管理层要彻查补救的决心,加上内银股从前期高位回落,目前股价普遍在1倍市净率附近,因此值得关注。

个股方面,在目前弱复苏的格局下,消费成长类个股相对周期股更容易被市场追捧,然而资金的持续流入推动估值不断上升,使得市场在成长股投资中略显犹豫,不过优质消费成长相对大盘依然有明显的超额收益。