

投资者看好中国新能源汽车业前景

# 康迪车业9月以来股价飙升七成

□本报记者 张枕河

在美国纳斯达克上市的浙江康迪车业有限公司(纳斯达克交易代码:KNDI,以下简称康迪车业)股价23日大涨6.67%至7.04美元。截至北京时间24日22时50分,该股又上涨逾16%至8.18美元。

自9月以来,该股累计涨幅已超过70%,居于中概股前列。分析人士指出,在中国国内对新能源汽车政策扶持力度空前的背景下,业内开始憧憬“中国特斯拉”的诞生。而今年以来股价大涨、和多家同业以及上下游企业开展良好合作的康迪车业无疑成为了该行业的领头羊。但是从整体创新能力来看,中国车企恐怕还需要向特斯拉学习很多。

## 政策扶持力度空前

9月17日,中国财政部、科技部、工信部、发改委四部委联合出台《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》,重点加大政府机关、公共机构、公交等领域新能源汽车推广力度。其中,个人购买纯电动车的最高补贴将达到6万元。

分析人士指出,此次新能源汽车补贴政策力度之大空前,最大的亮点在于新能源车型的补贴方式和标准的变化。按照新政策,新一轮的补贴直接补给车企,同时纯电动乘用车采用分级补贴形式,新增了中型纯电动客车的补贴标准。

该政策将有利于加速新能源汽车推广,对整个行业都将构成利好。中央财政统一发放将实现



IC图片 合成/王力

全国补贴标准的统一,能更大幅度地调动新能源车企的生产积极性,使它们直接受益。

多位新能源汽车业界领袖对该政策看法积极,并认为自家企业将有所受益。康迪车业董事长胡晓明表示,新能源汽车的补贴,由中央政府直接分发到制造商,这将在市场竞争中提高透明度。此外,在此政策中,纯电动车仍然是重点,这将非常有利于各种康迪纯电动汽车项目。比亚迪董事局主席王传福认为,此前的新能源补贴政策执行得较好,但也有

缺陷。但此次新的新能源补贴政策更加完善,例如,政府将把对电动车的补贴直接给企业,减少了中间环节,避免出现地方保护,这将极大地促进国内新能源汽车市场的发展。在此背景下,比亚迪将发挥自身在新能源方面的优势,未来将推出更多新能源车型。

宝马大中华区总裁兼首席执行官安格指出,中国很快将成为新能源汽车的最大市场,新能源汽车在世界很多地方都面临着一些压力,但随着政策的跟进,行业将不断发展,中国未来会有很大

的消费群体。

## 康迪近来利好频传

分析人士指出,政策补贴力度构成的是行业性利好,对各家车企是公平的,所以企业如想脱颖而出更重要的还是自身实力。今年以来,康迪车业股价不断上涨,并且利好消息频传,在投资者心目中已成为中国新能源汽车业的领头羊。

今年2月,康迪车业就与吉利汽车旗下公司华普国润签订合作框架协议,后于3月正式签

# 鹰鸽两派存分歧 退出步伐难定调

□本报记者 刘杨

9月18日,美联储在最新一次议息会议后宣布,短期内继续维持量化宽松政策,仍保持每月购债850亿美元规模不变。美联储此举超出市场预期,从而导致全球金融市场大幅波动。本周美联储官员将陆续发布11场演讲,金融市场将对此保持高度敏感。在上周意外决定保持购债规模不变之后,各方对美联储的未来政策走向也争论不休。

另外,虽然美联储议息的影响逐渐消退,而债务上限问题又日益迫近。分析人士认为,债务上限问题也将给美联储决策层施加压力,影响美联储退出量化宽松政策的步伐。

## 鹰派鸽派分歧明显

本周参与演讲的美联储官员

有亚特兰大联储主席洛克哈特(Dennis Lockhart)、纽约联储主席杜德利(William Dudley)、达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)、克利夫兰联储主席皮亚纳尔托(Sanda Pianalto)、堪萨斯联储主席乔治(Esther George)、美联储理事斯坦(Jeremy Stein)、明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔(Narayana Kocherlakota)、芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)、波士顿联储主席罗森格伦(Eric Rosengren)以及纽约联储主席杜德利(William Dudley)。此次演讲的日程时间是美国东部时间9月23日至9月27日。

北京时间9月24日,费舍尔在福特汉姆大学的演讲上表示,有证据显示美国经济已经失去动力,有必要实施非常宽松的货币政策。他说:改善的经济基本面与财政拖累及有所收紧的金融环境正把经济往相反方向拉扯,两

者影响基本抵消。”亚特兰大联储主席洛克哈特则在纽约创新领袖峰会上表示,他支持美联储资产购买计划,因为一些迹象暗示美国正在失去其“经济魔力”。他还对美国经济表达了更多的担忧,在美联储能够宣称其实现了充分就业的目标之前,还有很长的路要走。他称,美国劳动生产力有所下滑,每月新增职位出现放缓的趋势;并警告称美联储应有所行动来逆转这种令人担忧的趋势。

此前在9月20日,市场已经听到了来自美联储拥有本年度轮值投票权两位委员的不同声音。他们是投票赞成维持政策不变的美联储鸽派官员之一的圣路易斯联储主席布拉德和长期反对维持超宽松刺激政策的堪萨斯城联储主席乔治。布拉德表示,政策决定总是需取决于相关经济数据,而通胀低迷,没有必要着急削减量化

宽松措施,这是影响美联储在最新会议上决定不削减购债的主要因素。堪萨斯联储主席乔治却表示,就业市场已有“显著”好转,推迟缩减购债规模可能会令市场误以为经济前景暗淡。乔治称过去几个月中美联储花费很大代价让市场为缩减购债规模做准备,而推迟缩减购债“造成了困惑”,将令美联储面临可信性与可预测性的挑战。

鹰鸽两派观点出现分歧显示,美联储决策者对其未来政策走向仍难以定调。在本周初发表的言论中可看到,不少人的说法依旧含糊不清,有表示支持美联储扶持经济的做法,但也未排除在近期缩减QE的可能。

## 债务上限问题日益迫近

美国财长雅各布·卢(Jacob Lew)9月17日警告称,财政部各种

# 长假前夕港股或延续弱势

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

前段时间全球市场都被各种各样的利好消息所包围,市场一直在担忧的美联储缩量宽规模计划并没有实施,欧元区理想的经济数据、中国内地经济形势的好转以及各项改革的顺利进行都给投资者带来振奋,刺激欧美及香港股市走强。但近日双节到来,投资者热情逐渐降温,港股冲高之后连续调整,24日早盘低开后震荡向下,恒指盘中最低见23102点水平,最终收报23197.04点,跌192.5点,跌幅0.82%,成交577.5亿港元。

中资股表现跑输港股大市,国企指数与红筹指数均下挫1.11%,其中,中资地产、能源、原材料类股份处于领跌位置,在综合行业指数方面,恒生地产建筑业、能源业、原材料业指数表现最为疲软,分别下

跌1.4%、1.36%和1.22%。近两个交易日周期类股份持续承受沽压,其主因在于美元指数经历了前期的大幅回落,近四个交易日连续反弹,预计在美联储年底退出量化宽松的预期下,美元后期向上概率较高,大宗商品市场和周期类股份将持续受压。

美国的经济数据最近也并不是很好,令投资者原本变得松弛的神经再度紧绷,不过缩量宽规模计划没有开始实施,美联储似乎也没有太明显意愿在短期开始这一计划,多少给市场带来一些安慰。可是,维持QE规模不变其实是从另一面增加了美国经济前景的不确定性,同时还有可能损及美联储的政策信誉。关于QE政策是否应该尽早改变的问题已经造成了美国政党之间的矛盾,接下来还会由此引发更多的问题,今后在经

济政策上的制定可能会变得阻力重重。美国制造业活动扩张速度在9月出现放缓迹象,9月Markit制造业PMI初值下降至52.8,低于市场的普遍预期。由此可见目前的刺激政策对于美经济的推动力有限,在疲倦的市场情绪影响下,如果还是没有有效的改变,对于美经济的未来发展而言极为不利。

A股市场方面,内地近期公布的经济数据持续乐观。内地央行最近的一系列措施,一方面消除投资者的顾虑,维持A股市场的稳定,另一方面则是从另一侧面增强市场对中国经济未来的信心。进入9月中旬以来,银行间市场同业拆借利率有所抬头,目前利率水平虽然仍处于今年以来的平均区间,但不断上行的曲线,显示出当前银行资金面趋紧的迹象。为了缓解资金面的压力,央行开展

了880亿元6天期逆回购操作,交易量达7月底以来的最高,央行此行为传递出明确的维护短期资金面稳定信号,季末之前资金利率虽然仍有一定上行压力,但资金面保持总体稳定已无悬念。

香港依托内地经济发展的同时也会受到欧美经济走势的影响,在内地赴港上市企业越来越多的趋势下,香港市场的吸引力会越来越强,但同时风险也会越来越大,中资股的比重提升,投资者对内地的政策关注度也会越高。最近一段时间香港市场的表现还算理想,但随着指数的持续上扬,投资者也会担心后市的可持续性。加之欧美市场利空因素很有可能会接踵而来,或给香港市场带来明显影响。另外,十一国庆假期前,市场投资欲望下降,整个市场气氛或较为平淡。

到25亿英镑(约合40亿美元),为本世纪英国国有企业IPO规模之最。届时,英国市场年度IPO规模将超过100亿美元。报告称,资金回流欧洲是英国资本市场反弹的原因之一,随着英国经济复苏日益稳固,市场投资环境继续改善,预计英国IPO数量和融资规模还将增加。

# 英国IPO创近年最高水平

□本报记者 陈听雨

国际金融数据提供商Dealogic 24日发布的最新数据显示,截至9月份,今年英国首次公开募股(IPO)的企业数量达到39家;筹集资金总额72亿美元,位居欧洲第一、全球第四,为2008年金融危机以来最高水平。

该机构报告称,金融危机前的2007年,英国企业IPO为98家,筹集资金总额140亿美元。在随后的几年内,股市低迷以及经济去杠杆化环境导致企业融资需求急剧下降。今年以来,随着英国宏观经济数据改善,企业IPO数量和融资规模都在增加。本月20日在伦敦股票市场上市的不动产中介机

构Foxtons,是今年最新一宗IPO,按其IPO定价区间上限成功筹集资金3.35亿英镑(约合5.37亿美元),创下1999年以来英国市场上规模最大的不动产行业IPO交易。

该机构报告表示,今年10月份,有着360年历史的大型国有企业英国皇家邮政集团(Royal Mail)将上市,募集资金规模将达

## 加拿大财团将收购黑莓

□本报记者 张枕河

加拿大黑莓公司(BlackBerry,纳斯达克交易代码:BBRY)于当地时间23日宣布,已经与以费尔法克斯金融控股有限公司(Fairfax Financial)为首的加拿大财团达成收购意向。后者将以每股9美元收购黑莓公司,收购交易总价值约为47亿美元。23日,黑莓股价上涨1.09%至8.82美元。

黑莓表示,该公司已与费尔法克斯为首的财团签订收购意向协议书,预计将于11月4日完成尽职调查后,签署意向书正式确认初步交易。黑莓董事会已通过这份收购意向协议书。根据协议,该笔交易将以现金收购,费尔法克斯财团完成收购后将对黑莓公司进行私有化。但在此期间,黑莓仍可以在“等待期”内与其他竞购方进行磋商,寻求更高的收购报价。

## 欧央行或再启动长期再融资操作

□本报记者 陈听雨

据《华尔街日报》报道,欧洲央行行长德拉吉23日暗示,欧洲央行愿意考虑实施包括长期再融资操作(LTRO)在内的额外的刺激措施,以控制短期市场利率并捍卫欧元区脆弱的经济复苏。分析人士认为,德拉吉的表态开启了欧洲央行向欧元区银行提供更多长期贷款的大门。

德拉吉当日在欧洲议会发表证词称,尽管银行业向欧洲央行偿还此前两轮长期再融资操作贷款是重返正常化的迹象,但由此所导致的过剩流动性减少可能给

货币市场利率带来上行压力,因此若有必要,欧洲央行已准备好采取一切政策工具,包括启动新一轮长期再融资操作,以使短期货币市场保持在与我们对中期通胀预测相符的水平。”

欧洲央行最新数据显示,欧洲银行业本周将偿还79.1亿欧元三年期长期再融资操作贷款,这一规模创5月份以来的最高水平。此外,德拉吉23日再次重申了欧洲央行货币政策前瞻性指引。他称,只要有必要,欧洲央行的货币政策就仍将保持宽松;预计在未来一段时间内,欧洲央行利率将维持在当前或更低水平。

## 斥资1.4亿美元 KKR鼎晖现代牧业合资投建牧场

□本报记者 钟志敏

私募股权公司KKR、鼎晖投资与现代牧业24日宣布成立一家合资公司,向中国消费者提供优质原奶。根据协议条款,KKR、鼎晖投资与现代牧业将于未来18个月在中国合资建造两个大型乳业牧场,投资总额约1.4亿美元。

该合资公司计划于未来两年建造两个万头规模的牧场。牧场位于山东省商河县,天气条件适宜奶牛养殖,并获得当地政府的大力支持。KKR、鼎晖投资与现代牧业将分别持有合资公司的61.5%、20.5%与18.0%股权。

合资公司将购买现代牧业因牛群自然繁殖而产生的多余奶牛。此外,现代牧业可在三年后回购合资牧场股权,从而确保其维持长期增长的潜力。此次交易仍需获得监管机构批准,预期于第四季度完成。KKR将通过其中国成长基金(China Growth Fund)投资于该合资公司。

KKR和鼎晖曾于2008年共同投资于现代牧业。自投资之后,现代牧业的规模从3个牧场、2.4万头奶牛逐渐发展成为今天拥有22个牧场、近18万头奶牛的大规模乳业集团。2010年,现代牧业成功在港交所上市。

现代牧业总裁高丽娜表示:“优质乳制品的消费需求日益增长,从而带动对大规模牧场高质量原奶的需求强劲上升。继我们此前的成功合作后,现代牧业再次选择与KKR和鼎晖合作,成立新的合资公司,这将有助于满足中国市场对安全和优质原奶的需求。”

KKR全球合伙人兼大中华区总裁刘海峰表示:“现代牧业的管理团队敏锐地发现了安全健康牛奶的巨大需求。以国际领先管理模式运营的大规模牧场是这一需求的最佳解决方案。今天,食品安全问题仍然是重中之重,此次投资有助于为中国消费者增加优质原奶的供应。”

根据市场研究机构Euromonitor统计,过去五年以来,中国乳制品消费市场的复合年增长率为10%,由于消费者对食品安全的持续关注及健康意识日渐提高,对高端优质乳制品的需求增速远高于整体市场,使高端乳制品市场份额从10%上升至19%。尽管增长强劲,中国的年人均液态奶消费量仍低于10千克,而日本和美国的年人均液态奶消费量分别为32千克与78千克。

## 第三轮救助希腊计划开始谈判

□本报记者 陈听雨

据道琼斯通讯社报道,近日,希腊已针对申请第三轮救助计划与国际援助方展开谈判,第三轮救助计划的规模将根据希腊财政缺口决定,预计规模将远小于此前已实施的2400亿欧元救助计划。

希腊财政部官员表示,来自欧盟委员会、欧洲央行和国际货币基金组织(IMF)“三驾马车”的官员与希腊财长斯托纳拉斯就援助计划和希腊2013年预算案进行了讨论,“本周将继续谈判”。报道还称,谈判的核心议题之一是希腊是否需要被迫进行额外的预算削减,以其中更好赤字规模。此外,希腊私有化改革、税收改革和社保基金问题也都将成为谈判议题。

道琼斯通讯社预计,希腊明年的预算赤字可能为20亿至40亿欧元;2015年至2016年预算赤字为25亿至40亿欧元。

## 末日博士鲁比尼称

## 看空黄金和部分新兴市场

□本报记者 张枕河

据报道,有“末日博士”之称的美国经济学家努里尔·鲁比尼(Nouriel Roubini)日前表示,看空黄金和一些特定新兴市场股市前景。他认为,今年大幅上涨的美国和日本股市仍有上升空间。

鲁比尼指出,看空黄金有数个理由。首先,全球经济尾部风险已经减弱,这有损于被视为避险资产的黄金的需求;其次,美元走高及利率上行将使金价承压。鲁比尼总体上对大宗商品后市,称“大宗

商品超级周期”或已结束,多数大宗商品价格未来数年都将走低。鲁比尼还指出,担忧存在经常账赤字和其它挑战的“特定新兴市场”,比如印尼、印度、巴西、土耳其和乌克兰等国家,近期对新兴市场股市态度谨慎,因为它们在很多方面非常脆弱。他认为部分新兴国家股市过去数个交易日上漲仅是“暂时反弹”。

鲁比尼强调,近期他看好发达经济体股市,其中更看好美日股市而非近期反弹迹象更为明显的欧洲股市。