

利好出尽 中概光伏板块大幅回调

□本报记者 杨博

在前期稳步上涨后,美股中概光伏板块19日出现大规模抛售。截至当天收盘,英利绿色能源下跌10%,昱辉阳光、晶澳太阳能、晶科能源、天合光能等公司股价跌幅都接近6%。

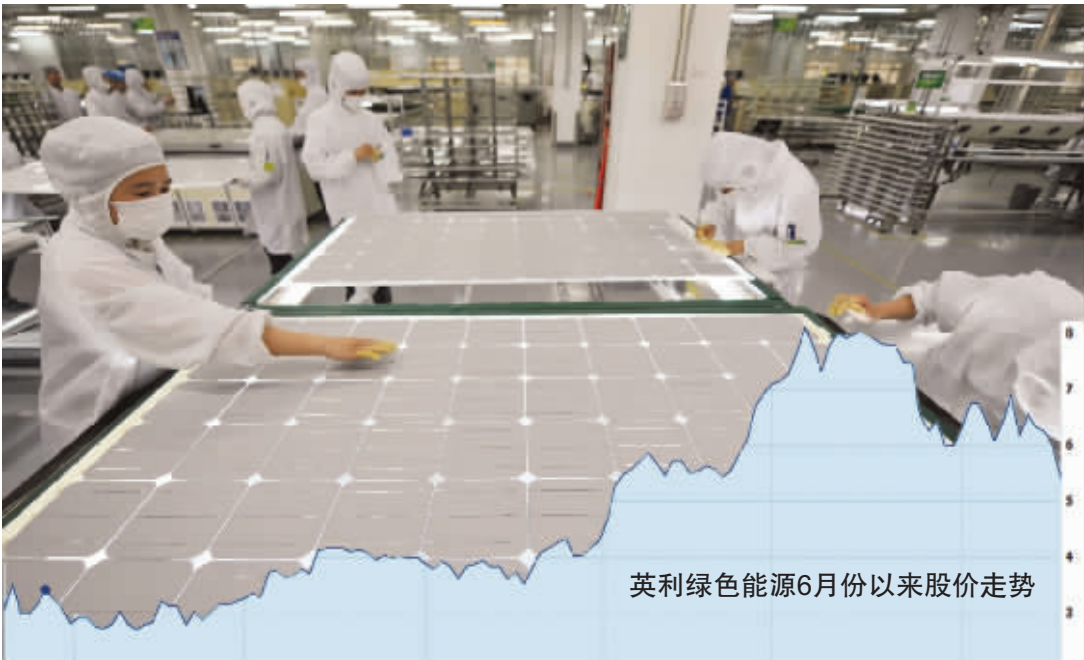
分析人士认为,光伏板块前期上涨已经反映了投资者对利好财报和中国国内积极政策的预期,眼下光伏企业财报已基本披露完毕,利好出尽导致获利回吐。不过从中长期看,中国及全球光伏市场潜力仍然巨大,光伏业向好趋势不改。

光伏板块短线承压

近期在美国上市的光伏企业普遍发布了好于预期的业绩报告。其中天合光能实现了九个季度以来首次盈利,第三季度收入同比增长84%,至5.5亿美元;晶科能源每股盈利72美分,显著高于市场预期的每股盈利27美分,收入同比增长45%至3.2亿美元。

企业业绩表现强劲显示出中国光伏企业开始从此前因产能过剩而持续数年的下滑中恢复。不过在前期已积累较高涨幅后,利好财报未能给投资者情绪带来明显提振,市场反而因获利了结而出现抛压。

截至19日收盘,英利能源下跌10%,昱辉阳光下跌6.2%,晶澳太阳能下跌6%,中电光伏下跌



新华社记者 黄宗治 摄 合成/王春燕

4%,晶科能源下跌6.5%,大全新能源下跌6.3%,阿特斯太阳能下跌4.5%,天合光能下跌5.8%。美国光伏企业也表现不佳,SunPower下跌6.6%,第一太阳能下跌4%。

日前中国国家能源局发布2014年各省光伏发电规模预方案,明确2014年各省新增光伏装机规模,其中分布式光伏预计为7.6GW,集中式光伏预计为4.2GW。

野村证券在19日发布的一份研究报告中指出,上述规划规模

低于企业预期的新增装机规模。统计显示,仅包括金保利新能源、顺风广电、晶科能源、天合光能、海润光伏、英利太阳能、晶澳太阳能等在内的几家上市公司明年计划新增装机容量就达到6-7GW,其中大部分为集中式光伏。

野村分析师指出,如果如预期般进展,可能出现两个问题,其一是企业无法实现业绩预期,其二是分布式光伏新增装机规模不足。资产负债表较为疲弱的公司

业绩表现可能令人失望。

中长期仍看好

虽然短期面临抛压,但分析人士认为,从中长期看,中国及全球光伏市场潜力仍然巨大。日前有关部门发布的预方案只是根据目前情况确定的,将会随着情况变化而调整,而且光伏及风电市场放开的趋势比较明确,预计明年新增装机容量有较大可能超过近日发布的预方案规模。

中概光伏公司三季报好于预期

□本报记者 张枕河

近期,多家在美国上市的中概光伏公司公布的今年第三季度业绩好于市场此前预期。市场人士指出,主要原因是中国国内和部分新兴光伏市场需求量的爆发,预计第四季度部分中概光伏企业业绩仍有上升的空间。

英利绿色能源(NYSE:YGE)公布的第三季度财报显示,公司第三季度营收为5.96亿美元,环比增长8%、同比增长68%。尽管尚未实现盈利,但是当季净亏损已经从去年同期的1.62亿美元,大幅收

至3850万美元。这主要得益于太阳能电池板售价的回升,以及成本的下降,第三季度,其光伏产品毛利率从上一季度的11.8%增至13.7%。此外,英利在中国、美国的出货量均得以提升,系统业务亦增长迅猛。

阿特斯太阳能(NYSE:CSIQ)公布的第三季度财报显示,其同期业绩在连续两年亏损后首次实现盈利,得益于其业务的成功转型。公司三季度总销售额为4.91亿美元,环比增长28.9%,同比增长51%。同时,公司第三季度实现盈利2769万美元,而在上个季度净亏损1260万美元,去年同期的净

亏损高达4370万美元。

晶科能源(NYSE:JKS)的财报显示,公司第三季度总收入为19.6亿元人民币,环比增长11.2%,同比增长47.6%;净利润为1.035亿元人民币,第二季度为4900万元人民币,去年同期亏损1.145亿元人民币。同时,晶科能源来自太阳能电站项目的收入约为3990万元人民币,相比第二季度环比增长717.8%;公司毛利率为22.3%,相比第二季度为17.7%,2012年第三季度为5.8%。

分析人士指出,部分中概太阳能巨头三季度业绩向好主要得益于中国国内和部分新兴光

伏市场需求量大量增加。受益于中国国内政策的推动,三季度以来国内大型地面电站建设出现“抢装潮”。对于光伏组件的需求量增加,国内多家光伏组件制造商实现“满产”,发货量大增,预计这种趋势在第四季度将得到延续,部分光伏企业本季度业绩仍存在上升空间。NPD Solarbuzz的最新报告指出,今年四季度中国光伏的单季需求量或将出现历史性突破,达到3-4GW。此外,今年中国将成为全球第一大光伏需求国,总需求量将达8.5-9GW,这都将对中概光伏企业构成利好。

分析人士表示,从政策面上看,分布式光伏发电项目将得到大力支持,下半年国内电站抢装潮过后,明年国内光伏需求量仍将维持快速增长,行业基本面向好趋势不变。中信建投日前发布研究报告指出,光伏板块的行情能否延续,制造环节的盈利能力能否持续,取决于未来行业的供需格局。统计显示,目前国内主要的上市光伏企业有效产能大约在18GW左右,且基本上都没有扩产计划,全国合计光伏中下游产能估计在26-27GW。从需求来看,2014年国内市场需求在12GW左右,欧洲市场为7GW,日本市场预计能达到5GW,美国市场将维持高增长,此外一些新兴市场包括澳洲、非洲、南美、中东等市场需求也将实现高增长。从供需数据来看,2014年光伏制造环节的市场格局将是均衡的,行业盈利能力有保障。

该报告还指出,分布式光伏是国内市场的重要方向,随着政策的到位,分布式光伏将爆发式增长,目前有资金储备、资源储备、项目储备的公司将获得超额收益。

另据美国斯坦福大学斯泰尔泰勒能源政策和金融中心最新发布的一份报告,全球光伏行业目前处于波动中,有可能出现整合潮,预计未来中国和韩国企业将主导光伏制造,美国和德国企业主导技术创新。

恒指突破箱体后有望持续上行

□香港胜利证券 王冲

港股周三高开后再度呈现回落调整格局,部分热门概念股回吐,拖累恒指涨幅收窄。恒生指数报23700.86点,涨43.05点,涨幅为0.18%。大市主板成交额,由周二的892.97亿港元降至705.35亿港元,按日跌21%。恒生分类指数中,金融分类指数涨0.44%、公用事业分类指数涨0.65%,地产分类指数涨0.27%,工商业分类指数跌0.08%。

盘面上,港交所 0388.HK受惠港股近日成交大增,股价五连升,其中移动 0941.HK及联通 00762.HK)上周一上客量亦放缓,股价各跌0.5%及持平。内险股继续全面造好,国寿 0628.HK承前天的升势,周三创近9个月新

高,发260亿元A股转换债的平保 0318.HK)升逾2%。内银股走势各异,民生银行 0988.HK)、招行 0968.HK)及重庆银行 0963.HK)回软近0.7%;上海银行同业拆息回落,建行 0939.HK),交行 0328.HK)均走高近0.8%。

外围方面,周二道指微跌,指数前一天触碰新高位后有些失去牵引,指数均在突破16,000点后小幅收低,不少重量级投资者开始警告美国股市涨幅过高未来有大幅下跌的风险,而美联储继任主席耶伦则屡次表示不缩减量化宽松政策利大于弊,引得市场对QE缩减和退出的担忧降低,全球市场的流动性保持良好。

内地方面,三中全会给出的决定意义非比寻常,惠及的行业也较多。由于市场短期出现了较

大升幅,未来连续大涨的可能性不大,投资者也会开始理性的分析每一项细则的可行性和前景,因此投资者在选择行业时 also 需一甄别。其中计划生育政策的改变将会从长期给中国经济再次注入活力,而短期相关的奶粉、婴儿产品行业股票将会继续受到热捧。而资源品价格的管制放松将会使得具有市场化高效率的企业受益,国企改革将会提升国企的运营效率,总之,各项改革还是很大的鼓舞了人心。

此外,中国人民银行行长周小川提到会减少对人民币的干预,以及扩大人民币的波幅,市场给予了正面响应。一般的理解是人民币升值将会加快,而会令资本流入追捧H股。周小川又提到会扩大QDII额度,而最终彻底取消

配额,被遗忘了的直通车故事有可能被再度炒作。

近期市场大涨主要是对三中全会后《决定》内容的肯定和期待,各个受惠的细分行业均表现不错,但有些是长期受益的,效果可能要多年后才能见到,有些则是明年可以见效的,因此市场资金未来也将会对不同行业进行分化投资,各个受惠板块的走势将会区别,近期将会受益的主要还是环保、新能源、土地流转后的农业概念、高铁交通等正在改革中的行业。技术上,恒指放量突破23500点以及国企指数冲破11000点,突破短期箱体震荡局面。综合来看,若每日能维持700亿港元之上的成交,港股有望继续向好,建议投资者可趁大市回调时部署。

风险情绪好转 美元继续调整

□中信银行金融市场部 胡明

本周初,虽然消息面较为清淡,但是市场风险情绪继续转好,美元指数则延续着上周下跌的走势。不过,整体跌幅非常有限,指数仍运行在80整数关口上方。

显然,目前市场仍处在新交易逻辑的形成阶段,决定性的线索并未出现,市场方向性并不非常明确。一方面,美联储官员对宽松政策的态度分歧明显,让市场很难勾画美联储退出宽松政策的时间框架,美联储退出预期难以深化;另一方面,其他非美经济体经济仍处于反弹阶段,货币政策是否需要进一步宽松也难以形成一致预期,非美货币劣势并未显现。

虽然美联储官员杜德利和普罗索分别表达出了对美国经济看

好和退出宽松政策必要性的态度,但是随后美联储现任主席伯南克在全美经济学家俱乐部年度晚宴上的言论则呼应了他的鸽派继任者耶伦。伯南克说,他赞同耶伦的看法,即货币政策恢复正常的最可靠途径就是竭尽所能促进经济强劲复苏。债券购买进程不是预先设定的,取决于美联储的经济展望,尽管目前经济已经取得重大进步,但距离美联储希望的状态仍有很大的差距。

总体上,美联储目前还是对退出宽松政策没有完全的把握。一方面,经济复苏状况并未达到美联储所预期的那般稳健,特别是美联储货币政策挂钩目标“失业率”的表现还很难说服鸽派占主导的美联储退出宽松政策。尽管非农就业人数增加,企业裁员

缓慢,但失业率、劳动参与率、聘用率、自愿辞职率均不及危机前的水平;另一方面,经济可承受退出政策的能力仍有待考察。虽然刺激政策的边际效应已经降得非常低,但是退出政策导致的股市和通胀下行风险依然可见,美联储需要在退出前考虑和衡量这些风险。

对其他非美经济体而言,情况各有不同。英国最接近美国,随着经济持续好转,市场对于英国央行维持宽松政策的时间产生疑问。特别是上周英国通胀报告出炉之后,英国央行也认为失业率将提前至2015年年中,达到此前设定的退出宽松政策的门槛值。欧洲央行则仍将陷在是否要进一步放松的讨论中,虽然新一轮降息措施已经遭到以德国为核心的

集团反对,但是欧元区信贷持续低迷、流动性收紧以及美联储退出宽松政策的负面效应都将迫使欧洲央行再次行动。而日本央行要实现通胀目标,宽松货币政策加码只是时间问题。

所以,短期内各国货币政策差异性并不能明确地反映出来,在这种情况下,市场新的交易逻辑也很难形成,投资者只能根据各种基本面消息进行波段操作,市场的震荡特征就会较为明显。不过,从目前美国经济进展情况以及美联储风险成本角度考虑,美联储在明年一季度前后退出宽松政策仍是大概率事件,中期美联储货币政策正常化进程依旧领先于其他主要经济体,美元必将在新交易逻辑形成过程中逐步受益。

美国基金增持欧元区银行股

据《金融时报》报道,由于押注欧元区经济复苏势头很快将会增强,在过去4个月中,美国基金公司投入重金购买欧元区银行股。

最新公布的一系列经济数据显示,欧元区经济正持续缓慢增长,且增速逐步加强,投资者普遍预计,欧元区即将走出自大萧条以来最严峻的经济衰退期。

今年以来,美国基金持有的欧元区银行股份一直稳定增长,自6月份开始大幅上升。据汤森路透数据,自今年6月份至今,包括普信集团、贝莱德和Waddle & Reed等美国基金公司报告持有的欧元区十大上市银行的股份价值增长了40%,至330亿欧元。另据惠誉评级数据,今年美国货币市场基金对欧元区银行的贷款增长了89%。

普信集团投资组合专家贾森·怀特表示,普信最近加大了对欧元区银行的投资,鉴于欧元区经济形势日渐转好,欧洲银行的股票开始显得极为便宜。(陈昕雨)

美农业部预计明年糖价继续下跌

美国农业部20日表示,由于国内糖价持续低迷,美国糖企出现了新一轮集体违约潮。为扶持糖企,美国政府近日向违约糖企发放贷款2.8亿美元,农业部降低了贷款要求,违约企业可以在不交罚金的情况下借取新的贷款。美国农业部预计,2014年美国的糖供应(包括国内生产和国外进口)将创历史新高,糖价还将继续下降。

美国农业部表示,以往市场糖价在高位运行,糖类加工商将甜菜和甘蔗制成糖及时卖出,并按时偿还贷款,政府不会承受损

美驻华大使骆家辉或于明年初卸任

据外媒报道,美国驻中国大使骆家辉20日发表声明,宣布将于2014年年初卸任大使一职。骆家辉在辞职声明中表示,他已于本月早些时候向美国总统奥巴马表达了辞职的意愿。

骆家辉在当日发表的声明中称,担任驻华大使是我一生的荣耀”,他相信未来的中美关系将会变得更加稳固,对两国领导人在增进合作、管控分歧方面的能力有信心。他表示,为美国帮助管理世界上最重要的双边关系之一是一个巨大的、有回报的挑战。代表美国在中国居住对他的家庭也是令人激动的特权。”

骆家辉总结了他在担任美国驻华大使期间所取得的主要成果,包括为美国企业在华创造更

多机会、促进中国在美国的投资、大幅缩短中国赴美商务和旅游签证的办理时间等。

据美国驻华大使馆介绍,美国总统奥巴马于2011年3月9日提名骆家辉为第十任美国驻华大使,他于2011年8月13日就任。

骆家辉曾担任美国商务部长,在此之前担任过两届华盛顿州长。作为商务部长,他先后主持了两届美中商业和贸易联合委员会会议;作为华盛顿州长,他成功地改善了中国和华盛顿州之间的经济关系,将该州向中国的出口增加了一倍多。

骆家辉1950年出生在华盛顿州西雅图,是美国历史上首位担任美国驻华大使、美国商务部长、华盛顿州长的华裔美国人。(刘杨)

巴菲特称美股估值合理

长期将进一步上涨

美国“股神”巴菲特19日表示,目前美国股市处于合理的估值区间,自己对市场没有什么担忧,未来五到十年,主要股指可能会涨得更高。

今年以来美股表现优异,18日盘中道琼斯工业平均指数突破16000点大关,标准普尔500指数突破1800点,分别创下历史新高。截至19日收盘,道琼斯指数今年以来累计上涨22%,标普500指数上涨25%,纳斯达克指数上涨30%。

与巴菲特看法有所不同,美国知名投资人卡尔·伊坎此前一天表示对目前的股市表现持审慎

态度,他认为市场很容易出现大幅下滑。伊坎指出目前美国绝大多数企业的盈利都好比“海市蜃楼”,并非因企业运营向好实现的,而更多是受到低借款成本的推动。不过伊坎强调无法预期市场的短期表现,因为有太多变量。

此外,美国GMO资产管理公司日前表示,美国股市被过分高估,该公司分析师认为标普500指数的公平估值为1100点,较当前点位低近40%。该公司分析师指出,美国股市目前的交易水平已经无法满足投资者对于股市的投资回报需求。(杨博)

日本10月贸易逆差额创同期新高

日本财务省20日公布的10月贸易统计初值显示,以通关数据为准,日本当月贸易逆差为10907亿日元,多于市场预期的8135亿日元,创下1979年有可比数据以来的同期最大纪录,且连续16个月呈现逆差。

受日元贬值影响,出口额和进口额分别出现两位数增长。其中,出口额同比增长18.6%至61045亿日元,好于市场预期并创下近三年来最高纪录,而据路透社调查,市场预期10月份出口额同比增长16.5%,9月份出口额同比增长11.5%。进口额同比增长26.1%至71952亿日元,由于原油

美监管机构

启动对特斯拉汽车起火调查

美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)19日表示,已正式对电动汽车制造商特斯拉公司生产的Model S型汽车碰撞后起火问题展开调查。

NHTSA指出,在美国发生的两起特斯拉汽车碰撞后起火事件分别发生在西雅图和纳什维尔,起火之前汽车电池监测系统都曾警告驾驶员,使它们有时间停车安全离开,电池在之后冒烟并起火。

在NHTSA发表声明前,特斯拉公司首席执行官穆思克已表示公司申请进行相关调查,希望以此消除公众对电动汽车相比其他类型的车辆更易起火的担忧。他在18

日晚间通过特斯拉官方网站发表文章称,如果允许这种围绕电动汽车的错误印象持续存在,将会妨碍这种可持续交通工具的发展。

穆思克一直强调特斯拉电动汽车是全世界最安全的汽车。他援引数据指出,自2012年中Model S开始量产以来,美国市场因汽油型汽车起火导致了超过400人死亡及1200人严重受伤,相比之下全球因特斯拉电动汽车起火引发的死亡和伤害数量为零。

今年以来,特斯拉一直是华尔街最热门的股票之一,但自10月2日曝出首起汽车碰撞后起火事故后,特斯拉股价迄今已累计下跌近40%。(杨博)