

# 基本面现转机 中概光伏板块全线反弹

## 产能过剩仍制约行业中长期前景

□本报记者 张枕河

在牛股领涨以及对政策、技术前景的乐观情绪提振下，在美国上市的中概光伏板块近期走出一轮“小高潮”。但是展望今年整体前景，由于产能过剩等根本问题仍远未得到完全解决，该板块今年很难全面回暖。

### 中概光伏股走强

1月3日，阿特斯太阳能(CSIQ)上涨3.07%至35.24美元，昱辉阳光（SOL）上涨3.3%至4.07美元，晶科能源（JKS）上涨1.66%至32.54美元，天合光能（TSL）上涨2.47%至15.35美元。

自去年12月26日以来，阿特斯太阳能上涨20%，昱辉阳光上涨25%，晶澳太阳能（JASO）上涨10%，晶科能源上涨16%，天合光能上涨17%，美股光伏板块的两只ETF—KWTF和TAN也上涨约10%。

德意志银行行业分析师在最新公布的研究报告中表示，看好光伏行业以及在美国上市的中概光伏股票前景。另据外电报道，太阳能晶片的价格在近期出现上涨势头，并且多数分析师预计，此轮涨势在近期仍可能持续，也会助推光伏板块整体走强。特别是SunEdison(SUNE)、昱辉阳光（SOL）、江西赛维（LDK）等太阳能晶片供应商。

多家市场机构表示，2014年全球光伏市场将继续增长，同比增幅有望超过20%。海通证券分析师甚至认为，2014年全球有效需求有望超过50GW，而供给预计在50GW左右，一线产能供给不足，行业供需格局将出现逆转。

此外，公司基本面的利好消息也是推涨股价的重要原因。全球最大的垂直一体化光伏发电产品制造商英利绿色能源控股有限公司（YGE）2日股价大涨25%，领涨美股光伏板块。3日继续上涨5.25%至6.61美元。

据报道，英利绿色能源2日宣布，旗下全资子公司英利能源（中国）有限公司已与大同煤矿集团下属的朔州煤电有限公司签署协议，双方将在山西省朔州市右玉县成立合资公司。据悉，同煤集团是中国第三大国有煤炭企业。合资公司将负责在山西省朔州市右玉县开发建设电站项目。

□本报记者 刘杨

虽然在过去三个交易日里经历了些许反复，但2013年11月22日才在纳斯达克上市的500彩票网仍然凭借去年底的“八连阳”赚足了投资者的眼球；与此同时，在香港上市的澳门博彩股也在2013年度实现了整体大涨。分析人士指出，借助互联网概念股的热度以及中国内地正在迅速膨胀的富人群体，中概互联网博彩股有望在2014年继续此前的优异表现。

### 500彩票网股价飙升两倍

500彩票网在2013年年底的冲天牛气，已成为纳斯达克乃至整个美国股票市场的亮点之

□恒泰大通产研中心 关威

经历跨年行情的汇市投资者体会到了悲喜两重天的情绪。上周伊始，美元便陷入被动局面，美元指数一度跌至80整数关口下方。但随后情形发生逆转，逢低买盘汹涌而至，推动美元迅速转而展开反弹，并一举创下近四周新高。预计本周美元短线可能暂时维持整理，若能真正站稳80.75技术位，则后市可看高一线。

受新年假期的影响，汇市交投清淡，因此导致消息面稍有意外，便会引发汇价剧烈波动。由于去年年末市场风险偏好情绪持续升温，欧美

□周宝强

上周，因元旦假期，港股市场仅四个交易日，但整体表现却很难让市场满意。恒生指数先行缓慢上扬，整体上行趋势都比较犹豫且可见明显阻力出现。周五，由于欧美股市跌落，带动港股市场上的避险情绪急速升温，恒指早盘低开后一路震荡向下，收盘下跌超过520点或2.24%，成为近半年以来的单日最大跌幅。从全周走势来看，恒指累计下跌约426点或1.83%，较前一周的成交有明显的增加，但整体量能上还是偏低，亦可见投资者在接近农历关年之前入市欲望受到风险规避需求的增强而减弱。

从目前内地的经济运行状况以及A股市场近段时间的表现看，不少投资者对于中国内地经济新年的复苏进程仍有担忧，因此，中资股的



新华社记者 王鹏 摄

### 行业整合持续

业内人士指出，对于光伏产业，特别是中国国内情况，目前的行业整合虽然使产业集中度大幅提升，但依然远未到位。高盛分析师指出，目前中国国内组件环节10%左右的毛利率水平和其他制造业基本持平，不会再吸引大批资本进入，光伏产业整合仍在进行中，会有部分产能退出。

咨询公司TrendForce旗下能源研究部门的研报指出，去年年初，美国“股神”巴菲特旗下的公司斥巨资收购美国光伏企业加州阳光电力（Sunpower）的太阳能电站项目，为2011年开始陷入危机的全球光伏行业吹来一阵“暖风”。尽管此举对其它光伏企业，特别是中国企业的直接影响力并不大，但是巴菲特的强大影

响力却明显提振了市场信心。由于贸易战等一系列原因，中国光伏企业在海外市场举步维艰。但此举却激发了中国为扩大本国市场需求等一系列积极的行业整合举措。

路透社援引市场分析师的话称，鉴于中欧光伏贸易争端，中国政府去年积极颁布诸多政策扶持本土光伏产业，并一直寻求本土市场消化多余产能。中国计划于2015年实现光伏装机量35GW的目标。业内领先的光伏制造商的业务重心正在逐渐移至东方市场，包括中国和日本。预测未来全球光伏市场将由中国、日本及美国主导。

更为乐观的业内人士认为，中国光伏企业在海外市场的表现也将有所改善，近期有很多以往合作较少的地区或企业频频向中国相关公司抛出“橄榄枝”。

中起到了重要作用，该板块市场表现也因此持续火热，而同样作为互联网概念个股的500彩票网也同时受益；再者，中国内地周边博彩市场收入持续走高，最终使得作为美国市场上以中国概念互联网博彩股票为代表的500彩票网聚集了足够的上涨动力。

### 澳门博彩股前景看好

美国媒体指出的中国内地周边博彩市场收入成绩良好所言非虚。澳门博彩监察协调局2日公布的数据显示，2013年澳门博彩营收达3607.5亿澳门元（约2733亿元人民币，451.7亿美元），同比增长18.6%，创历史新高。更重要的是，得益于大量中国内地富人的涌入，澳门博彩收入规模已达到拉斯维加

### 风险机遇并存

包括IHS等在内的市场调研机构日前均表示，尽管看好光伏产业的潜力以及安装量的增长，但仍警告该产业可能将遭遇到一些风险。尽管近期一些观点声称2014年的光伏装机量将达到55GW，但IHS对这种观点持否定态度，该机构最新的太阳能需求季度报告显示，2014年全球光伏系统装机量将呈两位数百分比增长，安装量将介于40—42GW之间。

该报告还预测，2013年全球光伏系统装机量将达到35GW，而2014年的安装量将有15%的增幅，达到40GW左右。

对于中国，IHS预测2014年中国市场的光伏系统安装量将在9.5GW左右，远低于发改委规划的12GW目标。这主要是由于缺乏对分布式光伏发电的政策细则支持。在发改委的12GW规划目标中，分布式光伏的规模占8GW，而IHS认为这一目标是不可能实现的。相对高昂的成本、并网的不确定性以及缺乏足够的屋顶空间将对中国2014年的光伏扩张规划造成阻碍。

对于日本，该机构认为日本光伏市场可能会“喜忧参半”。最近日本市场接连出现了一些负面消息：首先，日本经济、贸易与产业部（METI）正就为何只有十分之一的批准光伏项目建成一事展开调查。针对这一延误事件，METI很可能将采取严厉的制裁措施，其中包含取消对未建光伏项目的上网电价补贴。IHS预计这些项目将不会被批准建设。其次，日本颇具吸引力的上网电价补贴政策即将到期，由于缺乏政府支持，该政策在下一财年是否会重新开放还存在不确定性。同时，明年针对非住宅项目的FIT补贴费率降幅将达到20%。最后，日本政府近期对温室气体排放的态度转变很可能会减弱其对可再生能源的支持。但日本市场仍可能保持增长势头，该机构认为2014年该国的光伏市场将是风险与机遇并存。

IHS还指出，新兴市场的整体发展则可能会让许多人失望。IHS预测新兴市场的光伏系统装机量将从今年的5.4GW增长至2014年的7.7GW。各个新兴市场之间发展并不平衡，每个地区的成长速率不尽相同。一些市场不依赖于直接补贴，而是招标机制或私人的购电协议，而从项目公布到实际安装可能会花费几年的时间。

斯的7倍。

事实上，良好的收入成绩也同样令澳门博彩业自身在金融市场上交出上佳的成绩单。数据显示，在香港上市的澳门博彩股2013年实现整体上扬，涨幅在44%至137%区间内。其中，金沙中国（1928.HK），银河娱乐（0027.HK）及新濠博亚娱乐（6883.HK）已被多家市场机构选为2014年港股“买入”推荐股。

不过，业内分析人士指出，当前中概互联网彩票股的“风向标”仍是纳斯达克上市的500彩票网，同时，该股所带动的绝不仅是内地以外的博彩板块，淘宝彩票、澳客网等占据中国内地互联网彩票大部分市场份额的公司，也将推动中国内地市场互联网彩票概念股前景整体向好。

据将增加19.3万个岗位，然而结果若能稳固在20万人数上方，或对美元起到支撑作用。

技术角度观察，美元指数上周先抑后扬，周K线留下明显下影线，显示下方买盘强大。目前短期日均线拐头向上，但日均线系统整体交错缠绕，缺乏方向。RSI指标反弹升至强势区域内。美指上周晚段突破80.75技术位，若能站稳其上意味着美元后市将会更进一步。上方初步阻力在81.10，其后阻力位于81.30、81.50。反之美元很快失守80.75，表明当前的反弹仍不稳固。短线美元仍需在震荡中积蓄力量，下方支撑在80.25、80整数关口。

地产市场后期的表现似乎还是影响的关键。内地对于房地产市场的调控决心和力度在明显加大，楼市虚高的泡沫在不断的被挤压，调控政策和楼市现状形成博弈。一旦楼市回落，带动的整个产业链亦将会出现震动，这也是投资者所担忧的问题之一。另外，金融市场尤其是证券市场的改革没有停止，新股发行重启，但是审查资格更为严格，市场的改革后期也必然会逐步落实。

港股投资者在隐约预见内地改革逐步进入实质性阶段之后，开始重新审视内地及香港经济的未来发展，前景是光明的，但道路必然曲折。年关将至，投资者本身的欲望就会降低，加上经济形势的不确定性，更加难以激发投资者的入市兴趣。从技术走势上看，恒生指数反复向250天线附近靠拢的可能性较大，短期走势很难有乐观表现。

## 全球最大债基 出现14年来首亏

□本报记者 杨博

晨星公司3日公布的数据显示，全球最大的债券基金——太平洋投资管理公司(PIMCO)总体回报基金2013年回报率为-2%，为14年来首次出现年度亏损，仅好于41%的同类基金。这主要是因为对美联储削减购债的疑虑令美国国债价格下滑。

资料显示，PIMCO总体回报债券基金由太平洋投资管理公司联席首席投资官、有“债券之王”之称的比尔·格罗斯掌舵，目前资产规模达2370亿美元，截至去年11月底，该基金持有的美国国债在总持仓中的占比高达37%。

由于债券收益率不断上升，投资者不断退出传统债券基金。晨星数据显示，2013年PIMCO总体回报基金曾连续八个月面临资金流出，其中在12月份流出的资金为42亿美元。该基金去年全年累计净赎回资金额为411亿美元，超过2011年股票基金美国增长基金330亿美元的最高赎回规模纪录。

## 财报季来袭 关注企业销售表现

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周标普500指数累计下跌0.55%，收于1831.37点。在2013年最后一个交易日创下盘中中和收盘新高后，标普500指数在2014年的前两个交易日下跌了0.92%。上周市场交易量较此前一周下降12%。但从盘面情况看，几乎没有获利了结的迹象出现。

本周市场将开始正常交易。投资者将开始关注企业财报，预计到1月底前，将有70%的标普500公司发布财报。此外，美国国会预计将就耶伦出任美联储主席的提名进行最终投票，现任主席伯南克的任期将在1月31日结束。本周最受瞩目的将是周五公布的2013年12月非农就业数据。

纵观2013年，标准普尔500指数上涨29.6%，为1997年以来最好表现。过去两年，标普500指数累计上涨48.97%，自2009年10月9日的低点以来累计上涨173.21%。去年，超过90%的标普500成分股实现上涨，只有41只成分股出现下跌。这与1999年时的市场状况不同，当时大盘涨幅超过20%，但多数股票下跌。2013年标普500指数连续45次创历史新高，在最后一个交易日分别创下盘中新高1849.44点，以及收盘新高1848.36点。

去年底市场的上涨部分受到一些追求更高回报的投资者重返股市的推动，但支持市场全年上涨的主要因素仍是强劲的潜在基本面。2013年前三个季度，企业盈利连续创下历史新高，预计第四季度会再创新高。此外标普500企业现金持有量达到1.25万亿美元的历史最高水平。

目前来看，投资者在2014年需要关注企业销售表现。此前尽管盈利不断创新高，但企业销售增长一直比较缓慢。在缺少更高销售增长的情况下，企业很难实现更高盈利。目前企业面临的困难是消费者仍然担忧经济状况，包括房价、就业、税收、医保等，因此在开支方面仍然谨慎。

上周市场经济数据清淡，因新年假期，全球很多市场都休市。上周一标普500指数小幅下滑0.02%；周二上涨0.4%，收于1848.36点，创历史新高；周三休市；周四下跌0.89%，可能有一些获利了结，但不严重；周五小幅下跌0.03%。尽管整周收跌，但市场整体基调仍然乐观。

本周需要关注的是此前持观望态度的投资者是否会入场，以及去年第四季度的企业盈利和销售表现如何。本周将有少数公司开始公布上季度财报。周二盘后计算及部件制造商美光科技（MU）将发布财报，预计扭亏为盈。周四农产品制造商孟山都（MON）发布财报，预计上季盈利增长3%，盘后美国家具商品百货Bed Bath & Beyond（BBBY）发布财报，预计盈利增长12%。周四自助式零售商店家庭美元百货（FDO）将发布财报，预计盈利表现持平。当天盘后美国铝业（AA）发布财报，预计盈利持平。

本周经济数据较多，周五的非农就业报告是重中之重。周一公布11月工厂订单，预计增长1.2%，工厂库存增长0.3%。12月ISM非制造业指数预计从此前的53.9上升至54.5。周二公布11月商品和服务报告，预计出现395亿美元逆差，出口小幅下降至1922亿美元，进口下滑至2316亿美元。11月消费者信贷预计达到120亿美元。周四公布周度首次申请失业救济报告。周五公布去年12月非农就业报告，预计新增就业岗位19万个，较11月新增20.3万个有所下降，预计时薪增长0.2%，平均工作时长保持不变，失业率维持在7%不变。此外还将公布11月批发库存数据，预计上升0.4%。

（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，杨博编译）

