

# 资金链条承压 英利自曝持续经营成疑

□本报记者 张枕河

5月18日，在美上市的中概光伏股英利绿色能源(YGE)大幅收跌12.4%至1.49美元，当日股价盘后继续下跌逾31%。自今年5月以来，该股累计下跌21%。作为世界第二大太阳能制造商，英利在上周五向美国证券交易委员会（SEC）提交的一份报告中就其自身“持续经营”的能力提出“实质性怀疑”。该公司表示，其高企的债务水平、连续亏损、无力筹集新资金以及其他行业风险，加之贸易争端等因素，都意味着该公司面临着一个不确定的未来。

业内人士指出，目前英利正处于非常困难的时期，其负债率高达95%以上，远超同行业平均水平，而高负债带来的首要问题是高额财务成本，这绝非短期就能有所改善。

## 资金面临断裂风险

英利在该报告中指出，过去一直主要依靠从商业银行贷款，以资助公司资本支出及运营资本需求的重要部分，预计未来将继续这类模式，但对于该公司持续经营的能力存有很大疑虑，加之英利最近几年还遭受严重净亏损。

英利强调：“我们已对截至2015年12月31日的12个月时间里的现金流预测进行了重新审视。公司管理层对历史现金要求、2015年预期还债义务、进一步减少运营成本和支出的计划以及可选的融资计划进行了综合考



英利绿色能源股价近期持续下跌

新华社图片 制图/王力

虑。管理层还作出了一种乐观假设，即公司的太阳能模块出货量 and 毛利润率不会大幅下降。然而经常性亏损、负流动资本和还债不确定性等事实和环境仍对公司作为一家赢利企业继续运营下去的能力提出了重大疑问。”根据财报，英利未能如愿实现2014年扭亏目标，连续第四年亏损，当年亏损额达到12.7亿元人民币，资产负债率超过95%。与此同时，整个光伏行业回暖迹象已开始显现，英利的困境更多只是其个案。与英利同样在美上市

的天合光能、阿特斯、晶科等光伏企业陆续在2013年和2014年实现扭亏为盈，走入复苏通道。2014年，全球太阳能发电新增装机容量再创新高达到48.1GW，其中中国新增13GW，位居第一。2015年，中国全年新增装机容量目标已增加至17.8GW。

## 市场担忧情绪升温

资金面的风险使投资者对英利的担忧情绪明显升温，更为悲观的业内人士甚至担忧

## 持续发力移动端与云计算

# 金山软件期待“短痛长赢”

□本报记者 杨博

金山软件（03888.HK）19日发布业绩报告显示，第一季度收入达到11.1亿元人民币，同比增长64%；由于实施积极的投资战略，盈利同比下降53%至1.15亿元人民币。不过金山软件表示，有必要“以短期利润换取长期的巨大的发展机会”，最新业绩也显示出集团在有效实施移动转型及“ALL IN CLOUD”战略下开局良好。

近期金山软件表现抢眼，持续位居港股通十大成交活跃股。截至19日收盘，金山软件收于32.65港元，盘中一度创下34.95港元的历史新高，市值391亿港元，市盈率(TTM)为40.1倍。今年以来，金山软件累计上涨112%，自3月下旬以来的涨幅接近翻倍。

## 移动端贡献上升

万得统计显示，金山软件近三年的营业收入复合增长率高达48.4%，净利润复合增长率达到33.3%。去年金山软件营业收入达到33亿人民币，增长54%，净利润达到7.7亿人民币，增长146%。

19日晚间披露的最新财报显示，尽管营收继续保持高增长，但金山软件首季盈利显著下滑。对此金山表示，在移动转型、全球化以及云业务方面的积极性投资战略令其有必要“以短期利润换取长期的巨大的发展机会”，上述战略的执行也将在今年接下来的季度中进一步影响公司盈利水平。

事实上，金山软件的战略转型和投入已经取得成效。今年第一季度，猎豹移动为金山软件贡献收入6.47亿元人民币，同比大幅增长逾120%，在集团整体收入中的占比上升至接近六成。截至3月，猎豹移动的移动月活跃用户数量达到4.4亿，同比增长近一倍，其中约71%的用户来自海外市场。

金山表示，猎豹移动业务的增长主要由于移动广告业务的增长。移动任务关键应用程序尤其是猎豹清理大师和猎豹安全大师不断获取流量份额，正在全球市场迅速扩张。

金山软件董事长雷军表示，最新业绩显示集团有效执行移动转型，全球化以及“ALL IN CLOUD”战略下的良好开局。第一季度移动收

入首次成为猎豹移动主要收入来源，标志着猎豹移动向移动和海外的成功转型。

金山软件首席执行官张宏江表示，第一季度猎豹移动的移动业务持续表现出强劲势头，移动收入同比增长584%，占猎豹移动总收入的55%。猎豹移动旗下5款移动产品荣登Google Play全球非游戏类APP下载榜排名前40，猎豹移动更是稳居Google Play全球工具类第一大发行商的宝座。

## 云计算业务发展迅猛

除移动业务外，金山软件云计算业务也进一步增长。财报显示，包括云存储在内的办公软件及其他业务收入在第一季度达到1.38亿元人民币，同比增长57%。业务增长主要得益于金山云收入的显著上升，随着用户基础的增加，云存储和云计算服务的需求猛增。截至第一季度末，金山云存储服务日均上传数据从一年前的122TB猛增至约296TB。

去年12月，金山推出的“ALL IN CLOUD”战略，金山表示未来数年将致力于将金山软件打造成领先的中国云服务提供商。今

年3月，金山软件与金蝶国际签订战略合作协议，双方将在移动办公云服务、云存储、云安全等领域展开深入合作，包括但不限于开放用户资源、开放API、互为客户以及资本合作等。金山软件首席财务官吴育强表示，未来三年金山将投资10亿美元于云业务，主要用于吸纳研发人才和购入基础设施设备等。

招银国际分析师认为，金山云是公司的一个新业务部门，在早期发展阶段不会以盈利为目的。目前金山云的主要客户为小米，两家公司关系紧密，小米将对金山云壮大规模提供很大帮助。

第一上海研究报告认为，国内云服务相关市场处于初期发展阶段，金山云以小米数据存量为基础，以游戏云作为切入点，以“存储—服务”一体化作为差异化手段，有利于整合越来越多合作方进入其云平台。未来随着规模扩张，盈利预期清晰度提升，云业务有望获得估值提升，从而拉动公司整体价值提升。由于具备小米生态圈的核心地位以及未来可预见的广阔发展空间，金山软件有可能成为沪港通南下资金配置的首选之一。

# 中国IT巨头有意竞购诺基亚地图业务

□本报记者 杨博

彭博社18日援引知情人士消息称，中国互联网巨头百度正与Uber以及私人股本机构A-pax合伙人公司联手，对诺基亚HERE地图导航业务发起竞购。

另据美国媒体报道，腾讯及其合作伙伴四维图新以及瑞典私募机构EQT合伙人公司组成的另一个财团也将参与竞购。由奥

迪、宝马和戴姆勒等德国汽车厂商组成的财团也对上述资产感兴趣。此外，微软此前已经表示有意收购诺基亚HERE业务的少数股权。

据悉，对HERE的最新一轮竞标将在两周内进行。诺基亚于2008年收购了地图服务公司NAVTEQ。除了在诺基亚手机上内置这个地图服务外，诺基亚还将该技术推广到汽车导航和其他地图服务中。目前诺基亚地图业务的客户

不但包括微软、亚马逊和雅虎等科技公司，还有丰田和本田等汽车厂商，成为地图导航市场上的重要领军者之一。

此前有外媒将苹果也列入诺基亚地图业务潜在竞购者之一。然而就在18日，苹果确认收购了美国一家初创科技企业Coherent导航公司，后者主要研发高精度GPS技术。

业内人士分析称，在移动互联网时代，地图是重要的流量入口，无论是广告、社交、电商，都

可以通过地图提供结合位置、周边特性的产品和服务，因此该业务成为软硬件开发商的必争之地。

随着竞购大战愈演愈烈，诺基亚地图导航业务的售价也水涨船高。4月份时诺基亚曾表示希望该业务的售价超过30亿欧元（约合34亿美元）。而消息人士称，目前该业务售价可能高达40亿美元。此外，诺基亚还在寻求脸谱和阿里巴巴等公司参与竞购。

# 长和系重组第二阶段计划获法院通过

□本报记者 杨博

“华人首富”李嘉诚旗下长和(00001.HK)与和黄(00013.HK)19日发布联合公告称，长和重组方案中的和黄计划已经获得法院认可，预计6月3日生效。和黄股份将于5月26日下午4时终止在香港联交所主

板的交易，6月3日上午9时撤销在主板的上市地位。

今年初李嘉诚旗下长和系宣布进行重大资产重组，拟将长实与和黄合并，重组为两家在开曼群岛注册并在香港上市的新实体。在这项计划中，长实重组是第一步，目前已经完成。3月18日，长江和记实业有限公司取代此前的长江

实业，在香港联交所正式开始交易，代码为00001。

在长实重组完成后，下一步就是和黄计划，即以协议安排方式向和黄计划股东提出有条件股份交换要约，以注销所有和黄计划股份。和黄股东每持有1股和黄股份，可获0.684股长和股份。上述方案完成后，和黄将

成为长和的全资附属公司。并购完成后，长和集团计划将全部房地产业务转让给其全资拥有的长地集团，并将后者以介绍方式在港交所独立上市。

在早盘停牌后，长和及和黄于19日下午双双恢复交易。截至当天收盘，长和上涨0.66%，和黄上涨0.88%。

## 强美元格局难改

# 机构看淡大宗商品反弹前景

美元指数的下跌势头将明显转为缓和，并可能有所反弹，强美元格局将不利于多种大宗商品价格。

宝城期货分析师认为，近期市场看多金属，主要基于对中国政策预期提振实体消费的期待。目前市场的期待需要更多实际经济数据落地，一旦政策预期持续性乏力，价格回归现实的撤退速度将同样汹涌，投资者需要注意基本金属价格大涨后的回调风险。

中国长江证券行业分析师指出，美元连续下跌加上中国稳增长预期增强，令基本金属价格迎来短期反弹的窗口期。但中长期来看，供求关系仍然是影响工业金属价格的核心，刺激政策提振金属价格的逻辑虽然有成立的可能性，但在经济数据层面远未兑现，二季度金属需求难言大幅好转。相比需求端，供给端弹性更大，目前的供给收

缩更多来自预期层面。此外美元目前走势已经较充分的反映了美国一季度较差的经济数据，后期经济的环比改善和美联储年内加息的确定性与之俱增，美元走强仍是长期的大势所趋。

## 油价涨势或难续

对于油价而言，多家机构表示，由于目前原油的基本面并未出现根本利好因素，油价涨势可能也难以持续，两地油价近期或持续徘徊于每桶60美元附近。

毕马威会计师事务所不久前对近200名美国能源业高级管理人员的一项调查显示，业界普遍认为油价在2015年内大幅反弹可能性不大，其中一半的受访者认为布伦特原油将维持在每桶60美元以下，低于其当前价格。

## 欧央行高层：将加快债券购买

欧洲央行执委会委员科尔（Benoit Coeure）19日在伦敦表示，欧洲央行将在5、6月份增加量化宽松项目中原定600亿欧元的债券购买规模。欧元汇率应声承压，欧元兑美元一度创出两个月来最大单日跌幅。

截至北京时间19日20时15分，欧元兑美元为1.1187美元，跌幅为1.12%。

科尔当日发表演讲称：“我们意识到固定收益市场活动由于历来7月中至8月的假期而形成的季节性特征，市场的流动性将显著降低。如有需要，5—6月份加快资产购买后，到9月份也将加快购买，届时预期市场流动性将再次改善。”

为应对持续通缩压力并促进经济复苏，欧洲央行已从3月9日开始购买区域内各国国债，实施量化宽松货币政策，这一债券购买计划将持续到2016年9月底。若欧元区通胀回升到接近2%则将停止购债。欧洲央行持续强调，如果有需要将会持续购债，直到通胀改善。原定计划中，欧央行每月购债600亿欧元规模，这意味着欧央行购债总规模有望达到1.14万亿欧元。

市场分析人士认为，欧洲债市近来呈现流动性枯竭态势。科尔对此强调：“未来几周内市场可能看到购债数量大幅增加，但这是欧央行进行操作调整所致，与近期债市波动无关。”

此外，他认为从理论上来说，欧元区存款利率可以停留在零以下的更低水平，“短期利率低于零不足以构成政策问题”。欧元区主要再融资利率、隔夜存款利率和隔夜贷款利率目前分别维持在0.05%、-0.2%和0.3%水平。（陈晓刚）

## 谷歌再下调云计算价格

谷歌18日宣布下调核心的云计算价格5%—30%不等，即日起生效。谷歌表示，目前谷歌云平台的价格比许多对手都低40%左右。

此前谷歌曾表示希望云服务价格能够每18个月就下降一半。去年3月，谷歌曾对云服务进行过一轮大范围降价，并带动亚马逊、微软等云计算市场上的主要参与者纷纷调价。去年11月初的“云计算平台”大会上，谷歌再次宣布多项云服务降价策略，以应对来自亚马逊等竞争对手的挑战。

根据市场研究公司Synergy Research的数据，去年全球云计算市场的规模达到160亿美元。亚马逊仍稳居云计算市场的领导者地位，市场份额高达28%，排名第二的微软市场份额为10%。但从市场份额增速来看，微软表现最好，增幅达到96%，谷歌以87%的增幅排名第二。

Synergy Research指出，云计算目前仍处于发展早期。相比于每年近4万亿美元的企业计算市场，云计算市场160亿美元的市场规模仍只占很小的一部分。

分析人士认为，谷歌再次大幅降价，可能再次带动竞争对手调价。为抢占迅速增长中的市场，IT巨头在云计算领域掀起的 price战持续升温，并致力于进一步改善云服务的效率，有助于推动云计算渗透率进一步提升，刺激云计算市场的发展。（杨博）

## 路透调查预测

## 日央行料将继续放水

路透社19日公布的最新调查结果显示，接受其调查的多数市场分析师认为，日本央行将在今年10月之前继续扩大其货币刺激计划。

全部17位受访分析师中有10位预期，在10月的两次政策会议中，日本央行会在其中一次扩大刺激措施。剩余的受访者中，有3位认为日央行放水会在7月会议，1位认为会在9月会议，3位预期将在明年的某个时候。

日本央行在2013年4月承诺约用两年的时间实现2%的通胀率目标，还推出了数万亿美元的资产购买计划。但除了提振股市和推低日元之外，额外注入的流动性几乎没有起到推高通胀的作用。日本央行上个月修改了此前的目标，预期通胀将在2016年4月至9月期间达到2%。受访分析师表示，就算是新的预估，也过于乐观，日本核心消费者物价指数(CPI)即使在下财年也无法达到央行的目标。（张枕河）

## 英国CPI首次同比下滑

英国国家统计局19日公布的数据显示，由于食品和能源价格下跌影响，英国4月通胀率出现同比下滑，为有官方统计以来首次发生。

具体数据显示，英国4月消费者物价指数(CPI)同比下降0.1%，预期和前值均为持平；环比上升0.2%，前值为上升0.2%。英国4月核心CPI(剔除能源、食品、酒品及烟草)同比上升0.8%，为2001年以来最小升幅，预期和前值均为上升1%；4月核心CPI环比上升0.4%，前值为上升0.2%。

分析人士指出，鉴于英国通胀率远低于该国央行2%的目标，货币政策制定者加息的压力非常之小。英国央行行长卡尼上周曾出，任何时期的物价下降都只是暂时性的，预计该国通胀水平将会在今年年底前出现回升。英国央行下一步举措仍是加息。

还有市场分析师认为，英国消费者物价指数受到复活节假日的影响，飞机及船票价对CPI同比下滑造成了最大的拖累。此外，英国4月食品价格较去年同期下降3%，燃料及润滑油更同比暴跌12.3%。

IHS驻伦敦假经济学家阿契尔预计，英国通胀在短期内很可能继续徘徊于零附近，此后料从三季度开始逐步回升，通胀水平在今年年末之前将会触及1%。（张枕河）