

通勤小车或成“爆款”产品 加拿大电动车初创公司股价飙升

□本报记者 陈晓刚

目前，电动汽车已经深得消费者人心，并日益流行。然而未来的家用电动汽车，是“以大为美”还是“以小为美”？加拿大电动汽车初创公司ElectraMeccanica Vehicles（纳斯达克交易代码：SOLO）的答案是后者。该公司股价近期走势极其强劲，在上周后三个交易日（13—15日），该股大涨逾220%至4.39美元，市值也升至1.41亿美元。ElectraMeccanica推出的一款名为“Solo”的通勤电动车有望成为“爆款”产品，是该股飙升的直接原因。

Solo重新定义通勤车

彭博是这样报道Solo的，“它像特斯拉一样全电动，它是你见过的最奇怪的车辆之一，它可能只是重新定义了通勤车”。“Solo”即“单个”的意思，为单人三轮乘坐设计，整车仅重450—600公斤，轴距为2米。其身材虽然“娇小”，但是一次充电续航能达到160公里以上。更令人惊讶的是，其最高时速能够达到130公

里左右。每辆Solo还标配空调、加热座椅、倒车摄像头、蓝牙等设施，同时支持快速充电，配备无钥匙开门，拥有近300升的储物空间，售价为15500美元。

据ElectraMeccanica公司透露，到了今年年底，将有5000辆Solo在美国西部城市旧金山的街道上驰骋。未来两年，该公司将在美国西海岸市场交付额外的2万辆Solo，其订单规模目前已达到24亿美元。

ElectraMeccanica公司创始人兼首席执行官杰瑞·克罗尔（Jerry Kroll）表示，Solo与家用汽车就相当于智能手机和计算机的关系，代表着更小、更好、更不可或缺。他说：“消费者一般认为他们需要一个更大的屏幕，但是今天每个人都知道是苹果的iPhone的销售数量更多，而不是苹果的iMac计算机。”

彭博汽车行业分析师表示：“除了普通车辆之外，看起来（Solo）是家庭需要的第二辆车，拥有两辆普通车辆的成本很高，买一辆新能源、又用途广泛的小车似乎更加合适。”

还有分析师称，Solo主要针对三类买家——上下班往返的通勤者、汽车共享公司以

及商家送货服务。锁定的消费者有一个共同点：一个人开车。几乎九成需要每天开车上下班的美国人都独自驾车，这个市场潜力很大。另外，Solo对于汽车共享公司来说非常合适，“每10个停车位可以停放25辆Solo”，用户可用的车辆数量能增加一倍以上。

“加拿大的特斯拉”

2017年9月，ElectraMeccanica开始在美國OTCQB市场上挂牌交易，随后很快转板至纳斯达克。该股上市后股价很快冲高至16美元，但随后出现长期调整。

2019年1月，ElectraMeccanica发布的致投资者信件中透露，2018年已在温哥华制造工厂生产了40多辆SOLO，以便进行商业用途的试验测试以及用于全面合规性测试。在与中国宗申集团进行战略制造合作后，Solo的日产量在2019年期间将大幅增加。该款产品拥有超过23000个预订和数百个试驾请求。另外，公司的战略设计、工程和生产合作伙伴正在开发Tofino双座电动跑车，该款产品拥有超过41000个预订，期望在2019年末推出。公

司还有其他一些令人兴奋的产品概念，期待在Tofino开发达到更高级阶段后分享。杰瑞·克罗尔还强调，ElectraMeccanica资金充足，预计到2019年年底将出现盈利。

ElectraMeccanica总股本为3230万股，流通股为1530万股，虽然“袖珍”不利于机构大手笔进出，但最新发布的13F持仓报告显示，已经有瑞士银行等多家机构投资者在2018年第四季度建仓或增仓该股。

彭博评论称，这家微型公司正在给传统的汽车行业带来“破坏性”的影响。还有观点认为，ElectraMeccanica堪称加拿大的“特斯拉”。对此，杰瑞·克罗尔表示，特斯拉在制造传统的电动汽车方面做得很好，“生产45000美元、10万美元或25万美元的汽车真是太棒了。但对于消费者来说，15000美元可以让他们使用新能源的汽车，这很有创意。”他进一步强调，“在纳斯达克上市是使得特斯拉成为一家大公司的重要原因，想象一下，如果投资者在特斯拉交付5000辆车之前就介入其股票会得到怎样的回报，那就是我们现在所处的位置。”

机构预计美元上行势头或难持续

□本报记者 普秀丽

尽管本月初美元指数开启了一波稳健的上涨行情，创下八连阳并站上97关口，但美国主要经济数据下滑、避险需求降温、美联储频频发表“鸽派”言论等利空因素均令美元受挫，截至2月18日美元指数已连跌三个交易日。高盛、摩根大通等华尔街大行认为美元指数上行势头或难以持续，均保持做空美元策略。

多重利空制约美元

由于投资者担忧全球经济增长放缓及贸易谈判前景，截至2月11日，美元指数实现八连涨，站上97关口。一个交易日之后，美元指数又于2月13日上涨0.47%报97.1914，创下年内高点。

然而伴随近期美国公布的多项经济数据下滑、避险需求降温、美联储发表“鸽派”言论等利空因素来袭，截至2月18日美元指数已连

跌三日，跌破97关口，报96.8060。

对美元冲击最大的因素为经济趋缓，而愈发强烈的衰退信号正在笼罩美国经济。2月14日，美国商务部公布的数据显示，2018年12月美国零售销售额骤然环比下跌1.2%，而此前经济学家预期为增长0.2%。美联储公布的1月工业产出数据也不尽如人意，美国1月工业产出环比下降0.6%，预期为增加0.1%，美国1月制造业产出环比下降0.9%，创2018年5月份以来最大单月降幅。

由于美国政府停摆，官方发布的2018年第四季度GDP数据将延后至2月末发布，但亚特兰大联储已将2018年第四季度GDP预测下调至1.5%，而此前预期为增长2.7%；高盛将第四季度GDP估值下调0.5个百分点至增长2.0%；巴克莱将此前预测的第四季度GDP增长2.8%下调至2.1%；摩根大通则从之前的第四季度GDP预期增长2.6%下调至2.0%。

此外，中美贸易谈判进展顺利刺激市场风险偏好大幅升温，令股市得到提振，美元的避

险需求则有所减弱。而美联储官员近期的“鸽派”言论也令美元颇为“受伤”。旧金山联储新任主席戴利上周称，2019年美联储很有可能不会加息，他表示，“如果经济一如预期增长2%，通胀率为1.9%，物价没有上升压力，那么今年不需要加息。”

多家机构唱空美元后市

目前包括布朗兄弟哈里曼、高盛、摩根大通等在内的多家机构唱空美元后市表现。

布朗兄弟哈里曼全球外汇策略主管Marc Chandler于2月18日指出，尽管此前预计，广泛的经济和货币政策差异将使美元的上行趋势得以恢复，但近期的波动区间将保持不变。

高盛认为，现在依旧是坚持做空美元的时刻。近期美国经济走弱的迹象逐渐浮现，市场中有越来越多的投资者认为2019年美国经济将走弱，美元将无法延续2018年的强势格局。

摩根大通则给出了美元将从2019年底开始下跌的三大理由，即美联储可能暂停加息，

美国经济料将进一步减速，以及其他国家经济增长大概率持稳或略微改善。

不过相对而言，美银美林对美元的预期不及上述机构悲观。该行认为，虽然今年美国经济将走软，但是全球其他地区的经济前景也不明朗。如果全球紧张局势趋缓，那么美元将全线走弱；但如若全球局势持续紧张，世界其他地区经济难以改善，美元则相对欧元及其他高贝塔系数（风险系数）货币将走强。

目前市场已将目光转向美国当地时间2月20日美联储即将公布的2019年1月货币政策会议纪要，同时多位美联储官员将发表公开谈话。值得关注的是，上月美联储放出暂停加息的强烈信号，并暗示资产负债表的收缩路径具有灵活性，市场预期缩表和通胀言论将再度左右美元走势。BK Asset Management外汇策略常务董事Kathy Lien日前预期，本周美联储将再度表达“鸽派”立场。麦格理则提醒，投资者需注意近期美联储对资产负债表政策的立场。

欧央行再抛“鸽派”信号 全球货币收紧面临“刹车”

□本报实习记者 薛瑾

欧洲央行首席经济学家近日表示，欧元区经济放缓局面若持续，欧央行将可能改变利率指引，并可能推出新一轮的大规模贷款计划，其表态与此前欧央行多名官员表态如出一辙。日前，欧央行行长及委员都称，随着经济下行压力加剧，欧央行将对加息保持耐心，并暗示货币刺激政策或“重出江湖”。

与此同时，全球多家主要央行近期纷纷对货币政策作出调整，以应对经济放缓之势。美国、日本、澳洲、新西兰、印度等国央行近期的表态及举措均显示，全球货币正常化之路已经“受阻”，此前的货币收紧尝试或面临“刹车”。

欧央行释放“鸽派”信号

欧洲央行首席经济学家Peter Praet近日在接受媒体采访时表示，经济放缓可能会让欧央行推迟加息计划，暂缓加息可作为对抗深度经济衰退的首要举措之一。Praet称，如果欧元区经济放缓幅度加大，欧央行可能会调整对利率的前瞻指引，并可能会推出“政策工具箱”，向成员国银行推出新一轮定向再融资操作（TLTRO）。他表示，欧央行将在3月重新评估成员国银行的借贷前景，并可能在3月7日召开的欧央行会议上下调2019年的经济增长和通胀预期。欧央行管理委员会委员Francois Villeroy de Galhau

近日也表示，欧洲经济放缓“显著”，如若这种放缓不是暂时性的，欧央行有可能改变利率指引；对于疲弱的经济数据是否会降低加息概率，他表示需要结合具体数据来看。他还称，欧央行可以有效运用三种货币工具，包括调整利率、资产购买和对银行注入流动性等，为经济发展增加“刺激”。

在此之前，欧央行管理委员会另一名委员Benoit Coeure也表示，欧央行正在讨论引入新一轮TLTRO的可能性及方式，确保其推出后能服务于正确的目标。Coeure指出，欧元区经济增长下滑的势头比此前欧央行预期的更强，范围也更广，意味着货币政策须随之作出调整。

欧央行上一轮TLTRO于2014年至2017年间发放，对改善信贷结构及市场风险偏好，提振经济增长起到了较强的支撑作用。2020年，将有7500亿欧元的贷款到期，这会让债务大国意大利和一些南欧国家面临融资断崖风险，在经济下行明显的情况下，引入新一轮TLTRO有助于缓解上述风险，并给经济运行提供拉力。

去年12月，欧央行刚刚结束了大规模购债的量化宽松（QE）计划，但据分析人士称，这个时点适逢欧洲经济明显放缓，让欧央行处境“略显尴尬”。欧洲统计局14日公布的数据表明，2018年第四季度，欧元区GDP环比增长0.2%，创四年新低；欧元区经济领头羊德国环

比持平，勉强逃过衰退命运；欧元区第三大经济体意大利则是连续两个季度萎缩，进入衰退。德意志联邦银行称，企业信心降低且投资受阻，今年德国的经济增长料将继续疲弱。

此前，1月欧央行的货币政策会议重申至少到今年夏季将保持利率不变。欧央行行长德拉吉会后表示，地缘政治因素、贸易保护主义抬头、金融市场的动荡等不确定性，让欧元区经济增长前景偏向下行，欧元区仍需大规模刺激政策维持通胀接近目标水平。

货币正常化或“刹车”

随着经济增长放缓及贸易摩擦等风险因素高企，全球主要央行的货币政策前景普遍再次转向“宽松”方向。除了近期中国央行降准以及欧央行、美联储政策态度“转鸽”，其他一些国家的央行也纷纷采取措施，保持较为宽松的流动性，对货币收紧表现出谨慎和观望姿态。

日本央行行长黑田东彦在1月的货币政策会议及此前的多个场合屡次表示，在实现2%的通胀目标前不会加息并将继续推行量化宽松政策（QOE）。有分析认为，外部风险增加了日本经济陷入衰退的可能性，并让其进一步远离2%的通胀目标，日本央行货币政策提供拉力。

去年12月，欧央行刚刚结束了大规模购债的量化宽松（QE）计划，但据分析人士称，这个时点适逢欧洲经济明显放缓，让欧央行处境“略显尴尬”。欧洲统计局14日公布的数据表明，2018年第四季度，欧元区GDP环比增长0.2%，创四年新低；欧元区经济领头羊德国环

比持平，勉强逃过衰退命运；欧元区第三大经济体意大利则是连续两个季度萎缩，进入衰退。德意志联邦银行称，企业信心降低且投资受阻，今年德国的经济增长料将继续疲弱。

新西兰联储13日公布的年内首个利率决议同样是维持利率不变，并将下一次加息预期由2020年第三季度推迟至2021年第一季度，且表示不排除降息的可能性。新西兰联储主席奥尔表示，将在相当长一段时间内维持官方贴现率在宽松水平，下一次利率行动的方向可能是上行，也可能是下行。

英国央行7日决定维持基准利率不变，称未来几年将通过渐进方式进行利率调整，并暗示货币收紧政策步伐将放缓。同日，印度央行“更进一步”，意外宣布降息，并大幅下调了通胀预期，同时将未来的货币政策立场从之前的“经过校准的紧缩”调整为“中性”。

分析人士认为，继印度央行意外打响新年降息“第一枪”后，或有更多新兴市场国家跟进，暂停加息周期，采取更加宽松的货币政策。标普全球评级亚太首席经济学家Shaun Roache表示，在亚洲，菲律宾可能成为下一个降息的国家，此外，印尼也可能在4月大选后逆转紧缩货币政策，这两个国家去年都进行了“激进加息”。有分析称，随着更多经济体保持较为宽松的流动性，此前市场预期的“全球性货币紧缩时点”短时间内将难以到达。

普华永道：下半年中企海外并购或回暖

□本报记者 张枕河

普华永道在19日最新发布的《2018年中国企业并购市场回顾与2019年展望》报告中指出，去年中国企业海外并购交易金额下降23%至941亿美元。金额不足2016年峰值水平2104亿美元的一半。预计今年上半年中企海外并购交易或持续下滑，但到下半年将出现回暖。

去年中企海外并购金额下滑

普华永道报告显示，2018年中国企业并购总金额约为6780亿美元，基本保持上年度水平，但并购总金额低于2016年水平。尽管如此，在并购数量方面，过去三年间保持了总体稳定的趋势。

其中，中企海外并购交易金额下降23%至

941亿美元。从中企海外并购的地理分布来看，欧洲地区依然是中国买家最热衷的市场，2018年吸引了价值509亿美元的中国并购交易。亚洲和美国分列第二、第三位，2018年投向这两大市场的中国并购交易额分别达到152亿美元和132亿美元。

普华永道中国交易服务北方区客户及市场主管合伙人钱立强表示：“从行业分布的角度分析，高科技和消费品行业一直是吸引海外并购交易的最强板块，这与鼓励吸收引进国外先进技术、品牌及消费品至国内市场的政策导向相契合。由于热衷追求高新技术和知名品牌，尽管美国市场出现下滑，但包括欧洲以及亚洲部分地区的发达市场，依然是中国买家目前最青睐的目标市场，大量海外交易汇集于此。”

今年下半年或回暖

普华永道预计，今年下半年中国企业海外并购或逐步出现回暖。

报告指出，尽管2019年前几个月中国企业海外并购或放缓，但鉴于投资资金存量处于历史高位，预计2019年的私募投资活动将基

本保持现有活跃水平。私募股权对海外并购交易的参与程度将持续稳定，拥有美元的财务投资者将依旧活跃。普华永道预计，包括定价预期等一些不确定因素正在发挥作用，海外并购交易将持续下滑，2019年上半年，中国企业的并购活动总体将出现放缓。

但普华永道中国内地及香港交易服务主管合伙人叶伟奇指出：“总体而言，我们预计中国企业的并购活动下半年将出现回暖。2019年的全年情况将与2018年基本保持一致，如果当前面临的压力因素能够向积极方面发展，我们预计下半年甚至会出现相当有力的反弹，因为驱动中国企业海外并购的主要驱动因素依然在发挥效能。我们认为在2019年5月至12月，海外并购能够出现好转，同时私募股权交易方面将表现活跃。”

押注电竞行业前景 雷蛇持续展开回购

□本报记者 周璐璐

港股市场上第一只电竞概念股雷蛇（01337.HK）自2018年7月23日起便陆续进行股票回购，进入2019年该股回购动作更为密集。得益于公司持续回购以及港股市场回暖，雷蛇股价年初至今涨超四成。市场分析人士表示，雷蛇如此密集的股票回购一方面表明了管理层认为公司价值被低估，另一方面则是看好电子竞技行业未来的广阔发展前景。

股票回购密集

近七个月以来，雷蛇进行了较为密集的股票回购。据同花顺统计数据显示，雷蛇自2018年7月启动回购以来共计回购52次，合计回购股份1.66亿股，总涉资2.29亿港元。其中，2018年内公司回购次数高达30次，合计回购股份8266.3万股，涉及资金1.26亿港元；2019年以来，公司加快回购速度，截至2月19日，公司回购次数为22次，合计回购股票8335.4万股，涉及资金1.03亿港元。

市场分析人士表示，此次近七个月的持续性回购意味着雷蛇管理层认为公司价值被低估。据悉，在2017年11月上市之初，雷蛇IPO公开发售部分获291倍认购，更是吸引了IDG（国际数据集团）、淡马锡、英特尔、富士康和李嘉诚等知名投资方。挂牌首日雷蛇盘中大涨31.96%，市值一度突破400亿港元。此后，该股股价却频频走低，在2018年12月24日跌至1.01港元的历史低位，较3.88港元的发行价跌去73.97%。

在公司持续回购叠加港股市场投资情绪回暖的有力支撑下，2019年雷蛇股价持续走高。截至2月19日收盘，雷蛇报1.48港元，年初至今大涨40.95%。此外，港股市场上另一只电竞龙头股网龙今年也呈现出强劲的涨势。截至2月19日收盘，网龙报15.72港元，年初至今涨幅为31%。

公开资料显示，雷蛇是全球电竞设备制造巨头，设计并打造了全球较大的专为玩家提供硬件、软件和服务的一体化生态系统。市场分析人士表示，此次大规模的回购还表明了雷蛇押注电竞行业发展前景的信心。

行业进入高速发展期

电子竞技指电子游戏比赛达到“竞技”层面的体育项目，即选手利用电子设备作为运动器械进行的人与人之间的智力对抗运动。随着近几年政策和社会舆论的转向，电子竞技作为一项赛事项目已被广泛接受。据机构报告显示，电子竞技已进入高速发展期。

目前电子竞技产业链已趋于完善，从上游的游戏厂商到中游的赛事、俱乐部运营和设备商再到下游的直播平台，均吸引企业竞相布局。以《英雄联盟》为例，目前包括可口可乐、梅赛德斯奔驰、欧莱雅在内的企业在不同程度地提供赞助；而虎牙、哔哩哔哩近期也在电竞赛事转播权、电竞赛事战队方面频频布局。

美国游戏开发商动视暴雪电竞技部总监内特·南泽尔认为，相对于传统的体育赛事，电竞比赛的收视渠道更多、更便捷。同时，电竞赛事不仅可以贩售线下周边，还能销售线上的虚拟商品，因此赛事可供挖掘的商业潜力巨大。

市场研究机构Newzoo上周发布报告预计，受来自广告、赞助和媒体转播权这三个领域收入激增的推动，2019年全球电子竞技行业收入将达到11亿美元，较2018年增长27%。其中，2019年广告、赞助和媒体转播权这三个领域的收入将占全球电子竞技行业总收入的82%。该机构在报告中还预计，2019年全球电子竞技的观众总量将较2018年增长15%达到4.54亿人。德勤之前发布的报告显示，到2020年，全球电竞行业的收入预计将突破15亿美元，电竞观众总量将增长至6亿人。

此外，在2017年10月31日，国际奥委会正式宣布，认证电子竞技运动为正式体育项目；而在2018年8月，电竞作为表演项目正式被纳入第18届亚运会赛事。这意味着，电竞行业正逐渐融入主流。在此背景下，电竞产业链上、中、下游企业均将迎来发展机遇。

转型服务公司