

## ■ 海外异动股透视

纯电动汽车销量超预期

# 特斯拉欲打造汽车业“苹果”

□本报记者 杨博

美国唯一一家上市电动车制造企业特斯拉公司(NASDAQ: TSLA)股价1日大幅上涨16%。该公司当天宣布,旗下主力车型Model S电动车一季度的出货量好于预期,公司也将因此首次实现盈利。

与其他生产电动车的传统汽车制造商不同,特斯拉定位高端,产品极富科技感,销售采用自营渠道,因而也被视为汽车界的苹果公司。

盈利前景向好

特斯拉1日发布声明表示,该公司Model S电动车第一季度的出货量已经达到4750辆,高于2月份预计的4500辆,这将帮助其在第一季度实现盈利。特斯拉2010年上市,此后每个月都出现亏损,2011年亏损2.54亿美元,2012年亏损3.96亿美元。

扭亏为盈的消息令投资者振奋,受此影响,特斯拉股价在1日大幅上涨16%,收于43.93美元,创历史新高。至此,该公司股价今年以来的涨幅已达到24%,上市以来的涨幅达到130%,目前市值50亿美元。

2008年2月,特斯拉正式推出第一代产品Roadster电动跑车,售价约为10.9万美元,但因价格昂贵等因素销量表现一直不佳,公司也处于持续亏损状态。去年特斯拉推出价格更低廉的零排放Model S系列电动车,希望通过这款车型来打开市场。根据电池功率的不同,Model S在美国的售价在5.24-8.74万美元不等,价格几乎是同类普通汽车的两倍。据美国环境保护署预计,Model S电动车单次充电最高可以续航265英里(约合426公里)。

据特斯拉此前预计,2013年其Model S电动车的出货量将达到创纪录的2万辆。公司首席执行官穆斯克表示其今年的目标就是扩大Model S系列车的出货量并实现扭亏为盈。穆斯克在1日发布的声明中表示:“过去几十年曾涌现出很多汽车初创公司,但能否盈利决定了这个公司能否存活下来。现在,特斯拉存活了下来,并将继续推动电动车革命。”

此前,特斯拉曾从美国能源部获得4.65亿美元的十年期贷款,用

于研发和生产电动车。由于对前景充满自信,穆斯克在今年2月表示该公司计划提前五年还清这笔贷款,而在上周,他进一步暗示偿付可能会在更短时间内完成。去年12月,特斯拉已经偿还了其中的1300万美元。

传统汽车业“入侵者”

特斯拉最初由硅谷工程师马丁·艾伯哈德创立于2003年,后接受穆斯克的投资并最终由这位传奇的技术狂人全面接管。穆斯克曾通过贝宝PayPal上市净赚了1.8亿美元,并将其中的6000万美元投给特斯拉。

2010年6月,特斯拉进行首次公开募股,筹资1.84亿美元。这家公司由此成为1956年福特汽车IPO以来美国市场上第一家上市的汽车制造商,同时也是美国唯一一家上市电动车制造商。除了从事纯电动汽车的设计、制造和销售,特斯拉还向戴姆勒和丰田等汽车制造商提供电动汽车动力系统组件等产品。

在穆斯克的带领下,特斯拉开始以其设计新锐的电动车影响这个行业。资料显示,其最畅销的Model S电动车是目前全球续航里程最远的纯电动车,这一车型车体和内部设备极具设计感,中控台由一块像iPad的触摸显示屏占据,集成了车辆行驶调节、导航、电话、上网等所有软件功能。业内人士称,特斯拉已成为传统汽车行业的入侵者,它把硅谷的思维和科技公司的运行法则带到汽车行业,推动汽车像其他硬件一样,向着智能化、软硬件结合的方向发展。

去年底,Model S被包括《汽车》杂志、雅虎汽车等在内的多家权威媒体评选为年度车型。业内人士称,如果苹果也来生产汽车,这款车Model S将会是它所创造和生产的。而用穆斯克自己的话说,Model S就是我们的iPhone”。

资料显示,目前穆斯克仍是特斯拉的最大股东,持有该公司28.4%的股份;富国基金是第二大大股东,持股比例为13.89%;戴姆勒奔驰的子公司Blackstar Investec持有7.83%的股权,是特斯拉第三大股东。此外,丰田汽车持有特斯拉约2.86%的股份,日本松下持有其1.38%的股份,且是特斯拉的锂电池电芯供应商。



CFP图片 合成/王力

特斯拉业绩好转

## 锂电池产业或迎来爆发期

□中证研究 曾绍鹏

美国特斯拉(Tesla)汽车公司最新发布的公告显示,其Model S电动车交货量超出预期,预期第一季度将首次取得盈利。特斯拉是全球锂电池汽车研发的先行者,今年第一季度公司生产的Model S电动车销量达4750辆,超过2月份预计的4500辆的销量目标。该消息为锂电池电动车的扩大应用打开了想像空间。

传统燃油汽车是目前大气污染的主要排污来源之一,通过提高排放标准等手段只能缓解污染程度,并不能从根本上杜绝污染源头。新能源汽车产业历来是汽车行业乃至各区政府热衷投资的行业,根据相关报告预测,2020年电动汽车产量将达到1314万辆,是2010年的5.5倍。其中,插电式混合动

力汽车产量将会增长35倍达到140万辆,纯电动汽车产量将会达到75万辆,增长75%。

由于锂是所有金属中质量最小,电极电位最低,所以由锂组成的电池具有开路电压高、高能量比和容量大的特点,锂电池一直以来都是新能源汽车厂商青睐的动力电池。由于电动汽车需要的是大功率电能,在实际使用过程中,往往使用上千个电芯串联成电池组以保证能量的供应。根据相关的行业报告测算,一台纯电动汽车需要40-50公斤的正极材料和电解液,是单个手机电池耗用量的一万倍左右。因此电动汽车行业的兴起无疑将给国内的锂电池行业带来数十倍的需求增长。

锂电池主要由4部分构成,分别为电极、电解液、隔膜和包装材料。目前国内包装材料和石墨负极技术相对成熟,成本占比

不高。锂离子电池的核心材料主要是正极材料、电解液和隔膜。正极材料占锂电池成本的40%,电解液和隔膜成本占比分别为10%和20%。目前国内锂电池行业上市公司较多,具备较高的技术水平的公司有当升科技、杉杉股份、中国宝安、中信国安、江苏国泰、多氟多等。

特斯拉一季度实现首次盈利充分体现了锂电池电动汽车在剔除政府补贴外已具备商业生存能力,意味着锂电池电动车的商业化之路走上正轨。特斯拉目前的产品定位于高端用户群,与国内新能源汽车龙头比亚迪的定位有显著区别,特斯拉的成功将有助于推动比亚迪(002594)的估值进一步提升。此外松下是特斯拉的电池供应商,新宙邦(300037)则为松下提供电解液,新宙邦或将成长为全球新能源汽车发展的直接受益者。

## 打破欧债僵局需建退出机制



□本报记者 陈昕雨

治标不治本的塞浦路斯救助方案本月将步入实施阶段。欧债危机爆发以来,欧盟等决策者在“维护欧元区完整”的纲领下,屡次三番施救高负债国;而以塞浦路斯为代表的受助国,为维持欧元区成员国资格,被迫无奈割舍国家利益接受“自杀”条款。时至今日,欧债危机始终处在“按下葫芦浮起瓢”的僵局之中,一直没有摆脱高负债国脱欧的威胁。没有统一的财政联盟体制、合理的退出机制,已给单一货币联盟的长远发展埋下了重大隐患。任何一个国际组织的运作,都不应该“只进不出”,建立适宜的退出机制,允许高负债国有序

退出欧元区,是盘活欧债僵局的可选之路。

迫于欧盟、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行“三驾马车”的压力,塞浦路斯对银行储户强行减记并实施资本管制的举措,使相“掠夺”了民众的资产,导致欧元在塞浦路斯境内贬值,对该国银行业规模面临大幅萎缩,对其以金融和旅游为支柱的经济模式造成摧毁性打击,国家经济难言复苏。正如该国外交部长苏利季斯所言,“为获得‘三驾马车’救助,国家和民众都付出了始料不及的巨大代价”。即便塞浦路斯如期得到救助款,也只是获得了在欧元区苟延残喘的机会,不可能从根本上改变其政府和银行资产负债的结构性顽疾。

此外,塞浦路斯的资本管制举措违反了单一货币联盟“资本可跨境自由流动”的原则,从根本上动摇了货币联盟的完整性,其负面效应将很快在欧洲其他银行

中扩散。欧央行预测,三月相关数据势必显示欧元区存款出现大幅流失。

欧债危机爆发近4年来,救助与被救助间的拉锯战,让国际债权人、尤其是以德国为代表的欧元区核心国付出了高昂的代价。为把高负债国留在欧元区以实现“维护欧元区完整”的目标,数千亿欧元的资金源源不断地注入到高负债国及其银行,但外界至今没看到欧债危机发生根本性的转机。德国选民近期质疑德国总理默克尔,通过欧元机制为高负债国提供贷款担保是否真的有意义?高负债国为什么不能缩减开支减少赤字?

归根结底,“寅吃卯粮”是欧债危机的始作俑者,而其劣根性就体现在政府放任财政、肆意扩赤字、过度依赖外部债务支持国计民生。眼下的问题是,欧盟决策者坚持的紧缩政策在高负债国难以顺利实施,选民压力导致政

治动荡更加剧了经济衰退。目前,维护欧元区完整的政治目标和此起彼伏的高负债国债务危机之间的矛盾很难调和,债务国和债权国民众都已对“维护欧元区的完整”失去了信心,欧盟决策者应审时度势主动推出欧元区退出机制,化解市场对“欧元区分裂”甚至“欧元崩溃”的恐慌。当然,建立并实施欧元区退出机制,可能要面临欧元汇率巨幅波动、退出国经济短期内大幅衰退以及核心国债损失等各种困难。但是,相对于建立欧元区统一财政联盟可能涉及“放弃部分国家主权”等诸多要害问题,前者可能更便于实施。如果建立欧元区退出机制,让高负债国选民自行决定退出欧元区、还是继续保留欧元区成员国资格以及一旦退出欧元区后国家经济将怎样恢复,只有这样,救助与被救助间的恶性循环才能被阻断,欧债危机才有可能出现转机。

资料显示,eSpeed的主要业务是提供美国债券市场一级交易商间的电子交易平台服务。此次纳斯达克OMX集团收购的是eS-

斥资逾12亿美元

## 高盛将苹果剔出“确信买入”名单

□本报记者 陈晓刚

美知名财经网站Marketwatch公布的资料显示,在接受调查的54名分析师中,39人给予苹果“买入”评级;市场对于苹果2013年每股盈利的最新预期为43.82美元。

高盛目前对苹果的评级为“买入”。对于将苹果剔出“确信买入”名单,高盛称:“苹果(近来)发布的一系列产品并未有效提振市场份额以及用户增长,低于我们的先前预期。而且我们相信,苹果在近两个季度将难以达到市场预期的表现。”高盛将苹果12个月股价目标位由先前的660美元降至575美元,降幅约为13%;同时将苹果2013年每股盈利由先前的47.29美元降至44.64美元,降幅约为5.6%。

在苹果创始人史蒂夫·乔布斯去世后,分析人士担忧该公司或失去创新灵魂,无法再发布让市场足够“轰动”的新产品,市场份额将被三星电子和谷歌公司等竞争对手蚕食,上述担忧已得到业绩、股价方面的印证。近期发布的财报显示,苹果已处于“增量不增利”的尴尬局面,其股价也持续走弱。1日,苹果股价收于428.91美元,距离去9月21日盘中创下的历史最高价705.07美元相比,已下跌近四成,市值蒸发逾2300亿美元。

## 欧元区制造业PMI创三个月新低

□本报记者 陈昕雨

值48.9,不及2月份的50.3,显示德国制造业再度萎缩。法国3月份制造业PMI终值由2月份的43.9微幅上升至44.0,好于初值43.9,但仍处于萎缩区域。

意大利和西班牙的数据则显示两国制造业衰退程度加剧。意大利3月份制造业PMI终值由2月份的45.8下滑至44.5,不及预期值45.0。西班牙3月份制造业PMI终值由2月份的46.8显著收缩至44.2,同样不及预期值46.2。此外,爱尔兰3月份制造业PMI终值同样由2月份的51.5急速下滑至48.6,重新堕入衰退泥沼。

## 澳大利亚央行维持利率不变

未来仍存降息空间

□本报记者 张枕河

在增强。由于澳大利亚的支柱产业采矿业不断降温等原因,2012年全年,澳大利亚央行累计降息125个基点至3%纪录低位,旨在帮助国内经济摆脱全球经济低迷的影响,并在资源投资放缓的情况下推动其他经济领域的发展,全面提振澳大利亚经济。

多数经济学家及机构预计,澳大利亚央行近期或将维持利率不变,但今年年内将再降息一次。穆迪表示,此前的货币刺激政策已令非矿业行业的复苏势头加快,澳大利亚央行可能会推出货币刺激措施的时间继续推后。

澳大利亚西太平洋银行外汇策略研究团队则指出,从此次会后的政策声明以及整体经济形势来判断,澳大利亚央行在年中降息的可能性依然较大,欧元区危机再起、澳元汇率走高、采矿业压力增大等因素都有可能促使澳大利亚央行做出降息决定。

斥资逾12亿美元

## 纳斯达克拟收购美国债交易平台

□本报记者 杨博

eSpeed平台上流动性最高的美国国债的业务,而BGC将继续经营eSpeed平台上交易流动性较低的美国国债的业务。去年,eSpeed创造了1亿美元收入。

一直以来,纳斯达克OMX集团都在寻求降低对股票交易市场的依赖度。去年底该集团曾斥资3.9亿美元购入汤森路透的投资者关系和公关部门。该集团首席执行官格雷厄尔德表示:“我们正在建立一个多元的、以客户为中心的业务组合。”

受收购消息影响,BCG股价在1日盘后交易中大涨40%,纳斯达克OMX集团股价下跌0.9%。

## KKR拟购奢侈品巨头SMCP

□本报记者 陈昕雨

在将被出售的SMCP51%股权中,还有部分掌握在路易威登(Louis Dreyfus)控股集团成员玛丽-珍妮·梅耶手中。SMCP另外49%的股权掌握在创办Maje与Sandro品牌的家族手中,目前市场尚未得到这些股份是否将被出售的信息。

SMCP控股被出售事宜,引起全球服装行业极大兴趣,法国私募股权公司Eurazeo及香港太古股份有限公司等投资者均在竞购行列当中。分析人士表示,企业并购活动一旦进入排他性谈判,就意味着买卖双方已基本就企业重组达成框架协议,其他竞购者将很难再续介入,经收购目标公司董事会及工会批准后,并购即可进入具体实施阶段。

## 日央行力争两年实现2%通胀目标

□本报记者 张枕河

日本央行行长黑田东彦在4月2日的国会众议院预算委员会会议上就实现2%通胀目标再次强调称:“计划用两年左右时间,通过在质和量两方面大胆推行货币宽松政策,早日实现2%的通胀目标。”

黑田在会议上强调,尽管想要在物价连续15年下跌的情况下实现2%通胀目标绝非易事,但央行将动用所有可选的政策工具,坚决抗击通缩。

日本首相安倍晋三当日也表示,由于全球经济形势等因素很可能将影响国内物价的走向,这并非央行可以控制的,对于央行而言,重要的是积极地向目标努

力,“如果无法达成该目标,央行有责任解释原因”。另外,对于仅靠日本央行的货币政策无法实现通胀目标的担忧,安倍指出:“通缩仅是货币现象,这种担忧是多余的。”他表示,如果日本央行未能实现政策承诺,将不排除修改日本央行法的可能性。

分析人士指出,日本央行将于3日至4日召开以黑田为行长的新一届央行领导层上台后的首次货币政策会议,市场普遍认为此次会议将进一步放宽货币政策。但对于宽松的具体手段以及政策力度却有不同的预期。

有观点认为,刚刚履新的黑田可能还没有足够时间与货币政策委员会委员们进行更深入的沟通,因此本次会议的宽松加码措施可能不会“一步到位”。目前看比较有希望推出的新政集中于“从短期国债过渡到长期国债”和“扩大资产购买规模”两项上,其余宽松措施可能会留至下次会议上再做讨论。