

美股普拉格“乌鸡变凤凰”

# 氢能源业或迈入加速成长期

□本报记者 刘杨

上周，美国知名调查机构Cowen实地调研了美氢燃料电池供应商普拉格（PLUG）的工厂，因该公司氢能源更低的成本和更短交货时间吸引多个发电站安装普拉格的氢系统产品，Cowen给予该公司“跑赢大盘”的评级。Cowen进一步预测，普拉格在2014年内将实现盈利，其对亚洲的扩张将成为盈利引擎。

一时间，去年秋季险些被迫从纳斯达克退市的普拉格变身成为美国清洁能源板块的一只热股。“乌鸡变凤凰”的故事昭示着美国氢能源行业正在步入“快速成长期”——不仅美国国内还有多家同行业企业备受青睐，其蓬勃发展势头甚至吸引了来自日本、德国车企的关注，而我国的氢燃料汽车研发及生产领域，也有望藉此发展良机“开足马力”。

## 普拉格三个月涨五倍

受Cowen好评提振，普拉格股价连续两天稳定在3美元以上。行业分析师预计，至2018年普拉格将有68%的销量增长，得益于在美欧市场的渗透以及对亚洲市场的扩张。事实上，该公司2008年后就一直未公布利润数据；去年10月，该公司还一度由于在超过10个交易日未能保持最低收盘价高于每股1美元，而面临被迫从纳斯达克退市的可能。但过去三个月，普拉格股价累计上涨511%，一跃成为美股清洁能源板块的热股。

资料显示，普拉格2013年1月到5月共接到1百万美元的合作订单。而在这之后的5个月时间，订单开始呈现“爆炸式”增长，5月—10月期间共接收到1100万美元订单，而在这之后的1个多月时间内，公司又收到另外的1800万美元的订单。在该公司于去年11月初公布2013年第三季度财报时，其2013年销售订单已达2600万美元。

今年1月2日，公司宣称，2013年第四季度销售目标已大幅超预期，因其收到来自沃尔沃、宝马汽车和宝洁等客户订单，其销售订单价值已达约3200万美元，公司预计当季收入将达约4000万美元。

无独有偶，美股燃料电池能源公司Hydrogenics（HYGS）公司股价7日创52周新高至24.22美元，近三个月，公司股价累计上涨84%。在该公司最新的季报会议上，公司对2014年业绩非常看好，并表示有望于年内实现盈利，该公司最大的业务看点是氢燃料电池的能量存储与制氢模组。

此外，在纳斯达克市场交易的加拿大氢燃料电池生产商巴拉德动力系统（BLDP）今年1月对外宣称，公司正在接近实现收支平衡，其中，在2013年的前九个月，已实现收入4400万美元，同比上涨65%，其中前九个月的毛利率为25%，2012年同期为17%，2011年为13%。近三个月以来，该公司股价累计上涨61.42%至2.05美元。

## 氢燃料行业前景光明

氢能源行业的美好前景尚不止如此。美国移动通信运营商巨头斯普林特日前就表示，该公司将使用氢燃料电池作为其城市屋顶站点的备用能源，并已布局了约500组氢燃料电池，来为该公司自身的网络布局提供备用电源系统。

氢燃料电源系统吸引通信行业的一个原

因是模组化和相对轻的电池重量，这使得氢燃料电池更容易被安装。需要指出的是，氢燃料电池可以在地面再次充电，而无须将其搬到屋顶续航，这是与以往柴油发电机相比的一大优势所在。斯普林特的这项投资已经得到了美国能源部的财政支持。

联邦卡车也同样得到了美国能源部的财政拨款，其中被授予的300万美元应用在氢燃料电池动力增程器项目中，并与史密斯电动汽车（SEV）和普拉格能源共同合作完成。该项目研究的核心在于在给20辆联邦厢式货车提供氢动力增程器，到目前为止，应用锂电池结合10千瓦的普拉格GenDrive 1000系列的氢动力增程器，一次充电就可使联邦卡车续航里程翻倍。

近期，普拉格能源对外界宣布其Gen-Drive1000系列再添“新丁”——Gen-Drive1900，该系列燃料电池将来替代酸铅蓄电池，且能源补充仅需两分钟，使公司的客户群扩大到零售业和制造业等领域。普拉格能源公司总裁兼首席运营官安迪·玛施表示：“新产品拓宽了我们的市场领域，有力地维护了我们作为领先的质子交换膜（PEM）燃料电池集成商在物料搬运行业的地位。”

另外一家值得被关注的公司Nuvera燃料电池公司，正在测试研发安装在运输卡车冰箱内的氢燃料电池组。去年8月，该公司已接到一笔由私募基金提供的费用，用来协助测试美国冷王（Thermo King）公司对Nuvera公司氢燃料电池芯块柱技术的应用，运输美国冷王公司的制冷产品。

此外，目前正在测试氢燃料电池技术的公司还包括巴拉德动力系统、Hydrogenics公司和昆腾燃料系统技术。巴拉德在去年协助澳大利亚电信股份有限公司在容易发生电路故障的乡村安装了9个燃料电池备用电源，以缓解由于意外停电给用户带来的不便。

## 氢动力汽车或迎来春天

近年来，国际主流车企致力于在电动汽车领域探索的同时，也在纷纷联手以期寻求在燃料电池领域获得突破，从而为新能源汽车谋求另一新出路。据日本媒体报道，本田和通用汽车上月正式宣布，将在燃料电池车等共同开发领域展开合作。事实上，除了本田与美国通用外，丰田也正在计划与宝马在2020年之前开发出新的燃料电池基础系统，其中，丰田向宝马提供基础性技术，而宝马则利用其在氢气瓶等轻量材料“碳纤维”上所具有的优势与之合作。此外，日产与德国戴姆勒、美国福特也在开展合作，并计划在2017年发售相关车型。

业内人士表示，车企之间的开发竞争日趋激烈有助于量产技术的革新和制造成本的降低，进而有利于大幅削减用于氢氧反应催化剂的白金使用量，从而降低燃料电池车成本。富士经济公司统计显示，燃料电池车的全球市场规模在2013年至2025年期间有望飙升。这意味着，氢动力车正成为特斯拉为代表的锂电池车的重要对手。

国际汽车厂商纷纷“下注”氢动力汽车的同时，中国车企也不甘落后。行业人士表示，中国氢气资源很丰富，相较太阳能、风能等清洁能源，氢能是更稳定和易于储存的能源，最适合全部储存起来作为汽车燃料，而“充氢”过程中的氢氧结合，则是典型的循环经济。



CFP图片

## “氢社会”前景广阔

□本报记者 刘杨

日本日经BP清洁技术研究所日前发布的《世界氢能源基础设施项目总览》显示，全球氢能源基础设施的市场规模到2050年将达到约160万亿日元（约合1.56万亿美元）。这意味着，全球届时将步入“氢社会”。眼下，“氢社会”的基础也正在全球各地悄然搭建。

## 氢能源基础设施或普及

报告显示，到2015年预计包括液化氢基地、管道、固定式燃料电池以及燃料电池车在内的全球氢能源基础设施市场规模只有7万亿日元左右，但在2015年以后，氢能源基础设施市场开始缓慢增长；而在2020年以后该市场会呈现加速增长态势。

需要指出的是，到2025年，氢能源基础设施家用市场的规模将超过商用。也正因为如此，在到2025年的5年内，该市场规模将实现倍增，预计达到约20万亿日元。

与此同时，加氢站等基于氢燃料的公共基础设施也将在燃料电池车发展背景下逐渐普及；目前，全球多个国家甚至已经就此设定目标：美国加利福尼亚州的目标是2015年普及1万辆FCV，建立约70座加氢站，2017年计划增加到100座以上；德国也打算积极建设加氢站，2015年将建设50座，最终目标是达到1000座；日本计划在2015年之前建设100座，2030年之前增加到1000座。

报告还认为，日本市场氢的采用比例将处于较高水平，如果将燃料电池和氢发电叠加在一起，氢在发电中所占的比例将一直保持在全球首位。

## 国内燃料电池获扶持

相比之下，中国的氢能源基础设施建设虽尚未提上日程，但对燃料电池的扶持力度很大。以燃料电池汽车行业为例，“十二五”期间，科技部预算将投入2亿多元用于燃料电池汽车研发，但目前燃料电池成本仍居高难下，且加氢、储氢等配套设施尚不完善。不过，值得指出的是，由上海舜华新能源系统有限公司和同济大学等单位共同建设的上海第一座固定加氢站——安亭加氢站已为上汽集团等单位研发的燃料电池汽车及世博会燃料电池车队加注过氢气。并且，舜华还完成了各项燃料电池汽车重大示范运行的供气保障工作，累计完成2.7万次、3万余公斤氢气的安全加注。目前，该公司正在承担的马陆加氢站建设工作，并已研发出加注能力更强、结构更紧凑的移动加氢站。

业内人士表示，国内燃料电池汽车距大规模商业化还有很长一段路要走。数据显示，2010年国内燃料电池汽车总产量为58辆，其中燃料电池轿车46辆，最近几年可能示范推广的少或者没有生产，所以没有新增产量的统计。

不过，由于燃料电池的绿色环保、环境适应性较好、使用寿命长等优点，燃料电池在通信基站等领域已开始应用推广——2013年移动、联通、电信三大运营商已启动“公开招标”的按钮，燃料电池备用电源系统逐步迈向商业化。

不过，考虑到燃料电池成本高、氢气运输难等因素，目前在通信基站后备电源领域的用量较铅酸及锂电池的少。行业分析人士指出，若燃料电池能在2016年前将成本降下来，实现综合性价比的大幅提升，未来将会有很大的市场机会。

## 日上市企业前三财季净利润同比翻番

□本报记者 张枕河

SMBC日兴证券公司最新公布的报告显示，随着东京证券交易所上市公司2013财年前三季度（4～12月）财报发布工作已进入尾声，截至2月6日已发布业绩的803家主板上市公司（金融业除外）净利润总额达到13.033万亿日元，为去年同期的1.1倍，势头或超历史最高值2007年同期。

报告称，这再度印证了上市企业业绩受日元贬值等因素推动得到恢复。不过在部分内需相关行业，日元贬值导致进口成本增加，给企业经营带来压力，两者形成鲜明的对比。

制造业的总利润达7.76万亿日元，为上年同期的1.8倍，拉高了整体数据。从不同行业来看，在日元贬值带动海外销售增长等因素作用下，包括汽车在内的运输机械增长97.4%。在公共建设项目增加的带动下建筑用产品出货量增加的钢铁业、业务重组获得进展的部分电子电器企业也扭亏为盈。

非制造业增长率为54.4%，与制造业相比较为逊色。由于大型企业业绩良好，批发业增长15.2%，但在日元贬值导致进口成本高涨的背景下，包括餐饮业在内的零售业净利润下降8.9%。此外同样受日元贬值造成燃料成本激增的航空运输业利润也减少20.3%。

## 巴克莱看好航运业复苏前景

□本报记者 陈昕雨

巴克莱集团8日发布全球航运产业研究报告预计，2014年全球干散货海运贸易将达到43.7亿吨，同比增长5.8%；全球商船总载重吨位将达到7.53亿吨，同比增长5.3%；波罗的海干散货指数今年整体将介于1400点至1600点之间，同比上升约50%。报告认为，2008年金融危机高峰期过后，全球运能过剩的情况已告一段落，航运业将脱离近30年来最长的滑坡期逐渐复苏。

巴克莱报告称，航运业复苏的主要驱动力是铁矿石价格及煤炭价格下滑。欧美经济复苏、中国持续的城镇化建设等因素都将支撑铁矿石进口增长。全球知名铁矿石生产商安赛乐米塔尔预计，今年美、中钢铁需求将分别增长4.5%，欧盟28个成员国钢铁需求将增长2.5%。此外，印度旺盛的煤炭需求、欧美贸易及欧韩、欧中美贸易的扩大，对航运业复苏提供了有力支持。由于新增船只速度放缓，运能过剩持续打压运费的情况将有所改观，今年油轮运费预计将会上扬。但报告同时指出，2003年至2008年期间由大宗商品市场助推的船运市场超级扩张周期将一去不复返。2008年，波罗的海干散货指数曾一度突破11500点，去年该指数平均值仅为1060点。

## 阿尔卡特朗讯去年利润增逾200%

□本报记者 陈昕雨

全球知名电信设备提供商阿尔卡特-朗讯（股票代码ALUA.PA）7日发布的财报显示，得益于IP平台、IP传输和无线业务强劲表现及固定运营成本降低，其2013年四季度营收环比增长近9%，全年营收增长近3%；当季调整后运营利润达3.07亿欧元；2013财年调整后运营利润为2.9亿欧元，较上年提高5.53亿欧元，同比增长逾200%。

受此消息影响，公司股票当日上涨9%，周涨幅达21.5%。分析人士表示，目前公司股票估值是其2014年盈利预期的7倍，已与行业领头羊爱立信估值相当。

该公司财报数据显示，按固定汇率计算，集团去年四季度营收39.3亿欧元，同比持平，环比增长8.8%；其中核心网络和接入业务收入同比增长0.4%，环比增长8.9%。当季营收毛利率达34.3%，同比上涨400个基点，环比上涨170基点。

此外按固定汇率计算，2013财年集团营收同比增长2.9%，其中核心网络和接入业务收入同比增长3.6%；财年集团营收毛利率为32.2%，较上一财年提高220个基点；集团全年固定成本削减3.63亿欧元，超出此前预算削减2.5亿至3亿欧元的目标。

集团首席执行官米歇尔·卡姆博斯表示：“公司将业务重新定位在IP和云计算网络以及超宽带接入的行业领先地位，提高了企业竞争力。公司未来将继续贯彻转型方略，确保2015年底实现核心网业务收入超70亿欧元、运营毛利率超12.5%、接入及其他业务运营现金流超2.5亿欧元以及削减10亿欧元固定支出的战略目标。”

## EPFR数据显示

# 全球股票基金大幅“失血”

□本报记者 张枕河

资金流向监测和研究机构EPFR（新兴市场基金研究公司）在最新公布的周度资金流向报告中指出，在截至2月5日的一周内，全球股票基金净流出额高达283亿美元，其中新兴市场股票基金净流出额占总流出额的逾20%。全球债基的资金净流入额达到147亿美元，创下去年7月以来高点。

## 资金由股基转债基

EPFR数据还显示，在全球股基面临大规模资金撤离的背景下，机构投资者的撤资行为更为明显，它们在美国开始了“由股转债”的

策略。在截至2月5日的一周内，机构投资者从该机构监测的美国股票型基金的资金赎回和对美国债券基金的资金流入额双双创下历史纪录。

欧洲债基的资金净流入额也创下去年4月以来高点，但投资者却继续从亚洲（除日本外）债基和新兴市场债基中撤资。此外，该机构监测的高收益债券基金也出现12亿美元的资金净流出。拉丁美洲股基成为新兴市场股基中表现最差的品种。

业内人士指出，美联储在1月份的今年首次货币政策会议上再度收紧货币政策，削减量化宽松规模；中国经济数据疲软；地缘局势动荡；市场对上市企业的盈利前景也较为谨

慎等众多因素使得美国股市在2月初深度回调，并拖累全球股市。特别是新兴市场重挫。近期包括股市等在内的风险资产的资金外流现象或难得到根本逆转，对新兴市场的影响将尤为突出。

## 日本股基持续吸金

尽管全球股基出现如此大规模的资金外流，但其中仍不乏“亮点”。EPFR数据还显示，在截至2月5日当周，今年以来表现十分疲弱的日本股基金流入额达到36周来的高位，其近期的回调更多是受外围市场的负面影响，日股本身仍具有吸引力。此外，被市场认为可能受到负面冲击的土耳其股基也连续第七周实现

势，进而作出货币政策的抉择。

比较之下，澳联储、英央行及欧央行的利率决议则让投资者吃下“定心丸”。三者一如预期宣布维持基准利率不变。澳联储在声明中也未刻意释放进一步降息的信号。尤其欧元区1月综合采购经理人指数创2011年6月以来最高，更为欧元增色不少。

展望本周，新任美联储主席耶伦将出席国会听证会并阐述政策立场。在不佳的非农就业数据之后，市场更希望倾听美联储对未来货币政策观点。一旦耶伦表态延续当前收紧QE规模的步伐，则会对美元汇率形成支撑。另外，

## 疲弱美元或迎转机

□汇诚投资 关威

刚刚出炉的美国1月非农就业报告给了市场一记响亮的“耳光”。继去年12月数据意外疲软后，1月非农数据依然悲观。美国就业市场的黯淡表现也导致了美元在上周的多数时间里处境被动，美元指数再次跌破81水平。反观非美货币欧元转而反弹，收复之前失地。澳元更迅速远离近三年多来的低点。展望本周，美元短线可能继续下探，但回调暂时不会转化为持续性的下行行情。美联储主席耶伦的发言或为美元带来转机。美国公布的1月季调后非农就业人口增加

11.3万，差于预期增加18.5万；但1月失业率则降至6.6%，优于预期和前值，创下2008年10月以来最低值。无独有偶，在上周周中公布的美国1月ADP就业数据以及周领失业救济金人数也均差于预期。显示出美国就业市场增长停滞的现状，从而引发了市场抛售美元的热潮，欧元、澳元等对手货币借机展开反弹。不过需要指出的是，1月非农数据并非毫无亮点可言，首先，失业率下降的同时，劳动力参与率出现上涨。其次，近期就业市场疲软主要归因于美国异常寒冷的天气等临时性因素。因此美联储或有耐心等待更新数据，以观察就业市场的趋

欧元区各主要国家将出炉2013年第四季度GDP数据，也会为欧元带来不确定影响。

技术角度观察，美元指数在上周的五个交易日中四日收阴，期间重新回落至81水平下方。目前5日均线掉头走低，中期日均线基本持平；RSI指标持续下行至弱势区域内。预计美元短线可能继续下探，但持续性下跌行情出现的概率不大。下方初步支撑位于80.40，其后支撑80.10一带。若短线美指能迅速返回均线带80.75/85之上，意味着美元将重新获得反弹动力。技术重要阻力位在81.38/48区域。此前美指多次上攻该位无功而返。