

# 美新能源汽车追求“速度与激情”

## 发展路途难一帆风顺

□本报记者 刘杨

新能源汽车是指采用非常规车用燃料作为动力来源,综合车辆的动力控制和驱动方面的先进技术,形成的技术原理先进、具有新技术、新结构的汽车。因废气排放量比较低,而成为全球汽车行业的“新宠”。

然而,在第一辆新能源汽车的诞生地美国,尽管得到了联邦政府的政策“力挺”和科研团队的全力相助,但其新能源汽车的发展路途并不如预期顺利。对此,美国媒体指出,联邦政府的政策支持为美国新能源汽车行业的发展开足了马力;而未来,随着新能源汽车市场渗透率提高这一“不可逆”趋势的延伸,美国新能源汽车行业的发展有望展示出愈发令人瞩目的“加速度”,并将发掘出相关行业及区域市场的投资价值。

### 政策支持“矢志不渝”

美国的电动车规划最早由总统奥巴马于2008年竞选时提出,并于2009年正式启动。当时,奥巴马政府推出一系列优惠政策,支持插电式混合动力车的研发、生产和销售。奥巴马希望通过利用新能源,使美国摆脱对海外市场的过度依赖,并通过进行制定严格的汽车燃油排放标准,以及通过政府采购节能汽车,消费者购买节能汽车减税、补贴消费者,并设立一个总量为250亿美元的政府资助基金等一系列举动,大力推动汽车向“低能耗”的方向发展。

2009年8月,美国能源部设立20亿美元政府资助项目,用以扶持新一代电动汽车所需电池组及零部件开发。同时,为鼓励消费,购买插电式混合动力车的用户可享受7500美元税收抵扣;政府还投入4亿美元支持充电站等基础设施建设。

然而,时至2012年,美国能源部却正式宣布,奥巴马计划到2015年全美将有100万辆插电式电动汽车的目标尚难实现;2013年2月,奥巴马政府承认新能源汽车规划失败,美国电动汽车制造商因此纷纷倒闭或陷入困境。

观察人士指出,美国联邦政府的政策大力支持难以快速得到“回报”是新能源汽车“革命性发展阶段”的必然经历。奥巴马在第一个任期内不顾质疑之声,先对丰田“痛下杀手”,后对通用“彻底肢解”,这本身就表明了新能源汽车发展在行业内的阻力之大,也同时反映出美国联邦政府在依靠政策支持新能源汽车发展这一立场上的坚定决心——美国奥巴马在其2013年和2014年的国情咨文中仍然“痴心不改”,继续对使用清洁能源予以特别阐述,其中当然包括新能源汽车。

### 技术发展频频遇阻

目前,美国新能源汽车主要包括以液化天然气为代表的燃气汽车、燃料电池电动汽车(FCEV)、纯电动汽车(BEV)、氢能动力电池汽车、混合动力汽车等。

行业内的阻力在美国新能源汽车的技术发展脉络中,同样清晰可见。比如,世界上第一辆真正意义上的电动汽车是1996年由通用公司生产的Electronic Vehicle1(EV1),通用汽车推出这款铅酸电池制成的电动车主要在美国加利福尼亚州进行销售。然而,EV1的推广却遭到了来自美国传统石油公司的多方抵制。美国各大石油公司因害怕电动车未来会取代汽油车甚至不惜花费巨资购买电动车核心技术专利并予以销毁,因为这些石油巨头不希望看到美国电动汽车的发展。

即使在全球金融危机肆虐,新能源相关产业受到各方“力挺”的近期,美国电动车发展并非一帆风顺。数据显示,2012年,纯电动汽车在美国销售14687辆,仅为全年汽车销售量的0.1%。分析人士指出,产生这一结果的主要原因是,锂电池的技术进展缓慢。而雪佛兰VOLT、菲斯克等领先厂商都

发生过碰撞后电池起火事故,为消费者接受电动车直接蒙上了阴影,也为产业的发展招致质疑声。

美国媒体指出,某种意义上讲,美国新能源汽车行业技术发展遇阻“并不完全是坏事”。因为在新能源汽车必然普及的预期下,未来新能源汽车的逐步渗透,将带动汽车领域的巨大变革,同时也对动力电池、电机以及电控系统等方面产生巨大拉动。

### 了不起的特斯拉

需要指出的是,美国在纯电动汽车这一新能源汽车的细分领域内已初露锋芒;而推动这一事实呈现的,正是创办于2003年的美国本土知名电动汽车制造商特斯拉公司(Tesla Motors)。

特斯拉公司于2010年完成IPO,2013年销售翻倍递增,达18650辆,与2012年销量的2620辆比,大增611%。2013年,特斯拉通过不断改善电池管理系统提升续航里程和安全性,成为引领全球纯电动汽车革命的领军者。由于该公司研发的Model S一次续航里程高达480公里,支持45分钟快速充电,在北美汽车市场表现尤为出色,并且由于美国能源部对新能源汽车的补贴,其实际售价仅为八到九万美元,对比同样性能的高端跑车,其性价比“十分可观”。

与纯电动汽车需长时间充电、仅能维持短距离驾驶相比,氢燃料电池汽车更能满足人们日常需要,因此美汽车业将氢燃料电池车作为继内燃机车之后的“又一篇章”。从技术上说,氢燃料电池车在充气速度、续航里程、最高车速等性能方面已完全可替代目前的汽油车;而且,氢燃料电池车不排放CO2和氮氧化物等温室气体,有助于减少“雾霾”天数。美国曾在2008年预测,如发展势头强劲,到2030年将有80%的内燃机汽车被氢燃料电池车取代,即使发展不够如意,也将有20%的传统内燃机汽车被替代。不过,业内人士指出,氢燃料电池汽车在应用过程中的储氢环节还未很好地解决,预计未来真正实现产业化提升还需两到三年。

业内人士认为,未来的美国新能源汽车行业技术,将呈现包括混合动力在内的多种节能降耗技术并用的局面,最终向纯电动过渡。

### 需尽快提高市场渗透率

美国汽车行业研究机构认为,能否及时、快速提高新能源汽车在全美汽车行业中的市场渗透率,对于美国新能源汽车行业发展有着不言而喻的重要意义。

从目前来看,美国国内电动车销量呈上升趋势,其中纯电动车对此的贡献较大。数据显示,2012年美国国内电动车销量为5.3万辆,其中纯电动车销售14687辆,仅为全年汽车销量的0.1%;在美政府一系列减税支持与车企的促销活动的刺激下,该数据在2013年有了明显改善,2013年美国汽车销售总量为9.6万辆,其中纯电动车销售量为4.8万辆,是2012年的3倍多。

从全球市场看,2012年美国电动汽车的年销量已经突破45万辆,占整个乘用车市场的3%。其中,混合动力汽车销量达40万辆,占整个电动汽车销量的90%,与2010年相比增长了42%,其中插电式混合动力汽车实现全年3万辆的销售,同比增长近3倍。

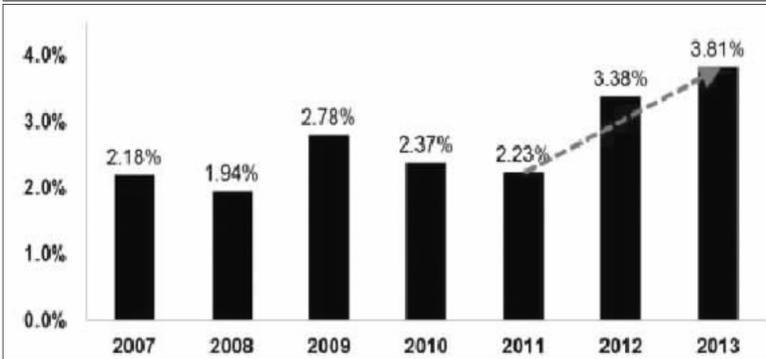
行业分析人士指出,虽然美国新能源汽车的市场渗透率仍有待进一步提高,但投资者已经开始需要将目光“发散”到其他相关的产业和区域市场中。

数据显示,预计2020年全球新能源汽车渗透率将超过20%,总体销量达到2000万辆(包括HEV)。新能源汽车的渗透对于电池、电机和功率电子、锂矿等部分将产生巨大拉动。



新华社图片

### 全美可替代动力汽车市场份额变动状况



数据来源:彭博

## 电动车型快速普及全美汽车业

□本报记者 刘杨

2013年红火异常的特斯拉公司遭遇了严峻挑战:最新数据显示,全美可替代动力汽车、尤其是插入式电池汽车的销量正呈“井喷式”增长,而电动车型也借此增势逐渐普及全美汽车业,大有成为各品牌“必备车型”之势;而这种趋势,毫无疑问地还将在2014年继续呈现。

### 全插电式汽车需求飙升

根据美国彭博新闻社汽车行业团队在本月19日发布的一篇研究报告,2013年,全美可替代动力汽车的市场份额高达3.8%,几乎较2011年2.2%的相应数字翻倍。同时,全美可替代动力汽车销售量在2013年上扬22.3%至59.62万辆,几乎是同一年份里全美汽车销售量同比增幅7.5%的三倍。

报告还显示,2013年,全美插电式汽车需求同比增长83%,远超混合动力汽车14%的增速。从雪佛兰沃特汽车于2010年12月上市到今年2月底,全美插电式汽车的销量为18.0567万辆。此外2013年美国市场拥有全球插电式汽车最佳销量,同比增长80%至96702辆,日本和荷兰两个市场紧随其后。

截至2013年底,全美插电式汽车行业已推出17种车型,其中销量最佳的5种车型占据了插电式总销量的86%。其中,雪佛兰沃特最受欢迎,2013年内共售出23094辆,位居次席的是日产Leaf车型,年度销售量为

22610辆。这两种车型享受着每辆最高可达6500美元的行业补贴以及美国联邦政府7500美元的税收优惠补贴。

### 高端市场竞争激烈

与此同时,报告预计,全美可替代动力汽车的各个业务领域都将在2014年继续扩张态势,原因是越来越多配置有车载三维视频特效软件的引擎模式开始与替代动力汽车系统兼容;而混合动力汽车以及电器设置辅助系统的普及,也令可替代动力汽车在技术上的特殊性不再突出。

无独有偶,美国市场咨询机构Navigant研究公司发布的电动汽车行业研究报告,称2014年电动汽车市场将同比增长86%,电动汽车销量约为34.6万辆,从而使得年末电动汽车上路总数超过70万辆。

该公司预测,电动汽车市场的扩张很大程度上表现在高端市场,奥迪、沃尔沃、萨博、梅赛德斯-奔驰、凯迪拉克、宝马等车企都会将电动汽车引入产品阵容,从而客观上对特斯拉汽车公司构成一定的竞争压力。

此外,针对汽车共享正在全球许多主要城市兴起的现实,报告认为,2014年将是这一汽车租赁模式突破发展的一年,这主要归功于电动汽车。这一方面是因为“电动汽车非常适合那些想省钱又想出行方便而不愿购买汽油车的消费者”;另一方面,则是全球各国政府已认识到“零排放”汽车共享项目的价值。

## 港股低位承接力度有限

□周宝强

上周,港股市场继续延续前一周的疲软状态,恒生指数前半周趋稳并没能把投资者对市场的信心提升起来,反倒让市场更担心港股后期的走势将会继续被不安的外围环境所左右,上周四在内外市场联袂下拖累累下,港股再度大幅下跌。上周五恒生指数的反弹收复了部分失地,但对后市的正面刺激作用似乎还是有限。恒生指数全周累计下跌约103点,或跌0.48%,成交量方面较前一周继续有所增加。欧美局势的发展仍然是投资者关心的话题,美国、中国的未来经济形势让市场深思,地缘争端能否妥善解决同样会造成投资者的忧虑升级。

从分类指数的表现看,上周表现最好的是恒生中国企业指数,全周累计上涨1.38%,连续三周下跌之后终于见反弹,目前投资者对中国内地经济未来的信心似乎有所增长,不少企业的经营状况也有所好转,尤其在内地A股市场跌破2000点水平之后的快速回升,亦让投资者对中资股有所追逐。

除了中国企业指数上周的表现稍好之外,其余的分类指数表现都随大市显示疲软状态。工商分类指数上周微跌约0.24%,公用事业分类指数下跌约0.26%,相对前段时间的连续下跌状态看,似乎市场经济活动继续下滑的趋势稍有缓和。地产市场和金融市场的联系一直以来都较为紧密,地产市场的低迷亦会给金融市场带来影响,加上美元快速升值,更加会造成地产市场支撑力逐渐弱化,上周地产分类指数微升0.25%,金融分类指数则继续下跌约0.87%。

美联储的最新决议发布之后,市场也对美联储之后的行动前景加以了更多更仔细的解读,美联储官员也借机趁热打铁发表对未来的看法,但是,市场情绪仍偏向谨慎,大家都希望能够利用周末的时间再对政策前景走向状况加以更多分析,进一步观察评析美联储下一步的举措将会给经济带来的帮助有多少。事实上从目前的状况看,美联储的决议并非将鹰鸽两派的观点统一化,相反在决议前后更加体现出其内部的争端严重性,尤其在就业市场改善以及低利率水平的维持问题上,而这两个问题亦是相辅相成,就业市场的好坏将直接决定当前利率水平的升降,是否应该把失业率的控制目标定得更低,也可以理解为低利率时代结束的时间。可是如果放弃把失业率门槛作为加息的指引,对经济增长来说未必能够是正面的刺激,相反还会造成投资者对升息之后经济活力下降的担忧。

中国内地经济走势从长远来看较为乐观,但短期内的经济形势却并不是很理想,企业债务风险、人民币贬值以及各种经济改革措施的落实,要解决上述问题都需要时间和过程。但作为投资者来说,关注更多的还是经济发展方向问题和企业的经营改善情况,这两点亦是造成市场表现低迷的原因之一。

港股投资者关注欧美,关注中国内地经济发展,但更关心的还是香港经济在受到外围不安定因素影响之后,香港政府的应对措施以及内地给予的各种政策支持。在内地赴港上市企业逐渐增加之后,中资股在香港市场的比例明显提升,对整个市场的影响也在加大,而港元和美元的联动效应,以及最近美元的飙升亦会造成在股市的资金向汇市的流动,从而降低股市低位的承接能力,因此从短期来看,港股本周仍有继续向下的可能存在,除了资金的外流之外,更大的压力还在投资者对后市的担心。

## 美联储政策前景提振美元走势

□汇诚投资 关威

上周,美元对多数主要货币实现逆转,美元指数从而脱离近五个月的低点。这主要归因于美联储宣布按原计划速度缩减100亿美元的量化宽松政策规模,同时美联储主席耶伦出人意料强硬表态,也提振了市场对美元的信心。预计本周,美元短线将继续反弹,但力度可能减缓。未来一段时间,市场的眼光将会由美联储货币政策转向美国的经济表现上来。一旦数据结果无法支持美联储的偏强硬立场,恐限制美元的反弹。

乌克兰动荡的地缘局势依然是世界关注的焦点,金融市场亦不例外。不过欧美方面宣布的对俄制裁措施相对谨慎,出现军事冲突的可能性减少。因此地缘政治因素并未对汇市构成严重的影响。美联储新任主席耶伦在上周体会到了作为美联储主席的影响力。美联储在宣布维持利率不变后,表示将按照先前速度将量化宽松政策缩减100亿美元至每月550亿美元规模。这令部分投资者对美联储可能暂缓缩减QE规模的步伐的愿望落空。更为令市场感到惊讶的是,美联储主席耶伦在随后的发言中表示,可能在今年秋季结束购债,然后再过大约六个月之后可能采取加息措施。这意味着美联储的加息动作可能提前。该言论一经公布便引发金融市场剧烈波动,美元对多数货币急剧反弹,一举收复之前多日失地。但是需要警惕的是,市场对耶伦关于六个月内可能加息的言论存在误会。因此上周美元的反弹可能面临修正。

展望本周,美国将公布一系列重要经济数据,美国3月谘商会消费者信心指数、2月新屋销售总数、2月耐用品订单、第四季度实际GDP终值等数据将引发市场关注。投资者将会把目光从美联储的货币政策转移至美国经济的表现上来。若美国经济数据的结果不能为美联储收紧货币政策提供支持,则美元的反弹可能会因此受阻。

技术角度观察,美元指数上周经过短暂的底部震荡之后转而快速反弹,从而结束了之前周线的三连阴,美指也重返80整数关口上方。目前5日均线急速回升,并上穿10日均线,中期日均线跌速放缓;RSI指标在弱势区域内形成金叉。预计美元短线可能维持反弹,但力度将逐渐减弱。初步阻力在80.35,其后阻力位于80.70附近。下方初步支撑位于80关口,30日均线亦位于此处。关注重要支撑20日均线79.90,一旦回破该线意味着美元的反弹可能就此结束,回落幅度将会扩大。

## 美股不惧耶伦加息表态

在未来上调联邦基金目标利率。而这个时间可能会是在量化宽松刺激结束后6个月左右,也就是距离目前一年多以后。

这是耶伦被提名为美联储主席候选人以来首次较为明确地提到未来的加息,而且其暗示的时间也比以往市场预期略早。但实际上,在量化宽松仍在持续的状态下,加息开启仍将有很长的时间等待,届时能否真的开始加息行动,还需取决于经济能否强劲到足够支撑经济,以及其他因素是否能够配合。在当日结束的例会上,美联储继续决定,从4月起将月度资产购买规模从650亿美元缩减100亿美元至550亿美元,同时调整有关联邦基金目标利率的前瞻指引,去掉了之前使用的失业率6.5%的参考值。

虽然当日市场产生了一些恐慌情绪,美股一度大幅跳水,但是在尾盘跌幅已经有所收窄,标普500指数最终收跌0.61%。而在次日(20日),标普500指数又反弹0.6%,基本收复

了前一交易日的“失地”。市场情绪也由一开始的意外和惊恐,转变为接受未来会加息的事实。美股最终在上周五(21日)再度创下1883.97点的盘中历史新高,刷新了3月7日创下的1883.57点的纪录。但最终再创新高略显乏力,当日标普500指数还下跌0.29%,全周累计收涨1.38%至1866.53点。电信和金融板块成为标普十大板块中涨幅最高的,分别累计上涨3.57%和3.06%,而公共事业板块成为唯一一个下跌的板块,跌幅仅为0.16%。

除了美联储因素,乌克兰因素也成为市场担忧的一大“风险因素”。部分业内人士认为,在美联储议息会之前,该因素会在上周初大幅增加市场的避险观望情绪。但实际上,其对美股的直接影响并不算很大,反而是对黄金白银等大宗商品影响比较明显。17日公布的统计结果显示,绝大多数克里米亚居民赞成加入俄罗斯。克里米亚议会当日决定,克里米亚独立成

为主权国家。俄罗斯总统普京当日签署总统令,俄罗斯承认克里米亚是独立的主权国家。美国和欧盟则继续持强烈的反对态度。但是由于该结果早在市场预料之中,换言之,如果不是该结果市场也许才会有“非正常”反应,标普500指数在上周一(17日)和上周二(18日)分别上涨0.96%和10.72%。

展望本周,美股将继续向历史新高发起冲击。本周还会有较少的企业继续发布财报,另外从已经公布的业绩预期来看,美国上市企业在本季度的盈利状况依然较为乐观。经济数据方面,周一将公布3月芝加哥制造业PMI(采购经理人指数),周二将公布的2月标普凯斯席勒大城市房价指数,预计将下降0.3%,而同日公布的FHFA房价指数预计将上涨0.4%。周四还将公布例行的周度申领失业救济数据。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

市场在上周终于再度“确认”了实际上早就知道的消息,即美联储最终将加息。这个消息是在周三(19日)美联储新任主席耶伦在其上任后的首次记者会上表示的,她指出,美联储已经看到了整体经济正在复苏,在一些关键指标能够达到相应水平的前提下,美联储就会