

# 供求关系改善 中概光伏走出寒冬

□本报记者 张枕河

彭博能源行业分析师在19日公布的最新研报中指出,今年全球太阳能面板需求有望大幅增加29%左右,光伏产业正面临着全球性的太阳能面板短缺。自2006年以来持续的供过于求、产能过剩局势将出现根本逆转,长达两年的光伏产业全面萎靡也有望结束。

受此利好影响,当日在美上市的中概光伏股普涨。市场人士认为,在多重利好因素的推动下,该板块自今年5月中旬以来的强势反弹或将持续。

## 供过于求局面将终结

截至19日美股收盘,韩华新能源(HSOL.NASDAQ)上涨3.3%至2.19美元,晶科能源(JKS.NYSE)上涨2.3%至28.01美元,晶澳太阳能(JASO.NASDAQ)上涨5.49%至9.99美元,天合光能(TSL.NYSE)上涨4.9%至13.06美元,英利绿色能源(YGEN.YSE)上涨5.6%至3.77美元,阿特斯(CSIQ.NASDAQ)上涨0.35%至34.65美元。

而自5月18日以来,该板块反弹更为明显,其中阿特斯太阳能累计上涨54%,大全新能源(DQ.NYSE)累计上涨36%,晶科能源累计上涨21%。而该板块获看好的最重要原因即为多重迹象显示全球光伏行业产能过剩的局面有望结束。

彭博分析师预计,光伏行业今年的全球光电装机量可能多达52GW,2015年的装机量或将增至61GW,而2013年的装机量总计仅为40GW。其中,从2013年到2030年,中国



新华社图片

每年预计将平均新增17GW陆上风电和4GW太阳能光伏发电。彭博分析师还指出,几年前由于光伏产业利润高,行业门槛低以及缺乏合理引导等因素,找不到合适投资渠道的热钱涌入光伏行业,这就使得光伏行业产能逐步走向过剩。但是在盲目扩张以及产能过剩背景下,产品价格下跌导致毛利率也直线下降,许多光伏企业纷纷陷入亏损境地。

能源咨询公司美国IHS太阳能产业分析师哈恩也表示,目前全球太阳能电池和模块组件过剩的情况已不复存在。“现在已经没有

大规模的行业性产能过剩了。此前,太阳能面板供给过剩推动价格持续走低,令太阳能发电变得更具竞争力,并吸引投资者进入太阳能发电市场,不过这也令很多商家陷入破产倒闭困境。”哈恩预计,剔除过时或已被废弃的生产线,该行业产能约为59GW,这意味着供需将走向平衡。

挪威光伏面板制造商REC太阳能高级副总裁格雷斯表示,如果只考虑那些具有重要意义,且生产活跃的大型工厂,市场供需几乎已经平衡,产能过剩的现象已经不再明显。

# 新房数据超预期 美地产股集体回暖

□本报记者 刘杨

美国商务部8月19日公布的最新数据显示,全美7月新房开建规模环比大幅上扬,涨幅远超预期。受上述数据提振,加之本周一出炉的全美住宅建筑商协会(NAHB)建筑商信心指数升至七个月高点以及计划本周晚些时候面市的全美7月二手房销售数据预期上佳,美股市场中的地产股受到投资者追捧。

分析人士指出,除去数据层面的偶然刺激之外,从“新移民”成为购房者主力和美国经济基本面积向好等角度来看,美国房地产市场的复苏也是必然趋势;而这种趋势有望在中期内继续存在。

## 美建筑商信心逐步增强

根据美国商务部发布的报告,7月全美新房开建规模经季节调整按年率计算为109.3万套,比前月修正后的数据上涨15.7%;当月占新房开工量超过六成的独栋房屋开工量为65.6万套,环比上涨8.3%;而新屋建筑许可证发放量经季节调整按年率计算为105.2万套,比前月修正后的数据上涨8.1%。

美国媒体指出,15.7%的环比增幅远超11.4%的预期中值,加之反映未来行业走势的新房建筑许可证发放量也明显上升,美房地

产市场复苏提速。

事实上,近期出炉的其他数据也显示了美国房地产业的良好态势。本周一出炉的8月NAHB建筑商信心指数从7月的53升至55,连续第三个月上升,该指数的三项分类指数过去三个月也连续攀升;而将于本周晚些时候与投资者见面的7月全美二手房销售数据也将呈现上扬走势。

NAHB首席经济学家指出,美国房地产市场自2012年起逐步呈现触底回升势头,美联储购买抵押贷款支持证券的措施进一步支撑了房地产市场的回暖。新房开工量去年11月曾升至5年多高点。但过去一段时间来,待售房屋库存紧张、抵押贷款利率相对上升和价格持续走高等因素制约了房屋销售活动;但上述正面迹象显示在春季建筑商的信心经历了一段时期的摇摆后开始逐步增强。

## “两房”持续复苏

在建筑商们信心复原的同时,美国民众的购房热情也有所反弹,这直接推动了作为美国房屋抵押贷款提供商的“两房”盈利能力在今春以来持续恢复。

美国第二大抵押贷款机构房地美在其于本月初公布的第二季度财务报告中表示,该公司第二季度净盈利14亿美元,连续第11个

季度实现盈利。房地美还将于9月向美国财政部最后上缴金额达19亿美元的优先股息,包括此次在内总计已支付股息882亿美元,这在标志着房地美已清还美国财政部贷款的同时,也让美国财政部从金融危机期间提供的713亿美元援助款中赚得了169亿美元。

与此同时,房利美的表现也不遑多让。该公司第二季度净利润环比增长近90%,达到51亿美元,合每股盈利0.37美元。这是该公司连续第二个季度实现盈利,且远远好于去年同期亏损2.89亿美元的表现。

更重要的是,“两房”股价在连续盈利的刺激下也捷报频传。此前,由于股价长期低于1美元,“两房”股票在2010年被迫从纽交所退市,转到场外电子柜台交易市场(OTCBB)交易。但今年以来,房利美股票价格累计上涨50.61%,目前市值为17.46亿美元。房地美股票价格年初至今上涨45.28%,目前市值为9.96亿美元。

## “新移民”填补购房空缺

美国房市与房地产股的关联十分紧密。霍顿房屋公司(DHI)是全美最大的住宅建筑商之一,公司在次贷危机之前的年营收一度高达150亿美元,但次贷危机爆发后,销售额和净利润都大幅下降,2007至2009年出现了

# 旺季来临 全球航运股扬帆起航

□本报记者 陈昕雨

丹麦石油和航运巨头马士基集团(A.P. Moller-Maersk)19日宣布,今年第二季度净利润增至22.5亿美元,超过预期的21亿美元;营业收入同比增长2.2%至119.5亿美元。受好于预期的业绩提振,19日马士基(MAERSKb.CO)股价在哥本哈根股票市场涨幅逾5%。

截至19日,波罗的海干散货指数(BDI)走出了10连阳,突破1000点大关。随着传统航运旺季的到来,全球航运板块有望企稳反弹。

## 马士基业绩喜人

马士基19日宣布,上调全年盈利预期,预计全年基础获利约为45亿美元,高于此前预期的40亿美元。此外,预计该集团旗下的马士

基航运公司(Maersk Line)今年的盈利将远远超过去年。该公司第二季度利润从去年同期的4.39亿美元增长至5.47亿美元。马士基集团承诺,在未来12个月内,将通过回购的方式向股东返还最多10亿美元的现金。

马士基表示,随着燃油效率的提高以及运量的上升,集团核心业务集装箱航运业务单位成本降低了4.4%。从分项业务来看,第二季度,马士基石油开采业务亏损14亿美元,去除减值损失和出售资产所得后实际盈利4.31亿美元;港口业务盈利2.23亿美元,钻井业务盈利1.17亿美元。

马士基集团首席执行官(CEO)安仕年指出:“我们新开发的运力很有限,运量增长超过6%,亚欧市场贸易增幅快于其他地区,我们恰恰是亚欧线路上的龙头。”

近日,多家航运巨头发布最新业绩报告,业绩普遍出现大幅增长。除马士基外,英国船

舶经纪和航运服务集团克拉克森(Clarksons)上半年利润同比猛增60%至980万英镑(约合1629万美元)。

## 旺季因素提振

作为航运业重要指标,截至19日,波罗的海干散货指数(BDI)已走出了10连阳,成功突破1000点大关,单日最高涨幅10.62%。8月份,该指数反弹幅度达38%。不过,今年迄今,BDI距离去年年底仍下跌了54%。

有分析人士指出,BDI此轮涨势,主要是受中国铁矿石等需求强劲增长的拉动,由于中国北方的钢厂在第四季度陆续开始冬储,铁矿石运输需求会明显提升;此外第四季度是粮食丰收的时期,粮食运输需求也会上升。每年的第四季度,全球航运业干散货市场的传统旺季到来,BDI在未来一段时间内仍有上涨空间,有助于航运股从底部起航。但由于航

忧。不过,细分项数据还是显示房屋市场强劲表现的持续性存在疑问。一方面,因夏季大雨延迟的南方开工量反弹是短期因素;另一方面,公寓建设飙升也暗示不少潜在购房者转向租房,对实体经济推动作用不如单屋建设。

与此同时,非美经济体若干基本信息却显示经济开始步入复苏疲弱期。一方面,受到服装价格下跌带动,7月英国通胀同比增速降至1.6%,已经不再是G7成员国中通胀最为高企的国家,英国央行加息预期也不再迫切。另一方面,在德国二季度经济意外萎缩后,德国央行8月月报表示,地缘政治紧张局势可能妨碍德国下半年经济复苏。这是迄今为止德国央行对经济发出的最严重警告,暗示前两个月发布的经济预估可能过于乐观。此外,新西兰三季度通胀预期调查下降至2.23%,且财政部下调了财政预期以及经济增长预期。

显然,美国相较于其它经济体经济周期的领先性已经逐步被市场所认可。但近期市场对主要经济体经济基本面差异的反应最终需要投射到各央行货币政策前景预期之上,也即外汇市场看多美元的逻辑需要得到货币政策预期正确性的印证。在相对缺乏重量级官员讲话以及利率决议的当下,将于本周末举行的杰克逊霍尔全球央行年会就成为检验逻辑的试金石。

目前来看,结合本次全球央行年会主题“重估就业市场动态”,美联储主席耶伦可能会探讨如何判断就业市场是否恢复到健康水平。但是鉴于耶伦对于就业市场始终表现出担忧,她可能会向市场再次传递出“美国就业市场恢复还有很长一段路要走”的鸽派言论,工资水平和更广泛就业指标的疲弱都可能成为她的言论依据。这可能会打击市场对于美

## 板块整体前景向好

对于中概光伏企业而言,多家企业上季度业绩远好于预期,市场还憧憬近期中国内地将出台更多利好光伏行业的政策,中概光伏企业或进一步走出寒冬,相关股票前景看好。

阿特斯太阳能发布的二季度财报显示,由于日本、美国、德国和英国的需求强劲,其当季太阳能电池组件出货量达到646兆瓦,好于公司此前的目标范围600兆瓦—630兆瓦、一季度的500兆瓦以及去年二季度的455兆瓦。其当季毛利率从去年同期的12.8%扩大至19%。营业收入和净盈利分别为6.238亿美元和5680万美元,远好于去年同期的3.8亿美元和净亏损1260万美元。

多晶硅和硅片生产商大全新能源公布的第二季度财报显示,大全新能源当季净营收额同比激增57.2%至4370万美元,运营利润率为19.1%,净利润为451.9万美元。

晶科能源第二季度营业收入为24.3亿元人民币,比去年同期的17.6亿元增长27%;净利润为1.382亿元人民币,比去年同期的4830万元增长186%;同时其第二季度毛利率以及运营利润率也较去年同期上涨,其中毛利率由去年同期的17.7%涨至22.6%,运营利润率则由去年同期的8.8%涨至10.3%。

此外,一些企业正进一步扩张生产。例如,阿特斯太阳能日前就表示,正在积极扩产,位于美国加州的San Jose太阳能面板工厂正开足马力满负荷生产。7月,该公司还宣布将设立新的生产工厂,预计新工厂将于2017年投入使用。

连续3年的亏损。但2011年底开始,霍顿房屋公司股价开始强劲上涨,最高涨至27.6美元。

不过,在连续的房地产积极数据的提振下,今年股价基本持平的霍顿房屋公司股价19日上涨2.37%至每股21.82美元。此外,托尔兄弟公司(TOL)和标准太平洋房屋公司(SPF)股价分别上扬2.23%和2.21%;而全美最大的住宅建筑商之一、股价曾于2005年突破每股48美元的普尔特公司(PHM)股价当日也上扬1.49%。

值得一提的是,上述主要房地产建筑开发商今年以来股价表现平平。其中霍顿房地产公司与年初股价持平;莱纳房地产(LBN)和托尔兄弟公司分别较年初微跌;标准太平洋房屋和普尔特集团的股价也基本回归年初水平。

美国媒体指出,美国消费者在次贷危机和金融危机的接连冲击下已开始转变观念,更愿意少花钱、多存钱。在此背景下,而包括亚裔、拉丁裔和非洲裔在内的“新移民”作为在美住房的“首次购买者”,则在客观上成为填补美国房地产市场消费空缺的主力。此外,考虑到美国经济正在逐渐摆脱年初恶劣天气的负面影响,美国房地产业有望在经济基本面的支撑下,中期内继续强势复苏势头。

运业运力仍远远大于需求,运力过剩局面难以得到彻底扭转,仍难言行业拐点的到来。

分析人士指出,目前美股航运股股价极低,下跌风险较小,在航运旺季和周期股板块轮动的刺激下,该板块有望继续反弹。

截至19日收盘,8月份以来,美股航运股普涨。希腊航运公司FreeSeas(FREE)和Safe Bulkers(NYSE:SB)股价分别飙升76%和21%,Knightsbridge Tankers Limited(NASDAQ:VLCCF)股价上涨7%,希腊船东Seanergy Maritime(SHIP)股价上涨3%。

港股航运板块同样企稳反弹。截至20日收盘,中外运航运(00368.HK)股价月涨幅14%,中海发展(01138.HK)股价上涨10%,中国远洋(01919.HK)股价涨幅为9%,中海集运(02866.HK)和太平洋航运(02343.HK)股价分别上涨5%和12%。

联储的加息预期,进而对美元指数的一路上行造成一定的负面冲击。

不过,欧洲央行行长德拉吉两年后重归全球央行年会的讲话可能更为鸽派。鉴于此前欧盟与俄罗斯相互制裁的行动可能使得已基本步入停滞的欧元区经济进一步滑向衰退深渊,德拉吉可能会强调资产购买计划的必要性和迫切性。此外,鉴于英国和新西兰经济已经出现的回调迹象,加之考虑到全球经济复苏的延续性,英国央行行长卡尼和新西兰央行行长惠勒可能会成为游说目标,进而透露出放缓货币政策收紧步伐的些许信号。

总而言之,市场对于经济基本面差异的关注度将逐渐转移到对货币政策前景差异的关注之上。本周末举行的杰克逊霍尔全球央行年会将成为试金石,届时市场将可能会呈现出较为明显的波动。

## 苹果股价创收盘新高 大摩看好新品周期

□本报记者 刘杨

在19日的纳斯达克股市常规交易时段,由于摩根士丹利分析师凯蒂·休伯特发布研报表示看好苹果即将推出的新产品,包括大屏幕的iPhone和iWatch等,苹果股价上涨1.38%至100.53美元,创下收盘新高,市值达6019.6亿美元。若按其拆股后的价格计算(苹果公司于2014年6月9日正式实施“1拆7”的拆股),当日收盘价超越了其于2012年9月19日创下的100.30美元的收盘纪录,当时正值苹果发布其新品iPhone5不久。

休伯特指出,苹果的iWatch在上市后的第一年内销量或将突破6000万部的出货量,进而为苹果2015财年增加90亿美元营收。不过,截至目前苹果尚未对其大屏幕iPhone手机以及iWatch等新品未来发展前景给予置评。与此同时,休伯特还预计,苹果iWatch的利润率将达到40%,同时预计苹果将会提高其iPhone 6的产品售价,以确保利润率稳定。

事实上,在2012年9月iPhone 5上市后,因苹果保修费用增加以及初期遭遇供货紧张局面,苹果的毛利率从47.4%降至37%,但休伯特认为这次苹果将不会重蹈覆辙。

苹果股价不断攀升也助推其成为全球“市值王”公司,截至目前其市值高达6019.6亿美元,超过市值排名第二的埃克森美孚30%,后者当前市值为4238.27亿美元。

## 日本连续25个月现贸易逆差

□本报记者 张枕河

日本财务省20日发布的7月贸易统计初值显示,以通关为准,其贸易逆差为9640亿日元,这是日本连续25个月出现贸易逆差。

受汽车、机械和电子设备出口量的稳健推动,日本7月出口额比上年同期增长3.9%,达到6.1886万亿日元,也是近3个月首次出现同比增长。当月进口额同比增加2.3%,为7.1526万亿日元,连续2个月同比增长,作为火力发电燃料的液化天然气及原油进口增加。由于从欧盟进口发动机和肉类出现大幅增长,对欧盟的贸易逆差为495亿日元,对中国的贸易逆差为3216亿日元。

汇丰银行日本经济学家Izumi Devalier表示,令人大感意外的是进口数据,过去几个月进口数据非常强劲,因此预期7月份会略有下滑,但看起来进口正以非常迅猛的速度增加,不过日本消费依然疲软。

日本东京农林中金综合研究所首席经济学家南武志认为,7月数据显示出口正随着趋势温和复苏,因此外部需求可能部分抵消未来本土需求的疲软。但当前出口不太可能加速,欧洲经济缺乏增长动能,这同时也将令日本在亚洲的出口市场承压。

## 阿根廷提出重组债务新方案

阿根廷总统克里斯蒂娜19日晚发表全国电视讲话,宣布为避免用于偿还外债的资金遭到冻结,将重组债务的支付地点转移至阿根廷国内,同时向所有债权人重开“换债”窗口。

根据克里斯蒂娜的讲话,新方案要点包括,涉及2005年和2010年重组债务的支付地点,将根据债权人自愿原则由国外转移至阿根廷国内,此外将终止美国纽约梅隆银行的债务支付行资格,转由阿根廷国民银行下属国家信托有限责任公司通过在央行设立的特别账户代理支付义务。

克里斯蒂娜指出,政府将根据自愿原则为国外发行阿根廷主权债的债权人提供“换债”服务,即以完全相同的条件将他们持有的主权债由国外发行债券转换为国内发行债券。阿根廷《民族报》报道说,此举将为当年不接受债务重组的约7.6%的债权人重新加入重组计划带来可能。

此间有媒体分析称,由于向接受重组债权人偿债的支付渠道被美国法官堵死,未来随着其他主权债债权人到期,阿根廷可能陷入更大规模的债务违约,在此背景下阿根廷政府转移支付地点也是无奈之举,但是出于对阿根廷当前经济形势和支付能力的担忧,接受重组债权人是否愿意接受新的支付方案还很难说。(叶书宏 赵燕燕)

## 沪港通带动市场情绪 恒指再创近期新高

□香港胜利证券有限公司 王冲

周二恒指六年来首收25000点之上后,周三再升36点,涨幅0.15%。国企指数跌38点,跌幅0.35%,收11055点。当日成交额回落至703.64亿港元。市场观望美联储主席耶伦本周四于全球央行年会上的讲话。

盘面上,腾讯(0700.HK)升1.6%,市场传言腾讯与华谊兄弟共建影视明星新媒体平台。金山软件(3888.HK)次季纯利倒退,股价跌3.7%。联想(0992.HK)连升三日后,周三回吐2.8%。市场憧憬美联储将继续维持低利率,恒生地产分类指数升1.4%,地产股向好,蓝筹以恒隆地产(0101.HK)最强,全日升3.4%。汇控(0005.HK)跑输大市,跌0.2%。渣打集团(2888.HK)涉洗钱遭纽约州金融局罚款3亿美元,股价跌0.3%。

隔夜美国三大股指悉数大涨。另外,发改委透露,保持港澳地产业繁荣稳定仍是“十三五”规划纲要的重要组成部分,希望能与香港特区政府一道,在广泛听取社会各界意见基础上,做好相关内容的研究起草工作,以促进未来香港经济社会协调发展,并在国家现代化建设中发挥更加积极而重要的作用。

港股和A股近期势头明显转好,外围利空消息不能阻挡市场的强势,主要还是受惠于沪港通和国企估值这两个主题。内地部分蓝筹股在目前全球市场中估值偏低,在资金充沛的情况下获得资金青睐很正常,中资企业会持续受益未来的制度性红利,建议投资者逢低买入中资股。