

页岩油革命点“砂”成金 美压裂砂供应商股价飙升

□本报记者 杨博

美国掀起的页岩油革命正给能源产业带来深远影响，也带动相关行业迅速崛起。

随着页岩油气开采所采纳的水力压裂法日趋普及，压裂砂供应商受益匪浅。美国最大的压裂砂原砂生产商EMES去年5月8日上市以来累计涨幅高达770%，另两家压裂砂供应商的股价过去一年内都上涨两倍以上。

供需缺口短期难弥合

受益于页岩油开发的繁荣，美国不但在能源方面实现自给自足，更逐步转向能源出口。据美国能源信息署(EIA)的最新数据显示，目前页岩油占美国石油总产量20%左右，页岩气占美国天然气总产量的40%。

在页岩油气开采过程中，水力压裂法是常用的一种技术。它主要利用地面高压泵，将大量化学物质掺杂水、砂石等制成压裂液，灌入岩石深处进行压裂，使致密的岩石扩大裂缝，最终释放出石油或天然气。美国地质调查局预计，到2018年美国23%的石油和57%的天然气开采将使用水力压裂

法。不止如此，此外，水力压裂法还可以用来增加普通水井的出水量以及提高地热发电的产能等。

水力压裂法使用的压裂液99%由水和砂构成，其中压裂砂主要扮演支撑剂的角色。资料显示，压裂一口油气井需要约1500吨砂，而如果在压裂过程中使用更多砂，矿井的油气产量还会进一步提高。这也使得一些油气企业尝试在开采过程中使用更多砂石。

摩根士丹利分析师日前发布报告称，勘探与生产类的企业发现如果在压裂页岩的过程中使用更多砂，就能够提升产量。预计2013—2016年期间压裂砂的需求将增长96%，同期砂产能的增速为76%。该行分析师认为，压裂砂将处于持续的供应短缺中，到2016年供应还将较需求低10%。

摩根士丹利同时预计，未来砂价可能再增长50%，钻井成本可能平均上升20%，但这对于原油合约价格的影响还没有直接体现。

采砂行业异军突起

随着页岩油开发的繁荣，压裂砂的需求随之增大。据能源和资源咨询公司PacWest

的数据，2011年全美因水力压裂法消耗的压裂砂达到2879万吨，而2007年时这个数字仅为600万吨。业内最新预期美国页岩能源企业今年使用的压裂砂数量将达到4300万吨，较2013年增长近30%。

与此同时，压裂砂价格也水涨船高。据美国地质调查局公布的《矿产年鉴》，2010年美国压裂砂价位在每吨45美元—50美元之间，2011年均价上升至每吨54.83美元，2012年均价进一步升至每吨62.67美元。

受益于压裂砂需求和价格的上升，采砂行业异军突起。美国主要的几家砂供应商近年来业绩都实现显著增长，股价涨幅更是惊人。统计显示，总部设在休斯顿的Hi-Crush Partners(HCLP)自2012年8月上市以来股价累计上涨了255%。位于马里兰州的美国硅业控股公司(SLCA)自2012年2月上市以来股价上涨345%。美国最大的压裂砂原砂生产商Emerge能源服务公司(EMES)自去年5月8日上市以来的累计涨幅更高达770%。

最新财报显示，今年第二季度美国硅业控股公司收入同比增长60%，达到2.1亿美

元，其中针对油气行业的砂销售达到150万吨，同比增长53%。该公司CEO西恩表示，油气行业持续的强劲需求驱高了砂价和公司的利润率，未来将进一步扩大产能，确保充足的供应。

资料显示，美国硅业控股公司业务主要分为两部分。就在几年前，其专为消费电子产品提供屏幕所需玻璃的工业和特殊产品部门还是公司最重要的收入来源，但眼下，专为油气企业提供压裂砂的业务部门已经跃居其上，对整体的收入贡献率高达70%。摩根士丹利在最新报告中将该公司股价预期从59美元大幅上调至80美元，并表示未来甚至可能高达95美元。该公司截至上周五收盘价为71.8美元。

此外，页岩油气运营商也在积极进入压裂砂行业。美国页岩油生产商EOG资源公司迄今已经对威斯康辛州的三个采砂矿和两个专门处理压裂砂的工厂投资2亿美元，拥有了自己的砂矿令该公司每个钻井的平均成本节约了50万美元至750万美元。该公司每年新钻井数量达到600个。过去一年中，EOG资源公司股价实现翻番。

富兰克林基金经理：

QE退出难冲击楼市

□本报记者 张枕河

富兰克林实质资产顾问董事总经理魏德纳(Marc Weidner)日前接受中国证券报记者专访时指出，即使美国结束当前的量化宽松(QE)政策刺激，也很难直接给该国楼市带来巨大冲击。中国楼市目前仍处于风险与机遇并存的阶段，物流和工业仓储等领域值得关注。

美楼市不会受到冲击

中国证券报：你认为今年剩余的时间内全球房地产行业将面临怎样的大环境？

魏德纳：其实全球的房地产市场永远是处于一个循环的周期中，而目前各个市场正在这个循环的不同阶段。而分析房地产市场离不开分析当前的宏观经济基本面，对于各类投资者而言，目前最受关注的可能就是美联储将逐步结束QE，这或将引起流动性的缺乏，并引起部分投资者和房地产企业的担忧。

中国证券报：美联储结束QE刺激会否对美楼市产生重大冲击？

魏德纳：美联储收紧货币政策本身并不会对美国楼市产生明显的、全面性的冲击，尽管部分物业所有者肯定感到失望或者说是至少是有压力的。原因在于，首先，美国楼市和整体经济都具有较为稳定的基本面，复苏的趋势非常明显，这并不是短期能够扭转的；其次，美联储结束QE完全在市场预期之中，只是时间点可能会略早或略晚，即使可能出现的一些市场情绪波动也已经提前被消化；再次，由于房地产税收制度的相对完善，美国楼市、特别是住宅市场受到资金面的影响本身就较小。

欧洲楼市预期乐观

中国证券报：你对今年欧洲房产市场有何预期？

魏德纳：整体来看，欧洲今年第一季度经济出现回暖，银行业去杠杆化正在加速，由于主要资产价格昂贵，该区域的风险偏好也正在增加。这些都对房产市场构成了相对有利的因素，例如南欧等地区都显示出了复苏的迹象，英国的交易量也出现加速增长，伦敦目前的办公楼市场表现非常强劲。另一个现象值得关注，欧洲的家庭支出正在大幅增加，这可能是该区域租金正处于底部的一个非常明显的信号。

中国证券报：亚太地区楼市是否存在较大风险？有何投资机遇？

魏德纳：对于亚太地区而言，部分资产拥有者正在感到担忧，部分房产企业的债务问题也确实比较严重。但总体而言，其经济和房地产的基本面情况仍然是比较健康的。

以中国为例，在今年第一季度，中国房地产和工业投资表现虽然差于预期，但应该注意到，随着中国中产阶级的增多，其正逐步向消费导向型社会过渡，这些蓬勃发展的中产阶层改善居住条件的需求非常强烈，开发商在制定策略时应该瞄准这些人群的需求。包括物流和工业仓储等都可能由于消费力的提升而出现投资机会。

丰田再推氢燃料电池车

□本报记者 张枕河

据媒体2日报道，丰田汽车日前表示将再度推出一款量产的氢燃料电池汽车。丰田董事长内山田武乐观地表示，氢燃料电池车将带来重大的社会变革。

和排放碳化气的混合动力汽车和依赖充电设施的电动汽车不同，氢燃料电池汽车通过氢燃料电池将储存在燃料和氧化剂中的化学能通过电化学反应直接转化为电能，产物仅仅是无害的水蒸气。

丰田此前发布了其第一款燃料电池量产车FCV的概念车型，并计划在明年3月之前率先在日本上市，并在2015年夏季结束前将该车引入到美国和欧洲。目前，市场上已经存在部分氢燃料电池汽车，丰田氢燃料电池汽车的优势在于价格，例如途胜的氢燃料电池车售价约为14.5万美元，而FCV的售价仅为6.7万美元左右。

澳央行维持基准利率不变

认为澳元汇率依然偏高

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在2日的货币政策例会后决定，维持基准利率于2.5%不变，符合市场预期。澳央行在发布的声明中指出，该行目前的货币政策仍然宽松，在一段时间内保持稳定仍然是最审慎

的做法。以历史标准来看，澳元汇率依然偏高，该汇率为经济均衡增长提供的支持并不够。经济数据显示，澳大利亚经济正在温和复苏，但预计未来一年其经济增长速度将低于趋势水平。

澳央行还表示，预计该国通胀率仍将维持在2%—3%目标区间内。矿业投资支出开始明显

下滑，矿产行业以外的投资计划正在出现改善，但预计非矿业投资近期只能温和增长。数据显示澳家庭支出有回升迹象，就业市场仍有一定程度的闲置产能，预计失业率还需一段时间才会出现下降，家庭消费信心有所改善。

分析人士指出，尽管澳央行持续维持利率

不变，但鉴于该国经济疲软预期渐浓，很可能加大该国年内再降息的压力。穆迪预计，澳大利亚今年二季度GDP将环比增长0.1%，同比增长2.7%；德意志银行预计，澳二季度GDP环比增长0.5%，同比增长3.1%，均远不及一季度的环比增长1.1%，同比增长3.5%。

外围转暖 港股有望重拾升势

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股8月份收官之战不尽如人意，出现小幅下跌，上周初恒指曾刷新高位至25243点，后连跌三日，并逐步失守10,20日均线。本周一，恒指呈现反弹，周二走势则缺乏方向，盘中一度跌破30天线水平，但午后跌幅收窄，最终收报24749.02点，跌3.07点，跌幅0.01%，成交705.6亿港元。国企指数收报10966.16点，涨7.35点，涨幅0.07%。

从周二港股面上看，蓝筹股涨多跌少。三大电讯股走高，中移动涨2.14%、中电信涨3.34%、中联通涨4.12%；中资石油股走软，中海油跌1.15%、中石油跌0.53%；此外，汇控跌0.48%、腾讯跌0.71%，对大市拖累较大；中资银行股则表现各异，工行跌0.79%、建行跌0.53%、交行涨0.36%。

经过前期的冲高，港股市场近日显著调整，后市方面则仍需留意外围市场可能给恒指带来的影响。美国股市上周表现强势，标普与道指均创出历史新高，其中标普8月份累计升幅达3.8%，更成功站上2000点历史关口。经济数据方面，美国二季度实际GDP增幅超出市场预期，年率终值达4.2%；8月份消费者信心指数与地区制造业活动亦较上月明显提升，经济复苏继续向好发展。但是，乌克兰地缘局势未见改善，俄罗斯近期表现强硬，事态或有可能进一步恶化，风险则不容忽视。另一方面，美股成交量在上周呈现回落，投资者对股市的进一步攀升似乎流露出一丝不安，是假期原因所致还是市场情绪回落则有待进一步考验。此外，本周美股将迎来8月非农就业数据的发布，短期市场氛围或受其影响。整体来说，考虑到美股近期展现出来的乐观局面，外围没有明显利空，预计美股本周维持震荡向上的概率较大。

内地股市方面，8月官方制造业PMI指数回落至51.1点，投资者忧虑经济下行压力未减，A股上周随之呈现调整。但本周打新资金解冻回流，资金面状况显著改善。经过上周的调整之后，A股周二重拾升势，预计将给港股后市带来正面影响。

综上所述，外围市场已呈现回暖迹象，预计恒指短期下行空间不大，稍作震荡整理后，整个9月份行情仍值得期待。此外，本周四欧央行议息会议将召开，投资者对欧版QE的期望加大，若有利好消息传出，港股亦有望顺势走高。

(此产品无抵押品，价格可升可跌，投资者或损失所有投资。投资者应了解产品风险，若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士，并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

中节能风力发电股份有限公司首次公开发行A股第二次投资风险特别公告

保荐人(主承销商):中德证券有限责任公司

中节能风力发电股份有限公司(以下简称“发行人”)，“节能风电”)首次公开发行不超778万人民币普通股(A股)(以下简称“本次发行”)的申请已获中国证券监督管理委员会证监许可[2014]42号文核准。经发行人与中德证券有限责任公司(以下简称“保荐人/主承销商”或“中德证券”)协商确定本次发行股份总量为17,778万股，全部为公开发行新股，发行人股东不公开发售股份(以下简称“老股转让”)。

根据《关于加强新股发行监管的规定》(证监会公告[2014]4号文)以及《首次公开发行股票承销业务规范》(2014年5月9日修订)，发行人和保荐人/主承销商一致，决定将原定于2014年8月27日和2014年8月28日进行的网下申购推迟至2014年9月17日和2014年9月18日，将原定于2014年9月10日、2014年9月11日、2014年9月12日、2014年9月13日、2014年9月14日、2014年9月15日、2014年9月16日、2014年9月17日、2014年9月18日、2014年9月19日、2014年9月20日、2014年9月21日、2014年9月22日、2014年9月23日、2014年9月24日、2014年9月25日、2014年9月26日、2014年9月27日、2014年9月28日、2014年9月29日、2014年9月30日、2014年10月8日、2014年10月9日、2014年10月10日、2014年10月11日、2014年10月12日、2014年10月13日、2014年10月14日、2014年10月15日、2014年10月16日、2014年10月17日、2014年10月18日、2014年10月19日、2014年10月20日、2014年10月21日、2014年10月22日、2014年10月23日、2014年10月24日、2014年10月25日、2014年10月26日、2014年10月27日、2014年10月28日、2014年10月29日、2014年10月30日、2014年10月31日、2014年11月1日、2014年11月2日、2014年11月3日、2014年11月4日、2014年11月5日、2014年11月6日、2014年11月7日、2014年11月8日、2014年11月9日、2014年11月10日、2014年11月11日、2014年11月12日、2014年11月13日、2014年11月14日、2014年11月15日、2014年11月16日、2014年11月17日、2014年11月18日、2014年11月19日、2014年11月20日、2014年11月21日、2014年11月22日、2014年11月23日、2014年11月24日、2014年11月25日、2014年11月26日、2014年11月27日、2014年11月28日、2014年11月29日、2014年11月30日、2014年11月31日、2014年12月1日、2014年12月2日、2014年12月3日、2014年12月4日、2014年12月5日、2014年12月6日、2014年12月7日、2014年12月8日、2014年12月9日、2014年12月10日、2014年12月11日、2014年12月12日、2014年12月13日、2014年12月14日、2014年12月15日、2014年12月16日、2014年12月17日、2014年12月18日、2014年12月19日、2014年12月20日、2014年12月21日、2014年12月22日、2014年12月23日、2014年12月24日、2014年12月25日、2014年12月26日、2014年12月27日、2014年12月28日、2014年12月29日、2014年12月30日、2014年12月31日、2015年1月1日、2015年1月2日、2015年1月3日、2015年1月4日、2015年1月5日、2015年1月6日、2015年1月7日、2015年1月8日、2015年1月9日、2015年1月10日、2015年1月11日、2015年1月12日、2015年1月13日、2015年1月14日、2015年1月15日、2015年1月16日、2015年1月17日、2015年1月18日、2015年1月19日、2015年1月20日、2015年1月21日、2015年1月22日、2015年1月23日、2015年1月24日、2015年1月25日、2015年1月26日、2015年1月27日、2015年1月28日、2015年1月29日、2015年1月30日、2015年1月31日、2015年2月1日、2015年2月2日、2015年2月3日、2015年2月4日、2015年2月5日、2015年2月6日、2015年2月7日、2015年2月8日、2015年2月9日、2015年2月10日、2015年2月11日、2015年2月12日、2015年2月13日、2015年2月14日、2015年2月15日、2015年2月16日、2015年2月17日、2015年2月18日、2015年2月19日、2015年2月20日、2015年2月21日、2015年2月22日、2015年2月23日、2015年2月24日、2015年2月25日、2015年2月26日、2015年2月27日、2015年2月28日、2015年2月29日、2015年2月30日、2015年2月31日、2015年3月1日、2015年3月2日、2015年3月3日、2015年3月4日、2015年3月5日、2015年3月6日、2015年3月7日、2015年3月8日、2015年3月9日、2015年3月10日、2015年3月11日、2015年3月12日、2015年3月13日、2015年3月14日、2015年3月15日、2015年3月16日、2015年3月17日、2015年3月18日、2015年3月19日、2015年3月20日、2015年3月21日、2015年3月22日、2015年3月23日、2015年3月24日、2015年3月25日、2015年3月26日、2015年3月27日、2015年3月28日、2015年3月29日、2015年3月30日、2015年3月31日、2015年4月1日、2015年4月2日、2015年4月3日、2015年4月4日、2015年4月5日、2015年4月6日、2015年4月7日、2015年4月8日、2015年4月9日、2015年4月10日、2015年4月11日、2015年4月12日、2015年4月13日、2015年4月14日、2015年4月15日、2015年4月16日、2015年4月17日、2015年