

# 产量显著提升 特斯拉股价再创新高

本报记者 杨博

美国电动车制造企业特斯拉股价近期持续创出新高,过去一个月涨幅达到20%,目前股价已经突破280美元。近期多家机构上调特斯拉股价预期,看好其未来表现,各分析师在对特斯拉工厂调研后纷纷表示,目前特斯拉产量已较一年前显著提高,积压需求仍然强劲。

## 机构频频上调目标价

美国券商斯蒂夫尼古拉斯的分析师艾博坦恩2日发布报告,将特斯拉股票投资评级从“持有”上调至“买入”,预计特斯拉股价将突破400美元,较当前股价再上涨40%。

艾博坦恩表示,近期在调研特斯拉位于弗莱蒙特的工厂后发现,其每周产量相比于去年5月调研时已经有“令人吃惊”的改善,目前每周产量大概在800辆左右。包括前保险杠、电池组以及多种车身面板等成品库存堆叠,表明积压需求仍然强劲。艾博坦恩将特斯拉2017年每股盈利目标从此前的6.14美元大幅上调至8.28美元。

艾博坦恩指出,特斯拉将自身定位为未来智能交通工具,投资者对这家公司的狂热如同“火车头”一般。相对于大部分汽车股票,特斯拉吸引了更广泛的投资者的注意力。

艾博坦恩认为,尽管特斯拉最终会面临来自传统车企的更激烈竞争等不利因素,但从近期工厂调研和与投资者、客户以及公司管理层的交流中明显感觉到,这些担忧最早只会在当下的十年末期才会出现。



新华社图片

此前已经有多家机构分析师发布报告,看好特斯拉长期增长前景。里昂证券分析师8月20日发布报告,给予特斯拉“好于大市”的评级,股价预期300美元。该分析师指出,在汽车行业中,特斯拉具备了良好的可持续的定位。

德银分析师拉切8月11日发布报告,将特斯拉评级从“持有”上调至买入,股价预期从220美元大幅上调至310美元。拉切认为,特斯拉能够提高产能,随着规模扩大,利润率也将提

升。预计特斯拉2015年的发货量将达到6万辆,到2016年达到10万辆,2017年达到12.9万辆。

此前的7月底,特斯拉与松下宣布就生产锂电池的“超级工厂”建设达成协议,整个工厂总投资规模约为50亿美元。德银认为,特斯拉大幅降低电动车电池组成本的计划有望到2017年末实现,这对特斯拉和整体汽车行业都具有深远意义,因为这意味着特斯拉电动车相比内燃机汽车将具有显著的成本优势。

## 新车型前景乐观

今年以来特斯拉股价已累计上涨近90%,目前市值354亿美元。特别是步入8月以来,该公司股价频频刷新历史高点,过去一个月涨幅高达20%。

市场对特斯拉的乐观情绪主要源于对未来新车型需求的看好。目前特斯拉的主力产品是Model S,下一代产品Model X电动SUV预计将于2015年上市。根据财报,Model S今年第二季度发货量为7579辆,预计今年全年发货量3.5万辆。而市场预期明年特斯拉电动车总发货量有望达到10万辆,其中Model X将占一半。

另据特斯拉在社交网站上发布的消息,在Model X之后的第三款车型已确认命名为Model 3。该款车型将比Model S小20%左右,售价预计只有Model S的一半,约为3.5万美元左右。Model 3很可能在明年的底特律车展上正式亮相,并计划在2016年量产。

太平洋皇冠证券分析师布莱德·埃里克森认为,作为一家汽车制造商同时也是一家高科技企业,特斯拉增长前景“充满吸引力”,预计该公司2013—2016年的收入年复合增长率将达到66%,每股盈利年复合增速将达到117%。埃里克森认为,未来几个季度市场对特斯拉电动汽车需求不太可能出现下滑。

此外,特斯拉近期在中国市场的扩张也令其股价获得动力。上周五特斯拉与中国联通签订战略合作协议,双方将共同在中国20个城市建设超级充电站,在120个城市的400个联通营业厅建设充电桩。

## 欧元区8月综合PMI降至年内新低

数据编撰机构Markit于3日公布的数据显示,由于地缘危机抑制了企业支出和投资,衡量私营部门活动水平的欧元区8月综合采购经理人指数(PMI)终值为52.5,低于52.8的初值,同时低于7月份53.8的终值,创下今年年内最低水平。

数据显示,欧元区8月服务业采购经理人指数终值为53.1,低于7月的53.5;制造业PMI终值为50.7,为13个月以来最低。主要成员国中,德国8月服务业PMI终值为54.9,不及预期,制造业PMI为51.4,创11个月来最低,综合PMI终值53.7,为10个月以来新低。法国服务业PMI终值为50.3,不及预期,制造业PMI为46.9,创15个月来最低。意大利服务业PMI为49.8,落入收缩区间,制造业PMI为49.8,创14个月来最低。

相比之下,西班牙和爱尔兰经济表现突出。8月份爱尔兰制造业PMI终值达到57.3,为1999年底以来最高值。西班牙8月服务业PMI则创下2006年底以来最高水平,且就业分项指数连续五个月实现上升。

分析人士指出,第二季度欧元区经济陷入停滞,最新的PMI数据显示第三季度也不太可能有所反弹,这使得欧洲央行加码宽松的压力增大。

Markit首席经济学家威廉森指出,欧元区经济表现加大了欧洲央行实施大规模量化宽松的压力,但爱尔兰和西班牙的突出表现却有可能导致欧洲央行认为,其他欧元区国家经济复苏疲弱并非因为缺少央行刺激,而是结构性改革进展迟缓。(杨博)

## 主要生产商计划扩产

### DRAM市场恐供应过剩

美国芯片巨头美光和镁碟股价在2日日常交易时段分别下跌2.4%和3.3%,分析师认为这主要受到市场担忧明年DRAM芯片可能出现供应过剩的情况影响。

行业研究机构DRAMeXchange表示,越来越多的DRAM芯片制造商计划在今年第四季度扩大产能,以缓解今年以来一直持续的供应紧张的状况。根据DRAM厂商目前规划,如果明年整体经济表现不及预期,可能导致DRAM供过于求的情况再次出现,从而压缩DRAM厂商现有的盈利空间。

目前全球DRAM市场呈现寡头垄断格局,主要由三星、SK海力士和美光三家公司控制。今年第二季度,三星的市场占有率达到39.1%,位居第一,SK海力士占率27.4%,美光占率25.2%。

三星日前宣布其位于韩国华城的Line17生产线将挪用部分产能生产DRAM,最快将于今年年底开始投片,初步优先生产标准型内存,预计到明年下半年产能最高可达每月6万片,相当于令全球DRAM产能增加5%。

为应对三星的扩产计划,美光和SK海力士也可能调整DRAM产能。据悉,SK海力士在韩国利川的新厂M14将于明年落成,预计明年年中开始移入机台。行业分析人士指出,尽管根据目前的规划,SK海力士总产能不会增加,但不能保证其不会跟进增加产能,以巩固现有的市占率。(杨博)

## 港股创六年新高

□香港胜利证券有限公司 王冲

A股周三创近期新高,也拉动港股当日大幅上涨。恒指早盘高开37点后,中资金融股及地产股启动,恒指最高见25325点,突破8月底高位25243点再创今年新高以及六年新高。恒指全日近高收报25317点,涨568点,涨幅2.3%。国企指数升346点,涨幅3.2%,报11312点。当日港股市场成交额升至1004.79亿港元。

盘面上,有报道称四大内地银行8月底突击放贷逾1100亿元人民币,恒生中国H股金融行业指数升3.4%,工行(1398.HK)及建行(0939.HK)各升4.6%及4%,贡献恒指升幅111点。地产股表现突出,蓝筹最强是恒地(0012.HK),公司获高管大手笔增持,股价升6.2%,并创新高。中移动(0941.HK)升3.8%,升至六年高位,贡献恒指升幅69点。

8月份港股市场呈整固形态,当月收盘跌7月微跌14点。本月曾创出三年八个月以来新高,突破了2010年11月8日的高位24988点,当月波幅1053点,每天平均成交金额升至715亿港元,较上月增加约11.2%。

目前A股市场走好的迹象明显,而且周三港股大涨主要是在A股的带动之下,多重利好的配合加上长期的低迷,使得A股出现牛市迹象,预计短期A股上涨的势头不会改变。上周末港交所发布利好消息,下调交易所征费,虽然额度不大,但是意义深远,引发了投资者对市场的积极憧憬。

海外市场方面,数据显示美国经济在复苏轨道上前进。而欧元区官方数据显示8月通货膨胀率再次下滑,令欧洲央行面临采取更积极措施刺激欧元区经济增长的压力增大。汇丰8月份中国制造业采购经理人指数回落至50.3,为三个月新低,7月终值为51.7。中国政府的部分投资项目推进和央行定向再贷款意味着,稳增长措施随着经济走向仍会加码。未来A股的中期走势在资金层面有沪港通的确定性支持,在政策层面,财政和货币政策也有望持续温和向好。反映在港股走势方面,就出现重要经济数据出台前,资金流出观望,数据出台后资金则涌入场,推高指数的迹象。策略上,建议投资者积极关注近期滞涨的个股。

# 恶性通胀造就阿根廷“非典型”牛市

本报记者 张枕河

彭博统计显示,截至2日收盘,阿根廷Merval股指今年以来累计上涨87.65%(以当地货币计算),位居全球主要股指涨幅榜首位,远高于排名第二的迪拜股指53.34%的涨幅。然而,不同于近期其它股指上涨主要是受到基本面利好推动,阿根廷股指上涨的主因是恶性通胀和货币贬值,如果这种情况继续恶化,最终可能导致其金融市场崩溃。

## 阿根廷股市持续飙升

在阿根廷比索汇率大跌、通胀持续恶化、经济负面消息频出的背景下,该国股市却持续走强,即使在阿根廷7月30日发生债务违约的当日,阿根廷股市仍丝毫没有受到影响,Merval

股指日内大幅飙升,刷新近20年来的高位。

分析人士指出,由于股票属于真实资产,代表对实际企业资产的要求权,在高通胀时期,投资者将会用股票来对冲通胀,因此股市会跟随通胀走高,阿根廷股市走牛存在一定的合理性。

邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思(Mark Mobius)认为,阿根廷国内投资者是推动股市上涨的主要动力。“当地投资者将现金投资到资产之中,以避免比索大幅贬值。此外,在许多海外投资者看来,违约或许正是最好的结果。”

富国银行首席国际策略师克里斯托弗指出,美股连创新高,或令部分资金开始转向新兴市场,从而使得阿根廷股市获益。“全球投资者风险偏好上升,今年热炒的都是那些估值非常有吸引力的国家。由于美国股市已处于高位,更多资金涌入新兴市场寻求投资机会,拉美

国家就是最大受益者之一。”

## 恶性通胀引担忧

不过也有业内人士警告称,经过研究发现,虽然一般情况下通胀率升高会利好股指,但如果走入恶性通胀阶段,牛市或难继续。

自7月30日发生违约后,阿根廷货币比索汇率已经累计下跌23%,创下历史新高。此外,阿根廷还面临逐渐枯竭的外汇储备,因违约信用降低导致无法从国外借款,只能通过货币贬值弥补财政赤字,但这又导致更严重的通胀和经济停滞。

据欧亚集团(Eurasia group)估算,阿根廷目前的通胀率已经上升到40%左右。该机构表示,如果阿根廷无法尽快与债权人达成和解,陷入长期违约状态后,会加剧资本外逃,导致阿

根廷外汇储备进一步下降,同时,因为信用评级降低,阿根廷国内借款人将无法进入国际信贷市场,美元稀缺导致比索贬值压力进一步增大。

阿根廷研究公司Abecab.com经济学家贝伦·奥莱兹表示,目前就债务违约问题,阿根廷与债权人——秃鹫基金代表在明年1月份能达到和解的可能性有所下降。当前的形势令比索进一步贬值预期大幅上升,因为阿根廷没有足够的外汇流入。

华尔街日报的最新评论指出,或许不应该单纯从投资的角度来分析阿根廷股市的现状,须考虑政治因素。恶性通胀并非无缘无故发生的,往往是政治剧烈动荡的结果。阿根廷目前正在如此,其面临债务违约,与国外债权人纷争不断,国内政坛动荡也加剧。如果这种情况继续恶化,最终可能导致其金融市场出现崩溃。

# 看多美元成为汇市主流

□中信银行金融市场部 胡明

本周初,美元指数一度上破83整数关口,刷新了近14个月来的高点。与此相对应,除欧元在持续下跌后暂时企稳外,非美货币普遍出现暴跌。一方面,利好的经济数据提升了市场对于美联储的紧缩预期;另一方面,非美货币自身利空发酵持续打压汇价。

随着全球主要经济体陆续公布8月份制造业PMI数据结果,美国经济周期领先性愈发明显。数据显示,美国制造业PMI指数创下了4年来的最高水平,达到57.9,这也是主要经济体中的最高值。与此同时,美国供应管理协会公布的ISM制造业指数也攀升至59,为3年来的新高。利好的经济数据提升了市场对美联储的紧缩预期,为美元上涨提供动力。目前在货币政策前景

预期上,美元与其他货币的差距有明显扩大之势,美联储最晚于10月结束债券购买计划的事实也加剧了市场对美联储的加息预期,看多美元成为市场主导观点。

相反,市场对欧洲央行4日即将举行利率决议会议的焦点却是是否进一步降息或者采取更多的刺激措施来挽救不断陷入窘境的欧元区经济。随着通胀持续的下滑,信贷环境的持续低迷,欧元区经济下行风险不断加大,市场对于欧洲央行再次行动的预期不断上升。特别是在欧元区国债收益率处于历史低位的背景下,市场预期类似QE的更为激进的资产购买政策将被欧洲央行使用。不过,理性来看,受制于强大的政治压力和立法阻碍,大规模的宽松措施很难在近期实现,但是欧洲央行在中期仍会为此而努力,并最终推出类QE政策。

与此同时,市场对苏格兰公投的担忧也完全抹杀了英国经济数据的利好。目前距离苏格兰公投仅剩两周,但是最新调查显示,苏格兰独立的可能性大幅提升。根据YouGov于8月28日的调查,剔除还未做出决定以及不参加投票的受访者后,对苏格兰独立持支持态度的人数比例大幅攀升至47%。虽然市场仍认为苏格兰独立的概率不大,但是民意调查显现的不确定性令投资者愈发不安。因为一旦苏格兰独立,英国将失去90亿英镑规模的旅游业、43亿英镑的威士忌产业以及欧洲近25%的绿色能源资产,这将对英国经济影响巨大。

此外,日元也逐渐受到基本面变化的压制。

一方面,消费税提高导致日本经济持续走弱,市场对日本央行再次开启宽松政策的预期攀升。另一方面,有关日本内阁重组的消息

也进一步推动日元贬值。消息称,日本首相安倍可能担任自民党政调会副会长盐崎恭久担任卫生、劳动以及福利部长。盐崎恭久是执政党中最为主导养老投资基金(GPIF)多样化投资的官员,若能够上任,有望加速GPIF投资多样化,进而带动日本股市,推升日元贬值预期。

总体而言,目前内外因素正推动市场看多美元情绪持续攀升,CFTC数据显示投资者增持美元多头寸至2年来最高水平。显然,未来美元能否持续超越技术层面的束缚继续攀升主要还是取决于内外两方面因素。一方面,美国经济数据是否能持续利好,进而推动美联储转向鹰派,推升市场加息预期。另一方面,非美货币基本面的负面消息是否能够持续发酵,进而拉大与美元货币政策周期预期的差距。

# 关于为投资者开设一码通账户及建立证券账户关联关系的通知

各市场参与主体:

为更好服务资本市场,提高市场效率,切实保护投资者合法权益,方便投资者账户管理,依据中国证监会核准修订的《证券账户管理规则》,中国证券登记结算有限责任公司(以下简称“中国结算”)构建了以投资者为核心的多层次证券账户体系,在现有沪深A、B股等证券账户基础上,为投资者设立一码通账户,作为记录投资者身份信息以及证券资产的总账户,现有证券账户作为投资者用于投资交易的子账户,并在一码通账户与子账户之间建立关联关系。现将相关事项通知如下:

一、中国结算为每个投资者开设一码通账户,现有证券账户作为子账户,用于记载投资者参与特定交易场所或用于投资特定证券品种的证券持有及变动的具体情况。投资者仍使用现有证券账户进行交易买卖,投资交易习惯不受影响。

二、同一投资者不同证券账户之间的关联关系建立之后,实现了投资者信息的集中存储与管理,降低了开户成本,证券账户业务办理更加便捷,有利于投资者管理其持有的所有证

券资产,便于办理不同证券账户之间因为退市、转板等原因引起的证券划转等业务。

三、对于新开户投资者,在其首次开户时,中国结算依据其提交的一码通及相应证券账户开户申请,一并为其开立一码通账户和相应的证券账户,建立并确认关联关系。

四、对于已开立证券账户的投资者(未书面申请开立一码通账户的投资者),中国结算将根据账户实名制原则,经托管证券公司确认,为身份信息三要素(投资者名称、身份证件类型及号码)相同的投资者设立一码通账户,并建立与各子账户之间的关联关系。

证券公司按照权属一致的原则对一码通账户和各存量证券账户(包括A股、B股、场内基金、信用账户等)的关联关系进行确认。确认方法如下:

(一)投资者各个证券账户均由同一家证券公司托管,关联在同一资金账户或在不同的资金账户下,各个证券账户与对应的资金账户三要素信息一致的,证券公司核实账户内资产归属后向中国结算申报关联关系确认。如证券公司不能确认各个证券账户内证券资产属于同一投资者的,申报关联关系不确认。

五、对于已开立证券账户的投资者应积极配合证券公司开展证券账户关联关系确认工作:

(二)投资者证券账户由不同证券公司托管的,中国结算根据投资者证券账户三要素信息为其分配一码通账户,将关联关系标记为“未确认”。经投资者临柜确认或者经其他途径核实后,能确认各个证券账户内证券资产属于同一投资者的,由证券公司向中国结算申报关联关系确认。

(三)对于未托管的证券账户,中国结算将关联关系标记为“未确认”,由投资者临柜确认或者经证券公司核实,能确认各个证券账户内证券资产属于同一投资者的,也可以通过中国结算或证券公司申报确认关联关系。

(四)证券公司应当认真核实投资者的账户资料及账户内证券资产的权属情况,确保申报建立的关联关系准确、无误。因证券公司原因造成关联关系有误而引起的相关法律责任和经济损失,由证券公司承担。

在统一账户平台新接口上线后,我公司将通知各证券公司其投资者的一码通账户号码、关联的证券账户以及关联关系确认情况,各证券公司应当以适当方式告知投资者。

六、证券账户关联关系确认之后,不再因发生证券账户转托管、转指定等情况改变关联关系确认结果。

七、开户代理机构在受理证券账户开立、关键信息变更、休眠账户激活三项业务申请时,将检查投资者的一码通账户与各子账户是否已建立关联关系。如未建立,开户代理机构应当在成功建立关联关系后,方可为其办理相关账户业务。

特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司

二〇一四年九月四日