

# 普拉格财报不及预期 燃料电池股重挫

□本报记者 刘杨

美国燃料电池生产商普拉格能源(PLUG)12日发布财报显示,第三季度营收为1990万美元,远高于去年同期的460万美元,但未及分析师预期;当季净亏损938万美元,比去年同期的1590万美元有所收窄。

由于业绩令市场感到失望,普拉格能源股价在12日常规交易时段下挫16.6%,并带动美股燃料电池板块整体走低,截至当天收盘,巴拉德动力股价下挫8.6%,FuelCell Energy下挫6.6%,ZBB下挫3%。

## “高增长”未及“高期待”

财报显示,普拉格第三季度营收为1990万美元,是去年同期的四倍多,但远逊于分析师预期。财经信息供应商FactSet调查显示,此前分析师平均预期普拉格能源第三季度营收为2440万美元。

第三季度普拉格能源净亏损938万美元,合每股亏损6美分。当季该公司共完成857组GenDrive燃料电池产品,较去年同期的155组增加450%。

尽管上季业绩较去年同期已有较高增长,但仍没有满足市场的高预期。受此影响,普拉格能源股价12日重挫16.6%至每股4.24美元。华尔街评级机构在业绩发布后将普拉格股票投资评级下调至“卖出”,理由是普拉格运营现金流疲软。



新华社图片 制图/韩景丰

无独有偶,另一家燃料电池公司巴拉德动力系统第三季度的营收和利润也双双不及预期。根据财报,巴拉德动力系统上季营收2060万美元,同比增长21.2%,每股亏损0.02美元。

## 布伦特油价四年多来首破80美元 欧美原油价差或持续收窄

□本报记者 张枕河

受到多重利空因素困扰,布伦特和纽约油价13日盘中继续下跌,分别刷新四年多和三年多新低。截至北京时间19时30分,布伦特原油期货价格下跌至每桶79.38美元,自2010年9月以来首次跌破80美元重要关口。

在油价持续熊市已几无悬念的背景下,布伦特和纽约原油价差进一步收窄的现象引起关注。业内人士认为,从长期看,未来可能会有更多的欧佩克成员国选择对亚洲客户降价,这将加大布伦特油价的下行压力。另一方面,强劲的美国经济和相对旺盛的需求将为纽约油价提供支撑。预计大西洋两岸原油价差将继续缩小。

## 布油利空更加明显

高盛集团在最新公布的能源行业报告

中指出,过去几天的油价下滑反映出欧佩克(OPEC)不大可能在11月27日的部长级会议上宣布减产,以提高原油价格。这对布伦特油价的利空程度将明显高于纽约油价。因为后者拥有来自美国本土相对旺盛需求的支撑。

美国能源信息署(EIA)在最新发布的月度能源市场短期展望中指出,近期油价大跌的因素包括全球经济偏弱导致原油需求增速放缓,利比亚等国的原油产量上升,以及美国页岩油产量的增加。报告下调了2015年油价预期,预计明年纽约油价均价为77.75美元/桶,布油均价为83.42美元/桶,二者的价差也从此前预计的7.09美元/桶下调至5.67美元/桶。EIA同时小幅上调明年全球原油供应预期,并下调需求预期。

花旗银行分析师埃文斯表示,目前原油

## 产业化进程短期仍受限

受累于普拉格股价大跌,美股燃料电池板块全线重挫。截至12日收盘,巴拉德动力股价下挫8.6%至2.55美元;FuelCell Energy下

挫6.67%至1.89美元;ZBB能源下挫3%至0.63美元。

自今年5月以来,美股燃料电池板块的表现一直起起伏伏。此前的10月底,普拉格能源宣布接获新订单,向Golden State Foods位于美国伊利诺伊州新建配送中心提供39套GenDrive套燃料电池组。Golden State Foods是一家专为460家麦当劳快餐店加工及运送食品的配送中心,占地中心达15.83万平方英尺。受此利好因素提振,普拉格能源在此后7个交易日内股价累计大涨19.37%,远超纳斯达克综合指数同期1.83%的涨幅。

分析人士指出,长期来看,燃料电池板块会随着产业化的加速和相关核心技术的创新而走高;但短期来看,由于其营收和利润承压,短时间难以回收高成本,因此股价会受到影响。

一直以来,燃料电池成本高企都是限制其进一步普及的症结所在。业内人士指出,致使燃料电池成本高企的是质子交换膜(PEM)电解质催化剂——钯金价格昂贵,目前尚未有研究机构找出更为低廉的替代品,这也是阻碍燃料电池产业化进程提速的重要原因。

但值得注意的是,丰田公司宣布将于本月18日正式发布自己的燃料电池汽车FCV。此外,本田、三菱等众多日本汽车品牌也都已做好进军燃料电池领域的准备。宝马、大众等欧洲传统车企也先后对燃料电池车进行多方位的测试和研究。业内人士表示,在可预见的未来,燃料电池和锂电池将成为日后汽车的两种主流动力方式。

业内人士指出,布伦特原油对全球供应更广,其价格下跌更能反映出欧亚等地需求的低迷,而纽约油价受到美国本地需求相对旺盛的支撑,因此整体表现好于前者。

野村证券原油分析师预计未来布伦特和纽约原油价差将继续缩小。从长期看,未来可能会有更多的欧佩克成员国选择对亚洲客户降价,这将加大布伦特油价的下行压力。而另一方面,强劲的美国经济和相对旺盛的需求会成为纽约油价的重要支撑因素。

彭博分析师认为,除沙特是否会减产等因素外,利比亚最大的油田12日重新开工,后续产量可能大增也值得投资者关注。近几个月利比亚石油产量从不到20万桶/日上升到接近90万桶/日,成为原油市场特别是布伦特油价下跌的重要原因之一,而这一因素预计将持续影响布油价格。

## 两地价差或持续收窄

从数据来看,无论是今年年内还是自7月份油价开始下跌以来,布伦特原油价格的表现一直逊于纽约油价。今年以来,布伦特油价累计下跌28.1%,纽约油价累计下跌21.95%。而自7月原油价格开始下跌以来,前者累计下跌28%,后者累计下跌近25%。目前二者价差已经从年初的15美元收窄至不到3美元。

# BDI持续回调 旺季来临或现修复

□本报记者 陈昕雨

主要由于较大型船舶运费下降,截至12日,波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数(BDI)已连续三天下跌。本周以来该指数累计下跌近7%。受此影响,美股航运板块普遍下挫。12日常规交易时段中,Knightsbridge Tankers Ltd.(VLCCF)股价下跌1.5%,FreeSea(FREE)股价下跌5.8%,Seanergy Maritime(SHIP)股价大跌6.6%。

不过有行业分析师指出,第四季度是航运业的传统旺季,BDI有望出现阶段性修复。受益于油价下跌带来的成本降低,海外航运巨头日前发布的三季报显示盈利上升。

## 四季度或现阶段性修复

12日,BDI下跌43点至1327点,跌幅达3.14%。该指数衡量的是铁矿石、水泥、谷

物、煤炭和化肥等资源的运输费用。同一天,波罗的海海岬型船运价指数下降190点至3229点,跌幅5.56%。该型船舶的通常运载量为15万吨,主要运载铁矿石或煤炭等货物。波罗的海巴拿马型船运价指数下跌17点至1133点,跌幅1.48%。该型船舶通常运载量为6-7万吨。

本周以来,BDI已累计下跌6.9%。分析人士认为,大型船舶运价下滑主要是受铁矿石价格持续暴跌影响。受供应过剩和中国等主要市场需求疲弱的拖累,今年以来国际铁矿石价格已累计下跌44%,目前降至75.5美元/吨,创五年新低。

在上周刚刚闭幕的“国际海运(中国)年会2014”上,中远集团董事长马泽华表示,由于供过于求的局面仍然严峻,全球航运市场在两年内不会恢复,目前新造船订单量仍很大,这意味着供需不平衡得到改善的几率会很小。

未来几年中,航运企业不大可能提高运费。

不过也有行业分析师指出,第四季度是航运业的传统旺季,BDI有望出现阶段性修复。长江证券行业研究报告指出,今年末铁矿石供销两旺已成定局,加之传统旺季冬季来临,钢企需储备过冬原料,预计BDI将在第四季度出现阶段性修复行情,指数仍有望在高位运行,并有继续向上突破的空间。

统计显示,步入第四季度以来,BDI已累计上涨近30%。

## 油价下跌提振航运业盈利

主要得益于油价下跌带来的成本降低,海外航运企业近期发布的三季报普遍报喜。广发证券研报指出,“油价下跌将直接导致航运公司燃油成本的降低。燃油成本占航运公司成本比例高达40%。”

全球航运巨头马士基集团表示,国际油价

每桶增加或减少10美元,将导致该集团利润减少或增加1亿美元。

马士基集团11日发布的2014年第三季度财报显示,该集团第三季度盈利15亿美元,去年同期为12亿美元;投资资本回报率12.7%,去年同期为9.5%。集团旗下马士基航运公司第三季度盈利6.85亿美元,较去年同期5.54亿美元同比增长23.6%;税后投资资本回报率为13.5%,去年同期为10.9%。

马士基预计,2014年全年业绩将显著高于2013年全年38亿美元的盈利。去除项目终止、减值损失、出售资产所得,实际利润预计为45亿美元左右,同样高于2013年的实际利润36亿美元。

马士基指出,2014年全年预期仍旧充满不确定性,这受到全球经济发展、集装箱运价、油价等多重因素的影响。

# 恒指重上24000 中资金融股受捧

□香港智信社

港股近期受到外国市场强势的推动较为明显。美股及内地A股虽均连续创出新高,但二者上涨的动力不尽相同。在QE操作终结的背景下,美股走强更多依赖于上市公司亮丽的财报数据以及好于预期的宏观经济数据。而内地A股方面,尽管经济数据持续疲软,内部需求仍然不足,但相对宽松的政策环境以及对于未来政策的憧憬不断激发投资者的做多热情。对于港股来说,目前的外围环境较为有利。在沪港通即将正式起航的背景下,恒生指数本周以来连续四个交易日上涨,并收复

24000点大关。

恒生指数周四低开高走,最终收报24019.94点,上涨81.76点,涨幅为0.34%。大市交投再度放大,共成交839亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数微涨1.26%,报16.84点。

中资股跑赢大市,国企指数与红筹指数分别上涨0.66%和0.41%。由于昨日A股市场跑输香港H股,导致恒生AH股溢价指数下跌0.65%,报101.38点。但从10月30日以来,该指数仍累计上涨5.5%,并一度创出103.15点的逾一年以来高位。溢价指数近期的扬升主要与沪港通开通日期的确定有关。

以银行、保险为代表的较H股相对折价的A股受到资金集中追捧而大幅飙升,进而推动溢价指数的上涨。

统计显示,截至昨日收盘,在86只A+H股中,A股相对折价个股数量已经下降至21只。与此同时,在香港市场中,部分A股高溢价的H股则获得资金青睐,股价强势拉升,导致AH比价在1.5倍以上个股数量也下降至26只。

从昨日各行业指数的表现来看,在分类指数中,恒生H股金融业指数一枝独秀,涨幅达到1.19%。其中,中资保险股表现突出,新华保险涨幅达到7.87%,中国太保、

# 雅虎股东呼吁与美国在线合并

□本报实习记者 朱圭

据路透社报道,由于对CEO玛丽莎·梅耶尔重振业绩的举措不满,雅虎十大股东中至少有两个已经直接与美国在线(AOL)CEO蒂姆·阿姆斯特朗接洽,主动寻求其收购雅虎并掌管合并后新公司。

雅虎于11日正式宣布以6.4亿美元收购视频广告公司BrightRoll,但收购举措引发部分股东反对。此前,身为雅虎股东之一的对冲基金Starboard Value LP就曾敦促雅虎考虑与美国在线合并,并抛售其持有的亚洲网络公司股份。Starboard希望雅虎分拆网络及电邮业务,并入美国在线。此举将使雅虎在阿里巴巴

和雅虎日本的持股由另一家公司持有,满足希望资产货币化的投资人。

寻求与美国在线合并的雅虎股东称,阿姆斯特朗接受他们的想法,承认两家公司的交易能带来潜在收益。美国在线也有两位大股东与阿姆斯特朗针对此项合并的可能性进行了讨论,并认为合并能节约多达15亿美元成本。但

## 阿特维斯或600亿美元 收购爱力根

□本报记者 杨博

彭博13日援引知情人士消息称,全球第二大仿制药生产商阿特维斯集团(Actavis plc)正在商谈以至少600亿美元的价格收购爱力根(Allergan),交易协议最快可能在两周内达成。

知情人士称,爱力根希望收购报价能够达到每股210美元以上,而阿特维斯给出的报价约在每股200美元。两家公司目前正在寻求缩小价格上的分歧。爱力根希望通过与阿特维斯集团达成交易,击败来自加拿大制药公司Valeant的恶意收购。

今年6月,Valeant宣布斥资500亿美元收购爱力根,对后者的估值相当于每股166.16美元,但爱力根因报价过低拒绝了这一要约。随后Valeant将收购报价提升至540亿美元。目前来自Valeant的收购要约得到了爱力根最大股东、持有该公司9.7%股票的潘兴广场资本管理公司的支持。

爱力根是美国的一家特种药物及医疗设备制造商公司,主要产品包括眼部保健、医疗美容药物和器械等,其明星产品包括注射用肉毒杆菌品牌保妥适(BOTOX)。

纽约经纪机构Sterne Agee分析师认为,除非Valeant提出高于对手很多的报价,否则阿特维斯很可能成为对爱力根的收购战中的胜者。

## 孩之宝计划收购梦工厂动画

□本报记者 刘杨

据海外媒体13日报道,美国第二大玩具制造商孩之宝公司有意收购梦工厂动画公司,相关谈判目前尚处于初期阶段。知情人士称,此次交易可能需要两至四周的时间才能达成。如果交易达成,孩之宝和梦工厂动画将会加速两家公司各自的业务拓展,同时可能会催生出一个新的家庭娱乐业巨头。

近年来,梦工厂动画一直致力于开拓旗下消费产品业务,却发展状况始终不及迪士尼。为更好地发展,梦工厂动画目前正同赫斯特集团就Awesome-nessTV的合作事宜进行谈判。与此同时,孩之宝也不满足于做玩具生意,有意扩大娱乐业务,其已经与探索传媒联手创建了合资公司,并推出名为“港湾”的儿童电视网络剧。

业内人士称,孩之宝对梦工厂动画已是觊觎已久。早在几周前就有媒体报道称,日本软银公司已与梦工厂动画展开收购谈判,不过该消息一经曝光,软银和梦工厂的谈判迅速冷却。

资料显示,孩之宝是除美泰公司外美国第二大玩具制造商。上一财季,孩之宝实现15亿美元的营收,这主要归功于超级英雄电影和《饥饿游戏》的衍生品玩具热卖。梦工厂上一季度的营收为1.81亿美元,净利润为1.19亿美元。

## 美联储高层称 加息将引发新兴市场动荡

□本报记者 刘杨

美国纽约联储主席威廉·达德利13日表示,美联储货币政策将于明年开始转向,这将引发新兴市场动荡。

达德利是在阿联酋央行发表演讲时做出上述表态的。他指出,如果一切顺利,美联储将在2015年上调该行的基准利率。但目前美国失业率过高、通胀率过低,尚不适合加息。他强调,美联储货币政策转向将引发全球金融市场动荡,其中新兴市场的情况会更加糟糕。

达德利强调,美国经济增长不太可能让人失望,因为多个不利因素已经减弱,如信贷匮乏、住房供给过剩等。他还表示,由于失业率水平仍然很高,让经济继续“稍微过热”一段时间是有益的,这有助于人们找到工作。

此前,美国波士顿联储主席埃里克·罗森格林在本周一表示,美联储必须采取措施,大力应对目前极低的通胀率,否则将面临长期低增长风险。费城联储主席查尔斯·普罗索则呼吁美联储尽快加息,他于12日公开表示,美联储的加息举措“宜早不宜迟”。

## 韩国印尼央行维持利率不变

□本报记者 张枕河

韩国央行在13日召开的议会会后宣布,将基准利率维持于2.00%不变。该利率是2009年2月以来的最低水平。同一天印尼央行也宣布维持基准利率于7.5%不变,符合市场预期。

今年8月和10月,韩国央行曾两次下调基准利率,每次下调0.25个百分点。该行认为上述政策的效果及经济走势还有待进一步观察。

分析人士指出,韩国央行已两次下调基准利率,且政府实施扩张性财政政策,尽管如此,实体经济复苏势头仍显微弱,各项经济指标低迷不振。美联储或在明年中期以后上调利率,这使得资本从韩国流出的风险增大,届时韩国市场利率难免会上升。考虑到韩国国内家庭负债在快速增长,利率水平上升可能会给韩国经济构成重大威胁。

还有分析师强调,在日元疲软势头加剧、韩国经济走势疲弱等经济环境出现变化的情况下,当局有可能进一步下调基准利率,或改善贷款制度。韩国央行行长李柱烈近期提出,不排除历史上首次将基准利率降至2%以下的可能性。若当局进一步下调基准利率,可能会选择在明年第一季度。

韩国央行于2012年7月和10月将基准利率分别下调至3.00%和2.75%,去年5月再次下调至2.50%,今年8月和10月两次分别下调0.25个百分点,至2.00%。