

应对低油价冲击波 新能源企业“各显神通”

□本报记者 张枕河

新能源补贴或收缩

全球新能源资讯提供商Solarbuzz分析师指出，在新能源领域，各界在去年10月以前对油价下跌并不以为然，各种与原油价格直接相关，甚至是宏观经济本身都更受关注，全球也还没有出现因油价下跌而对新能源政策做出调整的明显案例。然而进入去年四季度后，各种担忧开始增加，近期全球新能源企业陆续公布季报和年报，而许多机构对此并不乐观。

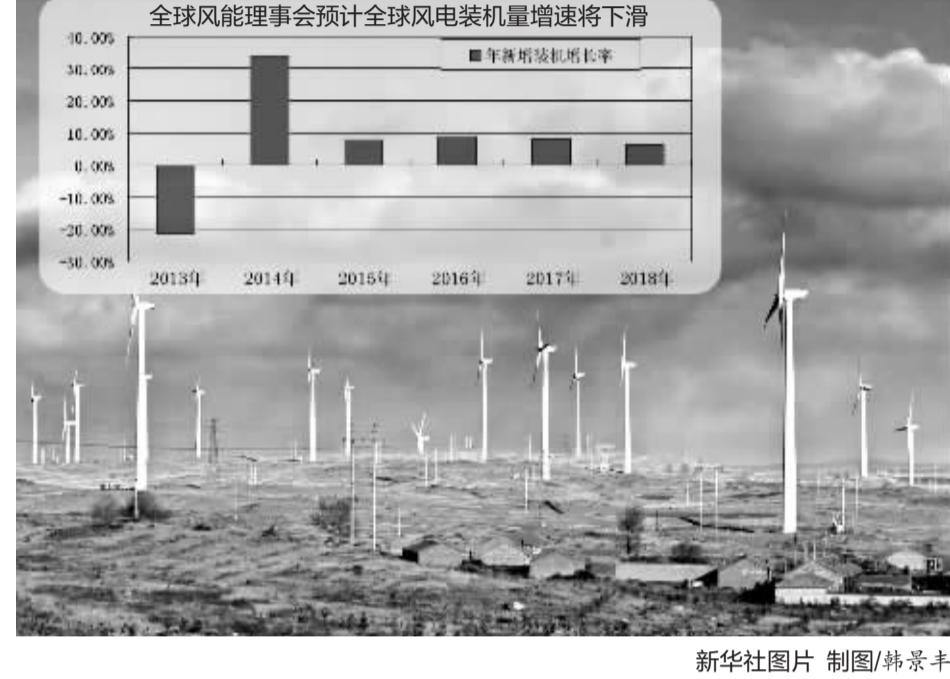
彭博分析师在最新公布的风能研究报告中指出，发展新能源是基于环保需求，得到了各国政府或是行业的补贴，然而在油价低迷、传统能源竞争力凸显的背景下，各区政府也可能会减少补贴，这无疑将使这些行业雪上加霜。该报告称，甚至如风能等本应受油价影响相对较小的行业也可能受到影响。全球风能理事会的最新报告预计，尽管从2013年到2018年全球风电装机量将持续增长，但实际上新增装机的增长率却将在2014年达34%的高位后，在2015年下滑至7.8%，此后三年增长率都将在10%以下。

瑞银集团指出，虽然从产业资本的角度，油价下跌并不是必然导致光伏、风电等装机需求减少，也并不意味着各国就会下调新能源补贴。但从资本市场的角度，油价暴跌意味着传统能源相对新型能源更便宜，会导致各国重新审视现有对新能源的补贴政策。能源补贴的方向本来就是逐渐削减，而在资本市场看来，油价下行可能会加速这一变化。

去年11月以来，美股光伏、风电以及新能源汽车等板块出现下滑，此后全球新能源概念股均出现了不同程度的下跌。彭博分析师认为，除油价下行因素外，光伏等新能源股票自2012年以来涨幅过高，已丧失基本面因素支持，因此在油价下行之际也将展开调整。

业务被迫进行整合

路透社指出，在遭受油价重挫的压力下，一些业务较为单一的新能源企业只能静观其变，期待油价重新走高。然而另一些跨行业、实力较强的企业已经开始“断臂求生”，或减少受冲击较大业务的投资，或开拓



新华社图片 制图/韩景丰

新的市场，寻觅新的机会。

美国光伏巨头SunEdison以往是以传统太阳能业务、北美市场为主，然而去年11月以后其发展策略开始出现变化，而这也正是油价加速暴跌的时期。去年11月，其与旗下发电企业TerraForm Power联合宣布收购美国第一风能公司，价格高达24亿美元。

SunEdison强调，对美国第一风电公司的收购将为SunEdison进军美国风电市场提供一个稳定的立足点，有助于SunEdison成为多元化再生能源集团，对第一风电本身而言，也将是一种转型。从业务角度看，收购第一风电意味着2015年SunEdison的装机容量将从原来的1.6-1.8GW增至

2.1-2.3GW。每GW的电力可以满足75万户家庭用电需求。

去年以来，SunEdison加大了对中国、英国、菲律宾等亚欧多国的投资，今年初其宣布注资40亿美元在印度建立全球最大的太阳能光伏制造工厂更是引起了业内人士的关注。SunEdison表示，其在印度建立的合资企业将生产超低价太阳能面板，发电成本效益极高，足以在没有额外补贴的情况下和石化燃料竞争。新厂预定三年后完工，预计可创造超过2万个工作机会。

业内人士指出，SunEdison加大这些市场的投资，一方面是看重了其广阔的商机，另一方面也是为了规避自身业务可能受到

油价下跌等因素的冲击，相对减少此前主要业务的比例。

新能源汽车行业积极求变

新能源汽车自2013年以来在全球范围受到了广泛关注，然而去年其热度却明显降温。瑞信分析师曾预测，如果油价维持在每桶80美元之上，发展新能源汽车才会更有商业前景，然而目前油价仅为每桶50美元左右。若油价持续低迷，传统汽车驾驶成本走低，将会动摇部分消费者购买新能源汽车的决心，还可能减少新能源汽车所获得的补贴，并最终拖累其市场认可度和市场化进程。

最新数据显示，2013年混合动力车等新能源汽车领域蓬勃发展，各汽车制造商纷纷加大对这类车型的投入与研发。然而进入2014年，由于油价的大幅下降，消费者们却开始倾向于购买SUV等更大型的车辆。混合动力汽车销售量在去年前11个月同比增长4.2%，而皮卡销量增加5.4%，SUV销量上涨11.7%，混合动力车领跑者丰田普锐斯销量同比下降15.8%。

分析人士指出，在此背景下，新能源汽车领域在明显“求变”。多家企业都开始将关注重点从以往的混合动力车或纯电动车转向燃料电池汽车，并力图增强相关车型的技术含量。

丰田汽车日前表示，将在2017年之前把其燃料电池车“未来(MIRAI)”的产能提高到目前的4倍以上。计划扩建位于爱知县内的工厂，在日本国内外提高燃料电池车的普及速度。丰田还表示，将在2020年底之前免费公开燃料电池车相关专利，进而促使各大汽车企业参与进来。以汽车相关企业为中心，燃料电池车相关设备投资有望进一步扩大。

本田汽车近日也在北美国际车展上发布了其新一代燃料电池车，并预计将在明年正式推出。本田表示，相比于2008年推出的燃料电池车，新一代汽车所搭载的燃料电池尺寸缩小了三分之一，但提供的动力却增加了60%，预计续航里程可超过300英里。新一代燃料电池汽车同时还将提供更多的内部空间，可容五人乘坐，并且拥有更好的加速反应。

油价下跌成特斯拉“心腹大患”

□本报记者 张枕河

尽管去年美电动汽车制造巨头特斯拉股价一度上涨六成，成为美股市场上耀眼的明星，但其股价自9月4日创下历史新高后持续走软，迄今跌幅接近30%。特斯拉在今年到目前为止的11个交易日内累计下跌13.2%至193.07美元。

近日有部分机构已经开始看空特斯拉股价前景，即使部分仍看多的机构也强调，油价持续下跌已经成为特斯拉的心腹大患，投资者应关注其中风险。

低油价利空电动车业

自从2010年IPO以来，特斯拉的股价已经涨了10倍，从20多美元到现在的200多美元。许多华尔街分析师认为，特斯拉的现行股价已经透支了未来的业绩。

摩根士丹利分析师认为，油价下跌令特斯拉成为汽车业内最需要担忧的公司，因为长时间的低油价会损害电动车大规模普及的趋势。MarketWatch撰文称，国际油价暴跌对能源股是巨大利空，对替代能源及新能源汽车也带来负面影响。

除油价下跌外，竞争加剧也是造成特斯拉股价承压的重要原因。通用汽车日前在底特律车展上发布了雪弗兰Volt电动概念车型，预计售价3万-35万美元。此外丰田和本田也都计划推出燃料电池车。不过对此，特斯拉CEO马斯克回应称，不认为雪弗兰Volt电动车能够成为特斯拉的潜在竞争对手，而且他很高兴看到其他制造商投身电动车生产。

仍有机构持看多观点

与此同时，仍有不少分析师看好特斯拉前景，只是他们也在强调投资者应该警惕相关风险。

北田资本公司分析师洛奇表示，油价下跌不会损害特斯拉的表现。他认为特斯拉汽车主要胜在性能表现和用户体验等，此外特斯拉不只是一个汽车企业，还是一个能源存储企业，且后者的盈利表现不亚于汽车业务。一旦“超级工厂”投产，特斯拉的电池组成本将下降至0.3美元/瓦特小时，成本优势将进一步显现。

路透社指出，有一种观点认为，低油价不会实质性地伤害到特斯拉，因为按照特斯拉目前的市场定价，其客户群基本都是富人，购买特斯拉只是因为其新潮和炫酷，不太可能会因为油费的波动来影响购买决策。因此也就很难影响其销售前景。

彭博最新统计显示，其所调查的22个分析师中，13个给予特斯拉股票“买入”评级，7个分析师建议“持有”，2个分析师建议“卖出”，未来12个月的平均股价预期为278.8美元，较当前水平高36.5%。

深圳证券交易所2014年度自律监管工作报告

2014年以来，深圳证券交易所深入贯彻落实党的十八届三中、四中全会以及国务院关于促进资本市场健康发展、加强中小投资者合法权益保护工作的精神，按照中国证监会统一部署，深化重点领域改革，大力推进自律监管转型，依法加强中小投资者权益保护，以法治思维和法治方式规范市场及业务创新，强化风险防控，维护市场安全稳定运行，各项工作取得积极成效。

一、2014年自律监管工作

(一)健全自律监管规范体系，夯实自律监管制度基础

新国九条提出要建立健全法律实施规范体系，业务规则是资本市场法律规范体系的重要组成部分，是自律监管的法律基础。今年以来，深交所坚持简明高效、公开透明、动态清理的原则，认真做好业务规则体系建设工作。

1.构建简明高效的业务规则体系。2014年以来，共制定、修订业务规则35件。截至2014年12月31日，深交所现行有效业务规则共有129件，其中，上市类48件，会员类27件，交易类24件，基金、债券、权证类23件，综合类7件，基本形成以三大业务规则为核心，简明高效的多层次次业规则体系。

2.做好业务规则与重大改革的衔接。坚持规则先行的理念，通过业务规则贯彻落实资本市场重大改革措施，做到改革实施有法可依。2014年10月，修订发布《股票上市规则》和《创业板股票上市规则》，完善主动退市制度，健全重大违法公司强制退市制度，丰富强制退市指标，修订退市整理期和重新上市等配套制度，强化退市过程中中小投资者保护机制，落实新一轮退市制度改革。

3.完善业务规则制定程序。为贯彻十八届四中全会关于推进科学立法、民主立法的精神，健全公开征求意见和公众意见采纳情况反馈机制，修订《业务规则制定办法》，充分发挥市场主体对立规工作的作用，新增征求意见反馈环节，力争做到“有征求、有反馈”。

4.积极参与资本市场重大立法。积极参与《证券法》、《期货法》、《上市公司监管条例》、《证券发行与承销管理办法》以及上市公司收购、重组管理办法等重要法律、行政法规和部门规章的制定和修改工作，向立法机关及中国证监会反映市场改革发展诉求和加强自律监管等意见。

5.健全自律监管执法机制、加强执法力度

自律监管执法是资本市场执法体系的重要组成部分。今年以来，深交所认真贯彻新国九条关于从严查处证券期货违法违规行为的要求，坚持“查审分离”的自律监管执法机制，确保执法程序公开透明，做好与中国证监会稽查执法的衔接，不断增强自律监管执法效能。

6.加强自律监管执法力度。2014年，深交所

召开纪律处分委员会审议会议11次，作出54份纪律处分决定，共处分上市公司29家、责任人员185名。其中，对6家上市公司、39名责任人员给予公开谴责处分；对23家上市公司、146名责任人员给予通报批评处分。采取限制交易措施53起，涉及112个从事重大异常交易的投资者证券账户。另外，还对上市公司及相关当事人发出监管函290份。

2.切实做好上诉复核工作。完成上诉复核委员会换届工作，产生第三届上诉复核委员会，委员共24人，其中所外委员22人，占比91.7%。2014年7月，上诉复核委员会审理一起投资者对限制交易决定提起的复核案件。经审议认为，该限制交易决定事实清晰，依据充分，决定予以维持。

3.深化所内所外监管执法协作。加强与中国证监会及其派出机构的监管协作，配合做好案件协查工作，向中国证监会上报异常交易线索168起。完善跨市场监管协作，建立定期沟通机制，共享监管信息。加强所内部门监管联动，对1400多家次重大资产重组、再融资、股权变更及高送转等敏感事项前的交易进行专项核查。

(三)落实简政放权精神，大力推进监管转型

根据新国九条和全国证券期货监管工作会议关于推进监管转型的要求，深交所切实转变自律监管理念，发挥自律监管职能，坚持以信息披露为中心，放松管制，加强事中事后监管，以服务促监管。

1.清理审核登记事项，减少限制性规定。根据全国证券期货监管工作会议关于进一步精简行政审批登记事项的要求，深交所于2014年6月完成第四次审核登记事项清理工作。清理后，原有的8项审核事项调整为4项，原有的8项登记事项调整为7项，合计减幅31%。审核事项均有法律、行政法规依据，登记事项均有部门规章、业务规则依据。同时，梳理相关规则和备忘录，调整或取消增加市场运作成本、降低运行效率的限制性规定。

2.以信息披露为中心，创新上市公司监管机制。一是整体推进信息披露直通车，信息披露直通车公司范围和公告类别范围进一步扩大，直通披露公司数量占比达到98.7%。二是贯彻国务院

关于优化企业兼并重组市场环境的意见，简化重组业务规则和流程，对不需要行政许可的重组预案实行直通披露，实施事后监管。全年共审核230多家次上市公司的重组预案或报告书。三是全面梳理上市公司承诺事项，建立承诺事项数据库，督促公司及相关方履行承诺。四是进一步完善行业监管、分类监管制度，扩大行业监管的覆盖面，增设文化传媒行业监管指引，持续优化分类监管指标。五是引导市场机构归位尽责，加强对保荐机构持续督导文件和财务顾问意见的监管。

3.寓监管于服务，强化会员合规管理。充分

发挥交易所市场公益平台作用，打造“会员之家”，举办财富管理培训，传递监管政策，召开会员座谈会听取会员意见。做好会籍业务审核、咨询与协调工作。落实退市公司、新股和高风险股票的风险警示信息送达机制。针对融资融券、投资者适当性、客户交易行为管理等方面存在的问题，加强会员合规与风险管理。

4.公开监管信息，提高自律监管透明度。今年2月起，通过官方微博微信发布“一周上市公司监管信息动态”，重点公布信息披露事后审核、临时停牌、风险警示、违规处分等监管信息，首次公开限制交易措施。今年4月起，在官网“监管信息公开”栏目公开对上市公司及其相关当事人的监管措施，已公布220条监管记录。在官网公开解除限售、非公开发行证券上市等七大类业务办理进度，目前已公布1300多条办理记录。开发IPO信息查询专区，提高询价信息披露透明度。

5.主动关注市场热点，及时回应社会关切。第一时间关注“北大医药代持”、“獐子岛巨亏”、“天晟新材租壳”等事件，迅速采取监管措施，及时化解市场质疑。及时发现并报告市值管理领域存在的违法违规问题。对市场和媒体关注的“VIP交易通道”问题及时进行回应，完善网管机制，维护公平竞争的市场环境。

(四)以法治思维和法治方式规范产品业务创新

十八届三中全会提出鼓励金融创新，新国九条对提高证券期货服务业竞争力、规范发展债券市场等做出一系列部署。今年以来，深交所不断完

善业务试点办法》等7项业务规则，推出证券公司短期公司债券、并购重组私募债券以及棚改专项计划等创新产品，推出首个场内房地产投资基金产品，实现深市融资租赁资产证券化的突破。

(五)依法加强中小投资者权益保护

保护投资者特别是中小投资者合法权益是自律监管工作的基本价值取向。今年以来，深交所贯彻落实新国九条和国办九条要求，完善中小投资者投票机制，健全多元化纠纷解决和救济机制，把保护中小投资者合法权益贯穿自律监管工作始终。

1.全面实施股东大会网络投票。为贯彻国务院关于健全中小投资者投票机制的要求，深交所于今年9月修订了《上市公司股东大会网络投票实施细则》，明确上市公司股东大会全面实施网络投票，建立中小投资者单独计票机制，改进网络投票系统，为中小投资者行使投票权提供更多便利。新系统上线以来，已完成1233次网络投票，43000多名投资者通过网络行使投票权。

2.推动完善证券期货纠纷解决机制。为贯彻十八届四中全会关于加强行业性、专业性人民调解组织建设及国办九条关于支持自律组织开展证券期货专业调解的要求，深交所与深圳证监局等单位共同推动成立深圳证券期货纠纷调解中心，将专业调解、商事仲裁、行业自律和行政监管有机结合，形成了“四位一体”的运作模式，为建立多元化的纠纷解决机制，保护中小投资者合法权益做出有益探索。

3.配合实施海联讯投资者利益补偿项目。海联讯违法案件发生后，深交所积极协调各方推出投资者补偿方案，并通过网络投票系统为投资者申报补偿等提供便利。

(六)加强风险防控，维护市场安全稳定运行

根据新国九条关于防范和化解金融风险、健全市场稳定机制的要求，深交所不断完善监管业务流程，全面排查上市公司风险，强化对系统性风险的监测，加强债券市场信用监管，维护市场安全稳定运行。

1.梳理完善监管业务流程，健全风险防控机制。全面梳理监管业务流程和操作规范，进一步提高业务办理电子化程度。健全核心业务风险防范机制，完善应急预案。

2.健全高风险公司监管机制，释放化解市场风险。对上市公司进行全面风险排查，加强对高风险公司监管，逐步释放和化解风险。密切关注手游、互联网金融、涉矿、新药等市场炒作热点，督促公司充分披露并提示风险，针对异常情况采取监管措施，抑制市场非理性炒作和股价波动。

3.完善应急预警机制。根据十八届四中全会关于依法推进行业自律，支持社会组织发挥行业自律和专业服务功能的要求，进一步完善内部治理结构，切实发挥理事会专门委员会作用，形成市场主体共同参与、支持自律监管工作的常态化机制，提高法治思维和依法监管能力。

4.加强债券市场信用监管，维护市场运行秩序。鼓励自愿性、互动式和特色化信息披露。积

极研究新型违法违规模式，强化违法违规监控，提高上报告线的有效性，加大自律监管执法力度。

5.完善信息披露机制。根据十八届四中全会关于依法推进行业自律，支持社会组织发挥行业自律和专业服务功能的要求，进一步完善内部治理结构，切实发挥理事会专门委员会作用，形成市场主体共同参与、支持自律监管工作的常态化机制，提高法治思维和依法监管能力。

6.加强系统性风险防控，维护市场运行秩序。针对近年来市场发生的重大异常交易风险事件，优化系统性风险预警指标，强化程序化交易和跨市场风险监控，实现对市场价量异动原因的

快速定位。深入研究分析尾市大幅波动事件，设置针对性的监控指标，重点监控特定日期、特定时段的交易情况。

4.加强债券市场信用监管，妥善处理风险事件。建立公司债券风险持续监测机制，实行公司债券交易风险警示制度，根据债券的资信状况和风险程度，建立差异化的监管机制和投资者适当性安排，防止风险向承受能力较弱的中小投资者扩散。今年以来，共对10只债券实行了风险警示，稳妥处理“超日债”等风险事件。

二、下一步监管工作思路

2015年是全面深化改革的关键之年，也是全面推进依法治国的开局之年。在经济发展新常态下，加快实施创新驱动战略，保持持续健康稳定发展，推进双向开放，资本市场面临新的发展机遇。同时，资本市场从外部环境到自身机制都在发生深刻变化，在市场化、法治化、国际化方面不断迎来新课题，自律监管工作面临新挑战。

下一步，深交所将全面学习贯彻党的十八届四中全会和中央经济工作会议精神，认真落实全国证券期货监管工作会议部署，推进自律监管转型增效，提升市场化、法治化、国际化建设水平，确保安全运行和风险防控，适应新常态，服务新常态，引领新常态，努力在更高层次、更大范围服务资本市场和国家发展战略全局。

一是注重在监管运行中充分发挥市场机制作用。贯彻科学立法、民主立法的精神，丰富市场主体参与规则制定的途径和方式，构建简明、高效、透明、开放的业务规则体系，营造公平的市场环境。处理好自律监管与市场运行的关系，更加注重引导市场主体归位尽责，强化市场约束。配合推进股票发行注册制改革，探索建立市场化发行上市制度，在新常态下更好地服务经济结构转型升级。

二是进一步推进自律监管转型。完善审核登记事项动态清理机制，进一步落实放松管制、加强事中事后监管的精神。贯彻以信息披露为中心的监管理念，建立以投资者需求为导向的信息披露制度，鼓励自愿性、互动式和特色化信息披露。积

极研究新型违法违规模式，强化违法违规监控，提高上报告线的有效性，加大自律监管执法力度。

三是充分发挥自律组织功能作用