

# 美知名对冲基金抢滩日本工业4.0 机器人巨头发那科股价创新高

□本报记者 陈晓刚

全球工业机器人制造龙头企业之一的日本发那科公司(Fanuc 东证所交易代码:6954)12日股价上涨6.2%至22045日元(约合183美元),创出历史新高。美国知名基金经理丹尼尔·勒布(Daniel Loeb)旗下对冲基金Third Point在致投资者的最新信件中称,已大举买入发那科股票,并将敦促后者回购股票,成为当日刺激发那科公司股价走高的导火索。

## 深得机构投资者青睐

官方网站显示,Third Point主要奉行“事件驱动型”、“价值导向型”投资风格,“公司旨在确定的情况下,参与有催化剂促使价值‘解锁’的投资机会”。

Third Point以及其基金经理勒布一向以激进方式改组目标公司而闻名国际资本市场。该基金曾购入雅虎公司股权,促成梅耶担任

雅虎首席执行官,最终大赚数亿美元离场而名声大噪。

分析人士称,Third Point入股发那科,凸显海外投资者对日本企业的兴趣重燃。这主要由于日本央行推出的大规模货币刺激政策推升了日企股价,同时日本相关政府部门正在酝酿新的企业管理草案,企业的股本回报率将被认可为管理目标之一。

此前在2013年,Third Point就曾大举购入日本索尼公司股份,并力促索尼管理层分拆旗下娱乐业务。但在遭到索尼拒绝后,Third Point于去年10月抛售了所持索尼股票。

在2月9日的致投资者最新信件中,Third Point称发那科公司“让我们想起了苹果的产品策略”。Third Point预测,发那科的机器人产品销售会在几年内翻倍,因为越来越多的行业正在实行自动化,而发那科占据了市场主导地位。信件称,“几乎每一家北美企业在扩张的过程中都会有发那科机器人的足迹,从空客到

福特再到特斯拉”,看好的理由包括强劲的美国、中国等市场需求,以及日元汇率走弱。

最新公布的股东数据显示,道富集团、摩根大通、花旗、贝莱德、法国巴黎银行等海外机构以及日本信托银行、野村等本土机构均在发那科公司的机构投资者榜中占据。Third Point并非捷足先登者。

## 深耕机器人市场

发那科目前为日本第十大上市公司,其最新市值达到52800亿日元。该公司今年以来股价上涨10.5%;5年来,公司股价上涨近150%。

发那科在日本企业界以超级专注的企业文化著称,其致力于机器人业务,拒绝参与其它一切业务。今年1月底公布的本财年第三季度业绩报告显示,发那科当季度运营利润达736亿日元,同比增长87%;当季销售额达1836亿日元,同比增65%;当季订单规模达1958亿日元。上述数据均好于市场预期。分析机构纷纷预测,

发那科小型机床产品Robodrill订单饱满,加之汽车制造市场特别是中国市场的需求强劲,发那科的业绩前景有望进一步向好。

据总部设在德国的国际机器人联合会(IFR)去年发布的数据,2013年中国购买了36560台工业机器人,较2012年增长近60%。2013年日本购买了26015台机器人,排名第三的美国则购买了23679台。业内人士预测,中国拥有增长最快的机器人市场,几年之后,中国市场的规模将远远超过第二和第三大市场。尤其是在汽车行业,中国汽车行业规模位居世界第一,目前中国汽车制造业对机器人的需求约占全国总需求的60%。



# 特斯拉中国市场销售业绩惨淡 马斯克:都是充电难惹的祸

□本报记者 杨博

曾被视为特斯拉未来增长引擎的中国区业务近期陷入窘境,不但销售意外疲软,而且高管频频离职。部分受到中国业务拖累,特斯拉整体业绩表现不佳,去年第四季度发货量远低于目标水平,且出现1.08亿美元亏损。

眼下不少投资者都对特斯拉在华业务策略存在质疑,但在特斯拉掌门人马斯克看来,中国销量不佳主要是由于消费者对充电桩的认识存在误区,他仍对中国市场的需求有信心,并豪言即便在中国一台汽车也卖不出去,2015年的发货量目标依然可以完成。

## 中国市场起步不顺

自去年9月触及286.04美元的历史收盘高点以来,特斯拉股价已经累计下跌26%。这一方面受累于国际油价暴跌给替代能源带来的负面影响,另一方面也源于投资者对其中市场销售表现的担忧和业务策略的质疑。

在2013年高调进入中国市场后,特斯拉的表现并不如预期的风光。上个月马斯克已经公开表示近几个月特斯拉在中国的销售“显著”下滑。虽然特斯拉从不单独公布中国市场的销售数据,但据路透社援引知情人士消息,今年1月特斯拉中国区销量仅为120辆。

如此惨淡的销售业绩应该是马斯克原先完全没想到的。此前马斯克曾预期中国市场销量将在2015年初赶超美国本土市场,到2020年特斯拉年产量将达到50万辆,其中美国和中国将成为最大的两个市场。

造成眼前窘境的主要原因是充电难。由于充电标准与国家充电标准不一致,车主只能在特斯拉自建的充电站充电,国家电网日前在京沪沿线建立的快速充电网络,特斯拉车主也无法使用。眼下,尽管特斯拉已在中国建设了1000个目的地充电桩,在内地20多个城市建设了超过200个超级充电桩,但依然无法满足长途旅行的需求。而且由于目的地充电设施的便捷问题,大多数特斯拉车主仍选择在家中完成充电。

不过在马斯克看来,真正影响销售的并非充电问题,而是消费者存在的“认识误区”,由于对家庭充电的便捷度存在质疑,客户在购买电动车上态度迟疑。他在11日的业绩说明会上称,在中国充电并不难,“不幸的是,我们的销售团队告诉客户在中国充电很难”,似在指责中国销售团队给客户造成误导。

除充电外,如何建立稳定高效的管理团队成为特斯拉的另一个难题。就在公布业绩前两天,特斯拉全球副总裁、大中华区CMO金俊确认离职,成为过去一年多特斯拉中国业务第三位离任的高管。去年12月,履任仅一年的特斯拉全球副总裁、中国区负责人吴碧瑄离职;在吴碧瑄入职前,一手将特斯拉品牌引入中国的特斯拉中国区总经理郑顺景也宣布离职。

## 马斯克放豪言

特斯拉11日发布的财报显示,公司去年第四季度营收为9.57亿美元,高于前一年同期的6.15亿美元,但出现1.08亿美元净亏损,较前一年同期1630万美元的亏损规模显著扩大。去年第四季度,Model S电动车发货量为9834辆,较完成全年3.3万辆目标所应达成的销量水平低12%。

尽管业绩低于预期且在中国市场遇挫,马斯克对未来的销售前景仍非常有信心。他在业绩说明会上表示,中国市场需求不佳并非导致公司上季度业绩不及预期的主要原因,而且也不会对今年的销售造成拖累。“即便在中国一辆车也卖不出去,特斯拉2015年还是可以达到5.5万辆的销售目标。”

马斯克表示,正在着手解决中国市场的问题,预计到今年年中的情况会改善。但中国市场的问题并非公司面临的“高度首要”的问题,也不会成为限制因素。不过他坦言,长期来讲,特斯拉确实希望能够在中国市场取得成功,并且做得很出色。

据特斯拉方面预计,2015年该公司Model S和即将上市的Model X车型总发货量达到5.5万辆,较2014年增长70%,其中上半年出货量约占40%。马斯克透露称,公司已经接到2万辆Model X的订单以及1万辆Model S的库存订单。到2015年底公司装配产能有望达到每周2000辆。

## A股特斯拉概念企业遇成长烦恼



新华社图片

□本报记者 刘兴龙

2014年上半年,特斯拉概念股曾经如同A股市场上的“魔法棒”,与其沾上关系的股票无一例外地大涨。然而时至今日,随着特斯拉概念降温,以及特斯拉财务数据低于预期,A股市场中的特斯拉概念股同样显出了疲态。在新能源汽车市场化进程缓慢的背景下,相关产业链的上市公司正在遭遇“成长的烦恼”。

从二级市场来看,上述公司股价

都曾经因头戴特斯拉“光环”而出现过异动。最为典型的是天汽模,仅仅因为互动易答复称,2013年特斯拉副总裁一行去公司进行考察,就被贴上了概念股的标签。

在2014年年报即将出炉的时候,这些特斯拉概念股的业绩表现却难如人意。统计显示,10家公司2014年前三季度净利润合计20.10亿元,同比增幅为17.84%。作为重要的新兴产业领域,新能源汽车被给予了厚望,而不足两成的业绩增幅显然并不能让人满意。更为尴尬的是,上述公司同期营业成本为1046.86亿元,同比增幅为20.56%。比较而言,成本上升的速度超过了利润,盈利能力仍然有待提高。

市场人士指出,随着政府全面出台支持发展新能源汽车的政策,2014年新能源汽车有了较快的发展,全年新能源汽车销量为7.5万辆,同比增长324%,但是相比于传统汽车,新能源汽车的数量占比仍然非常小。由于国内对于减免税、充电服务和牌照等政策优先向国内车企倾斜,因此与特斯拉有关的上市公司一般只存在概念性的炒作机会,在特斯拉主力产品Model S销量低于预期的情况下,特斯拉概念对A股市场中的特斯拉概念股业绩支撑作用有限。

# 比肩苹果 特斯拉还需更具“颠覆性”

□本报记者 杨博

一度在资本市场上抢尽风头的电动汽车制造巨头特斯拉,曾被很多人称为“汽车业的苹果”,眼下连这家公司的掌门人也加入了这个队伍。在11日的业绩说明会上,马斯克豪言称,特斯拉的增长轨道能够使公司市值在2025年达到7000亿美元,与目前的苹果比肩。

当然,这是对十年后的美好预期。放在眼下,无论从行业地位、市值规模还是品牌影响力来看,特斯拉都还远无法与苹果分庭抗礼。展望未来,如果不能持续推出能够颠覆大众消费市场的产品,特斯拉可能永远无法成为下一个苹果。

不可否认的是,特斯拉确实是一家颇具想象力的创新企业。卓越的电池管理系统、强劲的动力表现、充满未来感的外形设计、加入硅谷前沿科技的操作系统……这一切属于科幻大片中类似超人主场配座驾的元素,都汇聚在特斯拉的车型里。更重要的是,特斯拉未来目标是让大部分人都买得起。这家从硅谷走出的汽车制造商,早已摆脱传统汽车业标准的束缚,成为一个以汽车

为载体和平台的高科技企业。

不只是在“内容”上突破行业界限,特斯拉在销售手段上也打破行规。与传统车企不同,特斯拉在全球范围内建立自己的零售体验店,坚持垂直销售模式,培养自己的用户群。这一点与苹果高度相似。

但现在的特斯拉还只是特斯拉——一个年销量仅3万辆的小众品牌。即使拥有如“果粉”一般的忠实拥趸,但只有一款主力车型的特斯拉远无法在庞大的汽车市场上占据领军者的地位。

如果一定要拿特斯拉和苹果比较,或许现在的特斯拉更像本世纪初的苹果。彼时,苹果正从传统电脑制造商向消费电子制造商转型,先是推出iPod试水市场,初步搭建起iOS操作平台,培养用户操作习惯和对品牌的忠诚度,随后推出iPhone这个重量级产品一举拿下市场。现在的特斯拉也走出了相似的轨迹:最初推出Roadster验证产品可行性,再通过Model S激发市场兴趣,积累市场经验,建立品牌声誉,随后计划推出的Model X将主打高端SUV路线,而售

价仅为现有车型一半的Model 3显然是为全面占据市场而设计。

不过与苹果iPhone对手机业的颠覆性影响相比,特斯拉的创新产品只能说震撼了汽车业,却没有带来根本性的改变。iPhone为用户提供的是与以往完全不同的使用体验,无论是操控方式、使用界面,还是制造材料和工艺,都超越了当时所有手机制造商,也超出了用户的想象空间。而特斯拉的Model S虽然拥有与传统汽车完全不同的动力系统,但在驾驶体验等方面与大多数汽车并无不同。更重要的是,在纯电动车领域,其它传统车企也在持续发力,在技术和市场推广上都不落后于特斯拉。

目前整个电动汽车产业都面临成长的烦恼,除了电池和充电等技术问题外,消费者对电动车实用性和便利性的疑虑始终未能彻底消除。在这样的市场环境下,特斯拉能否成功打造可以征服主流市场的颠覆性产品,外界普遍对此感到怀疑。特斯拉与苹果的距离,或许恰恰就是这样一个能够颠覆大众消费市场的产品的距离。

# 乌克兰危机达成协议 欧股创新高

□本报记者 张枕河

俄罗斯总统普京12日宣布,有关各方就长期政治解决乌克兰危机的综合性措施及乌东部地区停火问题达成协议。协议主要内容包括乌克兰东部停火将于15日开始实施、从冲突前线撤出重型武器等。乌克兰问题三方联络小组(乌克兰、欧洲安全与合作组织、俄罗斯)也已

签署了旨在切实执行去年9月达成的明斯克协议的文件。

俄罗斯总统普京、德国总理默克尔、法国总统奥朗德和乌克兰总统波罗申科从11日晚开始就解决乌克兰危机问题举行会谈,会谈经历了多轮大小范围谈判,历时约16个小时。

受此影响,美元汇率盘中走软,欧洲股市和大宗商品得到提振。截至北京时间12日19时

30分,美元指数下跌0.16%至94.66,衡量欧洲股市整体表现的欧元区斯托克50指数上涨1.4%至3421.27点,刷新历史纪录;德国DAX指数上涨1.65%至10929.67点,也刷新历史纪录;俄罗斯MICEX指数上涨2.7%至1811.46点;乌克兰基准股指大涨7.32%至1117.8点。其它欧洲股指中,英国富时100指数上涨0.4%,法国CAC 40指数上涨1.04%,西班牙IBEM

35指数上涨1.96%,意大利MIB指数上涨2.13%。

大宗商品市场方面,纽交所3月交割的黄金期货价格上涨0.41%至每盎司1224.7美元,白银期货价格上涨0.77%至每盎司16.89美元,原油期货价格上涨2.62%至每桶50.12美元,3月交割的布伦特原油期货价格上涨2.03%至每桶55.77美元。

## 购燃料电池专利

# 大众发力氢燃料电池汽车

□本报记者 刘杨

在纳斯达克上市的加拿大氢燃料电池提供商巴拉德动力系统(BLDP)11日宣布,该公司与德国大众集团达成协议,将向后者出售车用燃料电池专利并提供相关工程服务,交易价格总计8000万美元。

## 大众青睐燃料电池技术

根据11日巴拉德与大众集团达成的协议,大众将购买巴拉德动力系统价值5000万美元的燃料电池专利,并将将其与巴拉德动力系统的燃料电池外包服务合同延长两年至2019年3月,这项服务合同将另为巴拉德动力系统带来2400~4000万美元的收益。

受上述消息刺激,截至11日收盘,巴拉德动力系统股价飙升60.36%至2.71美元,并带动燃料电池板块齐涨,其中该行业龙头普拉格能源(PLUG)收涨6.54%至3.26美元;FuelCell能源(FCEL)收涨4.72%至1.33美元。

大众集团在2014年底的洛杉矶车展上就发布了旗下三款燃料电池车,分别出自奥迪、高尔夫及帕萨特三款品牌车型,这三款燃料电池车型均采用了大众自主研发的第四代燃料电池组。资料显示,该第四代燃料电池组采用的是100千瓦低温质子交换膜燃料电池,由大众集团研究院研发完成,目前大众集团正在研发第五代燃料电池技术。

## 商业化进程料加速

巴拉德动力系统的主要业务是质子交换膜燃料电池产品的设计、研发和服务。该公司最早在1990年申请燃料电池专利,2005年后公司开始把研发成果转化为实际应用。巴拉德公司的客户面十分广泛,在后备电源领域,与通讯公司Vodacom、Hutchison Telecom均有合作;在物料搬运市场,普拉格能源所有GenDrive电池产品均采用巴拉德的燃料电池堆;汽车领域的主要客户是Wan Hooi和Bae Systems。

与此同时,日本丰田汽车于上月6日宣布开放燃料电池技术专利的使用权,总计5680项,引发业界轰动。这意味着未来全球范围内的汽车制造商及零部件供应商均可免费使用丰田的氢燃料电池技术。美国媒体评论称,这是继去年秋季特斯拉宣布开放电动车专利后,新能源汽车领域的又一次重大利好。

业内人士指出,无论是纯电动还是氢燃料电池技术,都是汽车行业未来发展的大方向。相比之下,氢燃料电池车在解决污染排放和替代能源问题上更被业界看好。

日经BP清洁技术研究所预测,氢燃料电池车和固定式燃料电池是未来氢能源应用最大的两个领域,全球氢基础设施市场规模预计从2005年的7万亿美元攀升至2015年的160万亿美元,2030年氢燃料电池车和固定式燃料电池车将达到全面普及水平。

随着氢燃料电池成本的不断下降,氢燃料电池汽车的商业化应用也开始迅速发展。丰田氢燃料电池汽车Mirai上市首月订单达1500辆,远超市场预期的400辆。事实上,丰田最早于2002年就推出了氢燃料电池车,但由于成本高企,该车未能得到商业推广。

此外,戴姆勒公司正在与福特及日产进行氢燃料电池车的联合研发。

## 全球负利率阵营扩容

# 瑞典央行降息至-0.1%

□本报记者 张枕河

瑞典央行12日意外宣布降息至负利率,将基准利率从0.0%下调至-0.1%,并推出量化宽松措施,将购买总额为100亿瑞典克朗的国债。

在瑞典央行宣布该消息后,瑞典克朗汇率大幅走软,美元兑瑞典克朗汇率盘中一度涨至2009年4月以来的最高水平8.495,欧元兑瑞典克朗汇率涨至两个月来高位9.6。

分析人士指出,继全球多家主要央行相继实施货币宽松政策后,瑞典央行也不得不加入了货币战。虽然瑞典央行在去年12月16日表示已经为可能实施非常规举措做好准备,不排除近期采取行动的可能,但此前大部分分析师预计瑞典央行本月仍将按兵不动。

瑞典央行同时表示,直至2016年下半年之前该行都不会加息,并准备在短时期内继续实施更多措施。花旗经济学家莫顿森预计,瑞典央行可能进一步将基准利率下调至-0.25%,并称资产购买规模扩大至每月250亿瑞典克朗。

## 道达尔全面暂停美页岩投资

□本报记者 张枕河

据华尔街日报报道,法国能源巨头道达尔集团12日表示,将暂停在美国的所有页岩投资。此外,该集团计划到2017年之前削减2000个工作岗位,今年将出售价值55亿美元的资产。

在油价大幅下跌之际,道达尔开始不断对业务进行调整。道达尔去年第四季度净亏损56.6亿美元,集团表示目前的最重要目标是削减成本,以便在油价疲软之际扭亏为盈。该集团同时预计,得益于新项目投产,2015年油气产量将较2014年的215万桶油当量增长8%以上。

自2014年6月份以来,国际原油价格几近被“腰斩”,这导致许多能源公司蒙受巨额损失。道达尔集团(Total)是全球四大石油化工公司之一,总部设在法国巴黎,在全球超过110个国家开展业务。