

受惠天然气价改政策 港股中集安瑞科借势上涨

□本报记者 张枕河

随着中国内地天然气价改政策如期而至，港股中的燃气板块近日引发投资者关注，部分股票涨幅可观。分析人士指出，随着在天然气价改的大环境下，该行业的整体景气度将明显提升，相关股票在近期上涨后仍具有投资潜力。

燃气设备股中集安瑞科（03899.HK）9日收涨2%至6.61港元，自今年2月中旬以来该股股价持续走高，15个交易日已累计上涨26%（按2月12日收盘价计算）。自去年下半年开始，该股一度受到低油价等因素的影响，股价从11.5港元一路走软至去年年底的6.3港元，目前天然气价改对其基本面的构成明显利好，多家投行相继看好中集安瑞科后市。

燃气价改利好明显

资料显示，中集安瑞科主要从事设计、制造以及销售专用的燃气装备，包括压缩机、压力容器以及在燃气能源业内输送、储存及配送天然气所需的加气站拖车等其它燃气装备。截至9日收盘，其

总市值为127.7亿港元，TTM市盈率为10倍。

国家发改委2月28日宣布，从4月1日起，中国天然气价格正式并轨。各省增量气最高门站价格每立方米下降0.44元，存量气最高门站价格每立方米上调0.04元。

分析人士指出，此轮价改的落地对中集安瑞科构成明显利好。上一轮价改的增量气价格过高，加之去年6月开始油价持续大跌，部分地区甚至出现了替代能源的“逆替代”现象，不仅直接利空天然气等新能源，也阻碍了燃气设备等下游行业的推广和发展，而此次新的增量气价格下调无疑为行业的后续发展起到了一定的保驾护航作用。

穆迪近日表示，发改委调整天然气门站价格对内地城市燃气运营商以及相关设备供应商具有正面影响。采购成本下降将缓解受评城市燃气运营商的利润率压力，并鼓励天然气消费。

申银万国分析师认为，天然气改革拉开序幕，后续利好将不断。特别是价格真正实现市场化后，天然气发展空间将随之扩大。天然气作为替代煤的清洁能源代表，是国家将大力继续支

持的行业。按照计划，到2020年，中国天然气总消费量将提升至3600亿立方米，相比2014年的1830亿立方米接近翻倍。目前从一次能源消费结构看，内地天然气占比仍仅4%，不仅远低于世界25%的平均水平，也低于亚洲9%的平均水平。若2014—2020年期间中国能源消费总量保持3.6%的复合增长，到2020年天然气消费比重达到10%，则2020年中国天然气消费量将较2013年增长约120%，7年复合增速高达12%。

机构看好股价前景

部分业内机构认为，中集安瑞科具有投资潜力，目前股价仍远不及去年1月14.62港元的高位。

大和证券指出，由于能源装备普遍在液化天然气市场产能复苏周期中处于领导地位，故认为今年上半年为介入的好机会，提升中集安瑞科公司评级至“买入”。根据彭博综合预测，中集安瑞科2013年至2016年每股盈利年均复合增长11.2%，处于领先同行业水平。

南华金融指出，全球对天然气及特种气体

储运装备的需求持续上升，化工装备领域的主要产品罐式集装箱，以及液态食品装备的需求有望改善，预计都将带动中集安瑞科相关业务增长。而城市燃气分销和天然气汽车加气等用气都被划分为优先类天然气用户，将获得最好的资源分配和产业发展待遇，相关业务如中集安瑞科从事的化工能源储运装备有望受惠。

金利丰证券认为，中集安瑞科的主要收入来自能源装备，其中液化天然气（LNG）产品为主要来源，集团的客户不乏大型企业，内地推动天然气发展大方向将成为公司基本面的积极驱动因素。至于液态食品装备，公司连续的收购已经提升了产能，料也将成为增长动力。



对冲基金 减持黄金原油多仓

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，在美元走强、市场避险情绪降低等因素影响下，对冲基金等大型机构投资者上周明显减持了原油和黄金净多仓位。

具体数据显示，截至3月3日当周，对冲基金持有的COMEX黄金净多仓位较此前一周下降15563手期货和期权合约，至87966手合约；COMEX白银净多仓位较此前一周下降8661手合约，至20620手合约；NYMEX原油净多仓位较此前一周下降43051手合约，至187086手合约。

货币市场方面，截至3月3日当周，对冲基金持有的欧元净空仓位较此前一周降低4.4%，至172389手期货和期权合约，创下今年1月中旬以来最低水平，其中空头头寸连续第四周下降。（张枕河）

成为港股通标的 阿里影业股价大涨7%

阿里影业（01060.HK）3月9日正式成为港股通标的，该消息推升该公司当日收盘股价大涨7.11%至2.26港元。

自3月4日阿里巴巴入股光线传媒（300251）后，阿里影业已累积上涨近30%。分析人士认为，此次收购对阿里影业的估值提升效应明显。根据光线传媒3月4日发布公告，阿里巴巴集团斥资以24亿元正式入股光线传媒，其中阿里巴巴购入9909万股光线传媒增发股，占公司发行后总股本的约8.8%，成为光线传媒的第二大股东，阿里巴巴进一步加码布局影视行业。

公开资料显示，阿里巴巴曾于去年3月以62.44亿港元投资获得文化中国59.32%股份，成为文化中国的第一大股东，后将其更名为阿里影业，中影股份公司董事副总经理张强被任命为阿里影业的首席执行官（CEO）。（刘杨）

杨元庆大幅减持联想 涉资4亿港元

香港联交所最新披露的权益资料显示，联想集团(00992.HK)首席执行官杨元庆上周连续减持联想股票，累计减持规模为3320万股，涉及资金3.98亿港元。受上述消息影响，联想股价9日下跌1.96%，收于每股12港元。

资料显示，上周一至周四，杨元庆连续四天减持联想股票，减持规模分别为465.8万股、700万股、1153.8万股和1000万股，平均交易价格分别为12.05港元、11.89港元、12.04港元和12港元。上述交易完成后，杨元庆在联想的持股比例从原来的6.96%降至6.66%。

受益于良好业绩表现，联想股价在2月份大涨近20%。该集团2月初发布的财报显示，截至2014年12月31日的上一财季集团收入达到141亿美元，同比增长31%。其中，个人电脑业务销售收入同比上升5%至91.47亿美元，占集团整体收入约65%；移动业务销售收入同比上升109%至33.9亿美元，占集团收入的24%。

上周麦格理发布报告，首次给予联想“跑赢大市”的投资评级，目标价13.2港元。该机构分析师预计，联想中长期市场份额及盈利的改善，将带动估值相对全球同业出现溢价。在个人电脑市场上，联想在北美/拉美和亚洲新兴经济体的市场份额仍有增长空间。

据市场研究机构IDC的报告，2014年第四季度全球个人电脑出货量同比下降2.4%至8080万台，其中联想集团市场份额达到19.9%继续占据市场头名的宝座。另据调研公司Gartner的数据，去年第四季度联想全球智能手机销量达到2400万部，市占率从前一年同期的5.8%升至6.6%，仅次于苹果和三星，位居全球第三。（杨博）

特斯拉中国部门将裁员

据外媒9日报道，特斯拉计划裁减中国业务部门的岗位，以应对销量放缓等问题，但未披露具体的裁员数量。特斯拉中国地区发言人陶融表示，本次裁员是中国市场策略调整的一部分，旨在打造一个更强大和有效的团队。

此前，特斯拉中国区的管理层团队已频繁出现人事调整。2月，特斯拉全球副总裁、大中华区CMO金俊铭离职，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，履职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康景宣布离职。

据市场研究机构JL Warren资本公司的数据，在去年开始向中国用户交车后的九个月内，特斯拉的注册销量仅为2500辆。对上述数据，特斯拉未予以置评。部分受到中国业务拖累，特斯拉去年第四季度整体业绩表现不佳，发货量远低于目标水平，且出现1.08亿美元亏损。

特斯拉CEO马斯克认为，中国市场的销量不佳主要是由于消费者对充电桩的认识存在误区，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。不过他对中国市场的需求仍抱有信心，并称即便在中国一台汽车也未卖不出去，特斯拉2015年的发货量目标依然可以完成。（杨博）

最大太阳能飞机开启环球“处女航”

相关科技概念或引市场关注

□本报记者 陈晓刚

全球最大的太阳能飞机“阳光动力2号”（Solar Impulse 2）9日从阿联酋首都阿布扎比起飞，开始其环球飞行“处女航”。

起飞后，“阳光动力2号”将向东飞行，途经阿拉伯海、印度、缅甸、中国、太平洋、美国、大西洋、南欧和北非，计划于今年7月返回阿布扎比。根据之前公布的飞行路线图，“阳光动力2号”此次飞行总里程为3.5万公里，共停留环球12个城市，其中包括中国的重庆和南京。

由于该飞机无需任何燃料也不会排放任何污染物，具备最先进的太阳能电池以及新材料技术，加之中国可能成为此次飞行经停时间最长的国家，其带来的诸多高科技概念届时或成为市场关注的焦点。

“永续动能”不再是天方夜谭

根据资料，“阳光动力2号”翼展长达72米，堪比波音747客机的翼展，但其重量仅有2.3吨，最大飞行高度可达8500米，最高时速140公里。其机身和机翼均采用极轻的碳纤维材料。其机翼上装有17248块超薄、高效太阳能电池板，可为4个机载电动机供电。在白天飞行时，该飞机还能将多余的太阳能电力储备到高性能蓄电池中供夜间飞行，实现不用一滴燃油而昼夜飞行。“阳光动力”项目发起人、瑞士探险家贝特朗·皮卡尔（Bertrand Piccard）和安德烈·



新华社图片

博尔施伯格（André Borschberg）将轮流驾驶“阳光动力2号”。这架单座飞机将每隔数天降落一次，完成两名飞行员的互换。

此前，“阳光动力”项目于2010年4月研发的“阳光动力1号”是世界第一架完全由太阳能动力驱动的全天候单座轻型飞机，先后完成

了跨国、跨洲和24小时以上不间断飞行的挑战。“阳光动力2号”于2014年4月问世，并于去年6月在瑞士西部成功首飞。

高科技倾力打造

在“阳光动力1号”的研发过程中，该项目

QE启动难解欧元区顽疾

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行9日正式启动量化宽松政策(QE)，开始每月购买600亿欧元规模债券，该计划将持续至2016年9月。中短期内，投资者看好欧版QE功效，并积极入市推动欧股持续上扬。但长期看，量化宽松政策无法解决欧元区经济根本问题。

自从欧洲央行行长德拉吉去年下半年暗示，欧洲央行可能实施包括全面量化宽松政策在内的进一步刺激政策，以提振欧元区经济、对抗通货紧缩以来，欧股总体呈现持续上扬趋势，欧版QE成为了欧洲股市的强心针。

截至6日收盘，自2014年第四季度以来，泛欧绩优股指标FTSEurofirst 300指数累计上涨14.8%；有

欧洲股市风向标”之称的欧洲斯托克600指数累计涨幅达14.9%。尤其在欧洲央行今年1月正式宣布将启动欧版QE，受此提振，今年迄今，两项指数涨幅分别为15.5%和15.1%，创20年来最强开局涨势。

欧洲央行力排众议，顶住来自包括德国在内的反对势力，坚决推进量化宽松政策，向市场表明了其刺激经济的决心，在很大程度上消除了市场的担忧。此外，尽管欧元区经济问题尚未得到彻底解决，但在欧版QE政策预期作用下，欧元汇率贬值，吸引包括巴菲特在内的投资“大佬”抄底欧洲，海外资金开始涌入欧洲市场。路透社最新调查也显示，投资者正加仓欧元区资产，抢搭欧洲央行印钞便车。

但长远来看，欧版QE的政策效果有限，量

化宽松在欧元区可能远没有美国、英国以及日本等国家采取的类似资产采购项目那么有用。

首先，欧元区目前处在经济周期中非常不同的阶段。当美国 and 英国启动量化宽松时，其各自的十年期借款成本分别在4%和3.5%左右。目前，欧元区的这个指标只有1.5%。其次，欧元区经济和财务结构并不适合开展量化宽松。欧元区经济的结构实际上阻碍了货币政策向实体经济的传导。有很大可能量化宽松的效果会止步于银行系统。更广泛的资本市场缺少放贷活动，意味着货币不会象其它国家那样有效地进入实体经济，银行的借贷仍是流动性进入实体经济的一个关键性渠道。据欧洲央行数据，在欧元区，非金融企业85%的融资来自银行，而在美国，这个比例要低一半以上。

恒指考验24000关口

11675.92点，涨68.99点，涨幅0.59%。从周一港股盘面上看，蓝筹股跌多涨少。传闻内地银行将获发券商牌照，银行股全线反弹；内地证监会或研究修订两融管理办法，券商板块走势偏软；此外，地产股、电讯股持续弱势；银河娱乐续跌2.25%，为表现最差蓝筹股。

纵观近五个交易日“港股通”标的股票的市场表现，由于港股大市持续回调，港股通个股整体呈现跌多涨少格局。在全部284只个股中，上涨个股仅为69只，下跌个股则多达209只。在强势股中，节能环保及新能源概念领涨，汉能薄膜发电以39.58%的涨幅居首，桑德国际、中国光大国际、新奥能源、保利协鑫能源涨幅均超过3%；另外，在乐观的政策预期下，医药股逆市走强，上海医药、石药集团累计涨幅在5%以上。而在弱势股方面，澳门博彩股领跌，中资金融、地产、航空类股份亦遭受资金沽压。

恒生AH股溢价指数近期持续于120点关口

之上横盘，本周一则出现大幅飙升，涨幅超过2.8%，报125.66点。就后市而言，由于人民币汇率近期加速贬值，而港元则实行与美元的联系汇率制度，港币对人民币升值明显，这将在客观上有利于资金流入港元资产，另外考虑到“深港通”渐行渐近，港股相关公司估值折价明显，因此，后市H股具备跑赢A股的条件。

外围股市方面，上周美股再现回调，三大指数跌幅在0.73%至1.52%之间。可喜的是，纳指于上周一终于突破了5000点大关，道指、标普上周早段时间创出新高，市场仍具备不少做多热情，只是随后几日出现了高位获利需求。上周五发布的美国2月非农就业数据表现不错，市场对于美联储加息的忧虑致使美股以大幅下挫收市，多少给市场带来一丝不安因素。但观察美国近期公布的经济数据仍然积极正面，美元指数升势亦迅猛，美股三大指数冲高回落或只是短暂休整，整固后有机会继续上行。另外值得注意的是，欧洲

