

经济阴晴不定 美联储进退两难

本报记者 杨博

在全球经济增长整体走低的拖累下,美国经济难以“一枝独秀”。由于近期公布的多项重要数据令人失望,美国经济可能重返衰退的声音甚嚣尘上。去年底刚刚启动加息的美联储陷入进退两难的尴尬处境,市场对其下一次加息的预期一再推迟,美联储内部也对接下来的政策走向颇为谨慎。

经济前景隐忧重重

近期公布的经济数据显示美国经济前景隐忧重重。Markit在25日公布的数据显示,美国2月服务业采购经理人指数(PMI)初值为49.8,显著不及市场预期的53.5,且是2013年10月以来首次跌至萎缩区间。作为美国经济最重要的组成部分,服务业活动出现两年多以来的首次下滑,给市场敲响警钟。Markit首席经济学家威廉姆森表示,PMI数据显示美国经济在第一季度有陷入萎缩的重大风险。随着PMI增速连续三个月放缓,美国企业活动有停滞迹象。

稍早一天公布的制造业数据也令人堪忧。美国2月Markit制造业PMI初值为51,创2012年10月以来最低,其中多个分项指数下滑。值得注意的是上一次美国制造业PMI降至这一水平时,美联储推出了第三轮量化宽松措施(OE3)。

此前一直向好的房地产数据也出现下滑。1月美国新房销售为49.4万套,环比下滑4.4%,结束了此前连续十个月的上涨,创2014年7月以来最低水平。



新华社图片

事实上自美联储去年12月宣布首次加息以来,美国一些重要经济数据的表现持续趋于疲软。去年第四季度美国实际GDP年化环比增幅从前一季度的2%骤降至0.7%,不及预期。分析师表示,个人消费疲软、加息强化美元升值预期,以及国际油价持续下跌造成的金融市场恐慌是导致美国经济增速大幅放缓的主要因素。

一些知名投行近期开始唱衰美国经济。德意志银行预计,美国经济今年陷入衰退的可能性超过40%。摩根大通认为,劳动生产率停滞以及美元升值正在威胁美国企业利润率,这可能导致企业大幅削减雇佣和开支,预计美国在2017年底之前陷入衰退的可能性高达67%,未

来三年内陷入衰退的可能性高达92%。

美联储处境尴尬

今年以来全球金融市场风声鹤唳,股市大幅走低,油价跌跌不休,全球经济重返衰退的警告声不绝于耳。美国经济动能随之减弱,令去年底刚刚启动货币政策正常化进程的美联储陷入两难之地。

依照历史经验,主要央行在短时间内出现政策逆转的情况极为罕见。统计显示,自1990年以来G10经济体的85个货币政策周期中,仅出现过5次政策逆转,其他时间里政策趋势至少会持续半年以上。以此来看,美联储应该不

会马上掉头转向宽松。

但在经济增长面临诸多挑战之际继续加息,显然也不是美联储的合理选择。年初以来,美联储高层频频表态,强调对经济增长面临的下行风险的关注,同时对进一步加息更加谨慎。美联储公布的1月会议纪要显示,决策层担心全球经济下滑和金融环境收紧影响美国经济。

波士顿联储主席罗森格伦表示,如果通胀朝向目标水平迈进的速度放缓,货币政策正常化的进程就不应该太急,美联储应该采取渐进的方式,以应对海外经济体和金融市场波动带来的挑战。费城联储主席哈克也表示,对近期货币政策的态度比几个月之前更加谨慎,美联储不应在通胀数据更强劲之前启动加息。

具有今年货币政策投票权的圣路易斯联储主席布拉德25日表示,基于对市场通胀衡量指标的考量,美国通胀预期下滑的程度“令人不安”,在这一背景下继续加息是不明智的。

据美联储发布的“点阵图”显示,联邦公开市场委员会(FOMC)对年底联邦基金目标利率预期中位数为1.375%,隐含年内4次加息的空间。但芝商所联邦基金期货价格则显示,交易商预计美联储3月再加息的概率仅为6%,年底再加息的概率仅为33%。

凯雷集团联合创始人兼联合首席执行官鲁宾斯坦认为,考虑到当前经济疲软,美联储不太可能迅速加息,因为这可能导致经济增速进一步放缓。

夏普称接受鸿海收购方案

本报记者 张枕河

据媒体报道,日本夏普公司2月25日召开临时董事会,做出了接受中国台湾鸿海精密集团重建方案的决定。夏普将接受鸿海包括直接出资在内的7000亿日元援助。这是外资企业第一次收购日本的大型电机企业。

夏普2月25日提交有价证券申报书,宣布接受鸿海出资。鸿海以4889亿日元收购夏普股票。以鸿海接受第三方定向增发的形式,出资后的比率最初约为66%。鸿海还透露,首先向夏普支付1000亿日元作为保证金。收购股票的4889亿日元和保证金1000亿日元均包含在总额7000亿日元的援助额中。

据悉,苹果手机的代工生产占到鸿海销售额的一大半。鸿海希望通过收购拥有液晶、白色家电等产品和技术的夏普,全面提升竞争力。鸿海董事长郭台铭表示,除太阳能电池外,夏普其他主力业务都将继续。夏普由于液晶业务低迷,2014财年(至2015年3月)合并亏损超过2200亿日元。2015财年也不容乐观,预计达成100亿日元的盈利非常困难。

夏普在最初曾准备接受日本产业革新机构的重建方案。但革新机构要求夏普的主要2家往来银行提供最多3500亿日元的援助,银行方面对此表示困难,导致此次救援无果而终。

淡水河谷上季收入不及预期

本报记者 杨博

巴西矿业巨头淡水河谷25日公布的财报显示,2015年第四财季收入59亿美元,同比下滑35%,当季亏损85.7亿美元,显著不及市场预期,且较去年同期18.5亿美元的亏损规模大幅扩大。2015年全年淡水河谷总收入为260.5亿美元,较2014年下滑32%,全年净亏损121.3亿美元,低于2014年6.6亿美元的盈利。

去年巴西货币雷亚尔对美元贬值47%,令淡水河谷债务负担加重,同期全球铁矿石价格下跌43%。

淡水河谷上周公布的生产报告显示,2015年该集团铁矿石、镍、铜和黄金等矿产产量均创历史新高。其中铁矿石的全年产量达到3.459亿吨,镍产量达到29.1万吨,黄金产量达到42万盎司。作为全球第一大铁矿石生产和出口商,淡水河谷的铁矿石产量占巴西总产量的85%以上。该公司预计到2018年其矿石产能将提升至4.5亿吨。

穆迪称

低油价给全球银行带来压力

本报记者 吴心韬

国际信用评级机构穆迪25日在伦敦发布报告称,深度下跌的原油价格将会加大全球银行的运营压力,预计短期内那些主要的石油净出口国的信用风险将暴露。

本周早些时候,穆迪下调了对国际油价的预期,因为石油供给持续过剩,而全球能源市场的需求却保持低迷态势。

穆迪目前对油价的基准预期场景是“长期低迷”,在这个背景下,部分银行的运营和盈利压力将上升,如那些对石油相关企业进行贷款的银行、直接或间接依靠政府支出的银行以及受全球经济增长下滑影响较大的银行等。

穆迪还将120家石油天然气公司列入了评级下调观望名单。其预计明年美国的石油天然气行业投机级别企业债券违约率在7.1%,欧洲的同行业企业债券违约率在4.7%。相比而言,今年1月份的全球投机级别企业债券违约率为3.5%,预计明年1月份的违约率会上升至4.2%。

穆迪警告那些本币对美元汇率下跌国家的银行面临的压力会更大,这主要是因为本币贬值将相应增加非美国银行的风险加权资产要求,进而侵蚀这些银行的资本充足状况。

亚太企业债券

再融资成本将上升

本报记者 吴心韬

国际信用评级机构标准普尔公司25日发布报告称,预计在2016年至2020年期间,亚太地区共有9610亿美元的企业债券将到期,而由于大宗商品价格低迷、该地区经济增长放缓以及美元升值等因素,预计今年亚太企业的债券再融资成本将上升。

标普表示,在2016年至2020年期间,全球共有9.5万亿美元的金融与非金融企业债券将到期,其中亚太地区占了约10%。其中,今年亚太地区到期的债券规模预计为1913亿美元,2017年为2195亿美元,随后到期债权规模会逐步减少。

数据显示,亚太地区的企业债券平均到期期限为4.0年,约90%的到2020年之前到期的企业债券为投资级及以上级别(即标普评级体系BBB-及以上评级),约58%的即将到期债券为金融企业发行。

数据还显示,2015年亚太地区企业共发行了5450亿美元债券,相比2014年的9120亿美元有大幅萎缩。

标普说,随着全球大宗商品价格的崩溃、亚太地区主要新兴经济体经济增长放缓以及股价大幅下挫,该地区的信贷环境将出现恶化,预计未来几年的再融资成本会上升,支持企业业绩增长的可获得融资规模有所减少,特别是对于那些信用评级较低的企业而言。

业绩前景向好

第一太阳能带动美股光伏板块大涨

本报记者 张枕河

美股光伏龙头第一太阳能(FSLR)24日最新公布的业绩显示,其2015年净销售额为36亿美元,而当年第四季度净销售额为9.42亿美元,高于市场预期,其24日股价大涨12.4%至69.45美元,并带动美股光伏板块普涨。

市场分析师表示,近期在业绩走强以及油价回升等因素推动下,美股多只光伏股股价开始企稳回升。

近期业绩向好

第一太阳能财报显示,其2015年销售额为36亿美元,而第四季度净销售额为9.42亿美元,均高于市场预期。然而,由于Desert Stateline项目的收入确认提前了一个季度,因而2015年第四季度的销售额较第三季度下

降了3.29亿美元。此外,去年第四季度的第三方组件和组件加上产品的销售额环比也有所下降。2015年组件产量达2.51GW,第四季度达到峰值761MW,利用率达100%。

第一太阳能首席执行官吉姆·休斯表示,2015年该集团的年度营收创新纪录,新订单量创纪录,每股收益超过5美元。现在回望该集团三年前向投资者承诺的2015年目标,已经实现了当时预设的效率、每瓦成本及收入目标。2016年,第一太阳能希望凭借雄厚的技术,强劲的项目储备以及不断致力于努力继续实现向投资者们承诺的长期目标。

具体而言,2016年组件出货量目标为2.9GW至3.0GW,而去年此时第一太阳能对2015年组件出货目标的上限2.9GW。

受到较为乐观的业绩提振,第一太阳能(FSLR)股价24日涨至69.45美元,并带动其

技术再获突破

除业绩外,第一太阳能的技术也再度获得突破。该公司近日刷新了电池转换效率一项新的纪录达22.1%,获得权威机构理波技术应用中心光伏实验室的认证。

彭博分析师指出,第一太阳能开发的碲化镉薄膜技术比制造一般的、更低效率的多晶硅太阳能产品更廉价。此次新的世界纪录表明,第一太阳能比一般多晶硅转换更多的太阳能。业内人士表示,效率加上实际性能使得第一太阳能的技术能交付比多晶硅太阳能板更高的能源密度。相同的安装组件容量和相等的覆盖率,碲化镉薄膜技术能够比多晶硅提供多达

8%的可用能源。

第一太阳能首席技术官拉菲·加拉贝迪安表示,这是自2011年以来第九次大幅刷新碲化镉的效率纪录。日前此项新的电池纪录还被记载在美国能源部国家可再生能源实验室的“最佳研究电池效率”参考图中。当前第一太阳能的碲化镉薄膜技术已被优化成一种高性能产品。其曾经是一种低成本,但转换效率也偏低的技术,但现在供应的碲化镉薄膜技术能同时满足行业领先性能,以及可持续的成本结构等优势。他还强调,第一太阳能公司还将在碲化镉技术开发持续投资,使其能够在电池和模块性能上继续改进,并更好地应用于商品化。

据悉,此款新电池在位于俄亥俄州佩里堡的生产厂进行生产,研发中心所使用的工艺和材料都适用于进行商业化生产。

亚太成最大汽车共享服务市场

本报记者 吴心韬

美国波士顿咨询公司(BCG)25日在北京发布报告称,截至目前,亚太地区已成为汽车共享服务的最大市场,该地区共有230万辆汽车共享服务用户以及3.3万辆共享汽车。

数据显示,欧洲是人均汽车共享服务量最高的地区,共有210万辆汽车共享服务用户和3.1万辆共享汽车。紧随其后的是拥有150万辆汽车共享服务用户及2.2万辆共享汽车的北美地

区。亚太、欧洲和北美这三个地区每年的预约用车时间合计达25亿分钟,收入达6.5亿美元。

波士顿咨询表示,汽车共享服务成功推行并实现盈利的前提是人口集中度较高。在欧洲和北美,人口门槛至少要达到50万。相比之下,亚太地区由于人均收入普遍较低、交通基础设施欠发达,汽车共享在拥有500万以上人口的城市在经济方面即具备可行性。

报道称,欧洲将是相关收入潜力最大的地区,预计将为企业带来21亿欧元的收入,其次

是亚太和北美,收入预计将分别达15亿和11亿欧元。

波士顿咨询还就汽车共享对亚太、欧洲和美国新车销售的影响进行了研究。研究结果显示,到2021年,汽车共享将使全球新车销售减少79.2万辆,相当于在提供汽车共享服务的市场,新车预计销量(7840万辆)将减少1%左右。

波士顿咨询合伙人许刚在报告发布会上表示,出行服务包括了很多,再细分很多不同的模式包括汽车租赁,还包括共享出行的模式,整个

出行服务在中国会有一个非常大的增长,这里面有一些具体的原因推动,如整个城市的拥堵,公交设施的配套,买车的吸引力在下降。

他说,由于亚太地区特别是中国的人口基数大,且人口数量仍在不断增长,因此该地区在绝对数量上无疑会成为汽车共享服务的最大市场。

该公司预计,到2021年,亚太地区将约有1500万人注册使用汽车共享服务,领先于北美和欧洲地区的注册人数,即600万和1400万人。

IMF再度警示全球经济风险

本报记者 张枕河

国际货币基金组织(IMF)在24日发布的报告中警告称,全球经济复苏风险加剧,呼吁各国采取全面措施促进增长并降低风险。

IMF指出,在全球金融市场动荡加剧、资产价格下挫的背景下,全球经济增长有可能进

一步放缓。考虑到经济复苏疲软以及金融市场动荡加剧,全球经济更容易受到负面冲击。IMF今年1月曾预计今明两年全球经济有望分别增长3.4%和3.6%,低于去年10月时的预测值。而IMF在最新报告中表示,有可能在今年4月公布的《全球经济展望》报告中再次调低全球经济增速预期。

报告还指出,金融市场动荡已导致发达经济体金融体系开始紧缩,如果动荡持续,将进一步拖累经济增长;受发达经济体金融紧缩影响,新兴经济体面临的压力上升,如资本外流、货币贬值和金融环境进一步收紧;油价下跌不仅威胁石油出口国经济,还进一步压低了通胀预期,同时低油价对石油进口国经济的刺激不

如预期,这也有可能对全球经济带来负面影响。IMF呼吁二十国集团(G20)继续推进结构性改革,采取可能的政策工具组合来刺激需求和供给。在低通胀的背景下,大多数发达经济体仍需要继续采取宽松货币政策,但同时应该降低对货币政策的过度依赖,采取更加积极的财政政策。

三星或重启OLED电视生产

本报记者 杨博

据韩国科技媒体报道,三星电子旗下的三星显示器公司可能投资数十亿美元,重启OLED电视生产。

目前OLED电视市场被LG显示器公司独

占。三星于2013年推出55英寸的曲面OLED高清电视S9C,尽管显示性能不俗,但生产成本高昂,售价接近人民币5.5万元。随后三星电子暂停了OLED的生产,转而关注于LED电视产品。

但近期,三星重新显示出重返OLED电视生产市场的意向。韩国媒体援引知情人士消息称,

分析师表示,早期的1080p分辨率OLED显示屏的生产良率只有10%,而目前良率已经超过90%。

据悉,三星方面认为当前OLED电视面板价格仍然过于昂贵,该公司有意通过使用新技术大幅降低生产成本,确保进入OLED电视市场后具有价格竞争优势,从而抢下主导权。

唯品会去年净利增长78%

本报记者 傅嘉

2月25日,唯品会公布了2015年第四季度及全年(截至2015年12月31日)未经审计的财务报表。财报显示,2015年唯品会实现全年总净营收402亿元人民币,同比增长74%;全年运营利润同比大涨148%至20.7亿元人民

币;年毛利润同比增长72%至99亿元人民币。

按非美国通用会计准则计量,其当年净利润同比增长78%,达22亿元人民币。

在经营指标方面,唯品会完成了移动端、物流、美妆等重点业务的既定目标,拉动全年活跃用户数量和订单量的攀升,年活跃总用户数同比增长51%至3660万,全年总订单数同

比增长64%,达1.931亿单。

在过去的第四季度,唯品会连续13个季

度实现盈利。唯品会2015年第四季度净营收达139亿元人民币,同比增长达65%,值得注意的是,这一连续盈利水平也创下了电商行业的新纪录。

唯品会董事长兼CEO沈亚认为,展望

2016年,唯品会将继续布局全品类,聚焦唯品

国际,唯品母婴,同时继续推进互联网金融业

务的持续发展。在跨境业务方面,基于国家“一带一路”战略