

行业利好频传 股价持续上涨

# 美氢能能源电池商业化进程提速

□本报记者 刘杨

进入2014年,美股氢能燃料电池行业内的两只“黑马”公司股价奔跑的步伐一直没有停歇。

在纳斯达克市场交易的加拿大氢能燃料电池生产商巴拉德动力系统(BLDP)26日公布2013年第四季度财报,业绩远超市场预期,每股摊薄净亏损仅为0.02美元,即将实现扭亏为盈,该公司股价当日大涨14.33%至3.35美元,盘中一度触及3.37美元,刷新历史新高。

另一家氢能燃料电池供应商普拉格能源(PLUG)同一日宣布,已确认接获来自沃尔玛(WMT)的订单,沃尔玛北美地区六个配送中心的电动起重车队将使用该公司的GenKey氢能燃料电池解决方案,公司股价大涨13.08%至4.41美元。

由于目前主要发达经济体普遍对氢能汽车推广予以大力支持,业内人士预计,2014年将有更多氢能燃料电池企业跨越盈利门槛,该行业正在加速其商业化进程,有望在2015-2017年后实现爆发。

## 巴拉德动力接近扭亏为盈

财报显示,去年第四季度巴拉德动力系统营业收入同比上涨5%至1730万美元,净利润同比上涨34%。由于该公司去年第四季度的出色表现,促使该公司2014年全年营业收入同比上涨40%,超该公司全年营业收入上涨30%的预期,而每股摊薄净亏损仅为0.02美元,这表明该公司第一次接近实现收支平衡。

据该公司财报,公司去年第四季度的营收主要来源于三大核心业务:产品销售、工程服务和许可证授权。

财报分别总结了巴拉德在电信备用电源、起重运输设备、工程服务等商业阶段市场以及在发展阶段市场的营业情况。在电信备用电源方面,去年第四季度的营业额为590万美元,去年全年的营业额为2050万美元,同比增长74%;其中,去年第四季度ElectraGen系列燃料电池出货量达到177组;全年该系列出货量达796组,同比增长99%。

在起重运输设备方面,去年第四季度的营业额为200万美元;去年全年的营业额为650万美元,同比增长5%。

工程服务方面,去年第四季度的营业额为620万美元;去年全年的营业额为2110万美元,同比增长24%,这主要得益于2013年3月该公司与大众汽车签订的为期4年的工程服务合同。

值得一提的是,去年第四季度有230万美元的营业额出自与中国的合作,在许可证授权及工程服务两项业务中,与中国方面的合作在最初的12个月合同期内,预期值约为1100万美元。

去年12月,中国碧空氢能科技南通有限公司与巴拉德公司签署了合作协议,其中后者向碧空氢能转让整套燃料电池备用电源的生产技术。



CFP图片

事实上,巴拉德与碧空氢能有着长久的良好战略合作关系,巴拉德公司总裁约翰谢瑞丹表示,十分看重中国的庞大市场和成本优势,特别是在中国推动燃料电池大客车、燃料电池分布式电站及备用电池产品方面,期待与中国开展全面合作。

在对2014年的全年业绩展望上,该公司表示将继续现有的营销策略,确保三大核心业务的继续增长,并预计2014年营业额增长达30%,并实现扭亏为盈。

## 订单推高普拉格股价

在纳斯达克市场交易的另一家美国燃料电池厂商普拉格动力(PLUG)也于同日宣布,已经获得来自沃尔玛超市(WMT)的订单,沃尔玛北美地区六家零售配送中心的电动起重车队将使用普拉格的GenKey氢能燃料电池解决方案。本次订单将在两年内陆续完成,并包含六年的GenCare服务合同。

事实上,普拉格在今年2月10日就已透露该公司正在与一家零售商签订了为期两年的合同,根据合同规定,从今年第二季度起,普拉格将在未来两年内陆续为这六家配送中心提供超过1500套GenDrive质子交换膜燃料电池动力单元、多年的GenFuel氢能燃料合约、GenFuel燃料供给系统和GenCare服务。不过当时该公司并未宣布客户为沃尔玛,并且后续订单依然在商议之中。

如今,普拉格的电动起重叉车在北美物流业已逐渐受到认可,过去起重叉车上的动力来源主要是铅酸电池,而现在普拉格推出的FC

系统将逐步取代铅酸电池。通常情况下,铅酸电池的性能有限,过长的充电时间导致其效率低下。与之相比,FC由于燃料补给迅速,且具有更长的使用寿命而受到业界的好评。目前,普拉格正在北美的物流行业内大力推广该公司的燃料电池,就在上月,普拉格宣布公司将为联邦快递(FDX)的20台电动运货车开发氢能燃料电池增程发动机,该发动机将使得联邦快递的电动卡车一次充电的行驶里程接近增长一倍。

美国媒体指出,除了巴拉德动力,普拉格能源也极有可能成为2008年以来同行业的首个盈利的公司,其代表的氢能燃料电池将得到普及并应用于更多的行业。

在两只“黑马”的带领下,燃料电池公司FuelCell Energy (FCEL)26日股价大涨7.74%至1.81美元,Hydrogenics Corporation (HYGS)26日股价也应声上涨3.32%至25.49美元。

## 车企广泛布局氢能汽车

眼下主要发达经济体普遍对氢能汽车的推广予以大力支持,无论是在财政补贴方面,还是建设氢气基础设施建设方面,美国、日本、欧洲都在积极给予燃料电池生产商及汽车企业大力的支持,在欧洲,荷兰、丹麦、瑞典、法国、英国与德国六国已经达成共同开发推广氢能汽车的协议,各国将一同建设一个欧洲氢气设施网络,并协调能源传输。英国政府还提出计划,在2030年之前英国氢能燃料电池车保有量将达到160万辆,并在2050年之前使其市

场占有率达到30%-50%。

在发展新能源汽车方面,日本丰田汽车可谓该行业的佼佼者。在2014年北美国际车展上,丰田展出的FCV概念车配有具防弹强度的储氢瓶,并宣布将于2015年量产该车型。另据美国媒体报道,丰田正在有计划地在美国旧金山、硅谷、洛杉矶、圣地亚哥等地开设68个加氢站,十年后加氢站数量将提升到100个,以满足FCV燃料电池车的使用需求,其总投资额预计将达到2亿美元。日本媒体也有报道称,丰田推出的FCV概念车在过去的一年里,已经在北美大陆对该车进行了高温和极寒条件下的性能测试。

韩国车企也不甘落后,韩国现代汽车日前宣布计划于今年3月在瑞士日内瓦车展上展出其下一代氢能燃料电池概念车HED-9(IN-TRADO)。现代汽车早在去年3月就被欧洲联合执行委员会选定为氢气汽车试运行企业,打开了氢气汽车的出口之路。自今年初,现代汽车在美国也开始销售氢气汽车,并致力于成为该领域的领头羊。

在以往以韩车企为代表的国际主流车企纷纷布局氢能燃料电池汽车的同时,业内人士也指出,氢能汽车的布局可能还将经历相当长的时间才能修成正果,不仅要在汽车安全性能方面下足功夫,还要对整个氢能汽车产业的发展进行良好的规划。研究机构Navigant发布报告指出,燃料电池汽车市场规模目前虽然有限,2011年和2012年的发货量不足500辆,但这一行业正在加速商业化,有望在2015-2017年后出现爆发。

## 特斯拉发债 为“千兆工厂”募资

美国电动汽车巨头特斯拉26日宣布,其将通过发行可转债募集16亿美元资金。这些资金将用于超级电池工厂建设及电动汽车生产等项目。继前一交易日市值首度突破300亿美元大关后,特斯拉股价26日再度上涨2.02%至253美元,盘中股价一度攀升至265美元,再次刷新其上市以来高点。

特斯拉称,此次发行的可转换债券将分别于2019年和2021年到期,该公司将“利用来自于债券发售交易的净收入加快其在美国和国际市场上的业务增长,开发和生产‘第三代’大众市场车型,开发特斯拉号称‘千兆工厂’(Giga-factory)的超级电池工厂项目,以及用于其他一般企业用途”。

该“千兆工厂”预计将耗资20亿美元至50亿美元。工程完工后该工厂将拥有每年30兆瓦的产能,这意味着它不仅会是世界最大的电池工厂,甚至其产能将大致相当于现有全球电动汽车中成本最高的部件之一,预计该工厂将可以大幅降低锂离子电池电动车的生产成本。

特斯拉同时还表示,该公司正在亚利桑那州、新疆西哥州和得克萨斯州对其“千兆工厂”选址进行评估,工厂将于2017年启动生产。(张枕河)

## 淡水河谷 创史上最大单季亏损

巴西矿业巨头淡水河谷26日公布的财报显示,其去年第四季度创下有史以来最大单季亏损纪录,主因是一笔巨额税务和解案的支出以及资产减值抵消了其铁矿石业务相对较强的表现。

淡水河谷当季净亏损为64.5亿美元,比上一同期的26.5亿美元净亏损大幅增加143%;但销售额同比增长8.5%至136.1亿美元。业内人士认为,该公司当季出现巨额亏损并不出乎预料,因为淡水河谷在去年11月宣布与巴西税务部门达成协议,同意向巴西政府支付223.3亿美元雷亚尔(约合93.6亿美元),以解决其在海外运作而产生的税收争端。根据协议,淡水河谷于去年11月首期支付了约59.7亿美元雷亚尔,其余163.6亿美元雷亚尔欠费将在未来15年内逐月偿还。此外,该公司当季还计提了23亿美元资产减值,主要是与阿根廷Rio Colorado碳酸钾项目有关。由于成本大幅增加,淡水河谷去年停止了该项目的开发。(张枕河)

## 新增购房需求跌至19年低点 美房市渐别“强复苏期”

1月美国房地产市场数据集中于本周出炉:虽然月度新房销售量冲高至近五年最高水平,但更多指引市场未来状况的新增购房需求数据却跌至19年新低。

分析人士指出,随着美国实体经济逐渐走入平稳增长通道,加之美联储货币政策趋向收紧,美国房地产市场正在逐渐告别其“强劲复苏期”;在此背景下,美国市场人士也针对可能出现的新一轮“次贷潮”提前发出了“警报”。

## 抵押贷款申请量大跌

2月25日与投资者见面的1月美国新房销售报告显示,1月经季节调整后的美国新房销售量为46.8万栋,较去年12月相比大幅增长9.6%。该数据与近来美国房地产数据整体下滑的趋势存在明显不一致,而经济学家此前的平均预期也仅为40.5万栋,低于去年12月41.4万栋的相应数据。

上述数据带给外界的惊喜,很快被另外一个不佳数据完全“对冲”掉。美国抵押贷款协会(MBA)同日公布的数据显示,2月21日当周,季调后的MBA抵押贷款申请指数从380.9下跌8.5%至348.5,创3个月最大跌幅。其中新增购买申请指数更是跌至155.0,创19年来新低。该调查覆盖了全美75%的零售住宅抵押申请。该指数包含房屋内的再融资和新增购买需求。其中前者季调后下降11.4%,后者季调后下降3.5%。

对此,市场人士认为,考虑到本月初面市的美国12月S&P/CS 20座大城市季调房价指数环比下降0.1%。这意味着美国房地产市场正在告别“强劲复苏期”。

## 预警新一轮“次贷潮”

美国媒体指出,美国房地产市场数据的走弱始于去年11月,而这既是美经济摆脱联邦政府“停摆”半月影响、确定进入稳定增长通道的时点,也是美联储削减量化宽松(OE)政策规模预期显著走强的开始时点。因此,实体经济领域逐渐增大的投资机会和预期收紧的市场流动性,是造成美国房地产市场增长降速的两大因素。

正是在此背景下,美国住房抵押贷款融资巨头房利美公司在其连续第八个显示盈利的财报中坦言,未来几年该公司将继续保持盈利,但不大可能延续去年的强劲增长态势,原因是“去年的公司业绩很大程度上得益于美国房价大幅上涨”。更重要的是,美国房地产市场的降速导致大银行逐渐退出无利可图的按揭贷款市场,摩根大通因此追加裁员数千人,富国银行甚至重新开启了“次贷”业务。

上述市场状况同时也间接推动一些规模较小的非银行类专业按揭机构开始接受大银行留下的贷款市场。对此,知名评级机构穆迪警告称,这些接过按揭贷款接力棒的专业机构可能成为新一轮次贷产品的发起者。(刘杨)

# 通胀高企 巴西央行连续八次加息

经济衰退迹象隐现

□本报记者 张枕河

由于通胀率持续高企,加之本币大幅贬值两把“利剑”高悬,巴西央行26日再度宣布加息,将银行基准利率调高25个基点至10.75%。自去年4月开启加息周期以来,巴西央行已经连续第八次加息。而在这八次调整利率行动中,有六次是大幅加息50个基点。

业内人士认为,巴西进一步加息的趋势或将延续,但其遏制通胀的效果恐难以令人满意。然而此举却给巴西经济增长带来较大压力,一些数据显示该国经济或已陷入技术性衰退。

## 暗示仍将加息

巴西央行此次加息幅度与市场预期一致。巴西央行同时发布的货币政策声明措辞与以往相比并无多大变化,仍暗示其未来必要时可能会继续上调利率。巴西央行货币委员会指出,加息举

措仍旨在控制不断上扬的通货膨胀,该行未来将根据实际情况继续调整货币政策。去年6月巴西通胀率水平曾触及近两年高点6.7%,尽管目前消费者价格指数(CPI)已经出现回落态势,但仍然高于央行设定的2.5%至6.5%的目标区间。

此外,由于美联储开始削减购债规模,使得资金开始回流美元资产,巴西也和许多新兴经济体一样,遭遇本币汇率下滑、资金大幅外流的危机。巴西雷亚尔对美元汇率过去一年里大幅贬值15.3%。这使得巴西加息的步伐更加难以终结。

巴西央行去年4月开始加息,当时基准利率处于历史最低水平7.25%。而当时的CPI已经开始以年化6.5%的速度增长,该数字正好处于巴西央行调控目标的顶端。

相对于前几次50基点的大幅度加息,此次25基点的幅度被认为是相对“温和”。对此,巴西媒体援引当地经济学家的话称,在巴西通胀仍然居高不下、加息已经常态化的情况下,央行

此次只能算是小幅加息,主要是考虑到了以下因素:一是经济可能遭遇再次减速,二是国债还本付息压力明显增大。

## 经济或陷衰退

分析人士指出,巴西央行持续的加息行为,不仅仍未能有效遏制通胀,反而进一步打压了经济活力。巴西央行最新公布的IBC-Br先行经济活动指数显示,该国去年第四季度经济收缩了0.2%,为连续第二个季度收缩。虽然该数据对经济的衡量程度不及国内生产总值(GDP)等,但其连续两个季度下滑也预示着巴西经济或已经陷入技术性衰退。

此外巴西地理统计局公布的官方数据显示,2012年巴西经济仅增长2.7%。去年的经济增幅专家普遍预测仅为2%左右。至于今年的增长,市场分析师的最新预期仅为1.67%。即将正式公布的去年第四季度GDP数据同样也不被业

■ 华宝添益交易型货币基金专栏之八

# 华宝添益的收益计算、分配及实现详解

华宝兴业基金管理公司

场内交易型货币基金华宝添益(511990)2014年来截至2月27日期间累计成交达909.74亿元,日均成交额达25.27亿元,已成为2014年沪深两市全部个股和基金中日均成交额最大的品种,2月27日该基金单日成交46.11亿元再次创出马年新高;同时该基金最新规模也已达192.8亿元,相比2013年底增长137.45亿元,增幅高达248%。国内股票账户闲置资金的管理需求之大可见一斑。

华宝添益在成交和规模上的双双跨越,不仅得益于能与股票交易无缝转换、买卖和申赎皆可的交易安排,能T+0交易的灵活便捷,也因

为其独特的产品机制,可为投资者实现十多倍于活期存款的保证金收益。投资者通过华宝添益可能实现的收益涵盖两部分。一是持有期间的基金收益,华宝添益每日进行基金收益分配,分配后净值始终保持在面值100元/份,投资者自买入华宝添益当日或申购华宝添益的下一交易日开始享受这部分收益,分配的收益挂在场外收益账户中,在卖出或赎回后再回到场内账户。二是二级市场的投资收益,适用于包含了买入或卖出交易的情形。这两部分收益的加和,即为投资华宝添益的实际收益。

在收益查询方面:第一,如要了解持有华宝

添益期间的基金收益,登陆华宝兴业基金官方网站,输入投资华宝添益所使用的上海A股账户或上交所场内基金账户信息,即可查询未付收益余额,值得注意的是,场外收益账户中的未付收益每达到100元,都将自动转为1份场内华宝添益份额;第二,二级市场投资收益的查询,等同股票交易盈亏查询,通过证券交易系统即可轻松查得。

在收益实现上,投资者通过赎回和卖出两种方式退出华宝添益,收益实现方式存在差异。投资者卖出华宝添益之后,基金收益将在全部卖出时一次性支付。投资者赎回华宝添益之后,

基金收益将按赎回的占比进行比例支付。假设投资者原先持有500份华宝添益份额,T日赎回100份,T+1日基金持有期收益的1/5将以资金形式回到投资者场内账户,T+2日可取/可用。

华宝添益作为一只货币市场基金,在可投资范围上与传统的场外货币基金是一致的,均投向具备良好流动性的货币市场工具,包括现金、通知存款、短融券、银行定期存款、大额存单、债券回购、资产支持证券、央行票据、中期票据等。因此,华宝添益沿袭了传统货币基金较高的安全性,在此基础上为投资者提供实现更多超额收益的可能。