

光伏或掀整合序幕

韩昭

前段时间,工信部正式公告了《光伏制造业规范条件》(以下简称“规范”),对于新投产能和存量产能在生产规模、工艺技术、能源消耗、环境保护等方面做出了明确规定。

早在2013年7月15日颁布的《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》(以下简称“意见”)中就曾经提出“在扩大光伏发电应用的同时,控制光伏制造总产能,加快淘汰落后产能,着力推进产业结构调整和技术进步”的基本原则,并对新上产能的各项标准做出了初步规定,《规范》可以视为针对《意见》出台的具体政策。

2013年以来,全球光伏市场保持增长,但在大规模过剩产能的阻碍下行业景气度仍处于低位,企业自身投资热情较低,同时外部融资等方面也存在一定约束。虽然《规范》中对于新上电池片和组件产能的技术要求很高,但是短期内对行业影响不大。

需要密切关注的是《规范》中针对存量产能也有具体要求,包括整体规模、产品性能和能量消耗等。产品性能和能量消耗方面的技术要求对行业现状而言并不算高,但针对产能和往年产量规模建立了一定的行业准入门槛。

《规范》中要求多晶硅单期产能和组件产能分别达到3000吨/年和200MWp,去年实际产量达到产能标准的50%,单纯根据产能规模估算相当于分别设置了3.45亿元和7.80亿元的收入门槛。在《规范》中规定,不符合本规范的企业及项目,其产品不得享受出口退税、国内应用扶持等政策支持。

多晶硅行业集中度较高、成本差异较大,小规模的晶硅企业往往技术落后而成本处于劣势。在当前18美元/千克的市场价格水平下,小规模晶硅产能已经被封存,因而对于现有晶硅供给格局而言《规范》影响不大。但是组件环节行业集中度较低、产品同质化程度较高,规模门槛能够淘汰一定规模的小组件企业。

整体看,《规范》对新增产能技术要求较高,但短期内行业景气度较低因而对行业影响有限。对于存量产能设立的规模门槛将会推进行业整合,组件环节受影响更大。《意见》中关于控制新上产能方面的政策内容已经在《规范》中有了很好的体现,“有保有压”的信贷政策也在《规范》中得到进一步明确。

“糖”不太“甜”

中国国际期货 欧阳玉萍

在外盘ICE原糖强劲上涨的带动下,郑糖在十一假期后以跳空反弹的形式重拾升势,价格再次突破了5200元/吨关口。不过考虑到进口糖压力未减,糖市步入淡季,对于糖价上行高度仍需谨慎看待。

巴西是全球最大食糖生产国,生产情况一直是市场关注的焦点。不过,巴西糖厂更青睐生产乙醇,这使其2013/14制糖年糖产量预计达到3418万吨,基本持平于2012/13年度的3409万吨。就全球食糖整体供需格局而言,国际糖业组织(ISO)预测全球2013/14年度糖市剩余量在450万吨,低于上一年度的1030万吨。

鉴于此,市场对于今年年底国际糖价将可能产生逆转的预期又提升了不少。在市场对未来食糖过剩预期下调的推动下,ICE原糖期货在9月强劲上扬,随后由于市场方面担心巴西下雨会影响到其食糖生产,ICE原糖在十一假期期间继续强劲攀升,目前价格已突破18美分/磅关口。

对于国内糖市来说,进口形势严峻。1至8月我国累计进口糖233.38万吨,同比减少3.79%,但累计进口量已达到2013年年度进口配额的120%。从进口国别来看,巴西历年都是下半年进口糖的重头,今年配额内进口巴西糖利润值显著高于去年同期水平,特别是今年8月份额外进口巴西糖价格低于广州现货价格,加上国际糖质量上升,这使得今年配额外进口巴西糖量有所增加,8月份从巴西进口食糖51.22万吨。事实上,自进口糖激增的2010年开始,每年7至9月是进口糖到港的高峰期,步入四季度后,进口量则会有所下降。不过,后期进口糖对国内市场构成的潜在冲击仍不容忽视。

不过,今年国内的食糖消费没有往年乐观,中间商普遍不敢囤货,采取看价购糖的策略。就后期糖市表现而言,双节备货之后,消费会逐渐转淡。而新糖的上市、销区到货量的增加,则会使得食糖供应逐步充裕,供需格局预计将趋于宽松。

目前,国内现货报价坚挺,国际糖价持续反弹对郑糖构成了一定的利好支撑。不过,市场仍存在潜在利空因素:首先,北方甜菜糖产区即将开榨,新榨季增产前景较为乐观;其次,进口糖的陆续到港会加大糖市压力;再次,甘蔗收购价如何制定仍存在一定的不确定性,目前市场对此的下调预期较为强烈。预计郑糖短期将继续走强,价格有望上攻至5280元/吨至5300元/吨,不过上行空间仍不宜过于乐观,建议保持谨慎看多思路。

坐上电动车的汽车股

中债资信 李树磊 吴翠林 华



部分新能源汽车价格与补贴情况(万元)

车型	厂商指导价格	补贴数额	相同级别传统能源汽车价格
比亚迪E6	37.00-38.00	8.00	10.00
比亚迪F3DM	16.98	8.00	4.40-6.69
荣威E50	23.49	6.00	10.00
一汽丰田普锐斯	25.98-27.98	0.30	17.24-22.98
QQ电动版	5.00	0.30	3.00-4.00
长安E-Jet混合动力版	13.98-14.98	0.30	--
东风本田思域混合动力版	26.98	0.30	11.00-14.00

9月17日,国家财政部、科技部、工信部和发改委联合发布了《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》(以下简称《通知》),报经国务院批准同意,宣布在2013年至2015年继续推进新能源汽车的推广应用,并从消除地方保护、公车采购支持等方面推出了新一期新能源汽车扶持政策。

由于上一轮新能源汽车推广政策已于2012年末正式结束,无论是推广示范还是购车补贴,都经历了长达9个月的“真空期”,这使得厂家和消费者有些无所适从,2013年前三个季度新能源汽车消费基本处于停滞状态。

补贴新政低于预期

《通知》明确了未来三年内政府将加大对新能源汽车的政策扶持力度,但无论从补贴范围、补贴力度还是特殊政策支持(如上牌政策)等方面来看,新一期的补贴政策仍低于此前业内预期。

据悉,此次补贴政策对2010年至2012年新能源汽车推广过程中出现的一些问题做出了针对性的改变,比如为打破地方保护主义,要求示范城市推广应用的新能源车辆中外地品牌数量不得不低于30%,地方政府不得设置或变相设置障碍限制采购外地品牌车辆;资金拨付方面,中央财政将补贴资金直接拨付给新能源汽车生产企业,实行按季预拨、年度清算;为发挥公车采购的示范效应,

要求示范城市的政府机构、公共机构等领域车辆采购要向新能源汽车倾斜,新增或更新的公交、公务、物流、环卫车辆中新能源汽车比例不低于30%。

值得注意的是,纳入此次补贴范围的新能源汽车车型是纯电动汽车、插电式混合动力汽车以及燃料电池汽车,并不包含此前呼声颇高的传统混合动力汽车(自2012年8月以来推广的传统混合动力客车也未纳入补贴范围),且插电式混合动力汽车的补贴标准也有所下降,表明未来我国以纯电动汽车为主的新能车源技术路线仍将继续维持,丰田、本田等在混动领域具有绝对领先优势的企业从中受益仍将较为有限。

产品“硬伤”降低消费积极性

我国近年来采取了一系列支持新能源汽车研发与消费的政策,然而新能源汽车市场却迟迟无法启动。2011年和2012年我国新能源汽车销量仅有0.82万辆和1.28万辆,在全部汽车销量中占比不足1%,且其中销量的绝大部分由政府采购等公共消费来完成,同时四部委于2009年联合推出的“十城千辆”新能源汽车推广计划也已于2012年底收官,目标完成率不足40%。

造成新能源汽车市场持续低迷的原因,一方面是由于补贴政策执行过程中的地方保护、补贴发放不及时等操作性问题所致。根据公开资料显示,不少城市为了维护本地企业的利益,在采购新能源客车时虽然采取了公开招标的方法,但最后真正入围的仍然是本地企业生产的新能源汽车,导致多个城市新能源汽车推进迟缓,该因素对公交车、公交车等公共市场的负面影响尤为明显。

而更为深层次的原因则在于目前汽车企业所提供的新能源汽车产品在市场中缺乏竞争力。经济性方面,国内新能源汽车仍以低成本、低价格的大众经济

型轿车为主要发展路线。由于电池价格居高不下,目前国内新能源汽车成本和价格普遍高于传统汽车,即使扣除国家相关补贴和税收优惠,部分电动汽车的价格仍然相当于传统汽车价格的两倍,较差的性价比导致新能源汽车缺乏竞争优势。从近年来电动车私人消费推广的情况看,面对动辄30万元的电动车,最高8万至12万元的补贴水平对消费者而言并不具有太大的吸引力。

续航里程方面,由于电池能量密度的技术问题仍难有大的突破,目前国内新能源汽车续航里程普遍在100公里以内,大部分车型实际路面续航仅60公里左右,而在北京、上海等一线城市,60公里不足以满足日均行车最低要求。配套设施方面,截至2012年底,全国范围内总共建成投运353个充换电站、14703台交流充电桩,这对于中国幅员辽阔的区域及庞大的汽车保有量来说,仍远远不够。

较低的续航里程以及松散的充电桩分布密度大大影响了消费者使用新能源汽车的便利性,导致消费者的购买积极性降低。

公共领域或受益增长

此次新能源汽车补贴政策实施后,新能源汽车产品层面竞争力不足的现状短期内仍难有明显变化,但其对公共消费市场与私人消费市场的影响或将有所分化。

在公共领域,与之前的新能源汽车补贴政策相比,此次对新能源客车的补贴范围更加聚焦于纯电动客车,长期内将引导相关企业研发往纯电动方向推进。

同时,此次更具操作性的政策支持将缓解先前公共场所以处的地方保护林立、补贴发放不到位的窘境,有助于在全国范围内形成良性的、统一的新能源汽车市场,中央直补企业的方式将提高资金发放的及时性,公车采购的政策支持也将直接有利于

公共消费市场的培育和发展。未来,若中央财政的奖励资金具有足够吸引力来吸引更多地区加入示范城市行列,新能源车在公交车、公交车等公共市场上有望实现增长,宇通客车、比亚迪等新能源汽车生产企业也有望从中受益。

在私人消费领域方面,此次补贴政策虽然改按续驶里程来计算补贴数额,但整体补贴水平仍未有明显增加(插电式混合动力补贴数额甚至有所下降),新能源汽车的产品经济性仍然较差,续航能力及配套设施短期内也难有大的改善。因此,预计此次补贴政策将难以对私人消费产生明显的刺激作用。

2013/09 政策文件或事件:
《关于继续开展新能源汽车推广应用工作的通知》
主要内容:从消除地方保护主义、公车采购、改进补贴方式等方面进行了改进

2011/11 政策文件或事件:
《关于进一步做好节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》
主要内容:首次规定充电桩与新能源车辆的配比不得低于1:1,对于年度考核未通过的城市将取消试点城市资格

2010/06 政策文件或事件:
《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》
主要内容:确定在上海、长春、深圳等5个城市启动私人购买新能源汽车补贴试点工作



【游戏规则】

阿拉伯数字为横向填字;汉字为纵向填字;每格填一个字,灰色区域不用填字;格中含有两个数字的表示该格中的文字在横纵两题答案中均含有。

	一	二	三			四
						五
2						3
	六		4			七
5						八
	+					6
						九
						7
9						8
						10

【横向】

- 股票、期货等市场的一种操作模式,与“做多”相反。
- 一种常见的投资方式,专门寻找价格低估的证券,该类型投资人偏好本益比、账面价值或其他价值衡量基准偏低的股票。
- 利多或利空消息公布后,预计股价将大幅度变动,立刻抢买或抢卖股票的行为。
- 周期性行业强的股票板块,如采掘、房地产、交运设备、有色金属、金融服务等。
- 指把账户里所有的资金全部拿来建仓,不留一分回旋余地。
- 也称出借证券,指证券公司将自有股票或客户投资账户中的股票借给做空投资者。投资者借证券来出售,到期返还相同种类和数量的证券并支付利息。
- 在基金首次募集购买基金的行为。
- 通常指那些经营业绩较好,具有稳定且较高的现金股利支付的公司股票。
- 指向社会公开发行,任何投资者均可购买的债券,及向不特定的多数投资者公开募集的债券,它可以在证券市场上转让。
- 指投资于股票、股票型基金等权益类资产的行为。

【纵向】

- 指复制指数构成股票组合作为资产配置方式,以追求组合收益率与指数收益率之间的跟踪误差最小化为业绩评价标准,优势在于投资风险分散化、投资成本低廉、追求长期收益和投资组合透明化。
- 指集合客户的资产,由专业的投资者(券商)进行管理。它是证券公司针对高端客户开发的理财服务创新产品,投资于业绩优良、成长性高、流动性强的股票等权益类证券以及股票型证券投资基金。
- 一种股票术语,指看好股票未来的上涨前景而进行买入持有等待上涨获利。
- 目光锐利或事先得到信息的投资人,在大举买入或卖出时,先期买入或卖出股票,待散户大量跟进或跟出,造成股价大幅度上涨或下跌时,再卖出或买回而坐享厚利的行为。
- 10月9日在上海期货交易所正式上市交易的一种期货品种,首个交易日共成交34.81万手,各合约持仓量总计7.08万手。
- 与平仓盈亏相对,亦称浮动盈亏,交易者在交易闭市时所持有合约按当日结算价计算的持仓值与原持仓值的价差。
- 是指交易双方以约定的价格在当 日或次日转让债券所有权的交易行为。
- 叫优先认缴权或股票先买权,是公司增发新股时为保护老股东的利益而赋予老股东的一种特权。
- 指在基金成立后的存续期间,处于申购开放状态期内,投资者申请购买基金份额的行为。
- 又名无纸化国债,指由财政部通过无纸化方式发行的、以电脑记账方式记录债权,并可以上市交易的债券。

答案

	一	指	二	集	三	做	空			四	坐
		数	合	多			五	沥		轿	
2	价	投	资				青	3	抬	轿	子
	六	持	资	产	4	强	周	期	板	块	
5	满	仓					货			七	现
	盈	十	理				八	优		6	融
	亏	账					九	申			券
		式					7	认			卖
9	公	募	债	券	10	权	益	类	投		资

横向:1、做空 2、价值投资 3、抬轿子 4、强周期板块 5、满仓 6、融资 7、认购 8、蓝筹股 9、公募债券 10、权益类投资

纵向:1、指数投资 2、集合资产管理 3、做多 4、坐轿子 5、沥青期货 6、持仓盈亏 7、现券买卖 8、优先认股权 9、申购 10、记账式国债