

发改委开出反垄断最大罚单 “天价”罚单或引汽车零部件行业变局

□本报记者 魏静

近日，国家发展改革委对日本住友等八家零部件企业价格垄断行为依法处罚8.3196亿元，对日本精工等四家轴承企业价格垄断行为依法处罚4.0344亿元，合计罚款12.354亿元。随着反垄断天价罚单的出炉，市场主流机构一致认为针对豪华车销售和维修的反垄断调查还将深入推进，后续将给汽车行业带来深远影响。分析人士指出，这一“天价”罚单，不会马上改变汽车品牌销售的模式，短期内还会在一定程度上压低零部件的价格，压缩零部件企业的利润空间；但中长期来看，国内零部件售后体系的逐步放开将是该行业的一大看点，这在客观上反倒对有实力的国内零部件厂商构成中期利好。

反垄断调查深入 发改委开天价罚单

8月可谓是汽车行业的多事之秋，自发改委宣布对汽车行业进行反垄断调查以来，该行业一直风波不断。先是整车厂商捷豹、路虎宣布对部分车型厂商指导价进行下调；随后奥迪、奔驰、宝马、广汽本田以及广汽丰田等车企也宣布下调配件价格。

国家发改委网站昨日挂出的最新工作动态显示，近日国家发改委对日本住友等八家零部件企业价格垄断行为依法处罚8.3196亿元，对日本精工等四家轴承企业价格垄断行为依法处罚4.0344亿元，合计罚款12.354亿元。

经查实，2000年1月至2010年2月期间，日立、电装、爱三、三菱电机、三叶、矢崎、古河、住友等八家日本汽车零部件生产企业为减少竞争，以最有利的价格得到汽车制造商的零部件订单，在日本频



新华社图片

繁进行双边或多边会谈，互相协商价格，多次达成订单报价协议并予实施。价格协商涉及中国市场并获得订单的产品包括起动机、交流发电机、节气阀体、线束等13种。经价格协商的零部件用于本田、丰田、日产、铃木、福特等品牌的20多种车型。截至2013年底，当事人经价格协商后获得的与中国市场相关的多数订单仍在供货。

而2000年至2011年6月期间，不二越、精工、捷太格特、NTN等四家轴承生产企业在日本组织召开亚洲研究会，在上海组织召开出口市场会议，讨论亚洲地区及中国市场的轴承涨价方针、涨价时机和幅度，交流涨价实施情况。当事人在中国境内销售轴承时，依据亚洲研究会、出口市场价格会共同协商的价格或互相交换的涨价信息，实施了涨价行为。

零部件行业或现变局

应该说，此次发改委开出的天价罚单，表明决策层打破汽车行业垄断格局的决心，预计后续有关汽车行业反垄断

的调查还会进一步深入。就影响而已，此次反垄断调查对整车层面的影响不会太大，毕竟打压合资车企主流车型的车价，还会对国内自主品牌形成较大的压力；不过其对汽车零部件行业的影响可谓是深远。

毋庸置疑，此次汽车行业反垄断的重点在于零配件部分，焦点是畸高的零配件价格。一般而言，国外的零整比（即具体车型的配件价格之和与整车销售价格的比例）不超过300%，而国内的零整比通常都超过400%。这方面垄断的原因，在于《汽车品牌销售管理实施办法》赋予了整车厂极强的话语权。根据《办法》规定，经销商需要获得汽车厂商的授权后才能够到工商部门登记获取经营资格，并且规定供应商设计的零部件知识产权归整车厂家。这也意味着4S店的零部件必须全部从厂家获取，零部件的定价权归厂家。而为了弥补售后服务的一系列费用，整车厂一般都会有一定程度的加价，客观上就导致了零配件价格的高企。

首创证券认为，短期内行业反垄断并不改变汽车品牌销售的模式，只是在一定程度上压低了零部件的价格，从而直接影响了零部件行业的盈利。不过，中长期来看，国内零部件售后体系逐步放开是零部件行业的看点，对有实力的国内零部件厂商构成利好。

另外，长江证券也认为反垄断对汽车行业将产生深远影响，主要表现在以下几点：一是价格反垄断将促使汽车行业整体价格体系的下沉，整车企业的利润空间整体将承压；二是下游经销商的产业链地位相对提升，议价能力提高，不过目前要完全摆脱整车厂的约束还为时过早；三是售后服务市场面临显著机遇，随着反垄断的深入，售后服务尤其是独立第三方售后服务市场将获得成长空间。

持续进行。

目前传统调味品行业处于大变革时期，调味品行业高端化、品牌化趋势将造就行业未来的黄金十年。消费者高端化、品牌化的需求不是小品牌、小公司能满足的，只有行业龙头才能满足消费者品牌、品质的诉求。行业龙头将长期享受品牌化、高端化的红利，收入、利润增速将显著快于行业平均增速。同时，消费者由购买单一调味品逐步升级至购买整套厨房调味方案，这将直接导致优秀调味品企业高增长和中小企业加速退出并存，致使行业集中度稳步提升。预计公司2014—2015年EPS为1.36元和1.67元，维持“买入”评级。

银河磁体(300127) 静待热压钐钴发力

东兴证券研究报告指出，传统光盘驱动器与硬盘驱动器磁体需求企稳。公司上半年光盘驱动器磁体销售收入几乎与去年同期持平，毛利率下降3.11个百分点；硬盘驱动器磁体销售收入同比下降7.02%，毛利率提升3.36个百分点。PC出货量增速下滑所引起的粘结铝铁硼需求的下滑，已然筑底回升，公司近两年来业绩下滑的主要风险已经充分释放。

汽车用磁体稳步增长。公司上半年汽车用磁体销售收入增长14.81%，占营业收入的比重提升至22.5%，公司战略转型初见成效。近年来随着PC出货量增速的下降以及固态硬盘的影响，

公司传统业务受到了较为严重的冲击，营业收入和净利润连续两年下滑。公司在深入分析整个粘结铝铁硼市场的新格局之后，明确提出了未来重点发展汽车用高端铝铁硼磁体的发展战略。随着汽车智能化程度的提高，单位铝铁硼用量会进一步提升，因此看好公司长期发展，汽车用磁体的营业收入与利润占比将会进一步提升。

静待钐钴磁体与热压磁体带来的增量爆发。公司上半年其他磁体营业收入同比大幅度增长46.85%，其主要增量来自于钐钴磁体的小批量生产。公司从2012年开始实施的钐钴磁体项目已经开始小批量生产，热压磁体项目已经有少量样品通过客户认证。同时，公司提出从下半年开始将科目“其他磁体”变更为“其他粘结磁体”，以区分钐钴磁体、热压磁体等产品，可以推断出下半年钐钴磁体和热压磁体批量供货的可能性。

公司为全国最大的粘结铝铁硼生产企业，无论是技术还是市场均有绝对优势。随着传统业务下滑风险的完全释放，公司战略转型初见成效，钐钴、热压磁体项目爆发在即，公司投资价值凸显。上调公司2014—2016年盈利预测至0.23、0.31、0.39元，维持“推荐”评级。

通策医疗(600763) 处于快速发展初期

国元证券研究报告指出，公司当前

业务主要布局于口腔专科，初步拓展IVF（生殖）业务。公司目前拥有主要口腔分院九家，2014年中期收入2.5亿元，利润5000多万元。

今年初公司实际控制人吕建民亲自出任公司总经理职务，意义重大，标志着公司进入加速发展期。首先，重新梳理了供应链业务，与海外先进生产商建立直供关系。主要设备采购成本下降一半，后续耗材成本也将明显下降。其次，在业务拓展方面，未来5年加快在浙江省内开设50家分院。鉴于公司在省内已经具备了可持续复制的因素，包括对患者的聚积力和对医生的凝聚力等，预计未来成功概率很大。

省外扩张也在进行，口腔业务基于品牌和医务人员两大要素的限制，发展时间要长些，但生殖业务很有可能超预期。一是公司合作伙伴英国波恩公司实力全球第一（学术带头人是诺贝尔获奖者）；二是需求很旺盛，开院当年就能小赚（一般综合医院的盈利周期在3年左右），盈利弹性相当大。

公司建立了良好的激励机制，通过员工基金将管理层和股东的利益趋于一致，为后续快速发展打下扎实基础。环顾全球顶尖的综合医院集团，他们的净利润率在10%—15%附近，长期合理估值在40—50倍PE，通策医疗净利润率在20%以上，且处于发展初期，可持续性强，可以享受更高的估值。给予公司“推荐”评级，预计未来两年EPS分别为0.73、0.93元。

被打破。如果不出意外，本周末A股将选择突破方向。

看点一：周三在进行技术性夯实。从消息面看，证监会又批准了一批新股。证监会已经明确了今年发行的大概数量，因此市场的纠结程度不会很大。周二上证指数突破2238点，周三需要一个主动回抽确认的动作来夯实2238点一线。而一旦站上这一线，只要不出现外部利空，那么进一步进攻2364点的概率就大增。

看点二：注意周来的方向性选择。从本周前三个交易日情况来看，A股目前运行依然良好，本周末应该会有上下的方向性选择。从整体情况来看，周末选择继续上行的概率偏大。但是由于外围市场不稳定，也不排除空头偷袭的小概率事件发生。上证指数不跌破5日线，就可继续持股做多；而一旦上证指数收盘跌破5日线，则应该进行主动离场操作。

看点三：航空、智能家居、医药、白酒。虽然近期热点概念不少，但是笔者认为航空、智能家居、医药、白酒值得重点关注。航空业主要关注资产整合，其中涉及军工的个股应该更值得注意。智能家居应该是未来人类发展的一个大方向，相关概念近

期资金关注度很高，因此可以重点关注。医药和白酒是近期资金持续流入度最大的两个板块，短期都应该会有较为强劲的走势。特别是业绩增长良好的治疗癌症、糖尿病之类的企业希望更大。白酒中还是以业绩稳定的个股为首选。

看点四：没有重大利好，A股纠结上行是正常的。目前市场消息不断，但是重大利好有限。机构投资者主要是以政策导向在判断市场的趋势，而这一能力中小投资者是绝对缺乏的。这种情况下，市场的上行就会出现多空相互博弈的格局。中小投资者想做多又不敢做多，一旦指数上涨幅度较大就会有回避的意愿出现。老牌做空力量依然会寻找做空机会，毕竟多年来中国股市做空远比做多容易。而一部分不坚定的做空力量，在经历多次挫折之后会主动转向。市场做多主要以机构为主，做空主要以游资为主。在重大利好出现之前，这样的格局还会继续保持下去。

喜依依： 市场整体偏弱势

受第三批新股发行启动消息的影响，昨日两市大盘低开，随后维持低位震荡，

最终以小幅下跌报收，成交量有所萎缩。热点主要集中在题材股上，东北振兴35条出台，相关个股受刺激大幅走强，龙江交通、吉林森工、营口港涨停，华电能源、龙建股份、长春经开、中科英华、宋都股份、锦州港、大连港、合金投资等个股大幅走强，成为早间最为活跃的一个板块。该板块持续性预计不会太强，建议不要追涨。

昨日涨停板上集中了一批公告复牌或者出消息的个股，近期复牌股连续几个涨停乃至翻番的情况不在少数，在赚钱效应示范下，目前还有220多家个股处于停盘状态，几乎占了总数量的10%左右，这一情况跟2006、2007年有点像。

昨日跌幅榜以近期强势股为主，诸如中国软件、永泰能源、青岛金王、湘潭电化、粤传媒、锡业股份等都在内，跟短期获利过多、兑现欲望强烈有很大关系。

昨日个股涨跌互现，总体来说市场偏强，虽然随时可能有调整出现，但大多数以单日阴线乃至分时调整为主，投资者依然可以继续持股，以相对积极的态度对待市场。（武俊雪 整理）

更多详情请登录中证博客http://blog.cs.com.cn/

■异动股扫描

民生银行融资买入创阶段新高

□本报记者 张怡

度大增。

消息面上，日前有媒体报道称，为了提振银行等大盘蓝筹股，上交所决定从9月1日到9月19日共14个交易日，要求14家在上交所交易的上市银行，每天一家在上交所内展开路演，推介各家中报业绩。分析人士认为，沪港通上线日期逐渐临近，此举颇有铺路沪港通的意味。

从行情走势上看，民生银行自7月22日至28日的大涨之后，就开始进入调整，吞噬了近一半的涨幅，当前公司的市盈率（TTM）为4.91倍，依然处于较低的位置。分析人士指出，沪港通引发了市场对低估值蓝筹板块的关注度快速提升。由于当前经济面、政策面和资金面均对股指形成助力，银行板块的估值仍处于历史低位，上交所此次提供平台大力推介，或吸引部分资金提前布局。

东北振兴催涨龙江交通

□本报记者 徐伟平

提出11方面35条政策措施，从基建项目、国企改革到产业支援等领域明确了扶持举措。受此消息刺激，东北本地股表现抢眼。

分析人士指出，国家战略和区域发展的有效结合是《意见》的最大亮点。不论是财政政策、产业政策、国有企业改革等国家宏观层面的政策，都跟地方有了深度的对接，具体政策在落实上不是泛泛而谈，而是在具体的实施办法、资金支援等方面有了切实可行的方向。龙江交通前身为东北高速公路股份有限公司，有望成为振兴东北政策的直接受益者。

机构游资合力

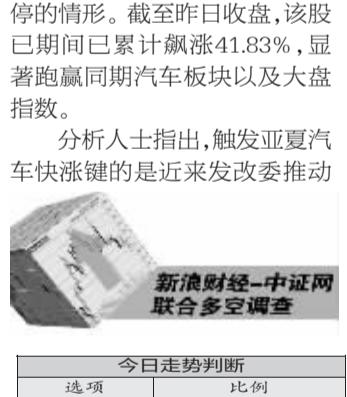
□本报记者 魏静

的反垄断调查。安信证券近日发布汽车行业周报表示，汽车行业反垄断步入深水区，短时间内有利于豪华车销量的增长，为豪华车配套的零部件厂商将受益较大，经销商企业也将因此受益。

不过，如果在一系列反垄断措施之后，国家出台扶持自主品牌政策，则自主品牌车企或将迎来绝地反弹机会。

事实上，亚夏汽车的接连暴涨，还是获得了游资和机构的双双认可。据深交所盘后的公开交易信息显示，亚夏汽车买入前五席位中，除了有四家营业部席位外，还有一家机构专用席位，买入额为590万元。分析人士表示，如果短期亚夏汽车继续获得机构的追捧，则其升势大概率仍将继续。

分析人士指出，触发亚夏汽车快涨键的是近来发改委推动



的反垄断调查。安信证券近日发布汽车行业周报表示，汽车行业反垄断步入深水区，短时间内有利于豪华车销量的增长，为豪华车配套的零部件厂商将受益较大，经销商企业也将因此受益。

不过，如果在一系列反垄断措施之后，国家出台扶持自主品牌政策，则自主品牌车企或将迎来绝地反弹机会。

事实上，亚夏汽车的接连暴涨，还是获得了游资和机构的双双认可。据深交所盘后的公开交易信息显示，亚夏汽车买入前五席位中，除了有四家营业部席位外，还有一家机构专用席位，买入额为590万元。分析人士表示，如果短期亚夏汽车继续获得机构的追捧，则其升势大概率仍将继续。

分析人士指出，触发亚夏汽车快涨键的是近来发改委推动

的反垄断调查。安信证券近日发布汽车行业周报表示，汽车行业反垄断步入深水区，短时间内有利于豪华车销量的增长，为豪华车配套