

中资汽车经销商板块走出低谷

□本报记者 张枕河

受到内地同业广汇汽车(600297.SH)提出收购要约意向声明等消息影响,港股汽车经销商宝信汽车(01293.HK)16日股价飙升36.05%至3.51港元,并带动几只港股汽车代理商概念股如中升控股(00881.HK)、正通汽车(01728.HK)等股价大涨。多家机构近日纷纷发布研报看好该板块前景,认为随着行业并购潮或兴起,其有望结束前期较为低迷的表现。

收购可互补优势

9月15日,宝信汽车发布公告称,公司已接获广汇汽车发出的收购要约意向声明,并于前一天已经收到广汇汽车支付的5000万港元的可退还诚意金。因与广汇汽车进行的磋商尚处初步阶段,因此可能要约尚未达成任何条款。

该消息不仅令宝信16日股价飙升,多家大行亦看好广汇愿意出高价并购宝信,如果交易达成将对二者均构成利好。例如,德银维持对宝信“买入”评级,目标价高达4.4港元。德银指出,由于双方仍在磋商阶段,目前难判断作价及成功交易概率,但看好交易对宝信有利。该行相信,广汇会愿意提出较高的溢价来打动宝信的主要股东。该行主要是从两公司估值推测,指出广汇目前估值较宝信为高,故认为出价会较高。广汇的市盈率(PE)及市净率(PB)分别为28.6倍及3.2倍,高于宝信的6.5倍及1倍。

德银也看好二者合并后的互补作用,指出广汇正处于积极的整合方式,在上半年就收购了45家4S店,而广汇为全国性的汽车经销商,门店主要集中在华中及西部。相对而言,宝信专注于毛利率较高的高档车,门店集中在西部及北部。德银认为,两者有互补作用,而重叠的部分有限。

大行看好盈利前景

摩根士丹利也认同德银看法,指出宝信为内地前10位的汽车经销商之一,潜在合并将有助广汇强化其行业领导地位,亦可以产生协同效应。未来该板块股价前景向好。

兴业证券表示,目前汽车流通领域盈利处于底部,部分经销商出于资金、管理或战略考虑选择退出市场,对上市公司而言是利用资金、管理和规模优势低成本整合市场的最佳时间窗口。

还有业内人士强调,这项收购也表明A股的汽车代理商上市公司在相关兼并重组中具有优势,港股的经销商公司只有1倍的PB,估值为市盈率的2-3倍,而A股的公司一般都要2-3倍的PB,估值是市盈率的至少10倍。而广汇汽车在未来三年的估值都是其市盈率20倍以上。港股的经销商大部分被低估,处在折价状态,这个时间也许是A股公司收购港股汽车经销商的最佳时期。

资料显示,广汇汽车是目前中国最大的经销商集团,旗下4S店超过380多个,代理80多个品牌。特别是豪华品牌主要集中在西南或西北地区,而在上海、河南、安徽等地区主要以普通大众品牌为主,如大众、现代、本田等。而宝信则以豪华品牌为主,先后建立了宝马、奥迪、路虎、捷豹、凯迪拉克等豪华品牌,更是宝马在华最大的经销商集团之一。且经销和服务网点主要分布在经济发达、人口稠密、市场潜力巨大的长三角、东北老工业基地及华东、华北等广大地区。

分析人士指出,在当前的汽车市场业态下,中国汽车经销商到了洗牌阶段。中国汽车流通协会统计显示,2014年底中国70%的汽车经销商处在亏损状态,而到2015年中期的经销商亏损率已高达70%。上半年各地出现了小经销商倒闭、跑路潮,大经销商则出现多宗收购,预计后续大规模的并购可能还将发生。

美银美林调查显示

基金经理风险偏好明显下降

□本报记者 张枕河

美银美林16日公布的最新月度调查显示,投资者的风险资产偏好在最近一个月急剧恶化,基金经理对全球股票资产的配置降至三年来最低水平,现金配置则升高至2008年金融危机以来的最高水平。

避险情绪大增

美银美林全球基金经理调查显示,由于对新兴市场的担忧,投资者的风险资产偏好在9月份急剧恶化,基金经理们对全球股票资产的配置降至三年来最低水平,并创下四年来最大降幅;对新兴市场股票资产的配置仍处在创纪录低位;对大宗商品持仓也降至类似于2008年金融危机时的水平。与此同时,基金经理对现

金配比升至2008年金融危机期间水平;对债券的配置也因避险情绪的上升而受益。

此次调查于9月4日至10日进行,接受调查的214位基金经理管理着总计5930亿美元的资产。在受访期间,投资者寻求的是债券和现金所提供的相对安全性。

调查还显示,预计美联储本周加息的基金经理比例从上月的48%降至25%。此外,75%的基金经理将新兴市场衰退和违约视为最大的尾部风险。

市场分析师指出,最新的调查结果较此前一次有异也有同。上次显示受访投资者现金持仓也较高,但对全球经济也相当乐观。而如今投资者现金持仓依然保持高位,并实际上达到雷曼兄弟倒闭以来的最高水平但乐观情绪却已急速下落。

减持新兴市场股票

但美银美林分析师Michael Hartnett也强调,明确的悲观情绪意味着风险资产有更成熟的上漲机会,应该注意到投资者并不希望美联储本周加息,因此若如此股市存在上涨的可能。但问题是如果股市接下来没有上涨,市场将可能给出“衰退”或者“违约”即将发生的不祥暗示,这将对后市造成冲击。

瑞银财富管理全球首席投资总监Mark Haefele表示,不去判断美联储本周到底加不加息并据此来进行交易,而是在密切观察以下几个因素,以决定中期观点。首先,从商业周期角度,经济动能比起加息对股票的影响更大。其观点依然明确:尽管近期出现波动,但全球经济增长仍按部就班。美国经济形势足以因应

加息的影响。欧元区增长将在宽松货币政策的推动下继续改善。中国经济增速虽然放缓,但不会出现“硬着陆”。其次,美联储必将通过其声明,展示利率决定是在何种背景下做出的。因此,即使美联储加息,市场也可能将此视为正面,只要美联储重申其依然“视乎数据”而动,并表明在寻求再次加息前将保持耐心。同样,如果美联储决定不加息,并确认其已将近期市场波动考虑进去,那么市场也可能将其视为正面信息。

在美联储有可能启动九年来首次加息之际,鉴于商业周期没有改变,美联储仍保持支持增长的立场,因此该机构对此前的观点仍有信心,即加码欧元区和日本股票、欧元区和美国高收益债券;减码新兴市场股票和英国股票以及高评级债券。

惠誉：中国汽车行业长期向好

□本报记者 张枕河

惠誉评级16日发布最新报告称,中国乘用车市场正步入一个新的发展阶段。未来十年中,销量增长放缓,整个市场将以中单位数的速度增长。然而拉动整个市场持续增长的长期因素并未改变。

报告称,在中国这个全球最大的乘用车市场中,中外合资和本土自主品牌的汽车制造企业都将面临日趋激烈的竞争。产品、定价和销售战略日渐成为决定企业成败的重要因素。新常态下乘用车销量增长放缓的主要原因包括:中国车市逐步成熟,一二线城市的乘用车需求日渐放缓;政策重心从短期消费刺激转向新能源汽车的发展;以及为了保护环境而限制更多城市的汽车保有量。

中国城镇化不断推进,家庭收入提高,公路基础设施日益完善,以及中国消费者换车速度加快,都将继续支撑乘用车行业的发展。虽然中国人口基数高、地域差异大,但惠誉预计在未来的二十年间,全国乘用车渗透率有望从目前的低于每千人80辆,增长至每千人150-200辆。惠誉预计一二线城市的购车需求将主要来自于置换购车以及消费者对更贵、更高端车型的需求。而在增长更快的中小城市,面向大众市场的车型仍将是主流,主要瞄准首次购车的入门级购车者。

随着一线和大型二线城市的乘用车需求放缓,惠誉预计中小城市的竞争将会加剧。部分合资车企在产能快速扩张的过程中可能会重视市场占有率多于盈利,从而引发价格战。国内自主品牌将重点发展增长更快的低端越野车(SUV)和多用途车(MPV)来捍卫自身的市场份额,而这两个业务板块的竞争也会随着合资企业的进入而愈加激烈。

美众议院拟就解禁石油出口投票

□本报记者 张枕河

据美国媒体16日报道,美国共和党众议员计划未来几周针对一项议案举行投票,该议案要求取消美国已实施四十年的石油出口禁令。

业内人士指出,此举可能使国会在如何应对美国十年来大幅增长的国内石油产量问题上,与奥巴马政府今年晚些时候发生意见冲突。此外,该议案一旦通过可能搅动目前正面临剧烈波动和油价下滑的全球石油市场。

预计投票日期可能会定在9月最后一周。虽然该议案可能在共和党控制的众议院获得通过,但在参议院的表决前景则没有那么明确,而且白宫已经表示反对该议案。

美国众议院多数党领袖麦卡锡表示,如果存在取消石油出口禁令的恰当时机,那就是现在。取消石油出口禁令不仅对美国经济有利,还将提高美国的地缘政治地位。而白宫15日表示,将反对该议案,因其认为出口方面的决策应由美国商务部作出,而非国会。白宫发言人不愿回答白宫是否会通过其他途径支持放松石油出口禁令的问题。



Maxwell领衔 超级电容行业潜力巨大

□本报记者 任明杰

美国当地时间9月15日,全球领先的超级电容器储能产品开发商和制造商Maxwell宣布,通用汽车旗下凯迪拉克多款型号的汽车将采用以其生产的超级电容为驱动的电压稳定系统。受此消息提振,Maxwell当日股价飙升18%。随着超级电容应用的进一步广泛,Maxwell的前景也被市场愈发看好。同时,随着中国新能源汽车市场的爆发式增长和超级电容在混合动力客车的广泛应用,中国市场也成为Maxwell实现全年业绩目标的重要基础。

超级电容获通用青睐

据相关报道,Maxwell宣布,著名的汽车零部件制造商大陆汽车生产的以超级电容驱动的电压稳定系统将成为2016年凯迪拉克ATS和CTS型号轿车以及ATS型号跑车的标准配置(不包括ATS-V、CTS-V和CT6型号)。由此,通用汽车也成为了北美首家采用大陆汽车超级电容电压稳定技术以提升汽车启停系统的汽车原始设备制造商。这项技术将在很大程度上降低油耗、减少排放,并提升整体的驾车体验。受此消息提振,Maxwell的股价当日暴涨18%,收于6.03美元。

据了解,超级电容是第三代储能装置,拥有功率密度高、充放电时间短、循环寿命长、工作温度范围宽等优点,预计未来有机会大面积替代锂电池及铅酸电池。此前美国国家能源局预计全球超级电容市场空间从2007年40亿美元增长至2013年的120亿美元,Navigant预计2014年到2023年超级电容市场将增长约20倍,年均复合增长率达到39%。

超级电容的应用前景也十分光明。其可以广泛应用于辅助峰值功率、备用电源、存储再生能量、替代电源等不同的应用场景,在工业控制、风光发电、交通工具、智能三表、电动工具、军工等领域具有非常广阔的发展前景。一旦汽车等应用打开,市场将迎来快速的爆发。

随着启停装置慢慢成为汽车标配,大幅增加了超级电容器的使用。此前,特斯拉掌门人马斯克表现出对超级电容器的兴趣,并称传统电动汽车的电池时代已经过去时,未来搭载超级电容器的新型汽车将取而代之,这进一步提升了市场对于与特斯拉与Maxwell合作超级电容器的预期。此外马斯克还表示,能源密度的突破将成为超级电容器是否可完全取代锂离子电池的关键。能源密度是衡量能源消耗效率的指标。

中国成重要目标市场

对于中国市场,Maxwell并不陌生。随着中国新能源汽车市场的快速发展,超级电容器已经广泛应用在城市混合动力客车制动能量回收系统。当车辆在减速或制动时,将制动过程中产生的热能转换成电能储存在超级电容器里。当车辆再次前进时,超级电容器则将刚刚储存起来的电能输出用于车辆加速运行。该应用能使油耗降低25%,有效实现节能减排。据此前的数据统计,在中国,Maxwell超容混合动力客车的保有量已超过一万辆,宇通、金龙、海格等车企都正在使用Maxwell超容产品。

Maxwell也表现出了对中国市场的极大兴趣。在今年第一季度的财报中,Maxwell强烈看好中国市场潜力,预计中国需求将刺激公司业务在下半年迎来转机,完成全年业绩目标。公司总裁兼首席执行官Franz Fink表示,随着中国公交车市场对超级电容的季节性需求不断增长,预计公司下半年销售额将大幅增加,为公司完成全年业绩目标打下坚实基础。

今年3月18日我国交通部发布《关于加快推进新能源汽车在交通运输行业推广应用的实施意见》,提出重点推广应用插电式(含增程式)混合动力汽车、纯电动汽车,研究推广应用储能式超级电容汽车等其他新能源汽车,到2020年我国新能源城市公交车将达到20万辆。申万宏源指出,中国市场超级电容2013年达到了19.2亿元人民币,预计今后几年内,我国纽扣型超级电容器有望保持30%以上的平均增长率,卷绕型和大型超级电容器则有可能保持50%以上的平均增长率。而一旦新能源汽车等应用打开,市场将迎来快速的爆发。

在巨大的市场前景面前,A股多家上市公司也是磨刀霍霍。其中,法拉电子的超级电容已经研制成功,现正在和混合动力汽车制造商合作试商用超级电容储能混合动力系统;江海股份则与日本ACT公司签署知识产权整体转让协议,ACT公司将其持有的锂离子超级电容器全部生产技术资料及技术数据、专利权整体转让给公司。此外,新宙邦、风华高科、深圳惠程等上市公司在超级电容方面也有储备。

香港第三季 出口信心指数急跌

香港贸易发展局16日公布,该局编制的出口信心指数由第二季度的46.8急跌至第三季度的37.1,是2012年第四季以来最低。

贸发局环球市场首席经济师潘永才表示,第三季出口指数较上季下跌9.7,显示各主要行业及市场的出口信心转趋负面。除珠宝业外,所有行业指数都下跌,当中以玩具业的跌幅最大,由52.5降至35.6。

潘永才表示,出口商对美国、欧盟、日本及内地的信心指数全面下跌,当中以欧盟最低,指数只有42.8。另外,贸易价值指数跌至42.6,只有钟表贸易价值指数能保持在50以上,显示钟表贸易商普遍认为,单价仍能维持现水平,但上升空间将有所收窄。

香港贸发局调低今年香港出口增长预测,由原本的增3%调低至零增长,认为在环球经济面对多个潜在风险下,今年香港的贸易环境将充满挑战。(据新华社)