

鼓励政策有望推出

汽车消费将指向农村市场

□本报记者 崔小粟

1月9日,汽车板块涌现涨停潮。消息面上,国家发改委副主任宁吉喆近日表示,2019年将制定出台促进汽车等热点产品消费的措施。业内人士指出,政策指向农村市场,利好中低端为主的自主车企。预计2019年鼓励消费的政策落地后,车市整体销量增长可转正。

指向农村市场

截至1月9日收盘,汽车板块涨幅为1.73%,力帆股份、海马汽车、众泰汽车、金杯汽车、浙江世宝、猛狮科技等多家公司涨停;长城汽车A股涨停,H股大涨近13%。

宁吉喆指出,2018年汽车市场规模接近3000万辆,但市场仍然有潜力,支持居民合理消费、绿色消费、升级消费。汽车已经从城市进入乡村,考虑制定相关政策鼓励农民消费。

中信证券汽车行业分析师陈俊斌指出,结合宏观经济压力,目前汽车行业确实存在出台消费刺激政策的可能。由于汽车渗透率的提升以及销量基数的抬升,刺激政策的边际效应正在递减。此轮如果推出刺激政策,类似2012年的节能车补贴或汽车下乡补贴的政策概率更大。

招商证券汽车行业分析师汪刘胜认为,本轮汽车产品消费措施明确指向继续提升和挖掘农村市场需求。不同于以往,本次实施政策预计将考虑经济带动及财政负担等问题。

假设政策支持鼓励农村地区和部分落后城镇消费者购买1.6L及以下排量车型,每辆补贴2000元至5000元,以6亿人口计算,涉及销量约1000万辆,年补贴额或将达到300亿元。

根据中信证券研究所统计测算,2018年二线及以下城市汽车销量下滑严重,二线、三线、四线城市的同比降幅分别为-4.2%、-8.2%、-3.8%,整体表现较差。五线城市的同比降幅则达到-6.6%。

汪刘胜称,2018年二线以下城市销量下滑严重,但实际需求旺盛。政策利好中低端为主的自主车企,预计2019年鼓励消费政策落地后,车市整体销量增长可转正。

边际效应递减

中国汽车工业协会公布的数据显示,2018年11月,全国汽车销量同比下降13.9%,连续五个月同比下滑。1-11月,全国汽车销量2542万辆,同比下降1.7%。中汽协副秘书长师建华预测,2018年汽车销量增长率为负几成定局,跌幅可能扩大至3%。

同时,新的购置税法自2019年7月1日起施行,汽车购置税税率维持在10%不变。此前行业“热切期待”的汽车购置税减半愿望落空。

不过,中国汽车市场长期仍具有巨大潜力。相关数据测算,目前全国汽车千人保有量为160辆左右,相当于美国上世纪30年代的水平、日本上世纪70年代的水平。挖掘细分市场潜在需求,成为当前提振汽车消费的重中之重。

产业政策方面,2009年-2010年,推出购置税优惠、汽车下乡、以旧换新三项叠加优惠政策;2015年-2017年,在提振内需背景下推出“购置税优惠”政策。

梳理前两轮政策的效果,消费政策

的边际效应正在递减。受2009年的政策持续推动,随后一年国内乘用车产销同比增长达53%。而2015年政策对基本面以及相关股价的刺激明显减弱。国内汽车产销再次出现连续三个月负增长。

专家指出,随着市场的发展与成熟,第二次购置税优惠政策带动能力明显下降,节能补贴的拉动效果也不明显。市场更看重企业自身的车型周期。

新能源车潜力大

受多重因素影响,2019年车市将面临不少挑战。一方面,国内汽车市场已进入长期低增长阶段。业内人士预计2019年全年汽车销量与2018年持平。同时,在合资股比放开的大背景下,整车企业自主品牌来自于外资品牌的竞争压力将增大。

实际上,自主品牌在新能源汽车等细分市场仍然有很大挖掘潜力。中信证券认为,新能源目前占乘用车的比重仅3%,预计未来有望达到30%以上,将是下一个快速增长的蓝海。2018年是新能源乘用车的元年,好的车型陆续推出,有望真正突破限牌限号城市需求,实现好产品供给创造需求。预计未来3年新能源乘用车的销量复合增速在50%以上,能够率先推出爆款新能源乘用车的企业将明显受益。

天风证券汽车行业分析师邓学指出,目前整个汽车板块处于弹性阶段,汽车个股陆续进入业绩拐点和估值见底。从企业角度看,小品牌经历了两年左右的去库存,大品牌半年至一年的去库存,2019年整车企业整体处在主动去库存的尾声,被动去库存的初期。在去

库存的过程中,企业基本从盈利高点向低点转化。预计2019年年中,汽车销量增速将由负转正,也可能提前一个季度,应关注企业业绩拐点。

财通证券汽车行业分析师彭勇认为,可选消费品和耐用品的属性决定了汽车销量及增速呈现周期性波动的特点。保有车寿命、换车周期和消费者对经济的预期都会带来这些波动。未来几年汽车年复合增速可能只有2%~3%,但年度增速波动仍会不小。由于研发周期长和消费者喜新厌旧,汽车制造企业销量会随着自身产品周期波动。若推出的新产品比较匹配消费者,有望获得更多市场份额。若企业自身新产品周期与行业景气度复苏周期同步,将会带来“共振”,业绩增长幅度将较为可观。



新华社图片

2018年狭义乘用车销量下降5.8% 新能源汽车将成为车市重要引擎

□本报记者 崔小粟

1月9日,乘用车市场信息联席会(简称“乘联会”)发布的数据显示,2018年12月,狭义乘用车(包括轿车、SUV、MPV)零售量为221.7万辆,同比下降19.2%;2018年1-12月,乘用车零售2235.1万辆,同比下降5.8%。不过,新能源乘用车全年销量突破百万辆大关。专家指出,从中长期看,新能源汽车将成为拉动国内汽车市场发展的重要引擎。

旺季车市延续低迷

汽车销量数据在传统旺季延续低迷。数据显示,2018年12月,狭义乘用车零售221.7万辆,同比下降19.2%,环比增长9.8%。其中,轿车零售同比下降16.9%;MPV零售同比下降33.5%;SUV零售同比下降18.9%。

2018年,乘用车市场全年零售2235.1万辆,下降5.8%;乘用车市场全

年批发累计2323.7万辆,下降4.0%。

乘联会秘书长崔东树指出,近年来中国汽车市场持续快速增长带来的高基数、宏观经济增速回落、购置税减半政策退市等都为车市继续增长带来很大压力。

中国汽车工业协会副秘书长师建华则表示,提前实施国六排放标准、油价上涨,也是导致汽车销量低迷走势的重要原因。根据近几年汽车销量的平均增速,车市发展趋势较为平稳,在合理区间内存在一定涨跌属于正常现象。同时,之前的购置税减半政策提前透支了部分市场需求,目前汽车低速增长是在消费提前透支下的回落。中长期看,中国汽车市场的发展前景依然比较乐观。

新能源车成发展引擎

与传统车市的颓势不同,新能源乘用车市场依然表现强劲。2018年12月,新能源乘用车销量为16万辆,同比增长79.1%。其中,插电式混合动力乘用车同

比增长116%,纯电动增长50%。

从全年数据看,2018年新能源乘用车销量突破百万辆大关。2018年1-12月,新能源乘用车销售100.8万辆,同比增长88.5%,高于2017年增速,提前完成业内预期。崔东树称,2019年新能源补贴政策尚未出台,预计2019年1月新能源乘用车销量有望继续走强。国家对于入选相关目录的新能源汽车免征车辆购置税的规定,以及2019年正式考核的“双积分”政策,都会进一步拉动新能源汽车增长。从中长期看,新能源汽车将成为拉动国内汽车市场发展的重要引擎。

天风证券汽车行业分析师认为,2019年补贴政策虽然未定,但对中高端新能源汽车的倾斜思路不会变化,行业成长趋势不会因短期政策波动而变化,龙头依然最终脱颖而出。预计2019年销量为157万辆,同比增长55%。受政策影响,1月产销可能保持旺势,或同比增长100%。

闻泰科技天宸股份及相关方收监管函

计提的关联方借款利息超过同期银行贷款利率部分金额为5276.91万元,占公司2016年经审计净资产的1.22%,占公司2016年经审计净利润的109.98%,金额较大。

根据公司内部的《关联交易制度》,上述关联借款事项应提交董事会审议通过。但公司未就上述关联借款提交董事会审议,截至公司2017年年报出具日仍未履行审批程序。据此,公司2017年度内部控制审计报告被出具带强调事项段的审计意见。

同时,根据公司于2017年10月31日披露的2017年半年度报告问询函回复公告,截至2017年1月1日,中茵集团向徐州中茵提供的借款余额为5.89亿元。按照当时约定的借款利率计算,预计2017年全年借款利息6564.60万元。上述借款利息占公司最近一期经审计净资产的1.53%,达到应当披露的标准。公司应当在2017年1月签订借款合同时及时披露相关公告。但公司迟至回复2017年半年报问询函公告中才予以披露。公司未就上述关联交易事项及时履行信息披露义务。

上交所表示,公司上述行为违反了上交所相关规定。公司相关高管未能勤勉尽责,对公司上述违规行为负有相应责任。

天宸股份与关联方资金往来被关注

上交所同日向天宸股份、关联方宁波中绿及其相关责任人出具监管函。

经上交所查明,宁波中绿系天宸股份实际控制人所控制的企业,是天宸股份的关联方。2017年6月2日,公司委托银行向宁波中绿提供3000万元委托贷款,贷款期限18个月,利率10%。公司还与宁波中绿及其母公司约定,天宸股份有权于委托贷款到期之前,以委托贷款本金作为股权转让款,受让宁波中绿母公司持有的部分宁波中绿股权。上述委托贷款事项经公司董事会审议通过。后经协商,宁波中绿于2017年底提前向天宸股份归还了全部贷款本金及相应利息。根据公司年审会计师出具的专项审计说明,上述委托贷款事项构成控股股东及其关联方非经营性资金占用。截至2017年报告期末,资金占用的发生额3000万元。

元,期末余额为0元。

公司与关联方宁波中绿发生大额非经营性资金往来,公司及宁波中绿的上述行为违反了中国证监会和上交所相关规定。公司时任董事长叶茂菁作为公司主要负责人和信息披露第一责任人,时任总经理张震频作为公司经营管理主要人员,时任总会计师代峰嵘作为财务负责人,时任董事会秘书潘露作为公司信息披露事务具体负责人,未能勤勉尽责,对公司的违规行为负有责任。前述人员的行为违反了相关规定及其在《董事(高级管理人员)声明及承诺书》中做出的承诺。

上交所表示,考虑到公司已与关联方约定借款到期后公司可以借款金额向关联方出资,该笔贷款具有一定的交易背景,并由控股股东提供担保,并已提前收回,上述资金往来事项未对公司造成实际损失。据此,可酌情从轻处理。

对此,上交所对天宸股份及其关联方宁波中绿、时任董事长叶茂菁、总经理张震频、财务负责人代峰嵘、董事会秘书潘露予以监管关注。

*ST尤夫债权债务重组受关注

□本报记者 杨洁

1月9日晚,*ST尤夫就上海垚阔与公司签署《债权债务重组协议》的交易细节回复了深交所的关注函。*ST尤夫认为,上海垚阔无法一次性支付转让对价,但不会形成实质上的关联方资金占用。

*ST尤夫拟引入上海垚阔解决自身或有债务困境,而上海垚阔已两度举牌上市公司。但对于受让*ST尤夫及相关方的或有负债,上海垚阔似乎有些力不从心,需要5年或更久时间才能完成交易对价的支付。

帮助解决或有负债问题

*ST尤夫表示,上海垚阔成立于2018年8月16日,是专门帮助公司解决或有负债事项、恢复正常经营的专项解困基金。其出资人包括执行事务合伙人上海泓甄帝通资产管理有限公司、普通合伙人西藏鼎鑫资产管理有限公司、中融国际信托有限公司、上海翼客国际贸易有限公司、泰州金太阳能有限公司、武汉天捷盈企业管理中心(有限合伙)。

截至目前,上海垚阔认缴出资总额为19.22亿元,实际已出资金额17.85亿元。其中,中融国际信托实际出资最高,达9.75亿元。

2018年11月24日,*ST尤夫公告,公司及全资子公司尤夫纤维、尤航新能源与尤夫控股、苏州正悦、上海垚阔、颜静刚等签署《债权债务重组协议》,约定上海垚阔将受让或有标的债务对应的债权,并豁免公司及公司全资子公司的真正债务。上海垚阔的上述豁免将构成对尤夫股份及其全资子公司的赠与。

上海垚阔已经对*ST尤夫两度举牌,目前持有上市公司10%股份。作为关联方,此次交易付款安排时间长达5年甚至更久,关注函要求公司解释如此安排的合理性,是否形成实质上的关联方资金占用。

公司表示,上海垚阔无法一次性支付上述转让对价,未来的支付能力也不能判断。上海垚阔看好公司未来发展,为解决公司目前的或有负债困境,各合伙人出资成立了上海垚阔。上海垚阔目前的资产状况并不足以一次性彻底解决全部或有负债,并同时支付债权转让对价款。上海垚阔期望未来5年通过取得投资收益等方式能够最终实现设立上海垚阔的目的,彻底解决公司或有负债困境并向公司支付债权转让对价。上海垚阔的合伙期限为5年,经合伙人会议通过,可以提前终止或延长合伙企业的期限。

*ST尤夫披露,截至2018年12月6日,公司或有债务总额为24.53亿元,已达成和解协议的或有债务金额为15.54亿元。其中,已达成和解协议债务中上海垚阔尚未支付金额为2.01亿元,尚未达成和解协议金额为8.99亿元。

因此,未来上海垚阔因受让公司或有债务对应的债权事项可能承担的最大负债金额(不含利息)为11亿元。

多家房地产企业布局物流地产

□本报记者 董添

中国证券报记者梳理发现,近期多家房地产企业布局物流地产项目,部分公司出资力度较大。《国家物流枢纽布局和建设规划》2018年底发布,明确对物流用地支持。物流地产一度被行业认为是新的风口。对此,业内人士表示,物流地产租金较低,但相比其他地产项目盈利能力仍有待提高。房企布局多由于物流用地拿地相对容易且便宜,看好的是与物流地产配套的商业和住宅项目。有的公司则积极盘活物流地产项目。

盘活存量资产

光明地产日前公告,拟申请发行不超过6亿元的冷链仓储物流资产支持专项计划(CMBS),把间接持有的斯班赛的仓库、西郊物流仓库及对应用地使用权作为资产支持,以目标物业产生的现金流作为支撑,通过设立信托计划,并以相应信托受益权作为基础资产发起设立。公司为回售提供流动性支持,承担评级下调及仓储收入不足回购义务。公司表示,通过发行CMBS此类中长期的证券产品,可以适当调整公司的长、中、短期借款,优化公司债务结构,同时,有利于盘活公司仓储物流等存量资产。

中国证券报记者梳理发现,部分房地产企业布局物流地产力度较大。以南山控股为例,2018年三季度,公司完成了对深圳赤湾石油基地股份有限公司(简称“深基地”)的吸收合并,深基地持有的50多个物流项目归入南山控股旗下。根据西南证券研报,截至2017年末,公司运营、在建、签约规划仓库面积约为556万平方米。

有的地产公司通过设立产业基金方式涉水物流地产。2018年12月,万科A发布物流地产投资基金进展情况公告,因政策变化及合伙人之间协商,对基金相关要素进行变更。其中,物流地产投

□本报记者 江钰铃

1月9日,因未及时履行信息披露义务、年度内部控制审计报告被出具非标意见以及与关联方大额非经营性资金往来等问题,上交所对闻泰科技及其相关高管、天宸股份及其关联方公司以及相关高管分别出具监管关注决定。

闻泰科技借款未履行程序

经上交所查明,2018年4月28日,闻泰科技披露了2017年度内部控制审计报告。根据上述报告,2017年1月5日,公司子公司徐州中茵与关联方中茵集团签订《借款合同》,约定自2017年1月1日起,中茵集团向徐州中茵提供的借款利率由银行同期贷款利率4.35%改为年利率11.15%,借款期限展期为2017年1月1日至2018年12月21日。根据公司七届十一次董事会决议,从2011年1月1日起,凡公司及控股子公司向实际控制人及其关联企业借款,一律按银行同等利率计付利息。截至2017年12月31日,公司2017年度根据上述关联方借款协议