

转型在线销售商大势所趋 美股汽车电商概念持续受捧

□本报记者 刘杨

近一周时间，美股市场上的汽车电商概念股价持续异动，其上涨原因主要来自于近日陆续发布的利好财报。12日的美股市场上，上市仅3个月的美国汽车垂直搜索网站TrueCar (TRUE) 股价大涨14.67%至15.87美元，上市以来累计涨幅高达57.75%。

另外两家中概汽车电商易车网 (BITA) 和汽车之家 (ATHM) 同样表现不俗，12日股价分别上涨9.85%和5.91%，近三个月来其累计涨幅分别为39.72%和89.64%，远好于衡量中概股整体表现的彭博中概55指数上涨14.83%的同期表现。

TrueCar营销模式受追捧

TrueCar在美国汽车电商行业中一直人气很旺。该公司于今年5月16日以9美元的发行价在美国纳斯达克市场上市，当日即取得较发行价上涨近12%的首日涨幅，市值一举超6亿美元。

8月7日，TrueCar发布了截至2014年6月30日的最新财报。根据财报，TrueCar当季实现营收5050万美元，同比上涨62%。

值得一提的是，TrueCar当季卖出的新车数量，占全美新车销量的3.43% (全美市场共计销售816万辆新车)，去年全年这一比例为2.58% (全美市场2013年全年新车销售为1550万辆)。当季参与TrueCar合作的经销商为7682家 (全美经销商约为3万家)，其中TrueCar占上述经销商新车总销量的14%。

根据TrueCar招股说明书，该公司提供的核心服务即由经销商转移客户并实现在线销售。首先，用户搜索想要购买的车型及相应配置，然后通过TrueCar官网获取价格及该车型的价格图表；其次，用户完成注册



车网研究TrueCar模式已经有近两年的时间。

易车网于8月11日晚间发布了截至今年6月30日的2014年第二季度财报。根据财报，易车网当季实现营收8420万美元，同比增长54.5%；实现净利润1870万美元，同比大增107.6%，远超市场预期，每股收益为0.82美元；基于非美国通用会计准则，当季实现利润2000万美元，同比大增110.3%。

该公司同时预计，2014年第三季度营收将达到9190万美元，同比增长45.4%；基于非美国通用会计准则，利润将至2020万美元，同比增长60.9%。

在易车网业绩大超预期的提振下，该公司股价12日上涨5.91%至73.07美元；今年以来，该公司股价累计上涨134.05%，目前市值为30.79亿美元，市盈率为79.34倍，市净率为11.95倍。

分析人士指出，中概汽车电商从本质上说与汽车在线团购一样，其目的都是在给经销商提供购车意向客户，提高潜在客户的转化率。易车网表示，目前易车网的转化率较之前高出三四倍，通过其易购平台给经销商带去的销售线索，成交转化率大致在8%左右。

值得注意的是，现在中概电商的销售模式仅是通过网络来向经销商输送购车的潜在客户，并没有像TrueCar一样实现直接完成购车的所有流程。

另一家在美上市的中概电商汽车之家的表现也可圈可点。其于8月7日公布的二季度财报显示，当季实现营收8170万美元，同比增长71.8%；当季实现净利润3330万美元，同比增长68.8%。

德银维持其增持评级，目标价为39美元；目前该公司市值为46.08亿美元，市盈率为58.28倍。摩根士丹利、富时新兴市场基金等多家投资机构持有该公司股票。

消费税冲击显现

日本二季度经济环比萎缩1.7%

□本报记者 张枕河

日本内阁府13日公布的今年第二季度(4月-6月)国内生产总值(GDP)初值显示，剔除物价变动因素后的实际GDP较一季度环比下降1.7%，换算成年率为下降6.8%。

这是日本GDP时隔一个季度再次出现环比负增长。在消费税增税前的突击消费带动下，日本今年第一季度GDP出现了按年率计算的6.1%高增速。然而，受消费税增税后的影响，二季度日本个人消费低迷，出口和设备投资也表现不佳。

二季度经济表现低迷

日本第二季度GDP按年率计算的降幅创下了2011年一季度(发生东日本大地震)下降6.9%以来的新高。

具体数据显示，内需下降是日本第二季度经济大幅度下滑的主要原因，对当季GDP构成了2.8% (按年率计算)的拖累。其中，在4月1日消费税上涨3%的影响下，占GDP比重高达60%

的国内个人消费环比减少5.0%，为7个季度来首次下滑，且跌幅创下1994年有可比数据以来的新高，与第一季度时的环比增长2%形成明显对比。

此外，住宅投资也环比减少10.3%，为9个季度来首次出现负增长，民间房地产投资也受到税费明显影响。企业设备投资环比下降2.5%，公共投资减少0.5%，主要原因是建筑等行业人手不足，导致日本政府的经济刺激政策执行缓慢。

外需方面，受电子设备等产品出口遇阻等因素影响，第二季度日本出口环比减少0.4%，为三个季度以来首次下滑，较第一季度的环比增长6.5%出现大幅下滑。进口也在原油等能源价格激增的影响下环比下滑5.6%，较第一季度环比增长6.4%差距明显。与实际经济情况接近的名义GDP环比减少0.1%，换算成年率为下降0.4%，7个季度来首次出现负增长。

本季度或触底反弹

分析人士指出，由于将消费税率由5%上调至8%引起消费活动减弱，日本二季度GDP

增速萎缩在预料之中，且日本一季度出现“突击消费”而导致GDP环比按年率大增6.1%，这给二季度环比比较时带来很高的基数，如果与去年同期相比，日本今年二季度GDP仅同比萎缩0.1%。

日本共同社的最新评论指出，展望未来，三季度GDP数据被日本政府视为消费税率是否进一步提升至10%的判断依据。虽然随着增税影响的减弱，预计三季度GDP将触底回升，但作为内需支柱的消费复苏势头缓慢，日本政府或将面临艰难选择。

日本经济大臣甘利明13日在记者会上强调，日本经济依然保持温和复苏的基调，当日的GDP数据未改变日本政府对经济的观点，总体而言日本第一季度和第二季度GDP的均值表现很重要。随着消费税上调的影响开始消退，日本经济料将持续向好。日本政府已经准备好采取灵活的政策，尽早拉动经济走上稳定增长路径。

美银美林在最新研报中预计，在消费税增税的负面影响逐步减弱后，日本第三季度GDP环比增速按年率折算将增长3%-4%。

美银美林调查显示 投资者增持新兴市场股票

□本报记者 杨博

全球经济将走强，低于7月份69%的水平。其中，投资者对欧洲经济前景的预期下滑最为明显，对欧元区企业盈利前景预期创下有调查历史以来的最大降幅。

对地缘政治风险的担忧成为投资者削减风险敞口的最大关键因素。8月份45%的受访者将地缘政治风险列为头号风险，较一个月前28%的比例大幅上升。此外，投资者还担忧利率上升风险，65%的受访者预计美联储将在2015年中之前加息。

美银美林首席投资策略师哈奈特表示，市场热情暂时消退，面对全球事件以及更高利率预期，投资者开始寻求避风港。

近期全球地缘危机持续加剧，促使投资者纷纷涌入避险资产，以美债为首的发达经济体国债收益率纷纷走低。上周五美国10年期国债收益率跌至2.424%，为一年来最低水平；德国

10年期国债收益率降至1.070%，接近1%的纪录低位；日本10年期国债收益率跌至0.51%，同样为一年多来最低点。

另据资金流向研究和监测机构EPFR最新报告，截至8月6日当周，该机构监测的全球债券基金出现21.6亿美元的资金净流出，全球股票基金资金净流出额高达162.7亿美元，创下22周以来的最高水平，只有全球货币基金实现资金净流入，当周吸金逾220亿美元。

新兴市场获青睐

美银美林调查显示，8月份净占比13%的投资者超配欧洲股市，较前一个月下降22个百分点。净占比6%的投资者超配美国股市，较前一个月下滑4个百分点。

相比之下，全球新兴市场成为投资者最青睐的选择。8月份净占比17%的投资者超配新兴

日本农林中金总合研究所经济分析师南武志也表示，日本当季经济萎缩程度基本符合预期。较美银美林而言，南武志的预期更为乐观，其仍认为第三季度经济增速折算成年率将反弹至5%左右，因企业夏季的奖金将支持民间消费，而且已经推出的政府刺激举措也将扶助支持公共工程。

南武志表示，现在还很难断言日本政府是否会决定推进第二阶段的消费税上调，即使第三季度GDP出现反弹，如果其它数据暗示今年稍晚经济活动将停滞，那么政府可能不会决定推进此计划。其认为，日本央行下一步将采取额外的货币宽松举措，“日央行仍关注物价，考虑到物价可能将低于目标水准，该行可能在10月审视经济前景时再度放松政策”。

日本央行同日公布的会议纪要印证了南武志的观点，纪要指出，日本央行应保持当前的超宽松货币政策，并且应检测上下行风险并在必要时调整政策，不排除进一步加码宽松的可能性。

科锐表示，上季公司良好的业绩表现主要受益于LED照明灯具和灯泡需求的持续增长。

财报显示，科锐上季度照明产品的销售额同比增长56%，环比增长21%。

财报显示，2014财年科锐共实现营收16.5亿美元，同比增长19%；按照美国通用会计准则，2014财年实现净利1.24亿美元，合每股收益1.01美元，同比大增43%；基于非美国通用会计准则，2014财年实现净利2.03亿美元，合每股收益1.65美元，同比增长31%。

该公司董事长兼首席执行官斯沃博达表示，2014财年又是一个表现出众的年度，实现了创纪录的总收入，同时净利润同比增幅超30% (按非美国通用会计准则)。良好的运营模式使公司在投资方面具备良好的灵活性，从而为公司业务增长和毛利逐步提升的目标提供支撑。新产品线、品牌发展势头、优异的资产负债表均使公司处于良好的行业位置。

资金持续流入

(0083.HK) 各升15%。澳门博彩股反弹，银娱 (0027.HK) 及金沙 (1928.HK) 各升0.9%及0.7%。中资金融股走势较强，国务院将加快发展现代保险服务业，国寿 (2628.HK) 升1.7%，财险 (2328.HK) 升2.7%，平保 (2318.HK) 升1.5%。另外，汇控 (0005.HK) 及友邦 (1299.HK) 各升0.9%。

目前欧美股市依然处于高位震荡调整之中，投资者仍在担心俄乌、中东地缘局势。美联储高层暗示美国经济复苏仍需货币政策帮助等因素，令股市得到支撑。

目前港股市场云集了大量的资金，7月份有

证购入美元，令七月以来银行体系总结余净流入增约650亿港元至2289亿港元，资金流入估计是因H股进入派息高峰期及大宗跨境并购和新股上市有关。也推动港股市上升。25000点虽然压力很大，但是目前看很多散户不敢也不愿追入，反而会引发机构继续拉高，25000点突破并非难事。根据近8年的月线图表，由2008年金融海啸后见底回升的上升轨道完整，下方两个关键位置在21650及21000点，上方阻力处于25000点及26387点 (2008年5月5日反弹高点)。

港股市场上，由于短期没有更多利好，因此热点还是集中在之前的几大主题如沪港通、国

企改革等，A股市场比较稀缺的港股品种如腾讯、中移动等也备受投资者青睐，中资股表现好于香港本地股，港交所 (0388.HK) 作为此次沪港通最大的受益者股价已经达到近年新高。投资者依然可以对该类股块高抛低吸，在沪港通正式开通前，预计市场热度不减。

另外随着半年报的陆续公布，不少企业的业绩还是好于市场预期，尤其是不少传统行业，受惠于上半年经济的好转，业绩出现反转走出困境，值得关注。此外受惠于混合所有制改革，制度性的红利有望进一步释放，这也是近期港股市场一个主题投资。

港股市场上，由于短期没有更多利好，因此热点还是集中在之前的几大主题如沪港通、国

企改革等，A股市场比较稀缺的港股品种如腾讯、中移动等也备受投资者青睐，中资股表现好于香港本地股，港交所 (0388.HK) 作为此次沪港通最大的受益者股价已经达到近年