

## 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格持续异动,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。

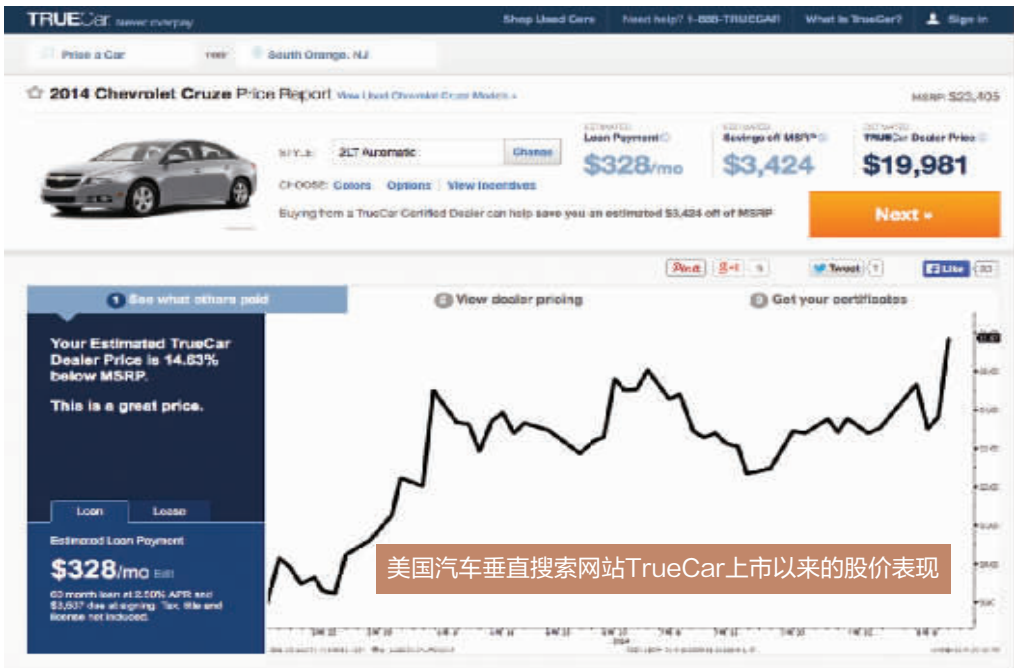
### TrueCar营销模式受追捧

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



IC图片

后获得认证经销商的优惠价格,随即收到一份可打印的购车凭证;最后用户拿着此购车凭证去经销商以TrueCar提供的价格购车。

TrueCar可谓创立了“线上线下相结合”的营销模式——该公司免费向经销商导入具有购买意向的客户流,当用户持TrueCar购车凭证在经销商处达成交易后,经销商返给TrueCar一定费用。

截至8月12日,TrueCar总市值为11.27亿美元,由于该公司目前尚未实现盈利,市盈率暂缺,市净率为4.37倍。流通盘为6778万股,全球最大的投资管理公司贝莱德旗下多家基金持有该公司股票。

研究机构Cowen对该公司的评级为“跑赢大盘”,高盛集团维持对该公司的中性评级;8月8日,RBC资本将其目标价格从今年6月的17美元调升至18美元。

### 向在线销售商转换

业内人士还指出,汽车营销的重点在于采集和挖掘潜在的目标客户。汽车电商在线上营销方面可谓“近水楼台”,而目前中概汽车电商企业中的汽车之家和易车网正在从线上广告商向在线销售商转换。

易车网旗下的“惠买车”平台的运营模式与TrueCar基本一致,易车总裁邵京宁表示,易

## 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,日本上季度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

美银美林12日发布的月度基金经理调查显示,由于担忧地缘政治风险和利率上升,投资者避险情绪升温,8月份现金持仓水平升至两年来最高。增持全球新兴市场股票的比例达到17%,远高于此前一个月的5%。

### 地缘危机担忧加剧

调查显示,8月份净占比27%的投资者选择增持现金,显著高于7月份的12%,现金在投资者全球资产组合中的占比从前一个月的4.5%增长到5.1%,创下2012年6月份以来最高。与此同时,选择超配股票的投资者净占比大幅下降17个百分点至44%。

投资者对全球经济前景的乐观情绪有所下滑,8月份净占比56%的投资者预计未来一年全

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

市场股票,显著高于7月份的5%。市场情绪改善的背后是投资者对中国和商品市场前景的信心增强。净占比6%的地区投资者预计中国经济将在未来12个月改善,这是今年以来该项调查首次出现乐观人数占多数的情况,就在两个月前,还有净占比42%的投资者预计中国经济将走弱。

展望未来,净占比21%的投资者表示全球新兴市场是未来12个月最希望增持的地区,显著高于7月份净占比4%的水平。EPFR的最新数据也显示出投资者对新兴市场的看好。截至8月6日当周,在亚洲(除日本外)股基的强劲资金净流入带动下,全球新兴市场股基净吸金37亿美元,其中超过10亿美元资金净流入中国股基。EPFR表示,由于与当前部分地缘局势紧张地区地理位置较远,中国金融市场可能遭受的负面影响并不大,相反还有可能受益于部分产业转移。

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来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,通过其易湃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。

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。

## 英央行暗示或推迟加息

□本报记者 张枕河

英国央行在13日公布的季度通胀报告中将该国2014年第四季度工资增速预期由2.5%大幅下降至1.25%。由于该行此前多次表示,如果英国的薪酬增长率提升,可能依照预定路径在明年初加息,业内人士认为,此举或意味着英国的加息举措将推迟。

英央行在报告中指出,未来2—3年内该国通胀率将保持在约2%的水平。该行将今年英国GDP增速预期从3.4%上调至3.5%,将今年英国通胀预期从1.9%下调至1.8%。目前多数投资者预计,英央行将在2015年1季度调升现处于0.5%历史低位的基准利率。英央行在报告中重申,未来的加息将逐渐进行,未来几年内基准利率不太可能增至2%或3%之上。

英国央行行长卡尼表示,首次加息的具体时间仍将取决于经济数据。目前英国经济闲置产能被耗尽的速度快于预期,大多数经济下行风险来自国外,如地缘政治风险,海外金融环境风险等。市场利率预期的整体情况与英国央行的前瞻指引总体一致。

分析人士指出,如果在明年初加息,英国银行将成为全球主要央行中第一家开始摆脱金融危机期间宽松货币政策央行,但英央行此次表态也可能给其首次加息时间带来一定变数。

## 苹果供应商

## 开始量产新款iPad

□本报记者 杨博

据彭博12日消息,部分苹果供应商已经开始生产下一代iPad Air和Mini iPad,前者预计今年第三季度末发布,后者预计第四季度初发布,年底前上市。据悉,新款iPad增加了反射涂层,配备A8 CPU和指纹传感器。此外下一代iPad Air的摄像头由500万像素升级至800万像素。

业内人士预计苹果将于9月9日召开发布会,发布iPhone 6手机,并在10月召开独立发布会发布新款iPad及其他新品。这意味着今年秋季苹果产品线将显著更新。

由于大尺寸平板手机的替换效应以及产品相对长的更新周期,全球平板电脑市场需求下滑,iPad销量也受到冲击。最新财报显示,今年第二季度iPad发货量同比下滑9%,收入下滑8%。研究机构IDC预计,第二季度苹果iPad占全球平板电脑的市场份额将从33%下滑至27%。

iPad是仅次于iPhone的苹果第二大主力产品。日前苹果与IBM达成合作协议,希望借助商业和企业客户需求重振iPad销售。

### 受益照明需求劲升

## 科锐上季营收同比增16%

□本报记者 刘杨

美LED照明龙头科锐(CREE)12日盘后发布的财报显示,公司在截至2014年6月29日的第四财季实现营收4.36亿美元,同比增长16%,环比增长8%。公司当季通用会计准则下的净利润达到3000万美元,合每股盈利0.24美元,同比增长6%;按非美国通用会计准则,当季实现净利润5100万美元,合每股盈利0.42美元,同比增长12%。公司当季毛利润率从前一年同期的45.7%下滑至45.1%。

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。

## 三星首推金属外壳手机

□本报记者 张枕河

据媒体报道,韩国三星电子13日发布了新款智能手机Galaxy Alpha,该机型的最大亮点就在于使用了金属外壳。

据悉,Galaxy Alpha是三星电子首款采用金属材质的主要移动设备,该公司此前推出的Galaxy智能机均采用塑料材质。此前三星电子表示,Galaxy Alpha展示了一种“新的设计方式”,暗示未来会推出更多金属材质设备。

Galaxy Alpha的配置参数与之前传闻的基本一致,搭载4.7英寸1280x720分辨率屏幕,配备8核或4核处理器,支持4G LTE网络,运行最新安卓4.4.4操作系统。

三星电子并未宣布Galaxy Alpha的价格,只表示该机型将于9月初在英国上市,其它市场的上市时间也并未披露。

今年以来,三星电子在智能手机领域面临巨大挑战。国际评级机构惠誉在最新报告中预测,三星电子在国际智能手机市场的地位将进一步被削弱。明年三星电子全球智能手机出货量将下降至25%。

(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15%。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,也令股市得到支撑。

目前港股市场云集了大量的资金,7月份有资金持续流入香港,金管局数度按强方兑换保

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。也推动港股大市上升。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,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

## 资金持续流入

## 港股走势强劲

□香港胜利证券有限公司 王冲

恒指周三早盘高开36点后走势反复,受累内地公布7月新增贷款额逊于预期,恒指曾跌最多78点,但午后反转,恒指全日收24890点,升200点,涨幅为0.8%。国企指数升129点,涨幅1.2%,收11193点,大市成交额升至74451亿港元。

盘面上,腾讯(0700.HK)跌0.08%,不过盘后业绩符合预期。联想(0992.HK)将于周四发业绩,股价回吐0.5%。中移动(0941.HK)业绩发布前升2%。联通(0762.HK)升1.9%。地产股发力,新地(0016.HK)升16%,恒地(0012.HK)及信置