

易车网两年上涨二十倍 互联网巨头垂青汽车电商

易车+阿里 汽车电商或迎价值重估

□本报记者 魏静

近来汽车电商领域可谓是捷报频传：先是传闻阿里欲投资汽车之家，紧接着阿里与上汽达成战略合作；除此之外，一些合资品牌也逐步对汽车电商平台产生兴趣。昨日有媒体报道，阿里巴巴将宣布与国内最大的汽车经销商集团广汇汽车合作，经营二手车买卖平台。分析人士表示，一边是阿里这类互联网巨头纷纷表达对汽车电商的浓厚兴趣，另一边则是汽车电商平台受到资本市场的狂热追捧，如在美国上市的中国易车网股价从两年前的4美元涨到近期的78美元附近，期间涨幅接近二十倍。在产业资本以及资本市场的追捧之下，A股汽车电商概念或将迎来一轮价值重估。

阿里瞄准汽车电商

进入2014年，汽车电商市场出现了实质性的发展。一方面，汽车媒体纷纷开展电商服务，最有代表性的便是国内最大的以汽车资讯闻名的汽车之家；另一方面，互联网巨头开始从多个维度涉足汽车产业相关的市场。其中，互联网巨头更是显示出对汽车电商平台的浓厚兴趣。

7月23日，阿里巴巴宣布和上汽集团合作，将阿里Yun OS搬到“荣威”系列车型，共同打造面向未来的“互联网汽车”及其生态圈。除此之外，市场传闻百度已经启动无人驾驶汽车的研发计划；360也宣布已找到可远程控制特斯拉Model S的办法。

而有港媒报道，广汇汽车将成立其专属的汽车电子商贸平台，并决定与阿里合作，双方利润分成；且公司认为这一模式比每家投资逾千万万元的“4S店”（包括整车销售Sale、零部件Spare part、售后服务Service、调查回馈Survey等）更有优势。广汇汽车还表示实体4S店将与该电子平台相辅相成，经营模式是汽车厂商在不同省会投资某个汽车品牌的4S店作为中

■评级简报

恒瑞医药（600276） 重磅新药上市潮即将到来

平安证券研究报告指出，公司各产品线齐头并进，销售情况好于预期。上半年，公司各条产品线均取得不错战绩。抗肿瘤系列上半年增长约10%，超出市场预期，其中多西他赛继续保持12%左右的增速，奥沙利铂受到基药招标政策影响略有下降，其他品种保持稳定增长。造影剂系列继续保持高速增长，碘克沙醇已经在部分省份中标，未来随着钆特酸葡胺等品种的推出，该系列将保持30%—40%的增速。国际化战略初见成效。在制剂出口方面，公司今年有望取得较大收获。伊立替康、来曲唑、环磷酰胺和奥沙均已取得一些来自客户方面的订金，预计全年将实现超过2亿元人民币的收入。同时，奥沙利铂通过美国FDA认证，完成日本公司的筹备和设立。

创新加分，阿帕替尼行将破茧。公司重磅1.1类新药，治疗胃癌的阿帕替尼已经完成现场检查，预计10月份将获批，该品种的上市对公司来说具有划时代意义，公司在转型创新药企的道路上迈下坚实一步。随后，升白药19K明年上半年有望获批，后续还有法米替尼等新药储备。重磅新药的获批将率先推动估值的提升，实际盈利贡献会由于定价、医保、招标等市

景气度有望触底

□本报实习记者 叶涛

近期商贸零售板块表现突出，自7月22日以来累计涨幅达到10.63%，领先沪综指2.1个百分点。昨日沪深两市全线飘红，中信商贸零售指数更以1.75%的佳绩占据行业涨幅榜前列。但分析人士表示，从近期发布的一系列行业数据来看，商贸零售业景气下滑三季度还会延续。不过，伴随着国资改革，行业并购整合的深入展开，商贸行业有望在四季度迸发出新的活力。

景气度仍处历史低位

国家统计局8月13日公布数据显示，2014年7月份，社会消费品零售总额为2.0776万亿元，同比名义增长12.2%（扣除价格因素实际增长10.5%）。其中，限额以上单位消费品零售额为1.0360万亿元，同比增长9.7%。综合来看，1—7月份，社会消费品零售总额为1.44974万亿元，同比增长12.1%。其中，限额以上单位网上零售额为2167亿元，增长55.25%。

环比来看，7月社消增长12.2%，增速环比6月略微下降0.2个百分点，较去年同



新华社图片

心，然后辐射至外区的“2S店”。分工是4S店负责汽车维修；2S店则负责新车试驾、取车及车牌安装等。

据公开资料显示，广汇汽车服务股份公司是中国排名第一的乘用车销售商、中国最大的乘用车融资租赁提供商及汽车经销商中最大的二手车交易代理商。

分析人士表示，无论是互联网巨头涉足汽车电商平台，还是蜻蜓点水式的沾边汽车相关产业链，这种汽车与互联网的日益结合，本身就表明汽车电商的市场价值正逐步得到市场认同。相信电商巨头阿里、百度、乐视、360等企业，都不会无视电商市场对未来汽车市场发展的重要性。

应该说，2014年汽车电商的长足发展，除了上述两大进展外，自主品牌也在持续加强电商市场的拓展力度。

其实在上海大众汽车结盟苏宁之前，吉利汽车、江淮汽车、上海通用汽车等汽车品牌就先后登陆淘宝天猫等电商平台卖车。不仅如此，上汽集团也自行注

场准入的影响而延后，预计明年创新药将贡献4亿元左右的收入。

公司是步入创新药殿堂的优质制药龙头，即将到来的新一轮重磅新药上市潮和海外市场的全面开拓，将奠定未来5—10年的增长。预计公司2014—2016年EPS分别为0.98元、1.20元、1.50元，给予“推荐”的投资评级。

美盈森（002303） 得“入口”者得天下

国信证券研究报告指出，CPS又称为“一体化包装服务”，是目前全球包装业最佳的配套服务模式。这种业务模式可以给客户带来更高的附加值，不仅带来明显超越行业的盈利能力，更通过与强势客户的绑定拥有了持续成长的基础。作为众多跨国公司的策略供应商，美盈森是国内极少数具备提供CPS服务能力的包服供应商。

公司把握三条入口，锁定高附加值客户。美盈森始终将高附加值客户置于战略的首位，不断通过自研和并购获取能为客户提供多层次增值服务的核心能力，针对这类市场，导入客户的战略级入口共有三条，分别是：设计能力、供应链管理能力和客户资源背书。美盈森在包装设计、供货及时性、客户结构方面领先亚洲同行，具备竞争对手难以复制的核心能力，是公司高毛利率的保障。核心能力通过不

期低1.0个百分点。这表明，7月份社会消费品零售增速符合预期，不过商品零售增速再度明显回落。经测算，剔除汽车、石油后7月限额以上商品零售额同比增长11.1%，增速环比6月显著放缓1.3个百分点。究其原因，7月份珠宝零售双位数下滑、食品饮料增速下滑、网购增速放缓是导致商品零售增速显著下降的主要原因。

根据一份对全国50家重点大型零售企业的数据跟踪，7月份增速同比、环比降幅也分别达到11.3PP、1.9PP，其中金银珠宝消费在2013年三季度冲上高点后持续回落，服装销售则出现小幅回暖。该数据显示，7月黄金珠宝销售额同比下降23.3%，增速同比、环比分别下降64.33PP、14.6PP，主要因为2013年7月社零限额金银珠宝增长41.7%，为年内第二高点，预计随着8月后高基数的小时，该数据将恢复正增长；与之相比，同期服装销售额同比增长4.1%，增速同比、环比分别增长—0.1PP、2.7PP，随价格回升而持续回暖。但食品、化妆品、日用品、家电则受三公消费限制基数影响表现依旧疲弱，同比增速分别为—0.1PP、—9.8PP、4.5PP、—6.4PP，环比增速分别为2.7PP、3.4PP、—3.5PP和—2.0PP。

册了电子商务平台，提供新车及汽车金融服务。

从某种程度来看，汽车电商的长足发展，与当下中国经济增速放缓以及车企销量增长放缓的现实密切相关，这也是车企谋求转型的必然之举。中国汽车工业协会的数据显示，近年来，中国汽车行业总体销量增长放缓，年复合增长率从2010年前的25.2%降到近三年的6.3%。而据中国汽车工业协会和尼尔森前不久共同发布的《汽车产品和营销创新洞察白皮书》显示，电子商务的兴起也令网络购车意愿高涨，43%的受访者表示对网上购车有所考虑。

易车网走牛映射A股汽车电商

最近一周多以来，美股汽车电商概念股持续飙升。其中，上市仅三个月的美国汽车垂直搜索网站True Car（TRUE）上周二股价大涨14.67%，上周四该股再度拉涨7.97%。与此同时，另外两家中概汽车电

断自研和并购的升级，已经成为公司吸引新客户的战略级入口，它们是公司成长的重要依据。

成长源自内生与外延扩张+商业模式创新。结合内生与外延扩张，是公司2014—2016年的战术规划。电子通信产品、消费品与智能包装是公司未来几年内成长的核心方向，主要通过进入新客户的供应链体系、不断提升现有客户的业务份额实现。外延式整合也具备战略意义，通过技术输出、管理输出、人才获取、市场获取，公司可以快速挖掘并购的协同效应。目前行业中存在大量符合美盈森并购要求的标的，对公司当期业绩增厚显著。商业模式的创新是公司中期布局重点，目前通过新设立的沪美供应链管理公司进行初步探索，包装平台是一种符合国情的创新商业模式，未来拥有广阔的发展空间。

预计公司2014—2016年EPS分别为0.40元、0.61元、1.00元，复合增长率为60.3%。三季度起公司将开始享受原材料下降带来的实惠，单季盈利增速提升是大概率事件，下半年公司外延式扩张的预期也逐渐增强，存在较强的催化力。维持对公司“推荐”的投资评级。

国药一致（000028） 看好工业二次转型前景

瑞银证券研究报告指出，2013年上

首创证券研报认为，不断走低的消费数据显示，国内消费需求依旧疲弱，市场无明显的消费热点，大型实体零售企业销售增长压力依旧较大。目前正逢中报披露的高峰期，考虑到上半年零售行业整体较为艰难的处境，预料中报业绩难有改善预期。中信证券也认为，三季度经济低迷背景下零售景气度仍将处于历史低位，直到四季度随消费旺季到来增速或缓慢回升。

积极力量逐渐增强

尽管行业景气度平平，不过近期商贸板块的市场表现却不错。昨日中信商贸贸易板块继续维持强烈的赚钱效应。84只正常交易的成分股中，有75只发生上涨，其中涨幅跑赢沪综指的达到59只，高鸿股份和茂业物流则成功封上涨停。分析人士表示，下半年，受惠于国资改革进入深水区、行业并购大潮来袭，以及线上零售业务并喷等利好，不断增强的积极力量将为板块行情带来较强劲支撑。

首先，国资改革确定性较强，能够为相关龙头公司带来业绩提升机会。而且国企改革可以为产业资本整合创造契机，改革背景下产业资本可能以低估值、改革机

商易车网（BITA）和汽车之家（ATHM）也同样表现不俗，12日其分别上涨9.85%和5.91%，上周基本上均走出连阳走势，表现远远好于衡量中概股整体表现的彭博中概55指数。值得注意的是，易车网从2012年8月份的4美元左右一路飙涨至如今78美元左右的水平，两年涨幅接近20倍。

众所周知，易车网是中国最大的汽车网络导购平台，通过对媒体平台、产品平台和互动平台这三大平台的全面整合，形成了独具特色的三位一体运营策略，实现了对汽车消费全过程的覆盖。易车网在数百个城市提供本地服务，率先利用IP定向技术精确引导用户；并通过从看车、选车、买车到用车的无缝式服务体系，为用户提供与汽车生活相关的全程关怀。

分析人士表示，以易车网为主的美股电商概念股大涨，一来是受汽车电商今年以来出现实质性进展的带动，二来也与相关公司财报数据亮眼密切相关。

易车网最新发布截至2014年6月30日的2014财年第二季度业绩显示，易车网第二季度营收5.22亿元（约8420万美元），同比增长54.5%；净利润为1.24亿元（约2000万美元），同比增长110.3%。

除了财报数据的靓丽之外，易车网近日还宣布已与联拓集团和优信拍信息技术有限公司签署协议，共同成立一家合资企业。该合资公司将把三方的全国资源整合合到一个线上到线下(online—to—offline)平台，从而于中国的高端二手车市场。

分析人士指出，随着汽车电商的大发展，美股相关汽车电商概念股持续获得资本市场的追捧，诸如高盛、摩根士丹利这类国际投行均上调汽车电商平台概念股的标价，这也在一定程度上助推了这一概念股的短期涨势。而鉴于中美股市的映射效应，美股汽车电商平台的炒作热潮，大概率会顺势蔓延至国内A股，从而掀起一阵有关汽车电商平台的价值重估潮。

半年公司实现营业收入116亿元，扣非净利润为3.27亿元，分别同比增长14.62%、25.50%，基本符合预期。报告期内，公司在收入平稳增长的情况下，整体费用率小幅下降，从而实现了净利润较快增长。

坪山项目稳步推进，看好公司向专科药企业转型的前景。报告期内，公司坪山工业基地的项目建设按计划推进，工艺、公共部分安装工作已全面铺开。与此同时，公司积极为坪山基地储备品种。目前公司在研项目已达到127个，CDE受理号58个，其中，专科用药项目占比60%以上，首仿药项目占比40%以上。看好公司向专科药生产企业进行二次转型的战略前景，以及由此可能带来的利润提升。

公司实际控制人入围央企“四项改革”试点，利好公司未来发展。近期，公司实际控制人入围国资委“四项改革”试点名单，将开展“发展混合所有制经济试点”和“董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核、薪酬管理职权”两项试点。作为集团旗下三级子公司，实际控制人入围改革试点将利好于公司未来发展。

预计公司2014—2016年EPS分别为1.80元、2.24元、2.78元，给予公司“买入”的投资评级。

商贸板块渐显价值

会、股权分散三维度选择并购标的。下半年国资改革加速推进，混合所有制大潮下资本或将以战略投资、控制权变更等方式深度介入，商贸板块及个股也将迎来重估机会。

其次，线下商企散、小、低效现状下，A股零售上市公司经营现金流持续恶化，其中超市低集中度造成过度竞争，而百货多层代理模式则造成供给过剩、价格高企。中信证券研报认为，低景气倒逼行业整合以寻求规模效应，大并购时代或到来。在行业及重点个股估值水平于低位进一步企稳，龙头优质个股机构减持压力逐步缓解格局下，预计行业整合将以两条主线展开：一是同业横向并购实现份额提升，二是类似南京新百收购House of Fraser探索自营跨界融合促进转型。

再次，当前中国电商份额正在快速崛起，2013年网购1.85万亿元交易规模超过美国水平，占社消比例8.0%。根据商务部数据，上半年网络零售市场交易规模约为1.1万亿元，同比增长33.4%，显现出强劲的增长态势。中国互联网协会专家预估，到2020年，该交易规模将超过10万亿元，占社会零售总额比重达到16.3%。

■异动股扫描

机构助力 中天城投创年内新高

□本报记者 魏静

在本轮反弹行情中，尽管主流地产股表现均不太理想，但中天城投为代表的二三线地产股则走出了一波超越板块的急涨行情。如今，兼具谋求转型及中报业绩预增的双重利好，中天城投涨势进一步加速，昨日该股强势封住涨停板，创出股价年内新高。

近来，中天城投启动快涨键，强势实现七连涨。昨日，该股高开高走，早盘便封住涨停板，报收7.26元，创出2013年10月16日以来的新高。事实上，自7月份反弹以来，该股已累计大涨42.35%，显著跑赢同期申万房地产指数12.48%的涨幅。

应该说，中天城投的强势拉涨，主要是受三方面因素的刺激。其一，新一轮棚改正处于提速期，基建投资的加码利于这类

鹏欣资源融资余额连续增加

□本报记者 徐伟平

8月以来，沪深两市大盘维持高位震荡，不过市场中已有不少强势股脱颖而出，鹏欣资源7月15日复牌后连续上攻，期间累计上涨110.47%，股价翻番。期间该投融资余额也连续攀升，受到了融资客热捧。

鹏欣资源7月14日晚间发布定增预案，公司拟向控股股东鹏欣集团在内的特定对象非公开发行不超过6.85亿股，发行价格不低于5.55元/股，募集资金不超过38亿元，用于收购Golden Haven100%股权，实施南非奥尼金矿生产建设项目及补充流动资金。公司股票于7月15日复牌。收购完成后，公司业务将拓展至黄金开采、冶炼及销售领域，公司在有色金属行业的布局将进一步丰富，可

收购油气资产 焦作万方涨停

□本报记者 张怡

停牌超过4个月的焦作万方昨日复牌，并发布涉足油气勘探业务的重组预案，公司股价受此带动而一字涨停，报收6.69元。

据公告，焦作万方拟以17亿元现金收购万吉能源，进军国际油气资源开发。标的公司核心业务是为蒙古国和摩洛哥王国油气区块提供勘探服务并享有合同权益，主要资产包括摩洛哥、蒙古的7个区块，5个勘探服务合同。瑞银证券表示，通过收



今日走势判断	
选项	比例
上涨	61.9%
震荡	20.3%
下跌	17.9%

目前仓位状况 (加权平均仓位:69.5%)	
选项	比例
满仓(100%)	47.4%
75%左右	17.4%
50%左右	14.1%
25%左右	7.9%
空仓(0%)	13.2%

常用技术分析指标数值表(2014年8月18日)

数据提供:长城证券杭州分公司

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2223.43	↑2357.42
	MA(10)	↓2216.13	↓2354.36
	MA(20)	↑2184.98	↑2323.21
	MA(80)	↑2142.03	↑2269.64
	MA(60)	↑2093.66	↑2212.60
	MA(000)	↑2077.56	↑2198.48
乖离率	MA(200)	↑2107.71	↑2190.07
	MA(250)	↑2103.23	↑2271.15
	BIAS(6)	↑0.71	↑0.67
MACD线	BIAS(12)	↑1.14	↑0.87
	DIF(12,26)	↑38.35	↓42.59
	DEA(9)	↑38.31	↓44.55
相对强弱指标	RSI(6)	↑70.47	↑65.70
	RSI(12)	↑70.39	↑66.69
慢速随机指标	%K(9,3)	↑84.26	↑68.49
	%D(8)	↑80.22	↑63.51

技术指标	上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	50.00	58.33
	MA(6)	↓50.00	↓58.33
	+DI(7)	↓21.47	↓21.38
	-DI(7)	↑7.45	↑8.12
动向指标(DMI)	ADX	↓63.62	↓60.52
	ADXR	↓72.23	↓70.57
	BR(26)	↑167.18	↑175.44
人气意愿指标	AR(26)	↑197.73	↑194.92
	%W(10)	4.87	10.10
	%W(20)	5.18	11.22
威廉指数	%K(9,3)	↑84.26	↑68.49
	%D(8)	↑80.22	↑63.51
	%J(8)	↑92.33	↑78.46
随机指标	MOM(12)	↓37.90	↓24.31
	MA(6)	↓61.02	↓54.57
超买超卖指标	ROC(12)	↓1.72	↓1.03
			↓1.11