

# 购置税新政效果显现 十月全线回暖 四季度车市复苏在望

□本报记者 任明杰

1.6升及以下排量乘用车购置税减半政策实施后,车市全线回暖。从乘用车上市公司10月份产销快报看,长城汽车、上汽集团、长安汽车等1.6升及以下排量乘用车销量占比较高的上市公司显著受益。乘用车板块业绩在三季度明显下滑后,四季度有望实现复苏。同时,在宏观经济步入新常态的背景下,国内车市稳增长调结构将成为长期主题。

## 车市全面回暖

“金九银十本来就是传统的销售旺季,整个车市连续4个月同比下跌后,9月份开始好转,特别是9月底出台了购置税减免政策,10月份的车市一下子就起来了。长城汽车的车型大部分都在政策受益范围,我们的感受也是非常明显。特别是经典车型哈弗H6,带动作用十分显著。”北京地区一长城汽车4S店经理李波告诉中国证券报记者。

9月29日,国务院常务会议决定,从2015年10月1日到2016年12月31日,对购买1.6升及以下排量乘用车实施减半征收车辆购置税优惠政策。由于1.6升及以下排量乘用车占整个乘用车市场的比重接近70%,这一政策对整个车市的带动作用为市场所看好。

在政策实施一个月后,其效果在10月份的车市上得到立竿见影的显现。国家税务总局公布的数据显示,今年10月份,全国共销售1.6升及以下排量乘用车91.9万辆,同比增长7.7%,环比增长11%。10月1日起实施的1.6升及以下排量乘用车减半征收车辆购置税新政已满月,除部分车辆正在办理外,已为89.1万辆小排量乘用车减免购车税36.8亿元,减税效果明显。

在此带动下,1.6升及以下排量乘用车快速放量,在整个乘用车市场中占比得到快速提升。10月份,全国共销售轿车91.9万辆,其中1.6升及以下排量轿车91.9万辆,占10月份轿车总销量的80.1%,同比增长3.5%,环比增长4%。

受益于1.6升及以下排量乘用车的快速放量,整个车市全线回暖。全国乘用车市场

信息联席会11月6日发布的数据显示,10月份,全国广义乘用车销售1852950辆,同比增长11.3%,环比增长8.5%。同时,10月份,全国广义乘用车产量达到1881079辆,同比增长7.7%,环比增长15.2%。在今年去库存的背景下,这也从侧面体现了各大车企和经销商的信心得到了极大的提振。

## 上市公司业绩有望回升

随着1.6升及以下乘用车产品的热销,各大车企均是久旱逢甘霖。从乘用车上市公司陆续公布的10月份产销快报看,自9月份实现缓慢复苏后,10月份实现大幅回暖。其中,1.6升及以下乘用车车型占比较高的长城汽车、上汽集团、长安汽车等上市公司显著受益。

以长城汽车为例,10月份公司共销售汽车80292万辆,同比增长13.79%,增速较9月份提高了10.7个百分点。其中,主打1.5T的主力车型哈弗H6和哈弗H2的销量分别达到37541辆和16785辆,同比分别增长23.6%和43.73%。特别是经典车型哈弗H6,其90%的销量为1.5T,三季度的萎靡,重拾6月之前的快速增长。

1.6升及以下乘用车销量占比达75%的上汽集团10月份共实现汽车销量515071辆,同比增长13.02%,增速较9月份提升了近12个百分点;1.6升及以下乘用车销量占比达78%的长安汽车10月份共实现汽车销售244827辆,同比增长12.02%,大幅扭转了9月份销量同比负增长的局面。其中,长安福特10月销量达81322辆,销量仅次于今年1月,创下历史第二高。

同时,相关零部件上市公司也受益良多。以我国最大的微型汽车发动机生产商东安动力为例,其10月份共销售发动机17211台,同比增长158.81%,参股公司哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司10月份共销售发动机28944台,同比增长31.48%。

今年第三季度,乘用车销量连续下滑,乘用车企业业绩均受到不同程度的影响。11家乘用车上市公司中,海马汽车、一汽轿车、“ST夏利”、金杯汽车、悦达投资净利亏损,长城汽车、长安汽车、力帆股份净利同比下滑。净利同比正增长的仅有比亚迪、上

汽集团、广汽集团。随着1.6升及以下乘用车的热销,乘用车上市公司四季度业绩有望重拾增速。

## 稳增长调结构的长期主题

今年的购置税减半政策是2009年后购置税减半政策的再一次实施。2009年1月,国务院常务会议决定,从2009年1月20日至12月31日,对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收车辆购置税。同时,从2009年3月1日至12月31日,国家安排50亿元对农民报废三轮汽车和低速货车换购轻型载货车以及购买1.3升以下排量的微型客车,给予一次性财政补贴。增加老旧汽车报废更新补贴资金,并清理取消限购汽车的不合理规定。

受惠于当时的政策,2009年全年,中国汽车销量达到1364.48万辆,实现了46.15%的爆发式增长,并在当年一跃成为全球第一汽车产销大国。对于今年的购置税减半政策,市场同样寄予厚望。瑞银证券指出,考虑到我国目前较低的汽车渗透率以及较大的潜在刚性需求,在乐观情形下该政策仍有希望推动2016年行业销量增长达到两位数。

记者近日在第四届北京国际充电站(桩)技术设备展览会了解到,随着相关扶持政策逐步落地,越来越多的上市公司进入充电桩市场“跑马圈地”,快充、慢充、换电、新型充电桩等产品纷纷出现。

特锐德董事长于德翔表示,在本届展会上特锐德展示了CMS主动性柔性智能充电系统。该项技术可将电池充电的安全性提高100倍以上,电池使用寿命延长30%左右。公司也在开发云平台系统,结合电器设备层、智能充电层来实现三层体系。特锐德云平台事业部副总经理耿春海透露,截至2015年9月,特锐德已建设公共充电站777个、充电终端19450个。在2015年年底,特锐

不过,如今的宏观经济形势与2009年已经不可同日而语。中信建设证券指出,今年销量增长低与增长中枢下移及收入预期恶化关系较大,宏观经济很难像2009年一样在刺激下实现V型反转,需求增速出现明显改善几率不大。

同时,经过过去几年的快速增长,国内汽车保有量已经有了显著增长。据官方统计,截至2015年6月底,中国汽车市场的保有量已经达到1.63亿辆,半年净增858万辆,减去其中近1000万辆三轮汽车和低速载货汽车,国内汽车保有量2015年底将超过1.6亿辆。

在国内宏观经济进入新常态的背景下,稳增长与调结构将成为未来国内车市的长期主题。除了出台购置税减半政策,9月29日召开的国务院常务会议还决定,完善新能源汽车扶持政策,支持动力电池、燃料电池汽车等研发,开展智能网联汽车示范试点,并加快淘汰营运黄标车,开展清理整顿专项行动。会议认为,促进新能源和小排量汽车发展,淘汰超标排放汽车,有利于缓解能源与环境压力、推动汽车产业结构优化和消费升级、培育新的经济增长点。

## 上市公司加速布局充电桩市场

□本报记者 张玉洁

德计划建设公共充电站1000个,建设充电终端将达60000个。

能科股份拥有多款智能充电桩、充电桩模块及配电设备,陆续开发出设备运行监控系统和充换电运营管理平台,提供“互联网+”充换电全集成方案。能科股份副董事长赵岚表示,能科已具备了为不同类型客户提供量身定制的充电设备的能力,正在有序布局中国充电桩市场。

此外,科陆电子、富电科技、飞宏科技等展示了最新研发的“移动充电宝”产品。业内人士指出,根据国家相关规划,随着新能源汽车的不断发展,未来五年,到2020年要基本建成满足超过500万辆电动汽车充电需求的基础设施体系,充电基础设施市场规模将达到1500亿元,间接拉动两万亿元的市场规模。

## 广州创思高管被强制协助调查 德力股份重组生变

□本报记者 李香春

在盛大游戏公开举报广州创思侵权后,德力股份11月8日晚间公告了此次侵权纠纷的最新进展情况。

公告称,广州创思总经理和《烈焰手游》制作人被银川市公安局采取强制措施以协助烈焰手游侵权案调查。有专家表示,受盛大游戏“狙击”的影响,德力股份此次重组或面临流产。

## 盛大游戏举报

根据此前公告,德力股份拟25.11亿元收购广州创思100%股权,同时募集配套资金14.25亿元。广州创思主要从事网页游戏、移动网络游戏的研发及平台运营。对此,10月中旬,盛大游戏向中国证监会、安徽证监局和深交所发布举报信,举报德力股份、广州创思涉嫌虚假记载、重大遗漏和侵权行为。

中国证券记者从盛大游戏获得的本次举报显示,此次双方纠纷的焦点在于广州创思的几款主营游戏上。根据德力股份公告,广州创思自主研发了《烈焰》、《雷霆之怒》以及《赤月传说》,上述游戏为该公司主要收入来源。盛大游戏则表示,广州创思上述3款网页游戏均基于盛大游戏享有著作权的《热血传奇》游戏制作而成,并非自主开发;上述游戏未来持续盈利能力存在重大不确定性。

根据通过举报信内容,盛大游戏和广州创思之间早有“恩怨”。2013年双方就因为《烈焰》、《雷霆之怒》、《赤月传说》及另两款网页游戏等的侵权问题对簿公堂,但其后于2014年8月撤销诉讼。盛大游戏在举报信中称,鉴于广州创思与其合作运营的第三方对上述游戏实现商业化运营,广州创思承诺,按照双方签订的《网页游戏授权合作协议》支付1000万元给盛大游戏,广州创思可在盛大游戏的授权范围内合理使用上述游戏。

对此,中国证券报记者致电德力股份相关负责人,未获得明确回复。

此前,德力股份曾遭深交所问询,被要求进一步补充披露详情。公司11月5日公告称,广州创思实际控制人承诺将无条件代替广州创思及其子公司承担因盛大游戏知识产权纠纷产生责任或赔偿遭受的全部损

失,并配合银川市公安局取证调查。

## 重组面临巨大挑战

2013年以来,盛大游戏多次通过民事侵权诉讼维权。同时因并购重组标的涉嫌侵犯版权,多家上市公司重组被盛大游戏“搅黄”。

2013年11月,盛大游戏以顺荣股份拟收购的37wan运营的《烈火战神》存在仿冒纠纷为由提起诉讼,要求37wan停止侵权及不正当竞争行为,并赔偿盛大经济损失1500万元。2014年3月,盛大游戏与37wan达成和解,但顺荣股份重组申请仍遭证监会并购重组委否决。5月27日,顺荣股份再次申请重组审核终获有条件通过,2014年盛大游戏关于《热血传奇》的侵权纠纷案,导致凤凰传媒以“股权转让交割的先决条件”未能全部满足,终止收购标的公司上海都玩。

一位游戏行业资深研究人士表示,目前广州创思总经理和《烈焰手游》制作人被银川市公安局采取强制措施,以协助烈焰手游侵权案调查。此举或意味着盛大游戏的维权行为不再局限于民事诉讼。鉴于广州创思的几款主要游戏产品存在重大知

识产权争议,公司此次“迎娶”广州创思或将面临巨大挑战。

这并不是德力股份第一次进军游戏产业。2014年2月初,德力股份被曝与新三板挂牌手游公司绿岸股份有过沟通接触,但之后无果而终。同年7月,德力股份发布重组预案,拟作价9.3亿元、以9倍溢价收购武神世纪进军游戏界。但公司与武神世纪就未来发展方向及战略规划等关键问题存在较大分歧,决定终止收购。

2015年7月,德力股份以自有资金6000万元认购深圳墨麟新发行股份204.0816万股,获得该公司2%股份;以自有资金4000万元认购上海鹿游网络科技有限公司10%股份。2015年8月,公司又以自有资金3000万元认购成都趣乐多科技有限公司10%股份。

德力股份如此钟情游戏或与其业绩萎靡无关。近年来,公司所处的行业低迷,自主创新能力相对较弱,同质化问题突出。公司主营业务特别是高端水具、酒具类产品综合毛利率呈下降趋势。上半年,公司实现净利润519.78万元,同比下降85.03%;2014年实现净利润959.98万元,同比下降88.02%。

## 长江电力巨资收购水电站 未来五年现金分红715亿元

□本报记者 欧阳春香

长江电力11月7日披露重组预案,拟购买大股东三峡集团等三家股东持有的金沙江云川公司100%股权,同时募集241亿元配套资金。值得关注的是,长江电力计划未来五年每年现金分红不低于143亿元,五年累计不低于715亿元。

长江电力相关人士表示,此次重组主要是发挥联合调度效益,促进长江流域滚动开发。而大比例现金分红承诺,则是长江电力致力于打造“高分红、稳增长”的蓝筹公司,与投资者共同创造价值分享发展。

## 资产运行效率提升

根据重组预案,长江电力拟以12.08元/股发行35亿股,另外支付现金374亿元,合计出资797亿元购买中国长江三峡集团公

司、四川省能源投资集团有限责任公司、云南省能源投资集团有限公司持有的三峡金沙江云川水电开发有限公司合计100%股权。同时,承接云川公司原有债务合计1297亿元,债务将由长江电力所属的云川公司继续承担。

知情人士介绍,本次重组预案涉及的资产总额超过2000亿元,股权交易价格约800亿元,配套融资241.6亿元,是近期国内资本市场具有重大影响的资产重组。此次重组充分挖掘大型水电经营稳定、现金流充沛的特点,使得重组后公司资产运行效率提升。

云川公司资产为溪洛渡水电站和向家坝水电站,溪洛渡18台总装机容量为1260万千瓦,向家坝8台总装机容量为600万千瓦。本次交易完成后,长江电力自有装机容量将从2527.7万千瓦增加至4387.7万千瓦,增加

比例约为73.58%;川云公司核定全年发电量约为878亿千瓦时,相对于公司2014年发电量1166亿千瓦时增加约75.30%,公司装机规模及发电量显著提升。

长江电力人士介绍,本次收购的溪洛渡电站、向家坝电站的发电量将主要送往上海、浙江、广东等地。在本次交易完成后,公司在华东、广东电力市场的占有率进一步提高,市场竞争优势更加明显。

## 推出高比例分红方案

根据预案,长江电力将向平安资管、阳光人寿、中国人寿、广州发展、太平洋资管、新加坡政府投资有限公司、上海重阳战略投资有限公司7名特定投资者非公开发行股票募集配套资金。

本次拟募集配套资金不超过241.6亿元,占本次发行股份及支付现金购买资产金

额的30.31%。

此外,长江电力计划推出高比例分红方案。如本次交易成功实施,长江电力拟修改公司章程,约定对2016年至2020年每年度的利润分配按每股不低于0.65元进行现金分红;对2021年至2025年每年度的利润分配按不低于当年实现净利润的70%进行现金分红。

同时,大股东三峡集团将在公司股票复牌后6个月内,根据二级市场情况择机增持长江电力股票,增持金额累计不超过50亿元。

通过此次交易,三峡集团和四川能投公司、云南能投公司大幅提高了国有资产证券化率;积极引入其他资本实现股多元化,进一步放大了国有资本功能,有力地推动了国有企业混合所有制经济发展。

## ■ “新三板”动态

### 恒大淘宝挂牌新三板

11月6日,广州恒大淘宝足球俱乐部(834338)在新三板挂牌。这是亚洲首家登陆资本市场的足球俱乐部。

恒大淘宝成功挂牌,意味其将实现独立运营、自负盈亏。分析人士指出,此举有利于恒大地产专注核心业务,增强盈利能力,加快轻资化进程。

恒大淘宝足球俱乐部由恒大集团在2010年3月成立。公司相关人士表示,此次恒大淘宝挂牌上市,是其发展史上又一个重要的里程碑,为俱乐部实现“国际接轨、世界一流”的第二个五年计划开创了良好局面,将开启中国足球企业文化、市场化、资本化的先进运营模式。

据了解,对于有意向投资的单个投资者,可以通过设立一对一专户或“多人拼盘”的专户方式,在金融机构设立恒大淘宝定增信托、基金、理财产品等定向投资产品作为认购主体参与投资。(蒋洁琼)

## 华能开发1.45%股权转让 拟6.5亿元转让

记者从北京产权交易所获悉,华能集团旗下华能国际电力开发公司(简称“华能开发”)1.45%股权转让,挂牌价为6.51亿元,转让方为中国长江三峡集团的全资子公司中国水利电力对外公司。

据悉,华能国际电力开发公司为上市公司华能国际的直接控股股东。2014年9月,神华集团以近50亿元挂牌转让华能开发公司15.77%股权。而此次华能开发1.45%股权再度转让,或意味着华能集团资产整合加速。

## 标的资产盈利可观

华能国际电力开发公司是华能集团公司的控股子公司,同时也是上市公司华能国际的大股东。公司主要从事电力投资、开发业务,对所投资的电力、煤炭或其他项目的建设、生产和运营等日常业务委托有关公司进行管理,在投融资、资产管理、资本运营、股权管理和前期工作等方面实行实体化管理。公司成立于1985年,注册资本4.5万美元。

股权结构方面,除了转让方中国水利电力对外公司持有的14.5%股权外,华能集团持有公司67.75%股份,中群发展有限公司持有15%股份,信达投资、尚华投资、中昌国际投资有限公司分别持有5.8%、5%和5%的股权。公司原股东不放弃优先购买权。

华能开发公司盈利情况可观。2014年公司营业收入为23.63亿元,净利润27.88亿元;今年前9个月,公司营业收入1.60亿元,净利润14.75亿元。

以2014年12月31日为评估基准日,公司资产总计257.85亿元,负债总计92.38亿元;公司净资产的账面价值和评估值分别为165.47亿元和448.72亿元,转让标的对应评估值为6.51亿元。

转让方要求,意向受让方应为中国境内合法注册并有效续存的企业法人;具有良好的商业信用和财务状况;该项目不接受联合受让。

## 资产整合加速

公开资料显示,华能集团直接持有华能开发67.75%的权益,间接持有华能开发5%的权益,而华能开发持有上市公司华能国际35.14%的权益,为该公司的直接控股股东。

华能国际今年经营情况稳定。三季报显示,今年前三季度华能国际营业收入972.49亿元,同比下降7.98%;归属于上市公司股东净利润132.35亿元,同比增长16.74%。

早在去年9月,神华集团子公司国华能源投资有限公司曾以近50亿元挂牌转让华能开发公司15.77%股权,引起了资本市场的热议。

而从华能开发股权结构变动来看,华能集团对华能开发的直接和间接持股比例由2014年的56.98%上升为目前的72.75%,上述神华集团的15.7