

# 宝马开启强周期 港相关概念股有望显著受益

□本报记者 倪伟

今年上半年汽车行业整体需求有所回落,而中国内地豪华车市场保持高景气。作为豪华车代表BBA(奔驰、宝马、奥迪)之一的宝马,因6月新宝马5系的上市,开启了宝马产品的强周期。不仅局限于5系换代车型,对于未来2-3年的车型换代及国产规划,宝马已经做好紧密布局。包括2018年新款宝马X3国产,2019年3系换代和X2国产,因此此轮强产品周期将持续2-3年。

受宝马强周期影响,港股市场中的相关概念股受益,纷纷受大行唱好。业内人士表示,一线自主品牌与豪华车有望成为今年汽车行业业绩增长的最大亮点。宝马强周期全面启动,相关概念公司业绩和股价预计将出现明显的“戴维斯双击”。

## 华晨成行业亮点

随着今年汽车行业中报的披露,行业发展的走势逐渐清晰。在整体需求疲软、销量增速放缓的当下,优质乘用车公司华晨中国(01114.HK)业绩超预期,成为行业亮点。

华晨中国半年业绩显示,2017年上半年集团实现营收28.37亿元,同比增长14.14%;公司股本持有人应占溢利为23.11亿元,同比增长28.23%。其中宝马合资公司收入同比上升18.7%至人民币530亿元,净利润增长39.9%,利润率提升2.1个百分点至13.4%。华晨宝马销量同比增长30%至18.5万辆。公司上调华晨宝马全年销售同比增速目标由20%至25%,为38万辆以上。上半年公司汽车金融服务收入同比上升233%至4540万元。宝马金融公司预计,今年贷款资产将有4-5倍的增幅。

公司透露目前宝马3系、5系、X1均处于各自细分领域的领先地位,新5系已获得市场认可,目前处于供不应求的状态。而新5系的热销预示着宝马强产品周期的开启。除了



新华社图片

新5系外,在集团26日的中期业绩会上,主席吴小安表示合营企业华晨宝马明年将会引入全新X3,同时有数款汽车换代,相信有助销量及利润,亦可抢占市场占有率,现时内地高档合资汽车之中,华晨宝马占有29%至30%份额,相信未来会平稳。

摩根大通调升华晨中国目标价至32港元,增持评级。该行表示,宝马集团第二季业绩显示,即使欧元对人民币转强20%,但其中中国合营华晨宝马盈利仍优于该行预期5%,意味该合营企业的基本盈利能力较预测的为强。而宝马及华晨的汽车金融公司最近亦获得中国银监会批准将资本增至98亿元人民币,成为中国最大的汽车金融公司,相信华晨中国明年在该业务的相关收入会上升。

中金也维持华晨中国买入评级,目标价

上调3.2%至32港元;德意志银行维持华晨中国买入评级,目标价24.45港元;大和调升华晨中国至“优于大市”评级,目标价23港元。截至5日收盘,华晨汽车报20.35港元,该股60个交易日涨幅逾40%。

## 众经销商受益

在宝马强周期的利好下,除了乘用车公司直接受益,较具规模的豪华品牌汽车经销商的业绩、利润、股价也都受到提振。正通汽车(01728.HK)、广汇宝信(01293.HK)、永达汽车(03669.HK)和和谐汽车(03836.HK)等公司都将直接受益。

正通汽车是众多汽车经销商中唯一拥有汽车金融牌照的公司。正通汽车上半年净利润同比增长103.6%至5.2亿元,收入同比

## 全球航空业最大并购出炉

# 航空航天零部件市场面临重塑

□本报记者 杨博

美国制造业巨头联合技术公司4日宣布已达成协议,将斥资230亿美元收购飞机零部件制造商洛克威尔柯林斯公司,创下全球航空业有史以来最大规模的并购交易。业内人士认为上述交易将改变行业格局,并有可能激发更多业内并购。

## 行业新巨头诞生

根据交易协议,联合技术公司将以现金加股票的形式支付给洛克威尔柯林斯每股140美元,这一价格较今年8月初潜在交易曝光前洛克威尔柯林斯的股价高出18%。若包含洛克威尔柯林斯的债务,该笔收购总价值将达到300亿美元。联合技术公司计划通过发债所筹资金和手中现金支付对价中的现金部分。

联合技术公司主要为全球航空航天和建

筑业提供高科技产品和服务,制造领域涵盖航空发动机、直升机、商用航空设备和系统、电梯、暖通空调和制冷系统等。该公司旗下拥有全球最大的喷气式飞机发动机制造商之一的普惠公司,以及可以制造轮胎和起落架等部件的航空航天部门。

洛克威尔柯林斯专门从事客机和军用飞机的驾驶舱显示和通讯系统制造,并在今年4月以64亿美元现金加股票收购了全球最大的机舱内饰制造商B/E航空。

去年,联合技术公司来自航空和喷气发动机业务的收入约为294亿美元,而其他业务收入约为287亿美元。截至9月底的本财年内,洛克威尔柯林斯的销售额约可达到53亿美元,此外B/E航空将额外带来29亿美元收入。

截至上周五收盘,联合技术公司市值为942亿美元,洛克威尔柯林斯市值为212亿美元。若交易顺利完成,两家公司将组建成为全球最大的飞机零部件制造商。根据协议,洛克

威尔柯林斯将和联合技术公司的航空系统业务结合,成立名为柯林斯航空的新公司,由洛克威尔柯林斯现任CEO凯利·奥特伯格掌舵。联合技术公司现任CEO格雷格·海耶斯将担任合并后新公司的首席执行官。上述交易已经获得两家公司董事会批准,预计将在2018年第三季度完成。

## 重塑行业格局

业内分析师表示,由于联合技术公司和洛克威尔柯林斯生产不同的飞机部件,所以不会面临太大的反垄断监管压力。但除了面对监管部门外,两家公司还要向客户解释合并的好处。此前空客公司发言人曾表示,希望“任何潜在的并购都不会影响其在联合技术公司的最高业务优先级”。

分析师指出,最新并购交易有望重塑航空航天零部件市场,收购洛克威尔柯林斯将提升联合技术在航空航天市场的参与度和施

展空间。随着航空航天工业的飞速发展,新一代喷气式飞机陆续亮相,作为波音和空客等公司的供应商,洛克威尔柯林斯有望给联合技术公司带来更多业务。对这两家制造商而言,新一代喷气式飞机的生产计划所带来的业务量将持续数十年之久。

霍尼韦尔航空航天公司总裁兼首席执行官蒂姆·马霍尼此前曾表示,联合技术与洛克威尔柯林斯的结合将“改变竞争格局”。去年,霍尼韦尔国际集团曾试图收购联合技术公司,但后者以“巨大的监管障碍、客户顾虑和估值问题”为由拒绝了收购要约。

还有业内人士认为,最新交易可能激发更多潜在交易,比如生产航空航天用高精度传感元件的英国美捷特公司(Meggitt)就被认为是法国航空发动机制造商赛峰集团(Safran)的收购标的,后者今年初曾宣布以100亿欧元的价格收购飞机座椅供应商Zodiac。

## 柏林消费电子展举行

# 语音助手受热捧 智能家居潜力大

□本报记者 鲍丹丹

全球最大的消费类电子产品展览会之一的柏林国际消费电子展(IFA)日前在德国柏林展览中心举行,此次展会共吸引了来自全球一千八百多家参展商。语音助手成为本届展会的热门话题,智能家居也备受关注。除此之外,虚拟现实、智能手机、OLED电视等高科技产品也是本届展会上的焦点。

## 语音助手受热捧

与今年年初的美国拉斯维加斯消费电子展(CES)一样,语音助手也是本届展会的关注热点。在五花八门的语音助手中独占鳌头的是亚马逊的Alexa。兼容亚马逊的Alexa家电

产品在美国正呈蓬勃发展之势,如今这种势头随着柏林国际消费电子展蔓延至全球各地。粗略统计,展会上共有三十多种产品可以使用Alexa操控,博世,飞利浦,松下,东芝等品牌均包含在内。

在博世智能厨房的用户,可以通过对着Alexa发出语音指令来控制烤箱、咖啡机、电磁炉等设备,还可以指挥博世机器人吸尘器Roxxter打扫房间。东芝的4K电视和联想家庭助理也可以通过Alexa语音操控来播放电影或音乐。亚马逊已经与微软合作,年内实现各自语音助手Alexa和Cortana的互动交流,在搭载了对方的产品上实现应用。

索尼的智能家庭系类产品使用了谷歌助

理。智能手机Moto X4和LG V30兼容Alexa和谷歌助理,用其中任何一个都可以发出语音指令。音响制造商哈曼在高端系列Kardon使用了亚马逊的Alexa,而在平价系列JBL里选择了谷歌助理。

## 智能家居潜力大

智能家居与语音助手有关联,后者的大热也极大带动了前者的快速发展。二者在技术层面互相促进,形成了一荣俱荣之势。在本届展会上智能家居领域也不乏惊喜。三星的QuickDrive洗衣机的洗衣用时和能耗将是传统洗衣机的一半。伊莱克斯的PerfectCare洗衣机及烘干机系列,将可以清洗那些原本只能干洗的衣物。

## 瑞银财富管理称

# 保险科技将改变亚洲保险业格局

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理投资总监办公室5日发布报告指出,保险科技为亚洲新兴市场带来更多颠覆效应,可能比对世界其他地区更加深远。亚洲是世界保险渗透度最低的市场之一。亚洲新兴市场占全世界总人口的43%,

但2016年保费收入仅占全球总保费的13%。传统分销模式在亚洲新兴市场成本高、效率低,主要原因是该地区人口规模庞大,地域分散。

保险科技将改变亚洲保险行业的格局。联网装置、高端数据分析、人工智能(AI)和数字化分销管道料将带来市场普及率的加

速提升、更准确的风险评估和定价、更个性化的解决方案,提高运营和流程效率。最重要的是,这将改善客户体验,提高客户满意度。

瑞银认为,到2025年,保险科技可能为亚洲保险行业每年节省约3000亿美元的成本。竞争压力料促使保险公司将节省下来的大部分成本回馈给消费者,但仍预期亚洲保

险公司的总体利润每年将增长约550亿美元。从中期来看,保险科技可能令约150万个就业岗位面临威胁,主要在运营和行政支持部门。虽然代理管道将继续发挥重要作用(特别在亚洲新兴市场),但瑞银预计,随着数字化分销日益普及,保险代理人的数量将逐渐萎缩。

## 香港8月PMI跌至49.7

□本报记者 倪伟

日经/Markit9月5日公布,经季节调整之后,8月香港采购经理人指数(PMI)跌至49.7,为半年低位,自3月以来再次低于50的荣枯分界线,显示香港营商环境转弱。

8月PMI下跌主要受到产出、新订单与就业同时回落所拖累,其中8月的产出活动受需求疲弱的负面影响而逆转,但整体跌幅轻微。由于产出减少,企业对增添人手的意愿不大,甚至把自主离职的岗位悬空,导致就业水平4个月以来首度下跌。另外,本地需求减弱是PMI下跌的主要因素,但内地销售放缓的因素也同时存在。另外,投入成本通胀本月内有所加快,原材料价格飙升和薪资上涨也是推动成本向上的原因。虽然幅度温和,但企业将若干成本转嫁予销售价格。

## 澳央行维持基准利率不变

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在5日结束的议息会议后宣布,连续第13个月将基准利率维持于1.5%的创纪录低点不变,此举符合市场预期。

澳央行在会后公布的声明中表示,维持低利率将继续支持实体经济,澳元升值将会给产出和就业前景带来压力。货币政策维持不变与可持续的经济增长相一致,该国通胀预计将逐步上升。

澳央行行长洛维表示,澳大利亚要达到充分就业,整体通胀达到目标区间的中点还需要一些时间,刺激性货币政策依然合适。数据显示,澳大利亚当前核心通胀依然低于澳大利亚央行2%-3%目标区间的低端,工资增长速度也维持在创纪录低位。此外,澳大利亚住房价格8月份环比增长0.1%,悉尼基本持平,表明监管机构为借贷降温的宏观审慎措施奏效。澳元兑美元今年迄今上涨超过10%,侵蚀了出口商的竞争力。

洛维自去年9月份出任澳大利亚央行行长以来,多次强调了央行通胀目标的灵活性,他还表达了对进一步加码宽松可能鼓励家庭进一步举债,进而对宏观经济前景构成风险的担忧。

## 韩国加强数字货币监管

□本报记者 张枕河

据韩国媒体5日报道,继多个国家之后,韩国金融监管机构也正加紧对包括比特币在内的数字货币的监管。报道指出,韩国已成立了一个由该国央行、金融监管机构以及数字货币公司组成的数字货币工作组,并已在上周日紧急召开联合会议,参加会议的还有韩国国税局和韩国公平贸易委员会,各方就加强用户认证流程和与数字货币相关的可疑交易报告系统等问题上达成了一致。

韩国金融服务委员会方面表示,数字货币既不能被视作钱和货币,也不能被看作是金融产品。对试图通过首次代币发行(ICO)筹集资金的企业将加大惩罚力度。此前韩国已出台了《非许可融资行为规制法实施令》。

近日,多国开始明显加强对于数字货币的监管。例如,俄罗斯国家杜马金融市场委员会高层Anatoly Aksakov表示,新的加密货币交易所监管法将在今年秋季末完成。接下来将组建专门的工作组来解决这个问题。未来几日他将与俄罗斯中央银行和财政部的官员进行会面。

## ICO遭叫停

# 港股柏能集团大跌

□本报记者 倪伟

受益于以比特币为首的加密货币大涨及“挖矿热”的兴起,加密货币概念股显卡制造商柏能集团(01263.HK)8月以来股价几乎翻倍,但随着近日首次代币发行(ICO)遭叫停,以比特币为首的虚拟货币价格大跌,9月5日柏能集团出现明显的下跌走势。截至收盘,该股报3.89港元,跌8.25%,成交额8976.51万港元,最新总市值为17.14亿港元。

公司主要从事设计、开发及制造桌面电脑使用的显卡(图像显示卡)、电子制造服务(EMS),以及制造及买卖其他个人电脑相关产品及零件。公司发布中报时表示,除了游戏市场对显卡需求的自然增长外,在今年第二季度季末因加密货币“挖矿”而突然出现显卡需求快速消耗了市场库存,且供不应求的情况最迟也得于本年第三或第四季季末改善。公司还指出:“加密货币挖矿”业务突然增长及游戏用显卡出现新需求,长远而言将扩大客源,定必令本集团受惠。此外,预期新系列显卡于2018年第一或第二季推出时,将进一步提振显卡分部的业务增长。”

分析人士表示,随着对于虚拟货币监管的全面来临,柏能集团的相关业务发展估计要差于此前预期,遭遇爆炒后的该股或有调整风险。

## 德国默克考虑出售消费者保健业务

□本报记者 杨博

德国医药化工巨头默克5日宣布,考虑出售旗下消费者保健部门的全部或部分资产。有分析人士指出,此举旨在缓解默克内部资金紧张的压力。

在当天发布的公告中,默克表示也有可能为消费者保健业务寻找战略合作伙伴。评估该业务前景的程序目前仍处于早期阶段。

德国默克集团与美国制药巨头默克公司没有关系。据德国默克的网站介绍,该集团旗下消费者保健部门拥有约3800名员工,在全球40个市场拥有包括Bion和Seven Seas在内的10个核心品牌,去年创造了约8.6亿欧元(约合10.2亿美元)的销售额。

有分析称,德国默克希望将主要开支集中在抗癌新药Bavencio上,这是该集团近十年来推出的首个新抗癌疗法,由默克与美国制药巨头辉瑞合作开发。今年上半年,Bavencio获得美国FDA批准,成为全球首个获批治疗转移性默克尔细胞癌(mMCC)的PD-1/PD-L1免疫疗法。受最新出售资产消息的提振,德国默克在法兰克福上市交易的股价在5日早盘上涨近3%。