

行业快报

乘用车消费有望 迎来第二次高峰

联合证券 姚宏光 黄未樵

先行和同步指标反映乘用车市场在 2008 年 3 季度见底已具备基础。通过比较人均可支配收人与轿车保有量,我们认为在大部分地区,中国已经具备汽车普及的基本条件,或者已经非常接近突破临界点,乘用车消费有望迎来第二次高峰。

从 2002 年 - 2007 年的每百户家庭轿车保有量数据看,高收入者显然是过去几年汽车消费的主要推动者。但观察年度销量的不同收入群体占比变化情况,高收入以下阶层,特别是中等偏上至中等偏下阶层的份额提升很快,中等收入阶层的消费贡献率正在快速提升。地区经济发展的不平衡和收入级别的梯次化演进规律意味着未来几年轿车消费增长的主要驱动力来自经济水平较低的地区,因此也决定了未来轿车消费的中低端化特征。

得益于建设投资的巨大跃升,重卡整车和非完整车辆销量在 2 月后也出现大幅增长。由于外需疲软下半年出口仍将困难重重,但内需启动很可能带动公路物流量的增长逐步恢复,半挂牵引车销售的拐点基本可以确定在 1 季度已经形成。依靠基础设施建设和房地产投资的拉动,下半年重卡行业将延续复苏态势,呈现“淡季不淡”的局面。

“汽车下乡”政策出台后,1-5 月微客销量增长 50.36%,轻卡增长 5.45%。直补政策对微客销量的拉动作用明显,而换购政策对轻卡销量刺激有限。其中原因一是具体操作上比较复杂,不利于农民获取补贴,二是换购要求大大缩小了受益范围。尽管下半年存在切换国三标准的因素,但预计近日“汽车下乡”细则将轻卡补贴改为直补后,农村市场需求的快速释放有望使轻卡下半年的销量增长速度明显提高。

在出口企稳和公交车、旅游车带动国内市场进一步回升的背景下,客车行业下半年出现复苏的概率较大。零部件行业有望受益于国内市场高景气度的延续和海外市场的复苏。

我们判断,下半年乘用车高景气度将延续,商用车可能淡季不淡,行业整体盈利水平将继续回升。

轿车走向 “全面复苏”阶段

国信证券 李君 左涛

5 月汽车总计销售 112 万辆,同比增长 34%,增速创近两年内新高。其中轿车、微客分别销售 59.1、17.3 万辆,同比分别增长 42.4%、84%。1-5 月同比累计增速分别为 16.5%、50.8%。轿车、微客 4、5 月销售并喷,改变了往年同期环比下滑的季节性特征。

5 月轿车销售厂商批发数(59.1 万辆)大于终端销售数(57.5 万辆),经销商继续补充库存,但幅度不大。尽管厂商已普遍加快生产节奏,但部分热销车型供货仍出现断档,目前库存车辆大部分为中、大排量轿车,占销量比重较大的中小排量车供不应求,未来厂商降价压力仍然很小。

轿车正由“结构性复苏”走向“全面复苏”,二季度行业利润环比将大幅改善;轿车销售从一季度“小排量井喷、中高端疲弱”的结构性复苏,走向二季度“各细分市场均改善”的全面复苏,前者的推动力来自于燃油税改革、养路费和二三级公路过路费的取消,小排量乘用车购置税优惠等,我们认为这一结构性改变并非短期,将在未来维持多年,后者推动力来自于宏观经济、资本市场、房地产的回暖,消费者对未来财富、收入预期发生改变。二季度起,由于销售结构改善,高盈利能力的中高端车型复苏,预计行业利润将由一季度的“量增利不增”走向“利润回升阶段”。预计 2009 年全年轿车销量有望同比增长 20%以上,这一数字在轿车行业厂商投资谨慎的背景下,意味着产能利用率率的上升。

“绿色新政”催热清洁技术产业

前 5 月 VC/PE 投资清洁技术 13 项,总金额达 7676 万美元

证券时报记者 伍起

本报讯 绿色新政“十一五”规划的出台,正刺激着 VC/PE 投资清洁技术产业的敏感神经。在昨日于上海举办的清科创投俱乐部活动中,各大投资公司纷纷表示看好清洁技术投资项目。

前 5 月清洁技术投资活跃

清科创投研究中心最新发布的《2008 年中国清洁技术行业投资研究报告》显示,在 2006 年至 2008 年,清洁技术行业共有 28 家中国企业在海外各市场上市,其中 17 家有 VC/PE 投资机构的支持,占到上市总数的 61%,期间,中国的清洁技术市场投资年均增长率为 67%。这一迅猛的增势延续至今。

数据显示,截至今年 5 月份,中国市场上 VC/PE 投资案例共 101 个,投资总金额为 57.58 亿美元,其中,清洁技术案例为 13 起,合计投资总金额为 7676 万美元。清洁技术投资额一季度位居各行业第二,成为 VC/PE 投资的新焦点。

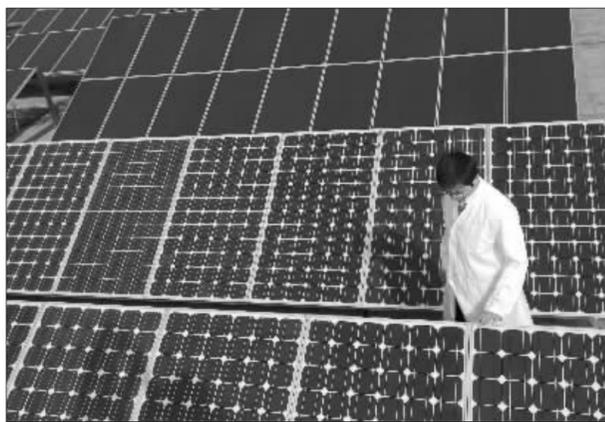
而从中国企业境内外上市数量和融资额来看,VC/PE 总体清淡,各一级行业的投资总量均呈现不同幅

度的下降。2009 年第一季度共有 2 家具有创投和私募股权投资支持的中国企业上市,主要集中在传统行业 and 清洁技术行业,合计融资 1.41 亿美元。其中,清洁技术行业有 1 家,为兴业太阳能,该公司于 2009 年 1 月 13 日香港主板上市。

创投看好清洁技术投资

作为国内最早从事清洁技术领域风险投资之一,青云创投的合伙人张立辉认为,清洁技术投资涵盖了核能、碳业、新材料和可持续发展行业等,相比其他任何行业,清洁技术受到政策影响最大,而政策的支持将成为激发行业爆发增长的契机。他表示,在新能源投资方面,2008 年全球投资额为 1550 亿美元,占全球能源领域投资的 60%,考虑到金融危机影响,预计今年的投资约在 1000 亿美元左右,比去年有所下降,但是到 2010 年将有所回升,并出现调整后的爆发。”

上海晶隆投资有限公司投资副总监应国军同时指出,在评估目前中国的清洁技术投资项目时,除了看政策之外,最关键的要看清洁技术中的核心技术 and 市场资金。他认为,目前



国内现有的清洁技术存在的一个关键问题是,普遍出现核心技术缺乏,这对清洁技术是一个致命的地方;另一方面,如果清洁技术缺乏市场资金的推动,技术与市场出现很大的脱节,也将无法吸引到投资。

在具体可投资的产业项目中,投资公司各持己见。张立辉表示,紧跟政策将是投资趋势之一,公司看好包括节能领域中的电机节能、商业建

筑大楼节能、照明节能等。而应国军则认为,从公司目前的投资数据分析,目前的太阳能投资仍然不够明朗。在风能、核能国有化国产率的 70%指标下,核能以及新能源领域值得关注。

有券商分析师下半年的投资策略中指出,作为政策转向预期的受益者,新能源相关板块应予以关注,到三季度后期,新能源应当成为关注的重点。

我诉诸 WTO

解决美限制禽肉进口

本报讯 6 月 23 日,中国政府通过常驻 WTO 代表团致函 WTO 争端解决机构主席,要求 WTO 争端解决机构设立专家组,审查美国有关限制中国禽肉进口的措施。商务部新闻发言人姚坚对此表示,希望美方能够重视中方的强烈关注,并在 WTO 争端解决项下早日妥善解决问题。

姚坚指出,美方有关措施违反了《关税与贸易总协定》、《农业协定》等相关 WTO 规则,具有明显的歧视性,导致中国禽肉产品无法正常对美出口,损害了中国禽肉业的正当权益,遭到中国业界的强烈反对。

此前,中方于 4 月 17 日在 WTO 争端解决机制下提出相关磋商请求。此后,中美双方进行了磋商,但有关磋商没有解决中方关注的问题。为此,中方请求 WTO 设立专家组审理此案,以维护中国作为 WTO 成员的正当权利。(许岩)

五花猪肉全国均价 回升至每斤 8 元

据新华社电 全国农副产品和农资价格行情系统监测,与前一日相比(下同),6 月 24 日,猪五花肉价格回升至每斤 8 元;蔬菜价格增速较前期放缓,东北、华北省市区涨势明显;富士苹果价格继续上涨,25 个地市富士苹果价格不低于 6 元/斤;成品粮油、水产品、奶类价格基本稳定。

猪肉臀尖肉和猪五花肉价格分别上涨了 0.5% 和 0.4%,至每斤 8.85 元和 8 元,目前猪肉价格已回升至 5 月中旬水平。新疆、宁夏、青海、吉林、内蒙古、安徽、河南和辽宁猪肉价格单日涨幅较大,在 1.2%—5% 之间。

前 5 月深圳民营企业 出口额同比增长 16.5%

据新华社电 来自深圳海关最新统计显示,今年头 5 个月包括集体企业、私营企业和个体工商户在内的深圳民营企业出口总额达到 155.2 亿美元,比去年同期增长 16.5%;这与同期内深圳市出口总额同比下降 15.2% 的走势形成鲜明对照。

据介绍,今年头 5 个月,深圳民营企业除对香港地区出口微跌 0.4% 达 26.2 亿美元外,对其他市场的出口多呈增长势头;其中,对东盟出口 23.3 亿美元,快速增长 49.3%;对欧盟出口 22.3 亿美元,增长 7.2%;对美国出口 14.3 亿美元,增长 12.6%。

期内,深圳民营企业最大宗的出口产品是机电产品,出口额达 78.8 亿美元,增长 7.9%;服装及其附件、鞋类、家具的出口额分别为 17.6 亿美元、7.9 亿美元和 7 亿美元,增长率分别达到 7.9%、27.8% 和 27.8%;箱包、塑料制品、玻璃制品的增幅更分别高达 73.4%、50.1% 和 1.68 倍,为 6.3 亿美元、5.2 亿美元和 3 亿美元。

凭借经营灵活、生产成本较低等优势,民营经济现已发展为深圳市最具活力的对外贸易经营主体,今年头 5 个月深圳市出口总额的 27.4% 是由民营企业完成的。目前深圳涉足出口业务的民营企业有 9544 家,其中出口额超 5 千万美元的有 18 家。

DTZ 戴德梁行最新报告预测

中国写字楼市场明年有望重拾升势

证券时报记者 张达

本报讯 DTZ 戴德梁行昨日发布的最新报告预测,由于租金大幅调整,全球写字楼市场的回报前景在 2009 年依然悲观,澳洲和中国市场有望在 2010 年重拾升势,而其他主要城市如东京、香港、新加坡等将在 2011 年开始回暖。

报告认为,亚太区物业市场在 2009 年将依然低迷,虽然市场价值将逐渐回升,但预计 2010 年前大部

分市场均无法重回升轨,写字楼市场租金表现仍将疲软。但 DTZ 戴德梁行认为,上海和悉尼在租金调整方面已差不多触底,因而有较快的回升态势。尽管亚太物业市场开始好转,但融资问题可能成为亚太乃至全球商业地产复苏的瓶颈。在亚太区,物业成交的机会将陆续出现,市场在未来的 12 至 18 个月将陆续出现交易活动。

DTZ 戴德梁行亚太区研究主管 David Green-Morgan 认为,悉尼写字

楼市场由于供应短缺,随后便会探底回升,租金价格会在 2010 年回复至 2006 年水平;东京的租金降幅相对较小,约为 21%,部分原因也是供应量有限。但是,由于市场仍在下跌的周期中,估计在 2011 年才有机会回升。受经济下滑拖累,加上市场流动性较大,香港和新加坡写字楼也面临大幅的租金下调,其中,估计新加坡的租金水平在 2011 年回暖之前,将从 2007 年的高峰大跌 60%,香港相比高峰时期也会出现将近

50% 的下滑。DTZ 戴德梁行北亚区研究部主管纪言迅认为,因经济增长低于预期,2009 年香港和中国大陆的投资及物业市场仍充满挑战。但是,在 2009 年第 2 季度,随着近期世界经济的回稳和中国政府的货币刺激政策,令市场交投渐趋活跃。这些“捷足先登”的投资者正享受到低利率、宽松的信贷和廉价的资产价格等好处。目前,投资兴趣主要来自国内投资者,机构投资者仍保持审慎的态度。

内蒙古开征煤炭基金或促煤价上涨

证券时报记者 孙华

近日,内蒙古自治区人民政府下发了《内蒙古自治区煤炭价格调节基金征收使用管理办法》,内蒙古将从 7 月 1 日开始征收煤炭价格调节基金。东方证券分析师认为,由于该征收办法对企业造成的利润影响较大,有可能使企业转嫁成本压力,造成煤炭价格上涨。

按照该《管理办法》规定,基金征收标准按煤种确定为褐煤每吨征收 8 元,无烟煤每吨征收 20 元,其他煤种每吨征收 15 元。由于该办法的出台将对企业的利润产生直接影响,自 6 月 23 日以来,已经有连续三家上市公司发布了煤炭价格调整基金影响业绩的公告,其中,平庄能源(000780)发布公告预计 2009 年净利润将因此减少 2700-3000 万元;露天煤业(002128)预计公司 2009 年净利

润将因此减少 0.8 亿元至 1.4 亿元;伊泰 B 股(900948)预计该管理办法将影响公司 2009 年合并后归属于母公司净利润 1.5 亿元。

国金证券分析师龚云华认为,该征收办法对企业造成的利润影响较大,有可能使企业转嫁成本压力,造成煤炭价格上涨。平庄能源证券事务代表林晓东接受证券时报采访时称,该管理办法确实给企业带来了负担,公司的褐煤征收标准扣税后为每吨 6 元左右,按照 2008 年 900 万吨的产量计算,企业将减少 5400 万元左右的收入,约占全年净利润的 7%-8%。而像伊泰 B 股由于生产的煤炭包括无烟煤,征收价格为每吨 20 元,远远高于 8 元,企业因此减少的净利润将高于这个比例。内蒙古数家煤炭公司接受采访时均表达了

企业负担会因此大幅增加。据相关统计资料显示,今年 1 至 5 月,内蒙古的煤炭产量已经突破 2 亿吨,煤炭产量位居全国之首,预计在年底将达到 5 亿吨。按照 2008 年的产能计算,今年煤炭价格调节基金将达到 70 亿元。

按照内蒙古发布该项管理办法的初衷,征收煤炭价格调节基金,一是完善区内煤炭资源价格的补偿机制,提高政府对煤炭市场价格的调控能力;其次基金将主要用于重要商品储备和抑制市场物价、困难煤矿和煤矿老企业补助、矿区环境和生态恢复治理、城市优抚对象、特困家庭和农牧区贫困户的供热补贴、矿区基础设施补助等方面。而此类管理办法也早就在湖南、陕西、重庆等地实施,从各地的征收的情况来看,内蒙古的基数

还是很低的。据相关人士介绍,目前颁布的管理办法只是一个初步方案,内蒙古目前已经召集相关的煤炭企业征集意见,将出台具体的实施细则。作为内蒙古本土的煤炭企业,伊泰 B 股董秘曹青娥表示,尽管相较于其他省份,征收基数不高,但企业的压力还是很大,而现在企业能做的只能是等着实施细则的出台,可以通过相应的途径减轻企业压力。

东方证券的分析师认为,在目前煤炭供给基本平衡的前提下,如果政府的补偿金额过低,也不排除企业日后通过调高煤炭价格转嫁成本的可能。



信达地产股份有限公司 关于重大资产出售及发行股份购买资产暨关联交易进展情况的公告

卧龙地产集团股份有限公司 第四届董事会第三十一次会议决议公告

中国葛洲坝集团股份有限公司 第四届董事会第二十次会议决议公告

东莞宏远工业股份有限公司 董事会公告