

## 机构密集调研比亚迪 新能源车销量引关注

今年比亚迪新能源汽车销量出现爆发式增长。在二级市场上,利好政策的频出与机构的密集光顾,仍未让比亚迪的股价继续攀升。

7月份以来,新能源车的购车优惠政策密集出台,以产新能源车知名的比亚迪也被境内外机构密集光顾。不过,在二级市场上,比亚迪股价7月以来下跌了2.38%。

### 利好频出 机构密集光顾比亚迪

作为一家在A股和H股上市的公司,比亚迪近期受到境内外机构密集光顾。

全景网机构调研数据显示,根据已经披露的调研信息公告,在7月份以来14个工作日内,比亚迪已有7天接待了前来调研的各路投资者。

机构密集调研的背后,是新能源车利好政策频出。7月9日,国务院常务会议决定,自今年9月1日起至2017年底,对获得许可在中国境内销售(包括进口)的纯电动、符合条件的插电式(含增程式)混合动力、燃料电池三类新能源汽车,免征车辆购置税。

7月13日,国家机关事务管理局、财政部等五部委联合公布了《政府机关及公共机构购买新能源汽车实施方案》,明确了政府机关和公共机构公务用车“新能源化”的时间表和路线图。

利好政策密集出台,对新能源汽车的发展有重大促进作用。中国汽车流通协会副秘书长沈荣表示,看好上汽、比亚迪、江淮等长期坚持并践行新能源汽车产业发展路线的企业。

全景网数据显示,近期调研比亚迪的机构,既有国泰君安证券、广发证券、光大证券、光大资管等境内机构,也有瑞银等境外机构。不过,比亚迪并未完全公布参与调研机构名称,而是使用国泰君安分析师及其客户、广发证券分析师及其客户的表述。

从调研的交流内容记录来看,机构关心的重点集中在新能源车的生产和销售情况,同时关注政策变动带来的影响。

### 销量猛增 私募仍忧估值高

在与机构交流中,比亚迪表示,今年公司新能源汽车销量出现爆发式增长,相对去年有10倍的增长。目前公司新能源汽车供不应求,正积极扩充电池产能,预计随着产能的逐渐释放,新能源汽车销量将持续高速增长。

据了解,比亚迪去年的新能源车的销量为2000台,而今年一季度新能源车的销量就达到3000台。目前,比亚迪有三款新能源车,分别是纯电动大巴K9、纯电动出租车e6和插电式混合动力秦,其中,秦主要面向个人消费市场,去年12月份推出后深受欢迎,目前供不应求。

根据比亚迪汽车销售公司副总经理李云飞近期发布的数据,今年前6个月,秦的销量为5357台,e6的销量为1391台。

比亚迪近期预计,其新能源车的市场份额占比约为50%。比亚迪称,其动力电池产能约1.6GWH,由于新能源汽车出货受电池产能限制,公司正大力扩张电池产能。资料显示,K9单价200万元,补贴100万元;e6单价30万,补贴12万元;秦单价19万元、21万元,一般补贴7万元。

另据了解,比亚迪与戴姆勒合资的腾势车型将于下半年上市,主打纯电动的个人消费市场,定价在37万元和40万元。未来,比亚迪还将推出唐、汉、明等系列新能源车,并向叉车、物流用车、机场码头用车等方向推广电动汽车。

比亚迪目前主要有汽车、手机部件、电池三大业务,其中,汽车占收入约50%,手机部件约占40%,电池约占10%。在去年529亿元的收入中,汽车业务收入为263亿元。

比亚迪表示,未来汽车业务收入占比会提高,特别是新能源汽车收入占比会显著提高,而动力电池的成本将保持较快的下降速度,这主要得益于规模经济、材料替换及工艺改进和销量提升,同时,能量密度也在持续提升。

据海通证券汽车行业分析师邓学渊测算,2013年新能源汽车的产值不足70亿元,而今年将达到373亿元,明后年将达到582亿元和760亿元。具体到比亚迪,2013年-2016年的收入规模分别为14亿元、110亿元、238亿元和355亿元。

深圳一位私募投资经理表示,按去年的业绩计算,比亚迪的市盈率高达200倍,这是传统的汽车厂商不太可能达到的估值。当前的股价,反映的正是市场对新能源汽车发展的厚望。

在二级市场上,利好政策的频出与机构的密集光顾,并未让比亚迪的股价继续攀升。7月份以来,比亚迪股价反倒下跌了2.38%。上述私募人士表示,这在一定程度上反映近期市场对其估值的态度。

(本版稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

# 沪港通启动在即 基金公司谋划跨境产品

随着沪港通渐行渐近,部分嗅觉敏锐的基金公司正瞄准此机会,准备发行沪港通基金。

### 沪港通基金将问世

每一次证券市场实施新制度,都会有叫座的新基金产品诞生。针对沪港通,国内基金公司在产品布局上也不甘落后。

宝盈基金产品规划部、渠道业务部副总监徐鹏表示,在沪港通细则发布后,国内基金公司发行沪港通基金几无障碍。

上投摩根副经理张军也对《中国基金报》记者表示,公司下一步发展重点,一是子公司,二是跨境业务,其中,跨境业务就包括沪港通。张军表示,上投摩根已经着手

让香港子公司研究沪港通和相关基金产品了,产品方面,他们目前倾向于同时投资上海和香港两地的股票,而在发行方面,他们既可以通过香港子公司发行,也可以在内地发行。

无独有偶,深圳某基金公司国际业务部相关人士也对记者表示要发行相关产品,不过,考虑未来可能还会有深港通,因此,他们发行的产品可能会命名为“中港通基金”。

上述人士称,在产品投资方向上,目前一批A+H蓝筹股中,A股大多较H股有一定折价,因此,产品投资A股的部分就选择较H股折价的股票,而投资H股的部分则选择香港市场的成长股。

张军还表示,此类基金产品设计并不难,难点在于投资,目前国内

基金公司的投研人员对港股还不够熟悉。

一旦沪港通实施,国内的基金以及普通投资者可能会去香港市场投资,因此,自4月初证监会批复开展互联互通机制试点以来,在香港上市具有内地背景的券商股表现抢眼。截至7月18日,海通证券H股上涨超9%,国泰君安国际上涨也超过10%。

不过在沪港通基金的发行上,国内基金公司也不会一哄而上,深圳某中小基金公司人士就表示,从完善产品线角度,大基金公司可能会重点布局沪港通基金,但中小基金公司很多还没有获得QDII额度,而且暂时顾不上开拓海外市场,目前他们的重点还是在国内股票和债券市场上。

# 商业模式受冲击 乐视网遭基金减持

日前,乐视网被点名批评,互联网机顶盒也暂停销售,被基金等机构投资者看好的商业模式暂时受到冲击。7月16日、17日,乐视网连续大跌,市值蒸发63亿元,抛售主力正是基金。

### 商业模式暂受冲击

由于政策生变,加上股价连续大幅下跌,7月18日,乐视网停牌,当日下午1点,乐视网所在的北京宏城鑫泰大厦17楼会议室里,挤满了前来参会的基金、媒体以及普通投资者。

由于事关乐视网的商业模式,乐视网董事长兼总经理贾跃亭、副董事长兼副总经理刘弘、董事邓伟、副总经理袁斌、副总经理雷振剑、副总经理兼董事会秘书张特、政府事务部总经理刘淼、海外事业部总经理莫翠天等一众高管集体出席会议。

一位参会的基金经理表示,乐视网上市4年,上涨了10倍,主要得益于其商业模式,即美国的Hulu+Netflix模式。其中,Hulu模式以优秀的正版影视、标清质量的节目内容吸引用户访问网站,创造高访问量,这种模式避免了影视版权纠纷及法律风险,该模式盈利以广告收入为主;Netflix模式带来付费用户,以高清、超高清视频节目吸引用户直接买单,该模式的成功有赖于版权资源的持续购买及网络用户付费习惯的形成。

乐视网副总经理董秘张特表示:“我们的商业模式也是依托乐视生态而建,资本市场对乐视的估值已经体现了商业模式的价值或者乐视的想象空间,如果乐视的模式发生了变化,市场对于乐视的估值就会变化,这是今天交流的关键问题。”

一位长期关注乐视网的基金经理表示,乐视网商业模式的载体是乐视盒子,而现在盒子被暂停销售,乐视网的商业模式已经受到了冲击。

乐视网7月18日发布公告称,据公司向监管部门直接了解,乐视与央视在互联网机顶盒合作中存在违规并要求整改,在整改期间除央视以外的其他牌照方暂停与乐视合作,待整改完成并验收后,其他牌照方再继续与乐视网进行正常工作。

### 遭遇基金减持

7月16日,乐视网盘中一度跌停,收盘下跌9.75%。交易所公布的成交席位显示,当天减持的主力军正是基金。在前5大卖出席位中,4家机构席位卖出金额在4680万元至1.3亿元之间,国泰君安交易单元010000席位卖出6174万元。从这5个席位来看,4个机构席位主要是基金,国泰君安交易单元010000席位很可能是私募。

7月17日,乐视网继续遭到基金减持,股价跌停。在卖出席位中,最大的机构席位卖出1.5亿元,另一个机构席位卖出5203.6万元。而



在买入席位中,机构寥寥。

随着基金2014年二季报的公布,二季度基金减持乐视网的情况也浮出水面。统计数据显示,2014年一季度,33只基金持有7370.7万股,而到了二季度,基金持股数下降到5212万股,减持约2000万股。

相比2013年年报,今年上半年基金减持的力度更大。统计数据显示,根据2013年年报,持有乐视网的基金达到95只,合计持有1.14

### 蓝筹股或存 估值修复机会

据张晓军公开表示,截至7月18日,内地、香港分别有90家、215家券商(经纪商)申请参与沪港通试点,分别占各自市场拥有经纪业务资格会员(参与者)总数的91%和43%。

在沪港通正式实施后,除了基金公司发行的沪港通基金产品之外,香港投资者也可以投资上证180与上证380的成分股以及在交易所上市的A+H股。为此,基金等机构投资者预计,沪港通的实施可能会给A股市场注入一股新活力,低估值蓝筹股可能会有估值修复的投资机会。

宝盈基金策略分析师朱建明对记者称,沪港通将为下半年投资提供博弈机会,其受众广、成本低的特征将使其额度利用率远高于RQFII,沪港通带来的增量资金的边际影响不可忽视,可重点关注AH价差较大股票的套利机会。

元大宝来上证50基金经理陈品桥也对媒体表示,沪港通实施后,外资参与A股可不需要QFII和RQFII额度,对内地蓝筹股,尤其是A+H两地同时上市的银行股比较有利,在低估值且高股息效应的影响下,这类股票可能会成为海外投资者的宠儿。

景顺长城大中华基金经理谢天翎认为,沪港开通之后,沪港两市具有特色性、稀缺性的标的有望成为关注焦点。

### 招商丰利混合基金 今日发行

招商丰利灵活配置混合型基金7月21日正式发行,投资者可通过中国银行、招商银行、招商证券等各大银行、券商网点及招商基金直销平台进行认购。

据悉,招商丰利基金是招商基金旗下的第10只混合型基金,同时也是旗下第二只以绝对收益为投资目标的基金产品。与常规混合基金不同,招商丰利的业绩比较基准不再是市场基准指数,而是采用1年期存款利率+3%(单利年化)作为业绩比较基准,当前的单利年化收益为6%。这对于风险偏好中低的投资者而言,招商丰利混合基金较为稳定的风险收益特征尤其具吸引力。

尤为值得关注的是,今年以来招商基金参与新股申购的积极性颇高,其询价次数高居同业第二,且已形成组团打新,集团作战的规模优势。(方丽)

### 光大保德信岁末红利 纯债基金今起发行

据悉,光大岁末红利于7月21日正式发行,投资者可通过建设银行等各大银行、券商及光大保德信基金网上直销平台进行认购。

为满足持有人落袋为安需求,光大岁末红利的基金合同还规定,只要符合分红条件,就会在每个会计年度的最后一个工作日进行收益分配,且分配比例不低于基金可供分配利润的90%。

光大岁末红利将由光大保德信基金固定收益投资部总监何了乙掌管,主要投资于国债、金融债、企业债、债券回购、资产支持证券和银行存款等固收具有良好流动性的固定收益类金融工具。(程俊琳)

# 基金试水P2P 一方傍大款一方恋大牌

基金公司宝类产品的触角伸向了P2P这一新兴的互联网金融行业。平安大华基金与陆金所合作的“陆金宝”产品以及博时基金与宜信普泽合作的“满盈宝”产品,已先后正式上线,民生加银基金与信融财富、广发基金与PPmoney均被媒体曝出已达成合作协议。

据壹财经统计,2013年P2P行业交易量近1000亿元,但有P2P业内人士认为,统计可能不够全面,实际交易量远不止这些。交易量不等于“站岗资金”,据某P2P平台员工告诉中国基金报记者,2013年其交易量为15.7亿元,而“站岗资金”仅有3亿元。

### 做大规模不容易

从“触网”以来,基金公司寻求的合作伙伴就是拥有大量沉淀资金或高质量用户的互联网平台,在一些基金公司看来,P2P也是这样一行行业。

据壹财经统计,2013年P2P行业交易量近1000亿元,但有P2P业内人士认为,统计可能不够全面,实际交易量远不止这些。交易量不等于“站岗资金”,据某P2P平台员工告诉中国基金报记者,2013年其交易量为15.7亿元,而“站岗资金”仅有3亿元。

网贷天眼CEO田维赢对中国基金报记者表示,两者没有必然联系,如果项目多,“站岗资金”就会减少,反之亦然。可见,基金公司想

要通过“站岗资金”来扩大规模并不容易。

现在推这些产品,其实并不是很理想的时机,因为货币基金收益已经下行,跟余额宝已经差了很多,而且替代产品也比较多,竞争比较激烈,可能最终要看合作双方对这个业务的推广力度。”深圳某基金公司市场部人士认为。

### 慎选合作伙伴

一位业内人士表示,基金公司担心草根出身的P2P滥用基金公司品牌做宣传,但只要合作,基金公司就难免要为P2P做信用背书,一旦P2P出现问题,将对基金公司品牌造成负面影响。

也正因此,基金公司对于合作伙伴的选择慎之又慎。记者获悉,与P2P平台接触的基金公司不在少数,但最后不了了之,就是因为担心资金风险和无形的信用背书。基金公司对风险的考虑和控制比较严格,但P2P的资金风险问题一时半会儿还是绕不开。”前述基金公司市场部人士称。

此外,在合作模式上,基金公司

也会多方考量。华南某基金公司电商部门负责人告诉记者,客户要投资P2P,一般要先把钱转入平台的资金账户,由于绝大多数P2P平台没有基金代销资格,所以其对接货币基金后,实际上客户是通过基金公司直销平台买基金的,如果是客户自己操作买基金,体验就不太好;如果是资金账户自动买,就会有很大的风险问题,因为P2P资金并非百分百安全。”

正是为了规避风险,博时基金推出“满盈宝”时选择了持有基金代销牌照的宜信普泽。博时基金互联网金融部相关人士对记者表示,宜信普泽与宜信财富(P2P平台)是完全独立的,宜信普泽有单独的托管行并接受证监会监管,资金安全性高,另外,宜信普泽本来就与博时基金是代销关系,满盈宝采用的也是代销模式,技术上比较简单。

上述博时基金人士还称,之前我们也考虑过直销模式,但这个模式可能面临一定潜在风险,虽然很多正规P2P平台的资金账户也有第三方监管,但这种监管是弱监管,一旦发生风险事件,会给双方带来负面影响。”

亿股,到2014年二季报,基金持股数下降了一半。

深圳另外一位私募基金经理表示,乐视网的商业模式值得看好,让他不敢“下手”的唯一原因是乐视网太贵了,2013年乐视网股价高位时,市值超过400亿元,现在市值也有275亿元。

也有基金经理表示,乐视网的商业模式受到的冲击可能是暂时的,如果应对得当,乐视网仍有机会。

### 解决P2P两大难题

一旦基金公司跟P2P达成合作,P2P平台的底层账户管理难题也迎刃而解。

华南某大型基金公司人士透露,基金公司客户管理体系相当完善,一个用户对应一个账户,并有专门银行进行托管,安全性较高,而P2P行业对用户资金的管理还不完善,“站岗资金”净流入货币基金,就为P2P解决了用户管理问题。

此外,P2P平台也可以借此绕过第三方支付公司。某上市公司的全资P2P平台人士称,第三方支付的费用非常高,一般为0.25%,如果转账100万元,P2P将承担2500元的费用。

上述华南基金公司人士称,基金公司有自己的结算系统,结算费用相对较低,而且大型基金也早已打通了银行支付渠道,这也是P2P所渴求的。

### 南方稳利一年期债基 7月24日开放申购

主投信用债的南方稳利一年定期开放债基成立以来已获得了超8%的回报,该基金将于7月24日迎来开放申购期,投资者可趁此期间前往各大银行、券商及南方基金直销处进行认购。

南方稳利成立于2013年7月,封闭运作期一年,对信用类固定收益金融工具的投资比例合计不低于基金固定收益类金融工具的80%。在首个封闭运作期间,南方稳利的表现可谓出类拔萃,银河证券数据显示,截至7月15日,南方稳利成立以来回报率达8.88%,大幅跑赢了业绩基准,成为2014年最赚钱的债券型基金之一。(方丽)