

## 新能源汽车概念股井喷

行业进入产销旺季,机构游资齐抢筹

证券时报记者 郑灶金

昨日,A股继续走弱,沪指跌0.89%。不过,与新能源汽车相关的锂电池、充电桩等概念股却逆势暴涨,合计超过30股涨停;盘后数据显示,机构与游资均抢筹锂电池、充电桩等概念股。

### 新能源汽车概念股崛起

尽管昨日市场整体表现低迷,但热点十分明显,新能源汽车概念股全线暴涨。昨日,锂电池概念股平均涨幅超过6%,比亚迪等近30股涨停;另外,充电桩概念股平均涨幅也超过4%,上海普天等4股涨停;两者合计有超过30股涨停,约占当日全部涨停个股的近四成。

事实上,锂电池概念股前日就已逆市上涨,当日有众和股份、赢合科技、天齐锂业等5股涨停,其中,众和股份、天齐锂业、沧州明珠当日均获机构大量买入,这三股昨日继续涨停,均是连续第三天涨停。

消息面上,工信部网站消息,根据机动车整车出厂合格证统计,2015

年7月,我国新能源汽车生产2.04万辆,同比增长2.5倍。2015年1-7月,新能源汽车累计生产9.89万辆,同比增长3倍;其中,纯电动乘用车生产4.30万辆,同比增长2倍;插电式混合动力乘用车生产2.61万辆,同比增长4倍;纯电动商用车生产2.19万辆,同比增长7倍;插电式混合动力商用车生产8041辆,同比增长85%。

### 机构游资齐抢筹

继前日大量扫货后,昨日机构继续买入新能源汽车概念股。例如,沧州明珠昨日获两家机构买入,合计买入5798.97万元;而在前日时,沧州明珠也已获两家机构买入接近6000万元。股价方面,该股连续三天涨停。东源电器昨日也获三家机构合计买入接近2亿元。比亚迪昨日的买五席位为机构,买入6691.01万元。佛塑科技昨日的买三席位也为机构,买入2454.27万元。另外,南都电源、先导股份等也均获机构买入。

天齐锂业8月5日至8月6日的盘后数据中,有三家机构合计买入

2.47亿元。不过,同时也有三家机构合计卖出1.66亿元。多氟多8月4日至6日的数据中,两家机构合计买入1.15亿元;同时也有两家机构合计卖出1.50亿元。信质电机8月4日至6日更是获四家机构扫货,合计买入1.21亿元,占同期成交金额的逾11%。

游资方面,金瑞科技昨日买入金额最多的前五席位均为券商营业部,其中买一为活跃游资华泰证券上海武定路证券营业部,买入接近2000万元。江特电机昨日的买入主力也是游资,其中活跃游资财通证券绍兴人民中路证券营业部买入金额最大,为1.73亿元。

### 投资价值凸显

工信部公布了7月份新能源汽车产量,长江证券认为,下半年我国将进入产销旺季,月均产量预计在2.1万-2.5万辆,全年产销量有望达到21万-23万辆,略超国家规划的20万辆目标。

长江证券称,新能源汽车行业长期成长逻辑正在发生积极变化,以外部政策刺激为主的“政策市”正

在向以内生需求拉动为主的“需求市”过渡。理由是多种要素的逐步积累,包括:国家有望进一步加码对充电桩配套设施的支持、主要车企争先推出有影响力的明星车型、运营模式不断创新拉动公共需求放量、电池等核心零部件持续技术进步。长江证券认为,在国家政策支持下,质变要素积累并带动消费需求释放,行业会逐步降低对政策的依赖而转向内生需求拉动。

具体标的方面,长江证券建议关注业绩弹性好、资金和技术实力强的龙头标的,以及意愿强烈、执行力强的转型标的,包括电池产业链的东源电器、比亚迪、多氟多;电机环节的信质电机、大洋电机;电控环节的阳光电源、汇川技术;动力总成环节的纳川股份、万向钱潮;运营及充电环节的骆驼股份、科泰电源、特锐德等。

广发证券则认为,当前整个新能源汽车产业链短期景气与中期空间兼备,主题投资价值凸显,电池、电机、电控和充电设施都值得关注。但在当前的时间节点上,结合细分行业的基本面和后续政策支持力度,应当首要关注充电领域。

## 金贵银业 拟8.26亿并购金和矿业

证券时报记者 翁健

4月份停牌至今的金贵银业(002716)8月6日晚间公告资产收购预案,拟以发行股份及支付现金的方式,收购西藏金和矿业有限公司100%股权,交易价格为8.26亿元。公司股票继续停牌。

经协商,确定上述股权交易价格暂定为8.26亿元,其中交易对价的83%以发行股份方式支付,按11.45元/股的发行价格计算,预计发行股份数量约为5990.28万股,现金支付的对价为1.4亿元。

同时,金贵银业拟向国富房产、赢盛通典、公司控股股东曹永贵共三名特定投资者以锁价方式非公开发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过8亿元,且不超过本次拟购买资产交易价格的100%,发行价格为12.35元/股。

上述募集配套资金在扣除本次重组和发行费用后,拟主要用于支付本次交易现金对价、开展金和矿业帮浦矿区地质找探矿项目和收购周边优质探矿权资产,以提升金和矿业的矿产资源储备能力和持续发展能力,剩余部分用于公司偿还银行借款。

资料显示,金和矿业主要从事铅锌矿产品的勘探、开采、选矿与销售,主要产品为铅精矿、锌精矿等。目前,金和矿业拥有帮浦矿区东段铅锌矿矿

山一座,矿区面积6.55km<sup>2</sup>,采矿规模为10万吨/年;已建成一座日处理原矿800吨左右的现代化选矿厂——唐加选矿厂。

根据金和矿业未经审计的2013年、2014年度财务报表,标的公司分别实现净利润3633.4万元和4032.38万元,占金贵银业同期实现净利润的比重分别为22.74%和34.38%。交易对方同时作出业绩承诺:金和矿业2015年7-12月、2016年至2018年的净利润预计数分别为4084万、6170万元、9102万元和1.27亿元。

金贵银业表示,本次交易符合公司“从富含银的铅精矿——铅阳极泥——白银——硝酸银等深加工产品的产业链体系”上下游一体化的发展战略,有利于提升公司白银产业链整体的综合竞争力。公司生产所需原材料富含银的铅精矿市场价格波动较大,公司通过整合上游业务,有利于增强公司抵御市场风险的能力。

## 受政策刺激 汽车业龙头提速

汪刘胜 彭琪 唐楠

工信部发布2015年7月新能源汽车产量数据:7月单月全国合计生产2.04万辆,同比增长2.5倍;1-7月累计生产9.89万辆,同比增长3倍。在汽车行业整体增速下滑的背景下,新能源汽车持续保持同比高速增长,细分行业表现一枝独秀。我们继续看好新能源汽车的发展势头,看好行业龙头;继续维持细分行业“绑定龙头不放松”的观点,维持行业“推荐”投资评级。

据中汽协6月份数据报告显示,6月汽车总产量185.1万辆,同比下降0.2%;总销量180.3万辆,同比下降2.3%。其中,乘用车生产158.7万辆,同比下降0.7%;销售151.1万辆,同比下降3.4%;商用车生产26.3万辆,同比增长2.9%;销售29.2万辆,同比增长3.5%。汽车行业由于整体基数达到千万量级,同比、环比增速趋缓成为新常态。

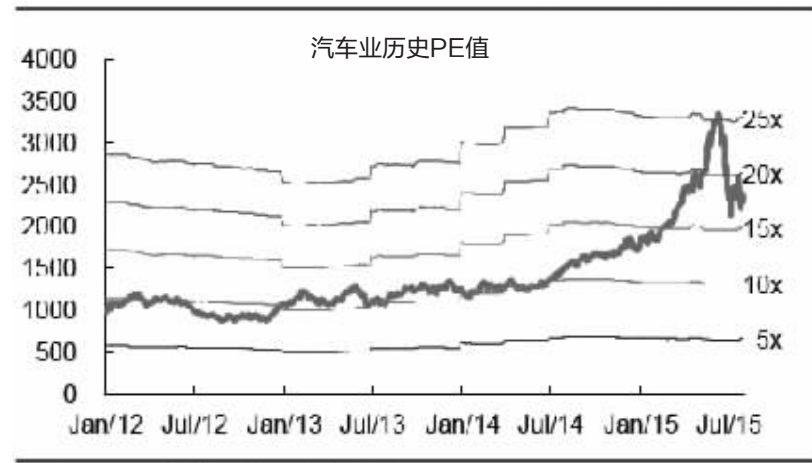
然而,新能源汽车产销持续保持高速增长。据工信部数据:我国7月新能源汽车生产2.04万辆,同比增长2.5

倍。其中:纯电动乘用车6657辆,同比增长79%;插电混乘用车5688辆,同比增长4.5倍;纯电动商用车6395辆,同比增长17倍;插电混商用车1650辆,同比增长145%。相比较于行业继续逆势保持强势增长态势。

我们认为,近期即将开始兑现的两项重大行业政策将再次对行业注入强心针。

第一,《电动汽车充电基础设施指南》和《充电基础设施建设指导意见》有望于近期出台(中汽协)。电动车充电难及接口标准不统一一直是阻碍我国新能源汽车放量的两大瓶颈之一。新国标的制定、《指南》及《意见》的出台将首次规范并激励我国电动车充电环节,配合下半年整车产能的陆续爬坡,我们判断四季度新能源汽车将迎来第二次高速增长放量。

第二,地方政策有望将在四季度集中推出。截至2015年7月底,88个试点城市中,仍有25个试点城市未出台相关配套政策,其他63个试点城市已经出台175项配套政策。可以预期,



已出台城市四季度地方采购将对商用车(主要为大巴)及纯电动出租销量构成主要力量;未出台城市由于截止期压力,将形成新增量双重刺激。

所以,我们从7月数据已经可以看出,在插电混车型继续保持增长的情况下,纯电动商用车已经开始暗暗

发力。所以,诸如纯电动大巴、轻卡以及出租等已经逐渐成为一股不可忽视的力量。同时,各地限牌、减排压力高企,乘用车开始同时发力,我们继续重点推荐行业龙头比亚迪、沧州明珠。新能源汽车开始成为目前低迷市场中的明灯。(作者系招商证券研究团队)

兴业证券首席策略研究员张忆东:

## 产业并购是延续牛市的希望

证券时报记者 谭锐

作为一种寻求外延式发展的手段,产业并购不仅深刻地改变上市公司群体的内涵式增长,也改变着中国资本市场的产业结构。经历股灾的中国A股牛市震荡期,产业并购将引领延续牛市的希望已经成为业界越来越多人的共识。

在昨天结束的第11届新财富金牌董秘、第八届新财富最佳投行颁奖典礼暨“共赢产业并购大时代”主题演讲中,兴业证券研究所副所长、首席策略研究员张忆东表示,当前作为牛市修复期,产业并购正在迎来大机遇。

张忆东认为,从这次牛市的最大力度来看,资本市场对于中国经济转型和改革的重要性更加凸显。但是,股市大幅调整以及短期权宜之计的维稳使得转型牛市的基础受到损伤,需要时间来修复和巩固。一方面,股市大幅调整之后,估值体系面临重新构建,至少市值泡沫和估值泡沫太大并不利于“以股换股”并购,不利于上市公司实现外延式增长。另一方面,IPO暂缓和再融资放缓,以及推出注册制和战略

新兴产业板所遭受的阻力,也不利于引导社会资源向创新和创业领域的优化配置。张忆东表示,经济转型,需要一个相对活跃,能够盘活存量,推动创业和创新,能够把社会资金和资源更有效率地优化配置给产业资本,促进产业并购重组,推进产业升级企业创新,从而改善上市公司现金流量表、资产负债率以及利润表,从而形成正反馈。

张忆东预判,中国下半年货币政策可能要比上半年相对紧张一些。而未来3到5年是经济转型和改革的黄金机遇期,不能随便浪费。同时未来3到5年也是中国人口红利最后的时间窗口,而加速经济转型的国家战略,最好的牌就是利用资本市场推进中国经济转型,而产业并购不可或缺。

过去两年的数据表明,资本市场和产业并购呈现越来越强烈的正反馈。2014年年底到2015年5月,A股上市公司发布预案的股权并购事件就有2874起,意味着几乎每一家上市公司都涉足并购。当前的数据已经较年初翻番,这表明,产业并购已经成为越来越炙手可热的资本运作手段。

活跃的并购推动着上市公司外延增长。以创业板为例,2014年创业板上市公司资产负债率33.87%,较2013年末增加5个百分点;2014年创业板商誉合计同比增长了209%。兴业证券据此估算,并购增加净资产规模10%以上,创业板收入增速自2013年第二季度起连续8个季度高于20%、2015年第一季度加速至33%。

从并购企业的性质划分,民营上市公司参与并购明显较央企和地方国企活跃。在所有并购事件中,共有923家民营上市公司参与,占民营上市公司数量的62%;央企和地方国企下属上市公司这一比例为38.1%和37.8%。

产业并购的最终方向是转型。一组数据显示,2014年以来股权并购事件数量按并购目的分类,买壳上市35起,实施多元化战略1494起,行业整合989起,其中实施多元化战略指收购资产与公司主业不相关,行业整合指收购资产与公司主业具有业务相关性,处于同一行业或产业链。从并购方所属行业看传媒业并购最为活跃,平均每家公司并购达1.3次,其次是电子、通信、医药生物、计算机等行

业,这些行业并购多以行业整合为目的,以传媒为例,行业整合占并购的比重达85%。

与此同时,活跃的资本市场助推了A股并购潮。自2012年年底以来,科技和传统行业走势分化巨大,本轮并购潮中并购高发行业恰恰是以科技为代表的转型相关行业,并且并购启动稍晚于股价变动。而以股权方式支付的并购收益明显好于非股权支付的收益。从历史经验看,1996年至2001年的牛市也是并购重组的牛市,这条主线贯穿始终。

张忆东认为,尽管当前股市疲弱对资本市场和产业并购之间的正反馈造成了伤害,但这种正反馈仍将继续。主要是越来越多的上市公司有动力通过并购重组向新兴行业转型,新兴行业中的多个子行业目前已经完成了从萌芽期向成长期的过渡,政策面鼓励上市公司进行并购重组,最后产业资本出海进行全球化并购越来越多。因此,经历震荡之后,资本在寻求新的出路。未来牛市仍然可期,而其中最主要的原因就是中国经济转型期需要的这种产业并购将有生命地延续。

证券时报记者 李小平

虽然楼市分化格局渐明,但卧龙地产(600173)似乎对一线城市没有太多想法。在昨日公司半年度业绩说明会上,公司称继续扎根二三线城市。

卧龙地产总经理王希全表示,上半年,公司根据年初制定的发展战略,继续扎根于城市化率40%-50%的二三线城市,开发刚需住宅为主,公司继续以销售为龙头,通过组织架构调整、流程优化,提高公司工作效率,加快市场反应速度,提高了库存去化率。

今年年初,身为卧龙地产实际控制人的陈建成宣布辞职,与其同时辞职的还有副董事长范志龙。此举引发市场各种猜测。6月初,卧龙地产以筹划重大事项停牌。虽然卧龙地产筹划的重大事项最终以终止收场,但资本市场的传闻却不断。

卧龙地产近年在地产领域的表现确实不太积极。资料显示,自2012年开始,卧龙地产已没有新增项目。2012年,通过收购少数股东权益增加了权益建面,而2013年上半年未有土地入账。随着项目陆续结算,土地储备由2012年底的251万平方米下降至244万平方米。

不过,从昨日卧龙地产关于是否

多元化的回应来看,似乎看不出近期会有重大事项的端倪。

王希全表示,公司继续扎根于城市化率在40%-50%的二三线城市,进一步打造经营管理、规划设计、营销策划,降低融资成本及其他差异化优势。同时,公司时刻关注优质项目储备,未来还会适时储备土地。

作为典型的中小房企,卧龙地产目前布局东部二三线城市,以及中西部省会城市。在整个房地产市场回暖的上半年,卧龙地产的业绩表现一般。今年上半年,卧龙地产实现营业收入4.58亿元,同比增长16.82%,归属于上市公司股东的净利润5743.3万元,同比增长19.98%。

王希全表示,今年上半年,随着央行降息周期的开启和楼市新政的出台,房地产市场已由低潮期走向回暖。价格方面,上半年百城住宅价格止跌转涨,累计上涨0.82%;成交方面,市场延续去年末的回暖趋势,上半年50个代表城市月均成交同比增长25%,绝对量创历史同期新高。但值得注意的是,由于供求关系的改变,城市间的房价分化也日益加剧,一线城市的房价涨幅较为明显,甚至出现了“日光盘”,但多数三四线城市仍在持续下调。

## 单日振幅近16% 三家机构抢筹深国商

证券时报记者 郑灶金

深国商(000056)昨日股价大幅震荡,早盘一度大跌,收盘逆市涨近3%,全日振幅接近16%。盘后数据显示,三家机构联手抢筹深国商,合计买入2902万元,占当日成交金额的逾两成。此外,宏源证券深圳福华一路证券营业部也买入1547万元。卖出方面,则均为券商营业部。不过,卖出金额较为分散,卖出最多的中信证券广州临江大道证券营业部也仅卖出323万元。

海通证券认为,深国商基本情

况逐步发生转变。目前,公司立足高端品牌和精品路线,致力于成为顶尖的商业地产开发商和运营商公司。公司代表作品为深圳市福田区CBD中心区的大型购物中心项目——皇庭广场。未来,公司将充分利用上市公司资本运作平台,加强多方战略合作。

开发、商业管理、酒店管理、投资运营、物业管理等领域。海通证券认为,郑康豪旗下的皇庭集团布局五大业务,将有助于推动公司未来的转型发展。

国信证券也认为,公司基本面发生着积极变化,从资金利用角度推断:大股东有动力维护市值,承诺增持仅是第一步。在2014年年报中,公司明确提出2014年开始谋划转型,公司未来将在做好皇庭广场经营的基础上,以轻资产运营为导向,积极探索新的发展业务。

在2015年5月5日投资者关系活动记录中又表示“公司自2014年以来着手探讨研究未来的发展计划及方向,引进九鼎投资作为战略投资者,主要考虑到他们有丰富的经验,希望未来能为公司发展带来一些机会,围绕公司上下游产业链进行延伸”。从仅有一个烂尾项目的“老国商”,到今天禀赋优质的皇庭广场开业,引入九鼎强强联合积极谋求转型的皇庭系上市平台,公司的基本面正在发生着积极的变化。