



新能源照亮汽车梦想

孙华 梁睿

“新增需求与传统需求并不一致，主要表现在汽车轻量化和环保化两个方面。因此，对于在新能源领域和新材料领域有突出表现的企业可予以适当关注。”

低个百分点增长之后的快速恢复。

但从A股市场看，股指持续疲软，流动性缺乏，汽车股也因此受累，今年以来机构大单资金净流入11只汽车股，占比仅为12.64%。数据显示，截至6月26日，87只汽车概念股中只有11只个股呈大单资金净流入状态。分别为东安动力（4.57亿元）、长安汽车（3.63亿元）、兴民钢圈（2.65亿元）、威孚高科（1.85亿元）、海马汽车（1.82亿元）、万里扬（0.93亿元）、金龙汽车（0.93亿元）、国机汽车（0.18亿元）、金马股份（966.51万元）、美晨科技（919.56万元）和顺荣股份（553.87万元）。从资金净流入的汽车概念股可以看出

机构的喜好。东安动力是国内最大的微型汽车发动机生产企业；长安汽车受益福特SUV产品线布局、品牌支撑价格跨度大；兴民钢圈是我国汽车钢制车轮龙头企业，具有新能源概念；威孚高科或凭借“国四”排放标准实施带来快速发展机会；而海马汽车是市值最低的整车类汽车公司之一。

平安证券认为，汽车股的投资风格下半年将偏向基本面确有支撑，又兼具超越行业增长点个股，将具有以下特点：首先，下半年有新车型，尤其是新SUV车型推出的公司；其次，业绩低于预期的可能性较小的公司；最后，估值水平合理的公司。

一号难求，成为北京等多个城市买车人的痛。进入新世纪以来，全国汽车销量从200万辆跃升到2012年的1900多万辆。十多年前，买得起私家车的人还是凤毛麟角，而现在则是各大城市“车满为患”，小区里停车位“一位难求”。

在汽车产销暴增的10多年里，值得一提的汽车业自主品牌异军突起，成为产业发展的主力军。一汽、上汽、东风、北汽、广汽、长安等车企在与外资车企的合作中不断积累起制造和设计技术，强化了市场竞争能力；而长城、奇瑞、吉利、比亚迪则高举自主品牌的大旗，不仅切得了国内市场一块“蛋糕”，而且通过并购国际著名品牌，在国外投资建厂等多种手段，稳扎稳打向国际化迈进。同时，中国汽车业也从“新兴产业”迅速向“成熟产业”转化。

从汽车业个股来看，随着市场进入成熟期，其间的竞争也由世纪初的“百舸争流”进入到比拼耐力的“途中跑”阶段。新型城镇化大幕的拉开，二、三线城市的增量市场将成为各大车企争夺的新战场。谁能占据更多市场份额，实质上取决于自身自主创新能力的

高低。纵观历史，技术创新伴随着汽车发展的始终。远的如奔驰、福特，奔驰发明的内燃机汽车，让“奔驰”在此后成为享誉世界的轿车品牌，而福特发明了工业流水线，使福特汽车成为汽车业的新领袖；近的如丰田，通过创新出“精益生产”方式，使其成为世界上最大的汽车公司，而电动技术的应用使特斯拉，这个仅有10年历史的年轻电动汽车品牌在北美的销量超越奔驰、宝马，带动其股价在1个月内实现翻番，在资本市场留下了令人炫目的一页。

展望未来，在治理大气污染刻不容缓之时，节能以及低排放的新能源汽车将是未来的发展方向。而上市公司中谁能在产业升级中脱颖而出，值得期待。

◎新能源概念受热捧

“汽车市场需求空间还远未饱和，并且随着新型城镇化的推进和经济好转，汽车行业还将迎来一段快速增长期。”中投顾问高级研究员李宇恒说。

从今年涨幅居前的个股可以看出，涉及新能源领域的汽车股日益受到投资者的追捧。据WIND数据统计显示，今年以来，截至6月26日，A股市场汽车概念板块的87只个股中，有38只个股上涨，占比43.68%。其中，涨幅居前的十大龙头股分别为：一汽轿车（54.69%）、博盈投资（54.53%）、比亚迪（50.86%）、长城汽车（47.18%）、均胜电子（46.53%）、长安汽车（43.5%）、兴民钢圈（38.8%）、亚太股份（34.01%）、金龙汽车（32.44%）和宇通客车（31.22%）。

而去年同期（2012年1月1日至6月26日），赤峰黄金、猛狮科技、长城汽车、长安汽车、安凯客车、福田汽车、特力A、一汽轿车、一汽夏利和松辽汽车等10只个股涨幅居前。

从这两年涨幅前十的汽车股中可以看出，除保留了一汽轿车、长安汽车和长城汽车外，新增了涉及新能源领域的比亚迪、金龙汽车、兴民钢圈等。对此，李宇恒认为，首先，由于环保问题日益突出，市场对新能源汽车的需求不断提升；其次，经过前期的积累，新能源汽车也逐步进入到生产阶段。平安证券也认为，观察上半年涨幅居前的个股，多是基本面改善预期较大的公司，如果有一些其他刺激因素，则股价表现更佳。

◎大单资金布局11只个股

业内专家普遍认为，汽车行业受益于宏观经济保持平稳等因素，预计今年汽车需求将实现10%以上的增长，为连续两年

◎逾三成估值偏低

近日，大盘创出新高，但中信证券对汽车股表示了乐观，认为未来3个月，优势公司股价有望上行30%至50%。理由有三：一是，汽车行业投资机会贯穿今年全年；二是，旺季需求和中报业绩预期将成股价上行催化剂；三是，跌出来的中期建仓机会，当前汽车股估值历史最低。

统计显示，截至6月26日，87只汽车概念股中，小于20倍动态市盈率的个股有30只，占比34.48%。其中，小于10倍市盈率的个股分别是华域汽车、上汽集团、悦达投资、一汽富维、模塑科技、江铃汽车和福耀玻璃。

今年以来PM2.5成为人们说得最多的一个词，大气污染防治刻不容缓，又为汽车概念股提供了新的热点。6月14日国务院召开常务会议，部署大气污染防治的十条措施。市场人士认为，涉及汽车的治理措施的执行将有助于推动老旧黄标车更新，降低汽车尾气排放，推动新能源汽车发展。受益较大的子行业包括：大中型客车、中重型卡车及核心零部件、新能源汽车产业链等。此外，SUV、公务车采购自主品牌、新能源汽车政策支持等行业热点不断，有助于维持行业关注度，驱动个股投资机会。

东方证券预计黄标车更新中，天然气客车和新能源客车销量比重有望逐年提升。2012年天然气客车销量3.35万辆，同比增长78%，比重达到13.2%，增速高于行业平均增速。随着天然气客车和新能源客车销量比重提高，龙头客车的估值水平有望逐步提升。

渤海证券也认为，目前在政策上，节能与新能源汽车补贴政策与城镇化发展规划的预计出台将对乘用车、客车及重卡形成利好；可能的利空因素在于基于环保角度而可能出台的地方限购限行政策对车市长期需求形成压制。

◎盈利能力回升

由于价格战与高库存的“双杀”，2012年汽车类上市公司净利润逐季下降，四季度降至同比增长-28.1%的水平。但今年一季度，汽车类上市公司净利润增长为-2.4%，说明全行业已经走出低谷，实现盈利的反转。

2012年度财报和2013年一季度显示，有27家汽车公司归属母公司股东的净利润同时实现增长。其中，2013年一季度归属母公司股东净利润增长幅度最大的前十名公司分别为：特力A、模塑科技、亚星客车、中鼎股份、云内动力、长城汽车、申华控股、骆驼股份、长安汽车和中国汽研。

“今年上半年汽车销售量保持着稳定的增长，行业内的龙头公司更是获得了超越行业平均水平的增速。与此同时，中低端汽车以及SUV更是当前汽车销售的亮点。所以，长安汽车以及长城汽车等个股更是业绩高速增长。”金百临咨询资深分析师秦洪说。

对于汽车行业的长期发展趋势，中信证券认为，未来2年至3年，需求有望持续稳健增长，当前行业估值处于历史低位，调整带来汽车板块绝对收益的配置机会。三季度旺季渐至，汽车销量将再次进入持续提升阶段，优势公司增长预期也将提振市场信心。建议持续关注份额提升的优势公司和低估值龙头企业。推荐长城汽车、长安汽车、一汽轿车、潍柴动力、宇通客车、上汽集团、威孚高科、悦达投资、华域汽车、一汽富维等；建议关注一汽夏利、庞大集团和金龙汽车等。

“新增需求与传统需求并不一致，主要表现在汽车轻量化和环保化两个方面。因此，对于在新能源领域和新材料领域有突出表现的企业可予以适当关注。”李宇恒表示。



输不起的“硬启动”

齐平

“十八年后，又是一条好汉。”中国证监会5日宣布，近日国务院已同意开展国债期货交易。也就是说，时隔18年，国债期货要重启了。

遥想当年，国债期货作为中国第一个金融期货1993年10月就向个人投资者开放交易了。当时，中银还是中银，万国还是万国。1995年2月23日，围绕“保值贴补”的市场传闻，中经开和万国证券在国债327合约上展开多空恶战。在收盘前8分钟，杀红了眼的万国大举透支做空，砸出合计价值2112亿元人民币的卖单，致使当日开仓的多头全线爆仓。但随后上交所宣布这段交易无效，协议平仓，本来狂赚一笔的万国证券就此破产。

这段现在有时被演绎得异彩纷呈的江湖传说，在当事人的记忆中却几乎是令人胆寒的血雨腥风。这个关于贪婪机构和孱弱监管的故事一点也不美好，而其产生的影响更是改写了中国资本市场的历史：鉴于“屌丝发生由严重违规交易引起的风波，在国内外造成了很坏的影响”，证监会“暂停”了国债期货交易试点。

近两年重启国债期货的呼声日高，渐成共识。现货市场的发展、利率市场化的推进、股指期货的示范，都使各方对国债期货在破解金融改革诸般难题方面的角色有所期待。

常有人感慨，要不是这个“暂停”，中国资本市场也许有另外一番面貌。但历史没有假设。

18年是相当长的一段时间，足以让人遗忘很多东西。大宝铡寒窑苦熬十八载，终于见到她日思夜想的薛平贵时，已经认不出那张脸了。在18年的闭门思过后，重现在人们眼前的国债期货会是一个回头浪子吗？

几乎所有的人都持乐观看法。大家多数认为，当初的事件发生有特定因素，如现货市场体量小、合约设计存在缺陷、交易制度缺乏连续性、防范技术不足等。目前针对这些缺陷，技术层面进行了一系列“既有国际经验、又有中国特色”的交易、交割制度设计，基本上做到了“缺啥补啥”。其中被反复提及的，是最低交易保证金提高至2%，还设定每日最大波动限制2%，明显高于国际同行的水平。有关负责人因此保证，这些措施完全能够覆盖国内债券市场的波动，不会发生系统性风险。

确保不重蹈覆辙的前提，是要查看清楚前车之鉴到底在哪里。

就监管而言，更有借鉴意义的也许是另外一件不如“327”惹眼的事情：在“327风波”发生后第三天，有关部门紧急颁发《国债期货交易管理暂行办法》，采取了提高保证金比例、设置涨跌停板等措施，以期抑制投机。但在同年5月，还是爆发了起因和手法都与“327事件”极为相似的319恶性违规事件。这才是最终压垮国债期货的一根稻草，因为它彻底粉碎了靠技术上的小修小补解决问题的一线希望。

也许，比技术更重要的是制度；比制度更重要的，是执行制度的决心。

换个角度看，国债期货是幸运的。不是所有的渔夫都能把不小心放出来的魔鬼再装到瓶子里去。“推倒”已属不易，“重来”更是艰难。要有足够的智慧、勇气，更要有如有神助的运气。

“目前从各方面的情况看，我国尚不具备开展国债期货交易的基本条件。”暂停国债期货交易试点紧急通知里的这句话犹在耳畔，“各方面”都应无数次用这句话提醒自己、查遗堵漏，才可以多少摊薄未来的机会成本。

国债期货是再也输不起了，这次重启必须是格式化后的“硬启动”。



农民朋友的财富增值路

本报记者 钱菁疏

李远龙家现有4口人，家里的5亩6分地主要作物是玉米，种粮收入在1.5万元左右，同时，作为家庭主要劳力的李远龙还有一部分打工收入，目前家庭年收入总计在4万元左右。家庭年支出在2万元左右，主要用于医疗及女儿学费。所有的结余以银行存款为主。

“现在我对投资理财比较感兴趣，想了解一些关于债券，如国债的投资知识，另外也希望了解一下股票和基金。”李远龙说。

“目前，李远龙夫妻双方的养老健康保障是首要问题，建议选择定期寿险和一些健康险。”邓海军表示，“李远龙家是典型的农村家庭，还有一个子女教育工作未完成。对

他来说，需要正视自己养老和健康保障问题。目前农保在北京地区试行，如果当地有相关政策，希望其全家都积极参与。”

邓海军指出，由于李先生的工作性质不稳定，且存在一些风险，建议其为自己买一些“卡单式”的意外消费型保险。对于以种植为主要收入来源的家庭，还可以考虑一些农业险种。

针对李远龙家收入结余以银行存款为主的现状，邓海军认为，银行存款灵活稳定，对家庭来说是必需且必要的。国债期限长，收益高于同期定期存款。但国债流动性差，提前支取要支付手续费。

“国债分为凭证式国债和电子式国债，

凭证式国债一次性到期还本付息；电子式国债每年付息，到期支付本金及最后一次利息。”邓海军建议李远龙可购买电子式国债，缓解现金需求压力。

此外，在基金方面，邓海军推荐购买保本型基金，在保本的同时可以减少流动性风险，保本型基金一般期限在三年以内。考虑到打工收入一般在年底支付，以及种粮收入的季节性特点，对于李远龙家来说，平时还要保证流动性资金的充足。

在具体方案上，邓海军建议，如果其家庭目前有10万元存款积蓄，可以考虑将存款分为5份存入。其中1份可投一年期债券型基金，1份可投两年期定期存款，1份

可投三年期保本型基金，1份可存四年期财险，1份可买五年期国债，以保证每年正常的生活所需。

同时，在每年收入的4万元中，1万元可用于购买保本的保险产品，2万元可用于购买三年期国债，1万元可投资货币基金。

邓海军补充，如果家庭储蓄大于10万元，还可每年用1万至2万元为夫妻二人购买养老金保险，以减轻养老压力。考虑到李远龙的大女儿刚参加工作，邓海军建议她养成合理规划资金的习惯，每月可用500元做基金定投，发挥强制储蓄、分散风险、取得收益的作用。同时，可每月定投1000元储蓄，作为孩子五年后的结婚储备金。

一位来自河北省滦平县鹿什哈镇的热心读者李远龙给本报来信，信中表达了对投资理财的渴求。为此，本报连线中国农业银行股份有限公司北京大兴支行个人金融业务部客户经理邓海军，为其定制了一份详细的理财计划，或也可作为农民朋友的参考。