

聚焦新能源汽车产业发展规划

新能源汽车产业发展规划正式公布 动力电池技术攻关成下一阶段重点

■本报记者 龚梦泽

作为世界上率先推广新能源汽车的国家之一,我国电池新能源汽车市场先发优势明显。截至目前,我国新能源汽车成交量连续5年位居全球第一,累计推广量超过480万辆,占据全球半壁以上江山。同时国内全产业链累计投资额超过2万亿元,已经成为发展的新动能。

“当前,自主品牌加速开拓国际化发展新模式,打造全球化供应链服务世界品牌。全球化竞争下,中国力量开始向上而行。闯关IPO、成功进军海外市场等成为业内众多企业的目标和成果。”中关村新型电池技术创新联盟秘书长于清对《证券日报》记者表示,跨国车企电动化战略日渐明晰,在华布局不断升级,自主品牌将面对更大的挑战。

自10月份以来,新能源汽车方面的利好消息依旧暖风频吹。10月27日,由工业和信息化部指导,中国汽车工程学会组织全行业1000余名专家历时一年半修订编制的《节能与新能源汽车技术路线图2.0》公布。

11月2日,《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》(以下简称《规划》)正式公布。《规划》提出,要加大对关键技术攻关,鼓励车用操作系统、动力电池等开发创新;要加强充电桩、加氢等基础设施建设等。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树在接受《证券日报》记者采访时表示,中国供应链正在成为世界新能源的核心供给链,很多整车企业产品都供应到欧洲去了,整体表现很强。

随着新能源汽车行业经济效益日益凸显,锂电池产业链、供应链、价值链、生态链等链条也开始重构。

国家新能源汽车创新中心总经理原诚寅对《证券日报》记者表示:“未来汽车产业的核心价值将不再是发动机、车身、底盘,而是电池、芯片、车载系统、数据。”

原诚寅认为,目前在高密度动力电池的技术研发上,高容量三元材料和人造石墨是主流正负极材料。他判断,未来高镍材料将是主流方向,磷酸铁锂有望在低成本市场继续扩大份额,固态电池可能成为一个重要的发展方向。

对此,加拿大国家工程院院士、上海大学可持续能源研究院院长张久俊也表达了类似看法。他认为,提高能量密度、功率密度、寿命仍然是电池开发的研究重点,低成本的高性能电极、电解质材料是关键因素。

相对于能量密度和性能,中国科学院院士、中国科技大学教授钱逸泰则比较关注高安全性水系离子电池。他认为,锂离子动力电池方面取得重大进展,但是有机电解液



王琳/制图

存在安全隐患,在电动自行车和储能方面的应用依然有待进一步研究。水系离子电池安全性高,有望逐步取代铅酸电池。

记者注意到,近些年乘用车电池在补贴与能量密度挂钩的影响下,逐步由磷酸铁锂向三元锂电池切换,但随着地方政府补贴取消,国家补贴标准降低50%以上,磷酸铁锂电池成本优势正逐步凸显。

进入2020年以来,“无钴”概念迎来大爆发。在格林美股份有限公司

副总经理潘羿看来,无钴层状正极材料成本较低,在价格敏感的领域展现出一定的优势,预计在电动两轮车、储能等领域有较好的应用前景。

“在中国引领的全球新能源汽车大发展中,纯电动车无疑将成为核心发展趋势。目前,纯电动车在我国新能源汽车市场的占比进一步提升,达到了67%。纯电动车的发展,势必推动以电池为核心的关键零部件呈现多元化发展趋势,逐步形成完善的电池生态链。”崔东树对记者如是表示。

东风集团切入新能源谋转型 回归A股正加速推进之中

■本报记者 李春莲

近年来,不管是外资车企还是自主品牌,都在新能源汽车领域推陈出新。传统汽车市场持续低迷,但新能源汽车不断迎来利好,销量不降反升。

11月2日,国务院办公厅正式发布《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》,电动化、智能化在中国汽车产业的发展已经成为不可逆转的战略方向。

近日,东风汽车集团股份有限公司(简称东风集团)开始向新能源汽车领域转型,旗下全新品牌岚图正式发布了首款概念车型iLand;同时,岚图的首款量产概念车iFree也在刚刚过去的北京车展同步亮相。岚图iFree定位于零焦虑中大型高端智能电动SUV,整体设计和iLand一脉相承。iFree作为岚图品牌首款量产的中大型电动SUV,计划在明年投产。

“切入新能源汽车是公司的重要战略,也是公司‘十四五’转型升级的一个最好切入点和载体。”东风集团执行董事、副总裁尤峥在接受《证券日报》记者采访时表示,电动车是造车的思维转变,就像当年的iPhone和诺基亚5,转型过程和趋势很像。尤峥表示,尽管车企以及造车新

势力都在发力新能源,但是新能源汽车的市场占有率还很低,这块蛋糕并没有做得很大,中国这个市场才刚刚起步。

借新能源汽车转型的同时,东风集团正在积极回归A股,募集资金也主要用于打造岚图。

推岚图发力新能源转型

这几年,在新能源汽车领域,传统车企持续布局,造车新势力更是起伏不断洗牌,东风集团在此时推出岚图进入新能源汽车中高端市场,仍被认为大有可为。

正如岚图汽车科技公司CEO兼CTO卢放在接受《证券日报》记者采访时所言:“尽管目前新能源汽车市场竞争激烈,但从市场占有率来看,新能源汽车主要还是跟燃油车竞争,把更多的燃油车用户转换成电动车用户是关键。”

银河证券研究报告认为,畅销车型正逐步丰富市场选择,在提高自身产品力的同时淘汰落后产能。传统主机厂对电动专用平台的投入也将进入回报期,加之电池技术的持续突破及成本的不断下降,预计未来5年将是电动汽车销量爆发的5年。尤峥表示:“对于大家比较关心

的岚图量产的生产制造,集团会综合考量,对体系里全部生产力进行排查,择优进行升级改造,不仅在硬件、自动化水平、产品质量等多方面保证高生产水平,未来,还将根据岚图对高端产品品质的要求,对工厂进一步精细化改造。”

卢放强调,作为“零焦虑高端智能电动品牌”,岚图汽车始终把解决消费者安全放在首位,全球首创两项尖端车身技术,体现了岚图汽车“中国造车新势力”身份以及研发技术前瞻性。目前基于iFree打造的中大型智能电动SUV已完成高温高原测试,将于2021年前量产上市。

回归A股加速推进中

伴随着东风集团的转型,其回归A股一事也在加速推进。尤峥表示,回归A股是企业改革的重要举措。东风集团于2005年在港交所挂牌上市,当前市值超过400亿港元。

在7月份宣布回归A股三天后,东风集团旗下高端品牌岚图正式发布。此次回A募集资金用途主要是用于岚图品牌的打造。按照规划,从2021年开始,岚图品牌将每年推出至少一款新车,在未来3-5年,产品线将覆盖轿车、SUV、MPV等多款

新能源汽车产品。

业内人士认为,向新能源汽车产业转型需要大量的资金,回归A股可以进一步打通融资通道,岚图有望助力东风集团在新能源赛道上换道超车。

近段时间以来,新能源汽车股集体走强。不管是美股蔚来汽车,还是国内A股比亚迪等汽车股,股价均创新高。

一位不愿具名的分析师向《证券日报》记者表示,在电动化的大趋势下,中国新能源汽车普及率将不断提高,新能源汽车在资本市场也有望持续受青睐。

上述分析师提到,东风集团商用车销量领先,长期处于第一阵营,对商用车第一阵营上市公司市盈率水平,东风集团重卡中卡板块估值650亿元;而乘用车业务方面,与产品结构接近、同销量规模的广汽集团相比,乘用车板块估值达1285亿元;此外,东风集团金融业务发展势头良好,业务估值水平在300亿元左右;在此基础上,东风集团再推出高端新能源车,岚图与理想ONE在车型定位、动力类型、品牌调性上高度接近,对比其市盈率,东风集团高端新能源业务估值可达540亿元。因此,预计东风集团整体估值达2700亿元。

新旧实控人股权纷争大戏“落幕” 中超控股5名自然人新股东“择机”上车

■本报记者 李亚男

11月2日晚间,中超控股发布公告称,公司前控股股东、被执行人鑫腾华公司持有的20%公司股权被深圳市中级人民法院(简称“深圳中院”)裁定强制转让给5名自然人股东,意味着中超控股历时两年的新旧实控人股权纷争基本得以解决,中超控股的经营全面走向正常。

另一方面,近日,中超控股在深圳市红塔资产管理有限公司(简称“红塔公司”)诉鑫腾华公司借款合同纠纷案中胜诉,中超控股实际控制人杨飞在接受《证券日报》记者采访时表示:“一审判决中超控股无须承担担保责任,涉案金额5.51亿元。这将对公司其他违规担保涉诉案件的判决起到积极的借鉴作用。”

5名新股东包揽前实控人股份

中超控股新旧实控人的股权纷争,最早可以追溯到2017年10月11日,彼时中超集团宣布将持有的中超控股3.68亿股股份(占总股本的29%)以19.08亿元转让给鑫腾华公司。全部交易完成后,鑫腾华公司成为公司控股股东,中超集团及其一致行动人持股8.76%,为第二大股东,中超控股实际控制人将由杨飞变更为黄锦光。

不过,鑫腾华公司并未如期支付第一期股份转让尾款,仅支付8亿元,中超集团随即宣布合作终止。最终,鑫腾华公司仅持有上市公司20%股权,超过中超集团及其一致行动人持有的近18%的股权,成为上市公司控股股东。

合作虽然终止,但双方之间的股权纷争一直在持续。2018年10月18日,中超控股发布第四次临时股东大会决议,董事长黄锦光、董事黄润明、董秘黄润楷遭到罢免。在这一阶段性的事件之后,杨飞重新成为上市公司的实控人,中超集团也重回控股股东地位。

重新掌握话语权的杨飞此时却不得不收拾前实控人留下的“烂摊子”。2018年11月12日,黄锦光因私刻经销商揭阳市立信印刷有限公司等250家公司的公章及法人私章用于向嘉实金融及名下分公司众邦保理融资贷款,向揭阳市公安局揭东分局经济犯罪侦查大队投案自首,中超控股也被牵扯进违规借贷导致的债务纠纷中。

在厦门国际信托有限公司诉鑫腾华一案中,厦门信托申请执行鑫腾华公司持有的中超控股股份以清偿债务。深圳中院自2020年4月16日至2020年6月15日期间,在淘宝网司法拍卖网络平台进行拍卖,不过,上述三次拍卖均以流拍结束。近日,该部分股权被5名非关联方自然人股东以变卖流拍价4.94亿元按比例认购,且上述股东均在深圳中院指定期限内交纳了上述购买款项。

上述5名股东认购股权之后,中超控股实控人仍然是杨飞,控股股东为中超集团。

中超控股实控人杨飞向《证券日报》记者表示:“5位非关联方均持股5%以下,对中超控股目前的状况是利好的。此前中超集团虽为第二大股东,实际控制上市公司,但仍存在单一股东通过拍卖取得20%股权,从而控制上市公司的不确定性。”

记者联系了上述5名新股东,一位不愿具名的新股东在接受《证券日报》记者采访时表示:“未参与此前公开拍卖,是因为当时条件并不成熟,新股东与中超集团方面在公司发展方向上需达成一致。”

上述股权早在4月份即在公开拍卖平台上拍卖,为何选择在此时入股中超控股?上述股东向《证券日报》记者解释称,

其实早就关注着中超控股的发展。近两年,企业受到股权纠纷和违规担保的严重影响,还能正常运营实属不易。当然,由于公司存在股权纷争以及违规担保事件的影响,心里还是有些顾虑,故一直未有动作。从最近国家出台的有关政策和诉讼情况来看,案件判决方向是利于公司维护自身权益,法院也更多地支持上市公司在违规担保案件中不承担连带责任。

“现在就是投资比较好的时机,所以才会选择此时认购股权。”上述股东说:“对于中超控股的股权还是长期看好并持有的,未来我们会帮助公司协调资源,在公司现有的产业稳定之后,会考虑引入高端制造等方向的资源,帮助上市公司做大做强。”

该名新股东向记者强调:“希望控股股东地位稳固之后,能够沉下心来让公司运营回到正轨。”

杨飞向《证券日报》记者表示,“20%股权归属确定之后,中超集团的控股地位也随之更加稳固。”

5.51亿元违规担保胜诉

2018年1月10日至10月18日期间,中超控股原实际控制人黄锦光未经股东大会审议同意及授权,以公司名义为其个人、关联单位、关联自然人的债务提供连带担保。

2019年,中超控股陆续收到揭阳市中级人民法院、武汉市黄陂区人民法院、广东省高级人民法院、广东省深圳市中级人民法院的民事起诉状、法院传票及民事判决书等诉讼文件。截至目前,公司未决诉讼涉诉24起,涉案金额高达14.63亿元。

从中超控股目前的诉讼案件金额来看,本次与红塔公司的案件涉诉金额最大,且一审判决法院为广东省高级人民法院。记者查询发现,《关于统一法律适用加强类案检索的指导意见(试行)》提到,类案检索的范围中包括,本省(自治区、直辖市)高级人民法院发布的参考性案例及裁判生效的案件。最新定期报告显示,中超控股在广东省内仍有部分案件尚未有判决结果。

上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时表示:“‘同案同判’的前提是案件所涉法律关系及基础事实相近,如果个案关键事实存在差异,或者个案中诉讼参与人举证能力、诉讼思路存在较大差别,那么看似事实相近的案件,仍然有可能会出现不同的裁判结果。从此角度来看,个案中的‘变数’始终是存在的,他案的裁判结果并不能成为‘护身符’。”

“若案件所涉法律关系及基础事实相近,诉讼参与人举证能力、诉讼思路相近,最终法院也认为事实相似,那么在省级行政区范围内,他案判决有一定的参考价值。”王智斌补充道。

采访中,杨飞还提到了众邦商业保理有限公司诉广东鹏锦实业有限公司保理合同纠纷案,中超控股被判决对广东鹏锦15起纠纷共计2.73亿元的借款承担连带责任。该案在打回重审后,武汉市黄陂区人民法院已于2020年9月30日进行庭前证据交换、质证。

“相信湖北武汉黄陂区人民法院重审时一定会根据最高人民法院《九民会议纪要》及后续要求同案检索同判的精神,以及国务院14号文第十条关于违规担保不承担责任的意见,一定会维护公平正义,依法判决。”杨飞说。

“由于中国并非判例法国家,个案中的差异化情况仍然有可能会造成个案出现不同的裁判结果。”王智斌称,此次广东高院的判决结果,无论对于省内还是省外同类案件,均具有参考价值。

本版主编 姜楠 责编 徐建民 制作 曹秉琛 E-mail:zmx@zqrb.net 电话 010-83251785

50强房企金辉控股上市 优质土储支撑进一步拓展

10月29日,金辉控股(股票代码:9993.HK)正式在香港联交所主板挂牌上市。本次上市发行6亿股股份,每股定价4.3港元,总募集款项25.8亿港元。根据披露出来的最新数据,疫情之后,金辉控股的业绩实现快速恢复,前7个月的营收已经与2017年全年持平。不断拓展的土储规模和合理的分布结构,为业绩进一步增长提供支撑。经营情况的向好,也使得公司多项财务指标不断优化,抵御风险能力增强。

股票获超额认购 业绩稳健增长

作为极少数还没有登陆资本市场的50强房企之一,金辉控股的上市征途持续受到关注。今年3月份和9月份,金辉控股两次向港交所递交招股书,并于10月8日顺利通过上市聆讯。金辉控股本次上市发行6亿股股份,公开发售占10%,国际发售占90%,每股定价4.3港元。其中,公开发售部分获得超额认购,相当于初步可供认购的6000万股香港发售股份总数的1.72倍。国际发售部分也获得机构追捧,实现超额完成。由此,金辉控股得以在高区间完成定价。能够获得机构与股民的认可,源

于公司持续向好的业绩表现。凭借20逾年的经验,金辉控股已将业务扩展至中国五大区域,即长三角、环渤海、华南、西南及西北,提供优步系、云著系、铭著系、大城系四种住宅物业系列,战略性地专注于为首次购房者及首次改善型购房者提供优质且多样化的住宅物业,满足目标客户的差异化需求及偏好。

过去三个完整财年,金辉控股的销售额、营收、净利润等关键性指标均实现稳健增长。2017年-2019年,金辉控股分布实现收入约117.77亿元、159.71亿元、259.63亿元,复合年增长率达48.5%,其中2019年的增速高达62.56%;年度净溢利22.21亿元、23亿元、26.90亿元,复合年增长率10%。

今年的疫情,让整个房地产行业的业绩都受到影响,而以刚需和刚需为主要客群的金辉控股,在经历短暂波动后,经营实现快速恢复。据披露,截至2020年4月30日止四个月,金辉控股实现收入29.29亿元,到2020年7月31日,收入已经上升至116亿元,接近2017年全年的水平。

在行业利润率出现普遍下降的同时,金辉控股的毛利率在今年实现逆势上涨。招股书显示,截至2020年4月30日止四个月,其毛利率为26.6%,较2019年全年的21.8%上涨

4.8个百分点。由于良好的市场表现,金辉控股在2020年中国房地产协会及上海易居房地产研究院中国房地产测评中心发布的“2020年中国房地产开发商前五强”中位列第36名,并获得“中国房地产开发商综合实力前十”。

土储分布合理 拿地策略灵活

土储规模及分布结构,关系着企业未来发展的前景与势头,金辉控股深谙其道。

当前,一线城市的发展趋于饱和,竞争也十分激烈,而正在扩容的二线城市和一些三线城市被普遍看好,并成为当前房地产市场的主战场。在这些城市储备较多土地的企业,未来发展前景广阔。

金辉控股积极参与一线城市的房地产投资开发,并优先重点关注具备经济发展势头且有人口净流入的二线城市,目前已进入北京、上海、苏州、南京、合肥、重庆、成都、西安、福州及杭州等城市。此外,已扩张布局至经济发展势头良好及市场需求持续增长的核心三线城市,例如佛山、惠州和廊坊。截至2020年7月31日,公司应占物

业开发项目的总建筑面积约为2908.18万平方米,长三角、环渤海、华南、西南及西北五大区域分别占总土储的约13.8%、18.2%、17.3%、26.2%及24.5%,土地布局合理,其中二线城市和核心三线城市权益口径土储占比达93.3%。

从行业看,当前国内土地招拍挂市场的竞争十分激烈,而且成本较高。为此,金辉控股制定了多种拿地策略,除招拍挂外,还灵活运用股权收购、资产收购、增资扩股或合作开发等模式获取土地,并对目标地块建立严格的筛选标准和投资决策流程,最终得以以相对较低的土地收购成本在具有增长潜力地区的战略性地段积累了优质的土地储备。

2019年及2020年4月30日止四个月,金辉控股已交付物业平均售价分别为14061元/平方米、16428元/平方米,平均土地收购成本已确认平均售价的36.4%、32.6%,占比合理。

招股书说:“我们相信我们具有战略性区位优势的土地储备将为我们的长期增长提供有力支持。”

融资渠道拓宽 财务指标持续改善

作为资金密集型行业,房地产企业的融资与负债状况,颇受外界关注。多年来,金辉控股形成了稳扎稳打的经营风格,财务数据不断优化,即使疫情之下,利好也仍旧不断。

金辉控股具备稳定广泛的融资渠道,主要通过银行贷款、信托融资和其他金融机构融资安排进行融资。招股书中称:“我们和中国四大国有银行均保持长期良好的关系,且是其总行的直营客户。截至2020年4月30日,我们获得的银行及其他金融机构的授信额度约1094亿元,未使用的授信额度约652.6亿元。充足的授信额度为我们的业务经营和扩展提供了有力的支持。”

今年6月份,金辉控股成功发行一笔6.5亿元的公司债,这是其在2019年下半年以来成功发行的第三笔境内公司债。相较于前两次,本次公司债的面利率簿记建档区间为6.95%,明显低于前两次的7.5%。同期,金辉还完成了一笔2.5亿美元的优先票据,票息为8.8%。

以非上市公司的主体身份完成多项境内外融资,且利率有走低趋势,足见资本市场对金辉控股的认可与欢迎。基于良好信贷状况及与金融机构的长期良好关系,金辉控股的加权平均实际利率相对较低,截至2017年、2018年、2019年以及2020年4月30日,分别为7.25%、7.65%、7.76%及7.99%。

融资成本较低的背后,体现的是出色的财务基础。截至2017年、2018年、2019年以及2020年4月30日,公司扣除合约负债后的资产负债率为54.8%、50.7%、47.7%及46.6%,负债率下降明显;期末现金及现金等价物分别约为35.55亿元、99.32亿元、92.19亿元、84.08亿元,流动比率为1.5、1.3、1.4、1.4,偿债能力较强。

在行业内一些企业评级被下调的背景下,金辉控股仍受到机构青睐。2020年中,联合信用评级国际有限公司将金辉控股股份有限公司的国际长期发行评级从“BB-”(展望为“正面”)上调至“BB”,展望“稳定”。国际上,标普对金辉控股的评级为“B”,展望为“正面”;10月中旬,惠誉确认金辉的“B”公司评级,展望则从“稳定”调整至“正面”。

成功上市后,金辉控股将充分利用资本市场的优势,实现加速发展,为广大客户带来更加优质的产品。(CIS)