

# 董明珠要抄底夏利？

## 格力电器发公告否认前往并入驻一汽夏利

9月8日，一汽夏利宣布因重大事项而停牌。15日，一汽夏利内部人士透露董明珠携格力团队一起现身夏利公司。前日，外界盛传格力电器将入股一汽夏利，到了晚间，格力电器刊登澄清公告，否认公司及高管包括工作人员前往天津一汽夏利。这到底是怎么回事？

## 澄清：格力电器否认牵手一汽夏利

9月8日，一汽夏利宣布因重大事项而停牌。其发布公告称，收到公司控股股东中国第一汽车股份有限公司通知，一汽股份正在筹划涉及公司的重大事项，公司将自9月8日起停牌，但一汽集团并未同步停牌。一汽夏利内部人士透露，15日董明珠携格力团队一起现身天津一汽夏利公司，就入股事宜进行了最后磋商。目前，格力团队已经入驻一

汽夏利。

到了晚间，格力电器发布澄清公告，断然否认双方牵手的传闻。针对《格力空调将入股天津一汽，业务重组百利或将出局，夏利转型新能源》所做的说明，公告称，上述报道不属实。经核查，公司及公司高管团队从未就入股事宜与天津一汽夏利进行过磋商，公司及公司高管团队及其工作人员也未前往并入驻天津一汽夏利，未就入股事宜与天津一汽夏利达成过任何一致意见。

## 亏损：一汽夏利半年亏近7亿

传闻并非空穴来风。资料显示，一汽夏利主要从事汽车整车、动力总成的开发、制造、销售业务，主要产品有骏派品牌、威志品牌和夏利品牌的SUV和轿车，以及CA4GA、CA3GA系列发动机和5T065系列变速器等产品。

其中，整车制造和销售占总营收的比重达八成以上，因此整车业务的毛利率几乎决定了一汽夏利的整体业绩。近10年来，一汽夏利没有抓住中国汽车行业的发展机会，整车毛利率一直下滑，尤其是最近四年毛利率已经跌入了负值区

域，每造一辆车亏损规模越来越大。

该公司最新财报显示，今年上半年一汽夏利营收6.23亿元，同比下降37.9%；归属上市公司股东的净利润为-6.86亿元，报告期内轿车销量仅为1.15万辆，同比下降39.4%。

## 减持：市场推测二股东要退

二股东很可能退出一汽夏利的消息一直在发酵。外界猜测，有了董明珠团队的介入，二股东退出将成为大概率事件。

一汽夏利9月11日晚间披露，8月份，公司生产汽车1682辆，去年同期为2727辆，同比下降38%。今年前8个月，公司累计生产汽车18024辆，同比下降28%。销量方面，8月份汽车总

销量为2475辆，同比下降6%，前8个月累计销量16002辆，同比下降约31%。还有一个市场关注的现象，由于一汽夏利上半年业绩大幅亏损，公司二股东百利装备集团在时隔一年之后再度提出减持计划，市场推算其可能套现4亿元。百利装备计划以集中竞价方式减持公司股份不超过7950万股（不超过公司

总股本的4.99%）。去年8月份，一汽夏利就曾经披露过百利装备集团计划减持不超过7975.87万股（占总股本的5%）。市场分析人士却倾向于认为，一汽夏利的经营业绩欠佳，加之一汽股份兑现解决其与子公司一汽轿车、一汽夏利同业竞争的承诺遥遥无期，使得百利装备集团连续对一汽夏利的股份进行减持。

## 银隆 进入IPO筹备阶段

由于董明珠与格力电器的轰动效应，珠海银隆以及一汽夏利的举动自然逃不过市场的目光。

市场在关注董明珠与珠海银隆的行踪。工商注册信息显示，今年3月31日，银隆已从之前的有限责任公司变为股份有限公司，完成股份制改造是企业上市的前提条件之一。而今年3月底，董明珠已经通过多次增

资成为了银隆的第二大股东。公开信息显示，银隆已于5月17日在广东证监局办理了辅导备案登记，正式进入IPO筹备阶段。

董明珠团队入股一汽夏利，市场认为与布局乘用车市场、新能源、抄底等热门词汇有关。

对于珠海银隆，由于董明珠多次为其站台，一家名不见经传

的公司一年时间估值就由50亿飙升至134亿，轰动中国汽车圈。珠海银隆主营业务集中在客车领域，但客车市场规模有限，发展空间并不如乘用车，所以扩展乘用车领域迫在眉睫。在珠海银隆获得增资，公司估值提升以及IPO等一系列资本操作后，董明珠投入市场的最初布局成功完成。

## 布局：量产电动乘用车可能成重头戏？

市场据此进一步认为，量产电动乘用车计划才是董小姐要演的重头戏。入股一汽夏利获得整车生产线及整车制造经验，布局乘用车市场，可能是董明珠看上一汽夏利的重点。

时机拿捏得也是恰到好处。在徐留平出任中国第一汽车集团公司董事长、党委书记后，有关一汽集团重整核心业

务、改版自主板块的传闻就不绝于耳。市场指出，相对于一汽旗下的红旗、夏利和奔腾三个自主品牌，徐留平计划结合合资技术打造红旗，自主品牌专注做奔腾，夏利则是被搁置的角色，由此一汽集团的改革可能给了董明珠抄底的机会。

董明珠曾经对外表示过，收购珠海银隆股份是因为看中这

家公司先进的钛酸锂电池技术。外界有理由相信，有了珠海银隆的电池技术，再加上一汽夏利成熟的技术与人员配置，这应当是相当不错的选择，而格力电器的澄清公告却推翻了市场颇为合理的推测。董明珠、格力电器与一汽夏利到底出现了哪些故事，市场在静等进一步消息。

中证网

9月8日	9月15日	9月18日
一汽夏利宣布因重大事项而停牌	天津一汽夏利内部人士爆料，董明珠携格力团队就入股天津一汽夏利事宜进行最后磋商，格力入股后，一汽夏利转型做新能源汽车	格力电器临时停牌，待公司刊登有关公告后复牌




天津一汽 + GREE 格力



董明珠



2017年上半年  
一汽夏利

营收6.23亿元，同比下降37.9%  
归属上市公司股东净利润  
亏损6.86亿元  
销量1.15万辆，同比下降39.4%

## 证券基金资管规模达54万亿元

新华社北京电 记者19日从证券投资基金业协会了解到，截至9月10日，协会自律管理下的资产管理业务总规模达到54.09万亿元，较2016年底增长4.9%。

具体来看，公募基金规模11.20万亿元，较2016年底增长22.3%；私募证券和私募股权基金规模10.25万亿元，较2016年底增长31.2%。

与此同时，证券基金期货公司及其子公司私募资管业务发生较大调整，券商资管业务规模17.67万亿元，较2016年底增长3.8%；基金公司专户规模6.53万亿元，较2016年底增长2.7%；基金子公司专户规模8.22万亿元，较

2016年底减少24.7%；期货公司资管业务规模2155亿元，较2016年底减少24.3%。

基金业协会会长洪磊在日前举行的私募资产管理百人论坛上表示，在从严监管政策初见成效的同时，也要看到，存量调整也产生了新的压力，如被动调整导致部分资管产品流动性风险加大、资金成本抬升导致重点领域和薄弱环节融资难加剧等，监管套利、资金空转、基础资产不透明、受托责任与风险管理责任不清晰等问题还没有得到根本解决。

洪磊建议，应该从法律、监管和市场三个层面着力，系统化解市场制度与市场行为不匹配的缺陷。

国金策略：

## 提防前期强势股补跌

9月19日，受隔夜欧美股市上涨影响，沪深两市小幅高开，不过午后14时左右，三大股指出现一波比较明显的跳水，最终均以绿盘报收。

截至收盘时，上证综指跌0.18%报3356.84点，失守20日均线；深证成指跌0.62%报11083.90点；创业板指跌0.77%报1880.30点。

从当日交投情况来看，两市共成交5238.04亿元，较上一交易日的5162.59亿元，小幅放量75.45亿元。

此外，沪深两市融资融券余额在9月18日再创新高。当日融资余额为9844.37亿元，较上一个交易日增长了55.73亿元，续创2016年1月

以来新高。

国金证券认为，目前的盘面上，机构大多赢得了一定的获利盘。展望后市，我们面临的有利因素有所消退，相反，引发市场调整的因素在增加，如：美联储九月议息会议在即；八月宏观经济数据有所降温，即将步入国庆叠加中秋的小长假；IPO发行家数增加至每周9家；当前机构仓位过高等因素。8月份以来，我们多次提示投资者，当指数上行至3400点附近，我们更多的是强调A股上行过快后的政策逆向调控风险，提防前期强势股（特别是高估值的中小市值股）补跌的风险。

新浪财经