

中汽协：产销量下降未有效缓解 新能源汽车销量同比增长60%

■本报记者 龚梦泽 王 策

5月13日，中国汽车工业协会发布的4月份汽车工业产销数据显示，4月份，我国汽车产销量分别为205.2万辆和198.05万辆，分别同比下降14.45%和14.61%。

《证券日报》记者注意到，今年前四个月，我国汽车累计产销838.86万辆和835.33万辆，同比下降10.98%和12.12%。

从年内产销完成情况来看，行业产销整体下降的趋势并没有得到有效缓解。

对此，中国汽车工业协会秘书长助理许海东在接受《证券日报》记者采访时表示，4月17日流传的发改委拟定《进一步扩大汽车、家电、消费电子产品更新消费促进循环经济发展实施方案2019-2020年》的征求意见稿，目前没有落实时间表。

对于4月份销量下滑幅度加大，许海东认为，上半年会继续下滑态势，希望7月份或8月份销量能够反转。

中汽协表示，市场低迷的主要原因是消费信心不足。另外，受国五国六标准切换的影响，消费者对国家刺激消费的政策期待及观望情绪明显。随着国家减税、降费等一系列政策的逐步落地，基建投资对消费市场促进作用的逐步显现，对全年汽车市场的稳定发展充满信心。

值得一提的是，尽管传统燃油车



型市场并未完全脱离“寒冬”，但新能源车市场销量在今年前四个月依旧延续去年较好的表现，累计产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，比上年同期分别增长58.5%和59.8%。其中，纯电动汽车产销分别完成28.6万辆和27.8万辆；插电式混合动力汽车产销分别完成8.1万辆和8.2万辆；燃料电池汽车产销分别完成237万辆和230万辆。

销量下降未有效缓解 自主品牌市场降幅明显

统计数据表明，受春节后车市恢复较慢影响，4月份，自主品牌乘用车共销售58.47万辆，环比下降29.83%，

同比下降27.88%，占乘用车销售总量的37.13%，占有率比上月下降4.13%。其中，汽车销量排名前十位的企业依次是：上汽、一汽、东风、北汽、广汽、长安、吉利、长城、华晨和奇瑞；累计销售新车175.17万辆，占汽车销售总量的88.45%。值得一提的是，与上月相比，除一汽和华晨销量小幅下降以外，其他八家企业均降幅明显。

此外，4月份，德系、日系、美系、韩系和法系乘用车分别销售38.69万辆、35.46万辆、15.14万辆、7.46万辆和1.02万辆，分别占乘用车销售总量的24.57%、22.52%、9.61%、4.73%和0.65%。与自主品牌类似，上述外国品牌销量也出现不同程度的下滑，韩系

和法系降幅尤为明显。

总体而言，与上年同期相比，日系品牌销量小幅增长，德系略降，其他国别品牌均呈较为明显的下降趋势。

对于上半年销量难以转暖的原因，中汽协表示，1月份的汽车下乡政策并没有真正得到落实，相关部门没有拿出真金白银促使政策落地。其次，发改委关于促进汽车消费的征求意见稿仍未有确定具体时间表，“悬空”的补贴政策及政策助力一定程度上延缓了消费者的购买需求，使得很多消费者持币待购。

此外，由于今年7月1日，全国多地就要正式实施国六排放标准，使得国五车型销量受到明显抑制。从主机厂的排产调整、经销商的延缓进货下单，到消费者的观望气氛浓厚，都进一步加剧了销量的止步不前。

许海东认为，相较于国外品牌，自主品牌受到国六排放标准切换的影响较大，毕竟大部分自主品牌仍是国五车型。此外，宏观经济以及中美贸易摩擦也对消费信心产生影响。7月份之后，伴随着国六政策切换完成，结合去年7月份的销量基数比较低，他预计今年7月份的销售数据有望转喜。

车市表现分化明显

新能源车销量涨势喜人

相较于整体汽车市场的“寒

意”，新能源汽车市场却呈现出“热火朝天”的高增长态势。4月份，新能源汽车产销分别完成10.2万辆和9.7万辆，比上年同期分别增长25.0%和18.1%。

在传统燃油车市场持续下降的大环境下，新能源汽车市场完成华丽转身。4月份，纯电动汽车产销分别完成8.2万辆和7.1万辆，比上年同期分别增长28.2%和29.6%；插电式混合动力汽车产销分别完成2.0万辆和2.6万辆，比上年同期分别增长13.6%和50.9%；燃料电池汽车产销分别完成9万辆和7万辆，比上年同期分别下降84.5%和87.5%。

纵观今年前四个月，新能源汽车产销分别完成36.8万辆和36.0万辆，比上年同期分别增长58.5%和59.8%。其中，纯电动汽车产销分别完成28.6万辆和27.8万辆，比上年同期分别增长66.1%和65.2%；插电式混合动力汽车产销分别完成8.1万辆和8.2万辆，比上年同期分别增长36.3%和43.7%；燃料电池汽车产销分别完成237万辆和230万辆，比上年同期分别增长154.8%和289.8%。

有分析人士表示，在最新的新能源补贴政策实施后，国内新能源市场或将受到技术革新和成本控制的冲击。但可喜的是，目前国内新能源汽车的技术相比之前已经日渐成熟，2019年对于新能源车企业来说是转折的一年，同时也是新能源时代开启的新元年。

并购踩雷陷业绩泥淖 康尼机电拟“断臂求生”聚焦轨交主业

■本报记者 曹卫新

作为资本市场优化存量资源配置的重要方式以及加速产业升级的重要手段，近年来，并购重组成为不少上市公司寻找外延式发展新动力的重要手段。然而，并购并非万能药，如果不能朝预期的方向发展，并购也许会成为拖累上市公司脚步的“累赘”。

自主研发比肩国际水平，坐拥国内轨道交通市场半壁江山的康尼机电在并购过程中意外“踩雷”。最新披露的2018年年报显示，公司2017年收购完成的广东龙昕科技有限公司（下称“龙昕科技”）由于标的公司原董事长廖良茂涉嫌私自违规担保，导致龙昕科技持续经营严重困难陷入巨额亏损。2018年康尼机电增收不增利，公司实现营业收入34.15亿元，同比增长41.26%，其归属于上市公司股东的净利润一反过往高升常态，亏损31.51亿元，同比下降1221.66%。

谈及目前子公司龙昕科技陷入的担保、诉讼、业绩亏损等一系列困局，公司董事会秘书徐庆表示，“妥善处理好龙昕科技危机是公司2019年全局工作的重中之重。为了妥善处理龙昕科技事件及因龙昕科技事件引发的各类危机，防止亏损进一步扩大，公司拟通过合法合规的方式将龙昕科技剥离出上市公司，以减少对上市公司的不利影响。”

并购方涉嫌违规担保 “馅饼”变“陷阱”

2017年，康尼机电成功收购正处于快速发展成长阶段的龙昕科技，在轨道交通门系统相关业务的基础上，新增表面处理业务，实现了双主业、多轮驱动的格局。2017年年报显示，公司营业收入较2016年度增长20.28%，其中龙昕科技并表增加11.38亿元。

不过好景不长，完成收购后半年，龙昕科技即曝出董事长廖良茂涉嫌违规的重大风险事项。2018年6月23日，康尼机电发布公告称，经公司初步了解，廖良茂未经龙昕科技董事会和股东会批准，私自以龙昕科技在厦门国际银行股份有限公司珠海拱北支行（以下简称“厦门国际银行”）的3.045亿元定期存单为深圳市鑫联科贸易有限公司向厦门国际银行的3亿元授信贷款及资产管理计划提供质押担保。同时，据廖良茂称，其私自以龙昕科技的名义为其个人6600万元民间借贷提供了保证担保。除此以外，廖良茂及龙昕科技作为被申请人，被要求对第三方舒越3400万元的民间借贷承担连带保证责任。龙昕科技的825万元存款因此已被冻结，目前此案正在审理过程中。

存款被冻结，资金被限制使用，违规担保事件使得龙昕科技陷入资金紧缺的局面。采访中，徐庆告诉记者，违规担保事项引发多起诉讼，导致龙昕科技银行账户被冻结、资金被限制使

用，同时廖良茂因涉嫌合同诈骗被采取刑事强制措施，多重影响下，2018年龙昕科技部分供应商停止供货，客户订单大幅萎缩。2018年，在资产负债表日，公司对商誉进行减值测试，经测试，收购龙昕科技形成的商誉全部计提商誉减值准备。

谈及收购龙昕科技的初衷，徐庆告诉记者，“2017年，在轨道交通主业稳步发展的同时，公司董事会制定了新一轮战略规划纲要，在持续巩固轨道交通装备、要试图跨领域扩张和多元化发展。收购龙昕科技算是公司跨领域扩张的一次尝试。”

“龙昕科技本身所属行业和业务是比较优异的，上市公司也曾多次尝试扭转局势，维系龙昕科技核心业务的正常运转，但收效甚微。”徐庆表示。

拟出清“并购雷” 聚焦轨交主业

“康尼机电”这个名字对于普通老百姓来说可能稍显陌生，而事实上每一位坐过地铁的市民，都或多或少与“康尼机电”有过近距离的接触。当你走进地铁站，站合门、地铁车门、视线路及之处没准就有康尼机电的产品。

“公司目前在国内城轨市场的份额多年持续保持在50%以上，并且产品已进入国际市场，市场份额位居全球轨道交通门系统市场前列。”聊起公司轨道交通业务的发展，徐庆很是自豪地告诉记者，5月19日，公司和南

京工程学院联合完成的“高速列车门系统关键技术研发及应用”项目获得了江苏省科学技术一等奖。“上次是在2009年，十年磨一剑。”

采访中记者了解到，高铁门是集机械、材料、控制与通信等技术为一体的复杂机电系统，其安全性和可靠性要求极高，在高速列车门系统关键技术研发及应用方面，康尼机电率先取得了重大的突破。早在2013年4月份，项目产品率先通过铁总组织的专家评审，成为第一个实现自主国产化的高铁关键部件，并得到了推广应用。“目前国内市场上，‘和谐号’逐步替代进口产品，‘复兴号’则全面应用，市场份额占到80%以上。”徐庆告诉记者，公司成功开拓了国际市场，目前该项目还应用在泰国、马来西亚、俄罗斯、德国等高铁项目上。2017年、2018年公司轨道交通产品连续两年市场占有率全球第一。

谈及公司下一步的战略布局，徐庆表示，“我们在2018年年报中也对外披露了，为了进一步解决公司因并购龙昕科技产生的危机，防止亏损进一步扩大，保持公司原有主营业务的持续健康发展，公司在采取有效手段主张公司权利的同时，拟通过合法合规的方式将龙昕科技剥离出上市公司，以减少对上市公司的不利影响。”

专家建议跨界并购需谨慎

跨领域并购意外踩雷，对于康尼

机电来说，眼下着手对标的公司“输血”负重前行还是抛掉包袱“断臂求生”，哪种决策更有利于上市公司的发展？

上海明伦律师事务所王智斌律师表示，“输血”和“断臂求生”，这是求生的两种方式，究竟选择哪一项取决于“伤情”有多重，这需要上市公司管理层去判断。香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示，对于并购标的公司，上市公司考虑剥离还是输血，要看子公司还有没有救，如果输血只是维持，那就不如及早切割。

说起跨界并购一事，沈萌表示，“跨界并购有的属于上下游，因此虽然跨界但还具有关联性，这种并购目的是为了增强在产业链的话语权，以及整体收益。这样的并购还是可取的。”

在沈萌看来，对于与原有主业没有任何关联的并购，其并不推崇上市公司去做，“毕竟毫不相关的跨界，完全门外汉，只能依赖原管理层，这就存在着经营失控的风险。”

“的确，跨界并购需要慎之又慎，目前公司当务之急就是快速、有效剥离龙昕科技，以化解目前存在的直接或者间接影响上市公司持续发展的风险。”徐庆告诉记者，剔除龙昕科技的影响，今年一季度公司轨交主业及新能源汽车零部件业务板块归属于上市公司股东的净利润同比增速超过了50%。

扩张重心由“并购”转为“新建” 益丰药房苦练基本功“等风来”

■本报记者 何文英

日前，证监会主席易会满指出，上市公司质量是资本市场可持续发展的基石。股市中有一定震荡波动，但从长期看，决定市场成色和发展走势的，还是经济基本面和上市公司质量。

梧桐花开，凤凰自来。发家于华中区域的药品零售连锁上市企业益丰药房，其近年来的发展史为易会满主席的观点做出了较好的诠释。

数据显示，2012年至2018年，益丰药房门店复合增长率为34.91%，销售额复合增长率为28.44%，利润复合增长率为35.06%。

在上市公司质量节节提升的同时，二级市场也予以积极反馈。从2015年2月份上市以来，公司市值从11亿元飙升至229亿元，期间涨幅近20倍，远远跑赢大盘同期指数。

扩张重心转移至“自建”

年报显示，2018年益丰药房实现营业收入69.13亿元，同比增长

43.79%；实现净利润4.16亿元，同比增长32.83%。在2018年药品零售市场增速仅为4.85%的背景下，益丰药房仍保持了营收、净利的高高速增长。

公开数据显示，2018年老百姓实现营业收入94.7亿元，一心堂总销售额91.76亿元，大参林营业收入88.59亿元。虽然益丰药房营业收入只有69.13亿元，但其营收增速高达43.79%，在4家连锁药房企业中排名第一。

数据显示，2018年，益丰药房新增门店1552家，门店总数达到3611家，同比增长75.38%，遍及全国9个省市。而老百姓、大参林、一心堂2018年新增门店数分别为855家、895家、692家。

年报显示，益丰药房2018年新增门店主要是通过并购的方式获得。报告期内，公司共发生了19起同业并购，其中，新签并购项目13起，完成上年度并购项目的交割6起。

益丰药房董事长高毅对《证券日报》记者表示，“在去年快速跑马之后，我们发现还有很多黑洞、漏洞，比如亏损门店的清理，商品折扣定价不合理造成的浪费以及人力资源布局不

合理。将这些漏洞弥补，公司可以快速见到效益。”

这是益丰药房将扩张重心从“并购”转移到“自建”的原因之一。高毅表示，另一原因则是随着高瓴资本、老百姓、一心堂等资本逐步停止收购，并购标的价格有望回落。

“2019年我们将新增门店目标设定在1000家，新开占到70%左右，并购30%左右。”高毅表示，2018年公司发展速度较快，今年将主要消化并购标的，苦练基本功迎接“风口”的来临。

苦练四项基本功

高毅表示，益丰药房今年的工作重心是练好四项基本功。第一，提高专业服务水平，形成系统化的培训体系；第二，打造客户精品，将一些质量疗效好的药通过口碑相传的形式打造渠道、价格可控的供应链体系；第三，运营系统的优化以及物流体系的建设。据介绍，公司的江苏仓已经开工，上海、武汉仓也即将动工，今年整个运营系统和后勤保障系统都将得到全面的优化；第四，人才和文化建

设。通过去年的并购，高毅发现并购的速度除了与资金相关外，跟人才储备也有很大的关系。“今年从员工的储备到管理人员的储备都会提前布局，特别是进入一个新的省份要提前一年储备管理人员。”

谈及与其他几家上市连锁药房的比较，高毅表示，益丰药房的优势在于战略布局较为均衡。“在开拓一个新的省份时，会确保未来5年都具备发展空间，但同时会聚焦优势省份。”

四家上市连锁药房的年报侧面印证了上述说法。年报显示，一心堂主要聚焦在西南区域的云南、四川、广西、贵州等地；华南地区是大参林的腹地；老百姓则在华中区域占据主导地位。

而作为同样起家于华中区域的益丰药房则发展得更均衡。年报显示，公司在中南、华东的发展基本平

衡，分别实现营业收入33.62亿元和29.38亿元，而华北地区作为公司2018年新进区域也贡献了3.74亿元的营收。

值得关注的是，2018年“4+7”带量采购纷纷在全国各地实施。高毅认为，带量采购的实施短期内会有正、负两方面的影响。负面影响是比价效应将带来药品价格的下降，正面影响是医院处方的外流将成为不可阻挡的趋势。

多位行业分析师也一致认为，随着带量采购的落地，未来进入医院市场的品种数目将会大幅减少，这也将促使医院处方外流加速，零售市场逐渐崛起。

“长期来说，对连锁药房一定是有利的，处方外流是个万亿元的增量市场，因此现在我们会花更多的时间在基本功上，做好承接处方外流的准备，风口来临时一定会抓住风口。”高毅说道。



(上接A1版)

被疑“掩护”二股东减持

2019年1月13日，华明装备宣布子公司上海华明与伯克希尔哈撒韦能源公司（简称“BHE”）签署《谅解备忘录》，上海华明将向BHE大容量电力变压器提供特定的分接开关产品。

这是一个比较特殊的时间点：离华明装备二股东安信乾能公告的减持时限仅剩最后几个交易日了，彼时其尚未进行减持。

1月14日、15日、16日，华明装备连续三天涨停，股价上涨超过33%。

就在投资者冲着巴菲特光环买入华明装备时，华明装备第二大股东安信乾能却悄悄完成了减持。1月15日至1月17日，安信乾能累计减持759.24万股，套现近4500万元。

1月17日，华明装备全天振幅超过14%，最终收盘跌幅近7%。此后，华明装备一路下跌，1月31日，最低一度下探到3.9元/股。11个交易日下跌近四成，冲着巴菲特光环买入华明装备的投资者被深度套牢。

对此，《证券日报》记者曾就框架协议签署的时间及未来具体合作内容致电华明装备证券部。华明装备相关人士称，自己只是按照流程公告，其他并不知情。

“《合作备忘录》属于意向性协议，不具备法律约束力，本身也不会对上市公司业绩产生重大影响。”香颂资本董事沈萌告诉《证券日报》记者，如果协议内容没有明确的对上市公司业绩有重大影响，仅仅由于合作方是巴菲特旗下公司，在资本市场上有一定炒作效应，公司将其公告出来，可能存在有意利用所谓“利好消息”配合重要股东减持的嫌疑。

两个月之后，安信乾能再次筹划减持。2019年3月23日，华明装备公告称，安信乾能计划自公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持不超过1518.48万股。

并购标的股权遭冻结未披露

原本被华明装备认为是未来增加利润的“坚实基础”的长征电气，却因股权冻结迟迟无法交割过户到华明装备。

2018年11月20日，华明装备公告称，天成控股已将其持有的长征电气80%的股权办理工商过户到上海华明，长征电气的法定代表人已变更为肖毅，剩余20%股份的股东表决权等股东权利委托予上海华明，该部分股权的工商过户手续正在落实过程中。

2019年2月14日，上海华明向天成控股发出《关于催告履行收购协议的函》，督促其尽快配合办理剩余20%股权的过户事宜。

3月11日及3月15日，上海华明两次委托律师向天成控股发出律师函要求其履约。后面还提出将就“剩余未过户20%股权不再进行收购事项”签订补充协议，并请求天成控股依据《收购协议》约定向上海华明支付违约金人民币1.99亿元，或上海华明保留通过司法途径向天成控股追索以及采取进一步行动的权利。4月19日，华明装备公告称，目前正在积极与天成控股沟通有关事宜。

据了解，剩余20%股份未过户完成的原因系因债务纠纷被债权人提起财产保全申请，导致长征电气上述股权被司法冻结。

最新的进展是，剩余20%股权或被法院拍卖。2019年4月24日，北京市东城区人民法院公告，将于5月27日10时至5月28日10时止（延时的除外）在京东网络司法拍卖平台拍卖长征电气20%股权。

5月14日，记者在京东拍卖平台上看到，上述股权起拍价为1800万元，保证金180万元，增价幅度5万元。截至当日下午，该拍卖已被围观391次。

届时，该部分股权花落谁家还难以预料。但长征电气剩余股权迟迟无法完成过户，已经影响到华明装备的融资计划。2019年4月27日，华明装备公告称，鉴于长征电气20%的股权过户尚未完成，公司拟终止上海华明向上海浦东发展银行申请不超过2.4亿元并购贷款。

事实上，长征电气股权遭冻结并非毫无征兆。

2018年7月1日，上海华明与天成控股签订收购长征电气100%股权的框架协议。

8月13日，华明装备公告称，上海华明与天成控股于2018年8月11日签订收购协议。华明装备董事会也通过决议，拟以3.98亿元现金收购长征电气100%股权。

对于标的的基本情况，公告显示，“截至2018年8月8日，除目标公司35%股权已质押于上海华明外，目标公司股权权属清晰，不存在抵押、质押或其他第三人权利，不涉及重大诉讼、仲裁事项或查封、冻结等司法措施，不存在妨碍权属转移的相关情况。”

值得注意的是，上述公告的日期是“2018年8月13日”，而标的股权情况截至时间为“2018年8月8日”。根据天成控股9月14日公告，2018年8月10日、8月17日、8月21日，长征电气股权先后被贵州省遵义中级人民法院、上海市浦东新区人民法院和湖北省武汉市中级人民法院冻结。

对于长征电气股权冻结事项以及剩余20%将被司法拍卖事项，华明装备并未披露。

那么，对于上述事项，作为并购方控股股东华明装备是否应该披露？

华明装备证券部上述人士坚称，公司没有应该披露而未披露的信息。其进一步称，如果有的话，交易所就会问询公司了。

《上市公司信息披露管理办法》第三十二条规定，上市公司披露重大事件后，已披露的重大事件出现可能对上市公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的进展或者变化的，应当及时披露进展或者变化情况、可能产生的影响。

上海创远律师事务所律师许峰接受《证券日报》记者采访时表示，华明装备子公司公告计划收购长征电气100%股权后，长征电气股权被法院冻结以及剩余20%股权将被司法拍卖，属于已披露的重大事件的进展信息，应该及时披露。