

汽车“国六”排放标准下月实施,新商机正在酝酿 尾气后处理产业或有千亿级市场潜力

近日,航天机电、天龙股份、艾可蓝等多家上市公司在交易平台上回应与“国六”排放标准相关的话题。与此同时,随着“国六”排放标准的正式实施逐渐进入倒计时,相关概念股近期也表现异常活跃,多只个股迎来大涨。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树告诉记者,国六标准的实施,对零部件企业影响较大,从去年起这种影响就已得到充分体现。在7月1日国六排放标准正式实施后,与后处理相关上市公司会获得良好受益。

“最严苛”标准来袭

5月15日,生态环境部、工业和信息化部、商务部、海关总署四部委联合发布了《关于调整轻型汽车国六排放标准实施有关要求的公告》(下称《公告》)。按照《公告》要求,自2020年7月1日起,全国范围实施轻型汽车国六排放标准,禁止生产国五排放标准轻型汽车,进口轻型汽车应符合国六排放标准。

国六排放标准的提出始于2016年,彼时生态环境部、国家质监总局联合发布了《轻型车污染物排放限值及测量方法(中国第六阶段)》,并且根据不同的标准限值要求,制定国六a和国六b两个阶段依次实施轻型车国六标准。要求自2020年7月1日起,所有销售和注册登记的轻型汽车应符合标准国六a阶段要求,2023年7月1日起,所有销售和注册登记的轻型汽车应符合标准国六b阶段要求。

与国五标准相比,国六标准对排放限制的要求更为严格,试验项目也明显增多,各项考核指标也更加严格。正因如此,国六标准也被称之为目前最严苛的排放法规。

2018年6月,国务院正式印发了《打赢蓝天保卫战三年行动计划》,要求2019年7月1日起,重点区域(京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原)、珠三角地区、成渝地区要提前实施国六排放标准。部分地区国六标准的提前实施给2019年汽车市场带来了一定冲击,不少经销商都集中赶在7月前降价清理库存。受国五国六切换的影响,汽车市场产销下滑幅度也自2019年7月份开始增大。

中国汽车工业协会常务副会长、秘书长付炳锋告诉记者,我国设置的排放法规考核标准已远远超过欧美。但令人欣慰的是,中国车企均顶着巨大的研发和成本压力积极推进技术升级,很多整车企业都选择跨过国六a标准,一步升级到国六b。

有行业专家指出,在经历了去年一年的试水,以及今年政策上予以的PN



限制考核延期后,整车企业应对今年实施的国六标准应该会比较坦然。记者了解到,实际上,在2019年,广东省、北京市、上海市等16个省市已经提前实施了国六标准,市场上新生产的97%以上轻型车均是国六车型。

相关概念股明显受益

虽然国六排放标准对行业影响比较有限,但却在资本市场掀起了“巨浪”,尤其是相关概念股,不少个股涨势强劲。记者统计了16只概念股,近20个交易日平均涨幅为22.88%。其中,艾可蓝涨56.28%,隆盛科技涨26.97%,奥福环保涨74.89%,龙蟠科技涨68.49%。

崔东树认为,国六标准对零部件企业的影响,从去年就得到充分体现。由于国六标准的严苛要求,需要企业增强对后处理方面投入。这对于相关零部件企业而言,可以进一步提高市场竞争力,进一步在技术上有所升级,同时因国六而带来的巨大市场,也为相关企业提供了一定议价机会。总体来说,对那些与后处理相关上市企业而言,是明显受益的。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林告诉记者,在国五排放标准实施阶段,在后处理方面很多领域是由外资企业主导的,但到了国六实施阶段,很多相关企业技术进步很明显,再加上国六法规实施所带来的增量空间,有望让国产零部件企业获得更多市场机遇。

光大证券指出,国六升级对尾气排放做出了更为严格要求,将直接带动汽车、有色、机械、化工产业链部分产品的市场需求量。

千亿市场待挖掘

显然,无论是对汽车行业还是资本市场而言,国六排放标准实施带来的影响都是不可低估的。有机构预计,汽车国六排放升级,后处理行业价值量将陡增,相对于

国五600亿左右的市场增量,国六有望激发后处理领域的千亿市场。

据了解,汽车尾气后处理产业主要包括载体厂商、催化剂涂覆厂商和封装厂商,它们将共同完成尾气后处理系统的制造。

天风证券称,国六标准在对企业提出了更高技术要求的同时,也带来了整体尾气后处理的行业扩容,从价格上看,排放标准越高,满足其要求的产品则越昂贵,在发动机成本中所占比例越高。

一汽资本控股有限公司研究中心新能源首席研究员宋伟博告诉记者,国六政策全面实施,充分体现了国内机动车排放限制趋严之大势。对于汽油车后处理系统,国六对比国五,需要在三元催化转化器(TWC)之上再增加汽油机颗粒捕集器(GPF)。而柴油机尾气污染物含量高,需要同时使用多种后处理装置。目前对于重型柴油车的主流方案为SCR+DPF+DOC+ASC。在宋伟博看来,随着国六逐步推进,GPF、DOC和DPF等零部件将成为必选部件。

而这也必将促使汽车后处理系统单车价值量提升。光大证券研究报告显示,汽车后处理系统单车价值量显著提升,具体会表现为两个层面:一是同样部件中催化剂用量增加;二是需要多类装置串联使用。

招商证券预测显示,国六标准升级带来尾气处理系统单车价值量大幅提升2-3倍,对应市场空间约为1000亿元左右。

有业内人士判断,国六排放标准带来的需求机会并非短期爆发的,而是具有持续性的,它没有显著的周期性,但却可以给予较高估值。对此,招商证券判断,产业链的利好顺序应为:中游优于上游优于下游,成本低国产替代能力强的优先。

据新华社

注:本版内容及观点仅供参考,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。

例较低的情况。

究竟是什么因素引发了这一轮权益类基金发行升温?晨星(中国)研究中心基金研究总监王蕊表示,一方面,今年以来市场的赚钱效应使得投资者的乐观情绪相对高涨;另一方面,爆款基金背后一定程度上体现了投资者对历史业绩优秀的基金经理的追捧,在投资过程中更为重视基金经理的过往投资管理能力。

“信息广泛传播”也成为爆款基金出现的原因之一。一基金公司市场部总监认为,在新基金发行时,各种信息在朋友圈流传,对爆款基金的营造起到非常重要的作用。在互联网时代,很容易形成赢家通吃的局面,资金迅速向有长期业绩的基金经理及头部公司集中。

值得一提的是,越来越多的投资者加大了对绩优权益类基金的布局力度,从长期来看,有利于权益类基金汇集更多的中长期投资者,并成为改变A股投资者结构的重要力量。

据新华社

原油突破“地板价” 节后国内成品油价 或小幅上调

本周(6月11日以来),市场对石油需求的整体预期有所改善,OPEC+强调提高减产协议执行率,加之美国石油钻机和原油产量持续下降,国际油价涨多跌少。

国际能源署(IEA)6月16日发布最新月度报告。IEA称,由于实施疫情封锁措施期间物流表现好于预期,同时许多国家放松疫情管控措施有望给下半年石油需求带来提振,预计今年全球石油需求为9170万桶/日,尽管同比降幅仍达到810万桶/日,但比5月月报预测值高了近50万桶/日。这是IEA连续第二个月上调对2020年全球石油需求的预测。

受供需形势继续改善提振,本周布伦特油价、WTI油价双双站上40美元/桶关口,带动国际原油均价时隔3个多月后重回每桶40美元“地板价”上方。

新华社石油价格系统6月24日发布的数据显示,6月23日一揽子原油平均价格变化率为3.64%。受端午节假期影响,调价窗口将在6月28日(周日)24时开启,如未来几日国际原油价格保持强势运行,本轮国内成品油价格或迎小幅上调;但若国际油价明显走低,也不排除调价因对应幅度不足每吨50元而再度搁浅的可能。

截至目前,2020年国内成品油零售限价已经历11个调价窗口,为3次下调和8次搁浅。其中自3月底以来,成品油调价因“地板价”机制而6次搁浅。今年以来国内汽、柴油零售限价每吨累计分别下调了1850元和1780元。

尽管国际油价持续推涨,但受国内疫情发展及南方持续降雨天气的影响,国内批发市场出现小幅回落。后市来看,决定油价走势的关键因素仍是需求,如石油需求稳步改善,国际油价或将继续稳中偏强运行,但疫情反复、利比亚产量恢复、美国页岩油重返市场等不确定因素的影响也不容忽视。

据新华社

新三板精选层开板在即 7月1日迎首批打新

新三板精选层距离正式开板已近在咫尺。6月23日,全国中小企业股份转让系统挂牌委员会2020年第9次审议会议审议通过了三门三友科技股份有限公司、中航富士达科技股份有限公司两家企业的精选层挂牌申请。截至当天,累计已有17家企业成功过会。目前,多家企业已正式启动股票公开发行承销工作。其中,颖泰生物、艾融软件在6月23日至24日期间询价,并于7月1日正式进行网上网下申购。

全国股转公司中介业务部副总监陈霞当天在“新三板精选层公开发行与投资价值前瞻峰会”上表示,目前据股转方面了解,投资者报价比较积极。两家企业开始询价标志着新三板精选层公开发行进入冲刺阶段。开源证券中小企业服务部负责人彭海则指出,就整个融资端而言,精选层提升了融资的效率,增强了资本市场服务实体经济的功能;对于投资端而言,精选层从估值角度提升了定价的吸引力,同时降低了投资周期和难度。多层次资本市场当中,新三板精选层体现出承上启下的作用。

首批获批的6只公募新三板基金中,已经有5只提前结束募集,积极备战打新。安信证券、东北证券等指出,企业从创新层进入精选层,势必会有相当的转板红利释放。

据新华社

年内新发基金规模破万亿 权益类占七成

新基金发行又迎来激情燃烧的岁月。今年新基金发行规模已跨越“万亿”级大关。

Wind数据显示,截至6月22日,今年已成立637只新基金,合计募集规模达9918.5亿元,加上23日公告成立的多只新基金,今年新基金发行规模已突破1万亿元大关。

从基金业20多年历史来看,此前仅在2015年上半年新基金发行规模曾超过1万亿元,为1.06万亿元。

从全年数据来看,2015年和2019年新发基金规模分别达到1.33万亿元、1.43万亿元。业内专家分析,以目前基金热销情况来看,今年下半年大概率会延

续火热态势,全年新基金发行总规模有望刷新历史纪录。

值得一提的是,今年新基金发行破万亿背后最大的推动力是权益类基金。数据显示,截至6月22日,今年已分别成立了124只、256只股票型和混合型基金,募集规模分别为1640.86亿元、5245.76亿元。这意味着,今年权益类基金发行达到6886.62亿元,占比近七成。

具体来看,今年成立规模破百亿的新基金达到11只,而其中8只为主动权益类基金,1只为指数型基金,有4只产品为“一日售罄”。

今年还有不少权益类基金设置了募集规模上限,出现大量资金追捧导致配售比