

華晨夥寶馬拓新能源車



▲華晨董事長祁玉民在華晨展台接受採訪 曉曉攝

能源戰略方面，祁玉民透露，華晨在新能源汽車領域尚屬「技術儲備」階段，等待市場化的時機。公司目前對傳統燃油車在技術路徑上實現節能升級，同時已有混合動力車型，雖然尚屬「微混」，但正在往「中混」發展，華晨的長遠目標是純電動車。

【大公報記者曉曉北京二十一日電】2014北京國際車展20日在北京開幕，華晨汽車董事長祁玉民回應華晨與寶馬合作等熱點話題。祁玉民認為，在汽車行業技術與市場均全球化的背景下，做大做強自主品牌，「以市場換技術」是正確的選擇。他表示，會堅持與寶馬深度合作，未來發動機等核心零部件、整車匹配的集成技術、新能源和互聯網技術會是雙方技術合作的重點。

成移動的辦公室、遊樂場，相應的車企的服務和商業模式也會隨之顛覆。

雙方合作期延至2028年

談到3月份與寶馬簽訂的價值150億人民幣的「深化合作備忘錄」，祁玉民表示，華晨與寶馬的一期合同在2018年到期，此次簽約是將雙方合作延長到2028年。根據協議，寶馬將全力支持華晨自主品牌的發展，未來十年，華晨和寶馬將延續「一夫一妻制」，互為唯一合作夥伴。

祁玉民認為，過去三十年「市場換技術」的過程中外方之所以沒有向中方開放技術，和合作中的「三心二意」有直接關係。即「外方沒有真心交往，中方沒有虛心學習，制定產業政策的部門沒有及時糾偏」。而未來十年，華

晨會在以發動機為代表的核心零部件技術上得到寶馬的全力支持，同時，寶馬還正式承諾，將在華晨寶馬平台上來研究和推廣純電動技術，待技術成熟後，再拿來支持自主品牌的發展。

獲寶馬核心技術支持

「這四項承諾在中國合資企業裡是史無前例的。」祁玉民說，之前寶馬將歐VI發動機技術傳授給華晨，是中國汽車行業30多年來「市場換技術」的突破。祁玉民透露，「當這些技術都融為一體搭載在自主品牌的車上時，中國的自主品牌會上一個台階，我敢說我們會領先十年」。

目前華晨和寶馬已打造合資自主品牌「之諾」，旗下的車型將以新能源汽車為主。在新

46企預披露 IPO料月底重啟

新股「抽水」恐慌加劇 滬指跌1.5%

繼上周五晚的「半夜雞叫」後，中國證監會昨日再度公布18家公司的預披露文件，使得披露公司規模累計達46家。市場IPO開閘預期持續升溫，有業內人士料，監管層最快月底就會重啟發審會，並有望於兩年內完成存量企業的發行任務。A股對於新股「抽水」恐慌加劇，權重板塊集體下行，最終收跌1.5%至半個月新低。

大公報記者 毛麗娟

周一晚間在中證監網站掛出預披露文件的18家公司中，擬在滬市掛牌共有8家，佔比44%；擬上市創業板及中小板的企業數量同為5家。其中最引人矚目的是，萬達集團旗下萬達線計劃發行不超過6000萬股，擬融資20億元（人民幣，下同），上市地點選擇在深交所中小板。據該公司此前披露，募集資金主要用於影院建設項目，耗資16億元；剩餘4億元則補充流動資金。

多家企業改滬市掛牌

此輪IPO排隊公司重啟預披露進程，據上次已過去一年半的時間，其發布速度及規模均超過市場預期。在中證監上周五公布IPO審核訂流程後，當日就有28家擬上市企業連夜公布招股說明書申報稿。值得關注的是，有8家企業變更上市地點，由深市中小板轉移至滬市主板。使得擬登陸上交所的企業共計16家，佔預披露總數的一半以上。此外，擬在創業板、中小板上市企業分別為8家及4家。

監管層近期舉措引發市場諸多猜測。有業內人士指出，中證監已開始重新接收材料，但會優先審核IPO存量企業。預計發審委最快在本月底重啟。並有望於兩年內完成存量企業的發行任務。數據顯示，目前IPO排隊企業規模達606家，已過審待發企業27家。另據長江證券表示，排隊企業不會全部預披露，除



◀ IPO重啟預期重壓藍籌股行情，A股周一收跌1.5%至半個月新低 中新社

去主動撤材料的，其他企業首先需要補充更新的財務數據，若上市地申報有變更的企業要補充更換材料。

後市料繼續震盪調整

對於未來新股發行規模，德勤中國A股資本市場主管合夥人吳曉輝指出，若發審會能在二季度重啟，按照正常的進度每月將有超過30隻新股上市，僅二季度估計就有35至50家。他並判斷，中證監在審核時會考慮市場承受力和資金壓力，「我們預測2014年全年將有約200至230家企業完成發行，以中小規模的製造、科技和消費行業為主，全年融資額約1500億至1700億元。」

受IPO開閘逼近的影響，滬深兩市周一雙雙大幅低開，午後又出現快速下挫，權重板塊個股普遍出現跌勢。截至收盤，滬綜指報2065.83點，跌1.52%；深

成指報7353.60點，跌1.37%。兩市全日成交額為1754.55億元，較上一交易日放量17%。此外，創業板指跌0.99%，報1363.85點，中小板指報4752.89點，下跌1.47%。分析指出，投資者面對新股發行顯得信心不足，但在政策微刺激的市場環境下，後市或震盪調整行情。

人民日報當日發文力撐A股。文章稱，投資者考慮更多的是，開閘就意味着資本市場「失血」，必然拉低股市。可投資者很少考慮到，開閘有諸多積極意義。此方為市場提供更多的可以值得投資的標的物，讓投資者選擇性增強。更重要的是，開閘為許多上市企業提供新的融資，並為未來經濟增長埋下伏筆。企業運行情況的改善，就意味着經濟增速的提高，從而推動股市向高位震盪。

董文標傳任中民投董事長

知情人透露，註冊資金高達500億元（人民幣，下同）的中國民生投資股份有限公司（下稱「中民投」）將於5月在上海註冊運營，主要從事股權投資和資產管理業務。消息還稱，公司名稱已於3月24日獲得工商總局審核通過，正副董事長共五人。

4月17日晚間，史玉柱的一條微博讓一直處於低調運作之中的中民投走進公眾視野，「總理簽字批准成立的一個國字頭民營公司，今天創立大會。推辭失敗，我還是被選為副董事長。好在是非執行董事，

不參與公司運營。我公司投資10億，僅佔股2%，是個小股東。正副董事長五人中，只有我像個痞子，真不協調。」據悉，上述五人中，還包括民生銀行董事長董文標、中國泛海控股集團董事長盧志強、億達集團董事局主席孫蔭環、民生銀行副行長趙品璋。

「這將是一個橫跨金融、產業的資本運作平台。」上述知情人稱，除了擬對鋼鐵、光伏、船舶等整合之外，中民投亦有打算對民生銀行旗下的子公司進行股權投資。值得注意的是，董文標、盧志強、趙品

璋還均是民生銀行董事會成員。另據《第一財經日報》消息，中民投由全國工商聯牽頭，董文標將兼任中民投董事長，而董文標目前也擔任全國工商聯的副主席，不難看出董文標是中民投的核心和發動機。

此前，民生銀行（600016）成立亦由全國工商聯牽頭組建，與民生銀行一樣，中民投的股權結構亦將高度分散。上述知情人稱，截至目前中民投500億元資金到帳的進展十分順利。早在3月27日，泛海建設（000046）公告稱，擬通過全資子公司認購中民投股份10億股，佔500億元總股本的2%；4月9日，東嶽集團發布公告稱，擬認購中民投10億股股份，耗資10億元。截至周一收盤，民生銀行報7.71元，跌1.91%；泛海建設報3.92%，報收4.90元。

中信：業績下行衝擊市場



券商觀點

中信證券昨日發布市場策略稱，關注IPO重啟預期與業績下行衝擊，對後市判斷依然謹慎。IPO重啟再臨，投資者情緒有受負面影響，A股盈利增速下滑趨勢與幅度將進一步明確，而貨幣政策難以從定向寬鬆轉為全面寬鬆，未來股市風險溢價還有上行空間。

IPO重啟或抽水6100億

報告指出，IPO重啟再臨對市場情緒有不利影響，對創業板有壓制作用。該行認為重啟時間或在5月，首批上市的已過會26家企業融資需求可能接

近200億元（人民幣，下同）。首發審核工作流程修改後，IPO審核時間可能進一步縮短，8至9月可能迎來IPO高潮；預披露企業集中在主板，監管層有意推動中小板IPO更換至主板，以防止投資者為了集中在創業板或中小板打新，分流主板二級市場資金的狀況發生；排除企業中三大板塊分布均勻，全年IPO壓力依然較大，但是可能不會成為主導大盤走勢的因素。預計今年剩餘7個月可能有224家企業進行IPO，總資金需求大約在6100億元。

建議配置銀行地產股

宏觀經濟方面，該行認為定向降準總量放鬆，風險溢價仍有上升空間。二季度央行在公開市場會

實現淨投放，貨幣政策會出現結構性調整，但是全面的降準可能性較小。

A股方面，中信指出，基本面預期是決定市場中期走勢的核心因素之一。首先，二季度經濟仍有明顯下行壓力，而增量穩增長政策出台可能性小，定向寬鬆與小批多次的微刺激是常態。加之，房地產領域風險在逐步提升，並成為市場共識，而短期市場難以形成風險迅速化解的預期。

行業配置方面：繼續持有低估值和大消費板塊。該行認為前期創業板/成長股的小反彈難以持續，低估值板塊和大消費依然具有相對優勢。建議繼續配置銀行、地產、電力等藍籌板塊和家電、食品飲料、醫藥、農業、旅遊等消費類行業。主題上可以繼續關注兩條絲綢之路、國企改革（上海國資會議部署落實改革方案）、新能源（國家能源會議）和新能源汽車，一季報結構行情，以及事件驅動策略關注定增預案及公司股東增持類事件。

而各種改革措施在漸次推進（國企改革、財稅體制改革、資本市場改革包括優先股、新股發行、更多金融產品引入、利率市場化等）。該行認為，政策及改革措施將逐步解鎖藍籌價值，推進市場風格轉換。

推薦國企改革板塊

行業配置方面：推薦地產、鋼鐵及建材等周期性板塊；大眾消費板塊，推薦估值合理的家電、汽車、食品飲料；主題方面：國企改革、新能源與鋰電池產業鏈、京津冀是中金二季度重點看好的主題。國企改革方面，近期有不少涉及國企改革的上市公司停牌，國企改革呈現全面開花之時，建議關注「初來乍到」、「錦上添花」和「否極泰來」三大類型國企改革機會。

中金：改革漸進 藍籌股翻身

中金公司昨日發布市場策略稱，隨着宏觀經濟及資本市場各類改革措施的漸次推進，藍籌板塊的價值將逐步解鎖，並推進市場風格轉換。推薦地產、鋼鐵等周期性板塊，以及國企改革、新能源與鋰電池產業鏈、京津冀等主題機會。

宏觀經濟方面，報告指出，1季度名義GDP增速降幅大幅超過實際GDP增速降幅，GDP平減指數通脹率只有0.4%，抑制了企業盈利及財政收入的增長，也不利於企業去槓桿的平穩進行。此外，匯率升值從兩個渠道抑制內地物價增長：人民幣計價的進口價格下降；以及直接和間接地抑制總需求

擴張。

長端資金成本降利實體經濟

中金特別強調需關注長端資金成本的下降。在過去的一周中，5至10年期的國債收益率普遍下降約10至20個基點，短端則變化不明顯，收益率曲線明顯平坦化。如果趨勢確立，考慮到目前增長的疲弱，長端資金成本的下降將對實體經濟有所幫助。

A股方面，中國目前政策在逐漸調整（上周針對小型金融機構的存款準備金率已經有所調整），房地產鬆綁、支持服務和消費的措施也可能出台，

國壽平保擬400億入A股

A股近期走勢震盪難言樂觀，惟險資已是整裝待發準備入市。據內媒報道，中國人壽與中國平安日前相繼啟動市場化委託投資計劃，將分別出資200億元（人民幣，下同）投向A股市場。分析指出，今次舉措僅為試探市場反應之舉。若能取得預期效果，股市有望迎來更多優質險資的注入。

上述報道稱，中國人壽本月中旬開展首批對外委託資產管理人的遴選工作，擬拿出200億元投資A股市場。目前有20餘家從事資產管理業務的公司參與到此次「招標」當中，最終將有10個產品方案勝出。有知情人透露，整個選聘過程還未結束，還未與選聘的機構簽訂合同，最終流程走完可能還需1至2個月時間。

此外，中國平安也於年報發布會上表示，計劃於近年增加200億元委託投資入市A股。中國平安曾於去年委託四家公募基金進行投資涉資約50億元，部分基金專戶收益率超過40%，平均收益率超過15%。

值得注意的是，保險公司此前通常是委託兄弟資產管理公司或其他資產管理公司進行投資，但現在開始參照社保模式，在受託人管理方面引入競爭，也可以利用外部機構的專業和特長提升保險資金的投資收益。數據顯示，去年社保基金投資收益率達到6.29%，而同期保險機構平均收益率只有5.04%。

有業內人士表示，中國人壽此舉動有「立標杆」的作用，如果對外委託管理能夠達到預期目標，未來或有更多險資採取該路徑，有望帶動新一輪險資入市風潮。機構也可能因此迎來業務擴張窗口期。「與集團旗下資管公司受託管理的2萬億元體量相比，200億元委託管理的影響尚屬有限。中國人壽的目的很可能在於藉此試探市場反應。」

大商所試點期貨保稅交割

【大公報記者宋偉大連二十一日電】大連商品交易所近日正式啟動期貨保稅交割試點工作，品種為線型低密度聚乙烯（LLDPE），將從5月19日起接受並辦理期貨保稅標準倉單相關業務申請。試點區域為天津東疆保稅港區。

大商所介紹，此次LLDPE期貨保稅交割業務試點工作擬分步進行，先期擬在保稅倉庫首次完成交割後，由賣方直接將保稅倉庫轉為免稅倉庫，再視情況逐步放開保稅倉庫流轉。

針對進口稅收問題，實施細則規定，保稅交割結算價作為海關徵收進口關稅及進口增值稅的計價標準。賣方應以保稅交割結算單上註明的保稅交割結算價作為成交價格向海關申報，及時完成報關手續，並在最後交割日後7個交易日內將增值稅專用發票交付買方。保稅交割結算價是由現行的交割結算價減去相關費用後扣除進口增值稅和關稅之後得出的。

大商所負責人表示，保稅交割試點對於推動期貨市場國際化進程及經濟轉型均具有積極意義。一方面，可吸引保稅區的企業參與國內期貨市場交易，在未來甚至吸引更多國際投資者參與其中，加快我國期貨市場的國際化進程。另一方面，可以實現期貨金融與保稅物流的有機結合，促進保稅區內外貿易升級轉型。



▲山東航空股份有限公司董事長于海田（前左）與波音公司代表Patrick（前右）互贈禮品 本報攝

山航再購50架波音飛機

【大公報記者丁春麗、通訊員吳萬洲濟南二十一日電】山東航空股份有限公司（以下簡稱「山航」）周一與波音公司簽訂引進50架B737飛機協議，包括B737NG、B737MAX兩種型號，計劃於2016年至2020年分批交付。山航集團董事長、總裁馬崇賢說，至「十三五」期末，山航的機隊規模將達到140架以上，將有100%的增長率。

目前，山航運營波音737飛機67架，平均機齡4年。此次引進50架波音737飛機將有助於山航擴大機隊規模，山航未來將圍繞「山東—廈門—重慶」大三角戰略布局，主要投向國內航線和部分國際航線運營，同時也側重面向日本、韓國及東南亞開闢更多國際航線。

完美6億收購盛大遊戲股份

中國網遊開發商完美世界周一正式宣布簽署收購協議，公司將動用1億美元（折合人民幣約6.16億元）收購盛大遊戲3032萬股份，預計在滿足價例完成條件後，30天內完成。

據悉，完美世界簽署了一份附屬協議，加入盛大互動娛樂有限公司與春華資本的關聯基金Primavera Capital (Cayman) Fund I L.P.。另外，完美世界於1月27日已同意加入擬將盛大遊戲「私有化」的收購聯盟，該聯盟向盛大遊戲董事會提交了初步的非約束性計劃書，提議在「私有化」交易中，以每A類股或B類股3.45美元，合每美國存託股（ADS）6.90美元收購美國存託股收購盛大遊戲。