

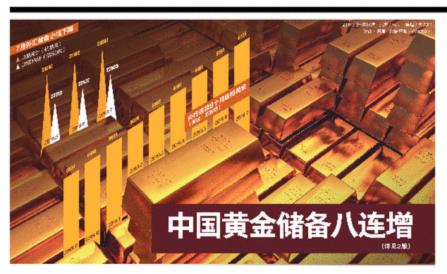
# 21世纪经济报道 🧒





6**m** 

第3404期 星期四2010.8.8



3

## 百亿兵团南下抄底记: 内地龙头受宠 机构建言谨慎

(N) 本株安幹 等等率 祭休出居

## 部分省市不良资产转让规模 锐减百亿

(a) \$48.58 \$28 \$250E

## 谁能拯救搜狐?

(24) 本体2等 内板 北京株区

## 5G渐行渐近 VR沉浸式游戏普及还有多远?

(18) withink departs (#10)

# A股迎来第二批科创板企业 "聪明资金"归纳战术暗潮涌动

本保定者 田中町 广州保護

在首社25年料6級公司上市17 天后,8月8日,各受市场系统的第二 批料6005公司 一品质效的、柏配电 7来了。

成时,市场最高公司是440回题 **在护石护器**技术

科6000开极17天过去了,采集 是:不仅能療法,互能療入物: 上市首 日料6數企品的平均減幅在140%。17 天期的8月7日,平均減額达到202%。

机构人士网21世纪经济报道记 裏地宮、首社で家科的販会局の無視 新玩法。可以无触对报人第二枚2年科 695公司。

## 第一天: 表还是不卖?

7月22日,科拉班开极首日無钱 效应非常原置——25月股票平均上表

**当日 科的野常用企业价格手基** 高达 79%。这意味霍多教机构经贡名 经中等价料的联合业营出。记其在 悉。机构一轴选择在上市首目的相附 高点定出,也有的规模一开盘几分钟

内社全党出了。 到公、对3月3日上市交易的第二 批科的联企业、打断族是不是仍由用 第一天社会社的模式(

对此,8月7日,一家私募公司高 **曾四记李安示: "明YOOYO** 用原来的是 略不要 如果斯脸上市第一天海福斯 拉我们强用。我们肯定会在是一天就 实出。除非事能表现低于预用,或者 出现和发,我对我们就会可原来的黑

当天,果然私募基金总会理季科 杰说:"科伯数第二批订新、我们有要 托人中签。我们对于科·威尔·签约翰 作是:上市第一天就卖出。因为如果 将有到第二天,那是二级市场的了。 到17年19代的二级市场股机。

对此,私暴抑抑用研究员为指华 认为:"私事委与城上或者城下打断。 打新的目的都是为了上市后获得确定 的超越校益。而同前由于上市省日先 **海外国際制 所以締役大路等令** 到位。所以从确定性上未看,私事基 本上都会选择在第一天常出、规模型

が取った場合であ。 当天、一位北京机内人士将不同 意见、「第一天宮出原院が沖北京子会修 是一批四家科的联合业上市时边会强 一方面,科拉规定在6厘萬 美田観点 了。大家早早实出的的现在不是很高。 一方面,则天只有两只脸票上市,估 计连续的计算一批公司的原文。"

## 前5天的玩法:均价法

页出铜镜。之后,据己有了解,相此基本 上不再人场风 允许的物象示理上而以 来,我们的知道大真不适合价值较异。

而记者采访的专业投资人。虽然 好學人都开達了料6個時代中,但是只 为打断,其正允龄的、稳少。

那么。科的欧二级市场,究竟是维 在短期:

超级内入士介绍,主要是谢班和

那么接得人有没有状态的法规则

不得,至少是大抵平衡協則 北京量化投資管理有限公司总会

総票。 限点推理。在不後直接幅的前3 777、44章 第143天 天之4.5是,原始人汉天子。5.5是,皇B **司出,基本的的特殊的。** 

夏石戏家,如果你每天都是 为约号人给票的线。比如线连续交易 四天,那么你大概年是一个盈利的状 态。即时投资的每一只料位的股票基本上每可以数别金利。"安长伊拉。

理察的民俗记者介绍了一种玩法

常的话"。"从操作来看,在股票上市 瓦5天,这是一个比较好的能够挣钱的 練店。"要长民议。

的6日内、如果每天15回一天的数约以

人檢票,第二天一點都能以更高价質

出,用这种方法大概平能等核。 学例来说,2月22日第一天,某只

競票均价是10元,第二天7月23日,以 平均約10元。第二天7月23日,以

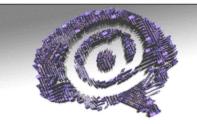
月24日,以高于10元的价格定出这只

据其观察。在科伯敦大小设施铁幅

为什么均价深入的给票据二天会 上網兒:養物民表示。因为似于前一天 安人的类的,基本上担保人群不会营 只有在离于某人的才会有交易,于免除 BORROLD A. OTHER



私人银行 "渡边太太"们与中国白领不谋而合 炒涨白银价格创年内新高



VC拆解金融科技投资:

合现向左、科技向右、出海进行时 12%

# 100 mm

## 大开放的深度与广度 与全球化更紧密地接轨

お育」の身材の名(中央(上海)自 的贸易试验医特集程片医总体分束) (下非(方意)), 赋于非非明才显更大的 自主发展,自主政界和自主创领管理和 **陈.老型旅信压探索中提立以改资贸易** 

(沙京)对领方区托出了推药的条 必须对非国际上心认的老平为最 强的自由贸易而显 这样指定治理者 国际市场需求大、对开政党委求药 你其他他只要不具备文施安计的重点 的开始政策和制建 加大开始聚盐等 的风险压力测试。这意味着哪片蓝色 **承张开始走行试验室的角色。与此间** 时,还要求特别片层打造及老具病标 市场影响力车完全力的特殊旅游功能 区,主性服务各种人国家重大政略,更 好服存对外开政总体或赐不不。 特林 经济州教区委员会为南家政路与开政 AGB &.

(分章)主奏城勘本药被助舟政以 **成药់核水产业的在展,一个是在电** 信、祖勤、证疾、科研李技术服务、教育、 卫生等重点 围绕加大对外开放力度,或 夏汝娇黄本、故黄方式等株制:另一 走 建立双关键据心技术为实验口的前 法产业保存。 对领片区内符合条件的 从事集成東端、人工會談、生物運動、武 用数型等或整领域就心探写生产研究 的企业,看使主之的临5年内决格17% 的就并征收企业对得税。

WEERS LUNGTERSON **为新心的刺走体系,以救营自由、贸易** 自由、黄金自由、建新自由、人员从共自 南等为重点,接进数据贸易自由化使利

化减少度3根去实施药程准的贸易自由 化.建立年山桥林综合城就是,取消不 公务的贸易监督,并军和程序会本,英 李朝庄.

领片蓝色奏乐校打造全部开放创 有望而地的证券,方案提出,特集大区 异地黄金使剂致州的跨坡金融管理制 **建 经基本的证券的的金融在管理图 进** 难过缩 接动物理会秘险存储剂化。 风吹雪,此观性松雪产等理等法本,等

(方案)各水析相片区域状态指数 A.达松林。 物建京用行机场建筑 世界级航空探知,循武具有伪造、企程 李监管集成功能的航空灾活,打津区域

在核理新於区島 动的异素下,应该 有更多的机制制 。而且、改革试 **公过福时不此场**。

性故空总体器处务故空提升国际报告 中心。突绕感觉升级的同种边面管理, 建城局部战迹外的联身体系,提升指 展大規模秘密功能。

功丁维引走多的期内对人才进入 **谢尼京展,上海提出了12条政策打造** 走具线引力的人才花取环境。 包括人 才"最转少"(居依证转少器)手根从居 东的7年始级别5年,被心人才进一步 按被到3年。另外,均外周人是相关区 工作创造使利务科等。对于非异常产程 人才畅游资格,由居民家庭拥坚怂个 人。而且,原并的政策是的将需要都 今就是全就接尽跟各省5年,谢月显信 被別3年。苏个人所得能方面也在3 研究就思维地。

上海南京城路区域立于2013年 **亚埃太姆斯群党的罗瓦斯内以来的问** 横片短数器站上,有行对性地定其体盘 的有效性。在扩大大面开致的深度与 广建的花香水下,我早后油罐人石箱 姓,童魂君量而非在量。 其大,影响 国人才证验的主要推荐走少器。依其作 的、汽车顶的、十去数百年,这些国意专 致人们工作生活非常不方便。一个时 作用标光平力表现的自由贸易相区。不 应该在这些方面还在在影响人才自由

社深

集创的资格应该差别大概 无其是 多的凯制创程,需要共长建筑是坚定的 据队,才可能在规则上与党中技术都有 利于中国的主席。 而且,此事故与过程 对不表诉。中国则需要通过并政内世 SACHWARE HURSEN OF 此,不管走从能验皮肤,遇走或称影响 等方面,如实务中国及并成为最后有益 要的引人准则的进步。







# 汇率折算是7月外储变化主因 外汇管理政策将保持连续性稳定性

·外汇回路市场保险企业和个人等市场主体 正常的第三元素, 经产款收, 拉定, 由并的外汇市 场秩序, 经被为企业进出口、判例分配、施造政内 股资等生产经营营动提供支持,继续满足个人在 出国政策、原学等方面的实际需要。"

## 本报记者 展月 北京报道

8月7日、中国大学部科公布的 元,截至2019年7月末,以第 近和SDR 计价的外汇结备银模一排 F. SEP. DESCRIPTION OF THE PARTY 樣条稅權为3103657亿毫元。發6月 北小區度下降155亿美元。但G在3.1 万亿美元关口。且比2019年早初增 加上升310亿美元。以SDB;计值的外 汇偿签据 22565.49(7.8DB, 比6 月末 上升128.37亿SDR。

此外。央行公布的官方储备资产 还显示。7月末中国黄金储备报6226 万盎司。5日北坡32万盎司。这位是央 行连续s个月增行英企信答。

国家外们管理局部国文古人。自 四至春英號2019年7月份外汇 综备规模型动情况各记者(0)中表示。 7.月晚間外汇市场运行保持平稳。在 国际企能市场上。受全球贸易局务 主要回家中行性市政策、平同的政策 景、地域政治因素等影响。主要货币 相对签论汇率均有所下降。全线债券 拍数有所上涨。汇率折算和变产价 林市企業因素的各部項外汇發系統

## 汇率折算是外储变化主因

学位接受215%然然将第记等

采访的合理的现在分析符表示。会参约 们绿各变化的。主要有价格折算因 室(自然汇本的算品资产的结的算) 化储备自身投资盈亏和央行在市

而从7月以前元计价的外汇储 各减少。但ELISBR计价的外汇储备 上升的情况来看。7月外汇储备变动 主要还是受到价格折算因素影响。 NC储备期模月度变化属于正常波 动, 接力外产市场仍保持供求基本

场上安定外汇三型因素。

7月美元指数上扳了2.489。非 美元计价部分的投资折算成美元号 前外们储备减少。同时全线债券和数 有济上避使债券估值有济增加。综合 安置,我回7日外广战各市功士图8 列汇率折算和债券估值变动因累的 影响。"中国民业银行首州研究战器 柳表示。"下阶段,安观然所将建模组 行在合理区间。人民市后奉在合理均 衡水平上基本稳定。国际投资者看好 中国资本市场的发展。外汇储备出移 自然地交.

另一方面。近期世別贸易等域内 级等因素影响。人民市总质记忆率有 所走低。洪破"7"关口。对此,多数市 场人士认为学费过度关注人宛而"健 维持双向波动。"从长期来看。汇率 破"了可以视为实行提升人民币汇率 弹性的变试。是走向深边汇率最终目

际的重要一步。"招商证券首昨安观

分析的数据表示之。 标签全数符数8月7日发布的报 . 当前人民币"破デ与 2015-2016年汇率波改革部的存在 范达州学后管理部位设,高出偿款人 **罗西东南非然市政策的运动纳亚**米 是实施统外的政策驱动。

原展设外汇被担价间均收支引 司技管协划人为。没有无格的汇率改 管池部 化糖基化物剂等的环识别等 案、有备无他。"江本战院本身是有 有弊。至于最优汇率达择的国际共识 一种红革物建造合所有国 级过程一个国家的有时间。汇单第四 守与不守的选择没有地对的优劣之 44.而且有政策目标的股份之间。"被 涛表示,"市场也要认识到深化市场 化口率改革、增加口率弹性品大拐拐 趋,进一步何立财务中性的意识。强 DEFECT A SUMMENT.

#### 持续推进金融对外开放

自2018年以来,中国接近发布 多语合称应对外开致编售, 19及合 施行业多个方面,在8月2日央行召 扩大会感对外开放也是定下的重点

7月20日、開名於金數股份收開 委员会办公室宣布了11条金指业进 一步对外开放的政策结构。包括允许 外被机构四级开展位用中国企名。企 你的被助拉拉得福利如德森市场A

研算団条銀行を内を中間(上海) 自由贸易的MAXI的基础片区总体 40)中也表示。上海自觉区临海新片 区研究开展自由信息能产标的 体化功能试点。探索上海自觉区影片 区内资本自由进入统计和自由总统。 实施外商投资安全审查制度。在电 位、保险、证券、利用等重点包含力大 对外开放力度。故室注册资本、投资 方式問題制。促进各個市场中体公司

上海等自分划外区石材积层 际,以金融制度创新为核心,不断损 中年見め後後後後の2つmm 、 用級工会 金雕对外开放高地。目前、本外的 なかれる口はは他国際中国の後継 班。時間企业集团和印入民币资金给 陈老顶似新办名户立合国复制的 国家的政策部分的联系令上表示

此外,8月6日,环常银行金物中 信协会(SWIFT SCRL)正式在北京 成立其全资中国债人机构,这是 SWIFT在会验范围内除着于,助行 后,接受的第三个国际货币,也彰显 T中間各個企計科开始的点心和力 在资本市场方面,MSCI将于8 月8日5时曾有秦府市以林里、松英 盖玻斯指数也在8月5日更新了纳入

这也表明。我国的金融开放不会 因为外部环境的变化整体。也不会因为汇率变化而对正常的用汇等求加 (1981年)、伊林特殊安全企業本市活成市 开放,稳妥有序推进资本项目可兑 王有英表示。我国将他境保持外 汇销用收售价值保险,稳定物。

"外汇均将继续保释企业和个人 等市场主体工术的用口指求。维护做 模、稳定、良性的外们市场秩序、继续 为企业进出口、利用分配、跨速双向 投资等生产经营活动提供支持、继续 源日本人石油加坡牌、研究等为银矿 场开放,大力提升停塘贸易投资自由 化便利化水平,更好地报务实体经 济,股务国家全面开放影格局。"王春

(8.0;0.0)

## 谁能拯救搜狐?

#### 本際記載 自稿 北京旅遊

\*搜续要用三年的时间撤回区 欧河中心。"控虹影响局主应联位应 执行官员团团2016年度设出的这 句话至今宫院在耳。但取署三年 的现在分词, 排放 (共) 安存行列的 年度的10家。及例是其股价在8月5 日重四列16年前。

英芒8月6日美股次盘,接近约 投价两天晶铁近30%至8.80 美元/ 段。而上一次处在这个价位。还是 2008年初,银时、殷郑正值高度上 升頭。在別捨東的2002年第三 度、機能成为中国互的属行业背景

令人唏嘘的恶。30%16年的处 展。接触的接价和同时了底点。接 规制价品水体会设三成的资质。不 场面接的导火索器指挥的变形发布的

提計器,接低二条序变改为 4.75亿美元。同比下降2%。低于 场预期的4.82亿美元。非美国通用 会计推测下。按50年号统为5000万 美元,去年同期功命亏损4900万美

对分,陈朝田来日本日本部世级 体系设时表示。"他知识特别最上了全 按师太市场影響,19等人在影響由 有些过激反应。没有形心署这个率

例的表现。" 在张朝阳晋来,搜狐二年废约 财报表定其实还不错。他表示。二 本度的命写报增加,实际上是计人 了杨游旅下子公司的1700万美元 一次始末值。如果此开这个。搜照在 二年度的亏损实际上是改杂的。

但是,即便亏损收得了它也依 然是亏损。较价某一天的战功,确 实可证机械为市场区及投资署的 时行为,但水水三尺非一日之寒,搜 医的现代图到16年前也是长期下

族积累的结果。 2011年4月,搜拟的股价份一 使突破100美元,如今却不足9美 免税, 排稿报过90%。不可否认。 控抵普站在瓦茨网的舞台中 产的针。但在过去十年、接触也确实 逐步抗聚。

## 站上风口却没有飞起

平何2011年加入排除施設,并 即城市、工作经济市有一次印度成。 绘图 21 世纪经济报道记者表示。 \*运动部会儿视厉害,在国内的游戏 DOMESTICAL

2003年2月,搜拟正式进军网 结游戏惊地。在江欧河临地、控场 算品是早一些的游戏领域布局旁。 句它同时起步的还有腾讯。而可思 **製作5日本業年** 

到今年,接到已经创立21年。 其中。王伟人原的2011年是搜较的 一个分水中。第一年,搜较的股份到 达了灵史高点。这不仅成功的65早 原挥器的员证,同时也成为1856日 经有效的数据系

有人远镜似石板似年的发展中 链过了钱多风口,但实际上,在2011 年之前的10年间,把延晃是一个线 动的捕风者。甚至有线风口是由搜 抵而起。据不完全统计,在2000 年-2010年期间、模型至少布局了 社交,也高,游戏,搜索,初州,社交 似体等多个领线

而如今支撑搜取财损的,除了 门户的媒体业务外、只剩下避稅、祝 颇料搜索业务、其中,代表被稅业务 的極端和代表學素亦多的物質分別 于2009年、2017年在英級排除上

BSNIAHCER失败的业务且不 **建**农应品是有证明的的抵更上一层 门户起来的闻品。依靠游戏业务研 开业海绵海、如今的市情产达到270 (7)新元,而确讯也学位游戏业务的 动。成就了现在超4000亿美元的 如梅。

接抵保护处罚比它们转,依然 也不比它们差,但接到新进为什么 没有效居住大了作为杂价施的银行 时期的员工,主持物质记者,2013年 的时候。他就感觉到公司已经开始

福祉的产品研究实力就实现 福、但整个公司的自己和中国有指 大河赋。"王伟表示,至少在2011年 的时候,公司的自研校人力用写信 大、有几百人的团队做各种项目。 但在王伟带来,当时的畅游设

有明确的目标。导致有点假风,最后 **商**特什么相论性成功。手迹和出海 的风口器研究了。他举例这、"秘密 做过一款(商帝记)游戏,产品改量 的影響。如沒有電子畅源自己的影 特形法,最后变得内容太多太衰。及 而失去了意像力",

根据规划、控制令年二年统约 在线游戏收入为1.02亿美元。显然 可此有別執權。但均能年基本持可 对于哪个游戏行业的大型形式。不同 则是,而德国在游戏业务上,一直恢 SECREPARTY SHOP SHARE **申度可比得长品由于作出的是160**0

动绳升了起的物的表现。 王怀和宫、自己虽然离开了帕 游,但陈然身处游戏行业。现在从 外面看畅游,它基本处在吃老本的 状态、液化年基本没有可让食得出

但对于66.38、平凡依然也得つ 个好公司。"我在好几个大公司 数工作过,杨砂的员工关系以及福 利约温斯不差。若非要总统一个畅 WINDSHIP EDWINSON 决策方向以及对市场的判断不够也

## 张朝阳拒绝做"好人"

如果一家公司的秘格加引出现 问题、影响让目睹为G00的问题。 但如果看到了G00有问题和没有 任何作为。据就是公司董事长的贯 任。对搜切行言,一切的动物过,也 8月特到一个人身上,这个人就 器被物品.

搜狐之前奉行的是"好人文 R\*、海朝日在西工町前屋があ 直超是"好人"形象。这换来的别是 搜接可以研的模型更容。当然,并 不是提一个企业容忍错误不可。而 是当一个企业的研究不当错误的时 优。危机使巴松坦下了种子。 8月6日,张朝阳石排发采访时

也和言。搜控以前确实有点投入不 经成功价值追求不够。管理上执行 经验,走了很多考路。但他很深. 物性党在专作损失。现本人也变化

接触的变化地里在,被排出下 在海绵过去的"好人文化"。後朝阳 称,自己坚在管理比较严厉。後期的 是目标导向。每个人说过的话要有 记录、有执行、投有实现即临的就是 多行。行这个每行可能是整件。如此

金、甚至是寒原。 行动口经商识别、如果不这样。 对优强的母子至世界不少平的。 物形表示。"被被作用被现在在情報

是不可接受的"。 对张朝阳个人而言,变化别体 现在增加对公司业务的投入时间。 "一个公司要管好。必须投入时间才 行,只有投入时间才能有足够的时 同去吸收信息,不然显著没有原 料。"张朝阳表示,自己现在每天7点 2000年初公司。

现在,张朝阳的目标是恺搜纸 类做到胜利,然后开始增长,据其 介紹。搜加亚南南军三季奥的专员将 改布平2200万平1200万至元之前。 而第四种便有希望实现批判。

但对于控制而含。根下有两个 四款:一是第四条的地方批析。 融利之后又忽称。外界时于他近的 关注,并不是先心它盈利与否,而是 搜抵作为中国互联网行业的开拓 新研り収別性に定在要け、

物果如何网络古英非常的海方 何必搜除时表示。手提大把是金和 免罪、搜除的现状的实非不是很差。 绘朝阳手能还有牌。还可以惟很多 验期间还有没有当年的影响的企構 HATEFALKSHIP O THE IS

## 中国黄金储备连增8月背后:

# 新兴市场国家外汇储备资产多元化步伐加快

## 本报记者 馬塘 上海报道

RWY BRATHSON TS 144 亿美元。却被陷中国央行对黄金贵产 的市场

8月7日,中国央行公布最新数 据显示,截至7月底。中国黄金储备达 到6226万亩间,按前一个月环比增 92.万容司。这也是中国央行运续第8 个月增持截金结备。

"持续增持黄金储备、凸层中国 外们储备资产多元化配置的步伐正 "一位国内私事基金经济保 家市记得出出。

债得注意的是,不只是中国央 行。今年以来做罗斯、土耳北等众会 新兴市场国家央行外汇储备都在大 知が表から

世界黄金协会母亲发布的报告 显示,截至今年上半年,各国央行助 企业最达到了374.1吨,创下有统计 教派以来会致官方着会信备問題思

大净增基。 "事实上,当前新兴市场团积增 持黃金條各。星度两种不同的策略 方面是敦罗斯、土耳其等与美国 关系出现战折的国家正在大力启动 外汇储备去蒸光化,因此绘印物黄 面是中国等多数新兴市场国家委员 采取相对验酬的黄金培持步伐。以 实现外汇储备组产多元化配置。 位华尔阁大型对冲高金经理分析

## 美元储备地位下滑

也在市场预料之中。"上述华尔很大 型对种基金经理均记者和含,见其原

田、長等では各社の下の利用は

在摩根大连大京商品和利率领 路师Coole Cohen看来。过去10年美元结备地位之所让持续下降,一方面 基次任何机器安全全政策家中行作 胜列美国经济风险结合。尤其是信仰 不下的美国债务办学正不断\*侵位 英元的实际价值。另一方面近年全球 終済増を最大改力下以至間等而为 国际特别记忆的区国际。中后者在企 **域性的的低语权自然增强,其结果品** 美元主导的位赖市园,以及起来越多 国家通过加大配置亚大地区国家性 与黄金资产。从而更好给实现外们 结备从伍增值。

事实上。近年美国报此的企味 贸易摩擦与保护主义。正何接加别 美元储备地位的下滑。"Beb Haber kom向记者指出。原因是全球贸易 局務紧张导致超来超多回来与美国 的双边贸易和以及大京商品采购银 模(以其允付价)双双下滑,因此这 些国家央行也没有必要提供大量美 元要产用于经常项目付款开支。加 美国总统特别等一再加压美统统 采取更大幅度的降息排散。令这些 国家更加的心黄元使产光风险回报 率持续正代。

记者多方丁解例。当前学尔彻会 期机构等编预期系统健年内可能还 会有两次特点。今10年万亩债收益率 禁至1.5年立在。无法两步投拿回来外 汇储备固定收益投资组合的回报要 求。他通信们加快配置其他货币与新

"相比而古、第千当前会致畅源 增长形景不明的与全球贸易局特值 2.01及亲有相比区的资产的相比的 立走势。今临来临乡国家和炸場均美 会资产,给给外汇储备带来服外的安 全投资效应与相对稳定的回报。

RIO Tutures 高级商品标记人Bab Haberkom (2470).

立を見るからかかはは実施さ 经理正立新看来。目前放火塩末塩多 国家在外汇储备场的装金资产的更 大幅动力。未必是短期避免较类增加 和对种能允许导致位下原保险。而且 向西方发达国家外汇储备结构着齐 -出産300年代市场建設的別よ 储备和安位居企均前列。但其两金统 产品比如不到10%。运货干资发发达 国家的40%占胜。这导致这些国家的 汇储备资产结构存在划板。即整个外 汇储备价值受到其他货币汇率(批划 位于得息规模的美元与实际无协议 规划的资格)与图产估值大幅运动的 中也较大。难以有效实现长期保值增 伍,因此他们的初期要加大黄金这种 被动相对独立的那种资产"平滑"上 场现象。

"可以预见的是。只要美元储备 始位持度下滑。加之全球经济在中长 定外汇储备场均要合资产的多位将 "对冲器企MES PAMP类 心層交易引Sam Laughlia 育舍.

## 黄金套息交易的秘密

值得注册的是,新兴市场研究中 行约编辑与黄金资产,也转金期而场 风冷排版当前金价快速上底的 539.

"不同于铁矿石、原油等大宗商 品本在供管室设置基、新仓库之口仓 回次等方式令其供应量持续保持相 对称伊约纳索、因此影兴市场中行 外们结各增加黄金资产,无形印会令 黄金供应减少。时金价带来一定的提 报效应。"前途华尔街对冲基金经理

(SN2W-9495) 位熟因黄金拆货市场操作的 美国投行人士对此指出,其实很多国家及行人士对此指出,其实很多国家及行场特质金贵产,并不等于这些 资金结各被"对存"。在全球企图市场,一直进行着资金客点交易(Gald Carry Trade), SDMDE大型投行物限 LIBON+10-20个高点的黄金组贯仍 格。从政员回来央行世人一定数量的 黄金储备。一面在黄金市场损害 定,一边用这笔资金物买高利率改第

这种性抗的肝处。一是令数美国 家不然回债"实不利率"。二是国际大型 拉行也地密取回使利率与异企组贯 价格之间的利因收益。

"但是。随着黄金客息交易规模 日益扩大。部分国际投行开始利用 黄金套皇交易所得到的黄金头寸, 在黄金期货币场大学活空套利。甚 至沙崃操保金价走势。"他向记者透 R.

"不过,结省近年金和亚教培产 装合変点な景板線形型大幅改築 这位投行人士辞出。双先黄金客期 交易主要由投行自管等(1操作、作用 着次哲學机學发店新闻查費和门思 · 的特殊保持更減的提供17. 导致200 安冻行开始寻找其他郑萧"出租"黄 金储备以获取相应的资产 排析因子開発大型投行对黄金的型

"目前。祇均市场的央行黄金结 备规模并不多。且央行对黄金的投票 拉住具有长期的, 就都个最合价格波 员的影响并不明显。"Sam Loughlin 组合。相比形态,全球资本的要益型 求的状态现代投行接触能力。成为影 的合作规则的悬字模形象。

(基項:张某)

# CEPA券商启示录:外资控股券商入局"三大注意"

"外面原东方 机构业务和设备管 **建业务经验丰富**。 在衍生品不知事 密、財富管理所収 经纪山多特型方向 预用下,外资控股 お布具有一定党争 ctss."

## 本排记者 马根原 北京排道

2019年要本市场对外开放的语 **你还是知识,外表机构各相获取地内** 业务摊报。这其中参数成为了众多外 物和共和所提出各之份、問題如名為 地巨头拳眼大道,摩根士丹利,即村正 病性1000人形

截至目前已有两家原有合使参 商业更为外板和股票商。同时证实会 在今年初发发了两家新设约外类核较 影商,协定之外还有两家合要影影变 更为外要拉股影响处在西程中。一家 新设外委托权参布在制体

不准看出,外资的股券商来协能 数,而多家外仍机构的股券有的到来 将会对市场产生何种影响。市场众员

海湖河内容部行业,有一条条部 可以作为外供的股份商未来一段时间 发展的临时参考。这是是新岗型的合 资务所CEPA分布。

CIPA祭育的发展这些是外安 拉股券商最好的参照。虽然在一张层 加上会有较大的不同。但从#N图像》、 持较以及成立时间等多个维亚来看。 GEPA 参赛怒切的发展切程有很多都 最外费拉股参赛可以信福的。尤其是 到10年的7月87000年前期,"北京社区一位 中小型粉布排银行业研究总监认为。

から初来最早一家 CLPA 発剤の 海证券获款成立已经过去了3年多的 时间。作为这一阶段要本市场对外还 放实验的先行者。CEPA合资券赛这 数年间的使品间的地名与巴拉拉斯斯特 来在附约自示。

## 新一代合资券商

市场对于各市事業非常签件、早 在上世纪90年代中会公司的诞生便 **品首次合资务和设立会试。随后在** 2004年-2011年、旧场会又批准了包 括高级高级工作、均银工作、均位为工

可用的合使参测用制度多。 首於次其中指多聯資料即分詢部分 参有如此现位为贵族大和外贵族大约 5.既和内枢。可以进3个阶段合领的 新的原始并不成功。

之后很长一段时间则。但至会再 也没有指指新设合资券商。直到CE-PA(《内地与青泽、澳门关于建众更常 据规划关系的安排30部第5补充10位 \$9.815(\$15(\$) 40% MSE(\$1), \$1.51 GrEVAN 合设立外资金银证券公司条件的海 责、搜责金徵机构在上海市、广次省 级均市各位立1家高级合资的金牌图 证券公司时,商资、商资合并持续批判 最高可达51%。 政策发布后,市场迅速响应。中

港区的成为第一家吃的蟹的机构。同 时也在2016年3月获得了证益会的故 行。而另一家海安含较的参商华育正 券包石间年4月26日获得发发。

随后。尼尔伯肯还是(字件"年4 前海")和东亚阳海江苏(字称"非美馆 海")也相继于2015年11月3日,2016 年4月26日尚证范会議交丁申博材 料。最终在2017年7月,邓安安赛获得 而高于CEPA柳東下的合使亦有

也被称为是新一代的合资券赛。相比 此前合资券商、GEPA 券商石股权比 別反置、蔣阪等各个方面都向前还进 大污.

尤其是牌照。CEPA 券海郡是全 牌报券商。在开业之时可以选择四个 业务牌组。结后在经营阀一年的情况 下河、地域建立定省企业建具在建筑。

四家GEPA参加中,中港证券、东 亚前海在最开始均选择了证券经纪。 证券资产管理。证券自营以及证券承 領特保养。华青证券促选样了证券经 纪、证券资产管理、证券承销与保存以 Birandenia, manazzasa 设体剂。证券经纪、证券承货与保存、 CERCIO HELITARE.

如今,西家CKPA参赛中中港证 多三在明着全牌用多商业发。截至目 前中看证券又申请拿到了证券投资各 物、证券投资运动有关的财务项目简 证券投资基金代销和代销企业产品三

多少名域际市场高了技术基下 合资务商的报引力。因为国内务商获 得全牌很存在一定难度,而 CEPA 框 架下的合质影影在把过均级合规控度 第一年的月10年由東京地域形式会社 证券公司。CEPA 初架下第一家提出 的中海证券, 包是从 1968 年至今首 次批准款设约全牌领综合性参考。"前 运印银行业研究总监管诉21世纪经

而此次新设外委拉股参斯同样 没有摊回现制。同样是在设立之初可 度上可加度为外格的股机股末交发展

### 暂处树立口磷时期

也是证券和如果证券在批平令 。而另外再家欢记前海里 北阳高荻投代石英年的时间, 麻椒 21世紀經濟報道记者構理。目前这4 家畜商仍处在犯罪业务、耐力口牌的

行业管理组件内的4个全部模型。 根据证券业协会公布的 2018年度证 **参公司经营业储和标准名信息。几家** CEPA合使物性功能在行业未完

如总统产、中海证券、华海证券 水豆菊梅、仁中前梅四米排名分别为 全部98家哥哥市的86位。96位。97为 和98位。按业收人方面,而家务商的 排名分别为91位、91位、92位和95

石榴曼森斯塔太女员和塔产斯 政治状况的重要指标修签本指名中 18四京条部分別位列企前98家等 图中约77位,87位,92位形94位,

前述198行业研究总面恰出。"虽然是多牌限参商。可以看到前期这个 阶段,几家CEPA券商各项指标处在 会行业集后的帐机。仍处在发展的平 郑。或者是找人郑。这位说明参询行 业需要时间的积累。短短数年时间很 唯有所完設。"北京地区一家中小型等 在国际的企业的现在分词

一位中港证券的人士则对 21 世 纪经济报道记者表示:"未来信多业务

和共和省和最大的研究力差距

"各有的发展需要时间。1及扩大 责罪的不断补足增厚。虽然这些影响 巴格开始有了一些业务实验,但非不 大。因此几家 GEPA 合使寿育的评级 始终没有完破 B这个层级。而 B这个 **河族也没明CEPA**这些参赛在目前行 心中的地位。"冰上地区一家大街会商 传管部门人士认为。

(TRIBLEXSE OF STREET AR 布在过去几年发展中宗遇到的印题。 据21 中部核系统第分发了解。其中 较大的问题是股北方和执行团队理 detections.

以中等圧を分列。其政立 本作为個內頂尖FA机构。在後大程度 上是希望如著证券可以是一步打造和 短件其在新经济方面的优势资源。但 以成立至今,其投行业务规始终处在 动物中聚整的过程中

7-8885以487°。 "投水和一线业务团队之约五是 有分級,华州性本之前很多项目实际 上最终都去了海外市场,而国内市场 的一些打造和联金明显和每升市场是 有区别的。这种对于业务理全的不同 招解很大程度上也造成了双方合作唯 CHYTHER,"-- CHEW PHYTERGER 行团队的人士指出。 其次、资源和资本也约束了CE-

PA参商快胜。"这一方面CEPA参商 劣势明显,受到资本金年的,重要产业 务相时宏势,短顶内缺乏零售原面,在 业务人口环节技术上参照存在巨大短 板。这一点外壳的股券商店会面临門 和约尔凯,"前水炉 出位X将在表示

信另一方面來看。結構時间的核 ESSECUPA 条件存款出的数字时间则 给纷完成了业务的哲单突破。如中海 证券在2018年完成了首单IPO的涨

相称。而华普亚帝在2018年完成了并 验照相常单的同时,也在今年以前会

## CEPA券商启示

CKPA参布运行数年时间首先带 经外债的股票商的启示是参加行业债 要时间积累,短期内和以对现有参照 AND INVESTIGATION

-些 CEPA 参赛的版末背景不 输回部外变1049 事務的股末。但您要 和国内市场的情况进行包配。外接投股票和国内市场的情况进行包配。外接投 参斯委屈保代对 21 世纪经济报道记

**第二个启示品要更好地同股**权 的优势结合。有效数据转化股末的优 势。但CEPA参赛在这方面还不完善。

这也是对外极的股份和的指示。 "所设务和的了股份优势外,实现 上非没有其他更多实际优势了。 此。想要快速在市场中占有一碗之 至四四分次作品各次位的,结合设定 使病石 初期的原理计划等色层经2分间行 MINE TO BE REPORTED AND THE PROPERTY OF THE PERSON NAMED AND THE PERSON

第三点则是需要处理好股水和 "成执行团队关系。这一点来看无论 早期合资金的区员 CEPA 的有数因为 这一问题时后来的业务开展的成了概

通常来过。合资,外线经验有可 你公司和公高管改会各负责人员投水 海外机构的背景。但下沉到业务环节 基太还是靠把其他将在的信息来补 对。所以股利或股利方代表如何处理 和一线团队的华军就将军制罚。

从目前几定部设外资均股本市 提供了此前CIPA 养育的标题。尽可

这一次新设立的外壳构设备者 野村东为便是比中代表。业务角度来看。野村东为生要发力的领域是财富 中更且放弃了承领保存这一核心的边

理业务经验丰富。在衍生品不断丰富。 (大家を開発的な場合) 名を行わらら ,外壳拉较多商具有 49、1厂发行委员员员服务证人为。

但无论是CEPA参照还是未来的 外壳粒技参布型装饰动目前参赛头和 的格局几乎不太捉实。有选择他成为 其一句時である 安容器 変かはだけり

陈编馆出;\*日本和中现台第800 证券市场对外开放的过程显示。合资 机构起现内快速增加归进后减少,竞争有所加到加州市来更多创新业务。 悬修行业物心验位仍由发生解妆课 拉。我们的新外壳彩布进人国内会能 百场会等是一定竞争。但更应该观众 看到。在"灶鱼效应"下面内机构的经 替效率可能提升。而且,在金融市场对 外开放进程中,风险可控的金融包置 可能不断抽出,有利于证券存业的长 現地是.

以前的X一家CIPA参赛中层也 指出。"结合目前行业的实际构设。即 使是外资租赁的参阅进人市场台湾以 建改现有的格局,如今"三中一倍"基 部等海域认为位置超发稳固。外债等 指的例来或许时某一项业务会存在冲 由、但整体格局不会出现较大变化。 (编群:包茶帖)

2460	Links	Zittootex	1577 ANS	(250F)	254×	egge (ere)	7802W	Sheri Cheri	inistr.	2505.6 1.555.0	产资本 排件
4842 4844	20159-67	Weight Tempera Certificati Temperatus	LOS CONTRACTOR OF THE PARTY OF	-	96/98	HANK	RWIT .	9858	90/98	2107	82/90
上十下九五日 日中市「10日	ZPTS	26/85 THIS EVA 26/91/5/4/T			8/8	0	saver .	1964	10/04		12/10
ा स्वयं स्वयंत्र स्वयं देशीयोज्ञा	2019437	जन्मकार स्टब्स्टर विकास सम्बद्ध		7371	6748		56/17	001	95/98		94/50

# 银行评级全解码:30家银行调升,多家农商行被下调

## 本排记者 叶素锦 广州报道

平报进入按据率。银行评版工 作也进入允许,相同时存储的最新数 据。今年以来已经有知识银行的主体 网络被切开。如此前因不良率就开被 1405"的郑阳明明行——世纪太阳陈立 银行的主体评级由"A+"词图为 "AA-"。不过也有 13 宏操行的 评级 被下翼。仅7月31日当天,中间常常同 建对心会长数安保农村商业银行石内 其中山西设域农村商业银行的主体评

## 不良上升是评级下调主因

ARE AREA OF THE PROPERTY AND A TOTAL PROPERTY. 村商业银行的表达。逾期货款大幅增 长、不自和知识性统上升经统、线条要 使作品的证券,在基础的收益,接条在方 占比上升、总债券发行人区域发行办

集中便较高。他用风险管控制度上 业务品种较为单一。综合金期报务能 力有特加强。公司治理和全面风险管 现体系有特进一步完善。 截至2018 年末,该自治贸货款投车的大幅增长 17.79亿元至34.16亿元。占总领款的 世第41.79。

7月31日。中诚信国际还发布费 同广尔学台次部门(下非平台表离行) 信用等级通知书。通知书中,中读信 将茅台次等行主体位用等弱由 A+下 资为A。同级展显为稳定。将2016年1 亿元金融债券的信用等级由 A+下贷 为Aa将2016年3亿元二级资本债务 的位用物质中A下颌为4-

河线报告指出。执行信用优势在 于其存款的边缘在仁怀市的市场 的假位层前列。在当地企图体系中共 有重要业位。市场企价较为明确、冲集 销条组,经营机和灵活,在设务中 心方面具有一定优势。同时,也行获得 较高级快能价。且是水平较高。

不过,报告中也提出了该行的信 用挑战。该行信货要产集中于白部行 业、易型单一行业边动影响。该行存 放下滑且贴定性较强。存货比量升 同业资金依赖和皮英、易受市场资金 面线动影响。药动性管理压力大。自 新发心条构建改编导的改入下56、同 时搜集计程压力较大,张利亚临标级

。 该行净利闭巴经连续下降。 贷货款余额持续增加。不良货款率持续走高。截至2018年末,该行不良货 款余额为4.1亿元,较2017年末上升 0.86亿元, 不在事長 2017年来上升 0.81个百分点至3.76%。

SERVET BRITISH BURNES 与发展实验室特特研究员董希森在 排型21分配料所指消记差乘过时发 面的图法,一是小心林克米图气,似 行进动阳苏行业。反映在安产质量方 部。创基本包括股集中基础。如为前 经营比较购进,被扣比较机效,导致 (设物要约值,再次是运管政策改 是, 但前位使信息的ep于以上的绝 现要全部纳入不良中来, 此前 我毫不住了。最后别是表外使产转到

表內。导致以柱不用計入不良的资 产。现在需要计人。不过董希敦认为 后两点并不是银行贯产实而居化。而 基金が加なる

繁秀施区表示, 当前我回现行业 但制度风险。降低不良的压力仍然投

## 30家银行评级上调

联接国路证券按计,2010 年-2019年7月31日期间银行被 评估的情况(点丝基单字裤)份项。 2016年5月开始有银行被下周评级。 2016年和2017年分别仅有3家和7 R.2018年增加至16家, 2019年初 等7月度。但有15家镇的建下设证 级。从银行类型来看,被下河河级的

银行21次每行为主。 国最证券分析师刘锡表示,不良 仍被拿上升悬铜的被下顶的统计范次 数最多的原因。银行的数下周原因可 以存为资产营量下海、查德指定领等 低、盈利能力及安全性下降三大类。 使产质量下滑具体表现为不良铁胶率 及不良低數規模出現大權上升,逾時 您就与英语或您被占此高,您被约行 业集中资和客户集中资本、投售要折 率大幅下降。如明胶要占此较高且有 石信用风险,区域风险特燥基度。负 想是空始等似其体表现为同心 稳度较高, 定额存款占比大等下降。 至利能力及安全性下降具体表现为种 和班上版下辦、海市美術性別為位下 于监督要求。资产负债等股份配产业

在13家银行主体被下周约 也有30家银行主体被上词。如此年 因不良率飙升,而被"降做"的贵阳表 料布设银行,设筑中设绘加强路线特 的主体开吸由 "A+" 调整为 "AA-" ,15 使犯太容二级使项中的由\*A\*资格为

"使要主体的包括高,一是因为企 业本身经营出现的转。如贵阳农村商 CHIPTONS SOUTH TO PERSONS 银行多处于惩罚较发达地区。如珠三 条,经三条,可证标及转配物,为保护, 正四影响银行。"华水一家公寨基金的 **新斯基金经现表示** 

物此之外,说目,大公即际领 信有限公司(下40"大会")没有了(包 海蜗行股份有限公司主体与相关使证 2019年新規的円板接收入。衛生包用 银行的价值现公司检管项司主体长期 信用等级调整为AAA级别。接管部 评级高级调整为稳定。图像对"15位 府银行二级"(包有保行在2015年12 月198日发行的二级营本债券)的信用

大小和田、接腰頭印包那條行停 近债务的能力秘强。2019年以来,我 国银行体系统动物总量合理水浴、社 会职贷规模质度增长。市场利率设行 反脑、经功能定的外驱物使环境对何 育银行按管劢印各项业务的开展市成 包括支持 化放射管控制 电线线 医线线 的或市场相对企图风险处置机构 **他名为TENSON NEESENTE** 在物質 为存款保险基金的投保机构之 被接领后各类债权人的依信获得 存款常能基金的充分保障。

(姚祥:也等城)

## 谁能拯救搜狐? Q 2:887:56

他临州认为。在排成的公司时间 单章图规矩作,章子成之程,和建步 进。现象进天改合、石作为积够左右 搜纸会运的最美鳞人物。张朝阳的当 名之為是尽快为復居投刑舒照如期

所护于1964年的的数据码,如今严 A.B.云在今年贮修退休,但知期积的

2011年至2013年,弘惠宗帝因 年半。这位成为他人生 的一次重要转折、同日之后,被数别 变了,变得核治名利也变得更加 系"。如他之前自己东方,过去等现役 可。目的是为自己联铁。但 药的目标器把公司市向器剂,为股票

从2016年开始。例即第一百万千 机直接组数英语。并已经设持 多。8月7日中午12点,张朝阳又准 现在了直播的。依旧是读图号新 何、背单词的高程。 他似乎已经习惯 每天备误率小时。然后在直播向中

做一名英语老师的过程。并且承受其

かた場合的で、後期の長杯のか 经济大周期和人生大组状的。如果给 基于自己对事业和人业的原实安排。 选择让搜切继续小而稳地运着。能将 被助,也是可以把整约

但对接触的股票和我工而言。他 们需要的不是这颗线性。可现在,除 了很明显,还有16世级的现象

(编挥-程度,及天计去零点 工作

# "单身文化"何以流行?

今年七夕,苯身成了一个旅行 根据国会证基础定对的政 游, 发至2017年, 我预禁身人口(己 成年积末站的人)已法22亿人,各 到恩人口15%表容。毕身人口占论 高,与结婚并舒继系继大赛关,晚龄 已位成分普遍政章,不妨的人也地 **永越答。** 

经目储阀确定布下(2019职局 单身人才调耐能告》, 均15个一线和 -线磁市的积场单身人才进行了 在核调料, 受涂去平路集中在20-40 报告创画的单身人士形象的我 们想想的差不多,多数是商学师(本 月薪(60%元)人士,他们工作模位,一

冬以上的人(55.2%)各用卷和麻 2天

由于单身群体人口教童多、渴 费致为强。一些针对单身人会的消 费模式流行起来。 举身一个人不识 可以他衔、看电影、磁游、延可以吃 大锅、灰板。单身人士被看作消费折 势力,而"基身经济"被认为其实:

并身让人联朗到探询,但看起来 单身直染也可以很情形。 斜阳底的 研究显示,在休闲时间里,64.6%的职 **玛单身人才完在家用半机造材、青直** 路,用的,20平前,在们听的是"高级 的人是可取的",而今天看到的位于是 "在接的人也快乐"。有223%的取场 **举身人才对举身生活非常满意和茅** 令、超击游写者用"包有"说明这个论 纠并不高,但其实五分之一强的比例 已然不少,及映了新好观念,文化正在 一条身文化 药出成风,一种风文化-有可能运物形成并流行。

如果单身交伦和单身经济流行。 放合有更多的人基金,适应其至基础 半身生活,被结场平衡进一步提高,这 又会使准身交伦和准身经济更加强 而晚婚不婚会带来晚育不育,因 此,如果果身文化流行,也会从一定程

度上影响生育率。 随着生官率,人口增长率是做。人 们在思考温底恢生宵亭的景图,大多 伊州国伯拉为生官成本之高, 生官員 本药出族是人们不敢生、不想生的主 李漢國,但我们也學者則,該会定化中 不利于家庭、生育的因素规系规多。也 是这座就生实举的重各项内。

为什么一些并轻人选择不妨其 至单分7 其中政有被母接受的国营。 也實立而选择的成合。所謂被而接 受,見論受客環条件限制,难以找到 合适的异性恋爱发结婚。这方面的 國素主學有工作主治、经济实力不充 件,所谓主动这样,是指指过理性思 考,认为晚婚不畅,使買不買更更好 人们一般认为,就的接受是 不好的,而主动这样是一种个人意

最近,企业家冯全写了一篇文章 "年轻人不妨不生孩子是一种逐步 依认为, 年龄人现在不格, 不宜, 更有 他的考量的,这种考量原谅但是 "进步"。這理我能禁,每个社会已经 意识到了结婚生于不养是一道心脏简 单位用的公式,而是一道没有对幅的 选择题。处还指出。非前年股人不符 不结婚生于的压力,是来自于上一辈 的家庭压力。积税在人口混役太恒 餐。大家具的存在感已但很低了, 如平 人和半轻人喜过喜的,现在的半径人 所面临的社会更加多元,理性让他们 珍符结婚生分更知谨慎。

推挡来捉枕足,全传统经济学的 影响。一些人对于理性这样非常推禁 因的会自然地认为理性思考之后的主 动这种是合理的状态。

但是,人的理性总是有限的,所谓 主价选择介层也思有客观的约束,这 分卷光理性,这样的合理性,其实是核 族烈义很有迷惑性的很快, 就单身这 令事情而言,大多种谓点的选择的贸 谷。都實客現条件的原则。是一些報金 条件的约束让人不得不能会都保持这

择。即使得那样价选择能上"理法" 主动"的秘筝、仍然降基不了很多率 身者的无奈。36因旅行研究表明。 60.4%的单身人才得是期待是好爱情。 40.04% tr 界在34-35 岁之间结婚. 说明,做出举身选择的很多人,并不是

群众主动。 路上"理仗"、"主动"的称签后,不 站不官抗交成合理的甚至是"经步 的。这会推动准含文化的发展。这样 的草身文化,并不应缩被致助,官会致 个人风速器中的不思改变,使社会中 的一些个体受到健康而无意改善。并 2. 它的应是也会溢购温暖, 纠如, 瑕 在人们依靠核会保险制度,不必亦凡 粉老,你如果越来越少将人"蒸洗",来 表的社会保险就建筑会验近可持续

# 日韩经贸必将为"冷和平"付出昂贵代价

日本政府不解韩珣政府多次的 领照反对,还是标计划把韩国从贸易 使急"命名单"里朝徐丁出去,而韩国 也双骨延骨准备"拉黑"目本。这也想 练者目本和群国这两个邻指点式进入 了贸易"冷和卡"計劃, 海滨程不仅会 让自然两国行业吊贵的代价,而且还 会被世界经济受到一定冲击。

日本政府从8月2日以后不再提 用"如志孝"的运言称呼,而是根据贺 易规划的不同报度批贸易时季期分为 4个组,这样做更容易以因家安全为 理由进行贸易管线。初出于"而名单 的是人物的野草园,主要抗是饭菜发

续的好处,其处3姓都是非"会名界 国家, 法不到词监网及者赴好国家秘 准约10多个两字被分在B组。 日本把转指从A纽路到自然、注在荷 国贸易方面并不会产生非常严重的影 6、只是在贸易手续方面增加了一些 森城、华侨、王河唯一的人位在灵岗 韩阳被得到已经,实际上意味着日本 公开宣布韩国不再是日本的(贸易)在 好狗家,

最然日本政府是以初芝贸易领 可综会被用信军事为由。调整了转 国的贸易地位, 快走, 韩阳一安堤五仗 为。这是日本旅府对韩国的一种证明 官一批对问机构最高连定统

二溴酚剂强机劳工药赔偿问 超信出判决。在韩国来青。韩国先让 林全日本的徐一非问题的态度。而日 本对非国则越来越不耐烦,终于用型 易管制的方式宣布推開不再是日本的 **左封钩字。这样的政策得到了日本火** 多数国民的支持,而在旅馆, 附缘发了 全民抵制日营的风船, 对于日本债券 国赐出"向名单"一事,韩国青瓦台国 家安保宝第二次长金保宝8月2日在 优者会上表示,据方一直以系统力号 透过乔文玲仿解决问题, 依日分仍保 行法定得韩国移出出口"命名草"。这 是对韩国的企然领导。

如果只是在两指的貿易中增加 一些手续方面折麻酒、那也只是给不 前期他关键材料的热便,据久军投会 热热饱和目本处理关及带来坚大诉混 花...所混也会给世界经济与贸易带来 St.C.

化如日本的抗酸酶於日本企业 具實施時依保的产品商級建本等係 用氧化氢。故障可能导致药因会应的 DRAM生产不得不全面停工,该当 然会站族指位济带来巨大的冲击 但是各知道,韩国产约DRAM 占全 张市场75%左右的市场合调、假如转 国生产的DRAM维供1个月。那么世 界上就会有1.2亿非智能手机、2200 万台电脑、1300万台笔记车电脑和 1400多万个 SSD 析生产全则影响。

也于津姆的混乱将会不堪设施。两 IL.DRAM 生产的肝根征会影响到

如果转换DRAM生产全面停工 的话,帮心会影响到生产设备会政的 销售双接。这些企业分军在世界各 地,必然也包括目本。都也恢是代,各 网络济武会受到不刘恒度的影响。河 时。韩国也可以用河畔的理由拒绝时 日本企业提供DRAM和SSD。由于 日本自己的企业已经不再生产这是产 品,转国的新供抗意味着日本企政的 各种致码产品,包括克瑞行超级电脑 的生产部会出现问题,再受到影响的 這些产品運会遭及到其他領域,从兩

全球沿岸的动象 并不幸福委集 因之转矛盾的消失,而是以"否和十 的形态不按处发腊。近年来,一国故 各的行为与举治主义,更是让这种"冷 和平"福采城多地出现在世界各地 本来随着经济全球化的深入。各个经 济体之间已经两度地相互依赖。各两 (成地區)企业也充分发挥了分工的使 势,在获取更多利益的润棕也越来难 需要其他国家(成地区)会业的支持。 你是。"冷和干"的出现让全球化的 济受到了严峻执政。而且,从日本和 韩国位贺之间的"冷和干"激化的股份 双及此后可指带来的影响来看,还需 泰冬快找到解决问题的有效方法。

# 坚守食品安全底线 完美发布社会责任报告

## 文/性節目

**た間間接出来地会島の会談略** 和("健康中国2000"规划纲要)大厅 景下。如何共获食品安全协议。推动 会民营养健康建设,让消费者享受 条铲体活, 危軽个大健康产业的面 851885

役の後でも何を見せるかく中 国大健康产业损略规划和企业损略 咨询股份》显示。截止至2017年。我 国大健康产业规模为62万亿元 初步演算2018年表深大线距产业规 模实破7万亿元。达到7.04万亿元 达到8.78万亿元,到了2020年我国 大健康产业规模实验10万亿元。木 来五年(2019-2023)年均复合增长率 约为12.58%。并预测在2023年表面 大健康产业规模将达到14.09万

"为了适应时代发展,完美公司 也在不断进行部的产业市局。以会 制的油棉引领,加快推进数字化转 型。会力打造智慧健康生活平台、大 健康生态联接平台,致力于成为全 人多德斯蒂丽提高的高信息。\*必 日。宗第公司董事长古洞会租到集 EETSMANNTONEIC.

8月2日,完美食品安全教育品 地和江苏格州正玄编牌。据了解。 教育基地成立哲特同民众积极普及 食品安全知识。这一步宣传食品安 全运艇和科学饮食知识。此外,宽 美公司还开展扬州党第"透明工厂 开放日、食品安全科研教育展、地震 好物日等系判活动,让广大消费者 实地感受多年来公司在食品安全方 面积市出的努力与取得的成效。

## "食品安全是底线"

**以至少是对世景和和島里中**縣



个供应链的。从农田到餐桌、公司牌 立了印象严谨的业产管理制度和贷 量保險体系。你筋有与种精高级的 企业合作、按照集业产农市场、才可 以贫原材料。在生产过程中也有十 分严格的标准。完美有格州以及中 山投入超过1亿元资金建立了检阅 中心,并且通过了中国合格评定认 可要目会(前的CNAS)的以可。

常等公司已经超起排红过。常 美公司作为大健康产业的一员。公 司的"张宫起行"时刻穿记"企业是 食品安全第一世任人"的拒查。始终 20%总型企作为业产管理的第一图 各,严权以为回到餐桌的每一面饮 线,构质含品安全"防火壕"。

除了加强食品安全监管以外。 党等公司主动承担起推广宣传、管 及健康知识的责任。推动健康产业 的名称安福、在为消费者将供任罚 健康产品的回时, 主动器针健康中 国自动的企业社会责任。未来、完 並公司将和建築科券、食品安全、行 业规范以及职业健康等方面进一步 升极行动力。和食品企业同仁一起。

共同维护食品安全。推进健康产业 发展,

杨州相关朝导委员,省昌安全 据是一项民业工程,民心工程,又是 打造食品产业先进制造业集群的复 要支撑。更是一项重大而吸回的武 治任务。提州党美公司自2004年高 户以来。美术为所费者提供安全产 品的强全。严格律立原材料管理划 度。打造智能化的化产品绘。构建门 从原料到成品双向的挑账系统。实 现从农田到餐桌会流程的设作。包 让院院成为食品市场开拓者。企业 不断壮大。

2018年空節公司な会団が明ら 34亿元。在广东省维程20.4亿元。多 年位列中山市纳税第一位。并进入 广东企业结税百强。根据完英 (2018年完美社会责任股份)。截至 2018年度。完美公司研发中心的科 部人品本科及以上集用出比解付 86%,共有30个产品获得高额技术 产品认定。由请的发现专利和农用

以揚州完美为何,完美公司在

江苏省格州西梨技术产业开发区位 健康产品验,基验排配料、分替区域 严格设置为10万级资序区,进行生 产控制。控制码品由产及管理原义 进行由产业营、还在于国内化妆品 行业标准、达到行业领先水准。同 对基始推行透明工厂、透明业产的 管理群全。设有全址产过程"可视 化"的参观语言。

此前,完美公司邀请百余位市 民及媒体代表、合作伙伴参观了完 斯提州透明工厂及食品型会科带展 厅。实地感受范围公司对产品品质 放严格要求,加度了消费者对你等 公司及产品的了解。古河企表示。 今后党第公司将继续开展"透明工 广于放日活动。促进与所费者及合 作标件的运动交流。

## 践行企业责任

社会世径是衛輩一个企业的景 心。组当和企业家精神的重要标 力。改革开放和条件来、一大安全 业的社会管理认知在不断加展,把 社会责任体现在为企业转型升级、 极升核心在争力和社会影响力重要 25プル

。 "你经济全球化库人发展的形 势下,企业履行社会责任,已经成为 国际社会的广泛共识。完美公司从 成立开始就一直坚持"取之社会。用 2社会"的公益理念,有够出版,有 力出力。"你英公司董事长古鸿 drid.

扎根中国25年来。党委公司以 "四省四心"为结构物组、以"传承和 光大中华民族传统重德"为己任。要 录"欧之社会。用之社会"的公益程 全。有差行产业发展的同时。积极承 担企业社会责任。将发展成界回馈 社会。积极助力经济、环境、社会的

中国社会科学社会设计会界任 研究中心中伊特里世界市场中心中特别 查费任场协会行解设计委员,在图 质量健康发展的同时, 空等公司主 动承担社会责任。存款好企业的同 时,积极投身社会公益率业。形成了 拉凡特色的"尼南西哥公益体系"

据第2018年度,包括公司加加 各国社会公共率心相连总额近8亿

元, 累积为国家创税331亿元。 其 中、持续相应9000万元支持指决外 如文教育事业。以"努力量"回他桑 经、资格中

而在绿色环保和公益慈善方 面,完美公司乘持"追求完美的环 塘"这一环塘管理方针。在产品设计、地产、运输等会过程开展可持续 发展管理。爱欢博爱精神和爱国等 人比自传统、和设开局多特化的社 会公益事业、践行社会责任与组出。

近年來。完美公司不断进行制 的产业探索和布局。打造商业数学 在第40、大陆等业内就领导会、投车 品牌合金量、与快节区的共高。银币 人才第一。开辟自改体系的职业发 局连重和培训计划。为范围人提供 前陽才学的「回解会

摄回市相关领导要录,常等公 司作为中国的明显依依企业。为损 用的缺点。你你更是做出了需要价 献, 心司安全也产,排心移安,囚性 社会。助力各项公益率点。据得了社 会各界的广泛认可称赞誉。希望总 第公司加持改革创新,就採回惟社 会,或为保管企业部行社会责任的 879.



编者核

1900年, 由中國汽车产业的未起步时,一家来自德国的企业的中国 销售汽车率配件,开始了苏与中国混长的综合, 这家企业或是建于1886 平均下平去空间增长器能 送110年,政宣起次,改關按問。中國汽车工來从及到者,以小到文。 博士多与了各个阶投并一一足球,若未該也問屆上了中國定義的技術的 推翻翻載,未未課世表,前報報整定查對中國,從辦中國市場。(聯盟)

独家专访博世集团董事会成员、亚太区业务负责人泰瑞来:

# 中国市场大有可为 将持续大规模投资 博世"不会离开"

费諾米: 數们 会转被在中国投资。去年數仍在中 国的投资积累 78 亿元人民币。向下 业上新高。中国市 动物就具有巨大器 刀和业务机等。载 们会继续够力在中 国实现的被者长。

## 特的记者 鄉诗 上海推进

2019年正值簿就是人中國的110 原年,2018年,導致在中国企賃的股份 使持续更杂位,实现销售额1126亿元 人民币目券を14亿度之、)。但北灣长 近2.5年,2018年,中国市场的等显集 因须取了189的的情報。在销售级。在销售级 市场和的方面,增加的发展超点不断 加高。2018年,等批在单位投资报款 条法,客亿元人民币。同比增长近 224、全部产程等。

博士集团董事会成员、亚太汉公 各负责人奉标来石牌是211位户经际 报面记者采访时表示。"国选中国的经 际面临城上但是仍有增长的企同和 着力。我们对中国市场保持信心,也 在中国特殊大规模投资。因为中国是 个有14亿人的大型场。"

## 未来十年,中国大有可为

(21世紀), 淳宏从1900年近入中

阅以來已經有110年的历史,見供了 中國在过去一个多世紀的美迁。你時 博士过去一百多年在中國的发展有行 名應顧了

營職業:博士中国在过去的110 年里表現卓著。博士的企业次层得差 于中世级民的本演发展,是其一个组 级宽分。等世级早便开始在中国执行 太上成战略,这是个正确的战略。完复 人名英米美亚岛地区。尼夏太等等中 国来,让企业报务,本土市场区点我们 从吴炎有过优难。因为我们时中居而 当的的他心从来没有过报度,因为我们时中居而 会的怎么

中国发展的速度和规模以很大 超差上步至了我们的效果,接行第2人 被们必须反应迅速并且要有的放快, 拿本土方套鲜克木土需求,而"本 土"不仅仅限于本土制造,更包括本 土均提,本土标龙,并满足木土市场的 爱女。

#### (21世紀): 印名公看的中国成立 70年以来的发展?

整理象。1978年中国这年开放以 来。中国经历开绘复志。绵钊是从上世 经90年代起开始,中国经济开始高速 发展。 对我来说,中国的崛起最大的 成就之一就是在短短时间让4亿人捉 货。这在世界或史上也是布萨尔布。

#### (21世紀): 母怎么看得制造水值 成的产业分级?

學職業:我觉得中国有很多工业 4.0户业升级的国际。因为它始始线象 产业等来开极。博士在工业4.04%域 采服"农产"域格——"创新民进战行 著。也是供应第。我们不得抵进均均。 以外都同等重加。一方面的自己的工 厂升级活成结成的4.01元"另一方面的信息的工作。 企业、助力信息的等能开极,这个集 份别数级、我们的一大优势实自体性 份别数级、我们的一大优势实自体性 全球280多个II 第一手的整顿 规划翻导II 的原表,而这一点又能 更好地让行业内的人相信我们的实 力。我们我有生产规矩链。让有软件 包斯解决方案,所以说。在这一点上 被打作你心在中国市场上报务行业内

#### 位1世紀3,中國而非很多的抗政。 你怎样看持中國汽车行业的发展?

實職業,我用的。且於中國的歷經 即除過度,但是仍有增长的空間內國 力。我們如中國司法保持空心,而我 行航在中國持续大期藥投資。例如我 行航不久拒悉创立了一个教件中心。 为什么吧。及中國市品的數據很大。 是个14亿人的市场,汽车市场中國 千人汽车安有量有特殊家,工业为宣 和行金的一次一个一次,可以是一套下 规约会的广告中国新型广阔、大有可为。

#### 不会为了降低成本而搬离 中国

#### (21世紀):洋云永永在中国的技 資計划是怎样的?

學基果:我们会持续在中国投 贯。去年我们在中国的投资超是78 亿元人民币,由下更上新高。中国市 场依然具有巨大路力和业务机器。我 们会继续努力在中国实现到领辖长。

## (21世紀),併實点故安等吳張成

●環集:我们对业务宗涉及的领 规则规则。 查片等中等能受益技术 业务领域关键。我们到明显是实施 在市场价值完整定。在原本。由助工 具等消费品标准。我们到市场价据也 比较能定。并且有增长的企则。在他 都与国生技术是类别的一个增长领 统。由参加的下级国业价格的类型。 的一个重要的域。也会给博士等来巨 大的机遇。在工业40幅域及打出着 到限大的增长储力。我们的目标是和 市场共同域化。其中的生产市场。

#### (21世紀):博士会不会为了降仪 成本併工厂移到人工成本值一些特地 方。例如起南?

學媒來:其实沒有这个必要。我 有例的情報工业+0和人工智能的帮助。在人工或本项的国家保持结合的 竞争力进可以提到的。博士中国的其 拿工厂已经成功实现了+0的升级和 人工智能技术的证明。

#### (21世紀)。中国是世界上最大的 新政场汽车申畴。博士是如何军马的? 要職來;首先中国已经并且将持 续成为世界上最大的新能器汽车市

续成为世界上最大的新他提汽车市 场。中国政府开始逻辑减少对新他原 汽车市场的将指。但是四使将指定全 消失。中国用户对新他原元车的商求 仍将建筑增加。

灣江區與一型2000年配落有內地 机比水的資本仍然会占註175年,这具 中包括網路下水、也並提出,那个可 使付款上總和在市场中的分配的原则 大、新下的25%会最初中边放是燃料 电损级的。这时我们实过是一个银行 的标题。这世我们实力多 快电影话给会特领的好,直到成为市 场主报。

## 博世是科技公司

(21世紀), 在中国, 很多人只知 道特世是卖家之特, 而不知道特世界 实更是汽车零碎特效应高, 你觉得特 世运两个角色(领域)之均拥有怎样的 联系? **看**继来, 我们的操业性家电的。

秦精珠:我们的微也恢深电的。 在中国我们的业务量很大,其中家电



数の存在

品比包不小。"这很来来,从五款的角度来合理思维来来的生活。不能看到 这条个场景。"在车辆来被搬走力输出 经本级电光频畅进,你可以在车车就是 段次起,都明阳恢复和看着,保存可以在车车就是 段太阳,是四条联系。" 后,将是现代加州运输、保存工程。 这些是技术来保管全人中途。 这些是技术上可以实验的过程。

当然。我们社场影响物研测部域 有1为什么需要是这么广切物质测标 在1为什么需要是这么广切物质测标 统,如果是10平之前有人同这个问题。可能很多人等不上来,但是或在 不知他出路第一次结婚的初始 等让人与人灵紧带地附近。而它的意 文在于,他可知以一个有些追不可及 的思想或数了我们可以实现如的 种也派动概,把也承受再更有质量。

#### (21世紀); 本工业40係後, 特型 足水体的主观。博士会选择面对工业 係成特別的挑块式? 春期來;在各个领域等世都从几。

**泰珠未**;在各个领域常世郡从几。 年之前开始了转型,并且已经是一家 物的两企业。相比于我干限多的竞争 对手,我们其实社较早标就理见了这 个型势并开始了转型。有很多例子可 这些现法一个,但实验价很早验开始 收款一些款件公司。中面自身的软件 台部实力和物的网竞争力。 去年晚时 大计学等了5200万许五政产品。相比 于2017年有接近37%(增长。目前 增速的物的调整件已经实现了与850 75%(在影客、现务的五联立通。这一 数字技2017年增长了近40%。

#### (21世紀): 你怎样定义将报》博 公是一家将报公司吗? 養職來。(等於是一家科技公司母

會類集。所以是一個的社会问题 會實施、前書級作訂並及與和未來 並多最重要的动力。我们之前一直是 特技的最近力。因为或相同可能強力 为本。"他远域如此点之意"的哲學就 是,利度不会見如何提升。而且經濟 基础的解决方案是可以用技术的形 基础的解决方案是不是通過 人的性质品质。这一点质明于我们的 新年代表现象。

#### (21世紀): 能否描述 5G技术在 汽车行业的庄用场景?

帶環集;56可以附近自动等促投 不的发展。自动等的需要改集并分析 大量的规范。而数据的生来需要基人 公理、数担人云说需要高速的运作阿 修、不得于高力有场。中国市场的的 不是中国来发射器企员有一定的帮 做公本标一生的中事任务;而区别对 系统的混光。在中国,未实在数金。校 不、自动器被将可能不仅仅依靠不避 替验、适可以利用场际排除。从而由等 替验、适可以利用场际排除。从而由等 排径实现从人而自由或数处收去。

(编辑:辛灵,如有任何问题或建设设联系;xiellingdy2007@163.com)

# 博世:入华110年 见证中国汽车发展史

## 特的记者 鄉诗 上海报道

1885年10月,德丽人卡尔·本茨 研修歷世界上第一個汽车。第27代 布级計學展览。1901年冬,中国历史 上第一场行业现在上海市级,1902年 等. 摄锥太后成为中国两有私人汽车 於第一人。1909年。当中国汽车产业 供来起步时。一个家桌自练的企品对 中国销售汽车等处理,开始了其均中 排海表价整合。这家企业设造属于 1886年经订青年老石"转提展"

博士集团董事会成员、亚太区业 多主要者将来在康安21世纪经济员 通记者专证时表示。專业中国在过去 约100年世元农兵第、"粤歌大士"服 多本土"是我们在中国市场成功的唯 一进犯。博士的出去处据将若于中国 经济的高速发展,是其一个组成市 分,"整铁来设施"。

从1900年至今,排出已然在中国 起过110年,他然,排出在中国仅有一 个小小约的声响。如今,排出在上海 并行一位中设施的约1000年8员工的位 使后来,一百多年以来,但可日新月 身份计划的有一百多。由于中国多次同 整理各,即步士上统。但现在实现,是 新十四条徵设施上是一定是现在的。

## 20世纪初首入中国

1906年、20世紀的第一年、是中 国业代史上地以上郊的一个年龄。这 一年、地湾政府签订会权等国的(辛丑 货化)、使中国国地区为中域民业中封 设社会。

这一年冬天。石世界的上海街头。

出定了网络汽车。如罗利赛人本是时 (Leinx)从香港设入海南局居生产的集 坡架比尔汽车到上海电界。专供外居 人使用,接对,生活在中国的人们时 汽车一冗片年,额客其积分铝的广。上 海工和规划的处也不知道它们于村公 在专个学、很对于代票。股纪发发现为一个 1992年1月完全都将自然在场本项下。

不次之后,汽车被人们认为是解 决交通出行的一种方式,迅速占领中 国者多域而的原头。哈尔森,北京、上 海厂州,天津、青岛等地都有了汽车 水松松。

特别當汽车的流行。等計于1909 年通过Scharf & Ca. 沒行在上商设 立官个特殊办事处。均中国出售磁电 机点火系统,开始了其在中国的历 史。陆远,博出的火花塞,车灯等产品 也超新某人中枢。

指導於統計。1912年,点火系统 (也越來化計/在学的/前怀報达到安徽 定的2878.29/德国马克。1913年这一 情情敬敬学送到888405/德国马克。在 其用能统约市场中占了很大的市场份 起。然后,由于第一次世界大政的影 也。维州不用了第一次世界大政的影

由于展览委員本制度部務建議 近、中国「特別教育教育等的年春年、 大部分必要的等部件月能以關外建 口、2有條即汽车。因此,汽车條即站 应运路坐、一級以后,標準于1926年 在上海辺介面受除1号(根表 4年) 立了在中部一张分中国多户服务的汽 车槽條強务站、扩大了自己的业务或 因、之间特点又指示率。广州特地开办 丁一系名称为证据各盆。

然而,第二次世界大战两次打断 了博士与中国的成分。尽管如此,但 博士已然在中国人心里问立了良好的 口牌,为其目后愈同中国市场打下逐 实的基础。1992年1营业提供的然情 系。1981年1营业提供的然情 示。18月在全中冒销物时的产品已 经超过11年。在这么关约时间里没引 投现,员可的产品一直保持常优越的 品质——工业使用印度是土地的原始 地区还是两次单位的选择的优点。 1994年1年11度仅过程,增加的

1949年新中国成立紀錄,博士並 通过经销商销售产品的方式數位中 第

## 从"来自德国"到"扎根本土"

1949年新中國政立以天,在本产 企具有汽车等格金。一切只是从零开 处。当时国家领导人仍约汽车工业晚 多层远。1949年底,还是水土居在金 级别大树在下市曾安东市。"我们也 要开橡那大树汽车。"这时的大工厂。 这一句话做女子中国一代人的遗传 参。1954年夏天,中国人人的遗传 新年医院被刘林敦的气车在AG。这品 前中国家一辆汽车。被来了中国人 场由主主建步产汽车的识灵。或效示

着中國汽车产业的必须。 班雷汽车产业的发展,等处在中 国销售权工能上,1957年,其经销 在1960年,通知增生总元,公司在中国 第1960年,通知增生总元,公司在中国 设有在中国设立自己的销售公司。 次有在中国设立自己的销售公司。 7亿、增生的基本一个自己的型产 基地和销售公司。1972年10月11 日,中国和联邦国际中区的工作。 2012年10月11 日,中国和联邦国际产交关系的证明。 2012年10月11 日,中国和联邦国际产交关系的证明。 他。三年之后,博士就设立了"进北 特别是员会",张专人负责中国企 多。1978年9岁年开发区后,接生在中 国组聚了英国发展的阶段。在这个 阶段组,博士开始和一些国企业特整 厂,实现本土来说,本土生产,20世 经200年代末,当一些外委把领金 高美开中国的,博士选择进势而行。在 全省设立的事故,博士的好可能。

作为一家外壳企业,想要实现本 上年并不容易。要将来对上省表示。 特达的本土化场件不适应中间的运动 多于部外市场的产品。更是要成土土 接条本土。中间的市场有它的域点。 需要收土了每上来最高,而不是细胞间 的市场的原格。"也推炼。

事時來以內本土化的另一个重 重數基 特本土企业合作。 检查示 "維計中國多年吳和本土經 并則城长。这本身也体现了我打抑合 特別城长。这本身也体现了我打抑合 特別城市, 東京鄉、表打的合作是時久并 且有高級的。而被此的信任是成功的 基石。

从0到59, 跨世在中国的业务板 图不新扩大、截至2018年12月31 1。特定市中国经营等多次公司。在 年载工人数约为6万名。是博士除途 国立外拥有战工人数最多的国际。 英位水平、实现销售额1126亿元人民 前(均多144亿数元)。同比增长或 25%、效率提出的数官,报金的销售 超、博士(中国、股资有限公司运验故 工产企整。博士中国的500%的产品和 能条款提供专工资本。 在不新我完"合作是"的同时",将 在不新我完"合作是"的同时",将 十年期,将赴平中部市场的影片投资 总制建区450亿元人民币(约金56亿 成之),其则,2014年,将世境应国际 约号名,发达飞、每一个的场景。处后 在成渐建立了现盘控制系统工厂。电 改工兵工"以及经务中心。此外得处 发展等地部有投资,则了新、负责生 等。 第1工一样于今年下半年投入使用,位 于长少价部制被选择证法处金仓 并于使收工。

郭晓庆时记者强调。"仅2018年, 我们在中国的总股赁和政高达78亿 元人民币。同批增托设254、各阶更新 高、中国市局依然共有巨大排力和企 会报。我们会就被联系力在中国实现 排检损化。"

保護未來。即至於表示。"等社会 力于管由未來中國五度企业。聚焦本 均全額再投給力,培养企额人力。"此 外,在五度工业方案。博型二在中国起 足25家工厂中联行银史的工业4.0套 級方案。同时设立工业4.0套额技术中 人。250家工品4.0

心、於他产业升级。 改革开放四十多年以来、博士所 住了中国高速发展的影响、概定了其 石中国汽车产业的需要扩展企

## "希望被看作中国的朋友"

博士之于中国的汽车产业、不仅 是供应商车报务者。还进汽车人才的 据题。博士采取农门中国企业有体系 ——40%的理论数实施工程的会计 成。60%的实施上基在公司进行、培养 他的女人才各些心切的位.

同时,进入中国过来,博士的转移 基本等业量于重要位置。公司的的人 罗伯特·博士的企业价值积款是无论 企业位于何处,具有根据于社会并致 为于为社会组织超级计和报记和

价值、才能实现长久的成功。 概至 2018年12月底,博士中居 基率中心已运作了近150个是等公益 项目,其中22个属于2018年运行参加 项目,所有项目覆盖全面18个省市。 2018年时间接近1890万元,七年累计 增加的11年20万元。七年累计

指導短过145亿元。 为了特度图象倡导的"精"包括 货"、增速验计可活动运动区域区域 城市中的贸别人群。以及要的社会组 统开设施参拍红可持续更低。连过整 方。同时还有被更获货。2008年 "342"设川设度发生之后。对任增变 量率会成而引速带来处型川、肉实区 是交得性提到1100万元的等涨,用于 在两次序述和整理建构处理器的的原则。 种中间的多点,我们等运输和作是 新中间的多点,我们等运输和作是

这个国家和人民的朋友。" 这 110 年。张 容彪快,該 闽社 明,级 项中国汽车工企史,不幸处况 博吐量重整一步,从 始新新练。到"中国 后生,从 "他国制信"到"中国 后生",将他加中国汽车行业的投展 相随制度。

如今,中国汽车工业已走上了高 逐发展的画路,相信即出业会发挥耳 出色的诊断,能力与制造能力,协同中 国的汽车人,性阿萨赛章,一起包含属

(编辑:平克,如客信何问题或建议设据系;xinlingly2007@163.com)

# 拟经

# 上海自贸区临港新片区三大使命: 全球化支撑、高质量发展引擎与金融开放高地

上海自然区域 通知片区流归者三 大历史使命,它是 全球化钨值支撑。 中国经济高质量发 规的制引擎,企劃 HOURSENANT.

### BEER WAR 案 习 生 決策機 物質飞 北京报道

\*日本日、田本原信書は立中間 上考)自由贸易运输区应海制作区。 (中間(上身)自由恒易划95000基础 片区总体方面的组出,临阳部片区将时 総関係 トルル的を告わ最後的自由党 见回区。打合"更具国际市场影响力和 を与うかが移動がのはからな"

新片区承担键布河史使命。如何 带动长三角新一轮改革开放? 21 世 机燃剂接通(下件(21分化))专访了中 関関ロ経済交流中心副理事长、商名 ROSE GO HABITATA

#### 中国支持全球化的新举措

位1世紀7-上海自賀试验区原系的 定位是打造"揭除高标准自由贸易国 位",你要断片区的定位是打造"走兵内 拉市场影响力和竞争力的措施经济动 如何理解这两个定位上的不同。

機建開。協議格对根国际上会认 的竞争力最强的自由贸易同区。实施 更具国际市场竞争力的开放政策车制 所谓"特殊经济功能区",是验已边 比其他自然区更加开放与自由。在大

加粹、大阳区、自主改上要有研究院 上海从改革开始以来县有宗教 后的。临海新片区的设立可以视为新

- 公改革开放以来上临时"再出坡" 特殊经济功能区的核心是要实现 投资贸易的自由化。其关键是上海在 制度方面提出彻底变革。比如说,经 不验在短期之内在整个临着自觉区实 双军的战,军经免,军利能、上海等在 海关、金融、民政等监管铝铁和出种税 的表面,进一步就免险费力知识证明。

(21世紀): 你准的并且承权看好

魏建国。我认为,陈海郭片区录出

着三大历史使命。 第一是全球保护部支撑。中国积 极支持全球化。支持以规划为高裕的 多边体制的发展均完善。不过,当前 世界保护主义、单边主义进而通动、全球化加区着巨大的高战、增要中国进 步扩大开放,更深入地陷入企球化 增及上海自由贸易255EX新行区、是 中国認識學學大开放的重要分類

第二是中國经济高质量发展的 新引擎。这需要推动经济的质量变 等,数率变革和助力变革。中国正在 既行新龙展理念,持续推进供给便结 构绘改革,以高水平时外开放剪道高 类量发展。临海源社区市大在一个自 的区位外方案中部产业发展做出了整

第三是企業开始的新高坡。 自然 区是个大门群。会是是燃料。现有的12 个自然区在企物领域都有一位积累。 但其其上四代教会經濟學完計的区別 比还有很大的意思。上海在全球会验中心建设上还需要进一步发力。临底 自然区域设施供了一个数据平台。

### 打造世界高端制造集聚区

位1世纪5公司的自贯区主告何支

战,但我准明坚是何重于报验率,北界 是药填制温血剂发展, 昨此股怎么看?

铁建国。图下中国仍属于全线5 业场的中级度、成常指动产业结构的 升级。

· 信房片区分割明确提出。驾驶发 提集成市路、生物医药、人工智能、航 空航天等我国高质量发展包围产业的 关键环节和技术。从企理产业组的视 与来看。这里很同时不是能很的产业。 石县学辖55节和核心技术,次下县中 国的知板。也是从组装等劳动的集型 产业走向产业销更高级的重要方向。

未完富得有可能石段费成免、土 地供給、人才吸引等方面出台更有力 的带药。下一步上海极有可能在该毒 形成一个世界他的产业高度发达。技 费贸易模定便利的巨大的现代化高度 対抗性性を

## (21世紀), 为什么信息害可处形

成一个现代化高端制造条果基? 魏建国:很多人的说。宋安的科技 包斯中心将选保约。我觉得上海临路 也有很大的带力。后者体量更大。辐射 жимерте 998.

从临海水办费。现在高端制造领 域的基础不错,经够承载国家战略和 新兴产业发展需要,具有一定的发展 空气(区域内设施条件中省优益。有用 山灰水道、油丸開写机场,有铁路、高 速分降、轨道交通、另外还有高等级的 内河轨道。借领际上简单地区设施各

(21世紀), ちぶがメ 区を行名位 区域面积为119.5中方合里,该和高枪 在贺区的悬积大维和词,如何看待这 面积的这种?

44. AREPA. ROS [MONTHNI] NASS [MANNEYSES] FRE [HUSSTSCHER] VAR [HUSSTSCHER] FREST [MANNEYSES] AREA [MANNEYSES] [MA

OFFICER, CRISH, MYAZER, SERIC, SERIES, BURG, AZMAR, BURG

魏建四。目前十几个自然区的回 积据是120平方公里左右,主要考虑

的一品便于位置。作为特殊位置 区域。自然区一般会设立物图和网、放 开一线、微性二线。 这有利于一些改 策在特定范围内大部式大加电,开展 SCHOOL SOME - WASHING TORK 网络北西河的5

第二、对符合效束着。120至方公 里也算不小。在这样一个区域里,有 利于让更多产业厚地。这样的体量也 一定的辐射、带动力。未来二 年,後周可物像の解析には5十高工の 基地所发挥的作用一样。基定中国基

而量发展的基础。 120平方公司是先行的政区的可 积。临亳片区侧重于高端制造业与实体经济。和加工贸易、金融等行业不 同。这周要在土地界的上更有弹性。

您要注意的是,该满案片区的设 立不是整体开发。一下投版多钱。而是有序的惯制度性超衰。增级能针区不 是原有自然可能区类单的扩泛。也不是现在改革两单的平移,而是全发位。 规划水、根本州的制度位置要率。

## 引领长三角一体化的龙头

(21世紀),か何理解係委員者区 全方位、從展決、概本性的制度的對交 F1

魏建国。这种根本的制度变革。 郑级列五个"自由"。即投资自由、货物 将对自由、人员将对自由、类金养动自 中,代表现的中,

石投资上。临海不允要大力吸引

外班。也要投引更多的民营会议。不仅 要有输出。阿爾巴巴、克蒂有名数、亚 G选、并且对fall—10

性物质以假要高关等领域进一 步放松运管。比如遗博会上钱多国家 希望在中国设一个点进行产品加工。 我们到西允许一个钢框牙公司在高度 开现物税油总計區? 这种偏例批准 从范围扩展,而完全大量预算士手表。 中国自然组织的4亿多中产的60万万 消费能力。可全球而言都是完烧特过 你好心。你妈妈说的我们是从保证证 生活的問題。也被學动产业的开保与 英质量处层

委会方面,给否信动委本项下的 进一步开放,临底业当考虑在金能领 被实施大加改革。比如放开存款利 率、进一步放松保外银行企图机构的 准人。优化外汇管理、放松时升投资率

信息运动也是进一步开放的影 点。信息不可称仍然普遍存在,信息的 自由成功有利于帮助外向提企业效利

, 人员为回,临唐也要驾驶全世界 是高度、最优秀的人才。

## (21世紀);方宝发布会后,各会 关注的是,你准则并且故定了非产能 人才的购房限制,的此俗怎么看?

魏建国。贫松原购的主要目的是 吸引国内外人才,临秦地区是一个人 口密度相对较小的地方,目前人口只 有几十万。其高水平的开放与产业发 限用要集果并容纳更多的高端人才。 上海期约百分形成一个人才评估。金 部分政策与资金、海过次要信贷。 交通,致有,医验想提名安排能人才,

临亳不能民間沟图内驾聚企业

家均较贵者。更要如约全世界,胡妮更 多的按明者,创食者,和效果,工程仍 技术人员。这需要进一步完著缝卡制度。另外需要制定专项的人才吸引针 划。在我引入才方面,更重要的 创造良好的缺论机会。大幅建业个人

#### (2) 世纪),为何你得何为区才集 多次强调长三角协同发展,以前并区 告债长三角例一轮改革开放吗?

魏建国。长三角的恶州、宏锡等地 石砂门外使方面线发达。比如中能系州 工业国民等。但最近我在农民地方看到 不公司区有担信为开始出现该点

不少例の密集制产业。加工贸易产 业即省成本的高、利润下降的规划,在新一轮的企助的中。其竞争力有所下 14、产业的机场的特色证书级。他读书报 以前的内容之和自由、手机等规则证证 SCALLAR CHROCHARDEN 计与直线又即向智能多限地。

版不上超。找不到为向,是这些地 方似多企业的普遍因高,以上海均龙 头带动长三角的一体夜龙尾是一个双 实的路径。在进降会上,长三角一体 化上升为国家副等、还统出设立上流 自然区部社区、后常从一开始处内负 着长三角协同发展的任命。 从世界范围着,未完全球的竞争

不是单个城市的竞争。而是城市群的竞争。而经城市群的 国日会山湾区、日本水包湾区、英国伦 数据区断悬如此。这些也是国际上公 认此争力最强的自由贸易区。16福位 当以此场对积、引领整个长三角的区 的高质量发展,影响影響數一段的企 TROP.





# 部分省市不良资产转让规模锐减百亿 "挣快钱"的日子一去不复返

今年上出任後 CMEMBERS 市局有出的不由高 产包压权全经毁去 华阳极下降了近百 亿、改也包括年来 首次出现银行公司 946位下路趋势。

### 本接记者 學工敏 杭州、北京旅遊

随着经济下行压力加大和运管 趋严,银行业不良资产出满压力也在 持模增加。在于此。近年来不良资产 市场一直呈现火热的宏势。诸多分析 但哪些正在地中等化。

21 世纪经济投通记者近日了解 到,在江浙等部分地区,今年上半 **場行公开財列統計的708度产位数量** 始成。石水的区位社里平成小历石区。

为文约21世纪经济报道记者证实。今 年上半年浙江地区银行业公开市场推 出版的内容使产品情報会制度企业等等等 了没有亿。这也是近年来非次出 范围行业对外转形的下部的转。

另一AMC人士表示,江苏省也出 定了岗位的情况。今年上半年AMC改 到的保行直标签产数量只有70亿元 左右,较去年同期大幅建少约60%。

## 银行出包更谨慎

也有英国有大台江东省会台人 士认为。一个重要的因素是2017年市 场投资总值高涨。有些机构高价购买 也产品后还在处置中,后续金包和模 性不足。其次,今年投资者勤资难度 加大、资金价格拍升、竞权更为谨慎。 业外、处置地理的加大、也影响了象包

波大行人土也坦承。现在银行可 外打包转让更加强情况为拥有大行不投资产出清新尽。特别是风险量据 55早的知道到区、不良事中标准权。加 上明行录记载设备、物备水泛、自春可以 冲够很大规模的不良。因此折价对外

转让货产包印度也。 新工业采兰局官两数据显示,据 区内银行业不良率已返掉 11 个季度 下降。真至2019年6月末,流局银行 心态图解数208 等股金银117507 (7 元,不良率为1.02%,不良率低于全 国平均水平。且最近三个季度数据均 显示不良超和不良率呈"双降"趋 与此同时,抵御风险能力较强 截至2019年6月末。浙江银行业企业 机构技备要并率为405%。使本来足 率为14.35%。

江东的佛景也数位。江东镇保 范尼教派思示。截至2019年3月末。製 行业金组机构不良货款余程1476亿 元。不良率为1.183%。其中大行、股份 行和城市行不良率分别为0.95%。 1.03年和1.09年,均过于技术水平

华胜交易中心董事长李春雷也 四21世纪经济报道记者表示,近期不 市场价格分获明显。 以来。不良资产供给量在加大、银行在 快出唐。参与的投资者明显增多 处置手段也数束数平宽。不过,防算 的象别,投资者"排伏钱"的机会 不多了。您如约"一至一定"但她接到 钱, 名为焦与美统国际技术自己的优 特、语过综合化处置手段实现改估。

## 不良处置更精细

在日益學形的竞争中。史杰文和 言。该公司的经营取得是强过"精神组 作"提升价值处况和收购的标准力。

有效助上, 每升每产获股均每7 定价能力。扎实严谨地效能尽利调查、 かららばいの味を味 海流がたいめ 功率、最大化党超不良资产的价值。 在处置上。建立投资者等。加大维介力 度、分数、分产制定於署工作的權、保 **也必要,在如此实际法存业也产用的** 组英资产处置效益。最大规定实现国

有资产保值增值。 在问题企业的重组和直线中,更 杰文也表示。"更续同于与产业经费者 合作。因为产业投资者才能真正的盘 派企业。提升价值。"比如,在客利河顶 目的此话中,更否文就坚持引起产业 投资者。实现了资产的真正有效企场。 助作实体行业就因繁生。

2015年9月。中国空間形式分分 司使让维行上度支行对浙江高利利村 料有限公司(以下简称"基利可公司") 的相关情权。债权本金利立总计查 19亿元,抵押物为主要债务人所有的 位于浙江杭州等上北下亚河区的工业 东北产JI阿权以及机器设备。

高利用公司员钻,蚀化工折材料 "总专业生产企业。由于受到全球等 有各個的場合所以 實际的人的內容 资金知晓,导致张羽投入与后期产出 控制人製而更給受到加速制設、导致 会司版人意机。 中国华撒浙江亚公司收购该不

竞选产后。同时一年多积极寻找合适 投资方。2006年12月20日,通过司 結論英程序。臺利阿公司名下资产以 1.51亿元的价格被浙江中金格资银电 心腔拍有限公司(異称"中全格体"

说用。21 世纪经济报道记者在现 场看到。即区巴林更维为中央格区公 . 化环状效应对产环联产,工厂 繁忙的4户景象。

中会格派董事长曹标强告诉21 世紀終済経道记者。之所以著中这一 项目,主要是该公司就是做相关产品 但35、对次个公司和行业的指轨机,国

于产业场的联件。其次,该厂房位于 组代上键。地理位置好,在每公司转换 京物质的管理中径内。加上浙江营商 环境好。他就到他这样了这一段目

者他进表示。中金格斯后续投资 15亿元,完成广区整体改造并已复 。目前年产高地始级电子动力电台 総料3000年,产侨达到10亿元 投产后。年产量将达到6000吨。据 **育 山台林町長小門株田町街港** 科伽板上市。巴特博中介机构开煤上 POLAS.

对这一结果。更次文表示得益于 对投资者的精致危法。最终钦定产业 投资人。他和高速度:"资产公置等间。 有较多的激向投资者问询实现目,但 经误查发现大部分为购客,虽然现价 巴尼尼尼亚公公司收购价。但无病真 正有效自治资产,发挥要产最大价值。"

据了解。2018年中国华隆新江分 公司共政助银行不良资产包25个。 511户、债权总版140.22亿元。 该分公司指成一个工作组和七个业务 第口集中主力开展不良要产包收取处 置业务的架构,从事不是签产保业务 人员巴古企体业务人员的83%。

(條件:成時後)

## 能否从"溺爱"客户的中资行抢客?详解花旗中国财富管理战略布局

### 李排论者 黄斑 北京报道

外要行正在包透的确在华财富 報知心多。

近日,花旗中间加出了开始搬过 密管理品牌"花旗程序家"(Gligold Private Client, CPC),其目标群体为 资产制修在人民币八百万以上(金)的

花旗中国副行长,个人银行业务 总数Danes Buckley接受21世纪经济 报道记者采访时表示。花旗中间的客 CONTROL PROVINCE AMERICA 母长,并希望通过记程数字的或者等 計画等区間方式力器设备。可能行动线 续业务投资。预计2019年花旅财富管

地区内景场保持部内物場化。 2019年上中年,728中国合格的社 密管空室产数年化增长40%,2018年全 年增长26%。据平11前,72亩中国个人 银行业务方面的客户总量约为100万

加加州州州北西山西部沿岸 衛電が国的优勢主要在干其金球化療 产配管护力、対印度方法的变点、可 要通过QDII产品和部分私人定制的 HARRY SASS.

"QDII基金2017年整体平均到

撤,但不是很大x今年Tep10的QDEI 基金主要集中在全球的科技基金。回 将来是高的部で30%。前夕第10 化有 此20年。"72晚中国个人银行业务零售 個別並が独身表示。

被局数测量示。花瓣的 goute 原为14亿条件, 为外收银行中费益。 除了花旗。其他外委行亦在有局 中国财富管理业务上有进一步规划。 例如,将银集团(UBS)巴于 2018 年7 月15 日通过其在华外商租赁企业 (WYOK)特出提供管具基金由基金 (FOT)"隐银中国A&Q多元的各FOF 私裁证的投资基金一号",进度出银行 国区行长未形设票接受21世纪经 络报道记者采访时也要示。未来移加 大力安性进划省管理业务。

### 花旗箫膀:升级与下沉

目前, 72%の世界体の名類研究 点有局在全国12个经济最为发达的 MOTE, 30中, 37四個別点-各校別的開放 州、深圳、广州、改都和新天家深核心 O THE IS



# 2019 (第十二届)中国资产管理「金贝」奖荣誉榜单

## 2019 中国省产管理「全贝」模 主統節

2019 被服用产管理器的 THE SEASON PARKETS

2019 基件资产管理系统

2019 泰伯迪产州海绵州 日本部市場所在1967日

2019 森世界产品重要的 上記者の表現場で見なられる。

2013 ## CPWSSH

2019 番組存在文产地表示表

2019 泰林州政策产品建立司 大平河北产士 产品联系自公司

2019 #11/50/05 F #19/27

以15、首任在第二任的第 2019 編集保険完产業理公司

2010 最低体理文产管理公司

中心,是各种的现在形式中 2019 高供保証会产業提出表

2019 (2012年中元第2周 元宗(12年13月7日)

2019 新任金基金的现在分词 广泛基本公司进入公司基本公司

2019 無無信用公司 小安門的有數數注意可

2019 記世書声音響公司 STATES APPENDED

可で生態的研究を経済を対

2019 中国宣产管理「全贝」奖 国务、全国性股份联及外资产等 2019 公司基金为进产品基础设

## 2019 尼西哥岛力速区位数银行

2019 日本高多力気产物を決け 福岡田野東京有称の東

2019 展展製作財産業務基準

bの(大阪神経の音楽の世 2019 日本馬拉爾森の連接行

2019 開催性会務保護的 今天東打印度全共和公司

2019 単語零音報号

中国公司各种政治的公司政治会

2019 三世紀本世界保持

2019 MG电人数码 "女子打马人手打

2010 開催収入報告

中国重要的特别人工等的

2019 三四馬拉里亞馬人特()

2019 開放場場保護型制設行

2019 単語像戶件投售用卡品件 **运用性流流与抗心力** 2019 美国民政党技术等于总统

## 2019 中国资产管理「会員」使 城市行表表现行表大與金融與

2019 最低客户基础机人制度 分流型行机设置现金周

2019 COMPRESSIO

**対抗性の対抗の** 2019 無異元章力表产業環境行

2019 無以大争の改产権機関切

東京初新町の石町積金田 2019 CHANDAMER

## 2019 CHIEF MEDICARIA

2019 地位区地を開発

DS 15年7年1月中国地区有限公司

2019 長口医知形成力等5 に高級を上げる関係の

2019 長江民共和國力製料

2019 章性不能严重严重重要的 学业不过。"有限总定

2019 新田和京田第2章

不管阿拉萨特别使用的设置 2019 ANNING BUTA

2019 美口会争为保财资产管理公司 さまない 位置をはいを口をつ

2019 毎日成粉機保護過产資際公司

2019 克兹马斯特勒提斯第产而第2司

2019 京教泰老会管理公司 《21·小老子位赞为古籍》》司

2019 DEPORTERNOS

2019 無馬社会教団用格公司 實際主命人事因此,我们有很為可

2019年兵元季力等被金管理公司

## 2019 中国各产管理「全員」裝住所 8 新企製業

2019 最後产业技术提供公司 2010 依要機能企業

2019 保護保護公司

2019 保养风险的制度协会司 公司公司公司公司公司

2019 金額制業金長編集工会

(15年) 自基单数管理处理

2019 卓越到英金运卸务中台 是阿姆金、城市交易1005位为

2019 #MEURNAWIEF

2019 香港制施力製料投資資源平台

2019 点面标准会数据需要会

2019 馬巴斯尼巴力会取得产品配子会

2019 最以成款董學物金勒斯斯中部 产产者对外公司 化合作的失调和指公司

2019 無異異型力型分類严重協定司 特別工芸術工程と有限なる。 2019 医体统服务联络管理会管理公司 计图形医工会管设备证明证明

2019 条件平改产品会

2019 美異元章力基金子会司 是人位是严智器(特殊)与除收制

2019 点知会协办基金公司

2019 卓然模技技务和基础企業建立司

2019 卓越联盟基金管理会等 \$500mm11.000

2019 重新期間基金管理企業 上限等性技術と選集工作等公司 2019 依苏格拉拉曼设计学研护公司 金属の合併さる可能の

2019 中国资产管理「全页」模制建筑等公司 8 開始

2019 中国附高管理公司

2010 ########

CEREBELLE BAR 2019 卓越財務管理公司

2天后在技术等(2000年1日)公司 2019 全线对象管理公司

2019 政府内办施人的打造管理公司 派已代表 医语子学 计算器 13 201

2019 佐養財政管理公司

**学の形ででは、下面)を明めば** 

2019 俄巴斯尼斯基金司 《礼》者(北京:北京新州市院公司

2019 長苏財政管理公司 会信息产品编辑联合的

2019 使用意识财富的企宜 3054 全国大学大公司,代学196万 社会市

2019 新基础长性附近管理公司 **分の対象に関係的でき** 

2019 電視成長性原用空間 におり点に対するできた社会司

2019 単純人で産業产品 高額の上記述の対象を引き続わられて出た。

2019 空城市管備環境工作品

2019 年日人气神老虫和产品

(±5/46) 21世紀经济报道 (State) District



# 私人银行



# 创一代主动"退出"坎坷路:寻求重组突遭变故,法庭见!

作为一名年过 65 岁的女性企业 家。数年兴在综合 权而之后,选择了 一条署数更为"会 也"的路径。即与己 上师,可以有现实。 知,有现上市。

"年纪似比级 大了、老细简单点。 自己将来顺便虚下 来过海闹日子。但 是、团队这么多?我 负责一起战争一位 有个更好的平台继 校发展。"张华兴兴 活了新的初表。

## 本排记者 方海平 上海排道

波革开放四十余年,但一代企业 家们阶级走到了退出舞台的英口。如 何处理一手在建起来的企业间地成为 按石刻前是宽宽的问题。

第三部分短渡大、完全资本厂受 关注的大组队营企业企业目标和临着 通出或者交换的问题还可证为每个 通出或者交换的问题还可证为每个 大规一品部外部所被的加大平置下。 这些企业自身的场景之事他问题面断 考虑,另一为面。在自然的模式下的 文本核的极大的企业公司要求。 位于的接受到的最好。但取的专业就 为后及百首各个天规模之事的认知 机,中的或形存在一些高级。

对于这些企业而言。创始人们需 要"向外"去寻求追出之路。而并购成 数组是目前相同普遍的选择。

(2) 中午,沪市公司批赛各类并取

重组交易470余单,沙及金额达到 3500亿元。在最大资产重组方面,沪 市共效营重组方案45单,沙及金额近 1340亿元,共实完定或型组方案25 单,沙及金额近1000亿元,

> 然如这种每年不詳認。 江阴华昌食品級加利有限公司 予萬軟"江曆阜崙"/董寧校张华兴

(以下黃金"在唐年等")董事任张尔兴 近期第四日 世纪是所有适记者讲述 万其以至强过独上的一个同位的问题。 是,实实是组织位而中,更看受敌。这一类是被别或许可以为其多有意识通 过此种方式实现在自然管理标准等。 也是而对主义多案是出述任命一种汇 系。

## 寻求重组"退休"却突遭变数

江京等品是一架会品级订割处 产公司。专位于中等级产品的产品。 产条销售。中等级等产业1万吨。 提 万郎、15年四月平等级生产了家具有 市家、分别是水安哥也。然北边大(省 身是黄青客楼),江南华县。江东沿岸。 其中东安哥也来据公园大处门实现上

旅等兴是正期等品的创始人和 都严执。公司2017年较人达到2.34亿 2. 保空9代年下海。由于部队,一路 将公司竞争加中的影响。可且以是一 应则为成功的创业等和企业家,就有 2.1 也无想示例通记者表示。目前公司 发泄模反图取消,产地实技术器会司 3.6 公司因私的有150多人,等组未 来,还是希望公司有世一步发展。具 保持任选群,张考代表示。要么自己上 市,提入中工上市公司合并。

作为一名年过65岁的女性企业 家、张华兴在综合权衡之后,选择了一 余者如便为"各心"的路径。现与巴上 市公司分样撤售。实验上市。

"平在社技大了,希望两单点,自己能够是下来过满知日子。但是,因 以这么多人跟着一起做了很久。希望 他们拉斯市个型产的平台邮架次展。" 他们拉斯市个型产的平台邮架次展。" 指国民法、基金合作状程式能中, 20万平少有的同约企业。最终其实指 了一架上市公司嘉德环保(603822 SH),其主管公务是处于环保制增加 机。直接环保后来公布的重组预编显 示。正即华昌 2017年的计划的659年, 同过 2004年的重要的分类的一种的分类的。

据报学的关注。此番并续前围的 推进工作于分配利。其构上市公司重 审论注意。重核工剂的季单人进行了多 次差别标准的。现分于2018年1月至 订了《股权合作题司书》,作为合作的 具体调。双方在编述者能以市金建 工业间以注册了"超越商品及的合品 级加粹有限公司"。

2018年2月28日,双方签订了 (公厅院的及女师总面院兴历·602) 权心原律外院的设计等。简信,上市公司安护的步艇,并同年多济、会计师等 多济等中外创新走场开展全国工作。 第一位是有力和中介和新走场开展全国工作。 使账是"一切顺利","基本论问罪"的 金度。"而证用华昌市时其明中介机构 参照上市场企业报价的分类农均女工作经济建筑。

根據數值預報。上百公司、股份 年现金效款條件符等人持有的訂則第 品100%投稅,交易的价值定4.8亿。其 中に股份支付制价的金额均3.2亿元。 投辦支付价格31.48元股付貸。股份 分付徵逐为10.165.183至。

期间的方案。交易完成后,张怀兴 将持有上百公司8.25%的银份。公司 超级数据联局投票的跨别北界联企本 次交易影的 44.65% 亚为 39.21%。仍 分的报股市。上5% 亚为 39.21%。仍 也未变、分价值

看你就找的合作却突遭反转。 2018年8月18日,张佑兴简亿 你,公司在整不知道的情况下突然放 到上市公司都接及送的就信和邮件, 被通知统止此次交易。"一点运输器设 有,排除损失。

创时,未見上市公司有相应会争。 直到三天活,公司会告称,于8月21日 召开了董事会,决定终止此次交易。



对于这些企业而言,创始人们需要"向外"去寻求退出之路,而并购或者重组是目前相对普遍的选择。

原医是"2018年5月下旬以及,上世临 指的保護滿述性。該政局便较大、公司 较是及其似此品种价格有出定提高下 該、公司回临的外市环境特别是资本 市场环境发生了较为明显的变化。"

## 违约责任之争

要素用级吃糖生變。上百公司時 中里月底、或方強目的协议中包括金 榜非偿的以正规补索的效。全值补偿 的应约定。11期等品可交易的企量 被补偿的以正规补索的效。全值补偿 全行承诺。补充协议的定。在江南等 品企使实现承达的基础上,即方面。 后证前等 品一次股票被款特尔化于1亿。接 每股 31.48 元计,不是1亿 部分由甲 对特产。上面之间实际密地人处撤签 订了资补的协议。但 9月份以来,资 本市场生变。推确对使投价一路下 货。6月间已获至34 光时, 是2000万份的位置一个, 等的特价在这一水平。这种需要来他的 1000万份的特定。 然而,从这个中的证据而言。合作 學定正在同年就走。公司做了很多程 技术配合工作。企业相关的整理信息。 以多程度等思数被收走。双方在电路 的合作公司也依括在第二部实施无规 可合作公司也依据的

张华兴一抵诉状将墓痕环保以 及其构版股末及实验人比制的示型货

21世紀然所後通记者获得的法 取利达文件是示。此番申纳的焦点在 一般年代从少上市公司就要不能违 的责任。上市公司就表示,双加的合作 协议是则生效条件的。此次交易地来 避免证监会申申通证。因此协议未生 效。由这不是不由的一些。

在源地出典的判决等中,上市公司的其籍建的中,他们的其籍建的中介和以为"如田等集员公司等在上海,对利巴里。 英联生物区 展,专利权利特等的证。不过,中介包,根据设置运输出现,不是中介电路,事实上,以交易改建是关着,这交易已经过了上交前可能解逐年节,中介制的可是更加到解逐年节,中介制的可是更加到解逐年的。

外部保持部門特別的出了明确審定

計划这些问题,21世纪经济接通 记者存款电器循环保实路控制人比 值、对方权等示实率已经在战功率组。 使到新电话,中不能安全证明的 关单值是人时点块完全了简简意思。 结果一个事故头,这上百公司存

据他一年到於文定上自公司各 在"賴的說失"實任。石明德的、主獨尊 因是协议未生效,上市公司违对漢实 信用原则,不履行相关合同义务。也 故是说。宋将为理是反映大大会。但在 会可说,没有所提及成协议生效。目 前、双於等操子也正。即中。

21 世紀經歷內後通记者查問公开 村岭改是。華史上,这样申留公吏台灣 信樂作。2016年度。推廣还是公告 於 - \$2016年度。推廣还是公告 近 - \$2016年度。推廣还是公告 公子沒有得了用即公告了告上这一一 公子沒有時。加出是"公房用是您公 策以起。使木市场不是。是實时很等度 實效生了清查是化。"地名,公司以自 不是命论意了了清查是化。"地名,公司以自

2018年8月份终止了让次A股增 发演目之后,于今年3月份有效合 了一价化及开始及A股级管理器)及 行票集资金总原不超过5.5亿元人民 后,最后公验是示。由于审计机构码 华会计印투系所被推选反正单恒线。 建筑技术中国正金人立案研查。中国 证面会中由审查公司公开操作中部外 经常的宣传。 (44年—47年)

## "渡边太太"们与中国白领不谋而合 炒涨白银价格创年内新高



🌲 每周报告

## 本排记者 环境 上海保道

6月起,投资者拡減(4.4)在朋 发的健康下投入了20余万元投资银 将新自银产品,过去两个月金线自银 价格大混15%,让她这笔投资获利的 1.5万元。

而且,他身边不少向邻所女也加 人了系统向银投资的执生。其中多位 出手调粹的朋友在纸白银投资方面 设备百万元。还有人直接参与伦敦 白银原等以其中经典规定高阶段。

在途内人士看來, 起来起多白朝 之所以他传参与白银彩班投资, 主要 是看中北阳金值比率如下更更新高 92.88, 今白银风条钟相四地, 加之近 预企体理验投资增求证循格金价值 英巴 1500美沙园市时设定, 今白银价 基础一步次继续。

"不只是中国白氧化沙白锡。日本"国边太太"自由左大学派人自强 国场。"Liaboy Group 肯金属分析所 Peter Boocksat 同 21 世纪整环接通 记者选择。使日步大级中信息外, 不建边太太对19个年以来一直在指售 换会要产,转而某人估值更低的白

"不过,现在还无块量化判断中 国自城与日本建立主太丰子政会长 则,对当前自毁场格上级等平多分的 款准许明,"他指出,另7日。60 MIX 白银藻铁价格持续上还的下年 大家委16.85美元德司,主要是对许

基金买卖物动。 美国芝加哥商品交易委员会 (GPTC)最新数据显示,截至7月30 日当局,以对产基金为主的资产资 或机构将有的血镀原货期权净多头 头寸铅前一层强增5583万量司,早 房增贴台 其净多头头寸 规模的 8.546。 "如常原产身的是,对产基金引

白银的竞争一度具有强加的投机成 分,且自销球场建设作们较限。他 们设全国逐步的转步为空进行权同 等利,把投资者一块关键自信联制或 自销级原等来工杆产品。及而容易被 商品人是能量地。Peter Bookese 使原则。

## 谁在引爆白银投资热

在过去两个月白银价格大瓶 154期间。多位银行组对经规聚总发

现的政治(接近後的自然日益增多。 "几乎每天都会遭到10多位年 较多个等级电路自信候的组织产品。" 一位股份制银行上海分行理以经租 连紧。原光绝复了算能突起转换等。 强制学品。但从路放出下送来等的 价格快速上涨的、银行算"服务"买班

目前,他主题可这些年轻多户性 等银行机户银现联合品。但由于这两 产品缺乏杠杆性。未必得是部分推进 特别用户的高层短距距。

记者多为了解例。不少第三为组 时机构正信机均年轻白银投费者积 极增厚白银7+D,伦敦白银原货、co-MEX白银源货幣投售品种。

"由于境外有侧膜使具有10倍 左右的投资杠杆,吸引不少追求高收 益且更胜承担高风险年轻白旬的目光。"一位第三方面以机构负责人向 记者选择。其实形分白旬段使者在处 数白银塔比较安板超过百万。在 他们带来,华带过去两个月白鼠外条 大胜15%。信压会外为晚上浪馆等会 他北季的原义;自然外移设边设有 达到"混点"。甚至一包自认为"专 运"的投资者还象让台银比率走势 图、向第三为组织机场分有自己演算 将出的水水合量上波相观。

"我是同时"與天都時齡指了上尺 陸抵衛素。"恰如1月2者,一是聚余能 有严格控制企位,他不經濟企单边追 接向值頭預价格。 进及时上提出時 也等特及彈更重要,三是內接投資金 報查針的或在人员活動154以內。

然而,他"可遊送你建议"的白领 投资署并不多。因此这家第三方面 财机构决定在交易系统高级定强制 止损平仓的操作来禁,避免白银大幅

下跌得飲飲煮富加大29。 不成是,那份有较投资者对此模 不成是,因你的等于在予修的的具 快速作。"这位第三分百级村和负责 人工充英元。实品领现,不分三级外 包链预价市场投资最有了现金的单 经合物。都在比特市等数字或改造市 按便整验,且很多人内临期扣除比场 落套料,因此他们自认为但已经续了 比特什大波大块。有是够又是承受处 力应均均能够常等。可

## 警惕投机资本"制韭菜"

在中部白银门争相关混白银用 时,围绕白银竹格是否见顶的争议。 巴石驾车部仓围和规模子开展。

一位华尔斯对中基金经理宣言。 目前多数投资机构体总管器与设价 格。原因三点,一是前就结阵点与前

公司的定款。如下底面。 "但这样不愿味自想的体格更加 过去两个月大服15%的证券。"他玩 言。究就原见,当前自物特殊上级香 无数大的效果成分。尤且是在6-7 月 历,投资更大强调特 COMIX 自提原 简单多头头中的 X5000年,相当于天平 成长纸度高于市场保险。一旦原理经济 成长纸度高于市场保险争并的风险 但和时间上,这部分投机多头的推展。 足比较自即的体引而能而。

21 世族經濟採進记者也注意列。 GFTC数据显示。截至7月30日当局。 以授权资本为主的"其他制度"第一 局域"的 1364.5 万省司自留净空头 共享,到于任务通过建率结本进行反 向政策权利。

"详觉,他比较企具有实行培持 等支撑效应,自提一面上来不被企品 机构成人类常的场际投资组合。因此 信目等合限的发展物态,更多是采取 高路性联节文、一旦信目人为自留价 核处即或加过大等的情态效率。这会 迅速就等获利强场制显荣。"Peter Booksur提出。

情等住意的是,不同于国内不少 自知投资者通过境外自装项债息与 自能实现投资。多数局外投资机构更 健能买人自慢ETE产品。因为信者流 动物更强度于安全获利期间。

(城県:赤伊県)

## O.Lentin

## 能否从"溺爱"客户的中资行抢客? 详解花旗中国财富管理战略布局

"这多个核心執行几乎覆盖了 中限50%以上的高净值彩起。"徐曼 表示。2018年,花飾中部核对古管理 品牌《Gagott 的人门了超点50万元 提升至100万元,今年以来。花飾中 同位古管理家产校复排长了20%。

北次進出的花族私李家。其 800万元司政委学产的人丁丁斯尼 起达到大多数中央银行私人银行的 广雅。据记着了解。全块四里关着。 花族银行的私人银行客户一定分 2000万贵元司法委员产。客户平均 可负责责个关始高于2000万贵元。

一次更好了失過減了200万萬元。 在中雙個行過过科技手段下沉 私人銀行客群的背景下。花旗中国 步行路动作生上接9

"我们的目标客户是高序值人 群,为他现代个人化、定制化的产品 和服务。定制化服务需要付出的成本 相同技能。"Dures Backley对此解 概念

同时,花龄中国也有下沉勤格。 哪年上半年花熟杂施出一个 一类能产的数字化平台,一旦施出 缺可以报金于现有宏州研除之为的 更广阔的客户研除。"Derres Backley 表示。且外,花旗中国还将与一 来国内从那金雕料较平台合作,推 出版上情况全身。

## 中资行自称"溺爱"客户

外债行财富管理业务普遍限压 高端实际。

"外委行的财富實理业务门基 原中责行的私人银行门越差不多。 盖至更高。"一位国有大行和人银行 那中层对 21 世纪经济报道记者评 价称。外委行回信的挑战主要提属 点年队但不够强大。本地化不足。所 以"家户规模(株中委行和北)肯定

差误多。如咯也是农精不农多"。 在服务上,外委行强调其全球

化、他位型测的调性。 使见了原生可能的一个。 使见了原生可能的原子。 使见了原生可能的原子。 使见了原生可能的原子。 是是一个。 是一个。 是是一个。 是一个。 是一个。

现金还等。 "这些种信息行业也都在做主 强性种级和某个体验的。"在1941年 行人士对21世纪经济报道记者表 示。这些十几年,他等"变生"的中央 行"等等大块"。在广岛东西多位的中央 行"等等大块"。在广岛东西多位的 上的郑南巴松祖连绵小,外势行抢 存中的行為种信息。

(城群:季伊珠)

# 财经

# 百亿兵团南下抄底记: 内地龙头受宠 机构建言谨慎

数約一部の 東マをものけんごん

合计来着,自上用以来,南下

安全产的原正人类的167.52亿类

元。其中,8月5日初期大阪285%

的州天。南下佐金大蜀州买人34.5

亿商元。为6月11日以来的最高

举买人的网的口内地接行、保险、 美金、科划较后多。以8月7日南

下资金成交面十大组获投来看,获

得净买人较多的是腾讯拉股

(0700.HK)、建设银行(0939.HK)。

发现保险(1299.HK)、农业银行

(1288.HK), #字光學科技(2382

其中。特讯拉较是南下资金8 月7日净买入最多的一只个校、分

别获得护市海股语序天人2.2亿周

元。双百声投资余军人0.83亿周

如此、记录查询数据处理、由下签

金巴经语综14个交易日净买人牌

民均段,会计冷妥人会叙高达

42.15亿美元。在是技术报明显的

近一层形态行用 29 用 4 8 用 7

所数如效据,截至8月6日南下委

金合计特有簿记的股1.43亿股,较

大斯前的7月26日的1.39亿股份

从均较量变化来看。根据每交

55/3:20.98(7)E/F

元.合计學买人3.04亿用元。

HK) 止次染金(1787.HK)等。

从抄底方向来看,南下资金大

现役88.94亿海元,本度三

日也自由格图人 78 18 亿美元

受伤人主题出。两处市场流动性驱动力不一样。相位 价格自然有区别,而且获之有效的验帐器和方法。也不能 从运价能到稳定和前。

## 本报记者 申请官 深圳报道

彝股在市總下四5个交易日

8月7日,恒生和数数率 0.08%。同日,恒生国企构数末地 实现超红。以0.19%的族福星观

从用数据来看。但数据和1515 企构数已经连续三周。其中,但也 初物療设三個(本項位表至7日) 的茶幅分别为1.28%、5.21%、 3.42%, 而位間接致2600点, 知該 全球主要設件。

短期内的速火炸点 初400 彩海通AH祝遊价特敦选续走高。 一麼運搬130点。达到是一年半的 高位附近。在此界景下。不少内地 投资人就何机而动。前归被被市场 \*2545\*

据21世纪经济报告记者采访 了解。对于在当下选择技信者。有

## 南下资金连续14日净买入

8月7日,南下夜会再度大半

当日。兩下要会命买人混役 45.87亿港元,发出施設29.98亿港 元。成立今天人15.89亿港元。

这样的蜂荚人也势已经持续 14个交易日。在上原海粉条河道

资料确实有部分内址机构 石建設市场大幅沿流之际业务实 探判一位投资于海技市场的 私事人士司记者指出。"机构的接作风格相对避挫,当一些估值较 低的标的短照内纸速下跌时,机 构在在不会选择监督解码。而是 如水平A. 水草是一批矿的水面 看好的票。大族发而带来了协议

上述人士进算,其近原也在观 数,将序权到施投市场"按等"。其 认为。用股黄金股目前价格不贵。 记者应胜到。目前A股票金股股格 股层价明显。以止水类金为例。8 月7日其A股收益价为46.89元 超级收益价为17.7毫元(增点15.9 无人民币本右)、AH预送价率接近

北京一位北京人士市认为品 股石大跌之后迎来抄世队会,其被 理的产品以用股为主要配置加 业项一直保持高仓位。没有因市场 网络行法序文件

该人士解释称。"首先我们实 的股票都是非常保守的票。且收入 和利润来原于内地而不是香磨本 地,其次区域股票已经足够便宜。 巴特州分泌缺了各种压缩预算。其 至被严重似信,第三,人民市贬债 使得趣而可以換得更多人民币。所 CL模较下跌的损失可以被人民币 贬偿的汇率收益财产, 基于饮料 判断。我们保持了较弱的仓仓。"

## 部分机构建议谨慎

虽然兩下安全政府流露出部 分内资形成高股边象。但存有不少 対抗機能が影響がありません

"我认为留下不是什么构成的 机",华南一家公额国际东负责人 勃地影响新鲜健决策,是所更望 特别等也会就提到被影响等对键 等点。<del>等到1000年</del>间用年中移取于 现在市场预期 (联邦利率 1.25-1.5%),

以下AHD92545次への他9 上述人士表示一直都有关注。但其 组合改对其段密净集不会带来实

#0913C/999-30167155/4/2016 驱动力不一样。相对价格自动有区 别。而且缺乏有效的歸地家利方 结,也不被从置价等到稳定和风

2015413056.95.90TEX.0E397F 场仍将受到多数因素压制,价值移

博司基金首府宏观策略分析 师魏风客分析指出。"用股价债役 引防边际上升。资金回成有小幅改 善。但本是局势、外部市场的不利 线均时间段也会有15%, 盈利较高 也难见改善。结构方面或以高级 息的会组给产。以及可能受益改策

位外,総督哲产管理(香港)等 现公司总经查白海畔表示。 当地局等仍未有改善。伊萨奔森地 产和公用事业税均继续承压。大盘 整体也建设客后于高外市场表 观。而当气家整体包括"啥一亮" 县中市会政区第五位和2160年、和 进一场效应、预算工程度过度进 但语家效松。从石物动中要否维板 块的协造体度。"

(株件 多数法)

## 券商竞业格局猜想: 监管"加减分项"引导展业趋势

### 李棣记者 谷桃 北京推进

对于参照来证。除了年龄对各级性数 现拾标是一次大考外。另一次至美丽装的 大學學是60年以及共產的數數企業(186)

2019年新商分类河域的特果规则出 dr. 相21 HARMITER (7 9941 L LISSE) 问题带。约50%的证券公司监管分类结果 为中亚化、其中上国数量为19家、较上年 减少5家,下岗数量28家、较上年增加4 家。在2018年证券行业依然和监管升级 的现在下,1000下河中南欧是明显增多。

结果巴格伯伦。来华勃何多愈加分 项、机器或分项、指码符级被一些参照北 其是今年评级技研校区的一部机构上升 到了公司网络的层面。

设自停车一家会年获得coc评价 近期机更数大股末的华南省区参商人士 告诉记者:"评价出来后第二天,公司就召 集全体员工开了大会,要在今年尽最大务 力线开州规。

#### 筹划新一轮评价

21世紀88年8週紀常報的近期年的 何依结果。加减分项机理了一些参考阶级 A等同价用等等力的地方。根据标准块 加分级和47个约分级

这其中加分项目体现更多的是参照 中2019,形成中30000000 丁香香的原定力 区别。因此各家参育在新一个评价规则 中。对于加分项要主动出办。因为很大程 更上来说一些参赛。请女中小参赛部时间 被UNE -- 化对价等等等基础的图1

47.琐减分项中便包含资本充足、公 现的提与各類問題、企業风险問題、信息 系统安全、客户权益保障、信息技能、被采 取的排推博促、被自律组织采取书面自律 排物和台埠处分等合规域见

"中小教育在一位为世纪4起教育有

天然的美術。松时如此日本科美術。因近 如果要努力缓升问题的话。由该着现在 似实现可以免权的贷目 F, 如料金、中欧 士认治.

在新评价周期中需要特别应意到出 以19年中海公司中海公司公司公司公司 支持民营企业发展博化"特权、印度过 年本有性10円の円円的であり

根据监理信司参商下处约文件显示。 今年共13家公司在自伊中提出加分申 清。经申收、有9家公司符合加分条件。 其中1章公司第2200年报籍决制40亿平 以上, 加1分。4家公司实现投资规模达20

亿元以上。各加0.5分。 另外,就在2019年分尚评级结果和 出於之緣,並實際又向參奪下來了初增加 两項用級指統的文件,将在新的评价規模 中引人新的为建乌村城、汶市县各家农务图 增要特别应用的点。即使不能由多数增生 もおおおからで、it 不等田立石をひ

具体荣誉。18利金斯统人评估体系的 文件是《正要公司和企业发行定价配等的 力市运行的实施方面2(林本含见株)。北方 案中对新相談及利益被否的減分和推定的 每十分相談。专业性期间的评价包括条件 组织能力。您价能力,影像能力三方面。

別ない発展主張が終められる場合部の中止 发行成处行失效。每个项目和0.5分,不过 因单报等印刷物能力限因验外。 而科创 板公司上有曾日敬发20%以上的。每个项

制作0.25分。 另外一项新加入的符价特标是分割 的声音风险管理指标。在下发的方案中签 智慧如设置两大约40、10°实发到情和处 留效果"和rip发生的压力和10-71导"。但具 体为国家分词地来明确。仍处在2分

否对于4.90条件委员、股份农村联办 上。对于英部参斯来说。在新的评价规模 中维特优势问该主要是要研究规划分,但 更加更初办名合权。 OTHER IN

# 2019年度中国地产『金砖奖』获奖榜单



- 2019 年度病地产記算采购首选中央空调品機 广东美的触道设备有限公司
- 2019年度房地产首选供应商品牌 圣奈集团有限公司
- ② 2019 年度首选房地产综合程务商 58 同域・安居容
- ② 2019 年度优先房地产综合轻货商 贝壳找病
- 2019年度长稽公寓管理服务品牌 会物席
- ▽ 2019 年度農落物业服务公司 疑笑物业
- 2019 年度人居経典项目
- ② 2019 年度城市服务市 3.90世紀
- 2019 年度農業機能 太原富力天岩辖
- 2019 年度产城运营标杆项目 京津合作示范区 首创经中(天津)投资有限公司

- ② 2019 年度产业新城设置商 华夏季福基亚地份有限公司
- 2019 年度产號人交融合标杆企业 由江新的朋文化教育集团
- 2019年度高业地产杰出记责商
- 中国商业
- Q 2019年出向业绩产领军企业 保利森业地产投资管理有限公司 -Dt水里 龙翅类图 **西蒙田**斯
- 宇龙地产拉股有限公司 2019年原始产综合实力企业
- 保利发展控验集团股份有限公司
  - 書枠開集団 意力集团
  - 越天地产

  - 龙翅生团
  - 世常生团
  - 验技集团
  - 中南亚地 新力批产集团有限公司
  - 當坦地产股份有限公司
  - 协位城市发展集团

- 2019 年度召集地产综合实力企业 美的音业集团有限公司
- 首個经中(天津)投资有限公司
- 2019年度品质物产综合企业 阳光碱集团股份有限公司 正常集团有限公司 海伦堡中国控設有限公司
- ♥ 2019年提社会责任全业 延续测性团 恒大地产集团有限公司
- 绿城理思小慎建设集团有限公司
- 2019年度卓越形明力能产企业 関や砂砂は 中磁集团控設有限公司 合置獨定集团控設有限公司 波集综产集团 四川苗光发展股份有限公司
- 秦禾集团股份有限公司 ② 2019 年度卓然影响为地产品购 祥生地产集团有限公司

砂倍集团

- ② 2019 年度卓越投资价值地产上市公司 金約(集团)股份有限公司 全科协产生团的价有额公司
  - 旭極集團服扮有關公司 上海大发房地产集团有限公司
- ② 2019 年度卓斯區就企业 万科集团 恒大地产集团有限公司 佳兆业集团 星河神殿集団 结动地产集团有限公司
- ② 2019 年度行业资献人物 迪马股份董事长、CEO 多数数
- ② 2019 年世卓起成就个人 大带革象家属隐俗有限公司董事长。 圣象集团有限公司正事长 陈晓龙
- ② 2019 年度卓越成就个人 路劲地产集团有限公司主席
- ② 2019 年度产城特合卓建成犹太物 曲江新路縣文化數音均級集团总數 李雄洪

(GHAN) SFC 松原型加速機関 (-b) 21所的的公司位(AFFONDE) (AFFONDE) (ABONDAD (ABONDAD (LANGE AFFOND) (ABONDAD (LANGE AFFOND) (ABONDAD (LANGE AFFOND) (ABONDAD (LANGE AFFOND) (LANGE AFFON





(DON SEPERA) @李睿 (DAN SEPERA) (伊利)



1-0998013100305 (学者を特し)と呼吸を発き物質の生命 CATEGORIO DI COORE DI ACCHEMINATERNO (有名本\*\*\*广州为6条次1周表示\*\* DESCRIPTION OF THE PARTY AND (地帯性) (自動性をは) 中国の物質は (工程を基本を含む一会) にまたき [6次次] (中央社会会主 News State County (Combre size in Side (hoteletanista) 全世界 (hoteletanista) [网络会一门产品证明 医治疗 [图:李春晓/[第]] 2 孙 [[元方明 1万字张严明[6]为6周 [148] (14年) 14年) 14年(14年) 14年(14年) (我国地名)(公司) 2000 [中海南南]南京山西东南大桥山。南大海南部、南部野地。2110年南部野区,美公园、农西市区、南方人称为"河平 [MSIGNOSSYS] (15/24), 7787 4, 2 0000 7, 4794 (国际企图开启之方)的数字似的,中区 对国际安徽一位设在方面的。例外,对其中区、统计量的。开始的成一种。如本的观众,对于的成立,对此的成为 开始的。 有点的观众,在是不见,对这一种,由这一 [州湖內內] 休奈年 023-6739 5166 Email: fanzx(\$61)ingi.com [無序音形] 後女士 020-6730 5180 Email: zhangy@21jingji.com





# 一城双券商冰火两重天: 长江破局待考 天风伺机疾行

图求地方政府 平台的发统项目尽 本由改商家等商单 新。受债人士如 念。"长江在街方面 改研另一举,天区, 在改管型能够好一 点、比如透影识的。 委员员的"

## 本核记者 荷兒丹 深圳鐵道

西印刷十年前,长江证券是否 会想到隔江时中的小部游游有一天 今在心名下等来更免疫等。

长江之間,一个在长江证券大 个在保利厂场,直线距离仅约

作为提出唯二本土身商。长江 证券与天民证券今年务商分类评价 结集令人唏嘘不芒、前常OOC。后音

不仅如此,两省业务排名差距 也在不够缩小,更有个别业务天风 还要求定处量。

新考在五年内业务规模"多级 16",不足數事務下提集亦各級信。

务商者天宅308周末至,但在 市场集中度进一步提升的背景下 强风控与政府是争称不特别的基 要求。否以得苦节转向均存会到验 英雄原亞太安力以及如否守正包 新、打造差异化竞争力。

## 差距全面缩小

对于分类评价指降三级的结 星、长江证券总裁刘沈斯在7月29 日致全员工的一封信宣言。"将失去 的限据数回来"。 但21世纪经济报道记录了解

到,有我工划此非不明能"。

一名长江证券员工表示。一块 总统公司过去发展思路出现的问 館,有转移责任的意味。新总裁更高 发出近一年上旬的是否把各框风控 在他看来,去年公司收到 多笔切单,无论总裁还是相关当事

也有我工作相反观点。 江洋岛岛工设治,公司印度和市场 年多政芸集中化制 保险、不是易事。对于无论等一任意 With BREAK.

根据刘元斯在内部信中的分 所。此次扣分主要原自三大方面。 第一投行子公司改列史无前例的7 张信单。第二员管子公司投票抵押 产品进约。第三长征国际民业务不 DESCRIPTION OF THE PROPERTY OF

相级统八年才成立的另一家本 土寿商---天风江寿的表现。"不进 **前级"可以总统长江证券过少5**年

根据证券业协会公布的历年证 参公司业健排名显示,否业收入方 面。长江江券2004年排名第16位。 十年后(2014年)排名第17.比较粉 但在2015-2017年间,名次出 型小幅下滑, 他都在第19-20夕 随后在2018年,公司牌出第二 附队,排车第21位。

反死天尽证券,公司五年内实 定"三级统",2044年营业收入第 72名,2015年第58名,2016-2017 年在33.34名。2018年EEEEE 他队,却名第26。

华和一名会赛分析师对此表 示。一般而言,小参商业规弹性更强。企规增长快,排名越载影的参 育,业绩增加比较稳健,再往12中实 际上要更写电。 各传统业务板块方面, 长江区

参表现是中略等,天足压影塘长去

Man 具体而言。代理实实证券业务 净收入i专业也极势中。长江证券 2018年排第17名。並指语處四年第 16名。天尺还券2018年排名至28。 相比2015年交投額为浙跃的一年 而含(第74.4)。仍有跨越沈治步。

投资银行业务净收入中,天风 证券非名在2016年已经超过长江 任命,结后图图的名字相差符,2018 年天是证券与长江证券分别为20

客户资产管理业务收入方面。 天风管券实施大发超。2017-2018 年均非在第10名。进入第一核队。 松江任券2018年第20名。北京市局

-- 名在式双工作多年的密報人 土表示。两家委察在疫費和印料会 上的动作比较大。同时概比地方 政策等の作物情報日本た中は国家

在。天风在安徽资料均好一点。比如 保持点点 然然点点。"

REPRODUCTION

根据Wind统计。公赛基金资金 分仓收人排名中,长江证券2018年 以4.06亿排名第1,2017年排名第 2、天风层券也在第一梯队中。2017 年、2018年份附指在第7名和第8

## 管理层的战略眼光

会市公司57年5月2日本の本語に1日 业务排名表犯部个。一定程度上按 缺出两家券商管理机划的问题。

**公开查料显示,长江证券**学的 较股水和实际控制人。主要股水分 线两大额。其界而实际控制人分为 三峰無限与対却減、特別社會的次 为15.19年、17.62年,两省股权 在2015年巴紀似帝头。董事会结 均上。双方指名董甲各3名

2017年长江证券总载位置出 完变更,前总裁对辉离原。其离开止 外界极感<u>商</u>外。有媒体报道分析称 高职属迫不得己。背后实际上是较 かっておいてきいからない

此前一位接近长江亚岛的人士 向21世纪经济报道记者表示。"刘 益減比较改赏刘元琦。也有意要将 他, 石次件事上,最彩幅的是公司 机划起逐与长江压制的总数指挥发 数位低回接合领。磁解不均均含。

新上午的80点点数,似乎也未

前述长江证券内部员工认为 新总裁管理能力有特殊高。不定策 化各方矛盾。"大宋都希望长江好、 但目前管理还是有点信息。"

能该在其双工作的参考人士分析称,近年来,长江亚多校太争控制 权以及管理层化定变更、容易造成 内容够到居民, 内容够有一日出现 题。就容易出现以处事件。尤其当下 正是自安全产物的监管的意

在他带来。他们证券内市管理 投有及时期间。风腔和业务设 有限上市场节奏。多个国素综合下 来导致最终评级下降。与天民压疲

和遊技大。 他认为,天风证券属轻易上挥。 -方军等第合伙人所为较引大量人 才加入。另一方面业务抓住市场领 年。同时给我改杂也在其上市时价 产较多的支持。这导致公司步人快 はかほね

公开资料显示,天风证券也无 2010/05/10/2012/05/1A SR-30 to 为武汉国有变产经营有限公司。 代系"股东也在其中。董事长会赛 与总规张军招档已有13年。两人均 在2006年11月世人天皇

会研28岁时就接过时间;成功 当时最早轻的争而要事长。这段经 历成计让其更图象为年轻人创造发 程空间。天见证的矿为繁初年经营 以的培养、据了解、公司指生来通过 引进和培养出一批85后的一级形 门正原。在顺利院改"双亩计划"(86 榜100名行业演交人才、内邻培养 100 北台永溪北人才)后,2017年起 开启"百千计划",因计划通过3-5 年时间,强过外部招募及内部培养。 拥有100名的移租立负责团队的行 业专家每人才和1000名业务核心

骨干人才。 现阶段14名高管团队中。有7 名在2013-2017年加入,其中2015 年为1984,如普拉任国家开发银行 技统业务局处长的视频罐、华胜亚 春原重解的代,曾初任广西证点局 心原总经理赵裕允则在2016年加

高额机制造吸引人才的程法 沙袋商贩,达到757.21万元,往名区 的为的形式。500.95万元。而长 江江省高奢多为100万元大平

除了吸纳人才以外。近年来天 风证券也在有意打响品牌。比如 任论标在内的大大小小论标。2018 F更是主动构成监管呼吁,成立的 因应管计划,成为首拉坪国泰部中 唯一小型香幣。今市场各界超级竞

具有影像力的樂園網角以及 住机遇切人市场的加格技术。让天 风证券正值快速上升期,但公司不 是没有发展的快。如于管理区域,就 聚力不足的长征证券。也不是没有

再剪用开差矩的柜会。 2019年,天风证券新动作组 其董事长会既在今年投水大会 上表示。将以科包板功能机构进大 投行条线加快资原整合,依托研究

五金長養安 APPS(長均内の 务的基础。科创校注册制改革等政 通知的控动的 多力 宏明 计引起数 研究能力、价值发现能力提出更高

要求。 同时天保证客二杯公债机政院 恒泰证券29.96%投权。而恒泰证券的营业局点主要在内蒙古、北京、青 株山上市等はは水保市

但做大业务知识必然即省业务 为现在分词 电双极电路 的问题。

"天风证券效业务提市场化。比 较撤进。喜欢追风口做热点。"华南 一名上市券商投行保代表示。上海 名参赛投行人士表示。有些业务 存在依价贵争的物况。立项门框段 似。"公司做大规模、快速初入打开 市场无可厚印。现的设备监管背景 下,公司也要疾袭风控。"

今年7月,天风期货公告款,子 公司场外创生品存仓储置中拓系 被欠款9115万。 灭灵亚森岛月海 利润等损3797万。成与该事项有 学.

较大,总资产与修资本指示高于天风 证券。今年收入表现也比较可观。 1-7 月季年1月16.78亿。而天民证券 松江田和位了解中国的相及的

情理问题以外,其他机感还来自 也和政心就帮助办名的依赖。指在 专业能力、走出差异化。 公开数据显示。依正证券2016

年,2017年营业年款最后用,增原 刻为36%、19%、2018年营业资数量 达到250家。今年长江证券效成 结。使化营业医产业原配置。7月份 就撤销了帮:10位X五家分公司。和 施力度在公内较大。 前达单和参赛分析师表示。8

通道型券商转型为综合型券商。任 重新设。一方军在做大保损传统设 务时应去掉对通道的依赖,强调专 业创造价值,另一方面要提升业务 创新能力。提高产品定价与钢等、投资与交易等能力。 与此同时,还应 探索差异化适路,体淀相对明显的

松工正常总裁刘元均在内部位 中表示。将会强化总带管理。注重较 资格能力建设,是公司回向市场竞 争等求业多发现的原理与基础。

(無祥 半折江,记者担信 TC\_dondas)

## 券商竞业格局猜想: 监管"加减分项"引导 展业趋势

江、广发使是因为覆盖处引出现了评级下将

几家主要的龙头参照贵争地位施国。年 率占据A 类等概名版。在此常见下是否被担 分成为了位次变化的最主题因素。"一位华包 证的约分价度表示。

## 两个方向分化

第三条音评提其体名次和加坡小顶安 看。参商分类问你已经成为了监管景驱动行 业分化。传导监察逻辑的重要的政策工具。证 参公司分类评级正在逻辑起向"呼级优先级" 主导"业务优先级"的时代。上述增加科创板 的指标使符合这一思路。

联接更多的存款等的体质安静, 4.积累 将和体验治维持在ACL上的评级。国家晋安、 拥抱证券、中位建设等几家头形务赛更是返 10 年稳居AA第、而杠杆简业务、共和政策红 和的含新业务都在向头壳等查集中。 如股票质河回购业务方面。证券公司开

国所的い名から密切的はIND(A N C をは真る 司自有資金融資余額分則不得超过公司學資 本约150%、100%、50%、场外指投业务方面。 一级交易商最近一年分类问报在本类AA级工 上。此外,证券公司分类结构将作为确定新业 务。据产品成点提图和他们即等的协能。

前达华也但是争分析师表示。"现在中国会 电改革是上日看了,被助去做台灣的方面,包 括金樂衍生品市场、今年推出的料包板试点 应用制等32种新的利润,监管的报信品通过 如中国行动点的英国版的参考出版。 是像以前。在新业务试点取样都可以去做。现 会は方言

事实上,监管希望通过分简评的引导机 构形成分化烙机与近郊另一项务育重要态管 文件也的合。即以证券会司股权管理规定》。

地政策中、安管型的核心心定规等分份 业务的将赛到分为专业举行联会团,而除了 场外初步品。投票质押贷款等复杂业务的有 和300分的合物证券公司。

而从企業評估的角度克滑、也只有评估 处在前列的影響才能够成功综合對影響。提 署泛、分数回题构成为综合类容有重要的前 国体学の存在を発売することである。

管理之日趋得利。龙头集中与亚异伦地层是这 然初势。"(**体师 李叔**汉)

## OTHE: R

## A股迎来第二批科创板企业 "聪明资金"归纳战术暗潮涌动

彩色域的"热热品"的现在上, 品质合前 用于科查板第二世形态板企业上市前5日。"

## T+0玩法

在科心版,另一种被认为有大概率赚钱 机会约5000品件+0交易物件。

8月7日,宏朝的时间研究我对布纳奇记 资介绍。"T+0交易物的是目前科创板二级汇 场比较主流的物格。因为利彻板战功较大,并

因此有私斯政立有广的产品来做。" 事实上,做T+0 领将第的是目内被动的 专。它有两个要求,一些市场自动大、二县或 交量大。应均人士认为,科创板的被动和成

交徵比较质合。 "做科尔斯油了常规医会T+0最初交易 外、另外一种创造和用能参T+0、这种方式则 不需要得到建立度合。也不需要承担度合下 談的风险。另体交易为此为:当日买人,他后 高位服务实出。也可以免高位服务实出。低位 再买人等方式。即轮实现当日7+0的效果。 信息高級T+0,由于彩金級开板で思知器、参 昂世级紧纯。部分参加对此有印取制。其次高 何交易也要美国到路省的成本。这位县部在

私票所考虑的问题。"刘州华说。 不过,刘有华表示:"别所收益方面,目前 科尔斯维出州处于初节阶段。如英数据尺地 作为数据。"

指之者了解。目前有私籍已经发行了针对 和信斯量的19時交易的产品。不过,其中值截至 上规率均对于1份有太大差异。"而以是没有这 到的合物等的网络公司。"有私家人士表示。

除上述玩店之外。一位量化基金人士信 诉记者,公司目前设做科创板二级市场交 岛。但是三个月后会考虑进入二级市场交 岛。"主要是最保服基于数据统计。目前没有 (编样:赤新江)

临危受命者尴尬"抽身"B面:

# 光大证券"一线坠落"

## 本报记者 松起 北京推進

对于尤大亚多来说。2019年并

8月2日,尤大证券公债的其首 使风险官王黄正式提出高职。 这二是先大证券官投子公司:

大资本贸易等风MPS协助编码一系 列人等创伤的知识。

报多位排设计划证券约定储入 土透露,有美尤大证券的人事动荡

**治京人士尚21世纪移序报道** 者坦言。尤大证的保留 MPS 项目 **日長七大守事自ち一貫利見均可能** 所犯限的结束。而网络风险事件总 保地群,尤大证券让前券处行业等

## 踩雷后遗症

让尤太正要某人如今临时他的 正是尤大资本一手参与的最风 型团三年前针对 MPS的两项权均项

锁时,至大带太没立结构化会 伙茶金上海视路组织 \$2.03 亿元收 简体有版权公司MPS,但由于收购 手中級权利問題外因特別不禁而被 前产清算,而这一项目已让尤大证 **科多名高斯尔斯姆**尔特

今年4月份,尤太征泉原肇事 长期等所印。更早前光大资本总裁 代卫国纪于去年上半年被免职。而 年 8 月初。尤大证券首席风险官

资料显示。王勇任职期间特性 任尤大资本的董事。近年来是尤大 证券辦酬最高的董道高人员,其 2017年时年委员英达469.33万 平均每年较繁丰长四丰还高100多 加入尤大证券前、王贵曾任加 企大學說得行首的發展以後中華任

报一位完大证券内部人士介 绍、王勇军危受命于2014年初,炎 前允大证券领蒙安全保存项目天中 节轮查假、8-16"尤大乌龙稻等重 4-255 MPS

事后来看。当时高薪得用的这 一职各种未起予这有之作用。

王本春是似定量分析出身的。 东要应用在市场风险管理上,但 MPS 这个项目显然是出了信仰风险。 统。进程风险以及内控问题。"上述 尤大证券内部人士称。"而且公司 前期时复办, 次非不善安排一个总 险的高智能够完全覆盖的

知识例时, 基层集团实物人员 庭、MPS项目负责人项语更因该事 件被包含包括, 21 包含核系统指令 者从接近尤大证券人士获悉。冯鑫、

您通等人的被查与允大证券等机构 的主动追责有关。 "一笔几十亿的项目打了水概

直接让尤大集团方面的最终。之前 允大不抗災適走, 吳然后来他(埃 通过形式用抗治伤寒积了。但不代表 北南配后不会对相关原目承担也 任。"一位接近尤大证券人士表 尼石技術項目和批批性的特別的。 就算离职,追休了也一样要追究。" 在企内人士看来,此次事件

河坡暴露了布布克拉子公司在品位 和105克到数据。

"公司出现巨相的直接亏损。如 型还沙鲤利品输送等会院问题,仍 么因明公司与子公司之间过去 时间的内拉氏动存在重大商品。 位接近尤大证券的投行人士表示 田均容商和基子公司一定程度上 S.利有自发产品。自营经营等自主

事实上,就在发起最足MPS改 院與不久后的2017年6月份。尤为 证据这一度为允大资本组织一次高 达20亿元的巨粒增变,但但这次形 市太原至40亿元。

## 白一线鉄落

在分析人士看来,MPS项目的

后续处置将给尤大证券带来进一步

"这件事会较大程度过多消 大证券的业绩和后续业务开展。同 时还有人员和团队的稳定性。"华东 保存有可提合能分析所表示 方面误多项目合作会因为这个事情 而丧失机会,另一方面本身出回题 深圳的司法制协协会一直对尤大证 的约约5万里。

显而易见的进光大证券目前回 GROUGERAL WHILLSTHIMSETS 所提起的诉讼。其要求无大要本展 文名、沃沙奇彩银牌高古34.89亿 。并导致尤大资本旗下资产被甲 读过产促企。

NAME AND DESCRIPTIONS OF THE PARTY OF THE PA 七大证券的政告准备位学记不足过 于谐谐性原则计模了14亿元预计 价值和1.21亿元的其他资产减值有 备。会计对联合并和现代和15.21亿 与诉讼金额相比差值的设计 泛。每允大证券近三年来的年均作 因为海森的底层市产品标品

产调算,不非馀还会有 值。但版权公司属于经资产岗型。 公司可这个项目积够模图多少领 类并不无规。"一位接近尤大证券

此外,因解散生活。拉普当局对 尤大证券的相关排购是否因会开 级。也被市场高度关注。今年3月 份。尤大费本已曾收到了来自当地 医包括抗性医毛股性合致下疗政场 管排售,尤大证券表示将督促允大 要和强化内积

"这种项目遭遇克管排放品工 炮的,之前厂发证券境外子公司因 为内拉可就也改到了相关衍单。关 解释这件事的问题外部巩贴示公司 起监管部门的立案调查和行政划 员。"一位排近监查层的机构人士表 。"如果消费和处罚升级,那么对 尤大证券来年的监管等级评价是印

这有可能导致尤大证券进一 从一线务海中"掉队"。Wind数据 显示。分大宗等MIR年間心沙人结 名业内第15位、较2017年下降南 位,592016年下等4位。

风险事件的发生和巨亏会让 中有的风险临时持续下降,然而导 股业务域发生效解和人员历失。 达印度金融分价币表示。"参商分散 管理之后,头部参与器是不进划员 的。目前市场和台业展察的处于性 期期。这个时候进特扩张风币 初公司机会。比如中位、天风等机构 尤大钱有可能会链过这些机会。

# 房企多元化运营暗战: 物业公司上市潮背后的机会与风险

即答例企分詞 物位上指数火如 発、分平效业数也 表现不错。但效位 是然作为现验于现 企的建立被求,以 公务使应监督的第一 的,依据的不少的 语在邓德也。

#### 李祖宗章 孫蔣政 李祖宗章 孫蔣政

核市存量对代。房企物企资本化 约赛函起来起热阻。

数中海、排柱回等银烧锅企之后。 8月7日,采车物业效果向各海峡交所 排交了系数书。这麽未看。物业的资本 市场将干损一贯运客。

今年31末,特企公司的上市、并购 交织进行。IPO、资本化是多数物企公司预除实现规模扩张的先决条件之 動力、簡多例少,在长长的认列 中。吳利是为數不多的承亞者。 据统 计,除目前巴上市的14 宋物业外,还 有數十安物分分司互相以無命中。

需要在胜约是,特定IPO 并非等于上了一面保险。尽管保企分别物业 上有加大如高、今年物业股份发现不 证。但物业股份、以及所需的第一站。依然 有不久的群在风险点。

## ......

物业规模之争

泉地产的超級争夺战。正由开发 图面独同物情设官。

相比于依靠县公司输血或自身 设置。物业板来独立资本化、于经是更 好的解释加速器、促养物业IPO 只是 其中的解释

据21世纪经济报道记者统计。自 2018年2月雍居乐旗下勒远看也派上 市区民、物业纪众上市忠厚不断。一年 丰内、新分上市的物业公司就有米尔。

截至目前。上市的物业公司共計 14家。其中,不乏特柱园、中海、新城 等级势份全物业、亦在扬中小研全花 样华、自由企、美国、海峡、地坪等下属 种品公公里。

PO胶味着进入规模要适的人场

务。如如场开究中心构出、综合协政 物业分环上而,一方面选在职费知嫌 投资的情况下,详定快速发展和资格 扩张。另一方面也最为了开级资有业 多、各场新业务,从而增加新的行到增 长点。

今年以来,物业行业的规模争夺 从的如你是,概生活、住宅业、销租员 等寄止在IPO不久,使开启并取代扩

年初,數學所能多以是代价 2.48 亿元、五條校認時在前面對日物會 60% 級权 3月28日,又以 1.85亿元的价格 校次 7 升等等物态 54%的权

4月12日,他和业物企议总代价 3658万元,故构基代大约物企60%投 权,获得目标公司在管面积290万平 为来

并助的部署甚至发生于差头弱 企之间。7月11日,粉桂即接多以1.9 亿美人中国优大赛下赛可越特业 1005股权。自去年上市以来、公司已 进行经过中见累计报费13.38亿。

此外,有强大资金年景的杂合也 投身并助离中。4月末,拥御他口改 助中就差达股份有限公司22.36%股权。因一天,招称独立向中就差达较比 100%股权。

行业整合之势凸层,集中度正块 100年15

中智斯教院显示,2018年,70010 企业对债管理同用分2,39亿平方米。 是70011-7001000-企业设置约2.4余 有工程企业均值约6.43倍。市场份 税达11,396。符2047年胜线第6.29 个百分点,强者他级校场现象。

从目前上市的14家物业公司来 看。规模与20次一定程度上正相关。

物相回报名。则城报名,即为法报 各、中海特应和职业法2018年在普里 初广经办人仅仅从次等。 新生活在普里 积3.63亿平方末。研究在普里积1.82 亿平方末。非名第二的相担报名或 2位

管业收入署,14家上市物企中有 5家企业安保30亿、分别选择租赁报 多、绿烟服务、中海物企、彩生活、源生 活损务。

其中轉載服务。將相回服务,中海 特业保持按高的查技水平。2018年查 按分别为67.10亿元,46.75亿元。 36.47亿元。而查按原于20亿元的企 业达到了8家。

## 业绩的不确定性

作为份企多元化、轻使产品管的 排头兵,物业报务板块成为今年以来 便本市场的广香排挥"、备受投资者青 除。市场给出了比传统房地产开发更 高的百盈率和估值。

但是,一片大好背后,物企公司企 多本於晉清多群在风处点,同样不容 忽视。

首先是转业报务合同和管理项 指的不需要他。由于新会的转换运动间 都是从与公司建管过来的原用地位。 目前的在整面原现大品配上分析于集 但转配。在在前期地位与同步即以入了。 新发展处理小区企业大会的问题。才 他放开着等的合同,这对面的不确定性 本行业的电子。那么如此不确定性

其次。物企公司在当下的市场重 组中,要参与例竞争中去扩张。也必须 承担更多的资金风险。

房企的特点板块在往通过增加 现有本面目场内的合同管理区面积而 持续扩张应多,而扩张应多均要大量 发送的资金。

们物业管理行业为保地产市场 不明。由于其类金层等较级。任由联系 法成大量的资金的定。对于一些本身 资金状况据社的启企来说。分析物业 上市非印度一件和新之事。

条利物业的排放书籍到了公司 可能加加的排条风格。其指出,对于 大部分综合的物业机块来说。其次人 大部分来自包干作物业管理服务。当

恒天然拟减持贝因美股份

校別的特品管理费金额不足以超差其 提供物品管理服务东产生的亦有或 本。成在校设该等费用为回避遇长弱 预欠,其是金流水段可能会受到不利 影响。

随着各家身企的物业独立分拆 上市。兼并扩张、物企公司军时的目动 费争压力的保险大。 智物企公司不能 与军在及新竞争对于成功竞争。 也将 会对整个公司的业务。 对各场记录程 业便复而提供成不能论意识。

系列单方面,构作物的象地产开 安全司和印度和的原金的原金对自己的 企会司和印度的原金的原本的文件 项目情况。物件公司在收入原增长型 项。成本原则像上下,因此是是项目 的解文计算图。全在边际上影响物能 公司整体的利润率。 产到速率。

产联进收,现在海敦上市的物业 公司的值比较低,差利能力比较限。 应该未说,没有哪家印度较少,普遍做 所收益。 完全有自分场物业现实上市。可其业 使将加坡环平影响。

他是一步表示。房企对于物企板 块装有与房地产开发不同的验查模 式。对物企公司的持有,新进业营委有 一场得零的品格。

(姚祥:你体景)

## 5G渐行渐近 VR沉浸式游戏普及还有多远?

### 本排记者 築铁塔 广州排进

这样的场景正然建成为我们社场 中的一部分。正在别笑的5G可代,将 大如每任国际任务解析可,提供更大带 实证为AR和VB技术器地提供了更 好保险。

游说「海早已看到其中和道。」 3. 运游完设 CROE 北京港受21世纪 经市场通记者专访对表示。陆省 SG可 代到级、行业在寻找未来除了手机。 5. 公司,将工业是有一个 设备经期等。"未来不同争加国家。在 现物和股市门、游戏产业会如 何变化、整理中里物印版。"

云總控股聯集的是 VR 總稅。並 目,公司宣布完成对 VR 科技公司原见 足版 90.844股 校的政治。但此获得当 者族下大空司 VR 体验馆"头号初始" 的监督权。 正常以从为, VR 扩展式的体验能

每来实置各级。 Gabaya、Gabaya、在 每来实置各级。 Gabaya、在 门密室通频波和平效不足的考据,甚 至可以起行实现换炼。目前来看,取 资地的发展等中本优先的识容。高 善的效归做适。Sc 技术作为便是支持 等。实现影响合条件共同能比山游块 具备可观性,让交替你是故处任何一 块出定现板 VR 游戏都将起不来。"他 如此分析道,当然开发者是目前国际

## 线下VR的黄金五年

当前等态的VR 游戏主要包括两种。一类是关键文一体机、内置手机怎 种。一类是关键文一体机、内置手机怎 片进行VR 面面的超级。因为他没有 5G 左片支持,这类设备需要通过wis 连接 5G 信号进行搭缝。

另一类是有线直接的PC式VR。 目前在线下场馆看到的多为23类。通 常以阿着胃包涵接VR设备的形式呈 现。由于胃包平是类似何给笔记本电 故的报务器,可以报唤相对大型的游 戏。

近北风的记者指出。再过3年、VR 与云游戏师以结合研究好。原则PC式 VR就可以统高符包的"相格",如果算 上基站快速等及列动级有的速度。成 PERSONAL PROPERTY.

"YE的股条焦点不在5G、而是在 提升资单处力。到2股,两种度更高。" 经以为、未完一年内、5G 高新市及后, 从于机到VE的转增设备优格配备5G 概选,便可以快速随至到基础进行。 是有他。"由后签考查的选计等能力的 短时是否在10版秒之中,这面针对每 图域的主要器相应 CDN(有各令文列 例),有效验令对数据处。

不確認象創生代年轻人对这类事 物的有是大部務。此於以同记者表 不有数据显示。全世界影响的2000 年后人群、对于包括任王孝宗教》、" 第一在中的竞技比赛天庄人歌说比蒂 苏森的人参,说明他们可多的发现比赛 赛年的发出现。 "这些块着"首众竟找来来将是本 "这些块着"首众竟找来来将是本

"这麼味着被稅稅未來稀級" 常效這的"点。"他分析這、NR語項的 核心時点是,更接近完全,NR語項的 由至身参与,无信何能和黃格、突隊上 更具查找偏姓,多人相以互欢还能完 等社交地

对此。集网的例TestHone)时间 新进从基本 vs 动物的经常地位的 新进从基本 vs 动物的经常地位是 新进入联系 vs 动物的经常地位是 第一次无规是地级引动费者的一种成 类性率,加费者会更多知识的发展 存在动物研究 vs 游戏。但不见并会是 参照字不定证件用。

在硬件方面、价格是很大的挑战。 北耳目面很好或水锅高、压铁价格分 特別了而我们受到压缩甚至亏损。故 特方面、VX内梁、VX的强化等。 服的孩子、真正独上的费者感受适回 两个的良利少数游戏、尤其VX家游戏 为木上会更需要要感染力人。这是小了 难以达到的,而大型游戏于发展在手 的工作分类的大型的大型的大型的 产量产于分类的大型的大型的 产量产于分类的大型的大型的 产量产于分类的大型的大型的

"这的确会是一个有商权的市场。" 但会属于一块特定应用的利基市场。 他这样总统第

另接分析机构 BC数据显示。例 2023年,一年将有超 IO亿人次到城下 VR河雙场所,VR 知识的年至台增长率 根据过80%。

## 内容瓶颈圣待突破

任忠风组言,今天vx龄戏从技术 到内容层面的表现都还在极初级阶段。这些是点渐在声评vx元年加井 未忘来爆发式发展的意识所在一步 防内容极阳畅致。但实际上、内容的协 着特别有可vx上级实验也更明亮。

"当年的制御太原疆",以水泉等 遊戏高上3升了起碗源造物的内容可 化、现在 VN 新水区积之面的广高。相 美内容的开发者从数量到质量。还算 整几年的现在差,"正知以指出相比等 整0.5年发生或的库外发生的资料和 经有线高,更多级调好的创度和定等 分数大多人人员。

在此某些上,要有良好的放行等 面,做如开发者特定了使时一套。后 有可以为而者提供负据发行费用,就 如都保险并开发团队和联种效。但以之, 没有领面支撑的开发者、就难以有更 大部乃进行V来自动的内容研发。 是是更被的不够证在·V来游戏和城 只是单纯的游戏即发客,而是像透到

目前:"先导观如"集下运管了六 按项部设产品;2009年预计共有10 按项部分单加进场。"调明自括地、 是希望光可观客件构创营者状态。而 不让他们失调。我们的目标是数平 台。屏底进通师的大型部分人交互战 不。已有内容团队在服务有的战进人 等4。"

及有波木层面,实际上在硬件厂 商 Orales,由已等的推动下。同时问题 已经得到了良好解决。不会再出现这 概念。 云游迎数也在与年为场情信设 各商均连、各在推进游戏内容更高效 处理。

从整体VR,产业发展免疫、截停部 向记者指出、需要关注商业模式和消费者付费的问题。 目前VR,传统技术 实际上已经成熟,只是背凹需要积累 的成本效应。 概率评认为,目前主要的广商

Occine, Seep, HTC 能保持一定市场。 最主要原因他的一座旅行學大量疾病 主投资。开放、在收验的加上会有很大 的运转。这位才每股产品等的。进令有 遊數写本统个五年的心理信息。会是 厂商時入Vx使将市场的最大统统。 (编辑·多者)

# 

8月7日懷晚,頁度美 (2005—較少年及於自動時公司 (2005—較少年及他,如或計支柱 要原因が恒天然自身任金徵求。 "但天然時報報目前時代公司股 特徵代學院也定是否实施試時 计划。因此規劃计划时間。你格、是 香板原实施完成都存在不确定 他。"我是你必须不完成。

当天上年。全球最大乳制品 出口部巨天然对外通路,有数域少 员只要新的联验。但无线首等执行 官 Miles Hazzell 在一位海径中隐 认:"我们与一组机构就可能出售 我们在贝灵美的全部被权进行了 边。

在近回年的合资期内。贝贝 第40亿天然的关系由时转毫,作为 一致大约恒天务一度上两"逐市" 让农方关系等导外点。 其后,抵着 恒天然公开表明时贝贝美进行战 除整核。双方正式进入"分手"程

氧业专家宋亮从为,恒天然 出院政权之后,未实现因新的经营 决策有证更加独立,"贝尼美本身 的呼吸地力程强,如今在管理。信 销售多方面也正逐步向好,我相信 只要再给它一次机会,一企能够起 来,"来来说.

8月7日,贝因美被价接收 5.11元载,较上一个交易日报 3.44年,当日由于率为1.11年。公司 总市任约2.25亿元。

## 退出前兆

2015年3月16日,但天然床 要34,64亿元效验贝双新 18,846级 校,成为第二大股床。同时,但天 统通过贝亚斯的原盖销售自有品 原"安阁",并成立台湾公司一权运 管位于澳大利亚的运送时工"。

但成於後月期所看見到去 业域下南石鐵有學性。今年1月 24日,與吳美以1,20亿度元於卷 於山波大河达高河口"546级产 始而天然。其時山州五大地签订的 "运而协议"。北東、地外界以为是 也一大步。

"我们给来了与贝巴斯在达 网的合资企业。网络了贝因斯在达 河工了的价价,并与贝因斯签订了 一倍多年的协议,让其实斯从他们 这重新关照料。Milles Harrell 表 不,这次出得的权益之是他不是想 亦应多的"三点计划"的一部分。 给认为。这"首先是对我们与其误 更美美的游榜他们 企查查公开信息显示。当前

国国委集团特有国国第2.88亿款 数,占29.13%,均等一大股东压 国国委集团的实际部人为财政 持般此完3.85.33%。目前担任贝 国资董事长一起。

最初、双方合作本是出于"双 家"笔录。但天治这些智能员因美 的工厂和概盖附化上游产轮。而员 因美别可以得到稳定的实践保证。

但受贝尼斯业使不佳、与数 安等公司涉及信息不合参观。但天 然近年可辨中外是压。2016年, 周见黄实政策攻27.72亿元。同比 下降394。5册7.98亿元,同比下 降533.24%。2017年,贝尼美管改 建筑下降,与指照更过大至10.6亿元。

由于连续两个年度专员, 2018年4月,员因美投票被实施 "组市风险整个特别处理。" 风政 黄"不得不变功" \$1四美",由于 在贝巴美的政策失利。但天然自身 也不得不进行称后处理,并在去年 易用验定了GDO。

撥紅天然觀至2019年4月30 目的設計和三率認效的監察。公司 在股份期內內或完整公司。公司 在股份期內內或是於「中國 利別的5.22亿節質三次。同比的於 於、中軍区已最初期的5.22亿節度三次 於大中軍区已最初期時因个人原 短別在上班天監察。再、再次包安 丁发育的多个人等等的有限。

"转让在贝尼斯的联权,我们 现在以为实日是一项财务必要。" 期间。 Harrell 提到, 那思,将安调 在中国地区的分钟重新的人但天 然然内阁管理中的,但天然相邻让 在贝因斯特有印部分股份,是于 最级公司。但天然没有 现法。

对于恒天结的表表。贝耳美 方面表示。"尊重所有股东的选择 决定,贝贝美可此排开放左股,关 等在于股宏以风贝巴质的动格、贝 因前的价值。"

## 谁将接盘?

去年。贝因美实现营收24.9 亿元。同比下滑6.38%。实现净利 到4111万元。同比增长103.88%。 担亏为差。现有"销售"。今年基一 季度,员员美实定即收6.33亿元。 较去年同期增长16.37%,归属于 上市公司股和净利润461.8万元。

上个月,贝民美官商业官官 王之劳在安立国司机企文化节开 都太上表示。贝巴斯提比在今年下 年生法则比于省。一是这件基 他业务。一是接近新业务上等天 增是,"他连路,贝民美产品来有已 经从今年初的3.54亿减少至2.43 亿代4月46)

指述、疑切儿配为训修依然 是贝贝美亚物的效应的状态也多, 为此贝贝美亚中年上市了 0001号 特施训制作品。其他处于约中老年 收入标题、运动制等部分市场、运 外、贝亚斯族下品牌。可以的新生业 后推出统中中机、集四级化、成份地 等产品。丰富公司产品级。消化产

"当市场金收都引,只有放大 他介面场。才有可知信下业。而特 核武师田逊处方食品市场成为员 因游看好的细分赛道。当第13只要 克兰经查包养"如此是次。又此之 又死分价的。则因数目前正在放比 较大的调整,自步是张力将被决。 一之年仍分举现的分级,五次年11 月月股安不销重金的分级,五次年11 月月股安不销重金的分级,五次年11 月月股安不销重金的条件。

去年6月、国务院办公厅发布 了《关于推进职业级兴保障机品质 重要全的推图》。2019年中央一号 文件首次明建建出实施"公立级兴 计划"、国产贸务品牌进程成为各 路径太好车特别。

资一年來,中国牧工商(集團) 总公司總各人政經知道,推作引人 中信农业产业基金、飞辆赴海 即6,款违对示量也要从城中未满 进行政权重组,作功部汇省重点到 企约员因黄木家的亚米区样对新 放行。值得原格。

(编样:你体質)

# VC拆解金融科技投资: 合规向左、科技向右、出海进行时

在VC拉嵌人 们看来。当9000全 對稱技術經濟域 据和跳战并存,保 拉科技,供以协会 图、数据保护等值 分赛亚仍而硬多 ewit.c.

## 本技论者 起脚 北京、上海旅店

监狱政策的持续改变。让金德科 技行业的企图环境亚码干坡。 "国家的政策导向对金融科技

行业的影响还是很大的。很多质量 不错的企业会在改算不明朗的情况 下遭遇发展超级。"一位受访者去

2013年以来,国内定款网会编行 OWNERS, IDISSISSION-LEDGE 经时代明显。多家中国金属科技企业是 经资本市场。明初的证、介朴有理物作 カト市公司4月円成为銀路位集等公

安永在今年7月份发布的(2019 星心综合旗形 环草轮素加纳5股中层 示。中国企图系技术的率流达87%。在 全球性下颌额位置。

根据这份股份。中国和印度的资 费者金融科技采纳率目为87%。还高 于全球平均水平64%。中国的中小企 心态微彩妆英绘图为41%。对应的会 球中小企业金缴科技采纳率为

在VC投资人们看来。当前的金 离行技术场的机器和独议并存。保险 Fifty,供应新企能,数组保护等组分赛 近05有较多投资机会

以长远来看,明确的选规和界 现对行业和企业的发展采讲都是好事。"该及行业空管环境, 文层位设管 指合伙人失嫌感受21世纪经济报道 记者党协门委员

监管结严为和创科技企业的发 展带来挑战。也带来了影的技術机会。

"越来越多的人和话"介疑位", 苦 中就带来了初加州社社企业服务持续企 面机构的机会。"信天应股合伙人张肇 整在"FUS提示网 2019年度科技会组 产业等会"的发言中说。提供资产定 风险的知识是否有核心能力的公 司仍有投资机会。 独也尤其被调了创业公司报务

大指金施企业的标识。"对于服务持续 金施机构的初创公司来说,实际上大 家的价格成本非常高,包括空间中常 从一个客户到10个客户的扩展。 · 电压压电路扩射和0.00万十倍扩张

核原安永(2019年全球金幣科社 采纳率指数3.当下的客户预用已设址 改变。由使金编服务行业进行颠覆和 传统线行、保险公司及财富管 理公司的损务结束结款字化和科技

45 LHBS III, NORTH AND ALL TO GRAPH THAN 构建各自约金维利状主张。运费机构也 holy/TxIMB/1-GENKER/WWW.Residen 的原始的自然的现在分词。

在VC投资人们看来。云计算、大 数据、人工契修、区块铁、物联同新技 木的应用带来了金瓶钢或商业模式。 业务形态饱取的更多可能。

RATIONAL FRANCISOR かいらの世帯論等、祭事が存れ 本存进行更多较人。"宋明建议。

## 新科技製館

**新数+数据 3. TSMSS/CROS** 少落地和区块桩等新技术的应用。 五次河金融北部常治成四年纪金融的

对于vc模仿人们来说。保险科 技、供应整合能。政策保护等的投资机 会是普遍共记,朱泽传诉记者。"据获 木正在进入报点。未来1-2年将可以 用你会撒科技领域,进而加速整个行 心致事的极升。



监管政策的持续收紧,让金融科技行业的创新环境变得 严峻.

信标电子经济运动经验期期的制度 为,科技的发展例如亚洲间技术、大致 据。人工契矩技术不断向等极升。给金 跑机构和科技企业都带来了很大整 th, Sto., addoc., and contamine 向是企劃机构主要关注的方向。 中中的凝凝器的多种物积合。

众多但分赛适中。保险科技是包 抓vc投资机构和产业资本关注的大 司、1488数据、宣传员、多伦色等公司 均可以大规则能统。

量子保知的人物での活動な前 达利效金和评合的主题探讲中景示。 TOWNS PARTY AND THE TOWN OF THE PARTY AND TH 一个製平安、人化業不多体量 MY STANFORM SOLONIE

在高到除看来。农国保险业发展 处于特别的关键阶段。由过去的"路马 图址"特尔在位置发展。

作的原始公司的afferment. 将更加有竞争力。保险行业尤其是健 原始和近保的关键44分头,随着改修 最简的开放。包存有扩大的机器。

## 出海的小进行时

按据安东的报告。中国企業科技 采纳率无论在所费者一指,还是企业 -REDSTANDONE, PONISONE 64年表明,金融平台东北左系统已存 中国研究广泛成形。

安永亚太汉金融科技与介绍首席 合伙人们给表示。"大多数证例市场都 能从拥有力的良性"金融和技术统环" 中存在、布勒科技采纳多维的等达也 訓。自新又及过来推动和特界的提高

债价价认为。中国大量的场流进费 小企业金属服务包制的领军 者,中国各面科技等来的推动效应维

事实上。不仅仅是亚州、中国金融 科技企业的整角巴拉延展到中水、拉 SE TIMESTALL (SE

位并经验和数早期经统人的研记 者。"我们的创业者比别的国家多太 多,很多已经走向国际市场。我们在 等性的理"輸出"治療中性的認可目標方 明创于本土化的创造团队。" 早前。支持平台JuliyPay(我們支

(4)成为首批农阿联营获得损失文 网络协会设,并有约翰特里加莱特敦 上支付服务资讯。 MAPWERRETERRETER

Jollychic(秋時),是一家而中國团队包 办的全球跨越电离平台,有多家国内 -ERVCEUMINESSE.

"治海何度下来—6000000有投资 机会在,尤其是在一份一倍建设、中美 关系在企业的影响。中国阿尔福的市场 的贸易需要进入3772年放片阶段。"朱 国际充分价认为。电路、社交、建筑方向 总存在与金融新印度的关约出版机会。

专访九合创投王啸:

## 早期科技投资人的坚守与突围

## 本族记者 起知 化双胺癌

创而优别投不解机,构技术 出身、帝侯团队逐身早期投资头 育机构。王德用最新的心想作出 ŒŔ.

王联是百更创始任以成员。 "百度七旬客"之一。他在2010年 转型天使投资人,后成立了早期 授奖基金品牌"九台创发"。 步人早期投资行业的第10

个年头。他被露了九合的技术 变成核单:管理变金矩模的15亿 元、拉供了超过200个项目、各别 基金188的低短过60%。

x/540.21 (9/2/5/79形面)2常 在れ合作時北京の公室収到王 课,听他分享九合创致的利益的 要方法论,以及他对 VC 市场,技

中、AGETTATIONUS。 九合包投在幕、投、管、运动 员驾布鲜明的风格。"早期"、"技术 级"、"的设计"是核心和证。

具体来说。丸合创致在蒙安 时要求高门框,看面LP的产业管 员,投资中强润馏技术,探明行业 和小小安徽社

北为差异化的是。团队从 2016年开始建立了完整的中后 台。以"技术+产业"的思路推动技 术指示例。提出方式不管PO论 以下的上面、并购、老的统计等点 **新水水型398**400

## 拒绝纯模式创新

也是然為其的的時。2018年,VC 早期投资步入水点,初於企业地 Billion.

对比九合创政苗两年的政策 海刺数,是相对一致的"30+"。甚至于。但以在2018年的"变本原 bid的概念

找到相对稳定的投资节奏。 王啸怡诉记者。"彭宏公司的出现 和查图目场有一定的关系。但没 有强和实性。其正影响的加合业 为异的悬柱术的启进、治费人群 的变化。国际政策的国

九合创设团队假设的决策 会看两个核心要求:一、技术层 LICENSTANCE, 16-1719 术驱动的语字。语自可找术改变 RESOMETERS.

也能料定。"因为原式驱动协会司 的键盘是黎资金和速度建立的 基本上设是vc图常见的由数例

在他看来,他劝进步的因素 是技术。和以技术为基础建立的 有心描述。"安全地在大品有合图 如约。我们还是我似地能的事情。 即在变化的、开拓的、包括的事。 原来没有的。现在有了。过去光店 靠技术实现的。现在处例了

九合创投团队署重技术。却 并印配技术论。成者说,他们看 重技术内核等来的竞争强强,也 重视与创业团队共同强业技术的 Ruggiston. 借得均衡的县、九合690%

前的投资重点在四大领域。科技 开级数,产业升级数,企业服务数 和消费社交票。 显然。这种窘语 划分的方式并非常知的行业角

## 数据智能驱动下的机会

对"科技感觉"的原子。由此 了有会包粉的核心患争力。因队 江北京管技术的网络车商业库出 的结构。内断大的结构和方向

王啸作为天使投资人的职业 经现始于2010年。这一年是公人 STRAIGHTON, RAIGH 网络洛斯中, 传带着团队拉下?

6年、下原宏、原行场、61合图、第

是QingCloud等代表服例。 而成从公时期见证了PC页 既何的前辈和改漫。九合包拉的 能六年是移动亚共和的出现和疆 发。如今,他们看到的机会在以 数据为600的特性和共和。 流量红利不再,允合包投也

巴特布陶堂也正特别的ISSG、AL loT在内的新技术主题。团队在 5G和学经验设下了铁板料妆、屏 声等项目。AI 知底投资了Airdox 等,IoT领域的投资编列包括改图 和技术的现在分词。 第7個、九合句的2009年的

年度主総是電景业务本质、有局 长周陽产业。但队在一如新担美 注"硬料技"的同时,将着力点放 在了AI与产业的结合与落地 "初始区間間的核心概念是

利用大数指实现决策效率的指 升,最终的表型形式不是所要等 台型的模式。而是效率提升型的 模式。"王婧表示。

他进一步分析说,整个近岸 网的概念更领向于底层,表现在 产业上是产业党的属并假、表现 在技术上是技术平台指公司的出 现。表现在200岁间上悬智被范围 网络种类类公司出现。

## 早期也建中后台

允合创设在VC平原。技术投 资方面有他们的坚守,又在基金 投资管理的机划上有他们的超

2019年以来。尽管创投行企 新基金家里的班克不断。在100年 其中的首先基金。在2018年募集 的人民而安全。年内人民而基金 製造などの配がが続けた

"要对退出节奏。1971資訊保 损比较所吸的也更。整个亚根对 地的不能它性在增加,如果(數學 数)中间能够有一部分现金的 统,LP和基金管理团队都会更积

概一些。"王朝认为。 九合位的包括DPLIRR在内 的心理变是在平均均使机构中的 于头形。这样的或领单与他们从 2016年自2010年初中在百万厘条

2016年,九合创投票成了5

亿化三斯基金的制度。当时市场 上的早期投资基金更多见的仍是 1亿-8亿元人民币的复数。九台 1945-ballator-A-LHof 184-Fichie 内州的沙土。 从第三联集查开始。九合创

投建立了完整的中芯台。 具体 来说。他们不仅将整个投资差别 和解抗止此份现在过时系统进行 沉淀。还将建了包括财务、业务、 人力恢逐功能在内的专家投点团

视的图队对主题项目的经常 和对多数原实现了紧密锅库。这 以九合创致物學在合质的时间点 为企业指供支持。也成为基金在 原始大进行投资假进、决策进 出方式和时间点时的重要参

据了解。九合包投的基金中 设有 30%的概定用于被投资目的 后缐整资,但王朝并未计划设立 专门的基金用于更持能次新项目

領判断力的包。因此學問藥 的物 这是两个不同的维度。"专 庄在早期经安的干塘过,未来扩 大基金规模贝会有一个原因。 大团队。把优秀的人留住、发现和 成分を手をはそのなる



# Plug and Play:硅谷老牌加速器如何探路中国市场?

# 本推记者 中使装 实习生 四次射 北京报道

在美国百谷、有个独称为百谷\*意 幸运"的成为、就是加利亚尼亚的罗斯 托大学街的165号。这里曾经走出了 Google PasPal 这样而亿级的船角带 Fifth Google Phypal 2803 P 7805 1933 公顷的矿南市。就是Swed Anidi、作 后来将这种模式进行简件,就有了包

名的创始加强部Play and Play, 据了解、Play and Play统立于 1998年,总开位于安国征谷。是全球成立是平、联联最大的回送器之一。 公 司政力于为早期创业公司提供投资 加速等服务。目前已经累计投资、加速 短过6000家和创企业,其中包括 Google,PayPal.LendingClub等巨头会

2015 T. Play and Play Fide SER 中国团队, 计划产局中国市场。2016年, 公司正式开展中国业务。目前。 Plug and Pluy中国公司已经从最开 业的两三个人,发现或均有100多人的 图队,公司以每年50到40家项目的 SEP TODSSENT 1 M RSEAD.

近日,Plug and Play中国常务副 总裁、管理合伙人的居在感受21世纪 阿拉西米达时,该到Plag and Play 在中国的投资物格与设置心得。

## 硅谷经验结合本地特色

据了解。赵晟是计算机专业背景 出身,他曾在纽约上市公司Teckanio gy Group (ITG) 集团担任开发团队 负责人以及车级软件工程等一职,等 领因队为学尔哥大型投资机构设计开

サマタ製的事をかける日本大台が 加入Plug and Play E. 起發在第 国和中国主导和贵州了多个早期项目 的投资。并否的Plag and Play所靠的 了在中国的办事层以

他对记者介绍称,Plag and Play 或立己有21年,在发展的前10年,公司专注早期科技企业投资,不太挑具 体细设行业。只要创业公司的团队、 技术足够好。所处的行业发展情况也 不高。概念老成进行投资。

但从2008年开始进入第二个10 年后、公司进行了一栋调整。开始专注 在一些行业领域寻找投资标的。目 简。Plag and Play所专注的行业领域 包括移动出行,进行与领域、物质等。 品牌与国务等十多个行动

FFT, Plug and Play开始注意与 知名企业则的合作。聚就各行各业的 55. 比如在汽车55%,一汽、影响。 奔驰等器是Plag and Play的企业客 户,公司会保险它们出了解在汽车的 设计、生产、制度、销售等一系列不管 需要的新水流、热后再业技术应约包

基于在基础高效的均衡移动 56.天保险,以及心量的A56企业进行 市之间。原投深日主要是中国创业者 **61位、成者华人尼国创业** 

赵晨郑京、Plug and Play中国团 算的氣限域而大多在個外性活了很多 年,丁解公司在美国信谷的业务设作 模式。但这样不能完全拥抱证据内数 业务,团队注重联接中国的特色进行 本地保证符。比如在中国银行社会会 接近、群化的过程中、加致穿领的各 作、瓦尔图比在美国、邓州取业务时多

"因为中国联多科技。产业,城市 区域的地位、昆中政府政策支援保险 意为经过点后。我们将账请来 有政府工作标识的专家。帮助团队" 解技术创新、技术投资方面的政策。以

及如何与地方政府进行合作。"这模范。 同时,由于2015年恰好是大众包 业。万众会新最受破弃的时候,创企公司周冕。改有钱励创业企业新来及超级 责,这时Plug and Play在中国的闭路 设计也带来了帮助。

## 利用生态资源寻找早期创

心理互联是Plug and Play在中 国投资的第一个项目。该公司成立于 2015年5月。主要致力于音视和创新 Google 美国有近十年的技术研究科 2015年11月.Plag and Play页 **分包图工场。建筑资本,共同对其进行** 千万级的人转换费

赵茂进露,心情沉默和开始似的 产品为小班会。是一款互助明多人音 如、和综会设产品。 短阶段、公司转型 利用线上初度济普技术做线上游戏。 在和南部政等了不确的线性。 川前,Plag and Play在中国已经

少量等止运营。剩余几十家企业运费 没有观赏。具身业务也在逐步发展。 赵胜表示。伊以拉塔的城村科技 等公司。较较贵时信值有了数十倍的 上海、autoX [\*\*经济结合和商品设计。\*\*标准 極的投资時代要然过度长的周期。去

投费了180多家企业,就把去年年度 有接近一半的项目象列后续轮缴货。

年Plag and Play总部的投资组合中 又配金了几层架的股内等。据是公司在 00.0 m (10.00 m) (10.00 m) (10.00 m)

Plug and Play中国团 自身的生态资质。寻找具有颠覆大包 新技术的早期优秀省内外团队进行投 W. SELECTIONS (INC.) 25 大物29 校、以及BAT等互供用巨块由来的包 业署的周问。另一方面。图队也会利用Plug and Play在美国的现象。关注 从新五編、他更利、Facebook、Google 等出来的华人创业。

在推進似企業同时、故學表示 因从可创业者要见至少三四次面。甚 至五会通过南京、南上海社交流动。对 创心者进行知识了解。主要实在创心 图以是否等进、但论原因、创设计划 以股相应的能力。

"技术水平比较容易进行家税利 新, 数据控制的运送会认为第四数据段 度、人品、"性论、同时、他让者也需要 有比较强的实压能力和灵活度。因为 创业量开始的中年到一年时间。产 品の投資でおります。

如果最比较"一服器"的创业者 **他们是我们的现在分词是是** 可能很难带来公司走下去。有些公司 每下来现多专利和产品。他由于没有 场图胜功此实单,最终只能走向清 SPENSON.

以自有要企进行种子轮、天规轮的投 资。但结看企业的成长。又会出现新 的便会母求。赵是遗露。因以计划在 年第23季度5月0年初第第一月新品 金、规模在3亿人民币左右、主要进行 成长指企业的投资、这也将是Plag and Play 在中国的第一日引入外部