

個股期權料最快下季推

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊、裘毅 上海報道）股票期權已經步入倒計時階段。上交所日前發文通知券商準備下月全網測試，要求在1月9日之前，必須完成人員、技術、業務制度和流程，銀行轉賬等部署。業內認為，股票期權不適合所有個人投資者，更適合機構對沖風險或進行套利，未來券商經紀業務收入也有望大幅提升。

據 上交所《關於進一步做好股票期權相關準備工作通知》顯示，股票期權生產系統全網測試系統將完全獨立於之前的全真模擬交易系統，各券商在2015年1月9日之前完成銀行轉賬、法人清算等周邊系統的部署。同時，在1月中，還將組織多場重量級股票期權生產全網測試與演練，要求各券商密切配合，測試結果將作為上證所交易權限依據之一。去年6月，上交所曾在開展個股期權模擬交易為正式展開業務做準備。

業內人士表示，股票期權可以以協議的價格買入股票，比直接買股票有更多的選擇，是海外市場成熟的產品，有利於活躍市場交易。而且一旦推出，A市徹底進入精確制導時代，以前股指期货，ETF等對沖品種有了對沖能對指數，行業發動實時精確制導，而這次，將可精確到品種，機構逐雄大時代拉開帷幕。

將改變市場參與主體

也有分析指，股票期權對市場最大的影響就是將改變市場參與主體，今後散戶數

量受此影響會被大幅壓縮。從機構獲利來看，可以通過完善的做空體系來對沖判斷失誤的風險，理論上虧損上限只是權利金而收益卻是無限。

增加經紀收入逾1成

昨日受此消息作用，A股券商板塊上漲2.06%，國信證券、西部證券漲停，海通證券大漲6.32%。分析指券商股受益於股票期權的推出，經紀業務可以受益於交易量的增長，興業證券研究得出，股票期權交易成熟後，有望增厚經紀業務收入10%至20%。此外，券商還可從事股票期權的做市商、自營業務，可以在衍生品基礎上推出更多結構性產品，收入渠道得以拓寬，經營利潤有望增厚。

海通證券投資顧問李剛表示，從目前情況看，在我國開展個股期權試點的條件已基本成熟。上交所的通知標誌着股票期權的正式推出已經步入倒計時階段，預計股票期權業務最快2015年一季度就會推出。

滬深兩市主板昨縮量震盪，小幅收跌。



■股票期權已經步入倒計時階段，受消息刺激，A股券商板塊上漲2.06%，國信證券、西部證券漲停，海通證券大漲6.32%。圖為民衆在福州某證券交易大廳內關注股市行情。

收盤上證綜指報3,166點，跌幅0.07%，成交4,372.63億元(人民幣，下同)，深成指報10,722點，跌幅0.54%，成交2,318億，由於臨近年末休市，兩市總成交較周一減約2成。創業板連續第二天大跌，擊破半年線，收報1,460點，跌幅2.62%。

金融股續支撐大市

除券商股外，銀行、保險等金融股領漲，建材、煤炭石油等少數板塊收漲。銀

行板塊漲超3%，中信銀行漲停，光大銀行漲超7%。銀行股最近利好不斷，除了同業存款納入存款統計口徑，適用的存款準備金率暫定為零。分析師認為，銀行存貸比放鬆被認為是勢在必行之舉；又預期銀行在不良貸款核銷方面獲相關政策支持；此外，業內對央行明年出台降準舉措仍有樂觀期待。絕大多數行業板塊下跌。小盤股集中的教育傳媒領跌，供水供氣、電力、交通設施板塊跌超3%。

南車北車合併方案揭盅

香港文匯報訊 中國南車(1766)和中國北車(6199)合併方案揭盅。兩公司昨晚於上交所發布公告稱，經兩公司董事會通過，中國南車將以向中國北車股東發行南車A股和H股股票的形式，吸收合併北車，A股和H股的換股比例均為1:1.10。交易完成後，新公司將申請在上交所和港交所上市，北車將取消A、H股上市地位。新公司中文名初步擬定為中國中車。

根據公告，合併後的新公司，將同時承繼及承接南車與北車的全部資產、負債、業務、人員、合同、資質及其他一切權利與義務。新公司將採用新的公司名稱和組織機構代碼、股票簡稱和代碼、組織架構、管理體系和公司品牌等。

南北換股比例1:1.10

為使同一公司的所有A股股東和H股股東獲得公平對待，本次合併中，南車和北車的A股和H股擬採用同一換股比例進行換股。具體換股比例為1:1.10，即每1股北車A股股票可換取1.10股南車將發行的南車新A股股票；每1股北車H股股票可以換取1.10股南車將發行的新南車H股股票。

AH股同一換股比例

有關換股比例係由相關股票於首次董事會決議公告日前20個交易日的交易均價作參考，綜合考慮歷史股價、經營業績、市值規模等因素，經公平協商而定。具體而言，南車A股和H股的市場參考價，分別為每股5.63元人民幣、和7.32港元；而北車A股和H股的市場參考價分別為5.92元人民幣和7.21港元。根據該等參考價並結合前述換股比例，南車的A股換股價格和H股換股價格分別確定為5.63元人民幣和7.32港元，北車的A股換股價格和H股換股價格分別確定為6.19元人民幣和8.05港元。

由於中國南車控股股東南車集團、及中國北車的控股股東北車集團實際控制人均為國務院國資委，合併完成後新公司的實際控制人不變。中國南車與中國北車之間不存在關聯關係，因此合併不構成雙方的關聯交易；也不會導致中國南車控制權變更，因此不構成借殼上市。

公告指，合併完成後，新公司可以進一步完善產品組合、充分發揮規模效應和協同效應、增強技術實力、優化全球產業佈局和資源配置，進一步增強核心競爭力，加快建設成為具有國際競爭力的世界一流企業。方案仍尚待兩公司的股東大會審議，以及國資委、中國證監會的批准。南車和北車將於今日復牌。

阿里天貓國際成交額增10倍

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報道）《華爾街日報》近日稱，阿里巴巴推出的購物平台天貓國際正面臨困境，有約70%的商家成交量幾乎為零。不過，阿里巴巴日前首度披露了天貓國際的經營數據，顯示自今年2月該平台正式上線以來一直保持高速增長，天貓國際11月成交額比上線第一月增長超10倍，目前全球有25個國家與地區5,400個海外品牌進駐天貓國際，其中30家店鋪單店成交均過千萬元人民幣(下同)，而雙十一當天有104家商鋪成交超百萬元。

據阿里相關介紹，歐美前十大商超、化妝品

集團等百家全球商家正在排隊準備入駐天貓國際；而超三十家世界頂級超市、百貨平台更將在春節前後入駐，包括亞馬遜旗下的B2C母嬰網站、日本美妆權威榜單Cosme大賞及法國化妝品集群CosmeticValley。不過，是次阿里並未公佈確切數據。

百家全球商家排隊入駐

同時，由於保稅海淘方式越來越受市場認可，天貓國際還披露，已和包括上海、廣州、鄭州、杭州、寧波在內的5個跨境進口試點城市保稅區建成合作。

中航工業續拓核心業務

香港文匯報訊 中國航空工業(0232)早前獲長實(0001)斥資2.7億元入股，其副主席兼執董潘林武昨日在股東特別大會後表示，引入長實為第二大股東，是為補充流動資金，指長實暫無意注入其他航空公司資產，亦無聽聞對方有意增持股權。

通過購母企重慶及大連物業

公司昨日在股東特別大會通過以3.6億元向母公司收購在重慶及大連的物業項目。潘林武指出，母企中航國際的業務較多元化，中航工業是母企對外主要窗口之一，集團下一步將繼續發展核心業務，亦會根據市場需要發展其他業務，也會考慮參與其他有潛力的地產項目。

對上半年度其直昇機業務表現不理想，他解釋，主要是歐洲直昇機公司與內地的合作發展放緩所致，相信未來集團的核心航空業務與其他業務發展較均衡，不排除集團未來有機會與內地通用航空企業合作，但暫未有具體計劃。

■責任編輯：張健 版面設計：譚向陽

今年8月，雲南省提出着力打造大生物、大能源、大製造、大旅遊、大服務5個萬億元「大產業」，這一弘大的發展藍圖對振翅待飛的雲南製造業而言無異於一針強心劑。作為雲南省高端製造業的領跑者，昆明雲內動力股份有限公司（以下簡稱「雲內動力」）在新形勢下順勢而為，謀定後動，力爭好上加優，將雲內動力打造成為雲南裝備製造產業經濟的標誌性企業，成為帶動雲南裝備製造業乃至更多產業跨越發展的「火車頭」。

■香港文匯報記者 李守清 昆明報道

雲內動力：雲南「大製造」龍頭 乘風破浪創輝煌

面對複雜的行業競爭形勢，雲內動力以「創新驅動，轉型升級，戰略發展，雲內再造」為核心，緊緊圍繞「五大攻堅戰」及年度經營目標開展工作，攻堅克難，2014年1-11月，公司產銷量超過20萬台，產值近25億元，利潤總額超過1億元，員工工資增長14%。

根據國家宏觀經濟和雲南省產業發展的部署，雲內動力對整個汽車市場形勢進行了較為深刻的分析，提出「調結構，穩增長」的

具體要求，並確定通過提升發動機標定和整車匹配能力、建立東部技術中心以引進高端技術人才、邀請專家一起參與編制高效多缸小徑柴油機的國家標準、提升公司在市場中的裝機份額和地位、走集團化發展道路延伸公司上下游產業鏈等五大戰略，提升企業核心競爭力，力爭實現2017年集團公司營業收入80億元，利潤總額7億元，工業增加值15億元的目標。

「3+3」領銜「雲內攻略」

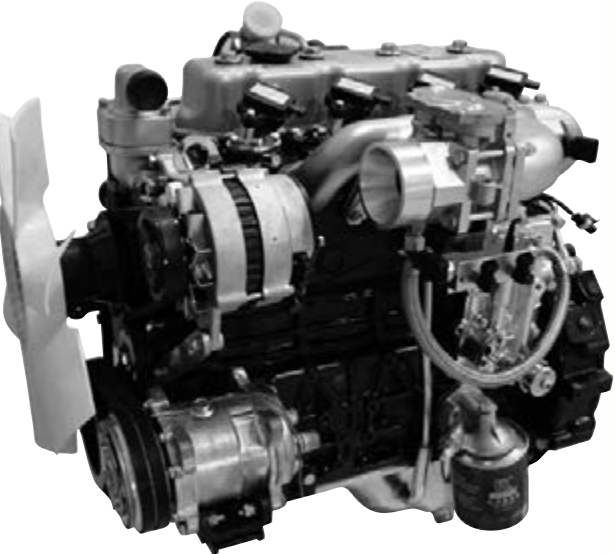
在「老產品求生存，新產品求發展」的公司發展戰略指導下，未來幾年，雲內動力將以建成和完善三大產品製造基地及三大產品研發中心的「3+3」戰略為重點，全面部署雲內產品發展規劃。



■繁忙的物流中心。

三大產品製造基地中以昆明基地為核心，主要生產高附加值的車用柴油機產品，具備年產60萬台的生產能力；其次是成都基地，主要生產清潔環保的燃氣發動機，具備年產10萬台的生產能力；最後是山東基地，主要生產非道路柴油機，具備年產15萬台的生產能力。

三大研發中心包括昆明公司國家級技術中心（未來還將建成國家重點實驗室和國家工程技術研究中心）、無錫東部技術中心及成都國家燃氣汽車工程技術研究中心分中心。其中，東部技術中心作為昆明技術中心的分中心，主要從事發動機前沿科技研究與設計、分析，發動機試驗及整車標定等業務；成都國家燃氣汽車工程技術研究中心分中心主要從事天然氣發動機的研究開發，力爭建



■雲內動力自主研發的YN30QNE天然氣發動機。

成「行業領先、國內一流」的燃氣及燃油發動機的研發、試驗機構。

同時，公司設立了營銷公司及客戶服務公司，分別負責整車用柴油機產品、非道路柴油機及配件的銷售服務工作，並在國內外設立了25個駐外機構以及覆蓋全國廣闊區域的特約售後服務網點。經過多年來的不斷優化和調整，雲內動力現擁有1200餘家特約售後服務站點，76家代理商，形成了集產品銷售、客戶服務、配套供應、技術支持和信息收集為一體的營銷服務體系，全方位地為客戶提供快捷、優質的售前、售中和售後服務。

人無我有 新興市場佔先機

在非道路柴油機市場，雲內YN27、YN33、YN38、YN27GBZ、YN38GBZ等十餘款非道路產品及YN48GBZ等新研發產品，主要在叉車、收割機、旋耕機、裝載機和小型挖掘機等市場進行搭載。2014年雲內動力非道路柴油機產銷量預計將超過6萬台，增幅超過150%，客戶遍及東北、山東、湖南、江蘇、浙江、廣西、廣東等地區，並出口東南亞國家，市場前景廣闊。

天然氣發動機是雲內動力近年來開拓的又一新興領域。達到國V水平的YN38QNE、YN36QNE、YN30QNE系列增壓中冷型天然氣發動機、YN30GN工程機械類天然氣發動機及D系列天然氣發動機，是在雲內動力已有的YN36/38QND國IV天然氣發動機基礎上，進一步採用國內外先進的電子控制技術、空燃比控制技術、優化燃燒技術和先進的後處理技術並帶OBD監測系統，自主升級開發的新型節能環保產品，具有技術水平高、經濟性好、可靠穩定、節能環保等顯著特點，為輕客、輕卡等市場提供優質環保動力，符合發展節能環保型產品的行業趨勢。

雲內動力客戶服務公司副總經理吳銘向記者介紹，雲內動力是國內首家產品覆蓋商用車、乘用車及非道路機械領域的柴油機生產企業，擁有完善的產品型譜及強大的技術開發團隊，成功將國內第一台歐V高標準乘用車柴油機遠銷英國。隨着公司產品型譜的拓展和客戶對柴油機新技術優勢接受度的不斷加強，公司業績必將不斷攀升。作為雲南省「大製造」的龍頭企業，雲內動力將不斷進步不斷超越，為推動雲南乃至中國裝備製造業的發展做出更大貢獻。