（上接B8版）

●蓝筹公司主要挑选标准：

△公司治理结构良好，行为规范，信息透明，注重公众股东利益和投资者关系

△主营业务鲜明并具有一定的竞争力

△经营管理能力和市场竞争能力在行业中具有明显优势

△具备长期持续稳定成长性，预期至少未来两年的主营业务收入和利润增长率高于GDP增长率

△财务状况良好，具备较好的抗风险能力

●由基金管理人内设的研究部公司分析人员根据上述蓝筹公司挑选标准，采用自下而上方式逐个筛选，形成基本面合规备选股票库。

●将基本面合规备选股票库按P/B从小到大排序（剔除业绩为负的股票），选取前70%的股票作备选，产生投资备选股票库。

（3）势头选股：

将备选股票按如下公式计算势头，按势头从大到小排序，并参考排序结果形成最终股票组合。

Momentum $(R_i \quad R_i)/\sigma_{(i)}$ 其中

其中，R_i 为股票i近一个月的收益率；

R_i 为股票i所在行业近一个月的收益率；

$\sigma_{(i)}$ 为股票i收益率与其对应行业收益率之差的月标准差；

为股票交易年化权重，表示为股票i近1个交易日平均换手率除以i近1个交易日平均换手率。

4、债券投资策略

本基金的债券投资采用完全积极的投资策略，采用利率预测、久期管理、收益率曲线移动策略、相对价值评估、收益率利差策略、套利交易策略以及利用正逆回购进行杠杆操作等积极的投资策略，力求获得超过债券市场的收益。

十、基金的业绩比较基准

由于我国还没有统一指数，我们暂时采用天相投资顾问有限公司编制的天相280指数作为股票投资部分的基准，采用中信标普国债指数作为债券投资部分的基准。本基金的业绩比较基准如下：

70%×天相280指数+30%×中信标普国债指数

中信国债指数的编制人中信标普指数信息服务有限公司已将“中信国债指数”更名为“中信标普国债指数”，指数的编制方法未发生变动，保持了较好的延续性和连接性。鉴于此，本基金业绩比较基准中对应的指数名称也做相应调整。

十一、基金的风险收益特征

本基金属于较低风险证券投资基金，适于能承受一定风险，追求当期收益和长期资本增值的基金投资者投资。本基金采用大成风险管理系统和基金绩效评估系统，该系统可以完成市场风险管理、压力测试、多因子风险分析、流动性风险控制等多项风险管理功能。

十二、基金投资组合报告

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2013年12月12日复核了本基金投资组合报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本投资组合报告所载数据截至2013年9月30日，本报告中所列财务数据未经审计。

（一）报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	6,862,543,365.26	77.16
	其中：股票	6,862,543,365.26	77.16
2	固定收益投资	679,109,136.00	7.64
	其中：债券	679,109,136.00	7.64
	资产支持证券	-	0.00
3	金融衍生品投资	-	0.00
4	买入返售金融资产	1,098,261,457.39	12.35
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	173,047,600.02	1.95
6	其他资产	80,906,592.04	0.91
7	合计	8,893,868,150.71	100.00

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	0.00
B	采掘业	59,939,671.44	0.68
C	制造业	3,500,629,839.40	39.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	0.00
E	建筑业	408,839,132.54	4.62
F	批发和零售业	38,234,416.85	0.43
G	交通运输、仓储和邮政业	-	0.00
H	住宿和餐饮业	-	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	144,766,953.84	1.64
J	金融业	2,091,054,461.81	23.62
K	房地产业	338,217,139.34	3.82
L	租赁和商务服务业	102,844,261.88	1.16
M	科学研究和技术服务业	-	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	54,646,336.50	0.62
O	居民服务、修理和其他服务业	-	0.00
P	教育	-	0.00
Q	卫生和社会工作	-	0.00
R	文化、体育和娱乐业	66,731,283.82	0.75
S	综合	56,639,867.84	0.64
	合计	6,862,543,365.26	77.52

（三）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	600016	民生银行	47,000,000	449,320,000.00	5.08
2	000538	云南白药	3,620,000	423,757,200.00	4.79
3	601169	北京银行	50,705,588	409,194,095.16	4.62
4	000001	平安银行	30,177,547	358,509,258.36	4.05
5	000651	格力电器	12,500,000	332,000,000.00	3.75
6	002106	莱宝高科	22,109,381	321,470,399.74	3.63
7	600519	贵州茅台	2,102,340	285,792,099.60	3.23
8	600036	招商银行	26,091,600	284,920,272.00	3.22
9	600066	宇通客车	13,980,000	257,232,000.00	2.91
10	601299	中国北车	58,000,000	241,280,000.00	2.73

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	0.00
2	央行票据	-	0.00
3	金融债券	419,267,000.00	4.74
	其中：政策性金融债	419,267,000.00	4.74
4	企业债券	-	0.00
5	企业短期融资券	-	0.00
6	中期票据	-	0.00
7	可转债	259,842,136.00	2.94
8	其他	-	0.00
9	合计	679,109,136.00	7.67

（五）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113002	工行转债	1,900,000	210,577,000.00	2.38
2	130236	13国开36	1,900,000	189,753,000.00	2.14
3	090407	09农发07	600,000	60,072,000.00	0.68
4	110247	11国开47	500,000	49,920,000.00	0.56
5	130218	13国开18	500,000	49,665,000.00	0.56

（六）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

（七）报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

（八）报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

（1）报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资股指期货。

（2）本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资股指期货。

（九）报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

（1）本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资国债期货。

（2）报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

（3）本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

（十）投资组合报告附注

1、本基金投资的前十名证券的发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

3、其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,007,384.87
2	应收证券清算款	75,098,956.23
3	应收股利	-
4	应收利息	3,529,046.56
5	应收申购款	271,204.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	80,906,592.04

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	113002	工行转债	210,577,000.00	2.38
2	110023	民生转债	49,265,136.00	0.56

5、报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

6、由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

十三、基金业绩

基金管理人依照恪尽职守，诚实信用，谨慎勤勉的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

（一）自基金合同生效日(2004年6月3日)至2013年9月30日以来完整会计年度的基金份额净值增长率以及与同期业绩比较基准收益率的比较：

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
2004.06.03-2004.12.31	-1.65%	0.71%	-11.78%	0.96%	10.13%	-0.25%
2005.01.01-2005.12.31	-2.34%	0.93%	-1.68%	0.94%	-0.66%	-0.01%
2006.01.01-2006.12.31	129.02%	1.43%	65.34%	1.00%	63.67%	0.42%
2007.01.01-2007.12.31	127.40%	1.95%	105.10%	1.63%	22.3%	0.32%
2008.01.01-2008.12.31	-58.55%	2.20%	-49.54%	2.13%	-9.01%	0.07%
2009.01.01-2009.12.31	71.23%	1.81%	61.81%	1.40%	9.42%	0.41%
2010.01.01-2010.12.31	5.78%	1.41%	-8.75%	1.11%	14.53%	0.30%
2011.01.01-2011.12.31	-29.67%	1.21%	-17.07%	0.92%	-12.60%	0.29%
2012.01.01-2012.12.31	6.65%	1.27%	7.65%	0.90%	-1.00%	0.37%
2013.01.01-2013.09.30	-2.54%	1.38%	-2.14%	1.05%	-0.40%	0.33%
2004.06.03-2013.09.30	174.53%	1.53%	85.41%	1.28%	89.12%	0.25%

（二）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较：

大成蓝筹稳健基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2004年6月3日至2013年9月30日）

注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期。依据本基金2005年8月31日《关于调整大成蓝筹稳健证券投资基金产配置比例的公告》，本基金投资股票比例为基金资产净值的30%～95%，投资债券比例为基金资产净值的0%～65%，现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%，法律法规另有规定时从其规定。截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同中规定的各项比例。

十四、费用概览

（一）与基金运作有关的费用

1、基金费用的种类

（1）基金管理人的管理费；

（2）基金托管人的托管费；

（3）基金的证券交易费用；

（4）基金合同生效后的基金信息披露费用；

（5）基金份额持有人大会费用；

（6）基金合同生效后的会计师费和律师费；

（7）按照国家有关规定可以列入的其他费用。

2、基金费用计提方法、计提标准和支付方式

（1）基金管理人的管理费

基金管理人的基金管理费按基金资产净值的1.5%年费率计提。

在通常情况下，基金管理费按前一日基金资产净值的1.5%年费率计提。计算方法如下：

H=E×1.5%÷当年天数

H为每日应计提的基金管理费

E为前一日基金资产净值

基金管理费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金管理费划付指令，基金托管人复核后于次月首日起两日内从基金资产中一次性支付给基金管理人。

（2）基金托管人的基金托管费

基金托管人的基金托管费按基金资产净值的0.25%年费率计提。

在通常情况下，基金托管费按前一日基金资产净值的0.25%年费率计提。计算方法如下：

H=E×0.25%÷当年天数

H为每日应计提的基金托管费

E为前一日的基金资产净值

基金托管费每日计提，按月支付。由基金管理人向基金托管人发送基金托管费划付指令，基金托管人复核后于次月首日起5个工作日内从基金资产中一次性支付给基金托管人。

（3）上述第1款第（3）项至第（7）项费用由基金托管人根据有关法规及相应协议的规定，按费用实际支出金额支付，列入当期基金费用。

3、不列入基金费用的项目

基金管理人和基金托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或基金财产的损失，以及处理与基金运作无关的事项发生的费用等不列入基金费用。基金合同生效之前的律师费、会计师费和信息披露费用不得从基金财产中列支。

4、基金管理费和基金托管费的调整

基金管理人和基金托管人可协商酌情调低基金管理费、基金托管费，无须召开基金份额持有人大会。

（二）与基金销售有关的费用

1、申购费用

申购费用是基金销售和服务过程中发生费用，由基金份额持有人承担，按交易金额的一定比例收取，不列入基金财产。

（1）投资者既可以选择申购时交纳申购费用，也可以选择赎回时交纳申购费用。投资者若选择申购时交纳称为前端申购费，投资者若选择在赎回时交纳则称为后端申购费。

（2）投资者选择交纳前端申购费时，按照申购金额采用比例费率，具体如下表所示：

申购金额M	费率
M<50万	1.5%
50万≤M<200万	1.0%
200万≤M<500万	0.6%
M≥500万	1000元/笔

计算公式如下：

净申购金额＝申购金额/（1＋申购费率）

申购费用＝申购金额－净申购金额

申购份额＝净申购金额/申购当日基金单位净值

（3）投资者选择后端申购费时，基金申购份额的计算公式为：

申购份数＝申购金额/申购日基金份额净值

交纳的后端申购费按照持有时间采用比例费率，并随持有时间递减，具体计算公式如下：

后端申购费用＝赎回份额×申购申请日的基金份额净值×该部分份额对应的后端申购费率

后端申购费率具体如下表所示：

持有年限	费率
T<1年	2.0%
1≤T<2年	1.5%
2≤T<3年	1.0%
3≤T<5年	0.5%
T≥5	0

2、赎回费用

本基金的赎回费用按持有期递减，最高不超过赎回总金额的0.50%；

赎回费用于支付相关手续费后余额归入基金财产，赎回费归入基金财产的比例不得低于赎回费总额的25%；具体费率如下：

持有期	赎回费率
T<365	0.5%
T≥365	0.25%

基金的净赎回金额为赎回金额扣减赎回费用和其他相关费用后的余额，计算公式如下：

赎回金额＝赎回份数×申请日基金份额净值

赎回费用＝赎回金额×赎回费率

净赎回金额＝赎回金额－赎回费用－后端申购费用

3、基金管理人可根据市场情况，在不违背有关法律、法规和基金合同规定的情况下调整本基金的申购和赎回费率，调整结果将于前两日内在至少一种中国证监会指定的媒体上公告。

4、基金管理人可在不违背法律法规规定的情形下，根据市场情况制定基金促销计划，定期或不定期地开展基金促销活动。在基金促销活动期间，基金管理人可以对促销活动范围内的投资者调低基金的费率。

5、基金转换费用

（1）每笔基金转换视为转出基金的一笔基金赎回和转入基金的一笔基金申购。基金转换费用由转出基金赎回费用及基金申购补差费用两部分构成。

（2）转入基金时，从申购费用低的基金向申购费用高的基金转换时，每次收取申购补差费用；从申购费用高的基金向申购费用低的基金转换时，不收取申购补差费用。转入基金的申购补差费用按照转换基金额对应的转出基金与转入基金的申购费率差额进行补差。

（3）转出基金时，如涉及的转出基金有赎回费用，收取该基金的赎回费用。收取的赎回费用25%归入基金资产，其余部分用于支付注册登记费等相关手续费。

（4）投资者可以发起多次基金转换业务，基金转换费用按每笔申请单独计算。

（5）基金管理人可以根据市场情况在不违背有关法律、法规和基金合同的规定之前提下，调整上述收费方式和费率水平，但最迟应于新收费办法开始实施日前2日内在至少一种中国证监会指定媒体上公告。

（二）基金税收

本基金运作过程中涉及的各纳税主体，应按国家税收法律、法规履行其纳税义务。

按照国家现行税收法律、法规规定，个人投资者投资本基金所获增值部分免税，机构投资者投资本基金所获增值部分应按相关规定缴纳企业所得税。

十五、对招募说明书更新部分的说明

本更新的招募说明书依据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其他有关法律法规的要求，对2013年7月18日公布的《大成蓝筹稳健证券投资基金更新的招募说明书（2013第1期）》进行了更新，并根据本基金管理人对本基金实施的投资经营活动进行了内容补充和更新，主要更新的内容如下：

1. 根据最新资料，更新了“三、基金管理人”部分。
2. 根据最新资料，更新了“四、基金托管人”部分。
3. 根据最新资料，更新了“五、相关服务机构”部分。
4. 根据最新数据，更新了“九、基金的投资”部分。
5. 根据最新数据，更新了“十、基金的业绩”部分。
6. 根据最新公告，更新了“二十二、其他应披露的事项”。
7. 根据最新情况，更新了“二十三、招募说明书更新部分的说明”。

大成基金管理有限公司

二〇一四年一月十八日

（上接B6版）

随着我国人均消费水平的提高以及汽车保有量的逐渐增加，汽车用品将成为汽车后服务市场极具发展前景的环节之一。目前公司的汽车用品业务覆盖了导航、机油、脚垫、轮胎、电器、养护等六大板块，且销售规模都在1,000万元以上，能够发挥协同效应，支持汽车后服务业务的整体发展。

公司拥有独立的用品销售渠道和4S店支撑渠道，能够实现业务量的快速扩张。同时公司有独立的采购部门、研发部门、渠道管理部门等，能够灵活运作自有品牌产品以获取较大的利润空间。公司资深的汽车行业背景和资源优势，能够最大程度降低市场风险，实现利润较高回报。

②公司二手车业务在浙江市场具有较强的市场竞争力

通过多年的经营，公司已经形成了以诚信体系建立为基准，以公司评估标准体系为核心竞争力，以创新型的电子商务平台为契机，以精品二手车服务为品牌的二手车综合业务平台。自二手车业务平台成立至今，公司已累计交易二手车10万余辆，拍卖与自营销售二手车近20,000辆，取得了良好的发展。

在中高端二手车交易领域，公司建立的元通二手车精品店已经成为二手车交易行业的标杆。由元通二手车负责起草的《浙江省二手车检查评估规范》是全国第一个省级标准，且已由浙江省质量技术监督局颁布实施。物产元通的二手车拍卖平台是全国二手车拍卖三大中心之一，影响范围已遍及周边省市。物产元通的二手车交易市场是浙江省四星级文明规范市场。元通二手车为全国二手车交易数据指定采集点，全国二手车市场升级改造试点单位。

③公司的汽车金融服务产业初具规模

目前，公司的汽车金融业务已从短租业务为主，发展至商务长租、融资租赁，按揭业务，委托租赁，托管业务，并通过以租带销、按揭等方式，为公司的汽车销售，保险、保养与维修、救援、用品、信贷等业务提供了支持，形成了汽车租赁（含经营性、融资性）、设备类融资租赁、汽车按揭信贷服务三项基本业务“三位一体”的业务格局。

（4）公司的实体渠道优势为本项目实施提供了市场基础

近年来，公司在巩固浙江市场地位的同时稳步拓展省外市场，大力发展汽车后服务业务。截至目前，公司已拥有43个国内外主流品牌共160多家营销网络。通过4S店网区域性横向扩张、后服务网价值链纵向延伸、数字虚拟网的高效支撑，公司已形成了包括整车销售、二手车拍卖（交易）、精品二手车经营、汽车租赁（金融）、汽车用品、汽车俱乐部、汽车救援、废旧汽车回收利用等在内的较为完整的汽车产业价值服务链，为电子商务业态的发展奠定了坚实基础。目前拥有经营网点167个，具体分布如下表：

区域	网点数量	区域	网点数量
杭州	74	福建（厦门、福州、漳州）	4
金华	17	江苏（苏州）	3
绍兴	14	上海	1
台州	14	四川（成都）	1
宁波	13	重庆	1
嘉兴	7	黑龙江（哈尔滨）	1
温州	6		
湖州	6		
衢州、丽水、舟山	5		
省内合计	156	省外合计	11

本项目是建立在公司既有汽车销售网络及存量客户基础之上，能够借助公司网络覆盖，实现多种后服务业务的拓展和布局。

4、项目的投资计划

（1）投资概算

汽车云服务项目一期的投资概算为30,000万元，主要投资于电子商务平台的软硬件设备购置、仓储租赁、项目实施推广及汽车用品采购等。其中硬件购置费用为1,000万元，软件购置及开发费用为2,000万元、仓储租赁及配套车辆及设备费用1,300万元、宣传推广费用及人工费用共9,000万元，汽车用品采购投入16,700万元。

项目投资计划

单位：万元

投资内容	投资金额	T+1年	T+2年
一、项目建设			
硬件设备购置	1,000	600	400
软件购置及开发	2,000	1,200	800
仓储租赁、货架及搬运设备	1,000	1,000	-
配送及业务车辆	300	300	-
小计	4,300	3,100	1,200
二、项目实施推广			
人工费用	2,000	1,000	1,000
宣传推广费用	7,000	3,000	4,000
小计	9,000	4,000	5,000
三、汽车用品采购	16,700	16,700	
合计	30,000	23,800	6,200

（2）硬件设备及软件设备购置

项目硬件设备投资计划

设备名称和品牌	单价（万元）	数量（台/套）	总价（万元）
一、WEB以及APP端服务器和设备			
NAS文件存储阵列（APP网站端）	50	1	50
APP应用服务器（APP网站端）	10	1	10
反向代理服务器	15	1	15
WEB集群服务器	10	10	100
图片文件存储阵列	50	1	50
数据库集群服务器	10	10	100
核心路由器	20	1	20
万兆核心交换机及相关	15	2	30
三层交换机	5	5	25
内部硬件防火墙	50	1	50
硬件链路负载均衡及维护	50	1	50
小计			500
二、内部服务器和设备			
内部数据应用服务器	10	3	30
内部数据库集群服务器	10	3	30
邮件服务器	10	1	10
流媒体存储列阵	50	1	50
NAS文件存储列阵	50	1	50
SVN管理服务器	10	1	10
数据库管理终端	10	1	10
系统管理终端	10	1	10
管理客户端群一体机	10	10	100
小计			300
三、光纤接入及网络设备			
外部硬件防火墙及维护	50	1	50
SSLVPN	30	1	30
百兆光纤宽带接入	20	4	80
小计			160
四、其他辅助材料			40
总计			1,000

项目软件及设备购置

软件	单价（万元）	数量（套）	总价（万元）
客服呼叫中心系统	120	1	120
移动APP应用开发	450	1	450
微信平台应用开发	80	1	80
商业智能系统	100	1	100
物流仓库管理系统	180	1	180
SAP ERP系统集成开发与维护	480	1	480
CRM系统	120	1	120
第三方支付系统	250	1	250
商城交易结算、清算系统	60	1	60
商家业务管理系统	100	1	100
维修可视化监控系统	60	1	60
小计			2,000

5、项目经济效益评价

项目投资到位后预计实现年均营业收入76,870.47万元，年平均净利润2,558.05万元，投资回收期（税后）4.82年，财务内部收益率（税后）16.06%。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

作为公司未来发展的重要战略举措，公司以产业升级为核心，将汽车金融服务项目、中大期货增资项目、汽车云服务项目一期作为本次非公开发行的募集资金投资项目。

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目投产后，公司的综合实力和市场地位将得到有效提升，市场竞争能力和抗风险能力将显著增强，公司效益将大幅提高，从而逐步实现从传统贸易服务业态向汽车综合服务及金融服务业态的战略转型。

本次非公开发行募集资金既是公司正常经营的需要，也有助于增强公司的持续经营能力，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司净资产将大幅提高，并带动资产负债率出现一定幅度的下降。公司的整体财务状况将得到优化与改善，财务结构更趋合理，资产结构的稳定性和抗风险能力不断增强。本次募集资金投资项目投产后，公司主营业务收入与净利润均将实现增长，盈利能力得到进一步提升。

第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次非公开发行后公司业务及资产整合计划，公司章程修改情况，股东结构、高管人员结构和业务结构的变动情况

（一）业务及资产整合计划

本次非公开发行不会导致公司主营业务发生重大变化。公司目前的主营业务是汽车销售及后服务、房地产、国际贸易和期货经纪等。本次非公开发行募集资金投资方向围绕公司主业做大做强，从而进一步增强公司核心竞争力。本次募集资金投资项目是公司现有业务的发展和延伸，本次发行不涉及相关的业务和资产结构的重大调整。

（二）修改公司章程的计划

本次非公开发行将使公司股本发生一定变化，公司将根据发行结果修改公司章程所记载的股东结构及注册资本等相关条款。除此之外，公司没有其他的修改公司章程计划。

（三）对股东结构和高管人员结构的影响

本次非公开发行将使公司股东结构发生一定变化。除物产集团和物产金属外，公司将引进不超过8名投资者，使现有股东结构得到一定优化。公司没有因本次非公开发行而需对高管人员及其结构进行调整的计划。

本次非公开发行股票的实施不会导致公司股权分布不具备上市条件。

（四）对业务结构的影响

目前，公司的主营业务是汽车销售及后服务、房地产、国际贸易和期货经纪等。本次非公开发行募集资金用于汽车金融服务项目、中大期货增资项目、汽车云服务项目一期，募集资金投资项目的顺利实施将进一步提升主营业务的市场竞争力和市场占有率，增强公司主营业务的的持续盈利能力。

二、本次非公开发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均有所增加，资产负债率将有所下降，有利于优化公司资本结构，改善公司的财务状况，提高偿债能力，降低财务风险。

（二）对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场前景，随着募集资金投资项目的建成并成功运营，公司未来的盈利能力、经营业绩将会有所提升，有利于进一步提高公司的市场竞争力和整体盈利能力。

（三）对公司现金流量的影响

本次非公开发行募集资金到位后，短期将导致公司筹资活动现金流入大幅增加。随着募集资金投资项目逐步投入，公司投资活动现金流出及经营活动现金流出将增大。本次募集资金投资项目顺利实施后，将为公司带来较为稳定的经营活动现金流入。

三、公司与控股股东及关联人之间业务关系、管理关系、关联交易和同业竞争等变化情况

公司经营管理体系完善，人员机构配置完整，具有独立自主的经营能力。本次发行前，公司在业务、人员、资产、机构、财务等方面均独立于控股股东及其关联人。本次非公开发行不会改变公司与控股股东及其关联人之间在业务和管理关系上的独立性。

物产集团和物产金属拟认购本次非公开发行股份的行为构成偶发性关联交易，需要经公司股东大会的审议批准，物产集团及其关联方将在股东大会上对相关事项予以回避表决。除上述发行过程中的关联交易外，本次发行不会造成本来的持续性关联交易。本次发行完成后，本公司与控股股东及其关联方之间也不会产生新的同业竞争。

四、本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次非公开发行完成后，公司不会发生资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不会存在公司为控股股东及其关联人提供担保的情形。

五、公司负债结构合理性分析

截至2013年6月30日，公司合并口径的资产负债率为78.96%，处于相对较高的水平。本次发行完成后，公司的净资产规模将大幅增加，从而降低公司的资产负债率，公司资产负债结构将更加稳健。本次发行不存在大量增加负债（包括或有负债）的情况，亦不存在负债比例过低、财务成本不合理的情况。

六、本次股票发行相关的风险说明

（一）政策风险

1、汽车业务面临的政策风险

随着我国城市大气污染物排放控制指标的日益严格和城市交通拥堵现象的不断加剧，北京、广州等城市相继出台了机动车限购政策，并大力扶持公共交通的发展。该等政策的实施会对当地的乘用车经销商造成不利影响。如果公司经销网点所在城市出台相似的限购政策，将可能影响公司的整车销售业务及经营业绩。

此外，未来国家汽车产业政策、汽车环保政策、汽车金融政策及相关制度（汽车品牌销售制度、汽车召回制度以及汽车“三包”制度等）存在修订或调整的可能，使得本公司面临产业政策变动的风险。

2、期货业务面临的政策风险

期货业是受监管机构严格监管的行业，期货公司经营受国家财政、货币政策以及税收、金融监管法规等多方面因素的影响。随着我国市场经济的发展以及行政管理体制的透明化，期货业监管制度正经历重大变革，法制环境正逐步完善，适用于期货公司的相关法规及制度的出台、废止及修订较为频繁。这些变化可能使公司的业务成本增加或对公司的业务造成额外限制。公司无法保证现有有关期货行业的监管制度和法律法规在未来不发生改变，或此类改变不会对公司的业务、经营业绩和财务状况产生重大不利影响；另外，由于部分涉及期货业的法律、法规或政策开始实施的时间较短，其解释及应用尚不清晰，公司也无法保证能够及时调整以充分适应变化。如果公司未能完全遵守相关法律、法规或政策，可能导致公司被罚款、暂停或取消业务资格，从而对公司的业务、经营业绩和财务状况产生不利影响。

（二）市场风险

1、汽车业务面临的市场风险

目前，乘用车的整车销售及后服务业务是公司最重要的主营业务之一。2012年，整车销售及后服务业务形成的收入约占公司营业收入的58%，整车销售及后服务业务形成的毛利约占公司毛利总额的35%。因此，整车销售及后服务业务的发展经营情况将直接影响到公司的经营业绩。鉴于我国国内生产总值持续增长，消费者购买力不断提升、城市和郊区人口增多及城市化改造和公路交通基础设施的不断投入等多种因素，预计未来几年国内市场对乘用车的需求将继续增长。但是，国内的汽车消费需求受多方因素影响，若政府推行的宏观调控政策发生变化，汽车工业景气度出现波动，油价与商品价格出现波动或全球经济复苏变缓等情况出现，将可能减少我国乘用车市场的消费需求，进而对公司经营业绩和财务状况造成不利影响。

2、期货业务面临的市场风险

期货公司的资产质量、经营业绩、财务状况和发展前景在很大程度上受宏观经济的影响。近年来宏观经济的持续发展使得人们对中国的经济发展和证券期货市场普遍存在着较高的预期，但若某些突发事件的发生导致宏观经济出现持续低迷，各项基于中国经济良性发展的预期都将变得不具有参考性；此外，宏观经济调控措施和经济环境自身的波动性，也会导致证券期货行业发展速度放慢，本公司的经营业绩、财务状况及发展前景可能会因此受到不利影响。

（三）管理风险

本次发行完成后，公司资产规模将进一步增加。尽管公司已建立较为规范的管理制度，生产经营也运转良好，但随着公司募集资金的到位、新项目的实施，公司的经营决策、运作实施和风险控制的难度均有所增加，对公司经营层的管理水平也提出了更高的要求。

因此，公司存在着能否建立更为完善的内部控制制度、保证企业正常有效运营的经营管理风险。

（四）与本次发行相关的风险

1、本次非公开发行股票的审批风险

本次非公开发行股票尚需获得中国证监会核准。本次发行能否取得中国证监会的核准以及最终取得核准的时间存在不确定性。

2、本次募集资金投资项目的风险

本次发行股票募集资金将用于汽车金融服务项目、中大期货增资项目、汽车云服务项目一期。尽管公司在确定投资该项目之前对项目可行性已进行了充分论证，但在项目实施过程中，可能存在各种不可预见因素或不可抗力因素，导致项目不能按时、按质完工，或者项目投产后不能达到预期效益。

本次发行股票募集资金拟使用12亿元向元通租赁增资，投入汽车金融服务项目。目前，元通租赁的资本金水平相对较低，2012年度利润总额为1,044.53万元。面对巨大的市场需要，元通租赁亟需采取应对措施补充资本金，以抓住未来发展机遇。公司董事会经过审慎论证，拟投资12亿元扩充元通租赁资本金规模，项目投资到位后，预计年平均净利润可达到12,880.33万元。公司对于该项目的投入及效益预测是基于汽车金融服务市场的增长潜力、公司多年的业务布局和管理经验、良好的风险控制体系以及物产中大作为全国前十大汽车经销集团的综合优势等因素做出的。虽然该项目进行了充分的可行性论证和审慎的效益预测，但是若宏观经济环境、市场需求、竞争环境、信用环境等发生不利变动，或者市场扩张速度未能达到公司预期，该项目存在不能实现预期效益的风险。

3、盈利能力摊薄风险

本次非公开发行完成后，公司净资产和总股本规模将有较大增长。由于募集资金投资项目产生效益需要一定时间，短期内公司净利润将可能无法与净资产及总股本同步增长，从而存在净资产收益率及每股收益下降的风险。

4、股票价格可能发生较大波动

本公司的股票在上交所上市，除经营和财务状况之外，本公司的股票价格还将受到国际和国内宏观经济形势、资本市场走势、市场心理和各类重大突发事件等多方面因素的影响。投资者在考虑投资本公司股票时，应预计到前述各类因素可能带来的投资风险，并做出审慎判断。

第六节 其他有必要披露的事项

一、本公司的分红政策

为了进一步完善公司利润分配政策，增强利润分配的透明度，保护公众投资者合法权益，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发[2