

智能驾驶辅助系统或成汽车“标配” Mobileye获机构热捧

□本报记者 刘杨

27日的美股市场上，汽车智能驾驶辅助系统（ADAS）开发商Mobileye（NYSE：MBLY）由于被包括德银、花旗、大摩等知名机构一致看好，认为其研发的安全驾驶技术将为智能汽车领域带来一场革命性变革，该公司当日股价上涨9.22%至45.25美元，其中花旗的分析师更将Mobileye誉为汽车行业的“苹果”。

随着智能汽车的日益普及，如何避免及减少交通事故是眼下各方关注的热点话题。Mobileye于8月1日在纽交所挂牌以来，股价累计上涨22%，较其招股价25美元大涨80%。

机构纷纷看好

Mobileye是一家汽车安全系统提供商，其核心技术是一款名为EyeQ的驾驶辅助系统（防撞系统）芯片，将该芯片安装到汽车中再配置摄像头就可以识别路况。分析人士指出，Mobileye为汽车零部件供应商提供了行业内最具有成本优势的芯片和技术，同时该公司不排斥与传统汽车厂商的合作。

摩根士丹利本周二给予Mobileye“跑赢大盘”的评级，目标价设为46美元。摩根士丹利认为，该公司的业务结合了当今智能汽车领域最具发展前途的两大方向——自动驾驶和软件。该行分析师Ravi预计，到2022年，全球将有50%的新车会搭载智能驾驶辅助系统（ADAS），而Mobileye的视觉算法技术的市场占有率已高达80%，认为其将是未来汽车自动化发展趋势中的“最大受益者”。

Mobileye官方数据显示，自2007年第一块EyeQ芯片被植入到汽车中，到2012年该芯片的全球部署总量为100万块，截至2014年3月31



IC图片

日，全球共计有330万辆汽车安装了EyeQ芯片。通常情况下，汽车厂商将智能驾驶辅助系统导入其某个型号里的周期在6年以上，从沟通与测评、整合与开发、进入生产线、再到量产，这意味着任何竞争对手要对Mobileye进行挑战，至少也需要经历同样长的周期。

花旗银行对Mobileye的评级为“买入”，目标价为48美元。该行分析师认为，其研发的自动安全驾驶系统将取代当前那些诸如安全带及安全气囊的被动安全系统。他指出，智能驾驶在汽车行业内部将是颠覆性的，特别在疲劳驾驶、分神等各种突发状况引发的车道偏离、追尾、碰撞等事故中，确保人类的驾车出行更加安全，人类的驾车出行也将因此发生前所未有的改变，因此将其称为汽车行业的“iPhone

时刻”。

巴克莱银行分析师指出，看好Mobileye相对廉价的半无人驾驶技术，并给予其股票“跑赢大盘”评级，目标价49美元；德意志银行给予其“买入”评级，目标价为45美元；美国富国银行、投行William Blair、投行Raymond James均表示看好后市，一致给予其“增持”评级。相比之下，只有高盛和资产管理公司Baird的态度略显谨慎，给予其“中性”评级。

或成智能汽车标配

Mobileye上市不足一个月，股价就持续走高，本周股价更是大幅上涨。本周二，Mobileye的股价上涨8.48%至41.23美元。本周三，该公司股价升9.22%至45.25美元，刷新了历史新高。自

上市首日以来，该公司股价累计上涨22.3%，上市首日股价收于37美元，招股价为25美元。

上市之初，海外媒体称其“用1000美元解决了谷歌无人驾驶的问题”。业内人士指出，其之所以受到各大传统车企的青睐主要是因为Mobileye的汽车智能芯片做到了用极低的成本将此前豪华轿车才“享有的福利”移植到普通车辆上来。

而其财务数据同样亮眼。根据Mobileye的招股书，该公司过去两年的产品毛利率均在70%以上，2014年第一季度的毛利率更是达到了75%。随着营收的不断攀升，公司长期净利润率目标在50%以上。在过去几年与各大车企的合作中，其合作汽车的型号也逐步投入生产，收入加速增长。

据相关机构统计，全球每年车祸致死人数高达120万，多数起因于驾驶疏失，而如今可以通过科技手段协助加以避免。目前，欧美发达国家已有10%的车辆已配备ADAS功能，相关机构预计在未来10年内ADAS将成为所有车辆的“标配”。

美国高速公路安全管理局（NHTSA）已于2014年3月底宣布，2018年5月所有出厂的重量在一万磅以下的车型，必须配备后视性技术，以减少汽车事故造成的伤亡。巴伦周刊最新报道指出，ADAS投资值得受到投资者给予关注。资产管理公司罗伯特·贝尔德表示，除了Mobileye以外，推荐投资者关注Gentex、Delphi、Wabco、Autoliv等公司，并认为Mobileye的芯片算法和逻辑是智能汽车该有的正确的“思考方式”。

截至目前，Mobileye已经积累了千百万英里不同环境和道路状况横跨43个国家的驾驶“经验”，正式基于这样的经验，业内人士普遍认为其领先的核心技术，很难被竞争对手超越。

CBO上调本财年 美国财赤预期

□本报记者 杨博

美国国会预算办公室（CBO）27日发布报告，上调2014财年美国财政赤字预期，并重申美国财政赤字将自当前的十年末段开始加速上升，在规模扩大的同时，赤字占国内生产总值（GDP）的比例也将上升。

CBO预计，在9月30日结束的2014财年，美国财政赤字将达到5060亿美元，高于4月份预计的4920亿美元，这主要由于企业的税收收入减少导致政府收入预期下降，即便如此，整体赤字规模仍比去年下降了1740亿美元。

CBO预计2014财年，美国财政赤字占GDP的比例为2.9%，显著低于2009年时10%的水平。由于金融危机的影响逐步消退，企业增加投资，消费者扩大开支，赤字比例下降的趋势有望在未来三年持续。在此前金融危机最严重的时刻，美国预算赤字最高曾达到1.4万亿美元。

不过CBO表示，尽管赤字规模下降，但持续累积的赤字仍将推动美国政府负债继续升高。去年美国整体公共债务占GDP的比例为72%，今年预计将达到74.4%，2024年将超过77%，届时年度赤字将再次突破1万亿美元。未来财政赤字重现增长，主要源于社会保障和政府医疗保险支付的迅速上升。

流动性充裕

港股有望重拾升势

□香港智信社

近期港股市场再度面临外强内弱的市场环境，由于港股与内地A股联动性表现得更加显著，导致恒指持续承压，继本周一创出25243点的2008年以来新高之后，已连续三个交易日收跌。

从外围市场的表现来看，一方面，美股市场自8月初出现短暂调整之后，重回升势，道指与标普500均再度创出历史新高，以科技股为代表的纳斯达克指数8月份以来涨幅领先。美股的强势主要源自美国持续乐观的经济数据以及好于预期的上市公司财报，即使在美联储会议纪要释放鹰派基调的背景下，美股依然强势不改，这说明美股已从政策和流动性推动转向基本面推动。

另一方面，与港股联系更为紧密的内地A股自8月中旬以来则出现高位回调走势，经济数据再度疲软令投资者担忧内地经济复苏将出现反复，而新股的申购也从资金面上给A股市场带来一定的压力，内地银行间市场资金利率本周以来显著走高。

恒生指数周四全天高开低走，最终收报24741点，下跌177.75点，跌幅为0.71%；大市交易有所放大，共成交804亿港元。尽管港股大市表现疲软，但市场避险情绪却由于地缘政治的缓和而持续下降，恒指波幅指数周四平收于13.94点，自8月份以来累计跌幅接近15%。

中资股尤其是H股是周四港股大市的领跌主力，国企指数跌幅达到1.29%，红筹指数下跌0.57%。由于H股股价显著高于内地A股，导致恒生AH股溢价指数扬升0.61%，收于92.39点。具体而言，在目前全部86只A+H股中，A股相对折价个股数量依然达到30只，而AH比价超过1.5倍的个股数量则为20只。

从各行业指数的表现来看，恒生消费品制造业指数以1.49%的跌幅位居跌幅榜首，蒙牛乳业公布财报后股价重挫6.71%，拖累了行业指数表现。此外，周期性较强的恒生工业指数与恒生原材料业指数分别下挫1.48%和1.41%，其中，有色金属类股份以及航运类股份领跌，无论是美元指数持续走强还是内地经济数据出现反复，均对周期类板块构成较强压力。

展望港股后市，近日港股下挫的主因是受到内地A股走低拖累，考虑到沪港通以及内地基本面因素，预计A股下跌空间有限，而港股也有望在充裕流动性的支撑下重拾升势。

经济数据疲软 欧央行年内再宽松几无悬念

□本报记者 张枕河

由于近期欧元区经济数据呈现疲态，多家机构预计，欧央行最早会在下周的货币政策会议上推出量化宽松或降息等再宽松措施。即使该行9月按兵不动，年内再宽松也已几无悬念。

经济表现疲软

28日公布的最新数据显示，欧元区8月经济景气指数为100.6，低于预期的101.5以及7月的102.1；8月服务业景气指数为3.1，低于预期的3.5以及7月的3.6；8月工业景气指数为-5.3，低于预期的-4.5以及7月的-3.8。

稍早前发布的数据也显示，欧元区整体复苏疲软态势明显，该地区二季度国内生产总值（GDP）环比零增长，同比增长0.7%，分别不及一季度的环比增长0.2%，同比增长0.9%。欧元区8月制造业PMI初值50.8，逊于预期的51.3以及前一个月的51.8；8月服务业PMI初值53.5，逊于预期的53.7以及前一个月的54.2；8月综合PMI

初值52.8，逊于预期的53.4以及前一个月的53.8。作为该区域最大的经济体，德国统计局28日最新数据显示，该国8月失业人数较前一月增加0.2万，而非预期的下降0.5万，失业率为6.7%，显示出其就业形势依然不乐观。德国央行警告称，德国经济依旧疲软，未见经济基本面出现根本好转。地缘政治紧张局势可能还会妨碍德国下半年经济复苏，从当前的经济数据来看，该国下半年经济增长动能走强的预期存疑。

此外，欧元区的通缩趋势目前不仅未得到好转，反而愈演愈烈，使欧央行面临双重危机。欧元区7月消费价格指数（CPI）同比增长0.4%，低于预期以及前一个月的同比增长0.5%，创下2009年以来的最低月度同比增速。至此，欧元区通胀率已经连续第十个月不及通胀目标2%的一半。

再宽松措施不得不发

目前多家大型投行和权威研究机构均预计，欧央行年内推出再宽松措施的可能性极大，

最早可能在下周的例会上就出台降息或量化宽松措施。

德意志银行在发布的最新研报中预计，欧洲央行在下周例会上或将推出此前市场猜测已久的量化宽松（QE）刺激措施，即使其9月份未出台QE政策，此后也将很快出台。主要原因有近期欧元区经济数据令人失望，比如二季度GDP和8月份PMI；通胀率继续低于预期，且近几周市场的通胀预期也一直处于下滑之中；尽管近期信贷流动有所改善，银行融资成本和利润率略有好转，但定向长期再融资操作（TL-TRO）政策有滞后性，不足以迅速稳定增长和通胀预期。

花旗集团预计，欧洲央行最快将在今年年底实施量化宽松（QE），规模可能将在1万亿欧元以上。花旗指出，欧元区复苏乏力，这得到了二季度GDP和三季度经济调查数据的支撑。目前经济存在下滑风险，欧元汇率依然过高，存在巨大的潜在产出缺口，物价水平持续低于通胀目标，所有这些都强烈预示欧洲央行很快将宣布大规模QE。欧央行行长德拉吉表示，该行已准备好进一步调整政策，采取非常规工具，以使得中长期通胀预期牢牢受困。但花旗不认为QE会在欧央行9月例会上公布，主要是预期6月份会议的结果将缓解融资压力，加之欧元区银行业压力测试结果目前还未公布，欧洲央行肯定希望9月和12月定向长期再融资获得强劲的投标。因此该行预期QE将在2014年四季度末，或是2015年一季度正式推出，欧洲央行将通过该措施全力捍卫通胀目标。

富兰克林邓普顿最新研报指出，欧洲央行可能期望如果目前的政策能有效地刺激经济增长，将不必推行量化宽松，但至少就目前而言，欧洲经济将摆脱近期弱势并大幅增长的可能性不大。

野村和摩根大通均预计欧央行下周或10月份将再度下调三大利率10基点，但不会推出QE，目前该行基准的再融资利率维持为0.15%，隔夜存款利率为-0.1%，隔夜贷款利率为0.4%。

从各行业指数的表现来看，恒生消费品制造业指数以1.49%的跌幅位居跌幅榜首，蒙牛乳业公布财报后股价重挫6.71%，拖累了行业指数表现。此外，周期性较强的恒生工业指数与恒生原材料业指数分别下挫1.48%和1.41%，其中，有色金属类股份以及航运类股份领跌，无论是美元指数持续走强还是内地经济数据出现反复，均对周期类板块构成较强压力。

展望港股后市，近日港股下挫的主因是受到内地A股走低拖累，考虑到沪港通以及内地基本面因素，预计A股下跌空间有限，而港股也有望在充裕流动性的支撑下重拾升势。

葛兰素史克抗埃博拉病毒疫苗将启动临床试验

□本报记者 杨博

美国媒体援引知情人士消息称，美国国家过敏和传染性疾病研究所即将宣布，由葛兰素史克公司研发的抗埃博拉病毒疫苗将在数周内启动人类临床试验。此前葛兰素史克曾预期该疫苗要在今年晚些时候才会启动临床试验。

据悉，上述临床试验将在美国地区招募健

康志愿者，以确定疫苗是否安全，以及会否激发人体的防护性免疫反应。

葛兰素史克研发的埃博拉病毒疫苗中包含一个普通的被称为腺病毒的感冒病毒，该病毒携带两个埃博拉病毒的基因。动物测试显示，在细胞被腺病毒感染时，埃博拉基因会产生出有害的蛋白质，刺激免疫系统产生埃博拉抗体。

葛兰素史克方面也已确认人类临床试验即

将启动，但拒绝透露相关细节。

另据消息人士称，来自美国国家卫生研究院（NIH）和国防部的高级官员上周同意使用三个高级实验室，研发和生产埃博拉疫苗。这三个实验室分别位于得克萨斯、马里兰和北卡罗来纳州，是2012年由美国卫生和人类服务部（HHS）与私营机构合作创立的，主要用于研发应对生化、生物、放射性或核威胁的治疗手段。

在西非地区蔓延的埃博拉病毒目前已经导致1400多人死亡，世卫组织已经将该病毒列为全球性公共卫生危机。由于具有在全球范围内更广泛传播的潜在可能，加快疫苗试验和生产变得愈加紧迫，研发抗埃博拉病毒药物的公司获得资本市场关注。7月中旬以来，研发抗埃博拉病毒药物的加拿大Tekmira制药（TKMR）股价累计上涨120%。

港股通股票的停牌、复牌及除牌

■上交所沪港通投资者教育专栏（四）

1、港股通股票是否会在交易时段因为股价波动而突然暂停交易？

答：尽管联交所市场没有涨跌停板制度，但仍有一套关于股价及成交量波动的市场监察机制。

如果联交所通过市场监察察觉到上市发行人的股价或成交量出现异常波动，或媒体刊登了可能影响上市公司股价或交易的报道，或者市场出现了相关传闻，那么为了维持市场的公平有序，联交所会联系上市公司。上市公司必须立即对此作出回应，并履行《上市规则》中规定的持续披露义务，及时公布避免其股票出现虚假的相关资料，或者根据《证券及期货条例》第XIVA部规定应当予以披露的任何内幕消息，并确保这些资料能够公平发布。上市公司如果不知道有任何事宜或者发展会导致、或者可能导致其股价或成交量出现异常波动，那么应当尽快通过“披露易”及其网站刊发公告说明该情况。上市公司及时刊发了有关公告，则无需短暂停牌或停牌。

如果情况需要，例如发现或怀疑有关股价或成交量的异动是由于泄露了某些根据《证券及期货条例》第XIVA部规定应予披露的内幕消息所致，那么上市公司应当立即公布相关资料或者根据《证券及期货条例》第XIVA部规定应予披露的任何内幕消息。否则，上市公司股票可能被联交所短暂停牌或停牌，待公告发出后再恢复交易。

如果情况需要，例如发现或怀疑有关股价或成交量的异动是由于泄露了某些根据《证券及期货条例》第XIVA部规定应予披露的内幕消息所致，那么上市公司应当立即公布相关资料或者根据《证券及期货条例》第XIVA部规定应予披露的任何内幕消息。否则，上市公司股票可能被联交所短暂停牌或停牌，待公告发出后再恢复交易。

有关上市公司“股价或成交量异动”，是指一家上市公司的股价及/或成交量出现了没有明显原因的异常表现。例如，大市下跌，但公司股价却大幅上涨，或者成交量突然大幅增加。至于股价或成交量的波动幅度是否属于“异常”，则由联交所参照有关股票的过往表现，或该股票所属行业的其它股票的表现，以及大市的整体情况等作出判断。

2、联交所会主动将上市公司股票停牌或除牌吗？

答：联交所在其认为适当的情况及条件下可能会指令上市公司的股票短暂停牌、停牌或除牌。具体情况如：发行人（即上市公司）未能遵守《上市规则》的规定，且情况严重；发行人股票的公众持股量不足；发行人进行的业务活动或拥有的资产不足以保持其证券继续上市；发行人或其业务不再适宜上市。

对于主板上市公司而言，如果其停牌已经持续很长一段时间，但未采取足够行动以争取公司股票复牌，那么可能会导致除牌，即公司股票被摘牌。

其一，联交所可以根据主板《上市规则》第17项应用指引规定的程序将出现严重财务困难及/或未能维持足够业务运作下长期停牌的主板公司除牌。如果该上市公司的证券已停牌6个

月或以上且又未能符合有关主板《上市规则》的规定，那么联交所将决定该公司是否需要进入除牌程序的第二阶段。进入该阶段的上市公司将有6个月的时间向联交所提交可行的复牌建议。如果上市公司未能在限期内提交可行的复牌建议，那么将进入除牌程序的第三阶段。

进入第三阶段除牌程序后，上市公司将有最后6个月向联交所提交可行的复牌建议。若发行人在该阶段届满时仍未能提交可行的复牌建议，上市公司的上市地位将被取消，即被除牌。

其二，如果公司涉及被监管机构调查、存在会计失当、未能刊发财务业绩或内部监控严重不足等情形，以致于根据《上市规则》规定而停牌的，那么为维持市场公平有序及信息公开，该上市公司也将被停牌。

其三，联交所还可以根据主板《上市规则》第6.10条规定将主板公司除牌。诸如，联交所认为该主板公司或其业务不再适合上市，那么联交所将刊登公告，公布该公司的名称，并列出限期，以便该公司在限期内对导致其不适合上市的事项作出补救。

诸如，除主板《上市规则》第21章所界定的“投资公司”及主要或仅从事证券经纪业务的上市公司，无论是主板公司或创业板公司，如果公司全部或大部分的资产为现金或短期证券，

那么联交所将视为其不适合上市并将其停牌。在停牌期间，如果该公司经营有一项适合上市的业务，那么可向联交所申请复牌。联交所将视其复牌申请视为新申请人提出的上市申请处理。如果在此情形下公司停牌持续超过12个月，或者在任何联交所认为有需要的其它情况下，联交所都有权取消该公司的上市资格。

3、港股通股票停牌后，复牌的流程是怎样的？

答：根据联交所《上市规则》规定，上市公司股票应当尽可能持续交易，因此，暂停交易只是处理潜在及实际出现的市场特殊情况的手段，即使必须停牌，那么停牌的时间也应尽可能缩短。

如果公司被联交所停牌，那么上市公司应向市场发出简短公告解释停牌的原因，以增加市场透明度。联交所也会在停牌期间与上市公司保持持续联络，并要求上市公司在股票复牌前发出公告。