

创投风向

明星PE最青睐互联网

眼球效应”未必有助提高成功率

□本报记者 姚轩杰

9月25日,由黄晓明、李冰冰、任泉发起的“Star VC”首个投资项目最终花落电商服装品牌韩都衣舍。明星做PE似乎已成为时髦,但什么领域明星们最钟爱,什么样的企业明星最愿投资?中国证券报记者发现,互联网领域最受明星青睐,那些能改变消费者生活方式、有趣的公司容易得到明星投资。

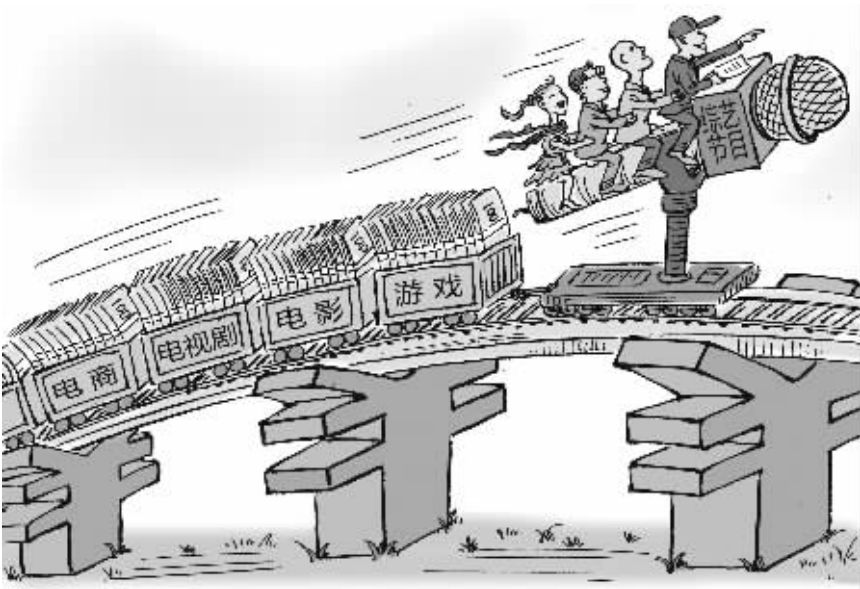
不过,娱乐明星跨界进军互联网,虽然还有许多较为成功的例子,但收获痛苦经验的也不在少数。是否具备专业的投资能力是考验明星投资团队的主要因素。若不具备专业能力,明星的“眼球效应”并不能提高投资的成功率。

互联网最受青睐

中国证券报记者梳理各大明星的投资方向后发现,TMT领域是明星最爱的热门行业之一。刚刚在美国成功上市的阿里巴巴让马云的风头盖过任何人,成为新科中国首富。值得关注的是,在众多因为阿里成功上市而成为亿万富翁的人群里隐藏着诸多明星的身影。例如,李连杰就凭借与马云过硬的私交拿到了让人羡慕的“原始股”。

在阿里收购文化中国后,包括李连杰在内的一些和马云私交甚好的明星董事们这次都拿到了宝贵的“原始股”。据市场推测,这些“亲友股”的市值规模在10亿美元左右,也就是价值超过65亿元人民币。李连杰等人实际享有数额虽未公布,但肯定价值不菲。在马云的提携下,李连杰的个人财富很可能再上一个台阶。

在国内音乐产业萧条的环境下,歌星们转型做起了风险投资,“唱而优则商”,羽泉就是代表之一。2013年5月,羽泉二人以投资人的身份出席国产卡牌手游《龙之召唤》的发布会,据悉投资金额高达8位数。该款游戏的开发团队——锐德无线科技在创业之初因资金有限无法承担制作大型网游的预算,但他们凭借



CFP图片

自身的卓越实力以及美好的愿景,打动了此前表示看好移动游戏市场前景的羽泉二人。

究其根源,羽泉投资手游是因为看重其发展的势头,想搭上手机网游淘金潮的快车。最终,双方一拍即合,为《龙之召唤》在该年度创造超5亿元收入的辉煌业绩奠定了坚实基础,而二人也收获了丰厚收益。

目前,有很多国内外明星不再满足在影视圈选择投资或者经营,而互联网作为热门领域往往成为他们的不二之选。

今年7月网上热议的由黄晓明、李冰冰和任泉联手成立的Star VC,他们公开宣称将优先考虑对非影视公司进行投资。而邓超则与导演俞白眉一道携手周鸿祎与徐小平加盟的“蒲公英创业计划”,亲自加入互联网创投第一线,虽然对于具体投资和收益情况他们始终三缄其口,但有着周鸿祎与徐小平两位圈内大佬亲历投入,“蒲公英创业计划”取得好成绩并非难事。

爱投“有趣”公司

Star VC首个投资项目最终花落韩都衣舍。韩都衣舍创始人兼CEO赵迎光表示,很高兴李冰冰、黄晓明、任泉成为韩都衣舍的股东,相信其对于韩都衣舍的国际化、时尚化产生推动。

赵迎光透露,黄晓明、李冰冰、任泉三位明星不仅做韩都衣舍的股东,还为用户体验负责。此前,Star VC表示,“准备了足够的诚意与资金,不做做企业股东,还要为用户体验负责。”

对于韩都衣舍而言,和传统VC相比,明星VC为其带来四点帮助:第一,三位明星以投资人身份进入企业为品牌注入魅力人格,提升产品知名度和美誉度;第二,产品品质认证,明星入股后会长时间亲自体验和评测产品;第三,带来一定的外部资金。

什么样的公司能被明星看中?多位明星投资团队表示,他们喜欢有趣的公司,不限行业,但一定是改变生活方式,能让用户感到有趣的产品。“我们想投

什么企业,不想投什么企业,概念很清楚。首先跟我们最好是有关系的,例如互联网、时尚、快消费品等跟大众有关的行业,而不是一些利润率很高的但跟大众没有关系的。我们可能更多地去考虑这个产品在大众当中能有多影响力,从而我们也能适当地为企业做宣传,而不是说一味地为了投资。”Star VC创始人之一任泉说。

这与明星PE投资人熊晓鸽的观点不谋而合。他表示,移动互联网领域中能够改变人们生活方式的企业很被看好。现在做的就是发现能够改善人们生活质量的项目。“投技术型的企业是为了使人们生活的效率更高,投医疗方面使人更健康,投能源使得空气更干净、环境更好。这些都是为了改善人们的生活质量。”他笑盈盈地回答,“总的方向是没错的,只要消费者愿意埋单,企业就会成功。”

专业能力面临考验

娱乐明星跨界进军互联网,虽然有许多较为成功的例子,但收获痛苦经验的也不在少数,比如韩庚手机、周杰伦手机的惨淡收场,乃至无奈地自称为“热爱投资,经常失败”的姚明。

经纬中国的一位投资人告诉记者:“VC投资需要对所投资细分领域做非常深入、清晰的研究和分析,然后系统性布局,需要经验丰富的投资团队。如果只是明星,只靠抓眼球,在投资圈是没有太大竞争力的。”

李冰冰、任泉、黄晓明在影视娱乐圈有大量拥趸,也就是有一定的明星光环,但这对企业来说只是增加了一个流量入口而已。明星能否塑造出企业的魅力人格,跟他/她在传统领域所积累的人气并没有直接关系。且明星在VC领域的专业经验有一定欠缺,其决策能力、投资风险把控、投资界的资源叠加,相比专门操盘VC的明星级投资人是有差距的。此外,若明星怀着“玩票”或者投机的心态,这种跨界肯定难以成功。

市场瞭望

300位创业者重走“玄奘之路”

柳传志寄语:做“奔日子”的人

□本报记者 卢怀谦

由联想之星联合9家知名创投机构共同发起的“第二届创业戈壁行”9月23日在甘肃瓜州开幕,来自全国各地的300位创业者将历经4天3夜、112公里,重走“玄奘之路”,用行走感知创业的精神力量。

这些正处于创业起步期或孵化期的创业者将通过戈壁行走,使内心得到修炼与强化,历练超越自我,使梦想更加坚定,前行更有力量。他们还将分享创业经验,从独自行走到与同道者同行。

有中国创业教父之称的联想控股董事长柳传志寄语“第二届创业戈壁行”队员:创业者要做奔日子的人。他表示,人通常分两种:一种是“过日子”的人,另一种是“奔日子”的人。过日子的人出于自己和家庭的考虑,努力过更好的生活,实现一些目标后,就会按部就班地过日子;而“奔日子”的人则会寻求更大的人生价值,即使冒着风险,也愿意勇往直前。这两种价值观不能单纯地用好坏优劣来评判,但有一点需要肯定的是,如果创业者没有“奔日子”这种破釜沉舟的劲儿,离目标只会越来越远。

这次参与戈壁行的300位创业者,大多是历经创业艰辛并获得成功的人士。虽然他们参与戈壁行的初衷不同,但最终目的都是为了挑战自己、感悟人生。他们中有历经3年成为国内领

先社会化营销系统、营销大数据解决方案与整合服务提供商的时趣Social Touch CEO张锐;有建立了中国第一个虚拟大会云计算网络平台的海归极客林彦廷;也有经过多次转型,从工程师到自己创业当老板的问卷网CEO向守军;还有有机硅材料专家、科研领头雁,湖北中珩新材料工程研究中心有限公司董事长廖俊。

除此之外,天天动听CEO黄晓杰跟大家分享自己走戈壁的经验 and 感受。他的观点是“创业和走戈壁非常相像”:过程总是充满了痛苦和迷惘,但只要充满信心坚持下来,就一定会获得成功。

“第二届创业戈壁行”由联想之星、创新工场、亚杰商会、正和岛、君联资本、行知探索、中关村天使投资协会、华夏之星、广东省中小企业发展促进会等9家知名创投机构联合发起,联想之星和刀锋锐利社会实践中心共同承办。此次比赛于9月23日至9月28日举行。

公元627年(唐贞观元年),玄奘法师在创业戈壁行路段经历了西行路程中极为艰险的一段旅程。他曾经被追捕、被威胁,他曾经身陷戈壁五天四夜滴水未进,他曾被身边唯一的徒弟背弃。他也曾有过退缩、彷徨,但最终,他选择了“宁可就西而死,岂能东归而生!”坚持到底就是超越,九死一生的玄奘法师在这里实现了人生的转折,终于成为中国人的精神图腾。

前沿扫描

淡出基础医疗 介入细分领域

PE争抢医疗项目热度不减

□本报记者 张洁

全球资产管理公司黑石集团(Blackstone)近日宣布,旗下基金对苏州欣荣博尔特医疗器械有限公司进行了投资。据媒体报道,该笔投资金额超过1亿美元,这也是黑石集团今年以来在中国进行的第二笔投资。

国内医疗体制改革不断推进,政府鼓励民营资本进入医疗领域,对于VC/PE来说,逐步放开的医疗市场中优质的医药项目充满诱惑力。在中国证券报记者所熟知的创投圈中,医药项目的交易热度始终居高不下。

“相比前几年政府引导资金介入基础医疗产业,VC/PE一窝蜂地涌入后遇冷,转而投向可被清晰量化的医疗器械和业务专一的专项医疗。”任行投资策略总监曹轍对记者表示。

大咖偏爱医疗项目

国际风投对中国医疗市场的热爱逐步升温。黑石集团对欣荣博尔特医疗器械进行1亿美元的投资,选择这个细分的医疗领域,黑石认为,这一市场潜力巨大。波士顿咨询公司的预测报告称,中国骨科内植入耗材行业的市场规模在2013年达到13亿美元,未来该行业将至少保持18%的年复合增长率。按此一速度,到2020年,中国骨科内植入耗材市场规模将达到40亿美元。

不仅国际知名风投机构热衷,国内投资界的大佬们也出手抢夺项目。今年6月,拜博口腔连锁签下10亿元人民币战略投资协议,而向它抛来橄榄枝的正是联想控股。

“医疗市场项目出售火爆,机构是追着我们跑,市场一窝蜂地都来挖掘医药市场。”一位深耕于医疗市场的企业家告诉记者,但对于如今市场的高烧不退,他有些担忧,“一方面市场形势大好,另一方面竞争陷入白热化。”

分析人士表示,联想投资拜博布局已久。计划2015年整体上市的联想控股通过控股拜博口腔连锁,将大健康产业纳入自己的核心资产蓝图,成为这股口腔投资热潮中最令人瞩目的一笔。

在创投领域,疯抢医疗项目的声音不绝于耳。在A股市场上,各路资本追逐医药的热情高涨。数据显示,今年以来在A股市场的生物医药投资并购案例高达89起,较去年同期大幅增长128%,其中,仅医疗器械及相关领域并购案例就达35起。

“医疗器械盈利模式很清晰,市场潜力巨大,对于医疗器械公司的运营可以被量化,在阳光下的交易和获得利润的特质深受资本市场青睐。”一位业内人士称。

介入细分领域

事实上,不仅是医疗器械

智能硬件创业 注重用户体验方能成巨头

□本报记者 殷鹏

在“大众创业”的新潮流下,一些小型智能单品的成功将智能硬件创业热情推向高峰,但在这条创业路上存在着各种沟沟坎坎。

体验感差、实用性不强是制约智能硬件发展的重要影响因素。如今,“智能”一词已经被过度泡沫化,似乎什么产品都得跟智能挂上钩,否则都不好意思出门。这往往容易造成智能概念过大过智能研发,贴上标签就是智能,摘下标签就是不成熟的产品。

高通副总裁兼投资部中国区总经理沈勃在创业邦首期公开课上指出,智能硬件的五大要素应包括时尚、连接、感知、操控和规模。信息终端与人的距离迅速提高了对体验的要求。电视时代,人和硬件的距离在3至5米甚至更远,对于体验的要求相对较低;电脑时代,人与硬件的距离在1米之内,对电脑的体验要求就高了一些;手机时代,人和硬件的距离只在几十公分,体验成为人们不离口的话题;可穿戴设备时代,人与硬件的距离几乎为零,体验的要求更是直线上升。

硬件制造是一个烧钱的行业,尤其是对于创业者而言。在本来就钱紧

的局面下,再加上巨头的价格搅局,更让新创公司处境岌岌可危。例如,小米79元超低价智能手环的推出,打破了行业的高利润模式,不仅降低了行业利润空间,而且还拉低了行业门槛。

与巨头相比,创业者在人才、资金、经验等方面的资源都存在很大欠缺,所以通常他们普遍面临较大的硬件制造困境以及极弱的风险控制能力。不太友好的创业环境使新创企业难以适应甚至难以维持营运。沈勃表示,巨头和创业者一样,都在对智能硬件虎视眈眈,至于如何与巨头竞合,与巨头比“快”、比“价格”、比“产业链”、比“云计算”、比“产品线”恐怕都没有出路,唯一的出路在于比“体验”,而功能简单和垂直整合不失为提升体验感的一种捷径。

极路由创始人王楚云认为,软硬一体的时代,操作系统与硬件配合,过程中充满不可预期,创业者要在这个阶段学会选择放弃,创业团队都有情怀,但任何过程中,一旦发现能力无法达到,要懂得暂时割舍某些需求。创业邦CEO南立新告诉中国证券报记者,智能硬件在今年成为创业热点,也是热门话题,创业门槛越来越低,但实际竞争不断加剧,很多模式被创造出来,但并未得到证实,值得思考。

沪股通放行 两融”助推香港资金北上

上接01版

之前的沪港通管理办法征求意见稿规定不能做融资融券,我们就暂时没考虑。26日发布的文件又放行了,我们要马上研究一下了。”

吸引资金进入A股

钱瑒等专业投资者对港资券商的忠诚是有原因的。

以钱瑒的开户券商香港大华证券为例,其可谓名声在外,内地很多高净值客户都在这家券商开户,有的户头金额达十亿元级别。2013年初,A股银行股大跌时甚至有消息称,外资机构可能在香港大华证券席位上埋空单。

在香港,一些券商为满足大客户需求,偶尔会口头通知这些大客户其他客户的交易情况。此外,这些券商会定期给大客户发送类似的报告。香港的券商基本上都提供融资融券服务,根据客户交易风险的大小,其融资利率有所不同,但即便是风险较高的交易者提供的融资利率也只有5%至6%,与内地券商提供的动辄8%以上的融资成本相比,实在便宜很多。像钱瑒这样的大客户,甚至可以拿到3%至4%的低成本资金。

有香港券商表示,因为融资融券在整个亚洲市场都是机构投资者习惯的交易行为,客户在这方面的兴趣浓厚、需求量大,所以几家外资券商一直积极向中国证监会、上交所以及港交所申请,希望香港券商在买入A股之后,可相互间做融资融券。也就是说,并不是参与内地市场的融资融券,而是在香港互相拆借。

“现在看来,这个申请奏效了。”该人士兴高采烈地说,“这将极大发挥香港本地券商在香港市场上的优势,吸引大量资金进入A股。”

内地某中型券商的部门经理许先生也大受鼓舞。但他并不像港资券商那样胜券在握。据他介绍,香港这个庞大的金融市场并不好“混”。从最细小

处说起,在香港,获得香港股票的最新实时报价及财务分析,月费350港元,而且通常只有两档买卖报价。若要看多档买卖报价就要多交钱,免费的行情软件则是延迟15分钟,只有一档买卖报价;基本上每个账户都要收账户管理费;经纪佣金0.25%,最低100港币,再加上印花税、交易征收费、交易费,总交易成本接近0.36%。

“刚开始,如果这笔费用客户不愿意出、不习惯出,那就只能部分由券商埋单,成本不低。”许先生比较谨慎,说到在香港市场上融资融券,内地券商在拿到便宜资金方面缺乏港资券商那样的优势。

银行趁机掘金

不仅港资券商将由此获得大量商机,银行尤其是港资银行也迎来机会。某外资银行财富管理中心的负责人告诉中国证券报记者,在香港通过股票融资的渠道主要有两种。

一种是通过银行融资。各大商业银行一直提供证券抵押融资服务,无论是股票、基金,还是债券都可以抵押融资。抵押率一般是大盘蓝筹股市价打7至8折,小盘股市价打3至5折;利率为1%至1.5%。

另一种是通过券商融资。根据交易风险不同,利率为3%至4%,风险高一些的利率达到5%至6%。

某港资银行零售业务部负责人认为,外资银行在沪港通和代客办理跨境理财这两项跨境业务中有着难得的发展优势。其中,沪港通开通之后,多项中间业务都可以成为外资银行新的收入增长点。例如,该行今年就推出了相关的跨境业务,开立相关账户,可以选择其大陆或香港一地的账户管理费减免,并享受网银两小时内内地香港汇款等。

实际上,8月以来,恒生银行、东亚银行等外资银行已召开多场客户说明会,向客户大力推介沪港通可能带来的投资机会。

陈凤英:人民币汇率将保持升势

上接01版

中国证券报:若未来人民币升值压力长期存在,将对外贸带来哪些影响?如何看待未来外贸发展趋势?

陈凤英:中国的商品贸易蛋糕已经做得很大,未来需要做强。金融危机后,国际贸易环境发生巨大变化,美国消费减弱,欧洲经济衰退,中国商品贸易的消费市场萎缩;诸如东南亚、南亚

等低成本劳动力国家与中国进行竞争,很多贸易产品竞争力下降。再加上人民币升值,这些都将导致外贸发展困难。

未来外贸如果能跟经济同步增长,就很不错了。过去两年世界经济增幅高于国际贸易,这是以前从来没有发生过的。所以,中国外贸要想做得再大不太可能,只能往强的方向发展。贸易拉动经济增长的能量已经达到极限。

金元惠理金元宝货币市场基金关于国庆节前两个工作日基金暂停申购、转换转入、定期定额投资业务公告

公告送出日期:2014年9月27日

| 1.公告基本信息 | | 该分级基金是否暂停(大)申购(转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资) | 是 | |
|------------------------------------|---|--|---|--|
| 基金名称 | 金元惠理金元宝货币市场基金 | 注:(1)根据法律法规及《金元惠理金元宝货币市场基金基金合同》的有关规定,金元惠理基金管理有限公司决定于2014年9月29日、2014年9月30日暂停金元宝货币市场基金(以下简称“本基金”)的申购、涉及本基金作为转入方的基金转换和定期定额投资业务。 | 是 | |
| 基金简称 | 金元惠理金元宝货币 | | | |
| 基金代码 | 620010 | | | |
| 公告依据 | 《金元惠理金元宝货币市场基金基金合同》、国务院办公厅《关于2014年部分节假日安排的通知》(国办发[2013]28号)及沪深证券交易所休市安排 | | | |
| 基金管理人名称 | 金元惠理基金管理有限公司 | | | |
| 暂停相关业务的原因 | | 自2014年10月6日起,本基金将恢复办理申购、作为转入方的基金转换和定期定额投资业务,届时将不再另行公告。 | | |
| 暂停申购起始日、金额及原因说明 | | (3)根据中国证监会《关于2014年部分节假日放假和休市安排有关问题的通知》规定,2014年10月1日(星期二)至10月7日(星期二)为节假日休市,10月8日(星期三)起照常开市,2014年国庆节假期前,投资者未确认的交易申请,未到账的赎回款项等,将顺延到假期结束后进行处理。若投资者于节假日前或节假日期间需要赎回资金,请充分考虑资金到账所需时间,提前做好交易安排,避免因交易跨国庆节假期带来的不便。 | | |
| 暂停转换转入起始日、金额及原因说明 | | 2.其他需要提示的事项 | | |
| 暂停定期定额投资起始日、限制申购金额(单位:元) | | 投资者可通过本基金各销售机构以及下述咨询有关详情: | | |
| 暂停转换转入金额(单位:元) | | (1)金元惠理基金管理有限公司网站:www.jyyfund.com; | | |
| 暂停(大额)申购(转换转入、赎回、转换转出、定期定额投资)的原因说明 | | (2)金元惠理基金管理有限公司客户服务热线:400 666 0666; | | |
| 金元惠理金元宝A类 | | 金元惠理金元宝B类 | | |
| 金元惠理金元宝B类 | | 金元惠理金元宝C类 | | |
| 金元惠理金元宝C类 | | 金元惠理金元宝D类 | | |
| 金元惠理金元宝D类 | | 金元惠理金元宝E类 | | |
| 金元惠理金元宝E类 | | 金元惠理金元宝F类 | | |
| 金元惠理金元宝F类 | | 金元惠理金元宝G类 | | |
| 金元惠理金元宝G类 | | 金元惠理金元宝H类 | | |
| 金元惠理金元宝H类 | | 金元惠理金元宝I类 | | |
| 金元惠理金元宝I类 | | 金元惠理金元宝J类 | | |
| 金元惠理金元宝J类 | | 金元惠理金元宝K类 | | |
| 金元惠理金元宝K类 | | 金元惠理金元宝L类 | | |
| 金元惠理金元宝L类 | | 金元惠理金元宝M类 | | |
| 金元惠理金元宝M类 | | 金元惠理金元宝N类 | | |
| 金元惠理金元宝N类 | | 金元惠理金元宝O类 | | |
| 金元惠理金元宝O类 | | 金元惠理金元宝P类 | | |
| 金元惠理金元宝P类 | | 金元惠理金元宝Q类 | | |
| 金元惠理金元宝Q类 | | 金元惠理金元宝R类 | | |
| 金元惠理金元宝R类 | | 金元惠理金元宝S类 | | |
| 金元惠理金元宝S类 | | 金元惠理金元宝T类 | | |
| 金元惠理金元宝T类 | | 金元惠理金元宝U类 | | |
| 金元惠理金元宝U类 | | 金元惠理金元宝V类 | | |
| 金元惠理金元宝V类 | | 金元惠理金元宝W类 | | |
| 金元惠理金元宝W类 | | 金元惠理金元宝X类 | | |
| 金元惠理金元宝X类 | | 金元惠理金元宝Y类 | | |
| 金元惠理金元宝Y类 | | 金元惠理金元宝Z类 | | |
| 金元惠理金元宝Z类 | | 金元惠理金元宝AA类 | | |
| 金元惠理金元宝AA类 | | 金元惠理金元宝AB类 | | |
| 金元惠理金元宝AB类 | | 金元惠理金元宝AC类 | | |
| 金元惠理金元宝AC类 | | 金元惠理金元宝AD类 | | |
| 金元惠理金元宝AD类 | | 金元惠理金元宝AE类 | | |
| 金元惠理金元宝AE类 | | 金元惠理金元宝AF类 | | |
| 金元惠理金元宝AF类 | | 金元惠理金元宝AG类 | | |
| 金元惠理金元宝AG类 | | 金元惠理金元宝AH类 | | |
| 金元惠理金元宝AH类 | | 金元惠理金元宝AI类 | | |
| 金元惠理金元宝AI类 | | 金元惠理金元宝AJ类 | | |
| 金元惠理金元宝AJ类 | | 金元惠理金元宝AK类 | | |
| 金元惠理金元宝AK类 | | 金元惠理金元宝AL类 | | |
| 金元惠理金元宝AL类 | | 金元惠理金元宝AM类 | | |
| 金元惠理金元宝AM类 | | 金元惠理金元宝AN类 | | |
| 金元惠理金元宝AN类 | | 金元惠理金元宝AO类 | | |
| 金元惠理金元宝AO类 | | 金元惠理金元宝AP类 | | |
| 金元惠理金元宝AP类 | | 金元惠理金元宝AQ类 | | |
| 金元惠理金元宝AQ类 | | 金元惠理金元宝AR类 | | |
| 金元惠理金元宝AR类 | | 金元惠理金元宝AS类 | | |
| 金元惠理金元宝AS类 | | 金元惠理金元宝AT类 | | |
| 金元惠理金元宝AT类 | | 金元惠理金元宝AU类 | | |
| 金元惠理金元宝AU类 | | 金元惠理金元宝AV类 | | |
| 金元惠理金元宝AV类 | | 金元惠理金元宝AW类 | | |
| 金元惠理金元宝AW类 | | 金元惠理金元宝AX类 | | |
| 金元惠理金元宝AX类 | | 金元惠理金元宝AY类 | | |
| 金元惠理金元宝AY类 | | 金元惠理金元宝AZ类 | | |
| 金元惠理金元宝AZ类 | | 金元惠理金元宝BA类 | | |
| 金元惠理金元宝BA类 | | 金元惠理金元宝BB类 | | |
| 金元惠理金元宝BB类 | | 金元惠理金元宝BC类 | | |
| 金元惠理金元宝BC类 | | 金元惠理金元宝BD类 | | |
| 金元惠理金元宝BD类 | | 金元惠理金元宝BE类 | | |
| 金元惠理金元宝BE类 | | 金元惠理金元宝BF类 | | |
| 金元惠理金元宝BF类 | | 金元惠理金元宝BG类 | | |
| 金元惠理金元宝BG类 | | 金元惠理金元宝BH类 | | |
| 金元惠理金元宝BH类 | | 金元惠理金元宝BI类 | | |
| 金元惠理金元宝BI类 | | 金元惠理金元宝BJ类 | | |
| 金元惠理金元宝BJ类 | | 金元惠理金元宝BK类 | | |
| 金元惠理金元宝BK类 | | 金元惠理金元宝BL类 | | |
| 金元惠理金元宝BL类 | | 金元惠理金元宝BM类 | | |
| 金元惠理金元宝BM类 | | 金元惠理金元宝BN类 | | |
| 金元惠理金元宝BN类 | | 金元惠理金元宝BO类 | | |
| 金元惠理金元宝BO类 | | 金元惠理金元宝BP类 | | |
| 金元惠理金元宝BP类 | | 金元惠理金元宝BQ类 | | |
| 金元惠理金元宝BQ类 | | 金元惠理金元宝BR类 | | |
| 金元惠理金元宝BR类 | | 金元惠理金元宝BS类 | | |
| 金元惠理金元宝BS类 | | 金元惠理金元宝BT类 | | |
| 金元惠理金元宝BT类 | | 金元惠理金元宝BU类 | | |
| 金元惠理金元宝BU类 | | 金元惠理金元宝BV类 | | |
| 金元惠理金元宝BV类 | | 金元惠理金元宝BW类 | | |
| 金元惠理金元宝BW类 | | 金元惠理金元宝BX类 | | |
| 金元惠理金元宝BX类 | | 金元惠理金元宝BY类 | | |
| 金元惠理金元宝BY类 | | 金元惠理金元宝BZ类 | | |
| 金元惠理金元宝BZ类 | | 金元惠理金元宝CA类 | | |
| 金元惠理金元宝CA类 | | 金元惠理金元宝CB类 | | |
| 金元惠理金元宝CB类 | | 金元惠理金元宝CC类 | | |
| 金元惠理金元宝CC类 | | 金元惠理金元宝CD类 | | |
| 金元惠理金元宝CD类 | | 金元惠理金元宝CE类 | | |
| 金元惠理金元宝CE类 | | 金元惠理金元宝CF类 | | |
| 金元惠理金元宝CF类 | | 金元惠理金元宝CG类 | | |
| 金元惠理金元宝CG类 | | 金元惠理金元宝CH类 | | |
| 金元惠理金元宝CH类 | | 金元惠理金元宝CI类 | | |
| 金元惠理金元宝CI类 | | 金元惠理金元宝CJ类 | | |
| 金元惠理金元宝CJ类 | | 金元惠理金元宝CK类 | | |
| 金元惠理金元宝CK类 | | 金元惠理金元宝CL类 | | |
| 金元惠理金元宝CL类 | | 金元惠理金元宝CM类 | | |
| 金元惠理金元宝CM类 | | 金元惠理金元宝CN类 | | |
| 金元惠理金元宝CN类 | | 金元惠理金元宝CO类 | | |
| 金元惠理金元宝CO类 | | 金元惠理金元宝CP类 | | |
| 金元惠理金元宝CP类 | | 金元惠理金元宝CQ类 | | |
| 金元惠理金元宝CQ类 | | 金元惠理金元宝CR类 | | |
| 金元惠理金元宝CR类 | | 金元惠理金元宝CS类 | | |
| 金元惠理金元宝CS类 | | 金元惠理金元宝CT类 | | |
| 金元惠理金元宝CT类 | | 金元惠理金元宝CU类 | | |
| 金元惠理金元宝CU类 | | 金元惠理金元宝CV类 | | |
| 金元惠理金元宝CV类 | | 金元惠理金元宝CW类 | | |
| 金元惠理金元宝CW类 | | 金元惠理金元宝CX类 | | |
| 金元惠理金元宝CX类 | | 金元惠理金元宝CY类 | | |
| 金元惠理金元宝CY类 | | 金元惠理金元宝CZ类 | | |
| 金元惠理金元宝CZ类 | | 金元惠理金元宝DA类 | | |
| 金元惠理金元宝DA类 | | 金元惠理金元宝DB类 | | |
| 金元惠理金元宝DB类 | | 金元惠理金元宝DC类 | | |
| 金元惠理金元宝DC类 | | 金元惠理金元宝DD类 | | |
| 金元惠理金元宝DD类 | | 金元惠理金元宝DE类 | | |
| 金元惠理金元宝DE类 | | 金元惠理金元宝DF类 | | |
| 金元惠理金元宝DF类 | | 金元惠理金元宝DG类 | | |
| 金元惠理金元宝DG类 | | 金元惠理金元宝DH类 | | |
| 金元惠理金元宝DH类 | | 金元惠理金元宝DI类 | | |
| 金元惠理金元宝DI类 | | 金元惠理金元宝DJ类 | | |
| 金元惠理金元宝DJ类 | | 金元惠理金元宝DK类 | | |
| 金元惠理金元宝DK类 | | 金元惠理金元宝DL类 | | |
| 金元惠理金元宝DL类 | | 金元惠理金元宝DM类 | | |
| 金元惠理金元宝DM类 | | 金元惠理金元宝DN类 | | |
| 金元惠理金元宝DN类 | | 金元惠理金元宝DO类 | | |
| 金元惠理金元宝DO类 | | 金元惠理金元宝DP类 | | |
| 金元惠理金元宝DP类 | | 金元惠理金元宝DQ类 | | |
| 金元惠理金元宝DQ类 | | 金元惠理金元宝DR类 | | |
| 金元惠理金元宝DR类 | | 金元惠理金元宝DS类 | | |
| 金元惠理金元宝DS类 | | 金元惠理金元宝DT类 | | |
| 金元惠理金元宝DT类 | | 金元惠理金元宝DU类 | | |
| 金元惠理金元宝DU类 | | 金元惠理金元宝DV类 | | |
| 金元惠理金元宝DV类 | | 金元惠理金元宝DW类 | | |
| 金元惠理金元宝DW类 | | 金元惠理金元宝DX类 | | |
| 金元惠理金元宝DX类 | | 金元惠理金元宝DY类 | | |
| 金元惠理金元宝DY类 | | 金元惠理金元宝DZ类 | | |
| 金元惠理金元宝DZ类 | | 金元惠理金元宝EA类 | | |
| 金元惠理金元宝EA类 | | 金元惠理金元宝EB类 | | |
| 金元惠理金元宝EB类 | | 金元惠理金元宝EC类 | | |
| 金元惠理金元宝EC类 | | 金元惠理金元宝ED类 | | |
| 金元惠理金元宝ED类 | | 金元惠理金元宝EE类 | | |
| 金元惠理金元宝EE类 | | 金元惠理金元宝EF类 | | |
| 金元惠理金元宝EF类 | | 金元惠理金元宝EG类 | | |
| 金元惠理金元宝EG类 | | 金元惠理金元宝EH类 | | |
| 金元惠理金元宝EH类 | | 金元惠理金元宝EI类 | | |
| 金元惠理金元宝EI类 | | 金元惠理金元宝EJ类 | | |
| 金元惠理金元宝EJ类 | | 金元惠理金元宝EK类 | | |
| 金元惠理金元宝EK类 | | 金元惠理金元宝EL类 | | |
| 金元惠理金元宝EL类 | | 金元惠理金元宝EM类 | | |
| 金元惠理金元宝EM类 | | 金元惠理金元宝EN类 | | |
| 金元惠理金元宝EN类 | | 金元惠理金元宝EO类 | | |
| 金元惠理金元宝EO类 | | 金元惠理金元宝EP类 | | |
| 金元惠理金元宝EP类 | | 金元惠理金元宝EQ类 | | |
| 金元惠理金元宝EQ类 | | 金元惠理金元宝ER类 | | |
| 金元惠理金元宝ER类 | | 金元惠理金元宝ES类 | | |
| 金元惠理金元宝ES类 | | 金元惠理金元宝ET类 | | |
| 金元惠理金元宝ET类 | | 金元惠理金元宝EU类 | | |
| 金元惠理金元宝EU类 | | 金元惠理金元宝EV类 | | |
| 金元惠理金元宝EV类 | | 金元惠理金元宝EW类 | | |
| 金元惠理金元宝EW类 | | 金元惠理金元宝EX类 | | |
| 金元惠理金元宝EX类 | | 金元惠理金元宝EY类 | | |
| 金元惠理金元宝EY类 | | 金元惠理金元宝EZ类 | | |
| 金元惠理金元宝EZ类 | | 金元惠理金元宝FA类 | | |
| 金元惠理金元宝FA类 | | 金元惠理金元宝FB类 | | |
| 金元惠理金元宝FB类 | | 金元惠理金元宝FC类 | | |
| 金元惠理金元宝FC类 | | 金元惠理金元宝FD类 | | |
| 金元惠理金元宝FD类 | | 金元惠理金元宝FE类 | | |
| 金元惠理金元宝FE类 | | 金元惠理金元宝FF类 | | |
| 金元惠理金元宝FF类 | | 金元惠理金元宝FG类 | | |
| 金元惠理金元宝FG类 | | 金元惠理金元宝FH类 | | |
| 金元惠理金元宝FH类 | | 金元惠理金元宝FI类 | | |
| 金元惠理金元宝FI类 | | 金元惠理金元宝FJ类 | | |
| 金元惠理金元宝FJ类 | | 金元惠理金元宝FK类 | | |
| 金元惠理金元宝FK类 | | 金元惠理金元宝FL类 | | |
| 金元惠理金元宝FL类 | | 金元惠理金元宝FM类 | | |
| 金元惠理金元宝FM类 | | 金元惠理金元宝FN类 | | |
| 金元惠理金元宝FN类 | | 金元惠理金元宝FO类 | | |
| 金元惠理金元宝FO类 | | 金元惠理金元宝FP类 | | |
| 金元惠理金元宝FP类 | | 金元惠理金元宝FQ类 | | |
| 金元惠理金元宝FQ类 | | 金元惠理金元宝FR类 | | |
| 金元惠理金元宝FR类 | | 金元惠理金元宝FS类 | | |
| 金元惠理金元宝FS类 | | 金元惠理金元宝FT类 | | |
| 金元惠理金元宝FT类 | | 金元惠理金元宝FU类 | | |
| 金元惠理金元宝FU类 | | 金元惠理金元宝FV类 | | |
| 金元惠理金元宝FV类 | | 金元惠理金元宝FW类 | | |
| 金元惠理金元宝FW类 | | 金元惠理金元宝FX类 | | |
| 金元惠理金元宝FX类 | | 金元惠理金元宝FY类 | | |
| 金元惠理金元宝FY类 | | 金元惠理金元宝FZ类 | | |
| 金元惠理金元宝FZ类 | | 金元惠理金元宝GA类 | | |
| 金元惠理金元宝GA类 | | 金元惠理金元宝GB类 | | |
| 金元惠理金元宝GB类 | | 金元惠理金元宝GC类 | | |
| 金元惠理金元宝GC类 | | 金元惠理金元宝GD类 | | |
| 金元惠理金元宝GD类 | | 金元惠理金元宝GE类 | | |
| 金元惠理金元宝GE类 | | 金元惠理金元宝GF类 | | |
| 金元惠理金元宝GF类 | | 金元惠理金元宝GG类 | | |
| 金元惠理金元宝GG类 | | 金元惠理金元宝GH类 | | |
| 金元惠理金元宝GH类 | | 金元惠理金元宝GI类 | | |
| 金元惠理金元宝GI类 | | 金元惠理金元宝GJ类 | | |
| 金元惠理金元宝GJ类 | | 金元惠理金元宝GK类 | | |
| 金元惠理金元宝GK类 | | 金元惠理金元宝GL类 | | |
| 金元惠理金元宝GL类 | | 金元惠理金元宝GM类 | | |
| 金元惠理金元宝GM类 | | 金元惠理金元宝GN类 | | |
| 金元惠理金元宝GN类 | | 金元惠理金元宝GO类 | | |
| 金元惠理金元宝GO类 | | 金元惠理金元宝GP类 | | |
| 金元惠理金元宝GP类 | | 金元惠理金元宝GQ类 | | |
| 金元惠理金元宝GQ类 | | 金元惠理金元宝GR类 | | |
| 金元惠理金元宝GR类 | | 金元惠理金元宝GS类 | | |
| 金元惠理金元宝GS类 | | 金元惠理金元宝GT类 | | |
| 金元惠理金元宝GT类 | | 金元惠理金元宝GU类 | | |
| 金元惠理金元宝GU类 | | 金元惠理金元宝GV类 | | |
| 金元惠理金元宝GV类 | | 金元惠理金元宝GW类 | | |
| 金元惠理金元宝GW类 | | 金元惠理金元宝GX类 | | |
| 金元惠理金元宝GX类 | | 金元惠理金元宝GY类 | | |
| 金元惠理金元宝GY类 | | 金元惠理金元宝GZ类 | | |
| 金元惠理金元宝GZ类 | | 金元惠理金元宝HA类 | | |
| 金元惠理金元宝HA类 | | 金元惠理金元宝HB类 | | |
| 金元惠理金元宝HB类 | | 金元惠理金元宝HC类 | | |
| 金元惠理金元宝HC类 | | 金元惠理金元宝HD类 | | |
| 金元惠理金元宝HD类 | | 金元惠理金元宝HE类 | | |
| 金元惠理金元宝HE类 | | 金元惠理金元宝HF类 | | |
| 金元惠理金元宝HF类 | | 金元惠理金元宝HG类 | | |
| 金元惠理金元宝HG类 | | 金元惠理金元宝HH类 | | |
| 金元惠理金元宝HH类 | | 金元惠理金元宝HI类 | | |
| 金元惠理金元宝HI类 | | 金元惠理金元宝HJ类 | | |
| 金元惠理金元宝HJ类 | | 金元惠理金元宝HK类 | | |
| 金元惠理金元宝HK类 | | 金元惠理金元宝HL类 | | |
| 金元惠理金元宝HL类 | | 金元惠理金元宝HM类 | | |
| 金元惠理金元宝HM类 | | 金元惠理金元宝HN类 | | |
| 金元惠理金元宝HN类 | | 金元惠理金元宝HO类 | | |
| 金元惠理金元宝HO类 | | 金元惠理金元宝HP类 | | |
| 金元惠理金元宝HP类 | | 金元惠理金元宝HQ类 | | |
| 金元惠理金元宝HQ类 | | 金元惠理金元宝HR类 | | |
| 金元惠理金元宝HR类 | | 金元惠理金元宝HS类 | | |
| 金元惠理金元宝HS类 | | 金元惠理金元宝HT类 | | |
| 金元惠理金元宝HT类 | | 金元惠理金元宝HU类 | | |
| 金元惠理金元宝HU类 | | 金元惠理金元宝HV类 | | |
| 金元惠理金元宝HV类 | | 金元惠理金元宝HW类 | | |
| 金元惠理金元宝HW类 | | 金元惠理金元宝HX类 | | |
| 金元惠理金元宝HX类 | | 金元惠理金元宝HY类 | | |
| 金元惠理金元宝HY类 | | 金元惠理金元宝HZ类 | | |
| 金元惠理金元宝HZ类 | | 金元惠理金元宝IA类 | | |
| 金元惠理金元宝IA类 | | 金元惠理金元宝IB类 | | |
| 金元惠理金元宝IB类 | | 金元惠理金元宝IC类 | | |
| 金元惠理金元宝IC类 | | 金元惠理金元宝ID类 | | |
| 金元惠理金元宝ID类 | | 金元惠理金元宝IE类 | | |
| 金元惠理金元宝IE类 | | 金元惠理金元宝IF类 | | |
| 金元惠理金元宝IF类 | | 金元惠理金元宝IG类 | | |
| 金元惠理金元宝IG类 | | 金元惠理金元宝IH类 | | |
| 金元惠理金元宝IH类 | | 金元惠理金元宝II类 | | |
| 金元惠理金元宝II类 | | 金元惠理金元宝IJ类 | | |
| 金元惠理金元宝IJ类 | | 金元惠理金元宝IK类 | | |
| 金元惠理金元宝IK类 | | 金元惠理金元宝IL类 | | |
| 金元惠理金元宝IL类 | | 金元惠理金元宝IM类 | | |
| 金元惠理金元宝IM类 | | 金元惠理金元宝IN类 | | |
| 金元惠理金元宝IN类 | | 金元惠理金元宝IO类 | | |
| 金元惠理金元宝IO类 | | 金元惠理金元宝IP类 | | |
| 金元惠理金元宝IP类 | | 金元惠理金元宝IQ类 | | |
| 金元惠理金元宝IQ类 | | 金元惠理金元宝IR类 | | |
| 金元惠理金元宝IR类 | | 金元惠理金元宝IS类 | | |
| 金元惠理金元宝IS类 | | 金元惠理金元宝IT类 | | |
| 金元惠理金元宝IT类 | | 金元惠理金元宝IU类 | | |
| 金元惠理金元宝IU类 | | 金元惠理金元宝IV类 | | |
| 金元惠理金元宝IV类 | | 金元惠理金元宝IW类 | | |
| 金元惠理金元宝IW类 | | 金元惠理金元宝IX类 | | |
| 金元惠理金元宝IX类 | | 金元惠理金元宝IY类 | | |
| 金元惠理金元宝IY类 | | 金元惠理金元宝IZ类 | | |
| 金元惠理金元宝IZ类 | | 金元惠理金元宝JA类 | | |
| 金元惠理金元宝JA类 | | 金元惠理金元宝JB类 | | |
| 金元惠理金元宝JB类 | | 金元惠理金元宝JC类 | | |
| 金元惠理金元宝JC类 | | 金元惠理金元宝JD类 | | |
| 金元惠理金元宝JD类 | | 金元惠理金元宝JE类 | | |
| 金元惠理金元宝JE类 | | 金元惠理金元宝JF类 | | |
| 金元惠理金元宝JF类 | | 金元惠理金元宝JG类 | | |
| 金元惠理金元宝JG类 | | 金元惠理金元宝JH类 | | |
| 金元惠理金元宝JH类 | | 金元惠理金元宝JI类 | | |
| 金元惠理金元宝JI类 | | 金元惠理金元宝JJ类 | | |
| 金元惠理金元宝JJ类 | | 金元惠理金元宝JK类 | | |
| 金元惠理金元宝JK类 | | 金元惠理金元宝JL类 | | |
| 金元惠理金元宝JL类 | | 金元惠理金元宝JM类 | | |
| 金元惠理金元宝JM类 | | 金元惠理金元宝JN类 | | |
| 金元惠理金元宝JN类 | | 金元惠理金元宝JO类 | | |
| 金元惠理金元宝JO类 | | 金元惠理金元宝JP类 | | |
| 金元惠理金元宝JP类 | | 金元惠理金元宝JQ类 | | |
| 金元惠理金元宝JQ类 | | 金元惠理金元宝JR类 | | |
| 金元惠理金元宝JR类 | | 金元惠理金元宝JS类 | | |
| 金元惠理金元宝JS类 | | 金元惠理金元宝JT类 | | |
| 金元惠理金元宝JT类 | | 金元惠理金元宝JU类 | | |
| 金元惠理金元宝JU类 | | 金元惠理金元宝JV类 | | |
| 金元惠理金元宝JV类 | | 金元惠理金元宝JW类 | | |
| 金元惠理金元宝JW类 | | 金元惠理金元宝JX类 | | |
| 金元惠理金元宝JX类 | | 金元惠理金元宝JY类 | | |
| 金元惠理金元宝JY类 | | 金元惠理金元宝JZ类 | | |
| 金元惠理金元宝JZ类 | | 金元惠理金元宝KA类 | | |
| 金元惠理金元宝KA类 | | 金元惠理金元宝KB类 | | |
| 金元惠理金元宝KB类 | | 金元惠理金元宝KC类 | | |
| 金元惠理金元宝KC类 | | 金元惠理金元宝KD类 | | |
| 金元惠理金元宝KD类 | | 金元惠理金元宝KE类 | | |
| 金元惠理金元宝KE类 | | 金元惠理金元宝KF类 | | |
| 金元惠理金元宝KF类 | | 金元惠理金元宝KG类 | | |
| 金元惠理金元宝KG类 | | 金元惠理金元宝KH类 | | |
| 金元惠理金元宝KH类 | | 金元惠理金元宝KI类 | | |
| 金元惠理金元宝KI类 | | 金元惠理金元宝KJ类 | | |
| 金元惠理金元宝KJ类 | | 金元惠理金元宝KL类 | | |
| 金元惠理金元宝KL类 | | 金元惠理金元宝KM类 | | |
| 金元惠理金元宝KM类 | | 金元惠理金元宝KN类 | | |
| 金元惠理金元宝KN类 | | 金元惠理金元宝KO类 | | |
| 金元惠理金元宝KO类 | | 金元惠理金元宝KP类 | | |
| 金元惠理金元宝KP类 | | 金元惠理金元宝KQ类 | | |
| 金元惠理金元宝KQ类 | | 金元惠理金元宝KR类 | | |
| 金元惠理金元宝KR类 | | 金元惠理金元宝KS类 | | |
| 金元惠理金元宝KS类 | | 金元惠理金元宝KT类 | | |
| 金元惠理金元宝KT类 | | 金元惠理金元宝KU类 | | |
| 金元惠理金元宝KU类 | | 金元惠理金元宝KV类 | | |
| 金元惠理金元宝KV类 | | 金元惠理金元宝KW类 | | |
| 金元惠理金元宝KW类 | | 金元惠理金元宝KX类 | | |
| 金元惠理金元宝KX类 | | 金元惠理金元宝KY类 | | |
| 金元惠理金元宝KY类 | | 金元惠理金元宝KZ类 | | |
| 金元惠理金元宝KZ类 | | 金元惠理金元宝LA类 | | |
| 金元惠理金元宝LA类 | | 金元惠理金元宝LB类 | | |
| 金元惠理金元宝LB类 | | 金元惠理金元宝LC类 | | |
| 金元惠理金元宝LC类 | | 金元惠理金元宝LD类 | | |
| 金元惠理金元宝LD类 | | 金元惠理金元宝LE类 | | |
| 金元惠理金元宝LE类 | | 金元惠理金元宝LF类 | | |
| 金元惠理金元宝LF类 | | 金元惠理金元宝LG类 | | |
| 金元惠理金元宝LG类 | | 金元惠理金元宝LH类 | | |
| 金元惠理金元宝LH类 | | 金元惠理金元宝LI类 | | |
| 金元惠理金元宝LI类 | | 金元惠理金元宝LJ类 | | |
| 金元惠理金元宝LJ类 | | 金元惠理金元宝LK类 | | |
| 金元惠理金元宝LK类 | | 金元惠理金元宝LL类 | | |
| 金元惠理金元宝LL类 | | 金元惠理金元宝LM | | |