

# 中商顾问 · 投资情报周刊

2014年12月15日-2014年12月21日

每周一发行

国务院印发《关于  
清理规范税收等优  
惠政策的通知

2014年11月份70  
个大中城市住宅销  
售价格变动情况

新三板拓荒路：  
注册制试验田  
挂牌数量直逼主  
板

银行业对外开放  
步伐加快 外资  
银行市场准入放  
宽



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

# 国际化专业调研机构， 涉外调查许可资格

## 丰富的成功案例，更贴近市场适用

中商已累计完成全国 30 多个省市区、上千家企业项目，协助企业成功获取征  
地立项，政策扶持，银行贷款，融资合作，案例可查

涉及农业，轻工，食品，机械，建筑，建材，医药，化工，冶金，旅游，电  
子，纺织，能源，市政，人防，节能，综合等



## 中商产业研究院行业研究报告

中商产业研究院立足北京与深圳，是由中国知名的资讯管理理论专家和竞争情报实战派携手创建的资讯机构，是国内专业的第三方市场研究机构和企业综合咨询服务提供商。

中商产业研究院发布的行业研究报告主要依据国家统计局、国家发改委、商务部、国家海关总署、国务院发展研究中心、全国商业信息中心、中国经济景气监测中心、行业协会、工商、税务、国内外相关刊物的基础信息以及行业研究单位等公布和提供的大量资料，结合深入的市场调研资料，由中商产业研究院的资深专家和研究人员分析。

中商产业研究院拥有 10 年的行业研究经验，形成了自身一套独特的研究方法和产业评估体系；行业市场研究报告通过大量一手市场调研数据的专业分析，结合与国际同步的 SCP 科学分析模型，深入客观的剖析当前行业的总体市场容量、市场规模、竞争格局、进出口情况和市场需求特征，以及行业重点企业的产销运营分析，并根据各行业的发展轨迹及实践经验，对各产业未来的发展趋势作出科学的分析与预测。是企业了解各行业当前最新发展动向、把握市场机会、做出正确投资和明确企业发展方向不可多得的精品资料。

## 为什么选择我们？

- 让您买得放心** 中商产业研究院从业多年，信誉良好，服务品质有保证；
- 售前售后服务** 通过我们良好的资源，为客户提供最完善的售前售后服务；
- 赠送增值服务** 购买我们研究报告，可获赠我们数据中心会员资格，全方面了解行业动态；
- 节省时间费用** 平时工作的忙碌，使得大多企业高管没有时间对整个行业脉络进行一次系统的梳理，一份行业研究报告会让您对整个市场的脉络更为清晰；您在我公司购买多份报告能获得我们更高的折扣；
- 报告更新及时** 我们拥有高素质的研究团队，密切关注各行业发展最新动向，汇集行业最新研究成果。



## 研究报告对企业的价值是什么？

- 全面、系统地了解行业的关键价值点、投资价值、发展前景；
- 准确把握行业的主要发展脉络及重点企业动态；
- 获得丰富的投资决策信息，提升投资决策的正确性；
- 获得深入的行业研究信息，拓宽客户对行业认识的视野与角度；
- 行业研究报告是对整个行业脉络进行一次系统的梳理，会让您对整个市场的脉络更为清晰，从而成为您做重大市场决策的有力参考；
- 如果您希望进入某个行业投资，阅读一份高质量的行业报告是您系统快速解一个行业最快最好的方法，使得您的投资决策更为科学，避免投资失误造成巨大损失。

## 公司资质 Qualification



## 版权声明

《中商顾问·投资情报周刊》为中商产业研究院制作，数据部分来源于公开资料。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本报告只作为投资参考资料，报告中信息及所表达观点并不具有投资决策。

本报告包含的所有内容（包括但不限于文本、数据、图片、图标、LOGO等）的所有权归属中商产业研究院，其中，部分图表在标注有数据来源的情况下，版权归属原数据所有公司。中商产业研究院取得数据的途径来源于市场调研、公开资料和第三方购买。本报告内容受中国及国际版权法的保护。本报告及其任何组成部分（包括但不限于文本、数据、图片等）在用于再造、复制、传播时（无论是否用于商业、盈利、广告等目的），必须保留注明出处为中商产业研究院，如果用于商业、盈利、广告等目的，需征得中商产业研究院同意并书面特别授权，同时需注明出处。

本报告有关版权问题适用于中华人民共和国法律。我们保留随时解释和更改上述免责事由及条款的权利。



中国领先产业研究与咨询机构

中商产业研究院

## 中国细分市场研究领导者，在业界创造的 NO.1



# 目录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 一、政策法规.....                         | 10 |
| 1、全面规范税收等优惠政策 加快建设统一开放.....         | 10 |
| 2、2015年1月1日起我国调整进出口关税.....          | 11 |
| 3、商务部、银监会发布加强小微商贸流通企业融资服务的指导意见..... | 12 |
| 4、国务院关于促进慈善事业健康发展的指导意见.....         | 12 |
| 5、关于公布取消和调整行政审批项目等事项的通知.....        | 18 |
| 6、关于支持和规范社会组织承接政府购买服务的通知.....       | 18 |
| 7、简政放权措施再度出台 国务院力促政府职能转变.....       | 21 |
| 8、银监会鼓励民资参与组建村镇银行.....              | 22 |
| 9、我国农村商业银行资产规模超10万亿.....            | 23 |



# “十三五规划”研究领域及内容

## 宏观经济研究

国内外经济走势对本地经济影响及对策研究  
 国际金融危机对经济社会发展影响及对策研究  
 国际金融危机背景下国家宏观经济政策分析  
 十三五扩大消费需求的思路与对策研究  
 十三五期间固定资产投资与重点建设专案研究

## 资源环境

生态建设与环境保护的思路与对策研究  
 十三五时期推进循环经济发展的对策研究  
 生态建设和环境保护研究  
 十三五生态建设与环境保护的思路与对策研究  
 节能减排和低碳经济发展的目标、思路及措施研究

## 城乡区域研究

区域经济协调发展研究  
 加快推进城镇化战略研究  
 统筹城乡发展思路和对策研究  
 城乡经济社会一体发展目标、思路及对策研究  
 县域经济发展研究经济布局调整与重点发展区域及相关政策措施研究

## 产业研究

产业结构优化升级研究  
 信息产业发展的目标、思路及措施研究  
 新能源产业发展的目标、思路及措施研究  
 集群布局及产业集聚效应研究  
 国内外高新技术领域发展的新趋势、新特点，及其所带来机遇和挑战产业

## 科教文化

提高创新能力思路及对策研究  
 加强公共服务能力建设研究医疗卫生事业改革与发展的目标、思路及措施研究

## 服务内容

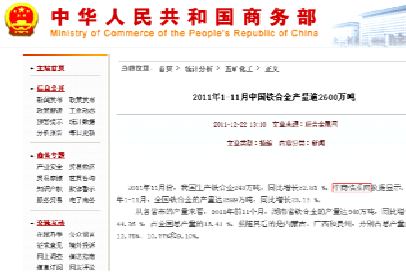
为政府、行业协会提供十三五规划相关课题研究  
 为企业进行十三五规划相关政策解读及建言献策  
 提供十三五时期中国经济及行业发展趋势分析服务  
 为投资者挖掘十三五时期的投资机遇和投资方向

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 二、经济观察                              | 24 |
| 1、五年来我国高技术制造业蓬勃发展                   | 24 |
| 2、2014年11月份70个大中城市住宅销售价格变动情况        | 25 |
| 3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2014年12月1-10日) | 34 |
| 4、50个城市主要食品平均价格变动情况(2014年12月1-10日)  | 36 |
| 5、2014年11月份全国彩票销售情况                 | 37 |
| 6、国家统计局关于2014年棉花产量的公告               | 39 |
| 三、投资市场                              | 41 |
| 1、新三板拓荒路：注册制试验田 挂牌数量直逼主板            | 41 |
| 2、并购基金新战略：借上市公司的壳 靠对赌盈利             | 44 |

# ◇ 中商产业研究院影响力 ◇

国家政府部门及权威媒体广泛报道与引用中商产业研究院专业研究结论

国内外主流财经媒体及国家政府部门大量引用中商产业研究院数据及研究结论,如央视财经、凤凰财经新浪财经、中国经济信息网、国家商务部、发改委、国务院发展研究中心(国研网)等。



中国首家自建数据库的咨询机构



- 3、PE 最大的风口：草根创业潮汹涌 新兴 PE 逆势崛起.....46
- 4、上市公司借并购基金撬市场：手握 700 多亿欲扫货.....47
- 5、PE/VC 周期显著缩短 60%资金投给初创企业.....49
- 6、PE 巨头重金涉分拆上市：子公司叛变 新三板爆发式扩容.....49
- 7、新三板影视资本大戏：融资渠道多门槛低 PE 捧场.....52
- 8、新三板“双模式”：挂牌+定增 完成 60 家在审 24 家.....55
- 9、非法集资新花样：借互联网金融外衣 向 PE 领域蔓延.....56
- 10、IPO 新政动了谁的奶酪：骂声一片 利益主体为阻滞最强音.....58
- 11、医药板块携 PE 玩并购：成行业风向标 葫芦里卖什么药？.....60
- 12、12.15 -12.21 一周并购事件.....63

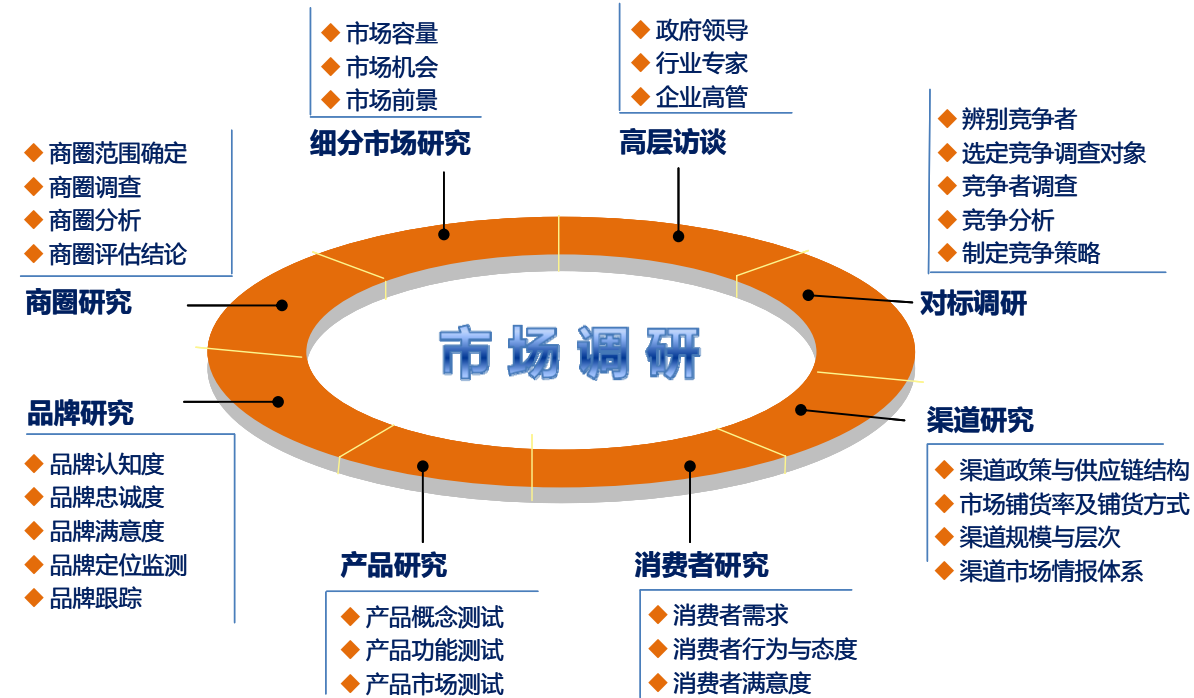
# 行业市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）

满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）

竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）

企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）



13、国内一周风投事件统计.....63

14、国外一周风投事件统计.....65

15、证券市场一周回顾.....66

**四、产业市场.....69**

1、银行业对外开放步伐加快：外资银行市场准入放宽.....69

2、造纸业资源环境压力加大 可能到了最坏时期.....70

3、纺织业低增长：人工和原材料成本等成主要压力.....72

4、钢铁行业触底之争：春天来临还是深陷寒冬.....73

5、今年二手车市场交易量或破 900 万辆 增超 5 成.....75

6、乳制品行业价格战悄悄打响 原料奶卖出矿泉水价.....77



## 中商产业研究院案例

### 市场调研成功案例(部分)

中国西式微波食品市场调研  
中国压缩机市场调研  
中国贴片机市场调研  
中国微耕机市场调研

### 投融资咨询成功案例(部分)

进口消费品交易中心项目  
食品冷链物流中心建设项目  
物流园建设项目  
现代化医药物流配送中心建设项目

### 民营银行咨询成功案例(部分)

组建恒力银行咨询服务项目  
组建西京银行咨询服务项目  
组建西部科技银行咨询服务项目  
组建道生银行咨询服务项目

### 规划咨询成功案例(部分)

\*\*\*城镇总体规划项目  
\*\*\*现代农业产业总体规划项目  
\*\*\*现代农业养殖基地规划项目  
\*\*\*区域经济规划项目

### IPO 咨询成功案例 (部分)

中华包装控股发展有限公司招股说明书(港交所 01439)  
鸿伟(亚洲)控股有限公司招股说明书(港交所 08191)  
中国食品包装有限公司招股说明书(韩国 KOSDAQ)  
常熟风范电力设备股份有限公司招股说明书(上交所 601700)

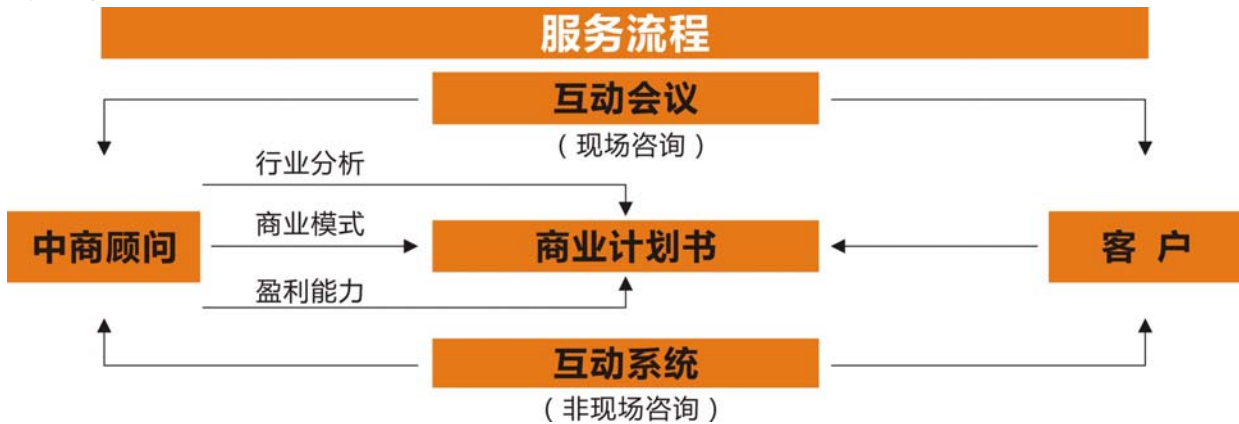
|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| 7、高速公路 ETC 联网初建成 智能交通业景气度上升..... | 79        |
| 8、净化器业暴利引互联网企业入市:层层加价 60%.....   | 79        |
| 9、传统彩电业 30 年来首度负增长 沦为白菜价.....    | 83        |
| <b>五、环球市场.....</b>               | <b>85</b> |
| 1、新西兰出台婴儿奶粉出口标签新规.....           | 85        |
| 2、德国经济界为俄卢布暴跌担忧.....             | 85        |
| 3、东南亚旅游吸引力不减.....                | 86        |
| 4、俄财政部出售 70 亿美元以遏制卢布继续大幅贬值.....  | 88        |
| 5、美国本周将出台新一轮对俄制裁 俄经济雪上加霜.....    | 88        |
| 6、中韩自贸协定利好韩国地产市场.....            | 89        |

# 投资咨询

## 可行性研究报告



## 商业计划书



|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| 7、澳大利亚财政赤字增加 100 亿澳元.....             | 91        |
| 8、韩国经济不景气 工薪阶层面临大规模裁员危机.....          | 91        |
| 9、日本大型制造业企业信心下滑 受日元贬值影响.....          | 92        |
| 10、美国白人黑人家庭财富差距扩大至 13 倍 为 25 年之最..... | 93        |
| <b>六、热点解读.....</b>                    | <b>94</b> |
| 1、清理税收优惠政策会产生的影响.....                 | 94        |
| 2、解读国务院《关于促进慈善事业健康发展的指导意见》.....       | 96        |

## 一、政策法规

### 1、全面规范税收等优惠政策 加快建设统一开放

根据党的十八届三中全会决定和《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》(国发〔2014〕45号)要求,为严肃财经纪律,加快建设统一开放、竞争有序的市场体系,国务院近日印发《关于清理规范税收等优惠政策的通知》(国发〔2014〕62号),对清理规范税收等优惠政策工作进行全面部署。

一、全面清理已有的各类税收等优惠政策。各地区、各有关部门要开展一次专项清理,认真排查本地区、本部门制定的税收等优惠政策。通过专项清理,违反国家法律法规的优惠政策一律停止执行,并发布文件予以废止;没有法律法规障碍,确需保留的优惠政策,由省级人民政府或有关部门报财政部审核汇总后专题请示国务院。

二、切实规范今后各类税收等优惠政策。在坚决清理取消各类违法违规的税收等优惠政策的基础上,着眼长远,对各类税收等优惠政策进行规范。一是统一税收政策制定权限。坚持税收法定原则,严禁各地区、各部门违法违规制定税收优惠政策。二是规范非税收入管理。严禁对企业违规减免或缓征非税收入和社会保险缴费,严禁以优惠价格或零地价出让土地。三是严格财政支出管理。坚决取消违法违规制定的与企业及其投资者(或管理者)缴纳税收或非税收入挂钩的财政支出优惠政策等。

三、建立健全长效管理机制。一是建立税收等优惠政策定期评估和退出机制。二是健全考评监督机制。明确地方各级政府主要负责领导为本地区税收等优惠政策管理的主要责任人,将税收等优惠政策管理情况作为领导班子和领导干部综合考核评价体系的重要内容。三是建立信息公开和举报制度,建立目录清单制度和举报制度,增强透明度,接受社会监督。四是强化责任追究制度。及时查处并坚决制止违法违规制定税收等优惠政策行为,依法依规追究政府和部门主要负责同志、政策制定部门和政策执行部门主要负责同志的责任,并给予相应纪律处分。中央财政按照税收等优惠额度的一定比例扣减对该地区的税收返还或转移支付。

《通知》的发布和实施,符合党的十八届四中全会关于依法治国、依法行政的要求,标志着我国税收等优惠政策管理进入制度化、规范化、程序化的轨道;有利于推进统一市场建设,反对地方



保护和不正当竞争，清除影响商品和要素自由流动的市场壁垒，使市场在资源配置中起决定性作用，促进经济转型升级；有利于转变政府职能，严肃财经纪律，推进结构优化和社会公平，促进共同富裕，预防和惩治腐败。

## 2、2015年1月1日起我国调整进出口关税

为认真贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神，充分发挥关税对统筹国际、国内市场和资源的引导作用，支持产业转型升级，推动对外贸易发展方式转变，促进经济持续健康发展，经国务院关税税则委员会审议并报请国务院批准，自2015年1月1日起，我国将对进出口关税进行部分调整。

为优化进口结构，更好地满足国内生产和人民群众生活需要，2015年我国将对部分进口商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中，首次实施进口暂定税率和进一步降低税率的产品包括光通信用激光器、全自动铜丝焊接机等先进制造业所需的设备、零部件；电动汽车用电子控制制动器等有利于节能减排的环保设备；乙烯、镍铁等国内生产所需的能源资源性产品；降脂原料药、夏威夷果、相机镜头等药品和日用消费品。同时，统筹考虑产业、技术发展和市场情况，对制冷压缩机、汽车收音机、喷墨印刷机等商品不再实施进口暂定税率，适当提高天然橡胶等商品的暂定税率水平。

2015年继续对小麦等7种农产品和尿素等3种化肥的进口实施关税配额管理，并对尿素等3种化肥实施1%的暂定配额税率。对关税配额外进口一定数量的棉花继续实施滑准税，税率不变。

2015年我国继续以暂定税率的形式对煤炭、原油、化肥、铁合金等产品征收出口关税。根据国内化肥、煤炭供需情况的变化，适当调整化肥出口关税，对氮肥、磷肥实施全年统一的出口关税税率，适当降低煤炭产品出口关税税率。

2015年依据我国与有关国家或地区签署的自由贸易协定或关税优惠协定，继续对原产于东盟各国、智利、巴基斯坦、新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、韩国、印度、斯里兰卡、孟加拉、瑞士、冰岛等国家的部分进口产品实施协定税率，部分税率水平进一步降低。在内地与香港、澳门更紧密经贸关系安排框架下，对原产于港澳地区且已制定优惠原产地标准的产品实施零关税。根据海峡两岸经济合作框架协议，对原产于台湾地区的部分产品实施零关税。对原产于埃塞俄比亚、也门、苏丹等41个国家的部分商品实施特惠税率，其中对埃塞俄比亚等24个国家的97%税目商品实施零关税特惠税率。

为适应科学技术进步，产业结构调整，贸易结构优化，加强进出口管理的需要，2015年对进出口税则中部分税目进行调整。调整后，2015年我国税则税目总数将由8277个增加到8285个。

### 3、商务部、银监会发布加强小微商贸流通企业融资服务的指导意见

2014年12月9日，商务部、银监会印发《关于完善融资环境加强小微商贸流通企业融资服务的指导意见》（以下简称《意见》），要求各地商务主管部门、银行业监管部门进一步加强合作，完善企业融资环境，拓宽企业融资渠道，完善风险防范机制，加强对小微商贸流通企业的融资服务。

《意见》指出，要加快完善融资政策环境。研究出台规范开展担保存货管理的政策措施，加快研究商铺经营权作为权利质押标的物的法律界定，完善知识产权质押登记管理制度，鼓励和引导商业银行针对小微商贸流通企业特点，加大融资产品创新力度，建立与行业商协会、市场商圈管理机构、大型流通企业、电商平台企业等市场主体的合作机制，探索推进动产、仓单、应收账款、知识产权、商铺经营权等质押融资，大力发展供应链融资、商圈融资和企业群融资。

《意见》明确，要发挥其他融资机构的融资补充作用。进一步落实《典当行业监管规定》，推动出台《典当行管理条例》，发挥典当的短期应急融资服务功能。引导融资租赁公司和融资租赁企业依托适宜的租赁物，加大对小微商贸流通企业的服务力度，发挥融资租赁的设备融资服务功能。加强商业保理行业管理，推动建立健全行业管理机制，发挥商业保理的风险转移和融资功能。

《意见》强调，要完善融资风险防范补偿机制。推动各级政府设立信贷风险补偿基金，适当提高银行贷款风险容忍度。鼓励运用组合融资方式，引导商业银行综合考虑经营风险，灵活运用担保融资方式。健全小微商贸流通企业信用体系，建设以小微商贸流通企业为主的商务领域企业信用信息数据库，推动行业商协会、市场商圈管理机构建立相关企业信用档案。

同时，要发挥各地中小商贸流通企业公共服务平台的促进作用，积极组织银企对接活动，将银行、担保、保险、典当、融资租赁、商业保理等机构组织起来，为小微商贸流通企业提供一揽子融资解决方案，协同开发推广特色融资产品，落实配套支持政策。

### 4、国务院关于促进慈善事业健康发展的指导意见

改革开放以来，我国慈善事业蓬勃兴起，以慈善组织为代表的各类慈善力量迅速发展壮大，社会慈善意识明显增强，各类慈善活动积极踊跃，在灾害救助、贫困救济、医疗救助、教育救助、扶老助残和其他公益事业领域发挥了积极作用。但是，我国慈善事业依然存在政策法规体系不够健全、监督管理措施不够完善、慈善活动不够规范、社会氛围不够浓厚、与社会救助工作衔接不够紧密等问题，影响了慈善事业的健康发展。根据党的十八大、十八届三中、四中全会精神和国务院决策部署，为进一步加强和改进慈善工作，统筹慈善和社会救助两方面资源，更好地保障和改善困难群众民生，现提出以下意见。

## 一、总体要求

(一) 指导思想。以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，坚持政府推动、社会实施、公众参与、专业运作，鼓励支持与强化监管并重，推动慈善事业健康发展，努力形成与社会救助工作紧密衔接，在扶贫济困、改善民生、弘扬中华民族传统美德和社会主义核心价值观等方面充分发挥作用的慈善事业发展新格局。

### (二) 基本原则。

突出扶贫济困。鼓励、支持和引导慈善组织和其他社会力量从帮助困难群众解决最直接、最现实、最紧迫的问题入手，在扶贫济困、为困难群众救急解难等领域广泛开展慈善帮扶，与政府的社会救助形成合力，有效发挥重要补充作用。

坚持改革创新。在慈善事业体制机制、运行方式、慈善事业与社会救助对接等方面大胆探索，畅通社会各方面参与慈善和社会救助的渠道，大力优化慈善事业发展环境，使各类慈善资源、社会救助资源充分发挥作用。

确保公开透明。慈善组织以及其他社会力量开展慈善活动，要充分尊重捐赠人意愿，依据有关规定及时充分公开慈善资源的募集、管理和使用情况。慈善组织要切实履行信息公开责任，接受行政监督、社会监督和舆论监督。

强化规范管理。加快完善相关法规政策，规范和引导慈善事业健康发展。依法依规对自然人、法人和其他组织开展的慈善活动进行监管，及时查处和纠正违法违规活动，确保慈善事业在法制化轨道上运行。

(三) 发展目标。到 2020 年，慈善监管体系健全有效，扶持政策基本完善，体制机制协调顺畅，慈善行为规范有序，慈善活动公开透明，社会捐赠积极踊跃，志愿服务广泛开展，全社会支持慈善、参与慈善的氛围更加浓厚，慈善事业对社会救助体系形成有力补充，成为全面建成小康社会的重要力量。

## 二、鼓励和支持以扶贫济困为重点开展慈善活动

扶贫济困是慈善事业的重要领域，在政府保障困难群众基本生活的同时，鼓励和支持社会力量以扶贫济困为重点开展慈善活动，有利于更好地满足困难群众多样化、多层次的需求，帮助他们摆脱困境、改善生活，形成慈善事业与社会救助的有效衔接和功能互补，共同编织织牢社会生活安全网。



### （一）鼓励社会各界开展慈善活动。

鼓励社会各界以各类社会救助对象为重点，广泛开展扶贫济困、赈灾救孤、扶老助残、助学助医等慈善活动。党政机关、事业单位要广泛动员干部职工积极参与各类慈善活动，发挥带头示范作用。工会、共青团、妇联等人民团体要充分发挥密切联系群众的优势，动员社会公众为慈善事业捐赠资金、物资和提供志愿服务等。各全国性社会团体在发挥自身优势、开展慈善活动时，要主动接受社会监督，在公开透明、规范管理、服务困难群众等方面作出表率。各类慈善组织要进一步面向困难群体开展符合其宗旨的慈善活动。倡导各类企业将慈善精神融入企业文化建设，把参与慈善作为履行社会责任的重要方面，通过捐赠、支持志愿服务、设立基金会等方式，开展形式多样的慈善活动，在更广泛的领域为社会作出贡献。鼓励有条件的宗教团体和宗教活动场所依法依规开展各类慈善活动。提倡在单位内部、城乡社区开展群众性互助互济活动。充分发挥家庭、个人、志愿者在慈善活动中的积极作用。

### （二）鼓励开展形式多样的社会捐赠和志愿服务。

鼓励和支持社会公众通过捐款捐物、慈善消费和慈善义演、义拍、义卖、义展、义诊、义赛等方式为困难群众奉献爱心。探索捐赠知识产权收益、技术、股权、有价证券等新型捐赠方式，鼓励设立慈善信托，抓紧制定政策措施，积极推进有条件的地方开展试点。动员社会公众积极参与志愿服务，构建形式多样、内容丰富、机制健全、覆盖城乡的志愿服务体系。倡导社会力量兴办公益性医疗、教育、养老、残障康复、文化体育等方面的机构和设施，为慈善事业提供更多的资金支持和服务载体。加快出台有效措施，引导社会公众积极捐赠家庭闲置物品。广泛设立社会捐助站点，创新发展慈善超市，发挥网络捐赠技术优势，方便群众就近就便开展捐赠。

### （三）健全社会救助和慈善资源信息对接机制。

要建立民政部门与其他社会救助管理部门之间的信息共享机制，同时建立和完善民政部门与慈善组织、社会服务机构之间的衔接机制，形成社会救助和慈善资源的信息有效对接。对于经过社会救助后仍需要帮扶的救助对象，民政部门要及时与慈善组织、社会服务机构协商，实现政府救助与社会帮扶有机结合，做到因情施救、各有侧重、互相补充。社会救助信息和慈善资源信息应同时向审计等政府有关部门开放。

### （四）落实和完善减免税政策。

落实企业和个人公益性捐赠所得税税前扣除政策，企业发生的公益性捐赠支出，在年度利润总额 12% 以内的部分，准予在计算应纳税所得额时扣除；个人公益性捐赠额未超过纳税义务人申报的

应纳税所得额 30%的部分，可以从其应纳税所得额中扣除。研究完善慈善组织企业所得税优惠政策，切实惠及符合条件的慈善组织。对境外向我国境内依法设立的慈善组织无偿捐赠的直接用于慈善事业的物资，在有关法律及政策规定的范围内享受进口税收优惠。有关部门要大力宣传慈善捐赠减免税的资格和条件。

#### （五）加大社会支持力度。

鼓励企事业单位为慈善活动提供场所和便利条件、按规定给予优惠。倡导金融机构根据慈善事业的特点和需求创新金融产品和服务方式，积极探索金融资本支持慈善事业发展的政策渠道。支持慈善组织为慈善对象购买保险产品，鼓励商业保险公司捐助慈善事业。完善公益广告等平台的管理办法，鼓励新闻媒体为慈善组织的信息公开提供帮助支持和费用优惠。

### 三、培育和规范各类慈善组织

慈善组织是现代慈善事业的重要主体，大力发展各类慈善组织，规范慈善组织行为、确保慈善活动公开透明，是促进慈善事业健康发展的有效保证。

（一）鼓励兴办慈善组织。优先发展具有扶贫济困功能的各类慈善组织。积极探索培育网络慈善等新的慈善形态，引导和规范其健康发展。稳妥推进慈善组织直接登记，逐步下放符合条件的慈善组织登记管理权限。地方政府和社会力量可通过实施公益创投等多种方式，为初创期慈善组织提供资金支持和能力建设服务。要加快出台有关措施，以扶贫济困类项目为重点，加大政府财政资金向社会组织购买服务力度。

（二）切实加强慈善组织自我管理。慈善组织要建立健全内部治理结构，完善决策、执行、监督制度和决策机构议事规则，加强内部控制和内部审计，确保人员、财产、慈善活动按照组织章程有序运作。基金会工作人员工资福利和行政办公支出等管理成本不得超过当年总支出的 10%，其他慈善组织的管理成本可参照基金会执行。列入管理成本的支出类别按民政部规定执行。捐赠协议约定从捐赠财产中列支管理成本的，可按照约定执行。

（三）依法依规开展募捐活动。引导慈善组织重点围绕扶贫济困开展募捐活动。具有公募资格的慈善组织，面向社会开展的募捐活动应与其宗旨、业务范围相一致；新闻媒体、企事业单位等和不具有公募资格的慈善组织，以慈善名义开展募捐活动的，必须联合具有公募资格的组织进行；广播、电视、报刊及互联网信息服务提供者、电信运营商，应当对利用其平台发起募捐活动的慈善组织的合法性进行验证，包括查验登记证书、募捐主体资格证明材料。慈善组织要加强对募捐活动的管理，向捐赠者开具捐赠票据，开展项目所需成本要按规定列支并向捐赠人说明。任何组织和个人不得以慈善名义敛财。

（四）严格规范使用捐赠款物。慈善组织应将募得款物按照协议或承诺，及时用于相关慈善项目，除不可抗力或捐赠人同意外，不得以任何理由延误。未经捐赠人同意，不得擅自更改款物用途。倡导募用分离，制定有关激励扶持政策，支持在款物募集方面有优势的慈善组织将募得款物用于资助有服务专长的慈善组织运作项目。慈善组织要科学设计慈善项目，优化实施流程，努力降低运行成本，提高慈善资源使用效益。

（五）强化慈善组织信息公开责任。

公开内容。慈善组织应向社会公开组织章程、组织机构代码、登记证书号码、负责人信息、年度工作报告、经审计的财务会计报告和开展募捐、接受捐赠、捐赠款物使用、慈善项目实施、资产保值增值等情况以及依法应当公开的其他信息。信息公开应当真实、准确、完整、及时，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。对于涉及国家安全、个人隐私等依法不予公开的信息和捐赠人或受益人与慈善组织协议约定不得公开的信息，不得公开。慈善组织不予公开的信息，应当接受政府有关部门的监督检查。

公开时限。慈善组织应及时公开款物募集情况，募捐周期大于6个月的，应当每3个月向社会公开一次，募捐活动结束后3个月内应全面公开；应及时公开慈善项目运作、受赠款物的使用情况，项目运行周期大于6个月的，应当每3个月向社会公开一次，项目结束后3个月内应全面公开。

公开途径。慈善组织应通过自身官方网站或批准其登记的民政部门认可的信息网站进行信息发布；应向社会公开联系方式，及时回应捐赠人及利益相关方的询问。慈善组织应对其公开信息和答复信息的真实性负责。

#### 四、加强对慈善组织和慈善活动的监督管理

（一）加强政府有关部门的监督管理。

民政部门要严格执行慈善组织年检制度和评估制度。要围绕慈善组织募捐活动、财产管理和使用、信息公开等内容，建立健全并落实日常监督检查制度、重大慈善项目专项检查制度、慈善组织及其负责人信用记录制度，并依法对违法违规行为进行处罚。财政、税务部门要依法对慈善组织的财务会计、享受税收优惠和使用公益事业捐赠统一票据等情况进行监督管理。其他政府部门要在各自职责范围内对慈善组织和慈善活动进行监督管理。

（二）公开监督管理信息。民政部门要通过信息网站等途径向社会公开慈善事业发展和慈善组织、慈善活动相关信息，具体包括各类慈善组织名单及其设立、变更、评估、年检、注销、撤销登



记信息和政府扶持鼓励政策措施、购买社会组织服务信息、受奖励及处罚信息、本行政区域慈善事业发展年度统计信息以及依法应当公开的其他信息。

（三）强化慈善行业自律。要推动建立慈善领域联合型、行业性组织，建立健全行业标准和行为准则，增强行业自我约束、自我管理、自我监督能力。鼓励第三方专业机构根据民政部门委托，按照民政部门制定的评估规程和评估指标，对慈善组织开展评估。相关政府部门要将评估结果作为政府购买服务、评选表彰的参考依据。

（四）加强社会监督。畅通社会公众对慈善活动中不良行为的投诉举报渠道，任何单位或个人发现任何组织或个人在慈善活动中有违法违规行为的，可以向该组织或个人所属的慈善领域联合型、行业性组织投诉，或向民政部门及其他政府部门举报。相关行业性组织要依据行业自律规则，在职责范围内及时协调处理投诉事宜。相关政府部门要在各自职责范围内及时调查核实，情况属实的要依法查处。切实保障捐赠人对捐赠财产使用情况的监督权利，捐赠人对慈善组织、其他受赠主体和受益人使用捐赠财产持有异议的，除向有关方面投诉举报外，还可以依法向人民法院提起诉讼。支持新闻媒体对慈善组织、慈善活动进行监督，对违法违规及不良现象和行为进行曝光，充分发挥舆论监督作用。

（五）建立健全责任追究制度。民政部门作为慈善事业主管部门，要会同有关部门建立健全责任追究制度。对慈善组织按照“谁登记、谁管理”的原则，由批准登记的民政部门会同有关部门对其违规开展募捐活动、违反约定使用捐赠款物、拒不履行信息公开责任、资助或从事危害国家安全和公共利益活动等违法违规行为依法进行查处；对于慈善组织或其负责人的负面信用记录，要予以曝光。对其他社会组织和个人按照属地管辖的原则，由所在地的民政部门会同有关部门对其以慈善为名组织实施的违反法律法规、违背公序良俗的行为和无正当理由拒不兑现或不完全兑现捐赠承诺、以诽谤造谣等方式损害慈善组织及其从业人员声誉等其他违法违规行为依法及时查处。对政府有关部门及其工作人员滥用职权、徇私舞弊或者玩忽职守、敷衍塞责造成严重后果的，要依法追究责任。

## 五、加强对慈善工作的组织领导

（一）建立健全组织协调机制。各级政府要将发展慈善事业作为社会建设的重要内容，纳入国民经济和社会发展规划和相关专项规划，加强慈善与社会救助、社会福利、社会保险等社会保障制度的衔接。各有关部门要建立健全慈善工作组织协调机制，及时解决慈善事业发展中遇到的突出困难和问题。

（二）完善慈善表彰奖励制度。国家对为慈善事业发展作出突出贡献、社会影响较大的个人、法人或者组织予以表彰。民政部要根据慈善事业发展的实际情况，及时修订完善“中华慈善奖”评选表彰办法，组织实施好评选表彰工作，在全社会营造良好的慈善氛围。各省（区、市）人民政府

可按国家有关规定建立慈善表彰奖励制度。要抓紧出台有关措施，完善公民志愿服务记录制度，按照国家有关规定建立完善志愿者嘉许和回馈制度，鼓励更多的人参加志愿服务活动。

（三）完善慈善人才培养政策。要加快培养慈善事业发展急需的理论研究、高级管理、项目实施、专业服务和宣传推广等人才。加强慈善从业人员劳动权益保护和职业教育培训，逐步建立健全以慈善从业人员职称评定、信用记录、社会保险等为主要内容的人力资源管理体系，合理确定慈善行业工作人员工资待遇水平。

（四）加大对慈善工作的宣传力度。要充分利用报刊、广播、电视等媒体和互联网，以群众喜闻乐见的方式，大力宣传各类慈善善举和正面典型，以及慈善事业在服务困难群众、促进社会文明进步等方面的积极贡献，引导社会公众关心慈善、支持慈善、参与慈善。要着力推动慈善文化进机关、进企业、进学校、进社区、进乡村，弘扬中华民族团结友爱、互助共济的传统美德，为慈善事业发展营造良好社会氛围。

各省（区、市）人民政府要根据本意见要求，结合实际，研究制定配套落实政策。国务院相关部门要根据本部门职责研究制定具体政策措施。民政部要会同有关部门加强对本意见执行情况的监督检查，及时向国务院报告。

## 5、关于公布取消和调整行政审批项目等事项的通知

财法[2014]9号 各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财务局，部内各单位，财政部驻各省、自治区、直辖市、计划单列市财政监察专员办事处：

《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》（国发〔2014〕27号）决定取消我部“以折股方式缴纳探矿权采矿权价款审批”事项，取消“注册资产评估师”职业资格许可和认定事项；《国务院关于取消和调整一批行政审批项目等事项的决定》（国发〔2014〕50号）决定将省级人民政府财政部门实施的“资产评估机构设立审批”、“会计师事务所及其分支机构设立审批”、“中介机构从事会计代理记账业务审批”3项工商登记前置审批调整为后置审批。现予公布，请遵照执行。

各地区、各单位要认真贯彻落实国务院决定精神，抓紧做好取消和调整事项的落实和衔接，加快配套改革和相关管理制度的制（修）订工作，确保各项工作平稳过渡。

## 6、关于支持和规范社会组织承接政府购买服务的通知

为全面贯彻落实党的十八届三中全会精神，加快转变政府职能，推广政府购买服务，激发社会组织活力，根据《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》、《国务院办公厅关于政府向社会

会力量购买服务的指导意见》（国办发〔2013〕96号）有关要求，现就支持和规范社会组织承接政府购买服务有关工作通知如下：

## 一、充分认识社会组织在政府购买服务中的重要作用

党的十八届三中全会提出，适合由社会组织提供的公共服务和解决的事项，交由社会组织承担，对社会组织承接政府购买服务工作提出了新的更高要求。

改革开放以来，我国社会组织稳步发展，秉持非营利性、公益性和公共性原则，在教育科技、健康卫生、文化体育、社会福利、社会治理等公共服务领域发挥了重要作用，已成为社会治理和社会事业的重要主体。充分发挥社会组织在公共服务供给中的独特功能和积极作用，有利于加快转变政府职能，创新公共服务供给方式，提高公共服务供给水平和效率；有利于培育和引导社会组织，加快形成政社分开、权责明确、依法自主的现代社会组织体制；有利于推动整合利用社会资源，增强公众参与意识，激发社会发展活力。

随着政府购买服务工作的推进，社会组织承接政府公共服务能力不足的问题日益显现。突出表现为，社会组织在数量、规模等方面相对滞后，专业素质不够高，内部治理不健全，政社不分、管办一体、责任不清，独立运作能力较弱，社会公信力偏低，筹集和整合社会资源能力不强，这些问题成为影响社会组织承接政府购买服务工作的重要因素。各地要认真贯彻落实党的十八届三中全会精神，按照国办发〔2013〕96号文件的要求，在推广政府购买服务改革中，将提升社会组织公共服务能力作为开展政府购买服务的基础性工作，支持和引导社会组织健康有序发展，充分发挥社会组织在承接政府购买服务中的主体作用。

## 二、加大对社会组织承接政府购买服务的支持力度

（一）加强社会组织培育发展。加快培育一批独立公正、行为规范、运作有序、公信力强、适应社会主义市场经济发展要求的社会组织。重点培育和优先发展行业协会商会类、科技类、公益慈善类、城乡社区服务类社会组织。统筹利用现有公共服务设施，以适当方式为社会组织开展服务创造必要条件，大力支持社会组织积极参与政府购买公共服务活动。各地要根据本地区经济社会发展情况和社会组织需要，为社会组织充分发挥作用给予政策支持和引导，提升社会组织自主发展、自我管理、筹资和社会服务等能力。鼓励采取孵化培育、人员培训、项目指导、公益创投等多种途径和方式，提升社会组织承接政府购买服务的能力。

（二）按照突出公共性和公益性原则，逐步扩大承接政府购买服务的范围和规模。充分发挥社会组织在公共服务供给中的独特功能和作用，在购买民生保障、社会治理、行业管理等公共服务项目时，同等条件下优先向社会组织购买。在民生保障领域，重点购买社会事业、社会福利、社会救

助等服务项目。在社会治理领域，重点购买社区服务、社会工作、法律援助、特殊群体服务、矛盾调解等服务项目。在行业管理领域，重点购买行业规范、行业评价、行业统计、行业标准、职业评价、等级评定等服务项目。公平对待社会组织承接政府购买服务，鼓励社会组织进入法律法规未禁止的公共服务行业和领域，形成公共服务供给的多元化发展格局，满足人民群众多样化需求。

（三）探索多种有效方式，加大社会组织承接政府购买服务支持力度。按照政府采购法和国办发〔2013〕96号文件规定，采用公开招标、邀请招标、竞争性谈判、单一来源采购等方式确定承接主体，有针对性的培育和发展一批社会组织，促进社会组织的发展。有条件的地方可推广利用财政资金支持社会组织参与服务示范项目，逐步加大政府向社会组织购买服务的力度，适合采取市场化方式提供、社会组织能够承担的公共服务，都可以由社会组织参与、承接，所需资金按照预算管理要求在财政预算安排中统筹考虑。引导、支持社会组织募集资金参与服务。贯彻落实国家对社会组织各项税收优惠政策，符合条件的社会组织按照有关税收法律法规规定，享受相关税收优惠。

### 三、进一步建立健全社会组织承接政府购买服务信用记录管理机制

（一）社会组织承接政府购买服务应当具备以下条件：具有独立承担民事责任的能力；具有开展工作所必需的条件，具有固定的办公场所，有必要的专职工作人员；具有健全的法人治理结构，完善的内部管理、信息公开和民主监督制度；有完善的财务核算和资产管理制度，有依法缴纳税收、社会保险费的良好记录；近三年内无严重违法记录；法律、行政法规规定的其他条件。

（二）社会组织在承接政府购买服务时，应当按要求提供登记证书、年检结论、年度报告、财务审计报告、依法缴纳税收和社会保险费，无严重违法记录的声明等相关证明材料，供购买主体审查。购买主体可根据购买内容的特点规定社会组织的特定条件，但不得对承接主体实行歧视性差别待遇。

（三）按照公开、公正、公平原则，推进社会组织登记管理和承接政府购买服务的信息公开和信息共享，加强政府向社会组织购买服务的绩效管理和绩效评价。建立健全由购买主体、服务对象及专业机构组成的综合性评价机制。各级财政部门要配合购买主体及相关机构加强政府购买服务活动的监管和绩效评价，在推广政府购买服务过程中，对守信社会组织予以支持和激励，对失信社会组织予以限制和禁止。各级民政部门要建立完善社会组织信用体系，协助核实社会组织的资质及相关条件，及时收录承接政府购买服务的社会组织绩效评价结果和对违法社会组织的处罚决定等内容，每年按时向社会公布社会组织名录和信用记录。有关部门要将社会组织承接政府购买服务情况纳入年检、评估和执法工作体系，加大对违法违规行为的执法监管力度。

### 四、切实做好社会组织承接政府购买服务的组织实施



各地要建立健全部门联动机制，统筹规划、协调指导政府向社会组织购买服务工作。及时披露、公开信息，鼓励社会监督，充分调动社会参与的积极性。要结合实际，制定支持和规范社会组织承接政府购买服务的具体政策，确保工作落到实处，取得成效。切实加强调查研究，认真总结好经验、好做法，及时发现并解决政府向社会组织购买服务工作中出现的问题。

## 7、简政放权措施再度出台 国务院力促政府职能转变

12日召开的国务院常务会议，确定了新一批简政放权措施，进一步促进转变政府职能、建设现代政府。

会议确定的今年第三批简政放权措施包括：

——再取消和下放108项主要涉及投资、经营、就业等的审批事项，为创业兴业开路、为企业发展松绑、为扩大就业助力。

——将电信业务经营许可、道路货运经营许可证核发等26项工商登记前置审批改为后置审批，进一步降低市场准入门槛，以壮大市场主体力量。

——取消景观设计师等68项职业资格许可和认定，促进职业资格规范管理，推动市场化职业水平评价。取消10项评比达标表彰项目，减轻企业负担。

今年3月，国务院审改办在中国机构编制网公开了国务院各部门的行政审批事项汇总清单，这是中央政府首次“晒”出权力清单。当时，在60个有行政审批事项的各部门手中，行政审批事项共有1235项。

而在此次会议之前，国务院已相继取消和下放了8批共690项行政审批事项。加上这次会议确定的108项，共有798项行政审批事项被取消或下放。

简政放权措施不断推进，为激发市场活力发挥了巨大作用。作为简政放权重大举措之一的注册资本登记制度改革，自3月份全面实施以来，在稳增长、促就业方面发挥了重要作用，市场活力得到进一步释放，新企业出现“井喷式增长”。前10个月，全国新登记注册企业达292.08万户，同比增长52.58%。

不仅如此，简政放权对于行政体制改革也具有深义。这次会议指出，简政放权是政府自身革命的“重头戏”，是行政体制改革的关键，必须持续推进，进一步激发市场活力。

专家认为，长期以来过多过滥的行政审批不但束缚了市场活力，有些还为权力寻租营造了温床；很多行政处罚权力具有极大的自由裁量空间，也给权钱交易提供了可能。中央党校教授辛鸣指出，通过取消不必要的审批，给权力涂上防腐剂，使制度更为公开透明，将会营造更加宽松便利、公平公正的环境。

中国人民大学商法研究所所长刘俊海表示，简政放权是全面削减和约束政府审批权、全面重构公权力、提升政府公信力的重大制度创新，蕴含着改革创新巨大正能量。政府正在把“运动员”的角色交给社会，通过为社会确立规则并充当裁判者，不断激发市场活力和发展动力。

改革的任务表面上看是简政放权，实质是政府职能转变。全面深化改革要继续高度关注政府和市场的关系，未来改革的着力点应该从政府自身改革的“开场戏”逐步转移到建立统一、开放、竞争、有序市场体系的“正戏”上。

会议强调，简政放权改革仍然任重道远，要不松劲、不懈怠、重实效，防止“中梗阻”、打通“最后一公里”，进一步聚焦地方、企业和群众反映强烈的问题出重拳，通过建立、规范政府权力清单、责任清单和打造公开便捷服务平台，构建激发企业活力的长效机制，给市场让出更大空间。

一些政府部门经济调控“越位”、社会管理“错位”、公共服务“不到位”的现象仍然存在。下一步应该转换思路，探索由过去清理放权式的工作方式，转变为规范确权的方式。对有效的行政许可做全面的合法性审查，按照行政许可法和市场经济的本质要求，依法确定权力清单，做到“法定职责必须为、法无授权不可为”。

## 8、银监会鼓励民资参与组建村镇银行

银监会12月15日发布《关于进一步促进村镇银行健康发展的指导意见》，支持和鼓励民间资本参与村镇银行组建，扩大民间资本进入村镇银行渠道，稳步提高民间资本持股比例。《意见》要求加大村镇银行推进力度，积极支持符合条件的商业银行加快在县（市、旗）集约化发起设立村镇银行步伐，重点布局中西部和老少边穷地区、粮食主产区和小微企业聚集地区，稳步提升县（市、旗）村镇银行的覆盖面。

《意见》要求按照股权本地化、多元化和民营化的原则，在坚持主发起行最低持股比例的前提下，合理设置新设立村镇银行的股权结构，鼓励主发起行持有相对较低的股权比例，稳步提高民间资本持股比例。

《意见》支持村镇银行调整主要股东，支持符合条件且具有村镇银行管理经验、规模较大的商业银行，通过认购新股、受让股权和并购重组等方式，规模化、集约化收购其他村镇银行主发起行

的全部或部分股权，成为村镇银行新的主要股东。

《意见》督促村镇银行坚持“立足县域、服务社区、支农支小”市场定位，积极向下延伸分支机构，信贷资金主要用于当地，积极引进本地股东，优先招聘本地人才，创新商业模式和本土化产品服务，不断提升本土化金融服务能力。

## 9、我国农村商业银行资产规模超 10 万亿

截至 2014 年 9 月末，全国共组建农村商业银行 659 家，实收资本 3400.3 亿元，资产规模 10.4 万亿元，各项贷款 5.4 万亿元。银监会表示，农村商业银行已逐步成为支持三农发展的重要力量，针对其发展趋势和提升农村金融服务水平的要求，银监会制定了《加强农村商业银行三农金融服务机制建设监管指引》。

《监管指引》强调，农村商业银行应结合自身市场定位和业务特点，合理设置股权结构，适当吸收一定数量的优质涉农企业入股，以更好发挥股东的监督作用。农村商业银行的董事长、监事长和行长在任职期间，须作出坚持三农市场定位、建立三农金融服务机制、加强三农金融服务的书面承诺。

《监管指引》要求农村商业银行实行差别化绩效考核，鼓励给予三农金融业务最高的绩效权重、最优的内部资金转移价格、最好的员工等级制度和薪酬制度。

《监管指引》还要求对农村商业银行三农金融服务实施不良贷款适度容忍和尽职免责政策。允许结合农村商业银行实际，“一对一”制定差别化的涉农不良贷款率容忍度，原则上最高不超过上一年度当地银行业金融机构各项贷款平均不良贷款水平 3 个百分点。允许涉农贷款出现违约后对尽职的农村商业银行相关人员实施免责。

## 二、经济观察

### 1、五年来我国高技术制造业蓬勃发展

第三次全国经济普查结果显示，五年来我国高技术制造业规模不断扩大，研发投入大幅度增加，创新能力稳步提高，新产品销售收入比重逐步上升。

#### 一、高技术制造业方兴未艾

一是产业规模不断扩大。企业数量平稳增长。截至 2013 年底，我国规模以上高技术制造业共有企业 26894 家，比 2008 年增加 1077 家；占规模以上制造业企业数的比重为 7.8%，比 2008 年提高 1.3 个百分点。企业就业规模扩大。2013 年我国高技术制造业从业人员 1293.7 万人，比 2008 年增长 36.9%；占全部制造业企业的比重为 15.1%，比 2008 年提高 2.9 个百分点。主营业务收入较快增长。2013 年我国高技术制造业实现主营业务收入 116048.9 亿元，比 2008 年增长 108.2%；占全部制造业企业的比重为 12.8%，比 2008 年提高 0.8 个百分点。

二是经济效益较快增长。2013 年我国高技术制造业实现利润总额 7233.7 亿元，比 2008 年增长 165.5%，增幅比其他制造业平均水平高出 11.5 个百分点；高技术制造业利润总额占全部制造业的比重为 13.1%，比 2008 年提高 0.5 个百分点。高技术制造业利润总额与主营业务收入之比为 6.2%，比 2008 年提高 1.3 个百分点，比其他制造业平均水平高 0.1 个百分点。

三是创新能力稳步提高。研发投入较快增长。2013 年我国规模以上高技术制造业投入研发经费 2034.3 亿元，比 2008 年增长 178.2%，增幅比其他制造业平均水平高 8.7 个百分点。高技术制造业研发经费与主营业务收入之比为 1.75%，比 2008 年提高 0.44 个百分点，比其他制造业平均水平高 1 个百分点。产出水平稳步提升。2013 年我国高技术制造业申请发明专利 7.4 万件，比 2008 年增长 179%；实现新产品销售收入 3.1 万亿元，比 2008 年增长 127%。

#### 二、工业企业研发投入不断增加

一是研发经费较快增长。2013 年全国规模以上工业企业投入研发经费 8318.4 亿元，比 2008 年增长 170.7%。研发经费与主营业务收入之比为 0.8%，比 2008 年提高 0.23 个百分点。研发经费占全社会研发经费的比重为 70.2%，比 2008 年提高 3.6 个百分点，工业企业研发经费投入的主体地位进一步增强。

二是高技术行业引领作用突出。2013 年我国规模以上全部工业中研发经费超过 500 亿元的有以



计算机、通信和其他电子设备制造业等为代表的 7 个行业大类,这 7 个行业大类的研发经费为 5101.7 亿元,比 2008 年增长 151.6%。这些研发经费规模相对较大的行业对提高我国工业企业自主创新能力发挥了重要的引领作用。

三是区域集聚效应进一步明显。2013 年在全国规上工业企业中,研发经费位居前三名的地区是江苏、广东和山东,分别为 1239.6 亿元、1237.5 亿元和 1052.8 亿元,这三个地区研发经费占全部规模以上工业企业的份额达 42.4%,比 2008 年提高 6.8 个百分点。

四是内资企业主体地位得到巩固。2013 年内资企业研发经费为 6303.3 亿元,占全国规模以上工业企业的 75.8%,比 2008 年提高 2.6 个百分点。2008-2013 年,内资企业对规模以上工业企业研发经费增长的贡献为 77.3%,内资企业对提升我国规模以上工业企业自主创新能力发挥了重要作用。

### 三、工业企业新产品销售收入快速增长

作为企业研发产出的重要成果形式之一,2013 年规模以上工业企业新产品的销售收入较快增长,新产品销售收入占主营业务收入的比重有所提高。

2013 年,我国规模以上工业企业实现新产品销售收入 128460.7 亿元,比 2008 年增长 125.3%;新产品销售收入占主营业务收入的比重为 12.4%,比 2008 年提高 1.8 个百分点。

分登记注册类型看,内资企业新产品销售所占份额最大,外商投资企业新产品销售收入占主营业务收入的比重最高。2013 年,内资、港澳台商和外商投资企业实现新产品销售收入分别为 83742.1 亿元、14021.7 亿元和 30696.9 亿元,分别比 2008 年增长 141.7%、130.9%和 88.2%;新产品销售收入占主营业务收入的比重分别为 10.5%、15.8%和 19.9%,相应比 2008 年的 9.8%、12.1%和 16.9%均有所提高。

分国民经济行业大类看,2013 年,计算机、通信和其他电子设备制造,汽车制造业,电气机械和器材制造业等 3 个行业实现新产品销售收入分别超过 1 万亿元,共实现新产品销售收入 53108.1 亿元,比 2008 年增长 111.6%,占全国规模以上工业企业的 41.3%;新产品销售收入占主营业务收入的比重为 26.6%,比 2008 年提高 0.4 个百分点。

## 2、2014 年 11 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况

### 一、新建商品住宅（不含保障性住房）价格变动情况

（一）与上月相比,70 个大中城市中,价格下降的城市有 67 个,持平的城市有 3 个。环比价

格变动中，最小降幅为 0.1%，最大降幅为 1.4%。

(二) 与去年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 68 个，上涨的城市有 2 个。11 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 3.0%，最低为下降 9.9%。

## 二、二手住宅价格变动情况

(一) 与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 58 个，持平的城市有 6 个，上涨的城市有 6 个。环比价格变动中，最高涨幅为 1.2%，最大降幅为 2.0%。

(二) 与去年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 67 个，上涨的城市有 3 个。11 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 2.7%，最低为下降 11.0%。

图表 1 2014 年 11 月 70 个大中城市新建住宅价格指数

| 城市      | 新建住宅价格指数   |              |                   | 城市    | 新建住宅价格指数   |              |                |
|---------|------------|--------------|-------------------|-------|------------|--------------|----------------|
|         | 环比         | 同比           | 定基                |       | 环比         | 同比           | 定基             |
|         | 上月<br>=100 | 去年同<br>月=100 | 2010<br>年<br>=100 |       | 上月<br>=100 | 去年同月<br>=100 | 2010 年<br>=100 |
| 北 京     | 99.8       | 97.9         | 117.9             | 唐 山   | 99.9       | 97.2         | 100.1          |
| 天 津     | 99.7       | 97.7         | 108.8             | 秦 皇 岛 | 99.5       | 95.9         | 110.0          |
| 石 家 庄   | 99.8       | 97.2         | 116.1             | 包 头   | 99.3       | 95.5         | 107.3          |
| 太 原     | 99.6       | 97.0         | 111.0             | 丹 东   | 98.7       | 95.1         | 111.1          |
| 呼 和 浩 特 | 99.1       | 96.3         | 109.9             | 锦 州   | 99.1       | 95.0         | 110.1          |
| 沈 阳     | 98.8       | 93.3         | 111.5             | 吉 林   | 99.7       | 96.5         | 110.5          |
| 大 连     | 98.6       | 95.3         | 111.3             | 牡 丹 江 | 99.8       | 98.3         | 110.9          |
| 长 春     | 99.4       | 97.1         | 109.5             | 无 锡   | 99.4       | 96.3         | 102.9          |
| 哈 尔 滨   | 99.6       | 96.8         | 110.3             | 扬 州   | 99.6       | 95.8         | 106.2          |
| 上 海     | 99.6       | 97.1         | 116.1             | 徐 州   | 99.4       | 96.4         | 108.9          |
| 南 京     | 100.0      | 98.5         | 110.7             | 温 州   | 99.5       | 94.5         | 77.8           |
| 杭 州     | 99.6       | 90.5         | 92.6              | 金 华   | 99.8       | 95.7         | 99.3           |
| 宁 波     | 99.6       | 95.6         | 95.0              | 蚌 埠   | 99.3       | 94.7         | 102.7          |
| 合 肥     | 100.0      | 99.4         | 111.0             | 安 庆   | 99.1       | 95.0         | 103.7          |
| 福 州     | 99.6       | 95.3         | 113.1             | 泉 州   | 98.8       | 95.3         | 102.4          |
| 厦 门     | 99.6       | 102.9        | 127.0             | 九 江   | 99.7       | 96.5         | 105.4          |

|      |       |       |       |     |      |      |       |
|------|-------|-------|-------|-----|------|------|-------|
| 南昌   | 99.6  | 95.6  | 112.3 | 赣州  | 99.4 | 94.8 | 108.0 |
| 济南   | 99.6  | 96.8  | 108.9 | 烟台  | 99.1 | 96.4 | 107.4 |
| 青岛   | 99.0  | 95.2  | 103.9 | 济宁  | 99.6 | 97.5 | 110.0 |
| 郑州   | 99.8  | 100.4 | 120.2 | 洛阳  | 99.6 | 96.9 | 112.0 |
| 武汉   | 99.7  | 96.4  | 111.2 | 平顶山 | 99.3 | 97.0 | 110.5 |
| 长沙   | 99.1  | 94.3  | 114.5 | 宜昌  | 99.1 | 96.1 | 110.0 |
| 广州   | 99.6  | 96.2  | 122.3 | 襄阳  | 99.3 | 95.7 | 109.9 |
| 深圳   | 100.0 | 98.1  | 122.0 | 岳阳  | 99.5 | 98.2 | 112.0 |
| 南宁   | 99.7  | 96.7  | 107.8 | 常德  | 99.7 | 97.5 | 108.9 |
| 海口   | 99.7  | 96.3  | 99.5  | 惠州  | 99.5 | 96.0 | 108.7 |
| 重庆   | 99.5  | 95.2  | 108.3 | 湛江  | 99.0 | 95.9 | 112.6 |
| 成都   | 99.4  | 95.8  | 108.3 | 韶关  | 99.3 | 92.7 | 105.9 |
| 贵阳   | 99.6  | 98.0  | 110.8 | 桂林  | 98.7 | 94.0 | 110.9 |
| 昆明   | 99.4  | 97.2  | 109.9 | 北海  | 99.0 | 96.5 | 107.2 |
| 西安   | 99.3  | 97.6  | 112.2 | 三亚  | 99.4 | 96.8 | 102.7 |
| 兰州   | 99.7  | 97.4  | 112.7 | 泸州  | 99.6 | 95.4 | 107.0 |
| 西宁   | 99.6  | 98.7  | 118.0 | 南充  | 99.3 | 96.1 | 106.9 |
| 银川   | 99.1  | 97.7  | 111.1 | 遵义  | 99.5 | 97.4 | 110.0 |
| 乌鲁木齐 | 99.3  | 97.3  | 119.7 | 大理  | 99.4 | 97.6 | 104.3 |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2014 年 11 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数

| 城市   | 新建商品住宅价格指数 |              |                   | 城市  | 新建商品住宅价格指数 |              |                |
|------|------------|--------------|-------------------|-----|------------|--------------|----------------|
|      | 环比         | 同比           | 定基                |     | 环比         | 同比           | 定基             |
|      | 上月<br>=100 | 去年同<br>月=100 | 2010<br>年<br>=100 |     | 上月<br>=100 | 去年同月<br>=100 | 2010 年<br>=100 |
| 北京   | 99.7       | 97.4         | 123.0             | 唐山  | 99.9       | 97.0         | 100.1          |
| 天津   | 99.6       | 97.4         | 109.9             | 秦皇岛 | 99.5       | 95.5         | 111.1          |
| 石家庄  | 99.8       | 97.1         | 116.4             | 包头  | 99.2       | 94.7         | 107.9          |
| 太原   | 99.6       | 96.9         | 111.4             | 丹东  | 98.7       | 95.0         | 111.2          |
| 呼和浩特 | 99.0       | 96.2         | 110.2             | 锦州  | 99.1       | 95.0         | 110.1          |
| 沈阳   | 98.8       | 93.2         | 112.1             | 吉林  | 99.7       | 96.4         | 110.9          |
| 大连   | 98.6       | 95.3         | 111.4             | 牡丹江 | 99.8       | 98.3         | 111.0          |

|      |       |       |       |       |      |      |       |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| 长 春  | 99.4  | 97.0  | 109.9 | 无 锡   | 99.3 | 95.7 | 103.0 |
| 哈尔滨  | 99.6  | 96.6  | 110.8 | 扬 州   | 99.6 | 95.7 | 106.4 |
| 上 海  | 99.5  | 96.5  | 119.2 | 徐 州   | 99.3 | 96.2 | 109.3 |
| 南 京  | 100.0 | 98.1  | 114.0 | 温 州   | 99.5 | 94.1 | 76.5  |
| 杭 州  | 99.6  | 90.1  | 92.2  | 金 华   | 99.8 | 95.7 | 99.3  |
| 宁 波  | 99.6  | 95.3  | 94.7  | 蚌 埠   | 99.3 | 94.6 | 102.7 |
| 合 肥  | 100.0 | 99.3  | 111.8 | 安 庆   | 99.0 | 94.7 | 103.7 |
| 福 州  | 99.5  | 95.3  | 113.3 | 泉 州   | 98.8 | 95.0 | 102.6 |
| 厦 门  | 99.6  | 103.0 | 127.7 | 九 江   | 99.7 | 96.3 | 105.7 |
| 南 昌  | 99.6  | 95.4  | 112.7 | 赣 州   | 99.4 | 94.7 | 108.1 |
| 济 南  | 99.6  | 96.8  | 108.9 | 烟 台   | 99.1 | 96.4 | 107.5 |
| 青 岛  | 99.0  | 94.9  | 104.0 | 济 宁   | 99.6 | 97.5 | 110.3 |
| 郑 州  | 99.8  | 100.4 | 120.8 | 洛 阳   | 99.6 | 96.9 | 112.2 |
| 武 汉  | 99.7  | 96.2  | 111.8 | 平 顶 山 | 99.3 | 97.0 | 110.7 |
| 长 沙  | 99.1  | 94.3  | 114.7 | 宜 昌   | 99.1 | 96.0 | 110.2 |
| 广 州  | 99.6  | 96.2  | 122.5 | 襄 阳   | 99.3 | 95.7 | 110.0 |
| 深 圳  | 100.0 | 98.0  | 122.5 | 岳 阳   | 99.1 | 97.0 | 115.8 |
| 南 宁  | 99.7  | 96.6  | 108.0 | 常 德   | 99.6 | 97.5 | 109.0 |
| 海 口  | 99.7  | 96.2  | 99.4  | 惠 州   | 99.5 | 96.0 | 108.7 |
| 重 庆  | 99.5  | 95.1  | 108.5 | 湛 江   | 99.0 | 95.9 | 112.6 |
| 成 都  | 99.4  | 95.8  | 108.3 | 韶 关   | 99.3 | 92.6 | 106.1 |
| 贵 阳  | 99.5  | 97.8  | 111.6 | 桂 林   | 98.6 | 93.9 | 111.1 |
| 昆 明  | 99.3  | 96.7  | 111.2 | 北 海   | 99.0 | 96.5 | 107.2 |
| 西 安  | 99.2  | 97.3  | 113.4 | 三 亚   | 99.4 | 96.8 | 102.7 |
| 兰 州  | 99.7  | 97.3  | 112.9 | 泸 州   | 99.5 | 95.2 | 107.2 |
| 西 宁  | 99.6  | 98.7  | 118.0 | 南 充   | 99.3 | 96.0 | 107.0 |
| 银 川  | 99.0  | 97.6  | 111.9 | 遵 义   | 99.5 | 97.1 | 111.2 |
| 乌鲁木齐 | 99.3  | 97.3  | 119.8 | 大 理   | 99.3 | 97.3 | 104.5 |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院



图表 3 2014 年 11 月 70 个大中城市二手住宅价格指数

| 城市      | 二手住宅价格指数   |              |                   | 城市    | 二手住宅价格指数   |              |                |
|---------|------------|--------------|-------------------|-------|------------|--------------|----------------|
|         | 环比         | 同比           | 定基                |       | 环比         | 同比           | 定基             |
|         | 上月<br>=100 | 去年同<br>月=100 | 2010<br>年<br>=100 |       | 上月<br>=100 | 去年同月<br>=100 | 2010 年<br>=100 |
| 北 京     | 100.7      | 96.3         | 115.1             | 唐 山   | 99.6       | 97.3         | 101.9          |
| 天 津     | 99.5       | 98.3         | 104.8             | 秦 皇 岛 | 99.7       | 94.2         | 97.5           |
| 石 家 庄   | 99.8       | 98.3         | 99.1              | 包 头   | 99.5       | 95.6         | 98.2           |
| 太 原     | 99.7       | 97.1         | 111.9             | 丹 东   | 99.1       | 95.1         | 100.7          |
| 呼 和 浩 特 | 99.5       | 95.8         | 103.3             | 锦 州   | 99.3       | 95.2         | 97.4           |
| 沈 阳     | 99.8       | 98.0         | 107.1             | 吉 林   | 99.2       | 95.2         | 100.2          |
| 大 连     | 99.5       | 95.7         | 103.2             | 牡 丹 江 | 98.0       | 89.0         | 91.7           |
| 长 春     | 99.4       | 96.4         | 101.7             | 无 锡   | 99.8       | 96.6         | 103.6          |
| 哈 尔 滨   | 98.3       | 97.3         | 99.9              | 扬 州   | 99.8       | 98.0         | 99.9           |
| 上 海     | 100.0      | 98.3         | 114.0             | 徐 州   | 99.7       | 96.3         | 96.5           |
| 南 京     | 100.1      | 99.1         | 103.5             | 温 州   | 99.3       | 89.3         | 75.3           |
| 杭 州     | 99.8       | 95.3         | 93.0              | 金 华   | 99.5       | 93.9         | 92.4           |
| 宁 波     | 99.4       | 95.0         | 91.0              | 蚌 埠   | 99.0       | 96.9         | 103.6          |
| 合 肥     | 99.6       | 99.5         | 104.9             | 安 庆   | 99.6       | 95.5         | 96.8           |
| 福 州     | 99.7       | 96.7         | 100.0             | 泉 州   | 99.5       | 95.9         | 95.3           |
| 厦 门     | 100.0      | 102.7        | 112.2             | 九 江   | 99.7       | 96.5         | 100.3          |
| 南 昌     | 99.7       | 96.7         | 102.5             | 赣 州   | 100.0      | 94.2         | 95.0           |
| 济 南     | 99.4       | 96.3         | 101.9             | 烟 台   | 99.1       | 95.6         | 99.2           |
| 青 岛     | 99.3       | 95.6         | 98.6              | 济 宁   | 99.6       | 96.3         | 104.3          |
| 郑 州     | 100.1      | 101.4        | 111.6             | 洛 阳   | 99.3       | 99.0         | 109.3          |
| 武 汉     | 99.5       | 96.5         | 106.5             | 平 顶 山 | 99.5       | 98.0         | 107.8          |
| 长 沙     | 99.6       | 98.2         | 105.1             | 宜 昌   | 99.4       | 96.5         | 104.3          |
| 广 州     | 100.0      | 98.7         | 116.8             | 襄 阳   | 99.7       | 96.1         | 110.6          |
| 深 圳     | 100.4      | 101.8        | 121.6             | 岳 阳   | 99.5       | 97.2         | 111.0          |
| 南 宁     | 101.2      | 97.1         | 102.8             | 常 德   | 99.7       | 97.6         | 111.2          |
| 海 口     | 99.8       | 95.9         | 91.3              | 惠 州   | 99.7       | 97.4         | 107.3          |
| 重 庆     | 99.6       | 96.2         | 100.7             | 湛 江   | 99.4       | 97.1         | 107.4          |
| 成 都     | 99.9       | 96.5         | 100.2             | 韶 关   | 99.5       | 94.2         | 103.2          |
| 贵 阳     | 99.6       | 98.3         | 116.5             | 桂 林   | 99.7       | 95.7         | 101.7          |

|      |       |      |       |    |       |      |       |
|------|-------|------|-------|----|-------|------|-------|
| 昆明   | 99.4  | 95.9 | 110.3 | 北海 | 99.3  | 95.3 | 102.6 |
| 西安   | 99.4  | 95.1 | 100.9 | 三亚 | 100.0 | 98.6 | 94.1  |
| 兰州   | 99.6  | 97.0 | 97.8  | 泸州 | 99.7  | 97.4 | 101.5 |
| 西宁   | 100.1 | 98.6 | 110.6 | 南充 | 99.5  | 96.1 | 101.7 |
| 银川   | 99.6  | 98.1 | 108.4 | 遵义 | 100.0 | 99.0 | 110.2 |
| 乌鲁木齐 | 99.8  | 99.4 | 111.1 | 大理 | 99.6  | 95.8 | 101.2 |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2014 年 11 月 70 个大中城市新建商品住宅分类价格指数

| 城市   | 90m2 及以下   |                  |                   | 90-144m2   |                  |                   | 144m2 以上   |                  |                   |
|------|------------|------------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|
|      | 环比         | 同比               | 定基                | 环比         | 同比               | 定基                | 环比         | 同比               | 定基                |
|      | 上月<br>=100 | 去年<br>同月<br>=100 | 2010<br>年<br>=100 | 上月<br>=100 | 去年<br>同月<br>=100 | 2010<br>年<br>=100 | 上月<br>=100 | 去年<br>同月<br>=100 | 2010<br>年<br>=100 |
| 北京   | 99.9       | 96.1             | 122.8             | 99.7       | 96.5             | 121.9             | 99.5       | 99.2             | 124.1             |
| 天津   | 99.9       | 97.4             | 112.5             | 99.6       | 97.4             | 109.1             | 99.4       | 97.3             | 108.6             |
| 石家庄  | 99.8       | 96.6             | 116.5             | 99.9       | 97.4             | 117.2             | 99.5       | 96.8             | 114.6             |
| 太原   | 99.5       | 96.6             | 112.6             | 99.5       | 97.1             | 113.2             | 99.8       | 96.7             | 108.9             |
| 呼和浩特 | 99.1       | 97.5             | 112.4             | 98.9       | 96.4             | 108.9             | 99.2       | 94.9             | 110.5             |
| 沈阳   | 98.8       | 93.4             | 114.8             | 98.8       | 93.6             | 111.0             | 98.9       | 92.2             | 108.2             |
| 大连   | 98.6       | 95.3             | 111.6             | 98.6       | 95.9             | 112.0             | 98.7       | 94.3             | 110.1             |
| 长春   | 99.6       | 98.0             | 115.7             | 99.5       | 97.6             | 109.9             | 98.8       | 95.0             | 103.2             |
| 哈尔滨  | 99.8       | 97.0             | 112.5             | 99.6       | 96.9             | 110.5             | 99.2       | 95.7             | 108.9             |
| 上海   | 99.8       | 97.8             | 124.4             | 99.5       | 96.4             | 118.6             | 99.4       | 95.8             | 117.1             |
| 南京   | 100.0      | 97.9             | 113.7             | 100.1      | 98.0             | 114.2             | 99.8       | 98.5             | 113.8             |
| 杭州   | 99.5       | 88.6             | 91.9              | 99.8       | 90.9             | 92.3              | 99.5       | 90.8             | 92.3              |
| 宁波   | 99.5       | 93.4             | 93.5              | 99.7       | 95.7             | 93.6              | 99.4       | 95.7             | 96.0              |
| 合肥   | 100.1      | 99.9             | 114.8             | 100.0      | 99.5             | 111.4             | 100.0      | 97.2             | 106.7             |
| 福州   | 99.9       | 95.5             | 113.2             | 99.1       | 94.7             | 114.9             | 99.9       | 95.7             | 111.6             |
| 厦门   | 99.9       | 103.7            | 132.0             | 99.4       | 103.3            | 129.2             | 99.5       | 102.2            | 123.4             |
| 南昌   | 99.8       | 96.2             | 112.7             | 99.4       | 95.3             | 113.9             | 99.8       | 95.3             | 110.3             |
| 济南   | 99.6       | 97.5             | 113.1             | 99.7       | 96.7             | 108.6             | 99.6       | 96.7             | 107.7             |
| 青岛   | 99.0       | 95.0             | 104.1             | 99.0       | 95.9             | 106.2             | 98.8       | 93.1             | 100.0             |
| 郑州   | 99.8       | 101.3            | 123.0             | 99.9       | 100.2            | 119.6             | 99.8       | 99.3             | 119.1             |
| 武汉   | 99.9       | 96.7             | 113.6             | 99.8       | 96.1             | 112.0             | 99.0       | 95.8             | 109.0             |
| 长沙   | 99.1       | 94.7             | 118.0             | 99.2       | 93.9             | 114.9             | 98.8       | 94.3             | 111.4             |

|      |       |      |       |       |      |       |      |      |       |
|------|-------|------|-------|-------|------|-------|------|------|-------|
| 广州   | 99.8  | 96.3 | 123.2 | 99.6  | 96.3 | 125.2 | 99.4 | 96.0 | 119.3 |
| 深圳   | 100.0 | 98.2 | 125.4 | 100.1 | 97.6 | 120.1 | 99.9 | 98.0 | 120.8 |
| 南宁   | 99.7  | 96.9 | 108.7 | 99.8  | 96.8 | 108.2 | 99.4 | 95.7 | 106.1 |
| 海口   | 99.6  | 96.5 | 102.6 | 99.6  | 97.4 | 100.4 | 99.8 | 94.2 | 96.7  |
| 重庆   | 99.7  | 95.4 | 111.6 | 99.4  | 94.8 | 106.8 | 99.3 | 95.2 | 106.7 |
| 成都   | 99.4  | 95.1 | 107.9 | 99.5  | 96.3 | 110.5 | 99.4 | 96.0 | 105.8 |
| 贵阳   | 99.7  | 97.3 | 113.3 | 99.5  | 98.0 | 111.7 | 99.4 | 97.3 | 110.1 |
| 昆明   | 99.4  | 97.2 | 114.7 | 99.1  | 96.3 | 110.6 | 99.3 | 96.5 | 107.5 |
| 西安   | 99.0  | 97.2 | 116.0 | 99.4  | 97.6 | 112.4 | 99.1 | 97.0 | 111.3 |
| 兰州   | 99.8  | 98.2 | 113.6 | 99.5  | 97.4 | 112.5 | 99.8 | 96.0 | 113.5 |
| 西宁   | 99.5  | 99.1 | 117.7 | 99.6  | 99.1 | 118.6 | 99.4 | 97.3 | 115.9 |
| 银川   | 99.3  | 97.8 | 115.3 | 98.8  | 97.4 | 109.6 | 99.0 | 97.7 | 111.7 |
| 乌鲁木齐 | 99.3  | 97.8 | 121.4 | 99.4  | 97.5 | 121.6 | 99.1 | 96.0 | 113.3 |
| 唐山   | 99.9  | 97.9 | 102.1 | 100.0 | 96.8 | 100.0 | 99.8 | 96.2 | 98.0  |
| 秦皇岛  | 99.2  | 95.5 | 112.9 | 99.7  | 95.8 | 110.3 | 99.4 | 94.6 | 108.8 |
| 包头   | 99.0  | 95.3 | 108.8 | 99.3  | 94.5 | 108.8 | 98.9 | 94.2 | 102.9 |
| 丹东   | 98.3  | 95.6 | 113.2 | 99.0  | 95.2 | 111.0 | 98.9 | 92.9 | 106.5 |
| 锦州   | 99.2  | 94.9 | 110.4 | 98.9  | 95.1 | 111.1 | 99.3 | 94.7 | 105.6 |
| 吉林   | 99.5  | 97.4 | 111.9 | 99.9  | 95.6 | 110.0 | 99.5 | 96.9 | 112.1 |
| 牡丹江  | 99.8  | 98.3 | 110.9 | 99.9  | 98.7 | 111.6 | 99.6 | 97.5 | 110.6 |
| 无锡   | 99.4  | 96.0 | 105.0 | 99.3  | 97.0 | 104.0 | 99.2 | 93.7 | 100.7 |
| 扬州   | 99.7  | 94.6 | 107.5 | 99.8  | 96.3 | 106.9 | 99.0 | 94.5 | 104.7 |
| 徐州   | 99.6  | 95.5 | 107.8 | 99.2  | 96.2 | 110.1 | 99.7 | 96.8 | 107.7 |
| 温州   | 99.7  | 94.6 | 78.8  | 98.9  | 93.1 | 78.9  | 99.5 | 94.1 | 75.5  |
| 金华   | 99.9  | 96.3 | 106.3 | 99.6  | 96.0 | 101.9 | 99.9 | 95.3 | 95.4  |
| 蚌埠   | 99.0  | 95.3 | 106.6 | 99.4  | 94.4 | 101.4 | 99.2 | 94.5 | 103.1 |
| 安庆   | 99.4  | 95.8 | 106.5 | 99.0  | 94.5 | 103.4 | 98.8 | 95.2 | 103.6 |
| 泉州   | 98.8  | 95.5 | 103.7 | 98.7  | 95.5 | 104.1 | 98.9 | 94.0 | 99.3  |
| 九江   | 99.4  | 95.7 | 105.7 | 99.9  | 96.7 | 106.8 | 99.7 | 96.7 | 101.6 |
| 赣州   | 99.6  | 95.6 | 108.1 | 99.5  | 94.5 | 108.3 | 99.2 | 94.6 | 107.6 |
| 烟台   | 99.2  | 97.3 | 108.1 | 99.3  | 96.3 | 108.7 | 98.6 | 95.3 | 102.7 |
| 济宁   | 99.5  | 98.4 | 112.5 | 99.4  | 97.3 | 111.2 | 99.9 | 96.9 | 106.2 |
| 洛阳   | 99.6  | 99.4 | 119.0 | 99.7  | 95.8 | 109.2 | 99.5 | 96.3 | 110.9 |
| 平顶山  | 99.1  | 97.0 | 112.6 | 99.4  | 97.5 | 113.2 | 99.3 | 96.1 | 104.3 |
| 宜昌   | 99.4  | 96.8 | 110.7 | 99.1  | 95.9 | 110.6 | 99.1 | 95.4 | 107.6 |

|    |      |      |       |      |      |       |      |      |       |
|----|------|------|-------|------|------|-------|------|------|-------|
| 襄阳 | 99.3 | 96.0 | 112.0 | 99.3 | 96.3 | 111.1 | 99.1 | 93.6 | 105.2 |
| 岳阳 | 99.4 | 97.4 | 117.0 | 99.1 | 97.1 | 118.0 | 98.6 | 96.2 | 113.2 |
| 常德 | 99.8 | 99.1 | 114.4 | 99.5 | 97.1 | 108.0 | 99.8 | 97.7 | 109.6 |
| 惠州 | 99.9 | 98.0 | 118.2 | 99.4 | 95.5 | 109.6 | 99.4 | 95.5 | 103.9 |
| 湛江 | 98.9 | 96.2 | 112.5 | 99.3 | 95.7 | 114.4 | 98.7 | 95.4 | 109.6 |
| 韶关 | 98.9 | 92.5 | 107.5 | 99.5 | 92.6 | 105.3 | 99.5 | 92.4 | 101.1 |
| 桂林 | 98.7 | 93.7 | 110.1 | 98.7 | 94.1 | 113.3 | 98.3 | 93.1 | 103.5 |
| 北海 | 98.9 | 96.8 | 107.3 | 99.3 | 95.8 | 108.0 | 99.4 | 96.1 | 103.0 |
| 三亚 | 99.4 | 99.0 | 105.5 | 99.7 | 95.3 | 101.6 | 99.0 | 94.7 | 99.3  |
| 泸州 | 99.7 | 96.0 | 106.5 | 99.5 | 95.0 | 107.6 | 99.4 | 94.6 | 105.7 |
| 南充 | 98.9 | 95.0 | 104.9 | 99.4 | 96.5 | 108.0 | 99.4 | 95.6 | 106.2 |
| 遵义 | 99.5 | 97.4 | 112.2 | 99.5 | 97.0 | 111.2 | 99.3 | 97.0 | 110.0 |
| 大理 | 99.5 | 96.7 | 103.7 | 99.0 | 97.4 | 103.8 | 99.5 | 98.0 | 106.6 |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2014 年 11 月 70 个大中城市二手住宅分类价格指数

| 城市   | 90m2 及以下   |                  |                   | 90-144m2   |                  |                   | 144m2 以上   |                  |                   |
|------|------------|------------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|------------|------------------|-------------------|
|      | 环比         | 同比               | 定基                | 环比         | 同比               | 定基                | 环比         | 同比               | 定基                |
|      | 上月<br>=100 | 去年<br>同月<br>=100 | 2010<br>年<br>=100 | 上月<br>=100 | 去年<br>同月<br>=100 | 2010<br>年<br>=100 | 上月<br>=100 | 去年<br>同月<br>=100 | 2010<br>年<br>=100 |
| 北京   | 100.9      | 96.0             | 116.9             | 100.7      | 96.5             | 114.4             | 100.5      | 96.9             | 111.7             |
| 天津   | 99.6       | 99.3             | 108.0             | 99.3       | 97.6             | 105.5             | 99.3       | 96.1             | 96.0              |
| 石家庄  | 99.8       | 98.4             | 99.1              | 99.8       | 98.1             | 100.2             | 99.7       | 96.8             | 93.4              |
| 太原   | 99.7       | 98.0             | 114.0             | 99.8       | 96.5             | 110.6             | 99.5       | 95.5             | 108.4             |
| 呼和浩特 | 99.6       | 96.2             | 104.0             | 99.3       | 95.7             | 103.8             | 99.4       | 95.1             | 100.3             |
| 沈阳   | 99.9       | 98.0             | 107.9             | 99.8       | 98.4             | 106.9             | 99.2       | 97.3             | 101.9             |
| 大连   | 99.5       | 95.7             | 103.4             | 99.7       | 95.4             | 102.2             | 99.2       | 96.6             | 104.9             |
| 长春   | 99.4       | 96.8             | 104.0             | 99.4       | 95.9             | 99.5              | 99.2       | 95.9             | 98.3              |
| 哈尔滨  | 98.0       | 97.6             | 100.1             | 98.2       | 97.1             | 100.6             | 98.8       | 97.1             | 98.3              |
| 上海   | 99.9       | 98.5             | 116.5             | 100.2      | 98.8             | 114.5             | 99.7       | 97.0             | 107.0             |
| 南京   | 100.3      | 100.9            | 103.8             | 100.0      | 98.5             | 101.5             | 100.1      | 97.5             | 106.1             |
| 杭州   | 99.9       | 96.2             | 95.6              | 99.8       | 95.5             | 93.3              | 99.6       | 91.2             | 82.8              |
| 宁波   | 99.1       | 94.7             | 91.4              | 99.8       | 95.8             | 90.9              | 99.6       | 94.7             | 89.8              |
| 合肥   | 99.8       | 101.2            | 108.0             | 99.6       | 98.9             | 104.2             | 99.6       | 99.5             | 102.2             |



|      |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 福州   | 99.7  | 97.2  | 101.3 | 99.8  | 96.7  | 102.1 | 99.6  | 96.2  | 98.6  |
| 厦门   | 100.0 | 102.6 | 114.8 | 100.0 | 103.3 | 113.7 | 100.1 | 101.7 | 106.6 |
| 南昌   | 99.7  | 97.4  | 106.5 | 99.8  | 95.6  | 98.5  | 99.5  | 97.2  | 100.9 |
| 济南   | 99.2  | 96.3  | 99.9  | 99.3  | 96.2  | 103.1 | 99.8  | 96.9  | 105.8 |
| 青岛   | 99.5  | 97.0  | 100.7 | 99.2  | 94.8  | 97.3  | 99.2  | 94.6  | 97.1  |
| 郑州   | 100.1 | 102.7 | 113.9 | 100.1 | 101.8 | 111.2 | 100.0 | 98.9  | 108.7 |
| 武汉   | 99.5  | 96.7  | 106.5 | 99.5  | 96.5  | 107.4 | 99.4  | 96.1  | 103.7 |
| 长沙   | 99.6  | 97.7  | 104.5 | 99.7  | 97.6  | 105.6 | 99.5  | 100.3 | 105.2 |
| 广州   | 99.9  | 99.3  | 120.8 | 100.3 | 97.8  | 115.0 | 100.0 | 98.7  | 111.4 |
| 深圳   | 100.5 | 102.9 | 125.1 | 100.3 | 100.8 | 123.5 | 100.3 | 100.4 | 109.4 |
| 南宁   | 101.0 | 97.2  | 103.4 | 101.5 | 97.3  | 104.5 | 101.0 | 96.2  | 98.1  |
| 海口   | 99.5  | 95.9  | 91.7  | 99.9  | 96.7  | 92.2  | 99.5  | 94.1  | 89.1  |
| 重庆   | 99.6  | 96.8  | 98.8  | 99.7  | 95.8  | 102.0 | 99.6  | 95.5  | 102.9 |
| 成都   | 99.8  | 97.0  | 101.0 | 100.0 | 96.4  | 99.2  | 100.1 | 95.3  | 100.1 |
| 贵阳   | 99.4  | 98.1  | 117.5 | 99.9  | 98.6  | 113.9 | 100.0 | 98.4  | 116.7 |
| 昆明   | 99.1  | 95.7  | 111.5 | 99.6  | 96.7  | 110.2 | 99.3  | 95.0  | 108.7 |
| 西安   | 99.2  | 94.8  | 102.4 | 99.6  | 95.3  | 99.6  | 98.8  | 94.5  | 101.7 |
| 兰州   | 99.8  | 96.7  | 97.0  | 99.6  | 97.2  | 97.8  | 99.6  | 96.8  | 99.4  |
| 西宁   | 100.0 | 98.9  | 112.0 | 100.2 | 98.4  | 109.4 | 100.1 | 97.3  | 106.6 |
| 银川   | 99.6  | 98.3  | 108.2 | 99.5  | 98.0  | 108.6 | 99.5  | 98.1  | 108.3 |
| 乌鲁木齐 | 99.8  | 99.1  | 113.9 | 99.8  | 99.9  | 109.9 | 99.5  | 96.5  | 104.7 |
| 唐山   | 99.6  | 97.4  | 102.5 | 99.4  | 96.8  | 99.9  | 99.5  | 96.7  | 98.1  |
| 秦皇岛  | 99.6  | 94.2  | 98.7  | 99.7  | 94.2  | 95.3  | 99.5  | 94.4  | 96.7  |
| 包头   | 99.7  | 96.3  | 98.5  | 99.4  | 95.3  | 99.4  | 98.9  | 93.6  | 91.9  |
| 丹东   | 99.2  | 95.1  | 102.8 | 98.9  | 94.9  | 99.2  | 99.3  | 95.6  | 96.6  |
| 锦州   | 99.3  | 95.1  | 96.1  | 99.3  | 95.7  | 99.0  | 98.8  | 94.2  | 102.3 |
| 吉林   | 99.3  | 95.6  | 102.0 | 99.3  | 94.9  | 100.5 | 99.1  | 94.8  | 94.8  |
| 牡丹江  | 98.0  | 87.9  | 91.8  | 98.2  | 92.3  | 92.7  | 98.1  | 89.9  | 88.3  |
| 无锡   | 99.9  | 97.4  | 103.5 | 99.8  | 96.5  | 103.7 | 99.5  | 95.1  | 103.9 |
| 扬州   | 99.7  | 98.4  | 100.6 | 99.9  | 98.0  | 99.5  | 99.5  | 96.7  | 98.3  |
| 徐州   | 99.8  | 96.9  | 96.8  | 99.7  | 96.3  | 96.1  | 99.4  | 95.3  | 97.4  |
| 温州   | 99.1  | 89.6  | 77.8  | 99.2  | 89.9  | 75.5  | 99.4  | 88.4  | 73.0  |
| 金华   | 99.6  | 94.6  | 94.3  | 99.4  | 94.6  | 93.4  | 99.5  | 90.6  | 86.9  |
| 蚌埠   | 99.0  | 97.7  | 104.3 | 99.0  | 95.8  | 102.6 | 99.2  | 95.5  | 102.2 |

|     |       |      |       |       |      |       |       |      |       |
|-----|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|
| 安庆  | 99.6  | 95.5 | 96.8  | 99.4  | 95.4 | 96.8  | 99.3  | 95.4 | 96.9  |
| 泉州  | 99.5  | 95.2 | 94.0  | 99.5  | 96.7 | 96.5  | 99.6  | 95.5 | 95.5  |
| 九江  | 99.7  | 96.7 | 101.2 | 99.6  | 97.1 | 99.0  | 99.7  | 93.0 | 99.5  |
| 赣州  | 100.0 | 93.1 | 94.6  | 100.1 | 95.2 | 96.3  | 99.8  | 93.0 | 93.0  |
| 烟台  | 98.9  | 95.4 | 100.8 | 99.2  | 96.1 | 101.5 | 99.1  | 95.3 | 94.7  |
| 济宁  | 99.7  | 95.7 | 106.9 | 99.6  | 96.7 | 103.6 | 99.7  | 96.2 | 99.4  |
| 洛阳  | 99.4  | 99.4 | 110.8 | 99.3  | 98.5 | 108.4 | 99.1  | 99.4 | 108.4 |
| 平顶山 | 99.8  | 98.4 | 112.7 | 99.3  | 98.0 | 105.3 | 99.5  | 95.8 | 96.0  |
| 宜昌  | 99.5  | 96.9 | 103.7 | 99.4  | 96.5 | 104.9 | 99.2  | 96.2 | 102.0 |
| 襄阳  | 99.9  | 97.3 | 114.0 | 99.5  | 96.2 | 111.3 | 99.8  | 95.3 | 107.7 |
| 岳阳  | 99.5  | 96.7 | 109.8 | 99.8  | 98.5 | 113.0 | 99.5  | 97.2 | 110.3 |
| 常德  | 99.9  | 98.0 | 115.1 | 99.7  | 97.4 | 112.7 | 99.7  | 98.0 | 104.5 |
| 惠州  | 99.7  | 97.4 | 108.1 | 99.6  | 97.8 | 105.4 | 99.7  | 96.5 | 107.6 |
| 湛江  | 99.3  | 96.9 | 107.1 | 99.5  | 98.2 | 110.3 | 99.4  | 95.8 | 104.1 |
| 韶关  | 99.4  | 94.2 | 101.4 | 99.6  | 94.5 | 105.7 | 99.5  | 93.4 | 100.1 |
| 桂林  | 99.9  | 96.4 | 102.3 | 99.3  | 94.9 | 101.8 | 99.5  | 93.3 | 97.2  |
| 北海  | 99.5  | 96.0 | 103.3 | 98.9  | 94.0 | 101.6 | 98.8  | 93.4 | 99.7  |
| 三亚  | 100.0 | 99.5 | 95.6  | 99.9  | 98.9 | 94.2  | 100.0 | 97.2 | 92.2  |
| 泸州  | 99.8  | 97.0 | 101.5 | 99.6  | 97.9 | 101.7 | 99.9  | 96.9 | 101.1 |
| 南充  | 99.7  | 96.8 | 102.6 | 99.3  | 95.7 | 101.1 | 99.2  | 93.9 | 99.0  |
| 遵义  | 100.1 | 99.4 | 108.6 | 100.0 | 98.9 | 111.7 | 99.8  | 97.7 | 108.5 |
| 大理  | 99.6  | 95.8 | 102.2 | 99.8  | 96.6 | 100.5 | 99.2  | 94.5 | 100.7 |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

### 3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2014年12月1-10日）

2014年12月上旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与11月下旬相比，14种产品价格上涨，29种下降，7种持平。

图表 6 2014 年 12 月 1-10 日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

| 产品名称                   | 单位 | 本期价格<br>(元) | 比上期价格涨<br>跌(元) | 涨跌幅 (%) |
|------------------------|----|-------------|----------------|---------|
| 一、黑色金属                 |    |             |                |         |
| 螺纹钢 (Φ16-25mm, HRB400) | 吨  | 2846.5      | -40.4          | -1.4    |
| 线材 (Φ6.5mm, HPB300)    | 吨  | 2924.8      | -31.5          | -1.1    |
| 普通中板 (20mm, Q235)      | 吨  | 3013.6      | -7.4           | -0.2    |
| 热轧普通薄板 (3mm, Q235)     | 吨  | 3137.3      | 15.1           | 0.5     |
| 无缝钢管 (219*6, 20#)      | 吨  | 3722        | -20.7          | -0.6    |
| 角钢 (5#)                | 吨  | 3101.8      | -11.2          | -0.4    |
| 二、有色金属                 |    |             |                |         |
| 电解铜 (1#)               | 吨  | 46607.6     | -1193.2        | -2.5    |
| 铝锭 (A00)               | 吨  | 13437.9     | -263.9         | -1.9    |
| 铅锭 (1#)                | 吨  | 13423.1     | -76.9          | -0.6    |
| 锌锭 (0#)                | 吨  | 16774       | -225.0         | -1.3    |
| 三、化工产品                 |    |             |                |         |
| 硫酸 (98%)               | 吨  | 350         | 5.8            | 1.7     |
| 烧碱 (液碱, 32%)           | 吨  | 580.3       | -18.8          | -3.1    |
| 甲醇 (优等品)               | 吨  | 2383.7      | 1.6            | 0.1     |
| 纯苯 (石油苯, 工业级)          | 吨  | 6325        | -716.7         | -10.2   |
| 苯乙烯 (一级品)              | 吨  | 7581.3      | -1535.4        | -16.8   |
| 聚乙烯 (LLDPE, 7042)      | 吨  | 10063.6     | -629.2         | -5.9    |
| 聚丙烯 (T30S)             | 吨  | 10046.5     | -512.5         | -4.9    |
| 聚氯乙烯 (SG5)             | 吨  | 6020        | 2.8            | 0.0     |
| 顺丁胶 (BR9000)           | 吨  | 11480       | -810.0         | -6.6    |
| 涤纶长丝 (FDY150D/96F)     | 吨  | 8568.8      | -314.5         | -3.5    |
| 四、石油天然气                |    |             |                |         |
| 液化天然气 (LNG)            | 吨  | 4807.6      | 90.4           | 1.9     |
| 液化石油气 (LPG)            | 吨  | 4209.6      | -703.1         | -14.3   |
| 汽油 (97#)               | 吨  | 8359.4      | -232.3         | -2.7    |
| 汽油 (93#)               | 吨  | 7655.6      | -166.1         | -2.1    |
| 柴油 (0#)                | 吨  | 6797        | -71.0          | -1.0    |
| 石蜡 (58#半)              | 吨  | 7632.5      | -145.8         | -1.9    |

|                     |    |         |        |      |
|---------------------|----|---------|--------|------|
| 五、煤炭                |    |         |        |      |
| 无烟煤（2号洗中块）          | 吨  | 950.4   | 6.2    | 0.7  |
| 普通混煤（4500大卡）        | 吨  | 412.5   | 7.5    | 1.9  |
| 山西大混（5000大卡）        | 吨  | 456.9   | 6.9    | 1.5  |
| 山西优混（5500大卡）        | 吨  | 523.1   | 8.1    | 1.6  |
| 大同混煤（5800大卡）        | 吨  | 557.5   | 7.5    | 1.4  |
| 焦煤（1/3焦煤）           | 吨  | 700     | 0.0    | 0.0  |
| 焦炭（二级冶金焦）           | 吨  | 924     | 0.0    | 0.0  |
| 六、非金属建材             |    |         |        |      |
| 复合硅酸盐水泥（P.C 32.5袋装） | 吨  | 300.2   | 0.9    | 0.3  |
| 普通硅酸盐水泥（P.O 42.5散装） | 吨  | 316.3   | -4.6   | -1.4 |
| 浮法平板玻璃（4.8/5mm）     | 吨  | 1188.4  | 0.8    | 0.1  |
| 七、农产品               |    |         |        |      |
| 稻米（粳稻米）             | 吨  | 4225.6  | 0.0    | 0.0  |
| 小麦（国标三等）            | 吨  | 2556    | 0.0    | 0.0  |
| 玉米（黄玉米二等）           | 吨  | 2256.8  | -1.3   | -0.1 |
| 棉花（皮棉，白棉三级）         | 吨  | 13771   | -149.8 | -1.1 |
| 生猪（外三元）             | 千克 | 13.8    | 0.0    | 0.0  |
| 大豆（黄豆）              | 吨  | 4407.3  | -47.3  | -1.1 |
| 豆粕（粗蛋白含量≥43%）       | 吨  | 3320.9  | -66.0  | -1.9 |
| 花生（油料花生米）           | 吨  | 8185.4  | 18.7   | 0.2  |
| 八、农业生产资料            |    |         |        |      |
| 尿素（小颗粒）             | 吨  | 1605.4  | 2.6    | 0.2  |
| 复合肥（硫酸钾复合肥）         | 吨  | 2864    | 0.0    | 0.0  |
| 农药（草甘膦，95%原药）       | 吨  | 23859.4 | -598.9 | -2.4 |
| 九、林产品               |    |         |        |      |
| 人造板（1220*2440*15mm） | 张  | 51.8    | -0.3   | -0.6 |
| 纸浆（漂白化学浆）           | 吨  | 4476.3  | -15.5  | -0.3 |
| 瓦楞纸（高强）             | 吨  | 2580    | 0.0    | 0.0  |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

#### 4、50个城市主要食品平均价格变动情况（2014年12月1-10日）

图表 7 2014 年 12 月 1-10 日 50 个城市主要食品平均价格变动情况

| 商品名称 | 规格等级       | 单位 | 本期价格(元) | 比上期<br>价格涨跌(元) | 涨跌幅(%) |
|------|------------|----|---------|----------------|--------|
| 大米   | 粳米         | 千克 | 6.01    | 0.00           | 0.0    |
| 面粉   | 富强粉        | 千克 | 5.64    | 0.00           | 0.0    |
| 面粉   | 标准粉        | 千克 | 4.58    | 0.00           | 0.0    |
| 豆制品  | 豆腐         | 千克 | 4.51    | 0.00           | 0.0    |
| 花生油  | 压榨一级       | 升  | 27.11   | 0.09           | 0.3    |
| 大豆油  | 5L桶装       | 升  | 10.19   | -0.02          | -0.2   |
| 菜籽油  | 一级散装       | 升  | 13.54   | -0.04          | -0.3   |
| 猪肉   | 猪肉后臀尖(后腿肉) | 千克 | 24.89   | -0.04          | -0.2   |
| 猪肉   | 五花肉        | 千克 | 24.93   | -0.06          | -0.2   |
| 牛肉   | 腿肉         | 千克 | 67.12   | 0.04           | 0.1    |
| 羊肉   | 腿肉         | 千克 | 64.92   | -0.15          | -0.2   |
| 鸡    | 白条鸡        | 千克 | 20.71   | -0.04          | -0.2   |
| 鸡    | 鸡胸肉        | 千克 | 21.24   | 0.02           | 0.1    |
| 鸭    | 白条鸭        | 千克 | 17.74   | -0.07          | -0.4   |
| 鸡蛋   | 散装鲜鸡蛋      | 千克 | 11.73   | -0.08          | -0.7   |
| 活鲤鱼  |            | 千克 | 14.79   | 0.03           | 0.2    |
| 活草鱼  |            | 千克 | 16.27   | -0.01          | -0.1   |
| 带鱼   |            | 千克 | 31.05   | 0.11           | 0.4    |
| 大白菜  |            | 千克 | 2.31    | 0.04           | 1.8    |
| 油菜   |            | 千克 | 5.30    | 0.34           | 6.9    |
| 芹菜   |            | 千克 | 5.29    | 0.12           | 2.3    |
| 黄瓜   |            | 千克 | 8.00    | 1.37           | 20.7   |
| 西红柿  |            | 千克 | 5.68    | 0.21           | 3.8    |
| 豆角   |            | 千克 | 9.75    | 0.36           | 3.8    |
| 土豆   |            | 千克 | 3.85    | 0.07           | 1.9    |
| 苹果   | 富士苹果       | 千克 | 13.20   | 0.08           | 0.6    |
| 香蕉   | 国产         | 千克 | 7.33    | -0.18          | -2.4   |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 5、2014 年 11 月份全国彩票销售情况

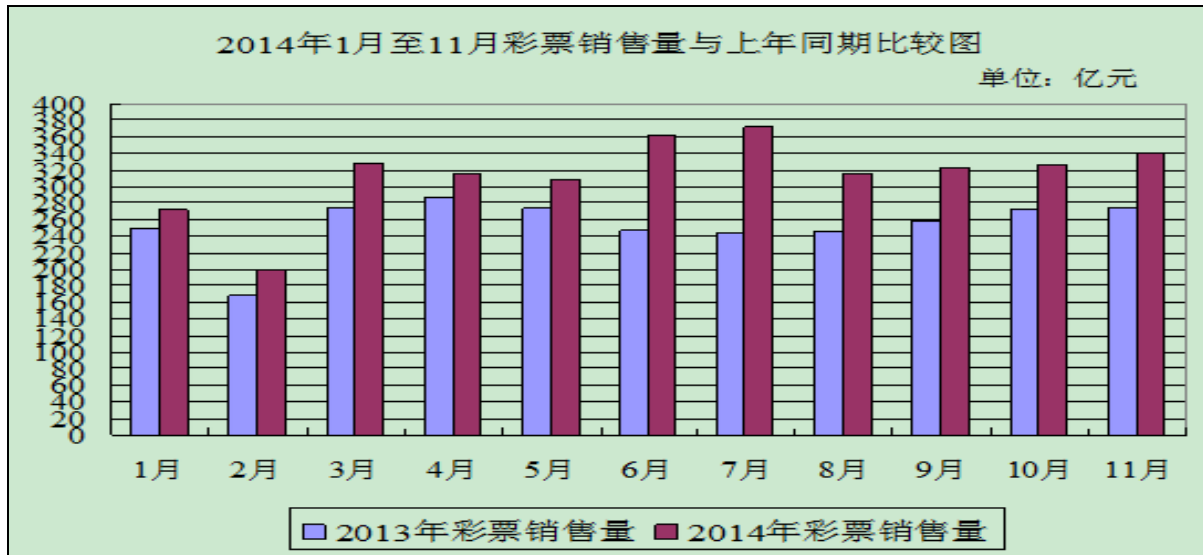
### 一、全国彩票销售情况

11 月份，全国共销售彩票 341.18 亿元，比上年同期（简称“同比”）增加 67.02 亿元，增长 24.4%。其中，福利彩票机构销售 182.27 亿元，同比增加 28.85 亿元，增长 18.8%；体育彩票机构销售 158.9 亿元，同比增加 38.16 亿元，增长 31.6%。



1月至11月累计，全国共销售彩票 3462.25 亿元，同比增加 671.73 亿元，增长 24.1%。其中，福利彩票机构销售 1864.07 亿元，同比增加 275.13 亿元，增长 17.3%；体育彩票机构销售 1598.18 亿元，同比增加 396.6 亿元，增长 33%。

图表 8 2014 年 1-11 月彩票销售量与上年同期比较图



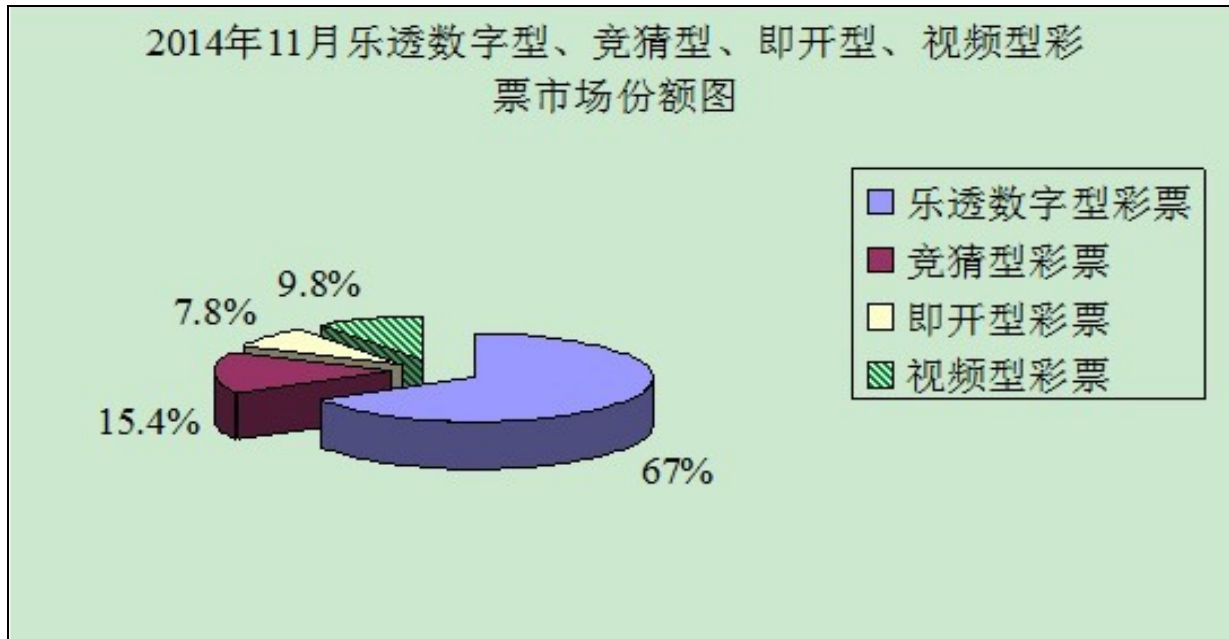
数据来源：财政部、中商产业研究院

## 二、分类型彩票销售情况

11 月份，乐透数字型彩票销售 228.42 亿元[1]，同比增加 43.19 亿元，增长 23.3%；竞猜型彩票销售 52.57 亿元，同比增加 18.88 亿元，增长 56%；即开型彩票销售 26.74 亿元，同比减少 2.63 亿元，下降 9%；视频型彩票[2]销售 33.45 亿元，同比增加 7.58 亿元，增长 29.3%。11 月份乐透数字型、竞猜型、即开型和视频型彩票销售量分别占彩票销售总量的 67%、15.4%、7.8%、9.8%。

1月至11月累计，乐透数字型彩票销售 2249.81 亿元，同比增加 342.19 亿元，增长 17.9%；竞猜型彩票销售 558.89 亿元，同比增加 253.9 亿元，增长 83.2%；即开型彩票销售 311.51 亿元，同比减少 4.86 亿元，下降 1.5%；视频型彩票销售 342.05 亿元，同比增加 80.5 亿元，增长 30.8%。1-11 月份乐透数字型、竞猜型、即开型和视频型彩票销售量分别占彩票销售总量的 65%、16.1%、9.0%、9.9%。

图表 9 2014 年乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型彩票市场份额图



数据来源：财政部、中商产业研究院

### 三、分地区彩票销售情况

11 月份，与上年同期相比，全国共有 28 个省份彩票销售量均有所增长，其中，山东、湖北、广东、河北和天津增加额比较多，同比分别增加 9.28 亿元、6.1 亿元、5.56 亿元、5.26 亿元和 4.26 亿元。

1 月至 11 月累计，与上年同期相比，全国各个省份彩票销售量均有所增长。其中，广东、上海、山东、天津和江苏增加额较多，同比分别增加 52.84 亿元、49.4 亿元、45.42 亿元、37.18 亿元和 35.42 亿元。

各级彩票机构要密切跟踪分析彩票市场变化情况，切实加强彩票发行销售工作，确保彩票市场平稳运行。各级财政部门要进一步加强彩票市场监管，积极创造良好的外部环境，维护彩票市场秩序，促进彩票事业健康发展。

## 6、国家统计局关于 2014 年棉花产量的公告

根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查，2014 年全国棉花播种面积、单位面积产量、总产量如下：

一、全国棉花播种面积 4219.1 千公顷（6328.6 万亩），比 2013 年减少 126.5 千公顷（189.8 万亩），减少 2.9%。

二、全国棉花单位面积产量 1460.3 公斤/公顷（97.4 公斤/亩），比 2013 年增加 10.8 公斤/公顷（0.7 公斤/亩），提高 0.7%。

三、全国棉花总产量 616.1 万吨（123.2 亿斤），比 2013 年减少 13.8 万吨（2.8 亿斤），减产 2.2%。

图表 10 2014 年全国及各省（区、市）棉花生产情况

| 地区    | 播种面积<br>(千公顷) | 单位面积产量<br>(公斤/公顷) | 总产量<br>(万吨) |
|-------|---------------|-------------------|-------------|
| 全国总计  | 4219.1        | 1460.3            | 616.1       |
| 北 京   | 0.1           | 1070.0            | 0.01        |
| 天 津   | 30.2          | 1263.8            | 3.8         |
| 河 北   | 410.9         | 1049.6            | 43.1        |
| 山 西   | 18.7          | 1260.2            | 2.4         |
| 内 蒙 古 | 1.0           | 1517.0            | 0.2         |
| 辽 宁   | 0.1           | 1470.0            | 0.01        |
| 吉 林   | 0.5           | 1418.4            | 0.1         |
| 黑 龙 江 |               |                   |             |
| 上 海   | 0.8           | 1485.0            | 0.1         |
| 江 苏   | 131.8         | 1210.2            | 16.0        |
| 浙 江   | 17.3          | 1350.0            | 2.3         |
| 安 徽   | 265.2         | 992.8             | 26.3        |
| 福 建   | 0.1           | 850.0             | 0.01        |
| 江 西   | 82.2          | 1442.3            | 11.9        |
| 山 东   | 592.9         | 1121.6            | 66.5        |
| 河 南   | 153.3         | 958.0             | 14.7        |
| 湖 北   | 344.8         | 1042.7            | 36.0        |
| 湖 南   | 130.1         | 991.5             | 12.9        |
| 广 东   |               |                   |             |
| 广 西   | 2.3           | 1086.1            | 0.2         |
| 海 南   |               |                   |             |
| 重 庆   |               |                   |             |
| 四 川   | 13.2          | 941.1             | 1.2         |

|     |        |        |       |
|-----|--------|--------|-------|
| 贵 州 | 1.6    | 685.6  | 0.1   |
| 云 南 | 0.1    | 1200.0 | 0.01  |
| 西 藏 |        |        |       |
| 陕 西 | 30.5   | 1386.9 | 4.2   |
| 甘 肃 | 38.1   | 1667.6 | 6.4   |
| 青 海 |        |        |       |
| 宁 夏 |        |        |       |
| 新 疆 | 1953.3 | 1882.5 | 367.7 |

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

### 三、投资市场

#### 1、新三板拓荒路：注册制试验田 挂牌数量直逼主板

自去年12月14日国务院正式发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》(以下简称《决定》)以来,新三板扩容已经一周年,在这一年里,这个曾经只有几百家名不见经传的小企业挂牌的场外市场,却承载了监管层关于资本市场改革的各种尝试,在经历挂牌企业扩容、交易系统正式上线、实施做市交易制度后,新三板有了飞速发展,但也面临着众多新的难题。

##### 挂牌企业数量直逼主板

在2013年以前,在市场人士的眼中,新三板不是中关村几百家挂牌企业自娱自乐的“象牙塔”,就是主板退市股票的“收容所”。挂牌企业规模小、知名度低、盈利能力未知,新三板总是在主板指数的涨跌中被忽略。

就在去年这个时候,国务院的《决定》给这个被资本市场遗忘的孩子带来翻天覆地的变化:全国股份转让系统是经国务院批准、依据证券法设立的全国性证券交易场所,主要为创新型、创业型、成长型中小微企业发展服务。境内符合条件的股份公司均可通过主办券商申请在全国股份转让系统挂牌,公开转让股份,进行股权融资、债权融资、资产重组等。《决定》不但给了新三板全国型证券交易场所的地位,所有境内符合条件的股份公司均可挂牌的规定还为其在这一年以来的扩容奠定了基础。

在今年 1 月 285 余家企业集体挂牌一举超越中小板企业数量后，新三板扩容的步伐越来越快。从最初的 355 家挂牌企业，到如今(截至官网 11 月 14 日数据)的 1454 家，短短一年之内，新三板挂牌企业的数量增长了 310%。如果算上明年 1 月之前在审的 700 家待挂牌公司，新三板挂牌企业的数量已经可以和沪深主板市场媲美。而新三板的市值也由去年底的 960 亿元，上涨至 10 月末的 3300 亿元。

值得注意的是，新三板挂牌的企业也不再局限在科技类企业，也包括环保、传媒、出版、文化等企业，不但如此，一批农村信用社及私募基金、小贷公司等不可能在主板上市的金融企业也纷纷登陆到新三板。

### 注册制试验田

与 A 股企业 IPO 需要经历多重审核以及漫长的排队相反，挂牌新三板相对容易得多。这正是为何公司选择新三板挂牌的原因，也正是因为挂牌门槛低、企业融资需求大，才有了新三板的迅速扩容。

说到新三板的低挂牌门槛，诸多挂牌企业老总可谓喜闻乐见，但股东人数超过 200 人的由证监会审核，而股东人数未超过 200 人的企业挂牌只需股转系统核准，也就是说，与 A 股市场要求的财务状况、盈利能力相比，新三板可以称得上无门槛挂牌。

对挂牌企业不设财务标准，完全以信息披露为核心，这是新三板区别于主板很重要的事情。在已经挂牌的 1000 多家公司当中，营业收入 5000 万元的公司占比 48.8%，净利润 500 万元的公司占比 56.8%，没有盈利和亏损的企业只占 20%。这充分体现了注册制改革的精神，不设财务门槛不仅没有降低市场质量，反而使市场发展很稳定。

正因为如此，有些人把新三板这一大胆尝试看做呼之欲出的注册制改革试验。新三板上市审核主要是规则性审核，更强调的是券商对上市的督导。这一模式，对于注册制来说有很多可借鉴的经。

最值得借鉴的一点就是新三板主要以强调信息披露的完备、准确、及时、透明、公开为核心。“现在注册制还没有推出，大家都在猜测，市场猜测监管层会对盈利以及企业的存续期有所放松，但是我觉得红线是有的。站在保护中小股民角度来讲，消除信息的不对称性也是非常必要的，因此要强调信息披露。”

### 券商转型的试验田



新三板不但是注册制的试验田，也是券商商业模式转型的试验田。面对互联网金融的冲击和越来越激烈的行业竞争，券商传统的通道业务模式亟须向资本中介业务模式转变。券商的收入来源也因此由经纪和投行业务向两融、固定收益、资管、直投、质押融资、做市等业务拓展，且创新业务的比重正日益增加。

新三板是券商商业模式转型的试验田。在新三板业务上，不仅传统的通道业务能够带来真金白银，而且资本中介业务更有用武之地。

今年 8 月，一直只有单一协议转让模式的新三板推出了做市商制度，使得券商得以使用自有资金参与新三板交易，不但活跃了市场，也为券商的业务拓宽了范围、增加了收入。另外，新三板特有的转板机制也在潜移默化中为券商积累了客户。

在对比美国等海外成熟市场的做市商制度后，中信证券分析师更是表示，预计未来三年后，券商的挂牌费用收入、未来转板或者 IPO 业务收入以及做市商业收入这三部分收入将达到 18 亿元、29.8 亿元及 61.2 亿元，合计占证券行业营收的比重约为 7%。

而对于正在酝酿中的集合竞价交易系统，更被投资者称为对券商的重大利好。安尉表示，券商在企业发展初期就可以进入企业，甚至可以在运营中参与公司发行私募债、股权融资，进而培育企业包括后来的做市商、转板、并购等中介服务，公司的业务厚度会有很大提升。

#### 多层资本市场建设的试验田

在加强多层次资本市场体系建设的过程中，无论是改革创业板市场，还是发展服务小微企业的区域性股权市场、开展股权众筹融资试点，新三板的建设成果都是最让市场满意的一个。

资本市场多层次化、资本市场品种的多样化、资本市场主体的多元化，成了今天打破沪深两家交易所垄断主板的关键。而直逼主板市场的挂牌企业数量、交投日益活跃的市场环境，使新三板成了资本市场不可或缺的一部分。但是，未来新三板的发展将走向何方还需监管层考量。

安尉表示，在多层次资本市场建设中，新三板是不可或缺的一环，在企业成为真正意义上的上市公众公司之前，通过新三板这一套机制，完善企业公司的治理以及信息披露的过程，对于主营业务的明确也进行了规范，新三板为输送更多优质的上市公司打下了基础。同时，考虑到对于正处在发展阶段的各地方股权交易市场，新三板还可以起到迎来送往的作用。

这一年以来，新三板的发展成果是喜人的，但快速发展的背后也留下了疑难杂症。从去年底 10 亿元的融资规模，到今年 12 月初 116 亿元的融资规模，新三板的确解决了部分中小企业融资难的问

题。但是，仅百亿元的融资对于 1400 多家挂牌企业来说仍然僧多肉少。

不管是债券还是股票，新三板挂牌企业基本都是通过非公开发行来募集资金，抑制了一些人的参与热情。融资难的直接体现就是新三板的交易仍不够活跃，流动性有待加强，价格和价值的匹配程度也有很大的提升空间。

不仅如此，一直备受关注的投资者准入门槛没有降低，将近 1500 家的挂牌企业，投资者数量还不到 2 万多人，这是完全不匹配的。可见降低投资门槛和转板机制的推出一样备受市场期待。

## 2、并购基金新战略：借上市公司的壳 靠对赌盈利

并购基金的注入使负债累累的企业去杠杆化、大幅度降低债务成本，给予企业喘气、生存和重整的机会。

按西方近二十年的操作实践来看，并购基金是私募股权基金的一种，用于并购企业并且获得标的企业的控制权，也就是说并购基金通常能控制目标公司的董事会主要席位，对公司发展战略有绝对的影响力。

同时，绝大多数情况下并购基金的运作方式是把上市企业通过退市后重组、改善、提升，再二次上市或出售给其它更适合管理和运营的企业，最终使投资者获得丰厚的财务收益。

当然，这只是并购基金众多盈利模式之中叫为人所熟知的其中一些，那么并购基金还有什么盈利模式呢？

### 一、资本重置

并购基金可以通过资本注入降低企业负债，即实现资产负债表的重置，或叫资本结构调整。

并购基金的注入使负债累累的企业去杠杆化、大幅度降低债务成本，给予企业喘气、生存和重整的机会。这样的“资本重置”过程往往能帮助企业提升效益、获得资本市场更好的估值。

### 二、资产重组

并购基金可以参与企业的资产梳理、剥离、新增等一系列活动，给企业组建一个新的、被认可的资产组合，然后通过并购进行转让，以这种方式来实现收益。

比如美国通用汽车，当时已经申请破产保护，并购基金进去，通过各种方式打包重新再 IPO 或卖出。当年弘毅资本收购江苏的一家玻璃企业，再整合其他的六七家玻璃企业，然后打包为“中国玻璃”于 2005 年 6 月 23 日在香港主板上市，成为 2005 年内地仅有的两家红筹公司之一。中国玻璃法定股本 7 亿股，已扩大股本 3.6 亿股，IPO 后首日市值为 8 亿元。弘毅投资拥有其中 62.56% 的股权。中国玻璃是弘毅投资的经典手笔。

简单来讲，资产重组的概念就是对  $1+1>2$  或  $3-1>2$  的典型运用。

### 三、改善运营

很多时候并购基金不是单纯靠资本的注入来实现投资回报，而是通过指导和参与所投资企业的日常运营，提升企业的经营业绩最终获得收益。

这类盈利模式是国际并购基金中最常见的。通过引入新的 CEO 和高管团队、推动新的发展战略、提升运营效能等等，企业在两三年内经营业绩如果能实现大幅度改善，那无论是“二次上市”还是卖给下一个投资者或基金，这时的企业价值可能翻了几倍。

### 四、税负优化

一般来说，税前的债务成本比股权成本要低；如果债务利息成本又享受免税，那么这又降低了税后债务成本。因此，并购基金也可以人为地增大所投资企业的杠杆，以此获得税负优化。

### 五、借壳获利

并购基金在收购上市公司“壳”后，通过不断往里注入自产或引入新的业务，拉升股价，在二级市场获利。

并购基金作为新公司的股权投资者可以采取“跟投”占股的策略，实现日后较高的二级市场回报。类似地，并购基金可以去收购一些资产，通过一系列“整合装饰”，未来可以转让给上市公司，或者是以发行股份购买资产的方式再变成上市公司的小股东，但是不一定构成反向并购成为上市公司的大股东。

### 六、过程盈利

任何一宗大型的并购案都会涉及到“交易结构设计”，这包括并购交易的支付方式可以是现金、可以是换股、可以是带有“对赌”性质的付款条约；交易结构设计还包括了融资工具的选择。

随着并购融资工具或者并购支付工具的增多，比如过桥贷款、定向可转债、认股权证，或者是垃圾债券，或者推行股票分级制度，未来并购重组有很多种组合的方式，这样并购基金在操作过程中能够通过不同的并购工具来实现收益增值或收益放大。

## 七、公司改制

这是一个很具中国特色的并购基金获利方法，即通过并购基金的介入，打破原来“纯国有”或“纯家族”的公司治理结构，通过建立更科学合理的董事会、公司治理系统、激励体系等，从源头上改变企业的行为方式和企业文化等，以期获得更佳的经营业绩回报。

## 3、PE 最大的风口：草根创业潮汹涌 新兴 PE 逆势崛起

2014 年是 PE 行业自 2012 年以来调整后筑底反弹的一年，PE 行业的旧业态已经被改变，2015 年将是 PE 行业未来十年大牛市的元年，随着中国经济发展的新常态，中国 PE 行业也将迎来新常态。

2014 年 PE 行业中有三大压力，分别是融资压力大、投资企业经营困难和 PE 管理难度加大。首先表现在融资压力大，大多数行业都在闹钱荒，市场化 PE 基金的设立规模相对较低。其次，PE 投资的企业经营压力加大，出现了产能过剩、市场萎缩、经营困难的局面。第三，由于经济的下行，PE 管理人压力加大，不仅要加大对项目的投后管理，而且要加大对 LP 的投后管理。

但是 2014 年也出现了 PE 市场的三把希望之火。首先是市场整体氛围向暖，年初 IPO 市场的开闸、年末股市的大涨，带动 PE 整体盈利。其二是互联网和相关产业的投资，尤其是对早期项目投资的热情加大。其三，是新兴 PE 集群的强势崛起。2014 年 PE 行业出现了以互联网企业、以上市公司、以银行保险等金融机构、以中央和地方政府国有实力机构为主体的四大新贵 PE。

2015 年的 PE 行业将面对着三大风口，分别是互联网快速发展，金融和资本市场快速发展的大变革和大开放，创新创业汹涌的大潮。一方面，由于互联网、移动互联网、大数据的出现和快速发展，带动经济发展模式从传统工作经济时代发展到信息经济模式，PE 行业将互联网化。传统 PE 行业的盈利是建立在信息不对称，资本、技术、人才等资源不对称和效率不对称的基础上而获利的一种盈利模式。当前背景下，包括 PE 在内的各行各业必须互联网化，否则就将被互联网消化。

与此同时，面对着金融市场、资本市场的发展变革，中国 PE 行业也将迎来巨大的发展机遇。为了让银行信贷资本能够有条件的转化为股权资本，比如将有可能通过 PE 这个管道进入战略性新兴产业，进入资本市场，PE 行业资金市场将迎来巨大增量。2014 年不是中国经济最好的时期，但它却是中国创新、创业最好的时代，全民创业、草根创业大潮汹涌澎湃，创新、创业潮无疑是中国经济最

大的风口，也是中国 PE 新常态最大的一个风口。

#### 4、上市公司借并购基金撬市场：手握 700 多亿欲扫货

上市公司参与设立并购投资基金，一方面扩大了公司自身的资金杠杆，一方面也降低了公司外延式发展存在的风险

并购重组是 2014 年市场追逐的热点，上市公司也寄望通过并购重组实现企业业绩增长。据统计，截止到 12 月 18 日，共有 86 家上市公司参与设立投资并购基金，总规模超过 700 亿元。这些上市公司参与设立基金的目的或是为了获得投资收益，或是为了并购资产将来再装入上市公司，亦或是为了企业转型，而投资的热点包括医疗、移动互联网、文化、环保、新能源等。

上市公司参与设立并购投资基金，一方面扩大了公司自身的资金杠杆，另一方面也降低了公司外延式发展存在的风险。上市公司直接并购存在标的资产盈利的不确定性，也会对上市公司产生影响。但通过并购基金可以降低这种风险。毕竟投资的标的不一定最终会并入上市公司，这要考虑到当时上市公司的发展战略，收购标的的盈利情况。而遇到合适的标的，上市公司又可以利用先期介入的优势，优先并购。

##### 31 只并购基金规模超 10 亿元

据统计，在 86 家参与设立投资并购基金的公司中，有的选择了与 PE、券商合作。其中，有 31 家上市公司参与基金的规模超过 10 亿元。

12 月 18 日，电广传媒发布了《关于子公司深圳市达晨创业投资有限公司出资设立互联网新媒体产业投资基金的公告》。据电广传媒介绍，以互联网新媒体为代表的新兴产业快速崛起，为抢抓市场机遇，公司全资子公司深圳市达晨创业投资有限公司拟联合其他投资人，共同发起设立互联网新媒体产业投资基金(有限合伙企业)，基金总规模为 50 亿元人民币。

新兴铸管日前也发布了设立投资基金以及产业并购基金的公告。根据公告，公司称为了产业转型升级及资产优化的进程，拟与重庆宸西股权投资基金管理有限公司共同发起和募集设立产业并购基金，借助资本市场，实现持续发展。产业并购基金规模暂定为不超过人民币 75 亿元。除此之外，今年 6 月份，新兴铸管宣布设立中墨能源投资基金的进展公告，公司与墨西哥国家石油公司全资离岸子公司墨西哥石油国际有限公司签署了《设立中墨能源投资基金之框架协议》，据了解，所有合伙人的认缴出资总额预计可达 50 亿美元。

此外，大名城 10 月份发布公告称，公司拟与中信证券股份有限公司、信业股权投资管理有限公



司、上海长江财富资产管理有限公司共同设立大名城城镇化投资基金。拟设立的大名城城镇化投资基金募集总金额上限为人民币 50 亿元，运作期限为 10 年，主要投资于一线城市北京、上海、广州、深圳的房地产项目。

#### 借助杠杆撬动市场资金

据了解，上市公司参与成立并购投资基金，并不是包揽所有出资，而是利用公司部分资金撬动市场资金。

今年 9 月份，恒泰艾普发布了《关于拟联合发起设立并购基金(有限合伙)的提示性公告》。公司拟计划出资人民币 5000 万元与元石资本联合发起设立“元石海外能源并购基金(有限合伙)”，作为公司能源行业的产业并购与整合平台。据了解，该基金总规模 20 亿元人民币。基金一期规模为 10 亿元人民币。

今年 10 月份，海印股份也曾公告称，全资子公司广州市海印又一城商务有限公司拟与新余和思投资管理中心(有限合伙)共同发起设立战略转型投资基金，基金总规模为 15 亿元人民币，海印又一城认购不低于 3 亿元人民币。

南山铝业近日的公告则称，为在更大范围内寻求对公司有重要意义的投资和并购标的，借助专业投资机构放大公司的投资能力，加快公司外延式发展的步伐，拟使用自有资金与深圳前海南山金融发展有限公司(以下简称“前海金发”)联合发起设立并购业务的基金，总规模预计 10 亿元人民币，公司、前海金发作为有限合伙人，分别出资不超过 1.5 亿元，双方合计出资不超过 3 亿元，剩余部分的出资由基金管理人负责对外募集。

#### 医疗文化行业成热点

数据显示，上市公司成立投资并购基金，追逐的大多是市场的热点。从目前的情况来看，其行业主要集中在移动互联网、文化、教育、医疗、环保等领域。

如 11 月 16 日，达安基因发布了《关于与关联人共同投资设立投资咨询公司及参与成立医疗健康产业股权投资基金的关联交易公告》，据了解，该产业投资基金总规模初步拟定为 2 亿元，重点投向经营或总部主体在广东省的生物产业与健康产业相关领域内具有良好市场前景及成长潜力的优秀项目。一心堂也发布了《关于实际控制人阮鸿献拟参与发起设立云南昆明钰心医药产业并购投资基金(有限合伙)的公告》。

此外，医药行业中，包括爱尔眼科、中源协和、中恒集团、乐普医疗等在内的多家上市公司都

发布了类似公告。

除了医疗之外，环保、移动互联等也是上市公司钟爱的领域。楚天高速发布了《关于全资子公司参与设立并购基金(有限合伙)的公告》，楚天高速介绍，此次投资公司拟参与设立并购基金(有限合伙)主要投向为上市公司资产重组配套融资及上市公司拟并购的成熟标的资产，以文化旅游、影视传媒、医药行业、高端制造业、环保行业、能源服务业等为投资重点。

## 5、PE/VC 周期显著缩短 60%资金投给初创企业

VC 整体的投资阶段前移成为 2014 年行业的显著特点之一。针对这一现象，美国华平投资集团亚太区主席孙强日前表示，投资阶段的前移只是表象，其实质是伴随着中国互联网行业的迅猛发展和变革，企业成熟周期缩短，投资的周期自然也在缩短。

由于互联网行业移动端的发展以及传播速度呈现几何数级的增长，中国商业的生态系统、发展模式都在发生改变——以前一个企业需要三至五年才能成熟，现在也许一到两年其估值就暴涨。中国互联网企业跳过传统企业漫长的发展阶段，直接革新，成熟速度大大提高，这样带动了 PE/VC 行业投资整体的前移，其实质是投资周期的缩短。

数据显示，在 2014 年上半年，整个行业中 60%的投资是投给了初创期的企业。整个投资阶段的前移，也为早期的创业者提供了更多的机会。PE 的作用是帮助优秀的企业健全其财务制度、在资本市场融资，提升企业的整体竞争力。从宏观层面来看，PE 对于新兴产业的研究更加超前，能够利用其专业能力“逼迫”被投资企业向更健康的方向发展，有效扮演中国新一轮改革“好伙伴”的角色。

CVCA 是 PE/VC 行业自行发起和管理的、大中华区具代表性和跨地区的 PE/VC 行业协会。孙强说，未来将努力推动 CVCA 和行业进一步做好五个方面的“沟通”工作，包括协会和监管部门的沟通、行业内部沟通、投资者和企业家的沟通、PE/VC 与出资人(LP)的沟通以及从业人员之间的沟通。

## 6、PE 巨头重金涉分拆上市：子公司叛变 新三板爆发式扩容

近日弘毅、高盛等 PE 巨头 38 亿元入股东软集团两家子公司的案例，犹如向平静的水潭抛入一颗石子，A 股市场沉寂许久的“分拆上市”再起波澜。本次东软的两家子公司还是选择境外上市，虽然 A 股分拆上市不存在明确制度限制，但实际操作上仍有难度。不过，政策推动下新三板的“爆发式”扩容，使得 A 股公司的分拆上市增添了境内新渠道，并迅速呈现规模化趋势。中国宝安、新日恒力、中超电缆、达安基因、天马精化等皆为最新案例。

PE 巨头重金涉猎分拆上市

东软集团日前发布公告，与弘毅投资、高盛、东软控股等签订协议，由上述投资机构对东软集团旗下两家子公司——沈阳东软医疗系统有限公司和东软熙康控股有限公司进行增资扩股，交易涉及金额约 38 亿元。

公告显示，弘毅投资、高盛、东软控股、加拿大养老基金投资公司、通和资本等投资机构将斥资 16 亿元对东软医疗进行增资，并出资 11.33 亿元购买东软集团所持东软医疗一定比例的股权，同时也为东软医疗管理团队及骨干员工设置了股权激励。本次交易完成后，东软集团仍是东软医疗的第一大股东，持股 33.35%。

同时，弘毅投资、高盛、东软控股及协同创新等机构还将对东软熙康增资 1.7 亿美元(约合 10.52 亿元人民币)，同样也为东软熙康管理团队及员工设置了股权激励。本次重组完成后，东软集团仍是东软熙康的第一大股东，持有 32.81%的股权。

值得注意的是，在弘毅等机构的投资协议中，已明确未来东软医疗及东软熙康的分拆上市计划。公告称，交易完成后，各方应尽必要的努力，实现并完成东软医疗及东软熙康的境外上市。各方一致同意并承诺，将搭建其各自的境内外架构，以满足目标公司境外上市的要求。目前，各方首选港股市场为东软医疗的上市地、美国为东软熙康的上市地。

不仅是东软集团，近期，A 股公司早对分拆上市摩拳擦掌、跃跃欲试，不过目的地都是境外。

10 月 11 日，中国铁建宣布重大事项，计划分拆旗下全资子公司昆明中铁赴港上市。此前，工程机械巨头三一重工亦于 8 月初宣布，计划分拆子公司三一重机港股上市。

“尴尬”的分拆上市目的地

A 股上市公司，频频向境外市场输送子公司分拆上市，这也正是目前一个尴尬的现状。

在境外市场，分拆决定是企业的自主行为，相对来说，A 股监管政策并未明确限制上市公司在境内市场分拆上市。但由于缺乏明细指导规则等原因，从实践操作看，成功的分拆案例仍非常少。

分拆与分立类似，本质是再造壳资源的行为，在壳资源极度稀缺的市场，这样的行为显然不可以随心所欲。在 A 股市场，IPO 和借壳带来的财富效应有目共睹，目前都是需要行政审批的，分拆等于二度发挥这一效应，所以(至少目前)企业不可能被赋予如此大的自主权。

事实亦是如此。创业板成立之初，A 股分拆上市还是受到很多投行的关注。由康恩贝分拆的佐力药业更是成为创业板“分拆上市”首单。随着这一案例出现，现有 A 股公司分拆资产上市，为后

续资本运作提供新渠道的做法，引发市场高度关注。

然而，质疑随之而来。如有评论称，母公司的优质资产分拆出来上市，不利于母公司做大做强，损害了母公司投资者的利益。同时，分拆相关资产，估值高时用以融资圈钱，价格回落之后再予以MBO的做法，其潜在的道德风险亦令分拆上市行为饱受舆论诟病，并引发了监管层关注。

由此，监管层在提及分拆上市规范问题时，态度从“允许”到“不鼓励”，再到“从严把握”。

退一步讲，现在A股上市指标本来就紧张，挤进去排队也没有效率上的优势。境外市场就是另一个选择。

但是，即使是境外分拆上市，也并非多数上市公司都有能力筹划。对此，证监会《关于规范境内上市公司所属企业到境外上市有关问题的通知》也设定了多重条件。例如，上市公司在最近三年连续盈利、上市公司最近三个会计年度内发行股份及募集资金投向的业务和资产未作为对所属企业的出资申请境外上市、上市公司与所属企业不存在同业竞争，且资产、财务独立，经理人员不存在交叉任职等。

这里面还是有一定条件的，对大公司肯定更有利，而且，H股市场上，大盘股可能获得不错的估值，相对来说小盘股就不那么容易。

### 新三板“分拆”异军突起

但值得关注的是，由于政策力推，新三板一年来发展速度极快，已引起A股上市公司关注，进而使分拆子公司到新三板挂牌成为“热点趋势”。当然，在新三板“上市”只是挂牌，尚还不是传统意义上的上市。

11月26日，中国宝安公告，控股子公司深圳市大地和电气股份有限公司获批在新三板挂牌。据统计，今年11月份，除中国宝安，还有四家A股上市公司旗下企业申请或正式在新三板挂牌，分别为新日恒力、中超电缆、达安基因和天马精化。其中，中超电缆有两家子公司挂牌，分别为科耐特电缆附件股份有限公司和南京中超新材料股份有限公司。

实际上，东软集团也早有控股子公司东软慧聚挂牌新三板。近半年来，另有华谊兄弟、浙报传媒、海亮股份、沃尔核材、海欣股份、云南铜业、创元科技、大族激光、星辉车模、鲁信创投等等数十家A股公司分拆子公司挂牌新三板。

尽管不同公司分拆的侧重、目的地并不相同，但无论境内外市场均有一定共性目标：提升估值、

增加流动性、集中资源、有利引进新投资者等。

先看小案例，如沃尔核材此前在公告中明确表示，公司间接控股的上海科特挂牌新三板后，有利于进一步完善企业资本结构，促进企业规范发展。此外，挂牌后股份可以公开转让，提高了股权流动性，并形成了有效的股份退出机制，有利于引进战略投资者。

再看大案例，分拆上市的好处，一般是提升估值或集中资源。如就中石化而言，其销售业务打包整合在公司内与单独分拆相比，显然后者更能够提升这个业务板块的估值。所以，从这个角度，同样身为央企的中国铁建计划分拆上市，也是出于这方面的考虑。

这一点，中国铁建并不讳言。目前，中国铁建(除昆明中铁外)的主营业务为工程承包、勘察设计咨询、工业制造、房地产开发等。除昆明中铁外的大型机械制造业务主要集中于地下工程装备和高速铁路岔道等，而昆明中铁的主要业务为清筛、捣固、焊轨等多个系列 30 多种大型铁路养路机械的制造和修理，两者分属工程机械行业下的不同子行业。

对此，中国铁建表示，目前昆明中铁还是一个相对较小的业务板块，价值未充分反映。通过本次整体改制分拆上市，可以推动昆明中铁专业机械制造板块估值的提升，进而实现公司整体估值的提升。

## 7、新三板影视资本大戏：融资渠道多门槛低 PE 捧场

2014 年，资本市场被影视公司搅热。大批影视公司希望能搭上行业大发展的“资本快车”，影视公司登陆新三板市场的热情逐渐高涨。赚钱的不仅仅是影视公司，还有参与定增的机构和个人投资者。看看这场由影视公司担纲主演的“资本大戏”。

2014 年是中国资本市场“影视年”。

今年的影视产业，资本市场“从影”的热情高涨，并购、借壳等资本大戏不断上演，多家影视公司冲刺 IPO。

而影视公司登陆新三板市场的热情也逐渐高涨。今年挂牌和拟挂牌影视公司 16 家，远超 2013 年的 4 家。

蛰伏新三板的影视公司业务形态更加多元，不仅有传统的电影电视节目制作，还包括特效制作、微电影、纪录片、影视推广等业态。不过，多数公司营收规模较小，在这个资金密集的行业里，他们更热切期盼新三板的融资功能能够为他们解渴。由于门槛较低，未来通过新三板获得融资，或是



我国影视企业成长的重要途径之一。

影视公司蛰伏新三板影视公司登陆新三板热情越来越高。

越来越多的影视企业希望能搭上行业大发展的“资本快车”。然而，对于属于轻资产的影视文化的大多数企业来说，目前上市殊为不易，而门槛较低的新三板则是个不错的选择。

在 2012 年底登陆新三板的首家影视公司锐风行之后，2013 年仅有 4 家影视公司在新三板挂牌，但 2014 年，影视公司挂牌数已达到 12 家，并且还有 4 家影视公司在审，远远超过 2013 年。

由于此前新三板主要针对高新技术企业，所以并未有太多了解，但在其扩容到全国后，其包容度越来越强，中小影视公司迎来登陆机遇。

较之上市公司，新三板内影视公司虽小，但业态十分多元，它们制作的一些作品观众并不陌生。

春秋鸿业务版图主要分为广告、电视剧、电影和明星经纪及相关服务业务四大板块。最初通过娃哈哈纯净水、蒙牛乳业和念慈庵等成功案例赢得了广告客户。在电影业务上，公司参投的《长江 7 号》、《赤壁》、《钢的琴》较有名气。

中外名人是影视公司中目前营收状况最强的公司，依靠中央电视台媒体代理资质，通过招标等广告方式独家经营央视 3 套全时段的北京、上海、浙江等地的独家广告经营权。同时，其还参与了《星光大道》、《开心辞典》等节目的制作及节目策划，并积极布局影视剧制作及发行。其在 2007 年参与制作的《贞观长歌》曾创下央视收视率和随片广告营业额的新高。

每日视界是目前资本市场上为数不多的参与影视特效制作的公司。公司承担了《王的盛宴》、《二次曝光》、《观音山》、《大兵小将》等较为知名影片的特效制作。

基美影业则主要从事进口影片版权销售及协助推广业务，并逐步开始从事电影投资制作及发行。由基美影业协助推广的电影《超体》内地票房达到 2.72 亿元。

银都传媒原本主要从事原创动漫书刊及动漫影视作品。今年上半年，公司跨界制作拍摄电影《边缘线》。该电影汇集了刘烨、赵文卓、秋瓷炫等明星加盟，于 11 月份公映，收获 3400 多万元票房。

此外，新三板内还有进行纪录片制作的三多堂和微电影制作的皇品文化等影视公司。

机构、个人捧场影视定增不过，目前在新三板挂牌的影视公司普遍营收规模不高，且分化巨大。

据统计，上述公司中，2013 年营业收入在 5000 万元以上的仅有 4 家，有 6 家公司 2013 年营收未达到千万元。

而在净利润上，目前仅有金天地和春秋鸿两家净利润超过千万元。

影视行业是一个对资金需求较大的行业，而且更看重影视项目参与成员的名气。传统情况下，许多影视公司的项目成员会通过向银行贷款来获取资金，但银行出于风险考虑，更青睐名导演，并且还需要部分实物抵押。资金对中小影视公司发展的重要性不言而喻。

融资渠道渐多、门槛较低成为中小型影视公司青睐新三板的主要原因。

登陆新三板最关注的是市场融资能力。而部分影视公司已成功在新三板市场上获得资金解渴。

目前，已有 8 家影视公司在新三板市场进行了定增，并且得到部分机构投资者和资金充裕的自然人投资者青睐。

金天地是目前获益最多的一家公司。12 月 18 日，金天地公告称，华泰证券、首创证券、华融证券、万联证券、世纪证券、江海证券等 6 家做市券商以 4.5 元/股认购公司 520 万股，认购金额达 2340 万元。新三板做市企业将首次出现影视公司的身影。此外，金天地在 11 月底通过的定增预案显示，公司还将定向发行 2000 万股募资 12000 万元，加上公司挂牌不久后进行的一次定增，金天地今年进行了三次定增，募集资金有望达 16590 万元。锐风行也已进行过两次定增，得到资金 1700 万元为公司摄制项目输血，北京中诚永道投资管理中心有参与认购。

伴随着新三板融资功能的进一步增强，有望助力新三板市场内的影视公司实现突围。

那么，在新三板逐渐成为上市公司并购标的池的背景下，影视公司的资本盛宴是否会蔓延到新三板？

投资人如果看中短期回报，则倾向于投资具体的影视项目而非影视公司，这样能较快收到回报。而如果是出于股权投资目的，则对现阶段的营收规模等并不太在意。影视团队的商业模式能否匹配市场的需求才是主要考虑因素。

目前上市公司如果出于改善业务经营进行的并购，则倾向于有知名创作团队且营收规模较大的影视公司，而对于个别规模较小的影视公司来说，如果能在产业链上进行互补，也有望成为标的资产。

不过，影视公司的狂欢已经有所降温。短期来看影视并购已经过热，但行业集中度仍然很低，并购整合的需求还将长期存在。

## 8、新三板“双模式”：挂牌+定增 完成 60 家在审 24 家

今年以来，全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)拟挂牌企业挂牌同时定向增发的融资模式掀起一波小高潮。据统计，今年以来，完成挂牌同时定向增发的挂牌企业近 60 家，截至 12 月 11 日，在审企业中，拟挂牌同时定增的企业达到 24 家。

蓝天环保公司于 7 月 22 日正式在新三板挂牌的同时，完成了股本定向增发工作。蓝天环保定向增发前股本为 6600 万股，定向发行完成后为 7331.43 万股，募集资金 1024 万元。蓝天环保是首家挂牌同时定向增发的企业，随后这种“双模式”被业界称为“小 IPO”，受到拟挂牌企业追捧。

统计显示，包括挂牌后的定增，今年以来，截至 11 月 30 日，挂牌公司完成 259 次股票发行，融资金额 116.3 亿元，是 2013 年全年股票融资金额的 11.6 倍，平均单笔融资额 4490.16 万元(2013 年为 1670 万元)。月度统计数据显示，1 月份 15 次定增募资 42160.73 万元，2 月份 12 次定增募资 9694.04 万元，3 月份 8 次定增募资 8286.40 万元，4 月份 12 次定增募资 374950.49 万元，5 月份 7 次定增募资 35902.64 万元，6 月份 20 次定增募资 46882.53 万元，7 月份 29 次定增募资 42649.63 万元，8 月份 51 次定增募资 337139.21 万元，9 月份 23 次定增募资 30632.22 万元，10 月份 37 次定增募资 149514.03 万元，11 月份 45 次定增募资 85182.79 万元。

越来越多的挂牌企业和拟挂牌企业热衷于定增。11 月 27 日，新三板挂牌公司行悦信息发布了定增询价结果及定价公告，公司最终确定以 3.9 元/股价格，定增 1500 万股，共募集资金 5850 万元，用于拓展迅猛增长的业务。这是新三板公司首次以询价方式确定定增价格，而且意向认购金额超过了拟定增总额数倍。同时，12 月 9 日，中搜网络发布股票发行认购公告称，公司以 7.28 亿元的融资金额，超额近 3 倍完成了于 11 月 7 日公布的 2014 年度第二次定增融资方案。

据了解，如果是券商为挂牌企业定向邀请的投资者，券商要收取 4%-5%的费用，但如果是挂牌企业自己对接的投资者，券商只收取一定的通道费用。

但目前多数定增案例是基于企业内部股权激励而完成的定增案例较多。随着挂牌数量增多，以及对于未来转板预期增强，处于融资和提高股权分散程度的需求，可能将会有大批企业实施定增。

截至 12 月 18 日，新三板挂牌公司达到 1500 家，总股本 622.10 亿股，总市值 4367.40 亿元，分别比 2013 年末增长 3.2 倍、5.4 倍和 6.8 倍。挂牌公司覆盖 30 个省市自治区，涵盖证监会行业

分类的 79 个大类行业，战略性新兴产业的企业数量占比约五成。挂牌公司创新型、创业型、科技型特征明显。其中，中小微企业占比 95%，高新技术企业占比 78%；民营企业占比 95%。做市转让股票已达 92 只，比做市业务实施时增加了 114%。

## 9、非法集资新花样：借互联网金融外衣 向 PE 领域蔓延

屡禁不止的非法集资正假借互联网金融等外衣，花样翻新。据悉，2014 年以来深圳市公安机关查处的非法集资案件，发生在 P2P 之类互联网金融、私募股权投资等新兴领域的居多。

### 假借 P2P 网贷平台的“新”面孔

2012 年以来，P2P 网络借贷平台作为新兴金融业态在深圳等地迅速发展，一方面，拓宽了投资渠道，有助于解决小微企业融资难问题；另一方面，由于网贷平台低门槛、无监管，极易蕴藏非法集资等犯罪风险问题。

截至目前，深圳市共有 10 家网贷平台关闭，涉及投资者 6140 人，涉及金额 4.37 亿元。该局充分发挥刑事打击职能作用，对涉嫌非法集资等犯罪的 10 家平台坚决予以立案查处，共破案 7 宗，逮捕犯罪嫌疑人 15 名，刑拘 1 名，有效地震慑了此类犯罪活动。

据分析，涉嫌非法集资的 P2P 平台作案手法，主要有：

——虚构融资项目进行非法集资。涉嫌非法集资的 P2P 平台发布虚假借款项目，以高息为诱饵为自身融资，演变成吸收存款的非法金融机构。例如：“东方创投”平台负责人邓某虚构融资项目向全国各地的投资者吸收资金，月息高达 3%~4%，借款期为 1~3 个月，投资者门槛非常低，百元即可投资。完成一笔投资后，“东方创投”以中介名义与投资者、虚假项目方、关联担保方签署四方电子协议，企图掩盖非吸事实。在高息诱惑下，仅用半年时间吸收资金达 1.2 亿元，客户达 1325 人。

——借用“庞式骗局”，造成投资者经济损失。网贷平台尤其是自融网贷平台风险极高，在投资项目收益不能超过高额利息时，多采用吸后面的资金来还前面的本息，资金窟窿不断增大，一旦资金链断裂无法兑付，将给投资者造成不同程度的损失。如：“钱海创投”虚构房产抵押借款项目自融资金，月息约 3.4%~5.8%，在无实际盈利业务的情况下采取以新还旧的手法，最终有 3000 多万投资款不能偿还。

——假借网络投资理财名义诈骗投资者钱财。如：在“科迅网”案件中，犯罪分子通过邮寄材料在虚假注册深圳市科迅投资有限公司，在互联网开设“科迅网”投资理财信息平台，并将服务器设在境外，在无实际经营业务的情况下，对外虚假宣传是新型的 P2C 投资模式，通过有关知名网站

推广宣传造势，骗取了众多投资者的信任。

### 向私募股权投资领域蔓延

近年来，私募股权投资企业迅速发展。据市场监管部门统计，2013年登记经营股权投资的企业4546家，今年以来登记企业2417家，处于高速增长态势。而随着股权投资产业的快速发展，非法集资活动也开始由传统领域向私募股权投资这一新兴领域蔓延。

据悉，今年3月，市公安局经侦局根据摸排线索发现，位于宝安区的深圳市泰喜航科技股份有限公司假借前海金融创新、股权投资等名义从事非法集资犯罪活动，于是迅速组织警力，通过化装侦查、网上作战、资金分析等多种手段深入核查。4月10日，该局联合网警支队、宝安分局出动警力70多人开展统一打击行动，对9名犯罪嫌疑人采取刑事强制措施，冻结涉案资金达2亿多元，为历年来冻结追缴资金最多的非法集资案件。经查，泰喜航公司自2013年9月开始，在全国十多个省市设立分支机构，以高息为诱饵，通过公开宣传方式向当地社会公众进行非法集资，保本返息，月息达4%~5%。经初步统计，该案涉及全国多地的投资者约9000多人次，累计投资金额约8亿多元。

今年6月12日，市公安局经侦局根据深圳证监局移交线索，组织罗湖、宝安、龙华分局经侦部门开展集中打击行动，出动警力50余人，依法查处涉嫌非法集资的深圳九州源矿业投资股份有限公司、深圳市金吉投资基金管理有限公司，刑拘犯罪嫌疑人4名。经查，嫌疑人张某洲通过虚假出资在福田区新闻大厦、宝安区荣超滨海大厦先后成立深圳市金吉投资基金管理有限公司、深圳九州源矿业投资股份有限公司。两家公司自成立后，未经证监部门批准，以九州源公司计划于2016年在加拿大多伦多交易所创业板上市，购买公司股票可以获得高额收益为诱饵，由公司工作人员或公司股东通过电话联系投资者、“口口相传”等公开、变相公开方式向社会不特定对象出售公司股票，股价为1元或3.8元每股。该案涉及全国多地投资者40多人，涉案金额约300多万元。

据林显运介绍，从这些案件来看，嫌疑人通过虚假出资注册成立私募股权投资基金公司，有的在此基础上另外成立一家股份有限公司，通过公开或变相公开方式向社会不特定对象进行虚假夸大宣传，谎称该股份有限公司具有“强大实力、发展远景、诱人项目”，骗取投资者的信任，然后以股权投资可获高额收益为诱饵从事非法集资犯罪活动，一些不法公司注册在前海及周边地区，假借前海金融创新的名义迷惑投资者。此外，一些非法私募股权投资企业在注册成立后并不开展实际业务，而是在其他省市设立分支机构以股权投资为名从事非法集资犯罪活动。

### 投资者切莫贪小利上大当

非法集资活动无论犯罪分子的手法如何翻新、花样如何变化，都是以高额利率、高额回报为诱饵的，因此，广大市民千万要提高警惕，增强防范意识，千万不要为高利所惑，看好自己来之不易



的钱财。

——投资要理性。投资过程中，既要考察企业是否合法注册，更要了解企业吸收资金行为是否符合金融管理法律规定，考察企业真实的资产、运营状况，分析其承诺的收益是否合理，不要被“耀眼的招牌、诱人的项目、高额的收益”等表象所迷惑而盲目投资。

——增强风险意识。高收益往往伴随着高风险，非法的、不规范的金融活动更是蕴藏着巨大的风险。投资者首要考虑资金安全，不要受高息、暴利的诱惑而动心，避免“捡了芝麻、丢了西瓜”。

——P2P 投资要警惕三种情形。P2P 网络借贷是新兴的金融业态，一些不法平台假借互联网金融的名义从事非法集资活动。主要有以下情形：一是自建资金池；二没有尽到借款真实性的核查义务；三是发布虚假借款标的自融资金。投资者对有上述情形的平台要高度警惕，发现有平台涉嫌非法集资等违法犯罪行为，应该积极向有关部门进行举报。

## 10、IPO 新政动了谁的奶酪：骂声一片 利益主体为阻滞最强音

从 2013 年 11 月 30 日证监会突然宣布重启 IPO 至今已经过去 40 余日，在这段日子里，IPO 新政不断遭遇批判。

奥赛康因为高发行价、高市盈率和老股转让规模之巨大等问题“自愿”暂缓发行，从而使得长期以来新股发行存在的“三高”问题又一次的摆到了投资者面前，让 IPO 新政的关注度得到进一步升温。

此时，证监会“认识”到新股发行制度存在一定的漏洞，开始为 IPO 重启后出现的制度问题“打补丁”，1 月 12 日半夜紧急发布《关于加强新股发行监管的措施》。当晚，原先定于 13 日公布定价的慈铭体检等 5 家公司发布暂缓新股发行或推迟刊登发行公告。

对比 2012 年 4 月 28 日证监会发布《新股发行改革》指导意见来看，2013 年 11 月末发布的新政并非一无是处，其以“新股市场化发行机制”为指导方针，并引入了发行人与承销证券公司自主定价、主承销商自主配售机制、市值申购、以及老股转让等一系列新政。

不过对于这一酝酿了一年多的新股发行改革，业内人士则多感失望。

各种责骂声不断，但此次新股发行改革真的一无是处？

从新一轮新股发行改革意见稿和《关于加强新股发行监管的措施》两份稿件来看，抑制新股发

行“三高”、减少圈钱效应是证监会的主要宗旨。因此在这个背景下，各参与主体的利益已被触动。

为了达到抑制“三高”的目的，证监会规定，对于发行市盈率较高者提前三周进行风险提示，同时启动老股存量发行。对于拟上市公司而言，此举意味着实际募资金额的减少，老股转让的募资金额实际上进了股东的腰包；对于投行来说，此前依靠新股“三高”获得的高额利润被“切掉”。

网下询价报价剔除也给予投行另一忧思。根据新股发行规则，投行在确定网下有效申购名单和确定最终发行价时，需至少剔除 10% 报高价者。有些投行为维护投资者利益，自觉剔除了远大于 10% 这一底线比例的投资者。然而，带来的结果却是，获配的机构投资者未见感激，却得罪了被剔除的机构投资者。

为解决新股破发问题，证监会引入强制延长控股股东持股期限的规则，一旦公司上市 6 个月内期末收盘价低于发行价，则持有公司的股票锁定期自动延长到至少 6 个月，这意味着控股股东将由原来两年的持股锁定期延长到两年半。

为主承销商引进的“自主配售”则给了打新机构一个门槛，以往可以自由配售的日子一去不复返。作为机构，得想方设法成为券商的询价伙伴，这无形中增加了其配售成本。

而从来都不例外的是，中小投资者仍然是最“悲惨”的一环，市值配售使得普通投资者难以从新股市场分羹一杯，能够参与的二级市场已经被 IPO 的大潮打得七零八落。

#### 新规漏洞是阻力也是推动力

实际上，自从 A 股市场有了 IPO 这个名词后，市场对其的争议就从来没有停止过，在每一位学者和业内人士心中都有一套自己对于新股发行的理解。不过绕来绕去，高发行溢价及大股东圈钱就仿佛成为了一道难以逾越的障碍。

未来无论怎么改革，“保护投资者利益”都不应该成为一句空话。但从新股发行改革的效果来看，除了中小投资者，各方利益群体都有对风险进行“对冲”的手段。对于大股东而言，虽有当股价跌破发行价时，限售期限会自动延长至少 6 个月的约束，但其仍然可以通过老股转让的手段锁定未来利润。

对于承销商而言，则可以通过利益链条寻求隐秘收入。仍以奥赛康为例，公司上市前股本 2.1 亿，募投所需资金需 8.6 亿元，按 72.99 元的发行价计算，须发行 1186.25 万新股，而为了保证上市后流通股比例不低于 25%，则老股就必须出让 4360.35 万股。

从整个事件的表面上看，除了发行价格值得商榷外，其他因素并无不妥。不过一经推敲，72.99元的价格事出有因。由于募投资金是定量，如果发行价格过低，承销商的收入将被打上折扣。假设，奥赛康发行价定在50元，以8.6亿元募资金额计算，新股发行应为1720万股，按25%的流通股比例，老股实际应发行3530万股，两项相加，总募集资金则仅剩26.25亿元。

可以说，奥赛康事件所暴露出来的正是中国资本市场的顽疾。老股转让制度虽然遏制住了超募，但大股东强烈的“套现”欲望以及承销商的“圆滑”却给证监会来了一个措手不及。

猜中了开头，却没有猜对结尾，这使得证监会为此丢了“面子”。不过，制度的缺陷虽仍被市场所垢病，但突然叫停奥赛康上市以及连夜发布《关于加强新股发行监管的措施》的举动却被一些深谙IPO规则的投资者解读为证监会对于新股发行改革的决心，在新规下进行监管，证监会同样在积累经验，目前证监会在多方收集市场反馈，会及时调整监管策略。

各方利益群体在追逐利润最大化的同时，必将成为阻挠新股发行体制改革的“最强音”。不过，从另一方面看，新规所暴露出来的漏洞也可为未来注册制的发行提供了推动力。

## 11、医药板块携PE玩并购：成行业风向标 葫芦里卖什么药？

近年以来，医药板块上市公司纷纷携手PE机构，设立产业并购基金，号称将利用上市公司平台，整合上下游。究竟它们葫芦里卖的什么药？为什么产业基金成立的消息公布之后，股价并未应声而涨？医药行业并购上，又遇到哪些特有的困难？

12月中旬，医药上市公司一心堂、爱尔眼科分别发布公告，宣布将携手PE设立产业并购基金，意图整合公司产业链。实际上，早在今年一季度，就有9家医药类上市公司设立了并购基金。

医药上市公司为何如此热衷并购基金？并购重组是近两年的热门题材，今年医药板块的并购表现突出，据统计有343起，截至11月中旬已完成了119起。并购基金热的背后绕不开市值管理逻辑，医药板块牛股叠出，并购基金设立后并购、资产注入等故事或有发生，市值管理的目标就能顺利达成。

为何热衷并购基金：

增长主推力

今年以来，爱尔眼科、一心堂、莱美药业、昆明制药、中恒集团、天士力等医药类股纷纷设立并购基金，医药类股参与设立并购基金已经成为行业风向标。

医药并购基金的葫芦里，究竟卖的是什么药？

医药行业非常适合通过并购来实现快速发展，很多小企业都是通过并购的方式做大做强的。

而药品漫长的审批周期，也令并购成为捷径，从宏观层面来讲，国内医药行业目前需要通过并购的形式来实现发展，原因在于我国医药企业数量多，且非常分散，每家企业的规模和生产能力都不同，我国药企在研发上总体投入不足，尤其是在政策层面的 GMP 改造之后，新药大概需要 6~8 年左右的时间完成审批，且整个过程有巨大的不确定性，而通过并购的方式，上市公司能够实现快速的外延性增长。

设立并购基金实现对外快速扩张，好处也十分明显，首先，并购基金可以帮上市公司快速解决资金的问题，以基金的名义实现社会募资，省去了耗时过长的定向增发的审批环节；其次，并购基金机构相对专业，可以有针对性地帮上市公司发展一些价值标的；再者，并购标的往往储备了投资项目，可以弥补上市公司资源匮乏的短板。

虽然医药类上市公司纷纷设立并购基金，但是对上市公司股价的拉升并不明显。三、四月份时，医药板块整体低迷，设立并购基金的消息难以引发资金追捧；另外，并购基金的反应周期比较长，只有并购基金的真实项目落地或者上市公司直接并购投资标的时，股价才会有最直接反映，现在大家都是在找项目，都是处于撮合的过程”。

成败关键：

PE 投资能力

医药行业的并购基金历时一般较长，基金的设立主要分为募、投、管、退等几个阶段，基金机构的投资能力、后期运营和管理能力至关重要，它直接决定医药类股票并购基金的故事最终能否落地。

并购基金最关键的因素在于基金机构能不能找到特别好的资产，最主要在于标的被并购之后能不能跟上市公司有协同效应，上市公司买的东西一定要具备投资价值和成长性，这是并购基金带给上市公司最根本的意义。

需要指出的是，医药类股票纷纷设立并购基金并不意味着并购基金运作简单，并购基金项目能否顺利进行也存在一些问题，首先在于理想的投资标的比较难找，对于 PE 机构而言，不仅需要十分丰富的并购经验，还需要对产业链整合有十分专业的认知，尤其需要指出的是，纵使有基金机构具

备专业的价值发现能力，但是在顺利实现标的收购方面也会面临一些困难。

医药类企业的核心竞争力在于研发和销售，但是研发强的企业一般不愿意被收购，因为搞科技研发出身的人比较自信和倔强，不愿意被收购；而销售业务强的企业因为觉得目前企业也挺赚钱的，也不愿意被收购，所以并购的项目消化还是很难的。

而具体到医药行业的特殊性，最大的风险在于所选定投资机构的专业程度，还有就是要把被收购的标的进行绑定，一般是绑定公司的高管、核心技术人员，实施股权激励。基金机构投资能力的强弱对并购基金的重要性不言而喻，上市公司和投资标的理论层面的协同效应是并购基金项目的理想预期，但在实际运作中仍然存在风险。

运作模式：

直接并购和隐性并购

2013 年以来，并购基金的概念风靡资本市场，并购基金在实际项目当中的运作模式究竟如何？

中钰创投和爱尔眼科目前达成并购基金项目，基金的主要运作模式是和上市公司合作，上市公司前期出资一部分，中钰创投负责后期募资，基金机构先进行前期项目的培育，等到项目成熟再卖给上市公司。上市公司如要购买，主要方式是现金加股票。

和上市公司合作的并购基金项目主要是为上市公司服务的，在未来成熟后将会优先卖给爱尔眼科，当然，如果其他的上市公司愿意以更高的价格购买该基金培育的项目，也是可以的，如果项目成熟的话，还是会进行市场化的交易行为退出。

关于并购基金的运作模式，除了比较直接、简单的并购模式以外，还有一个比较隐性的模式就是夹层融资，借助杠杆的形式帮助上市公司实现项目的控股权。

在这种并购基金的运作模式中，上市公司对于标的的选择已经非常清晰了，但是这个标的需要孵化，这时实际上借助杠杆的作用，这是一种债权加股权的夹层融资基金方式，比如说先让大股东去参股这个公司，然后我们再去融资，最后大股东实现资产注入，并入上市公司，帮助上市公司实现控制投资标的，这是一种隐性的收购。

实际上，近年在并购基金上，一些 PE 资金也有很多模式创新，其中以“硅谷天堂模式”最受关注。随着并购资金的成立，公司进入收购的快车道，股价也迅速有所体现，通过这一模式进行市值管理也令人艳羡。但有投行人士认为，目前觉得政策层面风险不大，因此可以频频被复制。但该人



士并不认同这种模式，认为这是以中长期有效的逻辑来实现短期套利。也有基金经理认为，后续资金退出时，股民还要注意大股东注入资产的资质及成长性，以防出现利益输送。

## 12、12.15 -12.21 一周并购事件

2014年12月15日-2014年12月21日中国投融资事件统计见下表

图表 11 2014年12月15日-2014年12月21日中国投融资事件统计

| 标的方    | 买方    | 所属行业       | 融资金额         | 宣布时间       |
|--------|-------|------------|--------------|------------|
| 藏格钾肥   | 金谷源控股 | 钾肥制造       | 900516.41 万元 | 2014-12-22 |
| 中航证券   | 中航资本  | 证券经纪与交易    | 100121.00 万元 | 2014-12-20 |
| 中航信托   | 中航资本  | 金融信托与管理    | 136247.43 万元 | 2014-12-20 |
| 中航租赁   | 中航资本  | 其他机械与设备租赁  | 200411.45 万元 | 2014-12-20 |
| 运泰利自动化 | 长园集团  | 电子工业专用设备制造 | 172000.00 万元 | 2014-12-19 |
| 爱点击    | 蓝色光标  | 互联网信息服务    | 6000.00 万美元  | 2014-12-19 |

资料来源：投资中国、中商产业研究院

## 13、国内一周风投事件统计

### 1、养车点点

养车点点是国内第一款真正意义上的汽车服务 O2O 软件。合作的线下洗护点超过 3000 家，月订单成交量过万，主要业务集中在北上广深杭五大城市。养车点点方面称，明年其业务将拓展到 20-30 个城市。

投资方：GGV 领投

融资阶段：B 轮

融资金额：3000 万(美元)

### 2、蓝犀牛

蓝犀牛 2013 年 11 月在北京注册成立，目前整个团队的规模在 100 人左右，拥有的车辆资源超过 1000 辆。与传统的物流货运公司不同，蓝犀牛是一个信息服务平台，将同城直送的信息对接给司机和用户两端，同时通过加盟的方式，整合社会上的车辆及司机资源来实现同城间的配送。服务范围覆盖北京、上海、深圳、杭州、南京、广州六个城市。

投资方：君联资本

融资阶段：A 轮

融资金额：3000 万(人民币)

### 3、蘑菇公寓

2014 年开年，蘑菇公寓一经面世，就立即引来沪上白领人群的追捧及关注。由平安投资创立的蘑菇公寓，作为沪上首家单身白领合租公寓，专注为沪上都市白领创造高品质居住生活。蘑菇公寓打破传统租房市场格局，利用 O2O 模式重构租房体系。

投资方：海通开元基金领投，IDG 资本及平安创投跟投

融资阶段：B 轮

融资金额：2500 万(美元)

### 4、梆梆安全

成立于 2010 年的梆梆安全是专注于保护移动应用的新一代安全厂商。不同于传统安全厂商的技术与服务模式，梆梆安全独创的移动应用加固技术，为移动应用提供覆盖全生命周期的安全防护，从“端-管-云”三个方向全面狙击移动威胁。

投资方：未透露

融资阶段：C 轮

融资金额：数千万(美元)

### 5、nice

nice 是由北京好赞移动科技有限公司于 2013 年 10 月推出的一款图片社交软件，以在照片上打标签为核心功能，致力于打造一个属于年轻人的自由分享社区。在 nice，你可以尽情记录和分享你的生活，结识跟你有共同兴趣爱好和生活方式的朋友。

投资方：老虎环球基金和 VY Capital

融资阶段：C 轮

融资金额：3600 万(美元)

## 6、小米

2010 年底，小米完成首轮 4100 万美元的融资，估值 2.5 亿美元。2011 年底，小米第二轮融资 9000 万美元，估值 10 亿美元。2012 年 6 月底，小米完成第三轮 2.16 亿美元融资，估值 40 亿美元。第四轮融资于 2013 年 8 月确认完成，估值超过 100 亿美元。

投资方：新加坡投资公司 GIC 领投，国内外多家机构跟投

融资阶段：E 轮

融资金额：大约 10 亿(美元)

## 7、美家帮

美家帮是面向服务于业主、设计师、装修公司、装修材料商家等多方的移动互联网家居装修服务软件平台。各方用户可以在美家帮内实时交流互动。11 月中旬上线。据悉，目前在 120 个城市中超过 4 万家装修公司入驻 X 团装修网，每个月超过 1000 万的订单交易额在这一平台上完成。

投资方：坚果资本

融资阶段：A 轮

融资金额：数千万

## 14、国外一周风投事件统计

### 1、ParcelBright

ParcelBright 成立于 2014 年 1 月，总部设在英国。ParcelBright 首先集成市场上的物流资源。

除了与最大的快递公司谈判获取折扣，还提供 API 允许更多其它的快递公司入驻平台，统一整合，以便能为企业提供更多可定制化的解决方案。当前在合作的物流供应商包括 DPD, Hermes 和 DHL。

融资阶段：种子轮

融资金额：100 万(美元)

## 2、MatterMark

这是一家通过数据分析来帮助投资人了解公司状况，并通过从 Twitter、LinkedIn、AngelList、CrunchBase 等新闻、社交网站中导入数据，来预测哪些公司可能突然火起来，帮助投资人挖掘潜在投资机会的公司。

融资阶段：A 轮

融资金额：650 万(美元)

## 15、证券市场一周回顾

### (一) 股票市场

经过上周(12 月 8-12 日)的剧烈调整之后，本周(12 月 15-19 日)A 股市场逐日攀升。全周上证综指上涨 5.80%，沪深 300 指数上涨 5.95%，创业板指下跌 1.65%，中小板指下跌 1.91%，风格分化非常明显。其中上证综指 12 月 19 日创出 4 年来的新高 3117.53 点，距 2010 年 11 月 11 日的高点 3186.72 点只有一步之遥。沪深 300 指数创出 4 年来的新高 3397.18 点，接近 2010 年 11 月 11 日的高点 3557.99 点。创业板指在 12 月 16 日创出 1674.98 点的历史新高后掉头调整，中小板指在 12 月 16 日创出 3 年来的新高 5898.03 点后陷入调整。截至 12 月 19 日收盘，上证综指收 3108.60 点，周涨幅 5.80%；深证成指收 10627.11 点，全周上涨 1.58%。

#### 1、技术性因素引起日内调整

值得注意的是，在大盘震荡攀升的同时，股指期货的升水越来越大。截止 12 月 18 日收盘，IF1501 升水 145 点(4.33%)，IF1506 升水 300 点(9%)。由于 12 月 19 日是 IF1412 交割日，并且 IPO 申购导致短期资金紧张，因此技术上可以通过做空股指期货、做多沪深 300ETF 进行套利。甚至直接做空股指期货就非常有可能会获利。这是 12 月 19 日股市盘中暴跌的主要原因之一。不过下午“中”字头股票上涨，带动权重股上涨，又拉高了指数。

截止12月19日收盘，IF1501升水120点(约3.55%)，IF1506升水240点(约7.1%)，即期限套利空间依然存在。不排除后续再次出现权重股日内突然杀跌的情况(例如12月22日因为IPO申购资金紧张，就有可能出现这种情况)，但对市场趋势应该没有影响。

## 2、短期没有大的利空因素，继续看好

目前经济增速继续保持疲软，固定资产投资增速继续缓慢下滑，名义消费增速平稳，实际消费增速略升。11月房地产销售未明显好转，后续需要继续观察。但市场对此已经有充分预期，因此不对股市形成利空。

流动性方面，最近几日IPO申购等原因造成流动性紧张，央行已通过SLO、MLF等方式投放资金，平滑流动性。股市情绪高涨，未因流动性阶段性紧张而下跌。从现在到2015年全年，央行都有动力维持流动性宽松局面，并努力使“宽货币”向“宽信用”传导。在必要的情况下，央行还会通过降准降息托底经济，因此流动性对股市不造成负面影响。

就短期看，从现在到2014年底还有8个交易日，这期间除了股指期货升水太多这一技术性因素外，没有其他大的利空因素。因此对后市继续看好，在流动性宽松、改革预期等因素刺激下，市场将继续震荡上涨。继续看好银行、券商、军工、环保等行业，“一路一带”等主题的投资机会。这方面的个股在经过短期调整后值得买入，但是对陷入调整的成长股须回避风险。

## (二) 债券市场

本周(12月15日一周)资金面偏紧，央行继续暂停公开市场例行操作，债市收益率变化不大，现券平稳。

中国外汇交易中心公布的数据显示，12月19日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报3.6500%，较12日涨93BP，7天回购定盘利率收报5.9400%，较12日涨213BP，14天回购定盘利率收报6.3000%，较12日涨185BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内上涨，1周品种最新报5.3670%，较12日涨178BP，2周品种报5.3200%，较12日涨111.8BP。

### 1、公开市场

周二(12月16日)、周四(12月18日)央行继续暂停公开市场操作，至此，央行在公开市场已连续第七次暂停例行操作。由于本周(12月15日一周)无正逆回购和央票到期，货币净投放为零。



对此，周四央行实施了一期 600 亿元 3 个月期的国库定存招标，一定程度上补充了市场流动性。尽管如此，资金面仍较紧张，全周货币市场利率全面上涨。

下周(12 月 22 日一周)公开市场仍无正逆回购和央票到期，财政存款投放将释放部分流动性。与此同时，市场传闻央行已通过 SLO 向数家银行提供短期资金，并对到期的中期借贷便利(MLF)进行了不完全续借，进一步释放了基础货币。考虑到上面两个因素，下周流动性紧张格局可能有所缓解。央行全面放水的概率进一步降低。

## 2、债市走势

对于后市债市走势，年底资金面呈现季节性紧张，叠加债市黑天鹅频发，新股 IPO 冻结资金和节日效应造成近期流动性紧张升级，均对债市造成负面冲击。市场的调整反而可能带来介入机会，“流动性驱动债市”这一逻辑基础并未被颠覆。

受跨年和新股 IPO 等因素打压，本周银行间市场流动性再次被考验，7 天内资金难求，跨年资金价格普遍在 7%以上，2 个月、3 个月资金价格也上涨，但周四(12 月 18 日)、周五(12 月 19 日)市场传言有银行放钱，市场情绪逐步平稳。现券市场，利率债成交活跃，股市本周上涨较多，转债也活跃。预计下周机构跨年资金需求仍强烈，央行或持续释放流动性，债市波动或加大。

## (三) 基金市场

随着本周(12 月 15 日一周)股市震荡走高，基金仓位保持高位稳定，被动变化较为明显。蓝筹风格基金加减仓操作分化较大。本周私募股权众筹融资规则出炉，行业监管框架正在加速形成。

根据德圣基金研究中心的数据，截至 12 月 18 日，偏股方向基金仓位明显上升，可比主动股票基金加权平均仓位为 90.10%，相比上周(12 月 8 日一周)上升 0.05%；偏股混合型基金加权平均仓位为 84.81%，相比上周上升 0.24%；配置混合型基金加权平均仓位 73.51%，相比上周上升 0.36%。

本周加减仓变化较大的多集中在中小型基金公司，积极加仓的有益民、天治等，减仓较大的有诺德、长城等。原有仓位较高的基金，在快速上涨的市场下更易踏空，采取适度减仓调整配置方向策略，投资效果各有不同。部分偏好稳定成长股配置的基金减仓明显，在蓝筹行情中能够进一步降低对业绩的拖累。

鉴于基金操作整体平稳，被动持仓维持原有风格为主，高仓位基金调仓并不明显，在基金策略上，投资者维持原有组合配置，无需急切弃成长转蓝筹，若想参与结构机会，可以增加蓝筹指数基金配置，如上证 380、金融地产行业指数等。

中国证券业协会本周发布《私募股权众筹融资管理办法(试行)》征求意见稿,对私募类的股权众筹业务监管征求意见。办法主要对平台、投资项目和投资者做了明确的规定,对投资者的要求较高,可能将大量的个人投资人挡在门槛之外。不过券商和基金可以直接参与,投资者可以借道投资私募股权的基金或专户,进行私募股权投资。办法出台的意义在于,对股权众筹进行了初步的规范和限制,为未来股权众筹的发展指出了方向,有利于整个行业有序健康持续发展。

## 四、产业市场

### 1、银行业对外开放步伐加快: 外资银行市场准入放宽

日前,国务院总理李克强签署第 657 号国务院令,公布《国务院关于修改〈中华人民共和国外资银行管理条例〉的决定》,自 2015 年 1 月 1 日起施行。

《决定》是在全面深化改革的新形势下,对外资银行主动实施进一步的开放措施,主要是根据外资银行在我国设立运营的实际情况,在确保有效监管的前提下,适当放宽外资银行准入和经营人民币业务的条件,为外资银行设立运营提供更加宽松、自主的制度环境。

在放宽外资银行的准入条件方面,《决定》对外商独资银行、中外合资银行在中国境内设立的分行,不再规定其总行无偿拨给营运资金的最低限额。外商独资银行、中外合资银行可以根据自身的实际业务需求,在其分行之间有效配置营运资金。同时,不再将已经在中国境内设立代表处作为外国银行(外国金融机构)在中国境内设立外商独资银行、中外合资银行,以及外国银行在中国境内初次设立分行的条件。取消这一条件后,外国银行(外国金融机构)在中国境内设立营业性机构可以自主选择是否先行设立代表处。

在放宽外资银行营业性机构申请经营人民币业务的条件方面,《决定》将外资银行营业性机构在中国境内的开业年限要求由 3 年以上改为 1 年以上,不再要求提出申请前 2 年连续盈利,并规定外国银行的 1 家分行已获准经营人民币业务的,该外国银行的其他分行申请经营人民币业务不受开业时间的限制。

为何要修改相关管理条例?

国务院 2006 年公布施行的《中华人民共和国外资银行管理条例》,对外资银行的设立与登记、

业务范围、监督管理等作了明确规定，其中对外资银行准入和经营人民币业务规定了较为严格的条件。实践表明，条例的施行对于加强和完善对外资银行的监督管理，促进银行业的稳健运行发挥了积极作用，外资银行已成为我国银行体系的有益补充。

党的十八届三中全会提出，扩大金融业对内对外开放。深化银行业对外开放，有利于更好地发挥外资银行的积极作用，促进国内外金融业在资金、技术、产品和管理方面进一步融合，提高金融资源配置效率，提升我国银行业服务和管理水平。

国务院法制办、中国银监会负责人近日表示，为适应这一需要，按照中央关于重大改革于法有据的要求，有必要对条例作出相应修改。

### 银行业对外开放步伐加快

修改后的条例对外资银行在中国境内机构设立、业务准入等方面降低了门槛，放松了对外资银行的限制，标志着中国银行业对外开放的步伐进一步加快。外资银行进入中国以来，发展较为缓慢，市场占比有减无增，其中受资本的约束是主要原因。专家指出，这些修改其实是给予外资银行与中资银行同等的国民待遇。

无论中资还是外资，国有还是民营，在政策、法规上都应该一视同仁，营造良好的竞争环境，进一步统一中外资银行准入标准势在必行。

外资银行管理规范、不良率低、业务发展比较稳健，随着我国经济结构的转型，其在管理方面的优势逐渐显现出来，未来外资银行在中国发展有着良好前景。

## 2、造纸业资源环境压力加大 可能到了最坏时期

环保约束加严、结构性问题凸显和盈利空间收窄，迫使近 7000 家中国造纸企业努力寻找纸业发展新引擎。

国家统计局公布的统计数据显示，截至 2014 年 9 月底，我国制浆造纸及纸制品业企业数量 6824 家，比去年同期减少 334 家。其中：纸浆制造业 46 家，减少 15 家，造纸业 2964 家，增加 61 家，纸制品制造业 3814 家，减少 380 家。

2014 年 1~9 月，全行业累计完成主营业务收入 9848.29 亿元，较上年同期增加 32.83 亿元，增长 0.33%；累计完成利税总额 722.36 亿元，较上年同期减少 20.65 亿元，下降 2.78%；累计完成利润总额 451.28 亿元，较上年同期减少 9.09 亿元，下降 1.97%。

经过 30 多年特别是近 10 年的快速发展，中国纸业已经从产品紧缺发展到供需基本平衡，多数纸业产品已经能够满足市场需求。部分产品已经出现结构性、阶段性过剩。化解产能过剩是造纸工业进入深度调整新阶段后，必须着力解决的重要难题。

中国造纸协会本月 9 日发布的一份调研报告称，企业的自身条件不同，对产品种类的发展本应存在认知差异，但恰恰这几年部分企业选择的发展品种又过于相同和集中，致使部分产品产能发展失衡，加上这两年宏观经济增速减缓，需求下降，造成部分纸及纸板产品结构性、阶段性产能过剩问题凸显。

以生活用纸为例，中国造纸协会介绍，近两年生活用纸发展较快，新增产能已超过 200 万吨。除部分原有的生活用纸生产企业扩产外，一部分国内知名大企业也纷纷加入到生产生活用纸的行列，尽管有些地区的生产企业有停产或被淘汰，但总产能是增加。

上述报告称，由于产能扩张快，市场负面预期增大，加上区域格局、品牌效应不平衡，市场竞争加剧，致使生活用纸整体盈利水平下降，空间收窄。

目前发达国家年人均纸张消费水平为 150 公斤，亚洲四小龙为 100 公斤，但中国内地年人均只有 75 公斤，即便考虑到电子出版和无纸化办公对造纸需求的冲击，中国造纸业仍有较大的发展空间。

中国最大的环境问题应该是水污染。而历史上，造纸行业是我国水污染的主力军。目前，2200 个国控断面达到三类水体标准的不足 50%，其中不排除造纸企业的贡献。

据了解，我国造纸业节能减排情况其实并不理想。发改委本月 17 日公布的“万家企业节能目标责任考核公告(造纸部分)”称，2013 年各地区未完成节能目标企业中涉及造纸企业 47 家。未完成原因包括“节能量较小”、“新上项目较多，工程开工试运行时间较长，水、电、气消耗过大”，“市场需求不足，生产负荷低”等。

造纸行业仍然还有一部分苟延残喘的高污染、高能耗造纸企业，也存在偷排行为和一批埋头拉车、跟风的企业。

中国造纸协会的调研发现，目前我国不少造纸企业吨纸耗水量大，不仅浪费宝贵的水资源，而且直接导致污水处理规模大，设施投资大，这是我国造纸行业单位产品污染治理设施投资远大于发达国家的重要原因，同时加大了运行成本。

### 3、纺织业低增长:人工和原材料成本等成主要压力

近期,在桂林举办的首届十如论坛上,中国纺织工业联合会提供的数据显示,从2011年到2014年前8个月,规模以上纺织企业工业增加值按不变价同比分别增长10.7%、10.8%、8.3%和7.4%,2014年的前8个月,规模以上纺织企业主要指标已全面进入个位数的增长,其中主营业务收入增长8.2%,出口增长5.7%。

数据变化表明,中国纺织行业已经进入由高速增长向中速增长变化的周期,开始了深度调整结构、加快转型升级的新阶段。

#### 现实压力

在成本提升及人民币升值的冲击下,中国纺织行业参与国际竞争的压力明显加大。不过,由于出口产品附加价值提升,以及企业对外投资及贸易活动打开新兴市场通道,中国纺织服装行业的国际市场份额总体依然稳定在了37%左右的水平。

中国经济步入新常态,外贸也会步入新常态。中国纺织服装行业自2005年之后,先后经历过人民币升值、农民工工资上涨和美欧对中国的反倾销制裁这三个大的冲击之后,已经发生了很大的变化生产企业提高技术含量,用机器和技术代替简单的人力,实现自动化,已经是必然趋势。

目前,人民币升值、劳动力成本上涨等因素依然对中国纺织服装行业产生较大的影响。近年来,中国纺织行业生产要素成本持续提升,人均工资以年均超过10%的速度增长,工资水平远高于发展中邻国,棉花价格近三年持续高于国际市场30%以上,行业在国际竞争中的成本优势基本不复存在。

溢达集团是一家纵向一体化棉纺服装集团,业务范围涵盖棉花种植、纺纱、织布、染整、制衣、辅料、包装和零售等,在中国、马来西亚、毛里裘斯、斯里兰卡和越南等地均设有生产基地。OEM(代工生产)是他们最主要的业务模式,他们每年为Ralph Lauren、Tommy Hilfiger及Nike等世界知名时装品牌供应超过1亿件衬衫。

随着最近几年国际市场的变化,溢达的经营策略也在发生变化。尽管他们在强调中国国内成本的高企,但到目前为止,溢达在国内销售比例已经超过了12%,而在十年前,这个比例几乎为零。同时他们在美国的市场份额也在急速萎缩,销售比例从原来的70%降到了40%多。

#### 转型之困

但并不是所有的纺织服装企业都有这样的信心,这需要面对越来越多的压力和挑战。中国政府



在面对资源环境矛盾突出的情况下，在低碳、环保方面的监管标准及任务要求更趋严格。虽然纺织行业在单位增加值能、二氧化碳排放强度以及单位增加值用水量等方面都明显的下降，但能源、资源消耗的绝对水平与发达国家相比仍有一定差距。行业主要污染物减排的进展相对缓慢，与政府对排放的要求还存在一定差距，完成到 2015 年比 2010 年总量减排 10% 的约束性任务压力很大。

人工成本、原材料成本、环保压力是摆在中国纺织服装企业面前的最主要压力。加快产业转型升级，提升全要素生产率与可持续发展能力，有效破解资源环境瓶颈制约，更好参与国际市场竞争和全球产业分工，是中国纺织行业发展所面临的紧迫任务。

越来越多的纺织企业选择将提高技术升级作为突破上述难题的密码。虽然中国劳动力成本在上涨，但这是好事，并不是坏事。从企业来讲，看的不是人工成本，而是看工人的工作效率。事实上，最近几年，溢达集团去海外拓展，已经不仅仅是为了选择廉价劳动力，而是有各方面的考虑。

其实，中国要继续保持 8% 的增长也是绝对有这个实力的，但是过去的事实表明，每一次刺激计划都会留下一些后遗症，而且会带来很多不平衡。

但结构调整对于一些纺织服装企业来说，并不是一个简单的事情。现在的结构调整，是中国纺织服装行业全行业的问题。这个过程会比较痛苦，会有相当多的企业从市场上退出。但对于行业来说，只有部分企业退出，才会进一步提升竞争力，才能让那些有创新能力的企业生存下来，并持续发展。

过去中国纺织服装企业虽然发展非常好，但主要还是靠低价格低成本。未来 30 年将迎来一个黄金 30 年，但大部分纺织服装企业将面临缺工人、缺订单、缺技术的难题。

#### 4、钢铁行业触底之争：春天来临还是深陷寒冬

近日，钢铁板块再次出现大涨，安阳钢铁、鲁银投资两股涨停，华菱钢铁、柳钢股份、新钢股份。马钢股份、河北钢铁等涨幅居前。

不过在今天下午股市收盘，钢铁股大部分还是“重回老路”，除了安阳钢铁和鲁银投资保持坚挺外，大部分上市钢企股价还是“绿”字当头。

业内对钢铁行业的盈利持乐观态度，也是在前几年行业极度惨淡的经营业绩基础之上判断。2012 年钢铁行业全年利润率仅为 0.04%，几乎接近零利润，去年也只是稍微回升，今年达到了 0.71%，在前几年的基础上确实可以说是提升了不少。

钢铁行业整体利润有所提升，不过需要清醒认识到，钢企的利润不仅仅包括主营业务利润，许多钢企的副业也是其主要收入来源，加上企业变卖资产以及享受的政府补贴等等，综合来看，钢企的利润依然惨不忍睹。

在诸多政策的刺激下，比如‘一带一路’和‘棚户区改造’政策，对钢材的需求都是利好，产能过剩可以得到缓解。但是钢铁行业的顽疾依然存在。

需求上涨确实会使钢铁行业业绩有所反弹，但是要想根治钢铁行业顽疾，需要对钢企“古老”的运营机制进行彻底的改革。钢企现在看重的是短期运营，并未站在长远考虑的高度，如果钢企对市场需求的灵敏度不能提升，即对产能的控制，钢企实现翻身言之过早。

对钢价起支撑的是钢铁需求

据中国钢铁工业协会最新统计数据显示，11月下旬重点企业粗钢日产量171.33万吨，增量7.13万吨，旬环比增加4.34%。数据同时显示，11月下旬统计重点钢铁企业库本旬末存量为1431.4万吨，较上一旬末下降14.53万吨，环比下降1.01%。

综合看来，国内钢铁产能依然处于过剩，据冶金工业规划研究院提供的数据显示，今年国内钢材需求量预计达到7.12亿吨，而今年粗钢产量为8.2亿吨，产能过剩问题严重，可以说如果不是铁矿石价格下跌，钢企今年的利润水平恐仍难有起色。

一直以来，铁矿石在钢铁产业链中都占据着重要地位，正是因为矿石的连年上涨，才造成钢铁企业以及下游用钢企业的制造成本上涨。虽然铁矿石矿、焦煤都是炼铁的主要原材料，但铁矿石比焦煤对钢铁链条的制约作用显得突出的多。中国是第一大产钢国，又是铁矿石第一大进口国，均衡各方面利益来说，铁矿石价格下跌对我国钢铁行业是利好因素。

受各方面因素影响，全球铁矿石价格跌势不止，远期矿最低点已经降至68.5美元，价格创5年来的新低。即使如此，业内对铁矿石价格依然持下跌的观点。因为当前铁矿石港口库存高企，随着年关的临近，贸易商资金压力继续增加，市场面临着抛售压力，对价格有进一步打压的可能。

钢企将利润寄托在铁矿石价格的低迷并非长远之计。我国钢铁行业的尴尬之处就在于铁矿石价格在高位时，国内钢价低迷，铁矿石价格在低位时更是低迷，铁矿石价格下跌对钢价更不会起到支持作用。因为对钢价起到支撑作用的是钢铁需求。

体制顽疾是“始作俑者”

值得一提的是，由于今年“一带一路”以及“棚户区改造”的政策提出，对目前在需求上一筹莫展的钢企来说，无疑是“雪中送炭”。

但是，“一带一路”和“棚户区改造”这样看似美味的蛋糕还在一个国内钢企难以触及的位置，一切都是在计划之中，如果现在就“弹冠相庆”为时尚早，因为基础设施建设何时动工，到底需要多少钢材现在都还是未知。

确实如此，据了解，具体的“一带一路”交通规划还未公布，虽然国家发展改革委此前密集批复的铁路项目有不少位于“一带一路”沿线，加之未来跨国项目的展开，对于钢铁消费会有很大带动，但是，这些都是纸上谈兵，单从铁路建设来说，从规划到实际动工可能需要好几年时间，而钢企无疑是在寒冬中等待。

钢铁行业的惨淡使得每年都会有一批钢企处在濒临破产边缘，仅仅指望政策利好去解决大多数钢企的生存问题太过天真。

提升钢材需求虽然能够解决目前我国钢铁产能过剩的问题，但根治钢铁顽疾，提升需求只能“治表”，要想“治本”需要直接从体制上改革。

钢企在亏损中生产几乎成了一种常态，很多钢企无论是从地理位置还是从市场竞争力方面都处于劣势，可依然生产不停。虽然钢铁行业有其特殊性，关闭高炉对钢企来说实在‘伤筋动骨’，但是如果如果没有钢企被洗牌出局，行业始终不能敏锐应对产能变化，那么整个钢铁行业就只能继续低迷，处在一个‘不死不活’的状态。

## 5、今年二手车市场交易量或破 900 万辆 增超 5 成

中国汽车流通协会近期公布数据显示，2013 年全国共交易二手车 846 万辆，预计今年二手车市场交易量将突破 900 万辆，同比增长超过 50%，交易总量约占新车销量的 1/2。

不过，参照美国等发达国家市场经验，二手车与新车销量的比例为 3:1，由此可见，二手车在未来一段时间内还存在巨大的发展潜力。

在市场快速发展过程中，依托于互联网发展的电商平台也逐渐崛起。数据显示，2014 年上半年国内二手车电商的交易总量达到 20.6 万辆，相比 2012 年的 7.4 万辆增长近两倍。以车易拍、车王、大搜车为代表的一批互联网公司先后出现，并吸引着资本的高度关注。

伴随市场不断发展以及在政策的综合作用下，二手车电商平台的产业链日趋精细化，运营模式

从最初的 C2B、B2C 两类平台逐步细分为 C2B、B2B、B2C、C2C 几大类平台。

### 电商产业链出现细分

互联网传播便利，资源集约性强等特性在一定程度上解决了线下信息碎片化的难题，二手车电商由此形成。

几年前，二手车电商的流通模式主要以 C2B 到 B2C 的形式存在，其中又分为两种类型，一是二手车经销商向个人或市场“黄牛”收购车辆，再卖给消费者，以赚取差价的方式获利，车王是其中的代表企业；二是电商平台主要提供信息交易，以收取佣金方式盈利，代表企业有 273 二手车、淘车网等。

随着限购政策的出台，二手车电商产业链开始出现进一步细分。2010 年是市场转变的拐点，随着北京、广州、杭州等城市实施了限购政策，这些区域的二手车迅速从过去的供小于求变成了供大于求。在北京限购政策出台之后，在一号难求的情况下，大多消费者选择购买新车。

此外，越来越多城市日趋严苛的限迁政策也再次打破了单一市场的供求平衡，二手车跨区域流通的需求日益凸显。在此背景下，B2B 平台应运而生。优信拍、车易拍等企业是其中的典型代表。

官方数据显示，从 2010 年完成车况标准化工作以来，仅用 3 年时间，车易拍的交易量就从年交易 700 台增长到 2013 年的 10 万辆；而截至今年上半年，优信拍平台累计成交量已达 15 万辆，单月成交量 1.2 万辆，并以 15% 的速度逐月增长。

同时，二手车电商平台逐步进入了精细化分工时代，根据流通环节不同，分化为生产、消费和流通三个环节。生产端是 C2B，销售端是 B2C，而 B2B 则是提升交易效率端中间流通环节。

另外，自 2013 年以来，二手车市场多家企业相继获得了来自晨兴创投、红杉资本、君联资本等多家 PE 公司数以亿计的资金。

### 发展路径各不相同

二手车属于非标准产品，“一车一况”的特征十分明显，如何让成交价令买卖双方满意是业内一直希望突破的关键点。

目前，针对 B 端市场的电商平台，大多采用“认证检测+竞拍”的组合服务方式。企业将车辆的检测报告信息公开，再以此为基础展开竞价。目前车易拍、优信拍、开新帮卖等平台均采用的这一

模式。

相较而言，C 端用户不如 B 端用户了解车价水平，因此针对消费者的 C 端平台采用竞价方式意义不大。在终端消费市场中，目前私人或黄牛交易仍是最常见模式，在整体市场中占比超过 40%。由于缺乏统一管理，也没有相关方出具售后担保，消费者利益难以得到保障。

解决这一问题没有捷径，只能建立线下实体店，让消费者可观、可感，才能逐步建立起信任。

人人车为代表的 C2C 平台在诚信交易方面采用了虚拟寄售方式：车主发出售车预约之后，人人车上门检测并在网上挂出信息，买卖双方预约线下验车，由平台提供交易担保及售后。不过，这种模式往往仅限于本地交易。

有观点指出，针对 B 端的电商平台目前基本采用“竞拍+认证检测”的方式来解决行业难题，针对 C 端的企业或将需更长时间来探索盈利模式。未来哪种模式能走得更远，有待市场检验。

## 6、乳制品行业价格战悄悄打响 原料奶卖出矿泉水价

在去年经历了全球奶价冲高以及中国市场面临的奶荒之后，今年以来全球及国内奶价迅速回调并一路走低。随着原奶价格的下跌，一些地区的原料奶收购价格甚至低于了矿泉水价格。而由于国内乳业与国际接轨程度越来越深，国内乳制品行业价格战已经全面打响，不仅中低端液态奶产品都在促销，奶粉也全年都加入了促销。

自 11 月初以来，国内多地奶价暴跌，山东、河北等地原料奶价格普遍下降。其中山东省原料奶收购价从春节前 4.1 元/公斤降至 2.6 元/公斤，而山东奶业协会统计发现，部分地区甚至出现 1.5 元/公斤的收购价格。

日前有媒体报道，青海大通、湟中等奶牛养殖主产区，牛奶价格一路走跌，原料奶回收价跌至 1.6 元/公斤，1 斤牛奶的价格甚至不及 1 瓶矿泉水。青海良教乡一家鲜奶收购站负责人表示，今年以来，乳品企业从这里买走的奶源越来越少。

在业内人士看来，青海奶农实际上是大背景下的个别案例。今年奶价大跌，小的工业奶粉生产企业不收奶，全部押给伊利、蒙牛以及区域乳品企业，但由于今年奶粉价格低，不能马上卖出去，乳品企业只能喷粉入库，一吨乳粉成本价比进口乳粉要高出 2 万元。尽管政府强制收奶的措施以及企业保护奶源的意识未变，但对压了很多资金大的乳制品企业而言依然力不从心，偏远地方的奶没法收。



青海都是小乳品企业，业绩不好，今年的收奶情况也不好，再加之小散户的奶质量差。本轮奶价下跌潮中受伤最严重的是小的奶农，全国范围内，国内并没有出现大规模的奶农倒奶事件。照这种趋势下去，小散养户退出历史市场是早晚的事情，目前小散养户的比重不足 5%。

国际原奶价格的下跌更加触目惊心。

今年以来新西兰的奶价暴跌 30%。这一跌幅远远高于国内原奶。今年以来进口奶粉大幅降价，包括新西兰、欧盟在内，今年原奶价格跌幅达到 30%至 40%，进口大包奶粉的价格则遭到了腰斩，“年初新西兰进口奶粉完税价格在每吨 5.5 万左右，现在价格则在 1.8 万至 1.9 万之间。”

奶价的大跌使得乳业巨头不得不节衣缩食。全球最大的乳制品出口商、新西兰乳业巨头恒天然日前宣布下调其对 2014/15 产奶季奶场牛奶的价格预期，恒天然预计 2014/15 产奶季，奶场牛奶的价格将创下 2007 年后的新低。恒天然同时表示，将调低中国市场乳品消费增长预期。恒天然高管表示，公司将“勒紧裤腰带”，采取包括紧缩开支等在内的多项措施，与奶农一起共度难关。

由于新西兰供给增加今年初进口奶粉价格下降，因此很多非乳制品食品加工企业买涨不买跌，造成订单下降；而国内乳品企业已经库存了大量奶粉，基本都在消化库存中，因此订单量也随之下降，导致价格变动。

乳制品业价格战打响

奶粉全年都在促销

国际原奶价格的下跌也被认为是拖累国内奶价的主要原因。业内人士指出，伴随国内乳业与国际接轨程度越来越深，国际市场价格对本土企业影响越来越大。中国国内原奶价格于 2009 年至 2013 年间差不多翻倍，但因为供应增加及过高价格导致的低需求，以及中国乳企的海外公司及国际采购的供应转变，国内原奶收购价格面临较大下行压力。

今年国内进口奶粉价格大幅下跌，使得国内奶粉生产企业出现严重亏损，中小工业奶粉生产企业基本停产。国内乳粉生产企业，每生产一吨干粉成本价是 4.4 万元，而目前进口大包粉的价格是 1.8 万到 2.2 万元，价格严重倒挂。

奶价下跌使得乳制品行业的价格战全面打响。过了年后中低端液态奶产品都在促销，奶粉则全年都在促销。

中国一年卖出的婴幼儿奶粉超过 60 万吨，明年会严重供大于求。在跨境电商、奶价下跌等多种



因素综合作用下，奶粉价格正在回归理性，也降至 200 元价格空间。

农业部监测数据显示，11 月第 4 周，全国生鲜乳主产区的平均价格为 3.83 元/公斤，创下 14 个月以来的最低位。国内原奶的价格下跌趋势还将持续，业内人士指出，由于受到进口低奶价和乳企库存高企的影响，预计短期内国内奶价仍处于下跌趋势。

进口奶价格的大幅下跌是影响国内原奶价格下滑的主因，随着上游需求进一步转向进口端，原奶价格或将持续下跌。“目前全球乳粉价格接近 2009 年，粮食和饲料价格低迷下没有复苏迹象。目前内地乳粉对比国际有溢价，估计国内原奶价在 2016 年会跌 13%，届时国内原奶价将接近大型奶农场的现金成本水平。

今年收奶情况还不算太差，明年会更差，届时养殖户的冬天才真正来临。如何帮助中小规模牧场过冬成为业内关心的问题。中小养殖户占规模化养殖 70%左右，是目前的中坚力量，也是未来要推行的合作社的主体。政府应该出台补贴措施，加大对扶植力度。

## 7、高速公路 ETC 联网初建成 智能交通业景气度上升

15 日，交通运输部官网显示，目前全国不停车收费系统 ETC( Electronic Toll Collection ) 联网工作进展顺利，部结算中心和各省(市)中心完成了功能性测试，进入到最后的压力测试、网络调试和全面的系统检查、检修环节。14 省市之间的省界收费站已全部改造完毕并通过检查测试，所有 ETC 车道均已通过本省检查测试和部路网中心抽查测试。

据悉，随着国家标准框架体系下的 ETC 技术与产品逐渐从成型走向成熟产业化，我国亦在鼓励更多的车主使用 ETC 方式通行，ETC 技术的应用有望获得更好的推进，带动产业景气度持续上行。

## 8、净化器业暴利引互联网企业入市：层层加价 60%

年底互联网厂商硬件扎堆推出成了一景：路由器、空气净化器等。其中空气净化器成了大家情有独钟的领域。究其原因，最近两年雾霾严重，空气净化成为社会舆论的焦点；与此同时，雾霾带来的不仅是污染，还有市场机遇。互联网公司便嗅出了其中的机会，开做空气净化器也就顺理成章。

不过对于互联网企业进入空气净化器，有业内观点就指出，毕竟空气净化器不是手机，也不是电视，可供“联想”的空间不是十分大。

但从消费者角度来看，互联网厂商集体进入，最大限度发挥了“去中介化”的作用，确实在替消费者直接寻找和整合上下游的资源，让消费者从工厂拿货。所以消费者买谁家的不重要，互联网让空气净化器以往神秘的信息壁垒、坚固的价格壁垒降下来了，这对消费者才是好事。

互联网在改造传统硬件的道路上，已越走越远，随着手机、电视机甚至汽车都开始互联网智能化后，越来越多的互联网企业开始盯上传统的硬件产品，希望通过互联网的模式将传统的硬件产品进行互联网化的“革命”。如今在最新的被“革命”名单当中，空气净化器赫然上榜。

除持续不断的雾霾天气让消费者“谈霾色变”，加大了购买“除霾产品”力度，使“雾霾经济”初步成型原因外，互联网企业切入这一领域的商业逻辑还有哪些？

此外，一直以来，空气净化器作为对抗雾霾的硬件产品，并不像空调、洗衣机等家电那样具有普遍适用性，因此，就全国范围来看其总体市场表现相对处于温不火的境况。在这样的背景下，互联网企业在“革”空气净化器“命”的道路又能走多远？

现象：互联网公司纷纷布局

10月30日，移动工具开发商猎豹正式宣布推出“移动豹米空气净化大师”，售价为998元。据了解，目前，豹米空气净化大师已经进入公测期。这也是猎豹推出的第一款硬件产品。

猎豹CEO傅盛事后写了一篇文章，阐述为什么要做空气净化器。傅盛称，其是灰尘过敏性鼻炎患者，在选择空气净化器时，遇到品牌过多，于是便萌发做一款空气净化器的想法。

净化器这件事情从头至尾，就是一次不忘初心的精益创业，基本没调动公司太多资源。不过是用一个极小的成本，换取了一个巨大的可能性。

无独有偶，小米在近期也推出了小米空气净化器，作为一款智能净化器，小米空气净化器可以通过手机远程遥控净化器，同时具备室内外空气质量检测、智能建议提醒、光线智能感应、智能提醒换滤芯等功能。售价仅899元。

据了解，除了大公司外，一些互联网创业公司也频频出击，果壳网和知趣网联合推出小蛋空气净化器；专注于儿童的空气净化器“三个爸爸”也宣布获得投资人、高榕资本合伙人张震的1000万美元A轮融资，而朗空空气净化器也获得数千万元投资。

原因：密集进入是现实选择

短时间内互联网公司密集进入空气净化器，且资本还频频助力，其背后的商业逻辑是什么？

简单地看是因为最近两年雾霾严重，空气净化就成为社会舆论焦点，互联网公司本就喜欢循着

焦点而上，开做空气净化器也就顺理成章。而事实上就公司层面来看，一些互联网企业规模不断扩大，基于公司营收和利润增长需要，必须通过扩充品类来完成，但遍寻家庭中的耐用消费品，选择空气净化器也是现实之举。

每家互联网公司进入这一领域的目的都不相同，有的是作为业务增长的补充，有的是为了完善其智能家居生态体系的布局，有的则是为了寻找新的业务增长点。

就目前空气净化器市场的现实情况来看，还没有形成规模经济效应。

在家电领域，冰箱、洗衣机、空调等已在行业内形成了“垄断巨头”，而且这些巨头都有自己独立的知名品牌，且产品研发、制造能力极强，留给新进入者的机会已很小。但是，空气净化器在国内刚刚被重视，整个行业目前还没有出现“龙头”，互联网公司借助品牌能力和销售网络可以后来追上，何况互联网公司财大气粗可以靠资本力量让技术一步到位。

根据中国电子信息产业发展研究院今年上半年发布的一份报告显示，2013年全国空气净化器市场整体零售量大约240万台，同比增高达90.5%，销量几乎翻了一番。

在互联网公司进入之前，空气净化器是一个利润极高，产品品质非常混乱的行业。

同时，当前市场上，一些空气净化器生产、销售企业在宣传中出现夸大功能、虚假认证、混淆指标、误导消费者的现象，导致消费者合法权益受到侵害，这也给互联网企业进入提供了机会。

根据消协的通报，空气净化器市场存在“认证乱、数据乱、宣传乱”的三乱现象，北京市工商局已对25家企业进行立案调查。同时，10月底，北京市的工商部门对全市空气净化器市场进行新一轮排查整治。

国内正在拟定空气净化器的国家标准。上个月，《空气净化器》(GB/T18801)国家标准已完成征求意见稿，并向社会公开征求意见，国家标准委将于2015年上半年完成标准的审定与发布，这意味着空气净化器市场终于有望得到规范。

目前市面上品牌众多，根据拆机的结果发现，便宜的机器主要在核心部件上较差，无品无牌的元器件较多。

但互联网公司推出的空间净化器，相对于山寨产品，可靠性和质量有所保障。

另从空气净化器行业目前的利润情况看，由于还属于新兴起步阶段，竞争强度相对较小，利润

率比其他家电要高得多。

目前空气净化器的销售模式，主要依靠线下的代理渠道，一个净化器从厂家到用户手中，至少流转三次，每一层加价 20%，到用户手中就多了约 60%。除此之外，空气净化器品牌众多，质量参差不齐。既有 1 万元以上的高端空气净化器，也有几百块的山寨货，用户对空气净化器的定价和好坏没有概念，消费者出于质量和安全的考虑，往往选择价格昂贵的外国品牌，但这些外国品牌获得的溢价多数是不合理的。

除了高额的利润外，高速的增长率也是互联网企业所看重的。

相关数据显示，2013 年国内空气净化器销售额达 85 亿元，增速接近 180%，预计今年全年空气净化器销售额可达到 145 亿元，增速接近 70%。预计 2014~2020 年，空气净化器市场将保持 48% 的年均复合增长率。空气净化器市场正迎来空前利好。

影响：对伪劣厂商形成冲击

值得注意的是，互联网公司切入空气净化器领域还是走价格路线，果壳、猎豹、小米等互联网公司推出的产品都锁定在“千元机”，可以说非常“接地气”。

不过这样的策略是否会对行业产生颠覆性冲击，就业内的观点来看，存在两种不同的声音。

和动辄上万元的空气净化器不同，千元机属于消费者易做冲动消费决策的档位，没有理由认为不是主流，不过从长远来看，净化器产品本身的净化能力和长久维护成本，以及服务本身才是产品能否占据市场主流的根本。冲击肯定是有的，不过冲击的对象还是那些冒牌、伪劣空气净化器厂商，然后整个行业会面临洗牌，不过总的来说，利大于弊。

从技术、成本、服务综合考虑，产品本身达到消费者能够接受的程度后，会出现以空气净化器的净化能力为根本，以产品的综合数据为辅助的不同的价格体系，在这种体系下，售价 1 万元以上的不一定没有市场，便宜也不见得人人都会用，最终会形成不同的用户群体和市场。

但也有观点就指出，毕竟空气净化器不是手机，也不是电视机，可供“联想”的空间不是十分大。甚至还有观点认为，互联网企业做空气净化器，从本质上说，仍然是利用自身的影响力，把一个“好也好不到哪里、坏也坏不到哪里”的家庭玩具卖出去。

首先，空气净化器目前没有形成标准化代工模式，只靠品牌营销较难行得通；技术进步很快，且在不断改进，需要边研发边上线，成本控制不易。

尽管空气净化器外观和式样千差万别，功能不尽相同，但最核心的主要是三个部件，风机、滤网和传感器。风机是净化速度的关键，直接决定了净化效率，能净化多大的空间；滤网影响净化效果或者说功能，还有使用时间（此项指标也影响产品的性价比），而一些辅助的设计能够帮助其更好的发挥效用，例如如果要分解而不是简单吸附甲醛还得要高品质的紫外灯管；此外，传感器决定了设备是否智能，是否按需（除PM2.5，还包括可挥发物，二氧化碳等）实现净化，既不浪费又有效。其次就是外壳材质，是否好看，是否有辨识度，当然这些因人而异。其实，还有一块很重要的成本是结构设计，它也会影响机器的出风量和效能，否则也不用动则提到空气动力学。

其次，从家电这类实用型机器的本质来看，属于“一分钱一分货”，而就空气净化器看，不同的技术路线和不同材质，甚至不同功率，都会造成产品效用的巨大差异。

最后，传统电器企业的反击力度也会在一定程度上影响互联网企业在这一领域的发展状况，前者一个大件免费送的营销就可能使后者失去市场，比如，买空调送空气净化器。事实上，净水机市场目前的状况就是如此。

## 9、传统彩电业 30 年来首度负增长 沦为白菜价

彩电业老兵、TCL 集团董事长兼 CEO 李东生日前在 2014(第十三届)中国企业领袖年会上踢爆了彩电行业真相：今年彩电产业市场同比下降 7%。中国市场从来没有下降这么厉害，电视制造业拐点已到。

事实上，2014 年，不少传统家电业巨头遭遇销售滑铁卢，其中彩电行业首当其冲。在三季度彩电行业研究发布会上，奥维(AVC)数据发布信息显示，2014 年预计全年销量下降为 4500 万台，同比 2013 年的 4779 万台，下滑 5.6%，为 30 年来首次负增长。

### 行业疲态显现

在业内看来，彩电行业的增长势头随着国家以旧换新、节能补贴政策的退出，已经显现疲态。2014 年房地产市场的疲软、个人消费信心的下降、国家补贴政策空白的背景下，彩电行业已然进入历史上最困难的一年，互联网企业跨界而来的品牌更加剧了彩电行业的竞争。

10 月 20 日，四川长虹发布季报透露，2014 年前三季度营业收入 412.85 亿元，同比下跌 1.82%；净利润亏损 3.14 亿元，同比下跌 201.28%；扣除非经常性损益的净利润亏损 6.19 亿元，同比下跌 336.66%。



随后，海信电器三季报显示，前三季度实现收入 210.9 亿元，同比增长 2%，实现归属于上市公司股东的净利润 9.2 亿元，同比下跌 18%。三季度单季度收入增长 11%，归属母公司净利润下跌 3%，呈现营增利减的情况。

TCL 集团三季报显示，1~9 月共实现营业收入 692.1 亿元，同比增长 13.3%，其中归属于上市公司股东的净利润 22.2 亿元。这份增长主要是来自于华星光电和 TCL 通讯科技智能手机，彩电业务所在的 TCL 多媒体电子整体销售收入 187.1 亿元，同比下跌 16%。受国内市场需求疲软的影响，TCL 多媒体电子在中国市场完成销售收入 117.3 亿元，同比下跌 28.3%。

提及今年彩电市场的萎缩，在产经评论家刘步尘看来，主要有三大原因：首先，乐视等新概念彩电企业不断发起价格战，大幅拉低了电视产品均价，这是彩电企业盈利能力大幅下降的最大原因；其次，移动互联网的快速发展，让智能手机、平板电脑成为公众随时随地获取信息的最佳工具，公众对手机和平板尤其是手机依赖性越强，对电视的需求就越弱，由此影响了电视企业的营收；再次，互联网视频产业的快速发展，逐渐弱化了只能由电视台获取信息的单一性，间接影响了彩电的销量与营收。

#### 明年仍然困难

值得注意的是，11 月 24 日，创维数码发布截至 2014 年 9 月 30 日止 6 个月的中期业绩，其集团营业额为 184.78 亿港元，同比下跌 7.7%；净利润为 8.24 亿港元，同比增长 14.6%。

对于创维数码在盈利状况上与其他彩电企业出现的较大差异，创维的聪明之处在于其积极推广高端产品，因此其盈利表现相对较好。

据了解，创维于近日推出了一款比手机还要薄 0.28 毫米的电视，即创维 GLED Air。资深人士 BobLee 对此表示，现在的彩电行业已经遇到瓶颈，市场竞争又是如此激烈，为应对市场激烈的价格战，企业只有通过销售高端产品方能确保产品的利润率。

在彩电行业，兵不血刃的“价格战”再次成为拯救公司业绩的惯常打法。据悉，此次苏宁“双十二”期间，32 英寸彩电已在千元左右徘徊，与五年前 32 英寸彩电动辄 5000 元的情况相比，价格整整相差五倍。如若横向比较，一台 50 英寸智能电视价格也仅仅是一部 4.7 英寸 iPhone6 的一半，彩电售价可以说已经沦为了“白菜价”。



## 五、环球市场

### 1、新西兰出台婴儿奶粉出口标签新规

新西兰初级产业部 18 日发布婴儿配方奶粉出口标签新规定，要求婴儿配方奶粉出口商只有满足严格的标准，才能在婴儿配方奶粉上标注“新西兰制造”、相关营养成分和健康声明等字样。

新西兰监管方面将在今后六个月内要求出口商满足一系列技术细节，以加强消费者对于新西兰出口婴儿配方奶粉产品的信心。另外，出口商将有 18 个月的时间用来完全满足新规定的所有要求。

不过，这一新规定不包括在新西兰或澳大利亚市场上销售的婴儿配方奶粉，这些产品将遵守澳大利亚和新西兰的食品安全准则。

所有出口商现阶段只需满足出口目的国的规定，但婴儿配方奶粉产品特殊。新规定将确保消费者对标有‘新西兰制造’的婴儿配方奶粉有信心，相信这些产品都是在新西兰良好的食品安全体系下生产的。

新西兰是婴儿配方奶粉出口大国。2013 年，新西兰出口价值总计 6 亿新西兰元（约合 4.63 亿美元）的婴儿配方奶粉产品，其中大约 1.7 亿新西兰元（约合 1.31 亿美元）婴儿配方奶粉出口至中国。

### 2、德国经济界为俄卢布暴跌担忧

德国工商总会 18 日对媒体表示，俄罗斯卢布暴跌带来的经济危机，使德国一些企业面临严峻局面。

根据工商总会对 300 个德国在俄企业的调查，其中 12%的企业表示，如果俄罗斯经济状况继续恶化，企业将撤出俄国。

德国在俄企业面临的困境来自两方面。由于企业收入以欧元计算，在卢布暴跌之后，欧元汇率提高使赚来的卢布不值钱，另外俄国客户购买力的严重下降使销售前景不佳。

乌克兰危机及西方对俄实行经济制裁之后，德国在年内的对俄出口量已减少了 20%。到今年 9 月为止，出口商还能弥补卢布汇率下降造成的损失。卢布日前暴跌使德国产品在俄罗斯市场价格猛增。有经济学家预计，在可预见的未来，俄国市场对德国企业来说将会“死亡”。

不过，上述现象影响到的只是局部地区和特定行业。对俄出口额仅占德国对外出口额的 3.3%，主要涉及到制药、饲料原料、润滑油、油料作物、卫生用品等工业领域。另外，由于地域关系，萨克森州的工业与俄国也有紧密关系。

俄罗斯资本大量流失以及投资减少说明，最根本的问题是人们对政府严重不信任。但同时，德国政府层面的担忧也在增长。该国外长施泰因迈尔早在几周前就发出警告，西方不应将毁灭俄罗斯经济当作制裁目的，并担心俄国政府在经济面临崩溃的情况下反会更加强硬。

虽然欧盟因乌克兰危机对俄实行“三步走”制裁，但欧委会却对该国目前的经济状况表示“深切担忧”，称“没人希望俄罗斯陷入负增长”。

除此之外，原油价格下跌虽然对俄罗斯经济是个打击，却对其它国家和地区都有好处，也为德国企业寻找新市场带来机会。

### 3、东南亚旅游吸引力不减

东南亚旅游昔日的光环似乎正在褪去。相关数据显示，今年上半年，中国游客的传统旅游目的地新加坡、马来西亚、泰国接待的中国游客均出现了两位数的降幅。

东南亚旅游现状如何？昔日辉煌将继续，还是“一去不复返”？未来，东南亚旅游发展之路何在？

今年以来，受诸多不利因素影响，中国游客赴东南亚旅游出现了波动，但从长远看，东南亚旅游资源丰富，尤其是海岛众多，备受中国游客喜爱，因此，东南亚将继续作为中国游客的主要出境旅游目的地之一。随着中国周边及其他旅游目的地的日益兴起，东南亚旅游也面临着挑战，如何打造新的旅游增长点成为东南亚旅游亟须解决的问题。

东南亚旅游的人气还在涨

曾几何时，东南亚是中国出境游最早的热门地。然而，今年以来，马航客机失联、泰国政局动荡、越南暴民反华、菲律宾与中国关系紧张等一系列事件的发生，使得东南亚旅游遭受了很大的影响。

以泰国为例，据泰国官方统计，2013年，中国赴泰国游客量达 460 万人次，比往年增长了 66%，使泰国创收 1880 亿铢。而今年即将结束，中国总游客量预计仅有 440 万人次。

菲律宾的境况更为惨淡。今年 9 月，鉴于菲国安全形势恶化，中国国家旅游局发布旅游警告，提醒中国公民暂勿前往菲律宾。据菲律宾官方数据显示，今年 9 月份，到访菲律宾的中国游客共 26000 人左右，同比下降超过三成。

尽管如此，12 月初，国家旅游局对外宣布，截至 2014 年 11 月，中国内地公民当年出境游首破 1 亿人次。其中，亚洲特别是周边国家和地区占据了出境游近九成份额。而在中国公民赴境外超过 100 万人次的 6 个国家中，3 个就是东南亚国家，即泰国、越南、新加坡。东南亚对中国游客的吸引力之大由此可见一斑。

事实上，中国旅客到东南亚旅游的整体数量并没有下降，相反，东南亚旅游的人气还在涨。东南亚旅游之所以受中国游客青睐，是因为一来去东南亚旅游方便快捷，那里往往成为很多中国游客出境游的第一站；二来去东南亚旅游受季节性影响小，不像欧美，适合旅游度假的时间长；三来东南亚旅游资源丰富，诸如海钓、潜水、美食等主题游众多，适合一去再去。

这点从今年下半年以来，尤其是国庆黄金周期间，泰国游回暖中也体现的很明显。据中国游客入境泰国最集中得泰国素万那普机场的统计，10 月 1 日~7 日，约有 14.7 万人次的中国游客入境，尤其是曼谷、清迈跻身进入出境游线路热门景点的前 10 名。

对东南亚市场有信心的还有不少航空公司。不久前，厦门航空宣布，将于 2015 年 1 月 14 日~2 月 8 日陆续新开厦门—巴厘岛、厦门—马尼拉和泉州—马尼拉 3 条东南亚国际航线。亚洲航空公司此前也宣布，将于 2015 年推出一个区域性的通票计划来增加收入，促进东南亚地区旅游业的发展。

### 新增长点蓄势待发

除了距离近、出游门槛低等先天优势，东南亚旅游这一中国出境游传统目的地正酝酿着新的增长点。

东南亚旅游正在悄然发生变化。一方面，以往很多中国游客到东南亚旅游都是走马观花式的观光游，一次就去好几个国家或者一个国家的好多个城市，诸如新马泰这样的产品曾经是我们的主打产品，而如今，越来越多的游客更倾向于一次只去一个地方深度游；另一方面，随着机票、酒店等的价格透明化，与团队游相对应，自由行、半自由行的游客增多，日益成为东南亚旅游的主力军。

为了适应这一变化，以东南亚旅游起家的捷达旅游也开始求变，针对需要深度游的游客，捷达推出了很多主题游产品，包括海钓、潜水等，而对于自由行和半自由行的游客来说，捷达为他们提供了丰富的当地游产品，游客可根据自己的需求和喜好自由组合。

目前，境外目的地的当地游产品已经成为很多做出境游的旅游机构的标配。

“当地玩乐”就为游客提供了丰富的当地游产品。比如，针对泰国的普吉岛，携程的当地游产品主要有，无线 WiFi、机场酒店接送、自驾租车、岛屿一日游、泰拳表演门票、泰国 SPA 等。

据了解，眼下，距离羊年春节还有一个多月，各大旅行社的春节度假产品中的东南亚线路早已开始热卖。

#### 4、俄财政部出售 70 亿美元以遏制卢布继续大幅贬值

俄罗斯财政部 17 日决定向市场出售 70 亿美元外汇结余资金，以遏制卢布继续大幅贬值。

据俄罗斯财政部网站消息，俄财政部部长西卢安诺夫表示当前卢布汇率被严重低估，为遏制外汇市场上抢购美元的投机行为，俄财政部决定向市场出售 70 亿美元。俄财政部副部长莫伊谢耶夫也表示，如需要，俄财政部会一直向市场出售美元。

俄财政部将继续运用外汇储蓄机制来调节卢布汇率，16 日俄财政部曾存入俄一些较大银行 30 亿美元，这笔资金存期为 14 天，年利率约为 2.66%。这意味着俄财政部在本月底还可以动用至少 30 亿美元来救市。

俄财政部出售美元救市的消息传出后卢布汇率有所提升。莫斯科交易所当时收盘时 1 美元可兑换 66.8 卢布，比前日收盘时下跌 5.67 卢布；1 欧元可兑换 83.0005 卢布，比前日收盘时下跌 10.3855 卢布。

卢布暴跌的情形已引起了俄罗斯政府的警觉。俄总理梅德韦杰夫先后于 16 日和 17 日两次召开金融经济形势会议，对应对卢布大幅贬值的措施作出部署。梅德韦杰夫指出，目前卢布汇率大跌的情况不符合俄罗斯国内基本经济情况，卢布被低估已影响到国家正常的经济运行，俄罗斯有充足的资金储备和丰富的市场手段应对汇率震荡和紧张的经济局势。

继 15 日俄罗斯卢布汇率跌幅创下自 1999 年 4 月以来最高纪录后，俄央行于 16 日宣布俄罗斯央行把基准利率上调至 17%。但当日卢布汇率继续大幅下跌，跌幅最高时期，欧元对卢布汇率超过 1:100，美元对卢布汇率超过 1:80。

#### 5、美国本周将出台新一轮对俄制裁 俄经济雪上加霜

美国本周内即将出台新一轮对俄制裁的消息无疑将使身处经济“寒冬”的俄罗斯雪上加霜。美

国白宫 16 日警告称，在 多轮制裁、油价下跌以及卢布贬值等因素的共同作用下，俄经济已处于“危机的边缘”。

奥巴马计划在本周内正式签署由国会通过的新一轮对俄制裁方案。这是美国与欧洲盟友进行协调后做出的决定，意在把制裁效果最大化，同时把对美国以及欧洲企业的损失减到最小。本轮制裁具有一定的“灵活度”。

美对俄制裁不会对美国自身造成太大影响。目前，美对俄出口只占美国全部 GDP 的 0.1%。在 多轮制裁、油价下跌以及卢布贬值等因素的共同作用下，俄经济已处于“危机的边缘”。

当地时间 15 日，俄罗斯卢布兑美元汇率跌幅创下自 1999 年以来的最高纪录，达到 1 美元兑 63.4 卢布。为遏制卢布进一步贬值、防范通胀风险，俄央行 16 日凌晨紧急加息 650 个基点，将基准利率由之前的 10.5% 上调至 17%。

加息可一定程度上稳定卢布，但长远来看将损害俄经济，动摇外界对俄经济的信心。

有分析称，造成俄目前经济“寒冬”的原因主要是国际油价的“跌跌不休”。由于对油气十分依赖，国际油价持续下跌使得俄经济严重受损，并引发卢布迅速贬值。

美国选择在此刻对俄施加制裁，势必将导致俄经济进一步恶化，甚至引发“灾难性”后果。

制裁持续的时间越长，俄经济遭受的损失就越大。如果俄罗斯能够履行明斯克协议，停止侵犯乌克兰主权的行 为，美国与国际社会可以考虑放缓制裁。他还罕见地把俄罗斯与伊朗进行类比。美国以及国际社会对伊朗的制裁最终使伊朗重回谈判桌，这与对俄制裁有相似之处。

对于即将到来的新一轮制裁，俄方表示强烈不满。如果制裁真的实施了，俄罗斯不会毫无回应。

## 6、中韩自贸协定利好韩国房地产市场

随着中韩自贸区结束实质性谈判和人民币与韩元实现直接兑换，中韩之间的经贸交流更显火热，这也影响到了韩国房地产市场。

中韩自由贸易协定将为韩国房地产市场带来众多利好因素。

多重利好并存

自由贸易协定的重点是取消贸易关税。考虑到中国是韩国最大的贸易伙伴，自由贸易协定还将对韩国房地产市场产生一系列积极的影响。

仁川和松岛正在大量开发酒店和度假村以吸引中国游客，预计这些区域的投资活动将更加活跃。在首尔，中国买家也将在核心商业区增加投资，收购商业物业。此外，考虑到韩国公司对中国的出口增长以及中国出口商开始在韩国开展业务，预计对现代物流空间的需求也会增长。

具体而言，中韩自贸协定的签署会导致对现代物流空间的需求更加旺盛，这源于韩国公司向中国出口货物的增多，以及更多中国出口商将在韩国开展业务。

随着贸易流通的增加，预计韩国和中国公司对办公空间需求将进一步增长，其中包括中国公司计划在首尔开设分支机构。这种趋势会导致更多中国开发商在韩国购置土地。目前，一些中国开发商在济洲岛购买了土地，今后将延伸至其他区域，包括仁川和松岛。

此外，中国赴韩游客数量增加，这将导致韩国酒店需求旺盛、零售租金进一步增长。

#### 市场仍被看好

事实上，在亚太区中，韩国房地产的表现并不出众。在城市土地学会（ULI）和普华永道 12 月初发布的《2015 年亚太区房地产市场新兴趋势报告》中，2015 年投资前景排名前五的分别是东京、雅加达、大阪、悉尼和墨尔本。

不过，在 2014 年第三季度，亚太区房地产市场投资交易量出现大增。世邦魏理仕发布的《2014 年第三季度亚太区房地产市场报告》显示，第三季度亚太区完成了四笔大宗交易，每笔交易价值均超过 5 亿美元，将亚太地区的房地产总投资额提升至 350 亿美元，环比增长 40%。其中，韩国、日本和澳大利亚的交易活动尤为活跃。

市场预计，美联储结束量化宽松政策和美国经济的复苏将持续利好亚太区房地产市场。

发达经济体实施量化宽松政策，会对发展中国家产生巨大的溢出效应，大量资本会从发达经济体流向发展中国家。全球利率被拉低，投资者为寻求收益也在房地产市场部署了更多资金。

预计，亚太区主要办公楼市场租金将有所上扬，从而抵消美国退出量化宽松所推升的利率上行以及对商业房地产收益造成的影响。同时美国经济的持续复苏可能让美国和国际投资者有充足的资金部署到亚太市场。预计在中期内，这一趋势将持续下去。



## 中国投资者活跃

目前，中国投资者在韩国房地产市场较为活跃。据韩国《亚洲中国》中文网报道，今年三四季度中国投资者以济州岛为中心，大量购买韩国土地，持有量环比上升 44%。

报道称，其中中国投资者持有土地在三季度增加了 365 万平方米，较二季度(831 万平方米)增长了 44%。

韩国国土部表示，自 2010 年 2 月开始实行房产投资移民制度以来，中国投资者购买休闲活动用地的趋势十分明显，三季度中国投资者持有的休闲活动用地达 799.9 万平方米，环比增长 87.2%。

中韩自由贸易协定涵盖了服务、投资、金融和通信等在内的 22 个领域。自由贸易协定将改善贸易流动，促进两国之间的文化和政治合作，并带来正面的经济效益。

随着中韩经贸合作的进一步升温，相关需求将带动韩国房地产业发展。同时，中国投资者在韩国房地产市场的投资也将表现得更为活跃。

## 7、澳大利亚财政赤字增加 100 亿澳元

据英国广播公司 12 月 15 日报道称，澳大利亚财长乔·霍基(Joe Hockey)表示，截至 2015 年 6 月，财政赤字或增至 404 亿澳元(约合人民币 2054 亿元)，远高于五月份预估的 298 亿澳元。

由于悉尼人质劫持事件，霍基推迟在 12 月 15 日发表澳大利亚年中经济和财政展望报告。

报告称，铁矿石价格下跌超过 30%，工资增长比预计更缓慢，这都造成政府税收收入下跌 316 亿澳元。

报告还称，2015-16 财政年度收入将下降 312 亿澳元，高出之前的预测 171 亿澳元。而财政赤字到 2017-18 年度将缩减至 115 亿澳元。

政府表示，尽管赤字预计扩大，但利率达历史新低、能源价格下降和澳元疲软这些因素将继续支撑经济发展。继续对基础设施项目投资也将成为经济增长点，报告称“未来十年将投资超过 1250 亿澳元的生产性基础设施”。

## 8、韩国经济不景气 工薪阶层面临大规模裁员危机

据韩国 15 日报道，韩国工薪阶层迎来了“危机年底”，各大企业在进行残酷的结构调整。截至

今年 9 月，有高达 2.78 多万名员工离职。

报道称，韩国首尔汝矣岛 63 大厦的氛围有些糟乱。顶楼和地下的餐厅在举行送年会，但中间的办公室却充满了紧张氛围。大厦主人——韩华生命计划的本月裁员 700 人。

已经在韩华生命工作了 19 年的 A 某称，“如果不接受公司提出的名誉退休（鼓励在退休年龄之前提前退休），就会被安排到人生地不熟的地方公司去”，“如果被调到地方去后再退休，那么名誉退休金也拿不到，所以我正在认真考虑要不要辞职”。

韩国的工薪阶层迎来了“危机年底”，因为就连数一数二的大企业也在进行残酷的结构调整。截至今年 9 月，有 2.78 多万名员工辞职。就连被大家羡慕的大企业也平均每天都有 102 人离开公司。

报道称，这场裁员之风不分行业。斗山重工最近正在鼓励员工主动退休，其对象是 450 名 52 周岁以上的职员。金融业界的裁员已是家常便饭。仅三星证券、大信证券等证券界就有 3000 多人离职。正在进行结构调整的韩进海运和现代商船也分别裁掉了 200 至 300 人。

明年也很可能出现经济不景气的局面，由于难以找到经济突破口，所以工薪阶层将面临巨大的危机，韩国政府应该把经济政策的所有力量都集中在扩大就业岗位上。

## 9、日本大型制造业企业信心下滑 受日元贬值影响

日本中央银行 15 日发布的 12 月份企业短期经济观测调查(日银短观)结果显示，受日元贬值推高进口成本等因素影响，日本大型制造业企业信心指数从 9 月份的 13 下滑至当前的 12。

这是该指标两个季度以来首次下滑，特别是造纸业及木材制造业等部门的企业信心指数恶化最为明显。

与此同时，日本大型非制造业信心指数从此前的 13 上升至 16，是近三个季度以来首次出现环比改善，包括批发行业、餐饮服务业等在内的非制造业企业在日元贬值的提振之下对企业运营有着相对乐观的看法。

展望未来，日本企业均对明年第一季度的企业运营缺乏信心。对此日本央行一名官员表示，近期日元贬值和原油价格下滑使企业对未来前景的担忧情绪加重。虽然疲软的本币汇率对日本出口型企业有利，但对原材料制造企业意味着进口价格提高，成本增加。

日本央行 10 月 31 日意外宣布扩容量化宽松措施至每年购买 80 万亿日元资产，刺激日本股市飙

升以及日元汇率快速贬值。其中日元对美元汇率一度下滑至 7 年多来低点，为企业带来不同程度的正负面影响。

## 10、美国白人黑人家庭财富差距扩大至 13 倍 为 25 年之最

美国皮尤研究中心 12 日公布的最新研究报告显示，美国白人家庭与少数族裔家庭之间的贫富差距正在扩大，并达到 25 年来的最高点。2013 年美国白人家庭财富的中位数是黑人家庭的 13 倍。

2013 年，美国白人家庭财富的中位数是美国黑人家庭的 13 倍，而 2010 年两者之间相差 8 倍；同期，美国白人家庭财富的中位数是美国拉美裔家庭的 10 倍，而 2010 年两者之间相差 9 倍。

最新报告显示，美国经济从衰退到复苏的过程中，不同族裔和人种之间的贫富差距正在急剧扩大，并已达到 1989 年以来的最高点。从 2007 年到 2010 年，美国家庭净资产的中位数急剧下跌了近 40%。金融危机爆发前的 2007 年，美国家庭净资产的中位数为 13.57 万美元。

分族裔看，从 2010 年到 2013 年，美国白人家庭的平均财富从 13.9 万美元增加到 14.2 万美元，增长了 2.4%。同期，美国黑人家庭平均财富从 1.66 万下降到 1.1 万美元，下降了 33.7%；拉美裔家庭平均财富从 1.6 万下降到 1.37 万美元，下降了 14.3%。

调查数据显示，2013 年美国典型家庭的净资产为 8.14 万美元，略低于 2010 年的 8.23 万美元。目前所有家庭的平均财富均低于经济衰退前的水平。2013 年，美国白人家庭的净资产中位数是 14.2 万美元，自 2007 年以来下降了 26%；同期，拉美裔家庭净资产下降了 42%至 1.37 万美元，而非洲裔美国人家庭下降了 43%，至 1.1 万美元。

记录显示，1989 年美国不同族裔家庭之间的贫富差距达到顶点，当时美国白人与黑人家庭财富相差 17 倍，与拉美裔家庭之间相差 14 倍。

## 六、热点解读

### 1、清理税收优惠政策会产生的影响

国务院最新发布通知，将全面清理已有的各类税收等优惠政策，并明确坚持税收法定原则，各地区严禁自行制定税收优惠政策。此次发布的《国务院关于清理规范税收等优惠政策的通知》明确，对于如何规范各类税收等优惠政策，要统一税收政策制定权限。坚持税收法定原则，除法律法规规定的税政管理权限外，各地区一律不得自行制定税收优惠政策；未经国务院批准，各部门起草其他法律、法规、规章、发展规划和区域政策都不得规定具体税收优惠政策。

同时要规范非税等收入管理。严禁对企业违规减免或缓征行政事业性收费和政府性基金、以优惠价格或零地价出让土地；严禁低价转让国有资产、国有企业股权以及矿产等国有资源；严禁违反法律法规和国务院规定减免或缓征企业应当承担的社会保险缴费，未经国务院批准不得允许企业低于统一规定费率缴费。

此外，严格财政支出管理。未经国务院批准，各地区、各部门不得对企业规定财政优惠政策。对违法违规制定与企业及其投资者(或管理者)缴纳税收或非税收入挂钩的财政支出优惠政策，包括先征后返、列收列支、财政奖励或补贴，以代缴或给予补贴等形式减免土地出让收入等，坚决予以取消。其他优惠政策要逐步加以规范。

在改革开放初期，为了吸引更多的外资来中国投资，中央出台了一系列的优惠政策，包括税收、土地、资金等。也正因为如此，许多外国投资者也就选择了来中国投资，从而为中国的经济发展注入了强大活力，有效缓解了中国在发展过程中资金不足、技术不够、设备落后的矛盾。

但是，随着中国经济发展速度的不断加快，经济实力的不断增强，继续依靠优惠政策来吸引投资、吸引技术、吸引资金的方法显然已经不符合经济社会发展要求了，需要作出调整与优化了。如原来给予外商投资 33% 的所得税优惠政策，就被调整为 25%，实现国民待遇平等化。这样的调整与优化，显然有利于提升国内企业的市场竞争力。

然而，从地方政府发展经济的手段来看，中央层面的思路调整和思维转变，并没有在地方产生化学反应，实现理念转变。更多地方仍然采用传统的拼政策、比优惠来吸引投资，给投资者以物质方面的诱惑。其中，税收和土地价格是最主要的两个方面。

就税收政策来说，只要是地方政府喜欢的项目，不管是不是符合产业政策，也不管有没有市场前景，都可以给予大规模的税收政策优惠。尤其是大项目，更是可以把政策无尽放大。如一些地方

将所得税减免政策放到 10 年以上，有的则将增值税和营业税等地方留成部分也全部返还给企业和投资者。更有一些地方，对企业高管、技术骨干等的个人所得税也通过返还的方式予以减免。结果，一个大项目，不知道要地方付出多大的代价才能吸引到手。而这些项目，往往都很难产生应有的效益。

而土地价格优惠，则是地方吸引投资项目又一种重要手段。可以这样说，几乎所有被地方政府列为重点项目的用地，都是价格远低于国家规定价格的，很多还是零地价。一个值得注意的现象是，日本企业往往都是喜欢以最少的土地建最多的厂房的。但是，到了中国，也开始不惜一切代价地要地了。原因就在于，地价太便宜，可升值的空间太大。如此一来，被企业无效益占用、损失浪费的土地就十分严重。

而过度比拼的结果，就是地方政府的负债越来越多、税收的增长潜力越来越校但是，为了政绩，又需要税收等来包装，于是，就反革命地向其他企业收税、收费，导致其他企业、特别是中小企业负担越来越重。

事实上，中国也已实行了多年的结构性减税，一方面是通过“营改增”，另一方面则通过对小微企业减税。虽然中国执行了积极的财政政策，但是税收的增长速度依然快于经济的增长速度。一般来说，积极的财政政策意味着政府要少收税、多支出，中间的差额通过发行国债来补。但目前，少收税这一块做得还不够。

因此，在当前中国经济比较低迷的情况下，执行《通知》应该配合以全面减税政策。首先，低迷的经济需要积极的财政政策，积极的财政政策就意味着应该实行有成效的减税，全面减税是不二选择。其次，正因为过高的宏观税负是导致地方政府具备税收优惠的重要条件之一，全面减税将减少地方政府实际可调节的税收优惠空间，同时较低的税负水平也会降低税收优惠在企业选择投资地时的权重，有利于《通知》的落实。最后，《通知》的落实某种程度上是结构性增税，将对宏观经济产生负面影响，而配合以全面减税，可以抵消这种负面影响。

上世纪 80 年代，我国仅对絮棉等农产品予以扶持性补贴。但发展至今，补贴规模越来越大，同时，一些地方政府发放补贴演变成为一种招商行为。尽管产业引导性补贴具有一定合理性，但单纯为了地方企业不退市或争取企业到当地落户的补贴现象，已干扰了正常市场机制。

清理税收优惠和财政补贴，将对部分上市公司的业绩造成较大影响，尤其是一些上市国企。国企的市场适应能力相对较差，而且主要分布在传统行业，在经济低迷的大环境下，需要依靠较多财政补贴或税费优惠才能维持其盈利。若对税收优惠和财政补贴进行清理，一些对优惠政策依赖度较大的上市国企在短时间内业绩会受到重挫。



上市公司的税费规模一般较大，短期内，《通知》将导致依赖优惠政策较高的上市公司的利润下滑，而在无法粉饰财报的情况下，投资者能够更为直观、真实地了解公司的实际市场发展情况；但从长期来看，依赖优惠政策的上市公司市场积极性有望被激活，发展潜力将较大程度释放。清理税收优惠政策给整个资本市场带来的长远影响是利好，能够更便于投资者挑选股票。清理税收优惠政策虽然对部分上市公司不利，但是对保护投资者权益，以及对证券市场的稳健发展有重要意义。

此次清理规范税收等优惠政策旨在加快建设统一开放、竞争有序的市场体系，反对地方保护和不正当竞争，着力清除影响商品和要素自由流动的市场壁垒，推动完善社会主义市场经济体制，使市场在资源配置中起决定性作用，促进经济转型升级。

## 2、解读国务院《关于促进慈善事业健康发展的指导意见》

国务院近日印发《关于促进慈善事业健康发展的指导意见》。这是新中国成立以来，第一个以中央政府名义出台的指导、规范和促进慈善事业发展的文件。意见提出的“新政”，会为我国慈善事业带来哪些变化？

变化一：奉献爱心更多元 网络慈善更有序

意见提出，鼓励和支持社会公众通过捐款捐物、慈善消费和慈善义演、义拍、义卖、义展、义诊、义赛等方式为困难群众奉献爱心。探索捐赠知识产权收益、技术、股权、有价证券等新型捐赠方式，鼓励设立慈善信托，抓紧制定政策措施，积极推进有条件的地方开展试点。

对于新兴的网络慈善，意见提出，积极探索培育网络慈善等新的慈善形态，引导和规范其健康发展。

目前，我国慈善捐赠以捐款捐物为主，同时也涌现了股权捐赠、技术捐赠等新现象。意见鼓励开展形式多样的社会捐赠，既是对实践成果的总结，也有利于发挥不同慈善捐赠方式的优势。

网络慈善以其操作简易、传播迅速、成本低廉等传统慈善所不具备的优势，成为近年来慈善事业发展的一大亮点。但网络慈善也存在重复募捐、骗捐、挪用善款等需引起注意的问题。意见规定，广播、电视、报刊及互联网信息服务提供者、电信运营商，应当对利用其平台发起募捐活动的慈善组织的合法性进行验证，包括查验登记证书、募捐主体资格证明材料。这些规定有利于引导网络慈善扬长避短，更好发挥作用。

变化二：优惠政策更到位 金融“加盟”更给力

意见强调,落实企业和个人公益性捐赠所得税税前扣除政策。在加大社会支持力度方面,意见不仅提出鼓励企事业单位为慈善活动提供场所和便利条件、按规定给予优惠等措施,还要求积极探索金融资本支持慈善事业发展的政策渠道。

总体上看,企业和个人公益性捐赠所得税税前扣除政策落实情况很不乐观。个人和企业只有捐给具有捐赠税前扣除资格的组织才能享受税前扣除优惠,而社会组织的公益性捐赠税前扣除资格申请门槛高、程序复杂、审核苛刻、获批资格公布时间较晚、获批组织数量少。

对此,民政部社会福利和慈善事业促进司相关负责人表示,民政部将会同财税部门研究完善慈善组织公益性捐赠税前扣除资格的认定办法。我国慈善事业利用金融产品服务主要集中在基金会资产保值增值、慈善信托等方面,但总体规模较小、发展滞后。

把金融资本、金融工具引入慈善事业,将激发新的慈善资源,不仅有助于推动扶贫济困的深入开展,随着相关政策不断完善,还会有越来越多的社会力量兴办公益性医疗、教育、养老、文化体育等机构和设施,为慈善事业提供更多服务载体。

#### 变化三:管理监督更完善 慈善活动更透明

针对完善慈善组织的监督管理,意见提出了一系列硬性措施,包括强化慈善组织信息公开责任,明确公开内容、公开时限和公开途径;建立健全责任追究制度。

对于慈善组织而言,公信力是决定其发展的重要因素。把慈善事业做成人人信任的“透明口袋”,需要建立政府监管、行业自律、社会监督、第三方评估等相结合的监管体系,也需要公益慈善文化和知识的普及,增进公众对慈善组织及其运作机制的了解。

#### 变化四:信息衔接更紧密 扶贫济困更高效

意见提出,要建立民政部门与其他社会救助管理部门之间的信息共享机制,同时建立和完善民政部门与慈善组织、社会服务机构之间的衔接机制,形成社会救助和慈善资源的信息有效对接。对于经过社会救助后仍需要帮扶的救助对象,民政部门要及时与慈善组织、社会服务机构协商,实现政府救助与社会帮扶有机结合,做到因情施救、各有侧重、互相补充。

民政部社会福利和慈善事业促进司相关负责人指出,妥善解决近 8000 万城乡低保五保对象、8500 多万残疾人、1.2 亿贫困人口、1.6 亿农村“三留守”群体以及大量遭遇临时突发困难居民的各种基本生活问题,仅靠政府的力量是不够的,还需通过慈善事业动员社会力量和资源。意见提出的举措,

有利于调动社会力量参与民生改善特别是社会救助工作,形成与社会救助工作紧密衔接的大救助格局。

#### 变化五: 好人好事受鼓励 慈善氛围更浓厚

意见提出,国家对为慈善事业发展作出突出贡献、社会影响较大的个人、法人或者组织予以表彰;完善公民志愿服务记录制度,按照国家有关规定建立完善志愿者嘉许和回馈制度,鼓励更多的人参加志愿服务活动。

慈善不能仅靠大款,可持续的慈善要依靠大众。公众的广泛参与是慈善事业持续发展的重要保障,具有集腋成裘、聚沙成塔的效应。培育良好的慈善文化,激发全社会和谐互助的力量,才是慈善事业发展的根本。

## 公司简介 Corporate Introduction

中商顾问咨询服务集团是由中国知名的资讯管理理论专家和竞争情报实战派携手创建的，是国内领先的研究及咨询服务机构。集团下辖行业研究、专项咨询和投融资咨询三个事业群。中商业务范围主要覆盖了细分产业市场研究、项目可行性研究、市场调研、企业 IPO 上市整体解决方案、专项市场解决方案、产业规划咨询、产业园区规划咨询、产业园区运营管理咨询、政府招商促进、企业发展战略规划、营销咨询、管理咨询等，为全球商业领袖提供高价值决策咨询服务，经历十余年发展积累，公司在行业处于领先地位。

目前中商拥有分析师、咨询顾问、行业专家共计 350 余名，致力于为各级政府部门、行业协会、国内外知名企业、金融及投资机构提供全面有效市场咨询解决方案。



# 产品与服务 Products and Services

## 行业研究报告

|                   |            |           |
|-------------------|------------|-----------|
| 行业外部发展环境          | 行业产品市场分析   | 行业商业模式分析  |
| 行业国际市场发展情况        | 行业下游需求市场分析 | 行业前景预测    |
| 行业产销规模/市场规模/市场容量  | 行业区域市场分析   | 行业投融资策略分析 |
| 行业市场竞争格局/竞争对手运营情况 | 行业投资建设情况   |           |

## 市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）  
 满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）  
 竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）  
 企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）

## 产业规划咨询

|         |          |
|---------|----------|
| 十三五规划专题 | 招商规划     |
| 产业规划    | 地产项目规划   |
| 园区规划    | 区域发展战略研究 |

## 投资咨询

|           |             |
|-----------|-------------|
| 可行性研究报告   | 项目建议书与预可研报告 |
| 商业计划书     | 兼并重组        |
| 立项与资金申请报告 |             |

## 地产策划

|            |           |
|------------|-----------|
| 地产项目战略定位研究 | 重点板块专项规划  |
| 地产项目概念性规划  | 地产项目可行性研究 |
| 地产项目总体规划   |           |

## 品牌与营销咨询

|        |      |
|--------|------|
| 品牌诊断   | 对内实施 |
| 品牌价值塑造 | 对外营销 |

## IPO 上市咨询

|             |           |
|-------------|-----------|
| 上市一体化咨询解决方案 | 上市前细分市场研究 |
| 募投项目可行性研究   | 新三板挂牌咨询服务 |
| 香港 IPO 行业顾问 |           |

## 战略咨询

|        |           |
|--------|-----------|
| 管控管理咨询 | 风险管理咨询    |
| 运营管理咨询 | 品牌与营销管理咨询 |



## 公司优势 Business Advantage

### >> 研究团队

资深全职研究分析师 200 余位，其中博士学历 4%，硕士 40%，本科 50%，双学士学位 6%，聘请各行业资深专家、学者、分析师、律师、财务顾问等 100 余位

---

### >> 数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调研/企业深访/专家座谈/会议调研等

---

### >> 研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

---

### >> 客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

---

### >> 合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高

精：针对客户的需求，有针对性地进行分析、切实地解决客户问题

---

### >> 报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告

售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

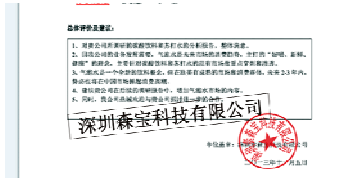
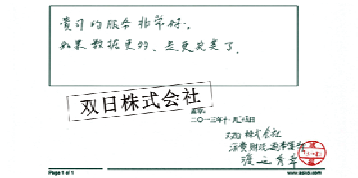
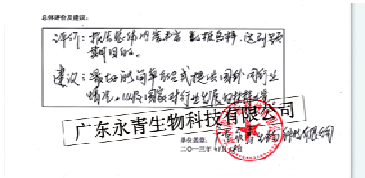
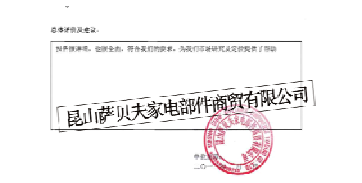
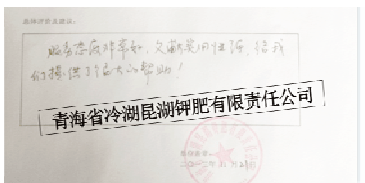
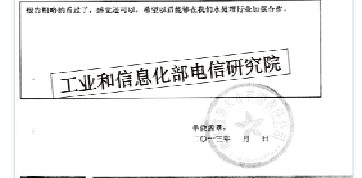
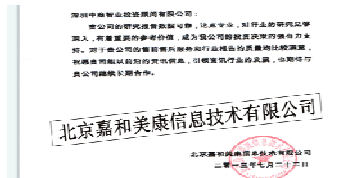
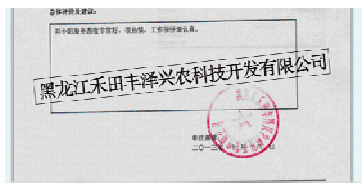
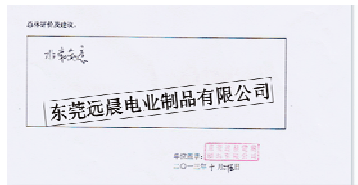
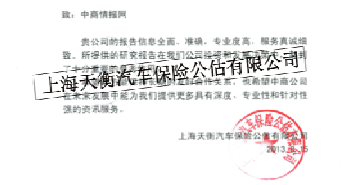
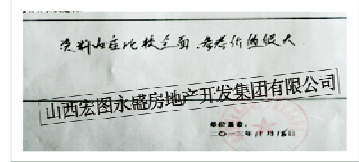
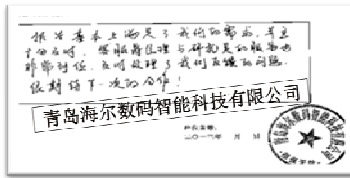
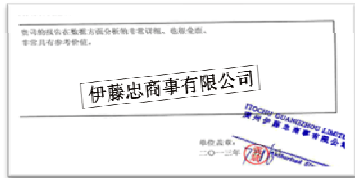
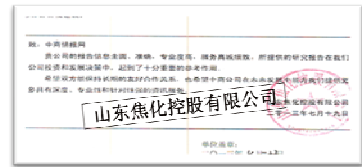
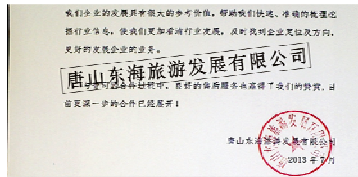
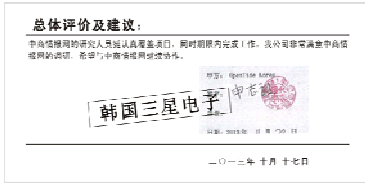
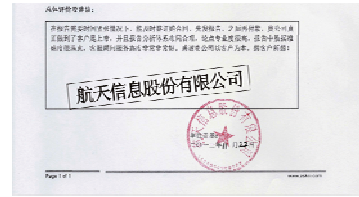
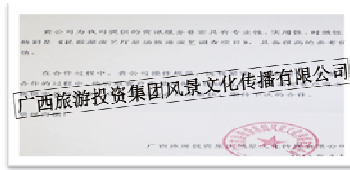
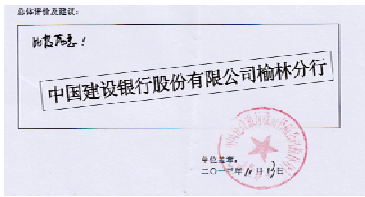
售后：定期电话跟踪回访，确保客户 100% 满意

---

## 部分尊贵客户



# 客户评价



# 洞悉现在 把握未来

## 《中国行业研究及投融资战略咨询报告》

这不是普通的教科书，这是一套帮助企业作出正确决策的商业报告！

| 行业   | 专题     | 行业  | 专题    | 行业    | 专题      |
|------|--------|-----|-------|-------|---------|
| 农副产品 | 饲料     | 食品  | 烘焙食品  | 采矿业   | 煤炭      |
|      | 食用油    |     | 糖果    |       | 洁净煤     |
|      | 制糖     |     | 速冻食品  |       | 矿产勘探    |
|      | 肉制品    |     | 乳制品   |       | 石油天然气开采 |
|      | 肉牛     |     | 调味品   |       | 天然气     |
|      | 肉羊     |     | 酱油    |       | 液化天然气   |
|      | 水产品加工  |     | 食醋    |       | 煤层气开发   |
|      | 淀粉     |     | 食用油   |       | 铁矿石开采   |
|      | 大米     |     | 味精    |       | 铜矿开采    |
|      | 农批市场   |     | 营养保健品 |       | 金矿开采    |
|      | 茶叶     |     | 食品添加剂 |       | 油砂      |
|      | 农产品加工  |     | 盐业加工  |       | 油田服务    |
|      | 苹果     |     | 罐头    |       | 油气工程    |
|      | 粮食加工   |     | 休闲食品  |       | 钛工业     |
| 农业   | 生猪养殖   | 酿酒  | 奶粉    | 炼焦    | 钒工业     |
|      | 畜牧业    |     | 冷饮    |       | 高岭土     |
|      | 有机农业   |     | 白酒    |       | 城市矿产    |
|      | 水产养殖   | 软饮料 | 啤酒    | 肥料    | 页岩气     |
|      | 种子     |     | 葡萄酒   |       | 炼焦      |
|      | 渔业产业链  |     | 黄酒    |       | 焦化      |
|      | 绿化苗木   |     | 保健酒   |       | 沥青      |
|      | 花卉     | 造纸  | 软饮料   | 新型煤化工 | 化肥      |
|      | 农资连锁   |     | 果汁    |       | 磷肥      |
|      | 生物育种   |     | 茶饮料   |       | 钾肥      |
|      | 林业建设   | 造纸  | 含乳饮料  | 复合肥   | 氮肥      |
|      | 农药     |     | 造纸    |       | 复合肥     |
|      | 林业产权交易 |     | 生活用纸  |       | 有机肥     |
|      | 海洋经济   |     | 纸浆    |       |         |

| 行业     | 专题     | 行业      | 专题       | 行业   | 专题     |
|--------|--------|---------|----------|------|--------|
| 基础化学   | 硫酸     | 医药      | 制药       | 医疗   | 美容机构   |
|        | 烧碱     |         | 化学原料药    |      | 整形美容   |
|        | 纯碱     |         | 中药材      |      | 医院后勤   |
|        | 氯碱     |         | 中药饮片加工   |      | 月子中心   |
|        | 电石     |         | 中成药      |      | 医药零售   |
|        | 甲醇     |         | 生物制药     |      | 医疗机构   |
|        | 有机硅    |         | OTC 市场   |      | 医院     |
|        | 磷化工    |         | 诊断试剂     |      | 康复医疗   |
|        | 盐化工    |         | 疫苗       |      | 口腔医院   |
|        | 工业气体   |         | 体外诊断试剂   |      | 传染病医院  |
|        | 特种气体   |         | 生物技术     |      | 肿瘤医院   |
| 塑料制品   | 塑料薄膜   | 医药      | 血液制品     | 医疗器械 | 专科医院   |
|        | 泡沫塑料   |         | 氨基酸      |      | 民营医院   |
|        | 塑料管道   |         | 维生素      |      | 社区医疗   |
|        | 塑料管材   |         | 医用高分子材料  |      | 中医医疗   |
|        | 降解塑料   |         | 抗体药物     |      | 妇幼医院   |
|        | PPR 管材 |         | 眼科用药     |      | 健康体检   |
|        | 塑胶件    |         | 妇科药物     |      | 医药研发外包 |
|        | PET 瓶  |         | 皮肤病药物    |      | 医疗信息化  |
|        | 改性塑料   |         | 咽喉用药     |      | 医疗器械   |
|        | 塑料制品   |         | 糖尿病用药    |      | 轮椅     |
|        | 塑料包装   |         | 抗感染药     |      | 医疗诊断设备 |
|        | 氟塑料制品  |         | 医药包装     |      | 口腔科用设备 |
|        | 生物降解塑料 |         | 抗高血压药    |      | 机械治疗设备 |
|        | 日化产品   |         | 化妆品      |      | 化学纤维   |
| 洗涤用品   |        | 麻醉用药    | 家用医疗电子设备 |      |        |
| 口腔清洁用品 |        | 抗生素     | 工程塑料     |      |        |
| 香料香精   |        | 青霉素     | PVC 行业   |      |        |
| 护肤品市场  |        | 注射液     | 环氧树脂     |      |        |
| 洗发护发用品 |        | 纤维素纤维原料 | 改性塑料     |      |        |
| 牙膏     |        | 锦纶纤维    | 膜产业      |      |        |
| 药妆     |        | 腈纶纤维    | 聚氨酯      |      |        |
| 气雾剂    |        | 涤纶纤维    | 合成材料     |      |        |
| 植物提取物  |        | 氨纶纤维    | 丙烯酸树脂    |      |        |



| 行业        | 专题       | 行业        | 专题        | 行业   | 专题        |
|-----------|----------|-----------|-----------|------|-----------|
| 专用<br>化学品 | 民爆       | 建筑工程      | 疏浚工程      | 房地产业 | 房地产       |
|           | 民用爆破器材   |           | 停车场建设     |      | 珠三角房地产    |
|           | 花炮       |           | 建设建设      |      | 北京房地产     |
|           | 成品油      |           | 海洋工程      |      | 成渝地区房地产   |
|           | 催化剂      |           | 海洋工程装备    |      | 主题公园及旅游地产 |
|           | 碳纤维      |           | 智能变电站     |      | 开发区       |
|           | 油田化学用品   |           | 通信工程      |      | 商业地产      |
|           | 信息化学品    |           | 电力工程      |      | 产业园区建设    |
|           | 汽车精细化学品  |           | 加线和管道工程建筑 |      | 工业地产      |
|           | 氟化工      |           | 建筑安装      |      | 物流园区      |
|           | 林产化学品    |           | 水利工程      |      | 高新技术产业园   |
|           | 胶粘剂      |           | 膜结构       |      | 智慧城市建设    |
|           | 多晶硅      |           | 塑料工程      |      | 智能建筑      |
| 水务环保      | 水务       | 工程爆破      | 建筑节能      |      |           |
|           | 自来水      | 机场建设运营    | 建筑装饰      |      |           |
|           | 污水处理     | 公路养护      | 物业管理      |      |           |
|           | 工业废水处理   | 路桥工程      | 保安服务      |      |           |
|           | 再生资源     | 医疗建筑工程    | 房地产中介服务   |      |           |
|           | 固体废弃物处理  | 水利与港口工程建筑 | 文化产业园区    |      |           |
|           | 噪声与振动控制  | 工程勘察设计    | 仿古建筑      |      |           |
|           | 大气污染治理   | 工程承包      | 城市投资      |      |           |
|           | 环境服务     | 工程监理      | 城市建设规划    |      |           |
|           | 节水灌溉     | 工程设计咨询    | 化工园       |      |           |
|           | 海水淡化     | 化工设计      | 商务会所      |      |           |
|           | 城市环保     | 工程咨询      | 主题地产      |      |           |
|           | 城市污水处理商机 | 地质工程      | 医药园区      |      |           |
|           | 城市环卫     | 土壤修复      | 现代农业园区    |      |           |
| 文体用品      | 文化用品     | 城市规划      | 电子商务产业园   |      |           |
|           | 文具制造     | 城市园林绿化    | 中央商务区     |      |           |
|           | 体育用品     | 印刷业       | 房地产信息化    |      |           |
|           | 训练健身器材   | 书、报、刊印刷   | 楼宇自控系统    |      |           |
|           | 乐器       | 标签印刷      | 应急通信系统    |      |           |
|           | 玩具       | 防伪        | 物流信息化     |      |           |
|           | 游艺机      | 烟标印刷      | 地理信息系统    |      |           |



| 行业 | 专题     | 行业   | 专题       | 行业    | 专题    |      |
|----|--------|------|----------|-------|-------|------|
| 金融 | 保险业    | 商业服务 | 电子认证     | 零售    | 零售    |      |
|    | 寿险     |      | 会计师事务所   |       | 家电零售  |      |
|    | 财产保险   |      | 移民服务     |       | 家具零售  |      |
|    | 汽车保险   |      | 劳务派遣     |       | 钟表零售  |      |
|    | 医疗保险   |      | 会展       |       | 女鞋零售  |      |
|    | 互联网金融  |      | 招投标代理    |       | 童装零售  |      |
|    | 资产管理   |      | 婚庆/产权交易所 |       | 便利店   |      |
|    | 银行业    |      | 人力资源服务外包 |       | 超市    |      |
|    | 城市商业银行 |      | 家政服务     |       | 批发市场  |      |
|    | 农业商业银行 |      | 检测       |       | 成品油批发 |      |
|    | 村镇银行   |      | 疗养院      |       | 百货    |      |
|    | 信用卡    |      | 社区护理     |       | 连锁经营  |      |
|    | 房贷     |      | 食品检测     |       | 超市连锁  |      |
|    | 中小企业贷款 |      | 科技中介服务   |       | 农资连锁  |      |
|    | 银行信贷   |      | 票务代理     |       | 对外贸易  |      |
|    | 小额贷款   |      | SPA 水疗   |       | 特许经营  |      |
|    | 供应链金融  |      | 礼品       |       | 加油站   |      |
|    | 汽车金融   |      | 婚姻服务     |       | 免税业   |      |
|    | 航空金融   |      | 财务公司     |       | 电视购物  |      |
|    | 农村金融服务 |      | 婴童用品     |       | 网络团购  |      |
|    | 融资租赁   |      | 法律服务     |       | 仓储业   |      |
|    | 担保     |      | 知识产权代理   |       | 餐饮    | 餐饮   |
|    | 拍卖     |      | 电子认证服务   |       |       | 连锁餐饮 |
|    | 信托     |      | 景观设计     |       | 酒店    | 酒店   |
| 典当 | 留学服务   | 旅游   |          |       |       |      |
| 传媒 | 传媒     | 教育培训 | 高等教育     | 旅游    | 旅行社   |      |
|    | 电影     |      | 民办教育     |       | 经济型酒店 |      |
|    | 电视节目创新 |      | 学前教育     |       | 主题酒店  |      |
|    | 动漫     |      | 早期教育     | 产权式酒店 | 产权式酒店 |      |
|    | 文化演出   |      | 网络教育     |       | 酒店    |      |
|    | 数字电视   |      | 职业培训     | 旅游景区  |       |      |
|    | 平板电视   |      | IT 培训    | 高校后勤  |       |      |
|    | 户外广告   |      | 专业培训     | 烟草    | 烟草制品  |      |
|    | 广告     |      | 汽车驾驶培训   |       | 卷烟    |      |

| 行业   | 专题       | 行业      | 专题    | 行业      | 专题     |
|------|----------|---------|-------|---------|--------|
| 交通运输 | 高速公路     | 纺织      | 纺织    | 物联网     | 物联网    |
|      | ETC      |         | 毛纺织加工 |         | 第三方支付  |
|      | 港口码头     |         | 针织    |         | 互联网    |
|      | 海运       |         | 印染    |         | 移动互联网  |
|      | 水运       |         | 无纺布   |         | 云计算    |
|      | 内河水运     |         | 帘子布   |         | 网络购物   |
|      | 公务机      |         | 家纺    |         | 信息系统集成 |
|      | 直升机      |         | 床上用品  |         | 电子商务   |
|      | 航空维修     | 服装      | 服装    |         | 服装电子商务 |
|      | 航空客运     |         | 女装    |         | 食品电子商务 |
|      | 民用飞机     |         | 男装    |         | 电子政务   |
|      | 民航       |         | 童装    |         | 服务外包   |
|      | 客运       |         | 高端童装  |         | 数据中心   |
|      | 公路客运     |         | 运动服   |         | 信息安全   |
|      | 铁路客运     |         | 羽绒服   |         | 北斗卫星导航 |
|      | 通用航空     |         | 休闲服   |         | 3D 产业  |
|      | 管道运输     | 内衣      | 油墨原料  |         | 油墨     |
|      | 高铁       | 物流      |       |         | 颜料     |
|      | 智能交通     | 快递      |       |         | 染料     |
|      | 轨道交通     | 车联网     |       |         | OA 设备  |
| 皮革制品 | 合成革      | 物流      | 钢铁物流  | 涂料      | 涂料     |
|      |          |         | 煤炭物流  |         | 防腐涂料   |
|      |          |         | 烟草物流  |         | 汽车涂料   |
|      | 商贸物流     |         | 建筑涂料  |         |        |
|      | 危险品运输    |         | 医药物流  | 涂装      | 钛白粉    |
|      | 管道运输     |         | 冷链物流  |         | 热镀锌    |
|      | 城市公交     |         | 粮食物流  |         | 涂装     |
|      | 交通规划工程建设 |         | 港口物流  | 燃气      | 城市燃气   |
| 制鞋   | 钢铁贸易     | 热力生产和供应 |       |         |        |
|      | 塑料鞋      | 煤炭贸易    | LNG   |         |        |
|      | 女鞋       | 国际货代    | LPG   |         |        |
|      | 运动鞋      | 汽车经销    | 轮胎    |         |        |
|      | 童鞋       | 农产品冷链物流 | 橡胶制品  | 橡胶管、板、带 |        |
|      | 制鞋机械     | 供应链管理   |       | 橡塑密封件   |        |

| 行业     | 专题        | 行业   | 专题        | 行业   | 专题      |
|--------|-----------|------|-----------|------|---------|
| 人造板及家具 | 人造板       | 电力   | 电力        | 家用电器 | 小家电     |
|        | 家具        |      | 火力发电      |      | 家用厨房电器  |
|        | 高端家具      |      | 水力发电      |      | 电风扇     |
|        | 木制家具      |      | 风力发电      |      | 家用空调    |
|        | 金属家具      |      | 核电        |      | 家用音响设备  |
|        | 办公家具      |      | 余热发电      |      | 美容保健电器  |
|        | 软体家具      |      | 海上风力发电    |      | 家用电器配件  |
|        | 地板        |      | 电力供应      |      | 太阳能器具   |
|        | 家具零售      |      | 电网运营      |      | 冰箱      |
| 铁路运输设备 | 铁路运输设备    | 电力   | 智能电网      | 家用电器 | 洗衣机     |
|        | 铁路机车车辆    |      | 农网改造      |      | 彩电      |
|        | 高端装备      |      | 电动汽车充电站   |      | 智能电视    |
|        | 铁路机车车辆配件  |      | 电力环保      |      | 燃气灶     |
|        | 铁路专用设备及器材 |      | 生物质能发电    |      | 吸尘器     |
|        | 铁路车轴      |      | 垃圾发电      |      | 热水器     |
|        | 城市轨道交通设备  |      | 分布式能源     |      | 燃气热水器   |
| 船舶制造   | 金属船舶      | 电力   | 新能源技术装备   | 家用电器 | 电热水器    |
|        | 船用配套设备    |      | 新能源市场     |      | 浴霸      |
|        | 船舶修理      |      | 光伏发电      |      | 热泵热水器   |
|        | 游艇        |      | 太阳能发电站建设  |      | 太阳能热水器  |
|        | 船舶电子      |      | 天然气发电     |      | 抽油烟机    |
| 电子元器件  | 电子真空器件    | 电力   | 煤电矛盾与解决方案 | 家用电器 | 消毒柜     |
|        | 半导体分立器件   |      | 煤电一体化     |      | 电饭锅     |
|        | 集成电路      |      | 光伏建设一体化   |      | 电磁炉     |
|        | 大屏幕拼接系统   |      | 电力铁塔      |      | 豆浆机     |
|        | 印刷电路板/PCB |      | 珠宝首饰      |      | 净水器     |
|        | 工业自动控制系统  | 珠宝首饰 | 黄金        | 家用电器 | 榨汁机     |
|        | 数控系统      |      | 奢侈品       |      | 智能家居    |
|        | 功率器件      |      | 饰品        |      | 兽药      |
|        | 集成电路封装    | 电信   | 移动运营市场    | 兽用药品 | 动物保健品   |
|        | 覆铜箔板      |      | 3G        |      | 兽用疫苗    |
|        | LED       |      | 移动支付      |      | 宠物用品    |
|        | REID      |      | 通信设备      | 印刷设备 | 制浆及造纸设备 |
|        | IC卡       |      | 广电设备      |      | 印刷机械    |

| 行业             | 专题     | 行业          | 专题                    | 行业       | 专题             |        |
|----------------|--------|-------------|-----------------------|----------|----------------|--------|
| 文化娱乐           | 文化产业   | 非金属<br>矿物制品 | 水泥                    | 电机制造     | 发电机及发电机组       |        |
|                | 图书出版   |             | 水泥制品                  |          | 电动机            |        |
|                | 数字出版   |             | 轻质建筑材料                |          | 微电机            |        |
|                | 博物馆市场  |             | 建筑石材                  |          | 微特电机           |        |
|                | 体育场馆   |             | 防水建筑材料                |          | 防爆电机           |        |
|                | 影院     |             | 隔热隔音材料                |          | 交流电机           |        |
|                | 电子出版   |             | 平板玻璃                  |          | 伺服电机           |        |
|                | 网络游戏   |             | 技术玻璃                  |          | 柴油发电机组         |        |
| 电线电缆<br>光缆     | 电线电缆   |             | 玻璃纤维                  |          | 电子<br>外部<br>设备 | 风电机组设备 |
|                | 光纤光缆   |             | 汽车玻璃                  |          |                | 风机塔架   |
|                | 绝缘制品   |             | 玻璃钢                   |          |                | 照相器材   |
|                | 光通信器件  |             | 建筑陶瓷                  |          |                | 摄影设备   |
|                | 光传输设备  |             | 艺术陶瓷                  |          |                | 数码摄影机  |
|                | 特种电缆   |             | 卫生陶瓷                  | 金融电子支付设备 |                |        |
|                | 电线电缆材料 |             | 日用陶瓷                  | LCD      |                |        |
|                | 热缩材料   |             | 餐厨用具                  | UPS 电源   |                |        |
|                | 绝缘子避雷器 |             | 耐火材料                  | 教育电子产品   |                |        |
|                | 电池制造   |             | 电池                    | 石墨及碳素制品  |                | 电子阅读器  |
| 铅酸蓄电池          |        |             | 复合超硬材料                | 触摸屏      |                |        |
| 干电池            |        |             | 泵及真空设备                | 投影仪      |                |        |
| 锂电池            |        |             | 液压、气压动力机械             | 数字电视机顶盒  |                |        |
| 动力电池           |        |             | 阀门                    | 农业机械     |                |        |
| 小型二次电池         |        |             | 压缩机                   | 园艺机械     |                |        |
| 氢能源            |        |             | 液压支架                  | 拖拉机      |                |        |
| 钴酸锂            |        |             | 水泵                    | 锅炉       |                |        |
| 太阳能电池          |        |             | 混凝土泵                  | 内燃机      |                |        |
| 薄膜太阳能电池        |        |             | 炼油化工设备                | 水轮机      |                |        |
| 金属<br>加工<br>机械 | 锻压机床   |             | 非金属<br>加工<br>专用<br>设备 | 木工机械     | 锅炉及原<br>动机制造   | 汽轮机    |
|                | 金属切削机床 |             |                       | 模具       |                | 工业锅炉   |
|                | 金属成型机床 | 混凝土机械       |                       | 余热锅炉     |                |        |
|                | 焊接设备   | 水泥机械        |                       | 单缸柴油机    |                |        |
|                | 数控机床   | 橡胶机械        |                       | 柴油机组     |                |        |
|                | 激光加工设备 | 注塑机         |                       | 塑料机械     |                | 汽车发动机  |
|                |        |             |                       |          |                | 核电设备   |

| 行业       | 专题     | 行业          | 专题      | 行业      | 专题      |
|----------|--------|-------------|---------|---------|---------|
| 汽车及摩托车制造 | 汽车     | 金属制品制造      | 硬质合金    | 工业用炉    | 烘炉熔炉及电炉 |
|          | 专用汽车   |             | 不锈钢     |         | 电炉      |
|          | 校车     |             | 氧化铝     | 金属冶炼及加工 | 钢铁      |
|          | 汽车改装   |             | 铝型材     |         | 钛合金     |
|          | 汽车零部件  |             | 电解铝     |         | 马口铁     |
|          | 摩托车    |             | 铜加工     |         | 无缝钢管    |
|          | 摩托车零部件 |             | 新材料     |         | 不锈钢管    |
|          | 电车     |             | 稀土永磁材料  |         | 焊接钢管    |
|          | 汽车维修   |             | 切削刀具    |         | 机械装备用钢  |
|          | 客车     |             | 集装箱     |         | 铜产业链    |
|          | SUV    |             | 金属压力容器  |         | 铝冶炼     |
|          | 重卡汽车   |             | 金属包装容器  |         | 锡冶炼     |
|          | 电动汽车   |             | 金属门窗    | 镁产业链    |         |
|          | 混合动力汽车 |             | 金属结构    | 铅锌冶炼    |         |
|          | 新能源汽车  |             | 金属炊具    | 金冶炼     |         |
|          | 汽车车桥   |             | 铁塔      | 银冶炼     |         |
|          | 汽车变速器  |             | 钢结构     | 钨钼冶炼    |         |
|          | 汽车轮毂   |             | 马口铁包装容器 | 稀土金属冶炼  |         |
|          | 制动器    |             | 锯切      | 有色金属冶炼  |         |
|          | 离合器    |             | 保险柜     | 钢铁转型    |         |
| 减震器      | 搪瓷制品   | 风机包装等通用设备制造 | 风机      |         |         |
| 汽车座椅     | 建筑幕墙   |             | 制冷空调    |         |         |
| 再制造      | 热处理    |             | 电动工具    |         |         |
| 汽车租赁     | 公共安全设备 |             | 包装机械    |         |         |
| 汽车后市场    | 交通安全机械 |             | 衡器      |         |         |
| 汽车电子     | 轨道交通装备 |             | 离心风机    |         |         |
| 自行车      | 自行车    |             | 安防      | 干燥设备    |         |
|          | 电动车    |             | 视频监控设备  | 分离机械    |         |
|          | 包装     |             | 包装      | 生物识别技术  | 空分设备    |
|          |        |             | 纸制品包装   | 信息安全    | 冷链装备    |
| 瓦楞包装     |        | 防伪          | 制冰机     |         |         |
| 药用包装     |        | 光学仪器        | 地源热泵    |         |         |
| 纺织机械     | 纺织机械   | 光学仪器        | 眼镜      | 中央空调    |         |
|          | 缝纫机械   |             | 镜头      | 商用中央空调  |         |



| 行业             | 专题       | 行业     | 专题       | 行业                    | 专题      |          |
|----------------|----------|--------|----------|-----------------------|---------|----------|
| 输配电机<br>控制设备   | 配电开关控制设备 | 环保设备   | 环境污染防治设备 | 轴承齿轮<br>传送部件          | 轴承      |          |
|                | 配变电设备    |        | 水污染防治设备  |                       | 传动和驱动部件 |          |
|                | 电容器      |        | 消防器材     |                       | 齿轮      |          |
|                | 电力电子元器件  |        | 环保设备     |                       | 减速机     |          |
|                | 变压器      |        | 除尘设备     |                       | 风电齿轮箱   |          |
|                | 高端电力变压器  |        | 脱硫设备     |                       | 链传动     |          |
|                | 配电变压器    |        | 生态厕所     |                       | 联轴器     |          |
|                | 电力变压器    | 起重运输   | 起重运输设备   |                       | 工业制动器   |          |
|                | 电力自动化    |        | 起重机      |                       | 电气传动产品  |          |
|                | 风电变流器    |        | 电梯       |                       | 线性传动产品  |          |
|                | 风能逆变器    |        | 工业自动化    |                       | 金属铸造    | 钢铁铸造     |
|                | 光频器      |        | 叉车       |                       |         | 有色金属合金铸件 |
|                | 超级电容器    |        | 港口设备     |                       |         | 粉末冶金     |
|                | 无功补偿装置   |        | 塔吊       | 大型锻件                  |         |          |
|                | 防爆电器     |        | 机械停车设备   | 压铸                    |         |          |
|                | 高压开关     |        | 工业机器人    | 矿山、<br>冶金<br>机械<br>制造 |         | 采矿、采石设备  |
|                | 高压罐式断路器  |        | 物流设备     |                       |         | 凿岩机械     |
|                | 低压电器     | 建筑工程机械 | 石油钻采机械   |                       |         |          |
|                | 真空断路器    | 建材机械   | 冶金专用设备   |                       |         |          |
|                | 空气断路器    | 工程机械   | 破碎粉磨设备   |                       |         |          |
|                | 金属封闭式开关  | 石油钻采设备 | 洗选设备     |                       |         |          |
|                | 电磁触变器    | 铲土运输机  | 液压支架     |                       |         |          |
|                | 继电器      | 挖掘机械   | 电工仪器仪表   |                       |         |          |
|                | 继电保护设备   | 压路机    | 试验机      |                       |         |          |
| 电力联接产品         | 隧道掘进机    | 供应用仪表  |          |                       |         |          |
| 连接器            | 装载机      | 车用仪表   |          |                       |         |          |
| 通用<br>部件<br>制造 | 金属密封件    | 照明电器   | 照明器具     | 仪器<br>仪表<br>制造        | 电子测量仪器  |          |
|                | 弹簧       |        | 电光源      |                       | 导航设备    |          |
|                | 紧固件      |        | 节能灯      |                       | 钟表      |          |
|                | 汽车紧固件    |        | LED照明    |                       | 传感器     |          |
| 节能             | 节电产业     | 新材料    | 镇流器      |                       | 科学分析仪器  |          |
|                | 工业节能     |        | 化工新材料    |                       | 智能传感器   |          |
|                | 节能服务产业   |        | 交通运输材料   |                       | 智能卡     |          |
|                | 合同能源管理   |        | 电子信息材料   |                       | 自助服务终端  |          |

# 中商产业研究院

北京 · 深圳 · 香港 · 上海

始于 2003 年

盘点一周资讯 · 把握经济前沿

全国免费服务热线： 400-666-1917

IPO 咨询咨询热线： 400-788-9689

可研报告\商业计划书： 400-788-9700

北京地址：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 B 座 13 层

深圳地址：深圳市福田区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：( 0755 )25407296 25193390

传 真：( 0755 )25407715 25654878

网 址：<http://www.askci.com/>

邮 箱：[askci@askci.com](mailto:askci@askci.com) [yubao@askci.com](mailto:yubao@askci.com)