

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年12月01日-2014年12月07日

每周一发行

发改委发布《关于
开展政府和社会资
本合作的指导意
见》

2014年11月中国
非制造业商务活动
指数为53.9%

并购基金搅动A
股：30家上市公
司设立PE模式创
新秀魔法

新三板年末冲
关：截止11月挂
牌1500家 每月
增百家



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进行。

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、国家发展改革委关于开展政府和社会资本合作的指导意见.....10
 - 2、国务院常务会议部署加快推进国家自主创新示范区建设.....14
 - 3、财政部公布 30 个政府和社会资本合作模式 (PPP) 示范项目.....15
 - 4、商务部印发《关于促进中小商贸流通企业健康发展的意见》.....16
 - 5、银监会下发理财监管征求意见稿 鼓励理财产品直接投资.....16
 - 6、关于继续实施支持文化企业发展若干税收政策的通知.....17
 - 7、国务院办公厅印发《关于进一步动员社会各方面力量参与扶贫开发的意见》.....18
 - 8、国务院定向调控“滴灌”三农：贷款+减税.....18
- 二、经济观察.....19

“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
 统筹城乡发展思路及对策研究
 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

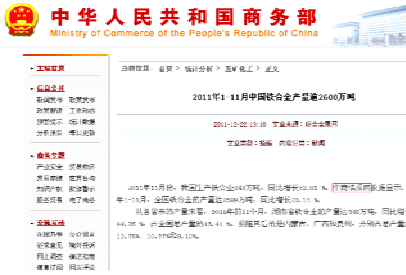
为政府、行业协会提供十三五规划相关课题研究
 为企业进行十三五规划相关政策解读及建言献策
 提供十三五时期中国经济及行业发展趋势分析服务
 为投资者挖掘十三五时期的投资机遇和投资方向

1、2014年11月中国制造业采购经理指数为50.3%.....	19
2、2014年11月中国非制造业商务活动指数为53.9%.....	21
3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况.....	23
4、50个城市主要食品平均价格变动情况.....	25
5、2014年粮食产量.....	26
三、投资市场.....	28
1、并购基金搅动A股：30家上市公司设立PE模式创新秀魔法.....	28
2、PE/VC布局互联网金融：P2P仍在上升期 风投抢着投.....	30
3、新三板年末冲关：截止11月挂牌1500家 每月增百家.....	31
4、PE/VC热捧并购基金：资产整合+退出 难避与LP利润分歧.....	32

◇ 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



- 5、移动互联网项目最受风投青睐：今年出手超千亿.....33
- 6、房地产暴利时代终结：地产 PE 向价值型增值型迈进.....34
- 7、PE 分羹大健康蛋糕：2020 年规模 8 万亿 红杉君联积极布局.....36
- 8、早期基金“爆肥”：VC 募资能达数十亿 有的干脆转型 PE.....37
- 9、IPO 难催生并购重组潮：壳费暴涨 退市形同虚设.....39
- 10、VC 热钱涌入游戏市场：一天 3 起巨额并购 政策利好.....42
- 11、PE 火拼并购：6 年规模增幅 154% 国内成熟度待提高.....43
- 12、12.01 -12.07 一周并购事件.....44
- 13、国内一周风投事件统计.....45
- 14、国外一周风投事件统计.....46

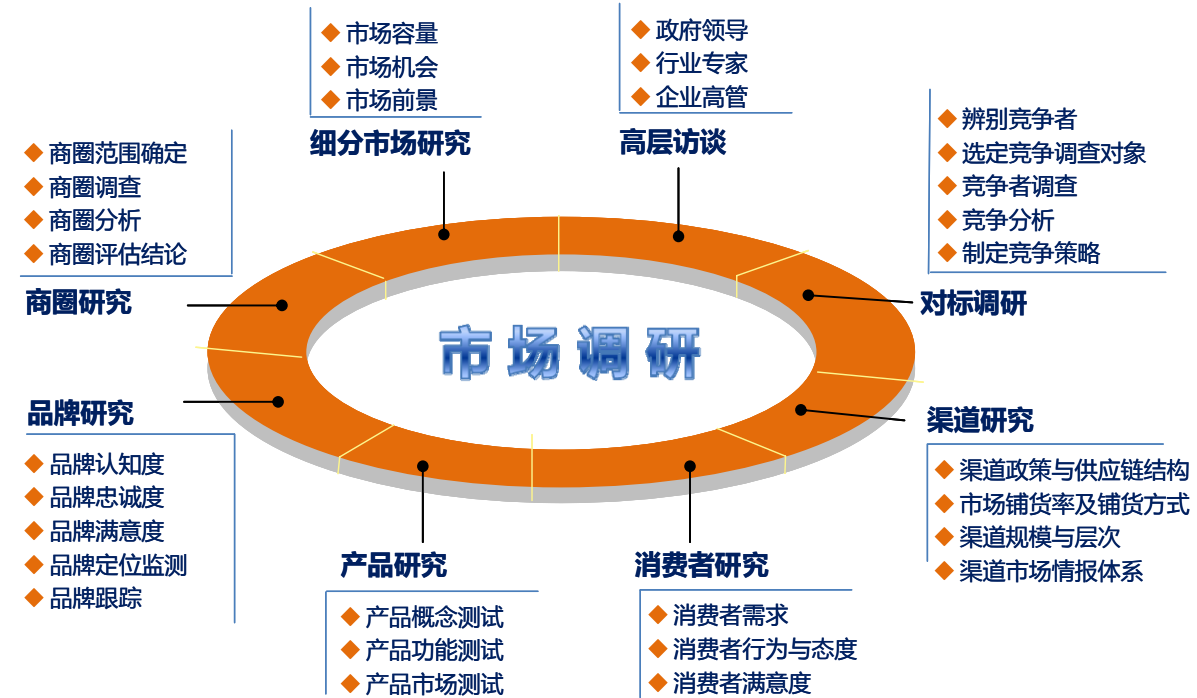
行业市场调研

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）



15、证券市场一周回顾.....	47
四、产业市场	49
1、煤炭行业扶持政策陆续出台 板块有望迎暖冬.....	49
2、今年国内糖业亏损超百亿 光明食品抄底凤糖集团.....	50
3、机器人产业现野蛮生长：发改委欲打造 3 个检评中心.....	52
4、在线旅游行业战火不断：途牛资金面仍需输血.....	53
5、乳业巨头扎堆出海建厂 争夺原料话语权.....	56
6、中国高铁企业海外抢滩登陆势头依旧强劲.....	58
7、房企拿地窗口正在开启 土地出让单价高.....	60
8、11月钢铁PMI降至9个月新低 钢市低迷难改.....	61

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)

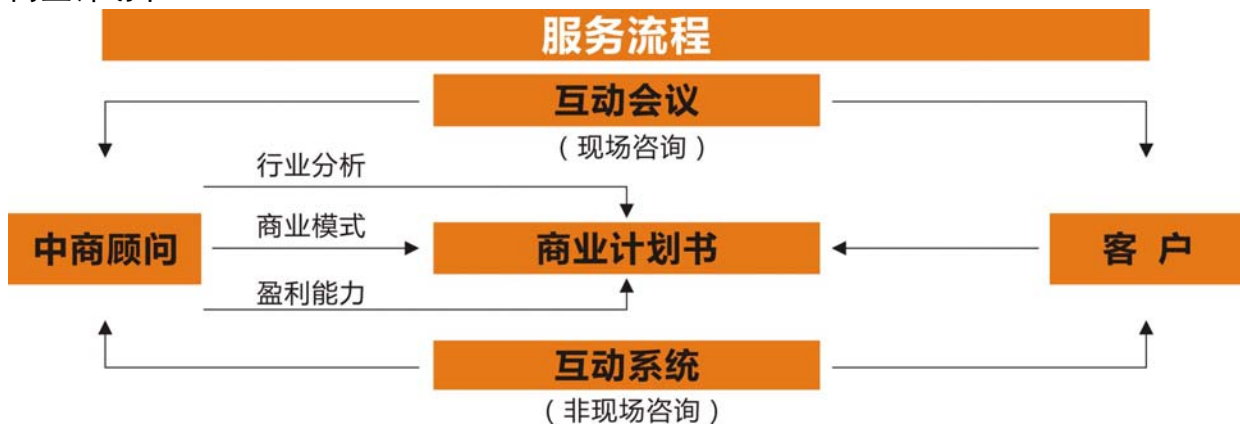
五、环球市场	63
1、英国上调今明两年经济增长预期	63
2、澳央行连续 16 个月维持利率不变	63
3、日本将掀起出国游热 游客人数达日本历史第二高	65
4、俄罗斯货币卢布暴跌创纪录 俄经济雪上加霜	65
5、德国汽车高端技术项目落地沈阳	66
6、美国制造业 11 月份继续扩张	67
7、韩国泡菜材料进口剧增 多为中国产	68
8、澳洲房屋拍卖用普通话渐成趋势 迎合中国购房者	68
9、德国 2015 年财政预算案 将实现 46 年来首次收支平衡	68

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



10、丹麦推动出口成效显著.....69

11、难忍低通胀 欧央行或加速放水.....69

六、热点解读.....70

1、11月A股定向增发市场回暖.....70

2、前11月中国并购市场宣布交易规模近3558亿美元.....76

一、政策法规

1、国家发展改革委关于开展政府和社会资本合作的指导意见

为贯彻落实《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的的指导意见》（国发〔2014〕60号）有关要求，鼓励和引导社会投资，增强公共产品供给能力，促进调结构、补短板、惠民生，现就开展政府和社会资本合作提出如下指导意见。

一、充分认识政府和社会资本合作的重要意义

政府和社会资本合作（PPP）模式是指政府为增强公共产品和服务供给能力、提高供给效率，通过特许经营、购买服务、股权合作等方式，与社会资本建立的利益共享、风险分担及长期合作关系。开展政府和社会资本合作，有利于创新投融资机制，拓宽社会资本投资渠道，增强经济增长内生动力；有利于推动各类资本相互融合、优势互补，促进投资主体多元化，发展混合所有制经济；有利于理顺政府与市场关系，加快政府职能转变，充分发挥市场配置资源的决定性作用。

二、准确把握政府和社会资本合作的主要原则

（一）转变职能，合理界定政府的职责定位。开展政府和社会资本合作，对转变政府职能、提高管理水平提出了更高要求。政府要牢固树立平等意识及合作观念，集中力量做好政策制定、发展规划、市场监管和指导服务，从公共产品的直接“提供者”转变为社会资本的“合作者”以及 PPP 项目的“监管者”。

（二）因地制宜，建立合理的投资回报机制。根据各地实际，通过授予特许经营权、核定价费标准、给予财政补贴、明确排他性约定等，稳定社会资本收益预期。加强项目成本监测，既要充分调动社会资本积极性，又要防止不合理让利或利益输送。

（三）合理设计，构建有效的风险分担机制。按照风险收益对等原则，在政府和社会资本间合理分配项目风险。原则上，项目的建设、运营风险由社会资本承担，法律、政策调整风险由政府承担，自然灾害等不可抗力风险由双方共同承担。

(四) 诚信守约，保证合作双方的合法权益。在平等协商、依法合规的基础上，按照权责明确、规范高效的原则订立项目合同。合同双方要牢固树立法律意识、契约意识和信用意识，项目合同一经签署必须严格执行，无故违约必须承担相应责任。

(五) 完善机制，营造公开透明的政策环境。从项目选择、方案审查、伙伴确定、价格管理、退出机制、绩效评价等方面，完善制度设计，营造良好政策环境，确保项目实施决策科学、程序规范、过程公开、责任明确、稳妥推进。

三、合理确定政府和社会资本合作的项目范围及模式

(一) 项目适用范围。PPP 模式主要适用于政府负有提供责任又适宜市场化运作的公共服务、基础设施类项目。燃气、供电、供水、供热、污水及垃圾处理等市政设施，公路、铁路、机场、城市轨道交通等交通设施，医疗、旅游、教育培训、健康养老等公共服务项目，以及水利、资源环境和生态保护等项目均可推行 PPP 模式。各地的新建市政工程以及新型城镇化试点项目，应优先考虑采用 PPP 模式建设。

(二) 操作模式选择。

1. 经营性项目。对于具有明确的收费基础，并且经营收费能够完全覆盖投资成本的项目，可通过政府授予特许经营权，采用建设—运营—移交（BOT）、建设—拥有一运营—移交（B00T）等模式推进。要依法放开相关项目的建设、运营市场，积极推动自然垄断行业逐步实行特许经营。

2. 准经营性项目。对于经营收费不足以覆盖投资成本、需政府补贴部分资金或资源的项目，可通过政府授予特许经营权附加部分补贴或直接投资参股等措施，采用建设—运营—移交（BOT）、建设—拥有一运营（B00）等模式推进。要建立投资、补贴与价格的协同机制，为投资者获得合理回报积极创造条件。

3. 非经营性项目。对于缺乏“使用者付费”基础、主要依靠“政府付费”回收投资成本的项目，可通过政府购买服务，采用建设—拥有一运营（B00）、委托运营等市场化模式推进。要合理确定购买内容，把有限的资金用在刀刃上，切实提高资金使用效益。

(三) 积极开展创新。各地可以根据当地实际及项目特点，积极探索、大胆创新，通过建立合理的“使用者付费”机制等方式，增强吸引社会资本能力，并灵活运用多种 PPP 模式，切实提高项目运作效率。

四、建立健全政府和社会资本合作的工作机制

(一) 健全协调机制。按照部门联动、分工明确、协同推进等要求，与有关部门建立协调推进机制，推动规划、投资、价格、土地、金融等部门密切配合、形成合力，保障政府和社会资本合作积极稳妥推进。

(二) 明确实施主体。按照地方政府的相关要求，明确相应的行业管理部门、事业单位、行业运营公司或其他相关机构，作为政府授权的项目实施机构，在授权范围内负责 PPP 项目的前期评估论证、实施方案编制、合作伙伴选择、项目合同签订、项目组织实施以及合作期满移交等工作。

(三) 建立联审机制。为提高工作效率，可会同相关部门建立 PPP 项目的联审机制，从项目建设的必要性及合规性、PPP 模式的适用性、财政承受能力以及价格的合理性等方面，对项目实施方案进行可行性评估，确保“物有所值”。审查结果作为项目决策的重要依据。

(四) 规范价格管理。按照补偿成本、合理收益、节约资源以及社会可承受的原则，加强投资成本和服务成本监测，加快理顺价格水平。加强价格行为监管，既要防止项目法人随意提价损害公共利益、不合理获利，又要规范政府价格行为，提高政府定价、调价的科学性和透明度。

(五) 提升专业能力。加强引导，积极发挥各类专业中介机构在 PPP 项目的资产评估、成本核算、经济补偿、决策论证、合同管理、项目融资等方面的积极作用，提高项目决策的科学性、项目管理的专业性以及项目实施效率。加强 PPP 相关业务培训，培养专业队伍和人才。

五、加强政府和社会资本合作项目的规范管理

(一) 项目储备。根据经济社会发展需要，按照项目合理布局、政府投资有效配置等原则，切实做好 PPP 项目的总体规划、综合平衡和储备管理。从准备建设的公共服务、基础设施项目中，及时筛选 PPP 模式的适用项目，按照 PPP 模式进行培育开发。各省区市发展改革委要建立 PPP 项目库，并从 2015 年 1 月起，于每月 5 日前将项目进展情况按月报送国家发展改革委（具体要求见附件 1）。

(二) 项目遴选。会同行业管理部门、项目实施机构，及时从项目储备库或社会资本提出申请的潜在项目中筛选条件成熟的建设项目，编制实施方案并提交联审机制审查，明确经济技术指标、经营服务标准、投资概算构成、投资回报方式、价格确定及调价方式、财政补贴及财政承诺等核心事项。

(三) 伙伴选择。实施方案审查通过后，配合行业管理部门、项目实施机构，按照《招标投标

法》、《政府采购法》等法律法规，通过公开招标、邀请招标、竞争性谈判等多种方式，公平择优选择具有相应管理经验、专业能力、融资实力以及信用状况良好的社会资本作为合作伙伴。

（四）合同管理。项目实施机构和社会资本依法签订项目合同，明确服务标准、价格管理、回报方式、风险分担、信息披露、违约处罚、政府接管以及评估论证等内容。各地可参考《政府和社会资本合作项目通用合同指南》（见附件2），细化完善合同文本，确保合同内容全面、规范、有效。

（五）绩效评价。项目实施过程中，加强工程质量、运营标准的全程监督，确保公共产品和服务的质量、效率和延续性。鼓励推进第三方评价，对公共产品和服务的数量、质量以及资金使用效率等方面进行综合评价，评价结果向社会公示，作为价费标准、财政补贴以及合作期限等调整的参考依据。项目实施结束后，可对项目的成本效益、公众满意度、可持续性等进行后评价，评价结果作为完善PPP模式制度体系的参考依据。

（六）退出机制。政府和社会资本合作过程中，如遇不可抗力或违约事件导致项目提前终止时，项目实施机构要及时做好接管，保障项目设施持续运行，保证公共利益不受侵害。政府和社会资本合作期满后，要按照合同约定的移交形式、移交内容和移交标准，及时组织开展项目验收、资产交割等工作，妥善做好项目移交。依托各类产权、股权交易市场，为社会资本提供多元化、规范化、市场化的退出渠道。

六、强化政府和社会资本合作的政策保障

（一）完善投资回报机制。深化价格管理体制改革的，对于涉及中央定价的PPP项目，可适当向地方下放价格管理权限。依法依规为准经营性、非经营性项目配置土地、物业、广告等经营资源，为稳定投资回报、吸引社会投资创造条件。

（二）加强政府投资引导。优化政府投资方向，通过投资补助、基金注资、担保补贴、贷款贴息等多种方式，优先支持引入社会资本的项目。合理分配政府投资资金，优先保障配套投入，确保PPP项目如期、高效投产运营。

（三）加快项目前期工作。联合有关部门建立并联审批机制，在科学论证、遵守程序的基础上，加快推进规划选址、用地预审、环评审批、审批核准等前期工作。协助项目单位解决前期工作中的问题和困难，协调落实建设条件，加快项目建设进度。

（四）做好综合金融服务。鼓励金融机构提供财务顾问、融资顾问、银团贷款等综合金融服务，全程参与PPP项目的策划、融资、建设和运营。鼓励项目公司或合作伙伴通过成立私募基金、引入战略投资者、发行债券等多种方式拓宽融资渠道。

七、扎实有序开展政府和社会资本合作

(一) 做好示范推进。各地可选取市场发育程度高、政府负债水平低、社会资本相对充裕的市县，以及具有稳定收益和社会效益的项目，积极推进政府和社会资本合作，并及时总结经验、大力宣传，发挥好示范带动作用。国家发展改革委将选取部分推广效果显著的省区市和重点项目，总结典型案例，组织交流推广。

(二) 推进信用建设。按照诚信践诺的要求，加强全社会信用体系建设，保障政府和社会资本合作顺利推进。政府要科学决策，保持政策的连续性和稳定性；依法行政，防止不当干预和地方保护；认真履约，及时兑现各类承诺和合同约定。社会资本要守信自律，提高诚信经营意识。

(三) 搭建信息平台。充分利用并切实发挥好信息平台的桥梁纽带作用。可以利用现代信息技术，搭建信息服务平台，公开 PPP 项目的工作流程、评审标准、项目信息、实施情况、咨询服务等相关信息，保障信息发布准确及时、审批过程公正透明、建设运营全程监管。

(四) 加强宣传引导。大力宣传政府和社会资本合作的重大意义，做好政策解读，总结典型案例，回应社会关切，通过舆论引导，培育积极的合作理念，建立规范的合作机制，营造良好的合作氛围，充分发挥政府、市场和社会资本的合力作用。

开展政府和社会资本合作是创新投融资机制的重要举措，各地要高度重视，切实加强组织领导，抓紧制定具体的政策措施和实施办法。各级发展改革部门要按照当地政府的统一部署，认真做好 PPP 项目的统筹规划、综合协调等工作，会同有关部门积极推动政府和社会资本合作顺利实施。

2、国务院常务会议部署加快推进国家自主创新示范区建设

国务院总理李克强 12 月 3 日主持召开国务院常务会议，部署在更大范围推广中关村试点政策、加快推进国家自主创新示范区建设，进一步激励大众创业、万众创新；决定加大对农村金融的税收支持，助力“三农”改革发展。

会议指出，从 2010 年起，国家在北京中关村自主创新示范区先行先试了金融、财税、人才激励、科研经费等促进科技创新的一系列政策，取得积极成效。当前，必须加快创新驱动，以更大力度推进科技体制机制改革，在更大范围推广实施试点政策，用政府权力的“减法”换取创新创业热情的“乘法”，这有利于激发人们尤其是科研人员的主动性、积极性、创造性，加快创新成果转化，推动高新技术产业成长，打造中国经济发展新动力，促进经济向中高端水平迈进。会议决定，(一) 把 6 项中关村先行先试政策推向全国。包括加快落实先期已确定推广的科研项目经费管理改革、非上市

中小企业通过股份转让代办系统进行股权融资、扩大税前加计扣除的研发费用范围 3 项政策，以及此次将推开的股权和分红激励、职工教育经费税前扣除、科技成果使用处置和收益管理改革等 3 项政策。（二）在所有国家自主创新示范区、合芜蚌自主创新综合试验区和绵阳科技城，推广实施 4 项先行先试政策，包括：一是给予技术人员和管理人员的股权奖励可在 5 年内分期缴纳个人所得税；二是有限合伙制创投企业投资于未上市中小高新技术企业 2 年以上的，可享受企业所得税优惠；三是对 5 年以上非独占许可使用权转让，参照技术转让给予所得税减免优惠；四是对中小高新技术企业向个人股东转增股本应缴纳的个人所得税，允许在 5 年内分期缴纳。（三）围绕鼓励引进海外高层次人才、拓宽科技企业融资渠道、支持设立适应科技企业特点和需求的保税仓库等，研究推动在中关村开展新的政策试点。（四）依托国家高新区，在天津、湖南长株潭以及东中西部一些地方再建设一批国家自主创新示范区，使先行先试政策在更大范围、更多地区发挥效益。对具备条件建成示范区的高新区，要加强培育指导、加快建设，让创新创业之火形成燎原之势。

会议认为，“三农”工作始终是政府工作的重中之重，须臾不可松懈。要坚持按照定向调控的要求，通过改进财税政策，增强金融支持“三农”发展的动力和能力，这对于强化粮食安全保障，提高农民收入，加快结构调整，推进农业现代化，具有重要意义。为进一步缓解农业贷款成本高、风险大和低收入农户贷款难的问题，会议决定，将以下两项已经执行到期的政策延长至 2016 年 12 月 31 日：一是对金融机构不超过 5 万元的农户小额贷款利息收入免征营业税，按 90% 计入企业所得税应纳税所得额，调动金融机构向农户贷款的积极性。二是对保险公司开展种植业、养殖业保险业务的保费收入，按 90% 计入企业所得税应纳税所得额，扩大对农户的保险保障和服务。同时，针对农户贷款需求主要集中在 5 万元到 10 万元的情况，将享受税收优惠的农户小额贷款限额从 5 万元提高到 10 万元，并把对县域农村金融机构保险业收入减按 3% 征收营业税的税收优惠政策，延长至 2016 年底。让惠农政策持续发力，促进农业发展农民增收。

3、财政部公布 30 个政府和社会资本合作模式（PPP）示范项目

近日，财政部印发《财政部关于政府和社会资本合作示范项目有关问题的通知》（财金〔2014〕112 号，以下简称《通知》），公布天津新能源汽车公共充电设施网络等 30 个政府和社会资本合作模式（PPP）示范项目，总投资规模约 1800 亿元，涉及供水、供暖、污水处理、垃圾处理、环境综合整治、交通、新能源汽车、地下综合管廊、医疗、体育等多个领域。

PPP 示范项目实施是推广运用规范 PPP 模式的重要抓手，旨在形成可复制、可推广的实施范例，形成一套有效促进 PPP 规范健康发展的制度体系。经各省（自治区、直辖市、计划单列市）财政部门推荐，财政部 PPP 工作领导小组办公室组织专家评审，从项目采购程序的竞争性、社会资本的真实性、运作方式的合理性、交易结构的适当性和财政承受能力的持续性择优确定了 30 个项目。

为保证 PPP 示范项目实施质量，《通知》明确，各级财政部门要切实承担责任，加强组织领导，

严格按照《财政部关于推广运用政府和社会资本合作模式有关问题的通知》（财金〔2014〕76号）等有关文件精神，认真履行财政管理职能，并与相关行业部门建立高效、顺畅的工作协调机制，形成工作合力，为项目实施质量提供有力保障。财政部及下属政府和社会资本合作中心（即中国清洁发展机制基金管理中心）将对示范项目提供业务指导和政策支持，并适时组织对示范项目实施进行督导。

4、商务部印发《关于促进中小商贸流通企业健康发展的意见》

2014年11月28日，商务部印发《关于促进中小商贸流通企业健康发展的指导意见》（商流通函〔2014〕919号）（以下简称《指导意见》），要求各地商务主管部门高度重视中小商贸流通企业工作，进一步深化改革、转变职能，加强公共服务，完善营商环境，解决中小商贸流通企业面临的突出问题，促进企业健康发展。

《指导意见》提出了三项主要任务，一是发展现代流通方式，提高中小企业组织化程度。二是发展新型营销渠道，提升中小企业品牌化水平。三是健全标准信用体系，引导中小企业规范化发展。

《指导意见》明确了四项政策措施，一是健全服务体系，加快建设中小商贸流通企业公共服务平台，逐步将内贸流通领域涉企服务职能委托服务平台承担，逐步将服务范围扩大到所有中小企业的商贸活动。二是加大政策支持，认真落实国家中小企业发展专项资金支持政策，推动已经明确的减免税收、降低费用等政策加快落实，加强对政策落实情况的监督评价。三是缓解融资困难，支持融资机构开发符合商贸流通行业特点的融资产品，鼓励引导中小商贸流通企业集中与商业银行对接，支持物流企业规范开展担保存货管理业务，推动设立政府主导的中小企业信贷风险补偿基金。四是完善营商环境。抓紧组织编制当地中小商贸流通企业发展专项规划，加强流通法制建设，为中小商贸流通企业创造法制化营商环境。

5、银监会下发理财监管征求意见稿 鼓励理财产品直接投资

银监会加急下发《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》，向商业银行征求意见，银监会允许以理财产品的名义独立开立资金账户和证券账户等相关账户，鼓励理财产品直接投资。力求从根本上解决理财业务中银行的“隐性担保”和“刚性兑付”问题，推动理财业务向资产管理业务转型，实现理财业务的规定健康发展。

过去银行理财一直有银行做隐性担保，银行理财产品刚性兑付也是投资者认为理所当然的事情，随着近年来银行理财未能实现预期收益现象的多发，投资者对银行理财的投资热情也不断下降，存款保险制度推出后，银行理财因未在保险范围内再次受到冲击，银行理财未来的发展命运未卜。而《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》的推出无疑对银行理财形成利好，主要影响有以下几方面：第一，放宽了银行理财的投资渠道，有助银行理财实现真正的资产管理，盘活庞大的银

行理财资金，提高其使用效率。第二，征询意见将打破长期以来形成的银行理财刚性兑付的惯性，有利于银行理财实现跟信托、资管等产品的公平竞争，降低固定收益利率水平，更有利于未来利率市场化的推进。第三，大规模的银行理财资金加入直接投资行业有利于缓解企业融资难的问题，同时也有助于降低企业的融资成本。第四，短期看，直接对投资者心理形成影响，会加剧银行理财搬家现象，对于目前的证券市场来说无疑是锦上添花。

6、关于继续实施支持文化企业发展若干税收政策的通知

为贯彻落实《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》（国办发〔2014〕15号）有关规定，进一步深化文化体制改革，促进文化企业发展，现就继续实施支持文化企业发展的税收政策有关问题通知如下：

一、新闻出版广电行政主管部门（包括中央、省、地市及县级）按照各自职能权限批准从事电影制片、发行、放映的电影集团公司（含成员企业）、电影制片厂及其他电影企业取得的销售电影拷贝（含数字拷贝）收入、转让电影版权（包括转让和许可使用）收入、电影发行收入以及在农村取得的电影放映收入免征增值税。一般纳税人提供的城市电影放映服务，可以按现行政策规定，选择按照简易计税办法计算缴纳增值税。

二、2014年1月1日至2016年12月31日，对广播电视运营服务企业收取的有线数字电视基本收视维护费和农村有线电视基本收视费，免征增值税。

三、为承担国家鼓励类文化产业项目而进口国内不能生产的自用设备及配套件、备件，在政策规定范围内，免征进口关税。支持文化产品和服务出口的税收优惠政策由财政部、税务总局会同有关部门另行制定。

四、对从事文化产业支撑技术等领域的文化企业，按规定认定为高新技术企业的，减按15%的税率征收企业所得税；开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费用，允许按照税收法律法规的规定，在计算应纳税所得额时加计扣除。文化产业支撑技术等领域的具体范围和认定工作由科技部、财政部、税务总局商中央宣传部等部门另行明确。

五、出版、发行企业处置库存呆滞出版物形成的损失，允许按照税收法律法规的规定在企业所得税税前扣除。

六、对文化企业按照本通知规定应予减免的税款，在本通知下发以前已经征收入库的，可抵减以后纳税期应缴税款或办理退库。

七、除另有规定外，本通知规定的税收政策执行期限为2014年1月1日至2018年12月31日。《财政部 海关总署 国家税务总局关于支持文化企业发展若干税收政策问题的通知》（财税〔2009〕31号）自2014年1月1日起停止执行。

7、国务院办公厅印发《关于进一步动员社会各方面力量参与扶贫开发的意见》

近日，国务院办公厅印发《关于进一步动员社会各方面力量参与扶贫开发的意见》，部署全面推进社会扶贫体制机制创新，进一步动员社会各方面力量参与扶贫开发，打好新时期扶贫攻坚战。

意见指出，广泛动员全社会力量共同参与扶贫开发，是我国扶贫开发事业取得伟大成就的成功经验，是中国特色扶贫开发道路的重要特征。改革开放以来，各级党政机关、军队和武警部队、国有企事业单位等率先开展定点扶贫，东部发达地区与西部贫困地区结对扶贫协作，对推动社会扶贫发挥了重要引领作用。民营企业、社会组织和个人积极参与扶贫开发，社会扶贫日益显示出巨大发展潜力。但还存在着组织动员不够、政策支持不足、体制机制不完善等问题。

意见要求，要坚持政府引导、多元主体、群众参与、精准扶贫的原则，大力弘扬社会主义核心价值观，大兴友善互助、守望相助的社会风尚，创新完善人人皆愿为、人人皆可为、人人皆能为的社会扶贫参与机制，形成政府、市场、社会协同推进的大扶贫格局。

意见强调，要培育多元社会扶贫主体。大力倡导民营企业扶贫，积极引导社会组织扶贫，广泛动员个人扶贫，进一步深化定点扶贫工作，强化东西部扶贫协作。通过开展扶贫志愿行动、打造扶贫公益品牌、构建信息服务平台、推进政府购买服务等方式，创新社会扶贫参与方式。

意见从五个方面完善保障措施，进一步强化支持政策。一是落实优惠政策。按照国家税收法律及有关规定，全面落实扶贫捐赠税前扣除、税收减免等扶贫公益事业税收优惠政策，以及各类市场主体到贫困地区投资兴业、带动就业增收的相关支持政策。鼓励有条件的企业自主设立扶贫公益基金。二是建立激励体系。让积极参与社会扶贫的各类主体政治上有荣誉、事业上有发展、社会上受尊重。三是加强宣传工作。大力营造扶贫济困、守望相助的浓厚社会氛围。四是改进管理服务。地方各级政府和有关部门要适应社会扶贫体制机制改革创新需要，提高社会扶贫工作的管理服务能力。五是加强组织动员。国务院各部门和有关单位要密切合作，加强协调动员，按照职能分工落实相关政策，推进各项工作。地方各级政府要完善工作体系，建立工作机制，落实工作责任。要汇全国之力、聚各方之财、集全民之智，加快推进扶贫开发进程。

8、国务院定向调控“滴灌”三农：贷款+减税

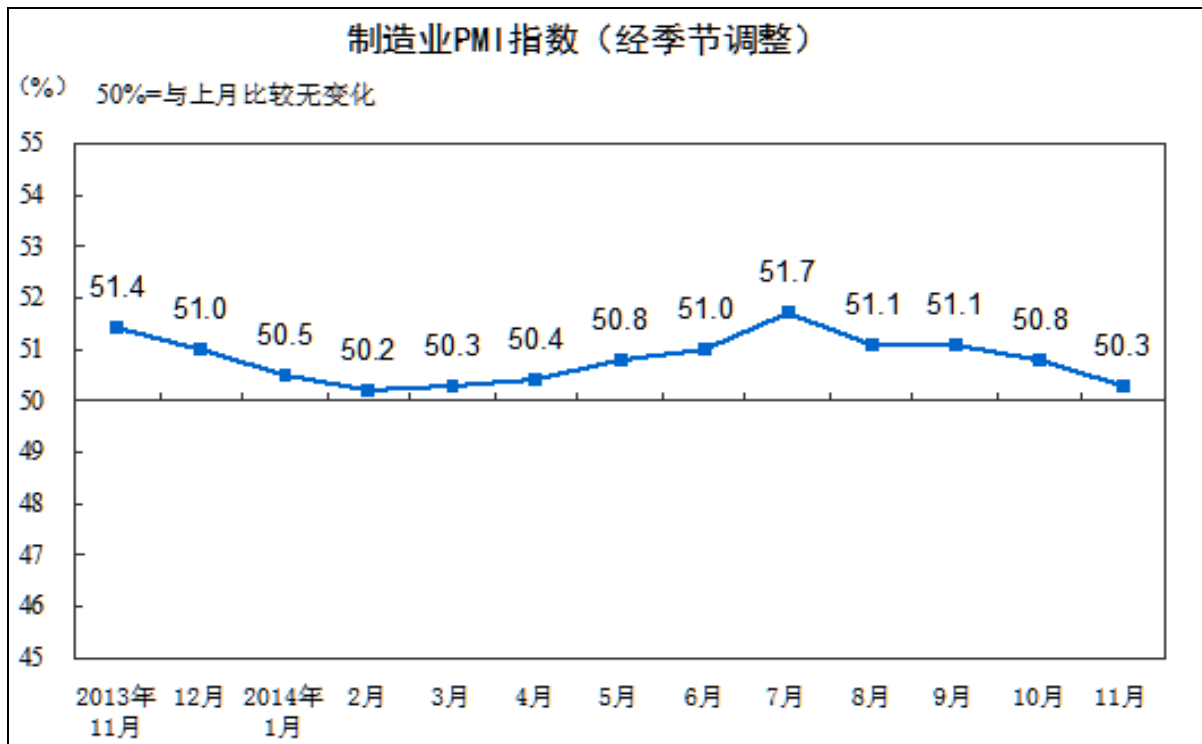
12月4日消息，国务院总理李克强3日主持召开国务院常务会议，部署在更大范围推广中关村试点政策、加快推进国家自主创新示范区建设，进一步激励大众创业、万众创新；决定加大对农村金融的税收支持，助力“三农”改革发展。会议决定，为进一步缓解农业贷款成本高、风险大和低收入农户贷款难的问题，将以下两项已经执行到期的政策延长至2016年12月31日：一是对金融机构不超过5万元的农户小额贷款利息收入免征营业税，按90%计入企业所得税应纳税所得额，调动金融机构向农户贷款的积极性。二是对保险公司开展种植业、养殖业保险业务的保费收入，按90%计入企业所得税应纳税所得额，扩大对农户的保险保障和服务。

二、经济观察

1、2014年11月中国制造业采购经理指数为50.3%

2014年11月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月回落0.5个百分点，但继续高于临界点，表明我国制造业总体上仍保持扩张态势。

图表 1 2013年11月-2014年11月制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.6%，比上月回落 0.3 个百分点，继续位于临界点以上；中、小型企业 PMI 分别为 48.4%和 47.6%，比上月下降 0.7 和 0.9 个百分点，均低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，从业人员指数和原材料库存指数低于临界点。

生产指数为 52.5%，比上月回落 0.6 个百分点，仍位于临界点以上，表明制造业生产继续处于扩张态势，增速有所放缓。

新订单指数为 50.9%，比上月回落 0.7 个百分点，高于临界点，表明制造业市场需求持续增加，但增幅收窄。

从业人员指数为 48.2%，比上月下降 0.2 个百分点，继续位于临界点以下，表明制造业企业用工量减少。

原材料库存指数为 47.7%，比上月下降 0.7 个百分点，持续低于临界点，表明制造业生产用原材料库存量继续回落。

供应商配送时间指数为 50.3%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

图表 2 中国制造业 PMI 及构成指数

	PMI					
	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	
2013年11月	51.4	54.5	52.3	47.8	49.6	50.6
2013年12月	51.0	53.9	52.0	47.6	48.7	50.5
2014年1月	50.5	53.0	50.9	47.8	48.2	49.8
2014年2月	50.2	52.6	50.5	47.4	48.0	49.9
2014年3月	50.3	52.7	50.6	47.8	48.3	49.8
2014年4月	50.4	52.5	51.2	48.1	48.3	50.1
2014年5月	50.8	52.8	52.3	48.0	48.2	50.3
2014年6月	51.0	53.0	52.8	48.0	48.6	50.5
2014年7月	51.7	54.2	53.6	49.0	48.3	50.2
2014年8月	51.1	53.2	52.5	48.6	48.2	50.0
2014年9月	51.1	53.6	52.2	48.8	48.2	50.1
2014年10月	50.8	53.1	51.6	48.4	48.4	50.1
2014年11月	50.3	52.5	50.9	47.7	48.2	50.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 相关指标情况

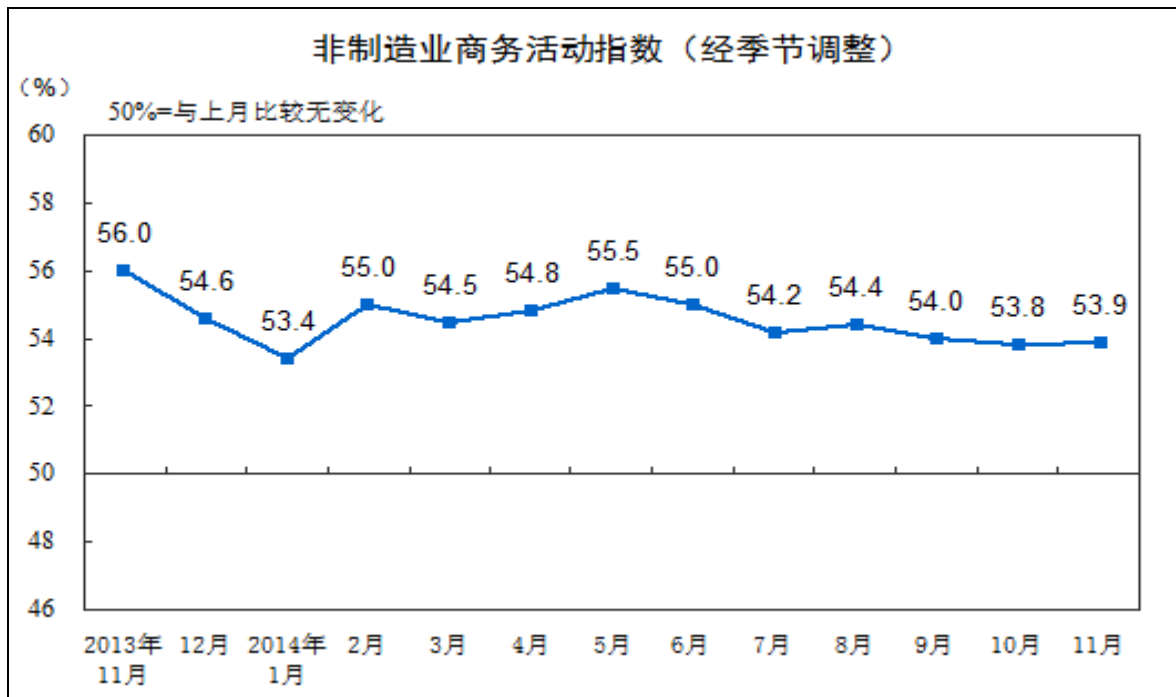
	新出口 订单	进口	采购量	主要原材料 购进价格	产成品 库存	在手订单	生产经营活动 预期
2013年11月	50.6	50.5	53.6	52.5	47.9	45.3	54.9
2013年12月	49.8	49.0	52.7	52.6	46.2	45.1	49.4
2014年1月	49.3	48.2	51.0	49.2	46.5	45.7	51.3
2014年2月	48.2	46.5	49.4	47.7	47.8	45.1	61.8
2014年3月	50.1	49.1	50.3	44.4	48.3	44.8	62.7
2014年4月	49.1	48.6	50.6	48.3	47.3	44.9	59.6
2014年5月	49.3	49.0	52.3	50.0	47.1	46.0	56.2
2014年6月	50.3	49.2	52.0	50.1	47.3	46.2	54.8
2014年7月	50.8	49.3	53.0	50.5	47.6	46.4	55.3
2014年8月	50.0	48.5	51.9	49.3	48.1	45.9	57.9
2014年9月	50.2	48.0	51.2	47.4	47.2	45.6	56.0
2014年10月	49.9	47.9	50.7	45.1	47.9	44.7	54.1
2014年11月	48.4	47.3	50.5	44.7	47.2	43.9	52.2

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、2014年11月中国非制造业商务活动指数为53.9%

2014年11月，中国非制造业商务活动指数为53.9%，比上月微升0.1个百分点，高于荣枯线3.9个百分点，表明我国非制造业发展态势总体良好。

图表 4 2013年11月-2014年11月非制造业商务活动指数



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业看，服务业商务活动指数为 52.6%，与上月持平，表明服务业业务总量继续保持平稳增长，其中邮政业、互联网及软件信息技术服务业、电信广播电视和卫星传输服务业等行业商务活动指数位于临界点以上；航空运输业、铁路运输业、餐饮业等行业商务活动指数位于临界点以下。建筑业商务活动指数为 58.9%，比上月上升 0.4 个百分点，表明建筑业企业业务总量增速有所加快。

新订单指数为 50.1%，比上月回落 0.9 个百分点，略高于临界点，表明非制造业市场需求略有增长，但增速有所回落。分行业看，服务业新订单指数为 49.4%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点，其中邮政业、装卸搬运及仓储业、电信广播电视和卫星传输服务业等行业新订单指数高于临界点，市场需求有所增长；铁路运输业、航空运输业、餐饮业等行业新订单指数低于临界点，市场需求有所减少。建筑业新订单指数为 52.9%，比上月回落 3.5 个百分点，仍高于临界点。

中间投入价格指数为 50.6%，比上月回落 1.4 个百分点，表明非制造业企业用于生产运营的中间投入价格总体水平继续上涨，但涨幅收窄。分行业看，服务业中间投入价格指数为 50.1%，比上月回落 1.7 个百分点，位于临界点以上。建筑业中间投入价格指数为 52.5%，低于上月 0.5 个百分点，高于临界点。

收费价格指数为 47.7%，比上月下降 1.1 个百分点，位于临界点以下，表明非制造业企业的销售或收费价格总体水平继续下降。分行业看，服务业收费价格指数为 47.1%，比上月下降 1.3 个百分点，继续位于临界点以下。建筑业收费价格指数为 49.8%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点。

从业人员指数为 49.5%，虽然位于临界点以下，但比上月回升 0.6 个百分点，表明非制造业企业用工量回落幅度收窄。分行业看，服务业从业人员指数为 48.8%，比上月回升 0.4 个百分点，低于临界点。建筑业从业人员指数为 52.3%，比上月上升 1.8 个百分点，位于临界点以上，表明建筑业企业用工量增速加快。

业务活动预期指数为 59.7%，比上月回落 0.2 个百分点，仍接近高位景气区间，表明非制造业企业对未来 3 个月市场预期仍持乐观态度。

图表 5 中国非制造业 PMI 分类指数

	商务活动	新订单	中间投入 价格	收费价格	从业人员	业务活动 预期
2013年11月	56.0	51.0	54.8	49.5	51.9	61.3
2013年12月	54.6	51.0	56.9	52.0	51.1	58.7
2014年1月	53.4	50.9	54.5	50.1	49.7	58.1
2014年2月	55.0	51.4	52.1	49.0	50.9	59.9
2014年3月	54.5	50.8	52.8	49.5	51.4	61.5
2014年4月	54.8	50.8	52.4	49.4	50.2	61.5
2014年5月	55.5	52.7	54.5	49.0	50.9	60.7
2014年6月	55.0	50.7	56.0	50.8	50.4	60.4
2014年7月	54.2	50.7	53.4	49.5	49.3	61.5
2014年8月	54.4	50.0	52.2	48.3	49.6	61.2
2014年9月	54.0	49.5	49.8	47.3	49.5	60.9
2014年10月	53.8	51.0	52.0	48.8	48.9	59.9
2014年11月	53.9	50.1	50.6	47.7	49.5	59.7

注明：单位：%

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11月下旬，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月中旬相比，12种产品价格上涨，30种下降，8种持平。

图表 6 2014 年 11 月 21-30 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(元)	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
一、黑色金属				
螺纹钢(Φ16-25mm, HRB400)	吨	2886.9	-52.5	-1.8
线材(Φ6.5mm, HPB300)	吨	2956.3	-43.4	-1.4
普通中板(20mm, Q235)	吨	3021.0	-12.0	-0.4
热轧普通薄板(3mm, Q235)	吨	3122.2	-4.1	-0.1
无缝钢管(219*6, 20#)	吨	3742.7	-10.1	-0.3
角钢(5#)	吨	3113.0	-16.9	-0.5
二、有色金属				
电解铜(1#)	吨	47800.8	-204.1	-0.4
铝锭(A00)	吨	13701.8	44.4	0.3
铅锭(1#)	吨	13500.0	-5.0	0.0
锌锭(0#)	吨	16999.0	18.2	0.1
三、化工产品				
硫酸(98%)	吨	344.2	7.3	2.2
烧碱(液碱, 32%)	吨	599.1	-1.7	-0.3
甲醇(优等品)	吨	2382.1	43.3	1.9
纯苯(石油苯, 工业级)	吨	7041.7	-170.8	-2.4
苯乙烯(一级品)	吨	9116.7	-327.1	-3.5
聚乙烯(LLDPE, 7042)	吨	10692.8	-189.9	-1.7
聚丙烯(T30S)	吨	10559.0	-221.1	-2.1
聚氯乙烯(SG5)	吨	6017.2	-0.3	0.0
顺丁胶(BR9000)	吨	12290.0	-447.0	-3.5
涤纶长丝(FDY150D/96F)	吨	8883.3	195.8	2.3
四、石油天然气				
液化天然气(LNG)	吨	4717.2	-25.3	-0.5
液化石油气(LPG)	吨	4912.7	-85.4	-1.7
汽油(97#)	吨	8591.7	-75.2	-0.9
汽油(93#)	吨	7821.7	-125.6	-1.6
柴油(0#)	吨	6868.0	-71.9	-1.0
石蜡(58#半)	吨	7778.3	-111.7	-1.4
五、煤炭				
无烟煤(2号洗中块)	吨	944.2	0.0	0.0

普通混煤（4500 大卡）	吨	405.0	0.0	0.0
山西大混（5000 大卡）	吨	450.0	0.0	0.0
山西优混（5500 大卡）	吨	515.0	3.7	0.7
大同混煤（5800 大卡）	吨	550.0	0.0	0.0
焦煤（1/3 焦煤）	吨	700.0	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	924.0	1.5	0.2
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P. C32.5 袋装）	吨	299.3	-1.0	-0.3
普通硅酸盐水泥（P. O42.5 散装）	吨	320.9	2.4	0.8
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1187.6	5.2	0.4
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨			
小麦（国标三等）	吨	2556.0	0.0	0.0
玉米（黄玉米二等）	吨	2258.1	-5.0	-0.2
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	13920.8	-443.5	-3.1
生猪（外三元）	千克	13.8	-0.1	-0.7
大豆（黄豆）	吨	4454.6	-7.2	-0.2
豆粕（粗蛋白含量 \geq 43%）	吨	3386.9	-109.5	-3.1
花生（油料花生米）	吨	8166.7	197.9	2.5
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1602.8	0.4	0.0
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2864.0	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	24458.3	-354.2	-1.4
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	52.1	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4491.8	7.2	0.2
瓦楞纸（高强）	吨	2580.0	-12.5	-0.5

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

图表 7 2014 年 11 月 21-30 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 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	0.01	0.2
面粉	标准粉	千克	4.58	0.01	0.2
豆制品	豆腐	千克	4.51	0.00	0.0
花生油	压榨一级	升	27.02	-0.02	-0.1
大豆油	5L桶装	升	10.21	-0.11	-1.1
菜籽油	一级散装	升	13.58	-0.07	-0.5
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	24.93	-0.04	-0.2
猪肉	五花肉	千克	24.99	-0.01	0.0
牛肉	腿肉	千克	67.08	-0.05	-0.1
羊肉	腿肉	千克	65.07	-0.19	-0.3
鸡	白条鸡	千克	20.75	-0.06	-0.3
鸡	鸡胸肉	千克	21.22	-0.04	-0.2
鸭	白条鸭	千克	17.81	-0.04	-0.2
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	11.81	-0.09	-0.8
活鲤鱼		千克	14.76	-0.02	-0.1
活草鱼		千克	16.28	-0.02	-0.1
带鱼		千克	30.94	0.08	0.3
大白菜		千克	2.27	-0.08	-3.4
油菜		千克	5.00	0.06	1.2
芹菜		千克	5.17	0.03	0.6
黄瓜		千克	6.63	0.59	9.8
西红柿		千克	5.47	0.18	3.4
豆角		千克	9.39	0.57	6.5
土豆		千克	3.78	0.05	1.3
苹果	富士苹果	千克	13.12	0.00	0.0
香蕉	国产	千克	7.51	-0.26	-3.4

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

5、2014 年粮食产量

根据国家统计局对全国 31 个省（区、市）农业生产经营户的抽样调查和农业生产经营单位的全面统计，2014 年全国粮食播种面积、单位面积产量、粮食总产量如下：

一、全国粮食播种面积 112738.3 千公顷（169107.4 万亩），比 2013 年增加 782.7 千公顷（1174.1 万亩），增长 0.7%。其中谷物[1]播种面积 94622.8 千公顷（141934.1 万亩），比 2013 年增加 854.1 千公顷（1281.2 万亩），增长 0.9%。

二、全国粮食单位面积产量 5385 公斤/公顷（359 公斤/亩），比 2013 年增加 8.4 公斤/公顷（0.6 公斤/亩），提高 0.2%。其中谷物单位面积产量 5889.4 公斤/公顷（392.6 公斤/亩），比 2013 年减少 4.8 公斤/公顷（0.3 公斤/亩），下降 0.1%。

三、全国粮食总产量 60709.9 万吨（12142 亿斤），比 2013 年增加 516 万吨（103.2 亿斤），增长 0.9%。其中谷物总产量 55726.9 万吨（11145.4 亿斤），比 2013 年增加 457.7 万吨（91.5 亿斤），增长 0.8%。

图表 8 2014 年全国及各省（区、市）粮食产量

地区	播种面积 (千公顷)	单位面积产量 (公斤/公顷)	总产量 (万吨)
全国总计	112738.3	5385.0	60709.9
北 京	120.2	5320.4	63.9
天 津	345.8	5087.9	176.0
河 北	6332.0	5306.6	3360.2
山 西	3286.4	4049.4	1330.8
内 蒙 古	5651.0	4871.7	2753.0
辽 宁	3235.1	5421.5	1753.9
吉 林	5000.7	7064.7	3532.8
黑 龙 江	11696.4	5336.8	6242.2
上 海	164.9	6847.6	112.9
江 苏	5376.1	6492.9	3490.6
浙 江	1266.8	5978.8	757.4
安 徽	6628.9	5152.9	3415.8
福 建	1197.7	5569.0	667.0
江 西	3697.3	5797.3	2143.5
山 东	7440.0	6178.2	4596.6
河 南	10209.8	5653.7	5772.3
湖 北	4370.3	5913.0	2584.2
湖 南	4975.1	6032.5	3001.3
广 东	2507.0	5414.2	1357.3
广 西	3067.7	5001.9	1534.4
海 南	417.0	4747.3	198.0
重 庆	2242.5	5103.8	1144.5
四 川	6467.4	5218.3	3374.9
贵 州	3138.3	3627.7	1138.5
云 南	4508.2	4127.4	1860.7
西 藏	169.3	5531.9	93.7
陕 西	3076.5	3893.3	1197.8
甘 肃	2842.5	4076.2	1158.7
青 海	280.1	3741.9	104.8
宁 夏	771.3	4899.3	377.9
新 疆	2255.9	6270.2	1414.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、并购基金搅动 A 股：30 家上市公司设立 PE 模式创新秀魔法

重组并购，持续火爆的 A 股投资主线，眼下正在快速地演变——参与方和交易模式不断创新。而并购基金亦在此过程中迅速发展壮大。截至 11 月底，已有超过 30 家上市公司宣布了成立并购基金的公告；而 PE 及券商系的并购基金，也频繁出没重组募资、定增认购的名单中。

并购基金的热潮才刚刚开始；一二级市场的巨大价差、产业整合及催生行业龙头需求，将在未来持续助其升温。在短期套利驱动下，泡沫也难以避免；但并购基金最终仍将实现成长型蓝筹股的价值挖掘，逐步将一二级市场水位线拉回理性水平，垃圾股也能上市的故事差不多讲到头了。

发展有望提速

统计显示，截至 11 月底已有 32 家上市公司宣布成立或投资产业并购基金，行业覆盖医药、能源、可穿戴、文化传媒和环保等多领域。在上市公司之外，各方机构都在加紧角力并购基金市场。PE 与上市公司联动的模式已成为并购基金主流模式，而券商系年内也崛起。11 月 25 日晚间，科力远(600478.SH)宣布与中信并购基金签署市值管理合作协议。而包括中信在内，中金、西南、海通、广发、中信建投、华泰联合、国信等券商目前都已设立了并购基金。

在经济结构调整期的国内产业整合程度还很低，众多行业均没有龙头企业形成；民营企业需要通过转型来提高市值规模，传统企业和国企也需要调整产业结构来焕发新生，并购重组的市场空间很大。

年内监管政策的调整，未来也会进一步刺激并购基金的迅速发展。今年 5 月，国务院下发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，鼓励上市公司建立市值管理制度。这是“市值管理”首次被写入资本市场顶层制度设计的国家级文件。

而在 10 月，证监会发布修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》中，明确鼓励依法设立的并购基金、股权投资基金、创业投资基金、产业投资基金等投资机构参与上市公司的并购重组。这也是在同类法规中，首次明确鼓励并购基金等参与并购重组。

上市资产和非上市资产的巨大价差，是仅存在于中国 A 股市场的一个现象，但这同时也是并购基金发展的基石，价差在，并购基金的发展还会提速。

市场对于并购基金实现市值管理、一二级市场联动等存在一定误解，价差是投资中收益但并非最终目标。比如我们并购基金的推进中必须要与上市公司进行换股，参与经营和推动持续并购。通过与上市公司持续合作而挖掘和释放蓝筹价值，这才是并购基金的未来。

产业和资本市场都已经到了并购基金爆发的最佳时点，而加速发展之下，泡沫不可避免但也会不断破裂；同时，会有更多公司在认真地推进产业整合。其预期五年内会有一批成长型蓝筹股出现，而并购基金的爆发和去泡沫化也会逐步抹平一二级市场水位线，对 A 股的另一层意义是炒差和保壳这些炒作都会逐渐消失，垃圾股也能上市的故事差不多要说到头了。

A 股市场玩法演变

然而现实，或许并未如伍朝阳想得那般理想。目前 A 股上市公司参与或设立的并购基金，更像是服务于市值管理，与真正的并购基金做的事差距还很远。

在进行并购业务中还会遇到上市公司主导、并购基金主导谁先行的棘手问题，比如基金投的项目如果不理想，上市公司还收不收、以怎样的价格收？基金的项目能否卖给其他人，如何确定上市公司在其中占的股比？

在迎来成长型蓝筹行情到来之前，机构的这些顾虑显得更为现实而急迫。而短期内的套利玩法，就显得格外重要。

并购基金红利一定是来自于产业整合的长远蓝筹价值，而短期内也会存在非市场化红利的收益叠加，即纯投资角度的套利空间。针对上市公司进行非主业相关资产并购做过一组模型，在不考虑产业价值、整合效应情况下，上市公司以激进并购不断合并财务报表、扩大市值和利润规模，现有一二级市场水位差也会让基金投资者获得高于市场无风险收益率的投资回报。

港股市场目前的一种并购玩法或也将传至 A 股，即先以上市公司进行多元化业务并购，估值会出现溢价；在业务板块成熟之后再分拆上市，各自板块还会继续有溢价空间。

与此同时，现有上市公司并购基金的模式中也创新不断。在并购基金的模式架构方面，目前成立的并购基金以有限合伙组织形式为主，多数产业并购基金均宣称以投资上市公司主业相关领域为目的；也有少数基金为投资资本市场而设立，包括参与定增认购、重组募资等资本运作。

此前，上市公司最为普遍的并购基金模式即 PE 机构主导类型；除作为 GP 出资外，PE 机构有时也认缴部分 LP 份额。上市公司方面根据资金情况，出资比例也会有高低程度的差异。今年 4 月天舟

文化与德同投资成立产业基金、中际装备 6 月认购浙商创投 020 创新消费基金近 4%等，仍沿用此类模式。

上市公司主导模式也逐渐成势。乐视网率先践行上市公司控股股东及实际控制人自行完成资金募集，并组建专业投资管理团队。而山水文化年内的并购基金也以此模式为基础。此外，部分并购基金也承担了上市公司对投资收益的较大需求，具体体现在投资方向或不局限于某一固定行业、上市公司出资比例高，或以较高的资金杠杆为最终目的。

2、PE/VC 布局互联网金融：P2P 仍在上升期 风投抢着投

从今年的整体情况来看，随着互联网金融从过去无序竞争的野蛮生长期逐渐进入到较为健康的快速成长期，加之一些具有潜力的团队已经开始显示出稳健的成绩和明朗的前景，各大 PE、VC 纷纷在该领域布局。风投的扎堆在一定程度上说明互联网金融还属于上升期，即便出现一些平台的跑路、倒闭，但在创新监管和行业领先者的带动下，整个行业还是会继续前进。

日前，个人资产管家、互联网金融公司挖财宣布已完成金额为 5000 万美元的 B 轮融资。去年 9 月，挖财获得 IDG 千万美元的 A 轮融资，时隔一个月后，又获得鼎晖创投 300 万美元的融资。

数据显示，挖财目前旗下有“挖财记账理财”、“挖财钱管家”、“挖财信用卡管家”和“挖财宝”等系列 APP，海内外用户累计突破 1 亿。截至今年 8 月，其理财超市的销售规模也达到了百亿元，各方面运行状况良好。随着互联网金融行业近两年的兴起，挖财快速成长，获得了资本市场的青睐。

事实上，挖财的成功融资并不是个例。结合今年的整体情况来看，随着互联网金融从过去一年无序竞争的野蛮生长期逐渐进入到较为健康的快速成长期，加之一些具有潜力的团队已经开始显示出稳健的成绩和明朗的前景，各大 PE、VC 开始纷纷在该领域布局，试图分一杯羹。红杉、IDG、联想、盛大、小米，一级市场呈现出的极大兴趣，足以表现出互联网金融整个行业的发展前景。尤其是 P2P 平台，更是被很多风投视为投资项目中极为重大的部分。据统计，截至目前，今年已至少有 26 家 P2P 借贷平台宣布完成 A 轮或 B 轮融资。尽管绝大多数平台并未披露确切的数字，但从公布的信息来看，融资规模从千万元人民币到上亿美元不等。风投的扎堆在一定程度上说明互联网金融还属于上升期，即便出现一些平台的跑路、倒闭，但在创新监管和行业领先者的带动下，应该还是会令整个行业前进。

挖财获得投资的消息一出，外界都非常关注本轮领投方宽带资本和中金佳成的态度。挖财用了 5 年时间积累了亿级的用户，从记账 APP 用数据的方式帮助用户了解资产，到通过理财超市帮助用户实现对资产价值的最优化管理，挖财做到了互联网和金融二者的有机融合。同时，挖财能够获得融资，还和团队的成员有关：创始人分别是对互联网和金融两个领域都有所深耕、从业多年的人，

这对一个企业未来发展互联网金融非常有利，怎么能把二者更好地融合起来、开发一些新的产品，并不是简单嫁接那么容易的。

由于 P2P 行业专注服务中小微企业，其在某种程度上解决了中小微企业融资难的问题，这正是 P2P 存在与发展的使命。如果能做好，不仅是填补了金融市场的一块空缺，同时也有很大的发展空间。风投热衷投资 P2P 领域是对这一使命的肯定，同时也是在整个互联网金融产业占位布局。

9 月 10 日，积木盒子宣布获得由小米公司、顺为资本领投，经纬中国、淡马锡旗下祥峰投资、A 轮投资方银泰资本、和玉投资跟投的 3719 万美元 B 轮投资。投资方可谓众星闪耀。对本轮融资募集到的资金，积木盒子将用于改善用户体验、加强信息安全保障建设以及拓宽获取资金的渠道。此外，公司还会继续完善整个风控体系。B 轮融资为积木盒子的迅速发展准备了充足的“弹药”，提升了其在行业的知名度，从获得融资到现在的两个月，积木盒子成长速度非常快，足以看出利好。而未来，依托小米的各方资源，积木盒子也将在具体的业务上与其展开合作，更大程度地利用这一优势。

据了解，由于有着亿级用户数据，挖财已经开始着手筹划建立用户信用机制。征信环节对互联网金融企业来说是一个发展的壁垒，但同时也是巨大的机遇。这将会是挖财在未来一段时间深耕的重点。

3、新三板年末冲关：截止 11 月挂牌 1500 家 每月增百家

临近年末，新三板市场企业挂牌的节奏又有所加快。截至 11 月底，新三板挂牌公司达 1354 家，另有 154 家企业已获取新三板出具的“同意挂牌的函”，这些企业将陆续完成信息披露、股份登记等手续后实现挂牌。这意味着新三板挂牌公司数量即将迈过 1500 家大关。

相比去年底的 355 家挂牌企业，新三板市场规模已不可同日而语。实际上，继今年 1 月份首批全国 285 家企业集体挂牌、一举超越中小板企业数量后，当前新三板在挂牌企业数量上已直逼主板。具体来看，今年前 11 个月，新三板新增挂牌企业近 1000 家，平均每月新增近百家。若保持这一挂牌节奏，明年上半年新三板挂牌企业数量将超过 2000 家，之后还有望赶上整个 A 股上市公司数量总和。

新三板的市场功能正在显著改善，市场特征是公司家数多、覆盖广，但在规模、业绩、流动性和估值等方面都分化巨大。目前来看，新三板挂牌企业中数字新媒体产业与机械行业占比最高，但行业多样性已显著提升，业绩呈现高增长、高波动和高分化特征。

据了解，自今年 5 月份新三板的新交易系统顺利切换、8 月份做市商制度成功上线之后，新三

板市场流动性情况改善明显，年初至今，成交额已达去年 10 倍。而随着融资制度的不断完善，今年以来新三板股权融资额已是往年累计 3 倍。除了普通股融资之外，新三板还将进一步丰富直接融资产品，拟推出私募债和优先股，更好地满足挂牌企业的融资需求。

在市场大幅扩容之后，据新三板最新公示信息统计，目前在审企业共计 682 家。新三板有关负责人表示，这些在审企业正在按照既定的审查工作机制和工作流程进行挂牌审查，并没有提高任何挂牌准入条件和门槛，市场关于“新三板收紧审查尺度”的传言并不准确。

另外，针对近期出现的“申报高峰”以及后续可能出现的申报企业数量不断增加的态势，将积极探索机制创新，着力研究提升挂牌审查效率的路径和方式。其中，不断强化主办券商前端引导和基础准备工作，为更进一步提升审查效率和信息披露质量创造条件。

值得一提的是，随着新挂牌企业数量的激增，明年新三板有望实施分层管理，并适时推出竞价交易方式和新三板市场指数。此外，中国证监会曾表示积极研究在创业板设立专门层次，支持符合一定条件但尚未盈利的互联网和科技创新企业在新三板挂牌一年后到创业板上市，这意味着新三板的转板制度也有望破题。

4、PE/VC 热捧并购基金：资产整合+退出 难避与 LP 利润分歧

今年以来，在 Pre-IPO 长年渠道不畅的情况下，PE/VC 参与并购基金的热情十分火爆。事实上，并购基金既能成为资产整合的工具，也是 PE/VC 投资和退出的一种方式。

PE/VC 业内大佬认为，无论是做市值管理还是为企业多元化发展，上市公司参与并购基金的尝试才刚刚开始，产业之间的整合空间依然很巨大。

并购实现市值管理

2014 年是并购基金的元年，就目前最热的上市公司并购来说，在国家产业升级、结构调整、企业成长扩张动力需求推动下，并购基金产生巨大发展机遇，产业整合也趋于多元化。

并购基金可以作为资产整合工具，也是企业做大做强的加速器。今年以来共计有 15 家上市公司合资设立了 143.22 亿元的并购基金。而截至 7 月末成立的并购基金数量比前几年成立的总和还要多。

而上市公司往往并购市场赋予较高估值的产业，从而提升自身估值。被并购标的多为影视、传媒、游戏、互联网、医疗、环保等当下资本市场中的热门题材。

对上市公司来说，通过并购可以完成企业多元化发展；也可以为 PE/VC 资本提供一种投资和退出的新方式。

就目前情况而言，对并购基金的政策持续放开，而上市公司中要求通过并购基金来进行业务转移及升级的公司还不算大多数，未来发展空间依然很大。

在这波忽然爆红的并购基金热潮中，率先涉足并购基金模式的上市公司，多是民营企业，他们对未来发展和产业整合更有想法，也更具备活力。

另外，有关部门也在不断推行改革政策，欲搞活资本市场。那么注册制推行后，没有实质业务的壳公司是非常需要把资产坐实的，企业寻找项目充实公司就显得非常急迫。

模式趋向精细化

国内产业与产业之间的并购空间也还是很大，未来做并购不会是简单地做市值管理，还要真正的把产业整合需求做出来。

基于 Pre-ipo 的 PE/VC 生存方式，还是在吃政策饭，并购基金是定制退出渠道，回归项目价值投资本质。但事实上，捆绑上市公司的并购基金模式，还是会和 LP 的利润发生分歧，单纯谈退出的并购基金生活法则，还需要仔细斟酌。当然需要并购的买主，不只是上市公司。未来随着产业间整合难度的逐步变小，中国不断推行走出去政策，国内优质资产还将继续走向海外。

另外，并购工具还会趋向更多样化。并购基金模式是不断变化和改进的，抱着过去市值管理的方式是无法持续的。

5、移动互联网项目最受风投青睐：今年出手超千亿

创业浪潮来袭，哪些创业项目最容易获得投资人的青睐？日前，国内知名的科技新媒体虎嗅网给出了答案：移动互联网项目高居榜首。

数据显示，今年 1 月至 11 月下旬，全国资本市场共发生 1756 次投资，总投资额超过千亿元。其中，包含 591 笔种子天使投资、909 笔未上市公司融资。尤其是种子天使投资，主要针对初创期的创业项目，投融资次数占比近 33.7%。由此可见，创业类项目在当前投资领域的受关注程度。

而从投资领域看，216 次投资投向移动互联网领域，200 次投资投向电子商务领域，162 次投资投向游戏动漫领域，为最受青睐的三大类型项目。此外，金融服务、企业服务、教育培训、消费生

活、多媒体娱乐、电子硬件、旅游户外等，为剩下的前 10 大最受青睐项目。

具体到武汉，情况也大致相同。据悉，仅该项专门针对大学生的创业竞赛项目，在汉举办 12 期，就有 40 多个项目吸引投资总额约 2.7 亿元。

其中，获得投资的大学生创业项目，超过 50%集中于手机 APP、社交软件等移动互联网领域。就在不久前，在“光谷青桐汇”上路演的华中科技大学大学生“恋爱笔记”项目，获得世纪佳缘公司 1000 万元投资，成为武汉首个融资过千万的大学生创业项目。

无论是风险投资，还是私募股权投资，今年前 11 月均创下历史新高。而其中，重量级投资集中在移动互联网、电子商务、金融服务、游戏动漫等领域，这与产业变革升级、消费行为趋势密切相关，建议创业者们对此加强关注。

6、房地产暴利时代终结：地产 PE 向价值型增值型迈进

除了一二级市场套利，PE/VC 还能玩出什么新花样？今年以来，房地产市场进入“新常态”，地产暴利时代戛然而止，行业洗牌与重塑之路随之开启。而在基础市场的重压与调整之下，地产基金也被迫有了更多的反思与转型。突围的方向之一是将越来越多的努力放在价值挖掘与增值方面。

以商业不动产为例。从商业不动产的角度来讲，有几个点要把握住，对整个宏观周期的判断及对不同业态的判断。因为商业不动产包括办公楼、酒店公寓、购物中心、工业地产、科技型园区等等。每个产品做细分的时候，要根据周期、宏观、产品的竞争关系以及地段的未来发展进行运作。商业不动产的投资，尤其是办公楼是比较稳健的投资，不会取得特别高的回报，但是会给大家很稳健，很合理的回报。

不过，更重要的或许是投资策略的转变。作为地产基金的管理人，投资策略也在调整。行业内地产基金可以分成几个类型——核心型、增值型和机会型。

当一个城市刚刚处于房地产起步与发展阶段时，更多的是一些新开发的项目，这些项目更适合的就是机会型的地产基金。中国目前还有六七百个这样的城市，发展是很不平衡的。

而对于最核心的一线城市，比如北京、上海、深圳，市场的情况是新增供地越来越少，只能考虑存量的机会，房地产基金的策略也就偏向于核心型与增值型。

在某些情况下，先长期租赁然后再改造、转租的形式，可能比收购资产更合算一些。因为如果收购了一个物业，后期运营得到的收益基本上一样，但是投资回报明显不如租赁的形式。

而在这种增值型的商业地产基金里，一个核心的要素是资产的运营能力。所以往往发掘一些在商业领域有独特运营能力的团队，他们往往是从原来稍大一些的商业地产公司出来的创业团队，具备从项目的选址、规划、设计、建造到后期的招商运营等。我们的出发点是先去物色这样的团队，在市场上找到合适的团队以后，跟他们有一些紧密的合作，包括我们在他们公司的层面会有一些股权的合作，为他们选择的项目池里面发基金。

以一个酒店的附属配套楼为例。5000 多平米、15 年的租约，在保证承租价格基础上，通过运营改造以后再转租，租金大概是承租租金的一倍左右。比如说这个楼当时每天租下来 2 元钱每平方米，通过的改造包装以后，租金大概是 5、6 块钱的水平。给到投资人的回报也能达到 15%-20%。

不过，归根到底增值型基金做的是整合与增值。现在说收购资产也好，还是包租也好，在过去市场好的时候，大家都能卖得出去。现在的问题是有一些还不错的土地可能掌握在小的开发商手里，但是这些小开发商的操盘能力是有限的。所以我们遇到这样的项目机会，可以借助开发商的资源，让真正有开发经验的，而且有品牌影响力的好一点的开发商来操盘，然后我们提供一部分资金支持，这也是对这个项目的增值。这相当于是多方共赢的结果。

如果说增值型、价值型基金代表了房地产 PE 在调整与重压之下的突围共识，那么 REITs（房地产信托投资基金）则是实现这种转型与突围的最热门工具。

目前房地产市场离公众越来越远，其实是离私人客户也越来越远了。

这一现象的本质是购买门槛越来越高。它的入门门槛太高，这导致有效的受众在快速的减小；而这个时候私募 REITs 是有机会的，而且是有结构性的机会的。

就算有很好的租金，可以用 20 倍的市盈率倒算，但没有人能付高达两三千万的资金，这对客户要求很高。但是把它切成三五百万一份则较好。

这或许是 REITs 要做的。合格的投资人，具有一定的投资经验和能力的，他们绝对不会仅仅满足于做 10% 的市场利率的债券产品；三百万，或者是五百万一份的，私募产品他们一定感兴趣。

不过，尽管目前在房地产 PE 领域，REITs 被寄予厚望，但真正能够落地的项目似乎还不太多。REITs 最核心的还是基础资产的好坏，对于它能否做成 REITs 影响比较大。

而目前比较认同的观点是资产价格偏高，泡沫比较严重，这是影响 REITs 项目的主要问题的。

国外为什么能成功呢?国外市场发展比较成熟,往往这种项目并不考虑原始成本,市场不好的时候,打折也要卖。我们是在等待这样的机会,国内的资产价格还是太高。

7、PE 分羹大健康蛋糕：2020 年规模 8 万亿 红杉君联积极布局

在第十四届中国股权投资年度论坛上,多位活跃于医疗领域的职业投资人表示,中国大健康产业规模 2020 年将达到 8 万亿元,未来投资将重点集中在移动医疗和提升医疗服务两大方向。移动医疗需着眼于解决传统行业中的数据孤岛问题,提高医疗系统的运营效率,而创新科技要着力提升传统医疗的服务水平。

移动医疗解决数据孤岛问题

美国在医疗大数据方面的经验已经非常丰富,无论电子病例,还是病人的影像资料,都能比较完整统一地被患者所获得。但目前,国内患者要获得这些数据的难度还比较大,数据被分离在每家医院的信息孤岛上,同时医院在大数据的分析上还与国际领先水平存在一些差距。国外有些互联网公司已经能将每个医院不同格式的影像资料统一化,上传到云端,再下载到每一个医生的手机和 PAD 上,并且全部以医疗级别的方式,例如 3D、可旋转、医生可以操作的来做部门会诊,打破医疗数据的信息孤岛问题,中国的创业公司可以进入目前这个空白领域。

与数据孤岛并行的,是医生不能多点执业的空间隔离。中国大部分医生被隔离在每个医院里,怎样把医生从医院中解放出来,并为他们配备做诊断和治疗的武器,是互联网医疗创业公司可以有所作为的地方。

按照目前的增幅,GDP 在 2020 年将达到 80 万亿元的水平,中国目前大健康板块占整个经济总量的 5%以下,欧美达到 10%以上,预计中国 2020 年大健康板块会达到 10%左右,也就是 8 万亿元的蛋糕规模。另外,医疗产业和医疗服务的链条很长,机会遍布。就产业而言,从药品研发到生产、上市、进入医院、患者使用,每个流程都蕴藏机遇;就服务而言,病人挂号、等待看病、缴费、取药,每个环节都有一定的困难,移动医疗需要解决的就是这些环节中的痛点,要了解的是患者和医生中潜在使用人群的规模,找到好的落脚点,加强双方深度互动。

移动医疗应该能直接整合医疗中的核心元素,将基层闲散资源更好地利用起来,降低医疗集中区医生的工作强度,提高医院系统的运营效率。

科技创新提高医疗服务水平

新技术的突破将为行业带来很多投资机会,比如在肿瘤治疗领域,新一代的免疫细胞治疗技术

已经在美国出现，不仅能延缓癌症的进程，还能够在一定程度上治愈；再例如可穿戴式的动态移动血糖设备的问世，有利于糖尿病的实时监控和监测。红杉资本目前已经投资一家做类似技术的公司，正在这个医疗技术和医疗设备领域积极布局。

作为一只美元和人民币的混合基金，君联目前有 30%的钱投在医疗健康方向，进行全领域的布局，包括医疗诊断、机械、医药、医疗服务等。在过去几年，君联投资了一些比较典型的项目，其中一家就是做产前诊断的，技术在国内领先。

8、早期基金“爆肥”：VC 募资能达数十亿 有的干脆转型 PE

“创业迈入黄金时代”的论调成为了早期基金为自己博取更多筹码的最佳理由。

天使机构在当前形势下的募资已变得越来越顺。一个明显的特征是，天使投资机构的募资规模正在膨胀。在 2014 年度《中国天使投资与孵化研究报告》中提及的今年新募集完成的基金中，青松基金完成了 3.33 亿元的二期基金，险峰华兴在今年新募集的天使基金也达到 3 亿元，顺为中国互联网基金今年完成的二期基金规模则已达到 3.15 亿美元。

这与此前普遍几千万元、过亿万元的天使投资单只基金的体量相比已上了一个台阶。

无独有偶，在美国硅谷也有相类似的趋势。在硅谷，眼下仅次于天使基金之后的种子基金的中值价值已达到了 5000 万美元，比 2011 年高出了 66%。

以“小而美”著称的早期基金开始逐渐“增肥”，扩大募资规模真的好吗？

投资量放大

不得不承认的是，早期投资金额的迅速上升是造成早期基金规模扩大的主因。

最新数据显示，今年前 11 个月，天使投资机构共投资了 3.41 亿美元，累计投资项目 547 个，而去年全年天使投资的总金额仅为 2.1 亿美元，投资数量更是仅有 169 个。

天使投资人及天使投资机构，大家共同的反馈就是，今年都很忙，大家都在抢着投项目。

基于此，竞争压力下的抬价也就变得顺理成章。现在初创企业天使轮的投资金额普遍较以往提高了 50%~100%。

天使们现在都堵在了风口上，有些入门短的天使投资机构甚至已经成了“追星族”，不计资金量逮到机会就投。

这在一定程度上助推了天使的投资总量，并直接影响到了 VC(风险投资)。VC 一般是天使投资后被投资企业下一轮资金的来源，今年天使火热的效应已经蔓延到了 VC。数据显示，今年前 11 个月，VC 总投资额比去年增长了 163%。英诺天使基金创始合伙人李竹直言，现在 A 轮的融资额已从过往的几百万元普遍上涨到上千万元。

同样情况也发生在硅谷，仅次于天使轮之后的种子轮也已有了规模化的膨胀效应。

数据显示，目前硅谷种子轮投资金额增长了 132%，中值为 140 万美元，种子投资规模在 6 年内翻了 10 倍，更有超过 200 万美元的超级种子轮变得越来越普遍，在去年已达到 280 万美元的中值，已有替代传统 A 轮融资的趋势。

硅谷现 A 轮投资前的估值中值已达到 2000 万美元，比 2013 年高出一倍，已达到 2004 年 B 轮的估值，而 B 轮也在延续同样的趋势，中值达到 4000 万美元。今年上半年硅谷的种子投资总额为 30 亿美元，如果延续这样的势头，全年的投资总额将是 2011 年的 8 倍。

资金与能力的配比

我们了解到数家天使投资机构的投资项目数量平均在几十个左右，多则可达 50~60 个项目，少则在 20~30 个项目。

今年那些能看清楚行业、商业模式及行业趋势的项目我觉得即便是追高也不会有问题，但问题是现存的可投资数额也比以往消耗得快，这就逼着我们要么把基金规模做大，要么就快速地募集下一只基金，不然资金不够用。

虽然早期基金的募资规模水涨船高，投资项目也在节节攀升，但是面对日益膨胀的资金体量，早期投资机构真能应付得了吗？青松基金合伙人董占斌坦言，二期基金已投资了 60 个项目，但由于机构本身还是小团队运作的形式，管理难度很大。

虽然在募资规模大小与机构实际投资能力匹配问题上并没有一个科学的定论，但事实上，当市场行情普遍被看好时，投资机构的一贯做法是会去积极地募资，并尽快地把钱投出去然后放大效益，很少会有机构考虑到实际能力与募资规模之间的平衡。

但凡管理资金规模越庞大的机构，其对消化基金份额的压力就会越大。

去年该机构新募集的单只基金规模已达到 60 亿元，是 6 年前的 30 倍。当每个合伙人的身上背负着要在一年内投出几亿元的压力时，这对于做惯了早期投资的人来说是一件非常痛苦的事情，很多时候就不得不去找些大体量的项目。一家做早期投资出身的机构因为资金体量的缘故会被迫转型为 PE 机构。

9、IPO 难催生并购重组潮：壳费暴涨 退市形同虚设

此前长时间的 IPO 暂停、更严格的财务专项核查等因素，促使很多徘徊 IPO 门口的拟上市公司转身投入“曲线上市”路径中，这也使得 2014 年的 A 股市场出现了一波如火如荼的并购重组潮。

一些 IPO 被否，或者终止上市，或耗不起时间成本的企业最终通过并购重组的策略实现了登陆资本市场的目的。这种曲线上市策略推动了 A 股市场“壳资源”的暴涨，这也使得原本应该存在的退市制度“形同虚设”。

在“审核制”存在的 IPO 市场，大量拟上市企业依旧在资本市场门外排队，而借壳上市的成功案例又刺激这些排队企业四处寻找壳资源。因此，借壳上市中的潜规则“壳费”也水涨船高，壳成本在 2013 年就普遍都到了 4 亿元以上，2014 年就更高了，一度涨到 6 亿元左右。

但这一切，或将随着注册制的推出而改观。

“IPO 难”催生并购热

数据显示，2010 年至今，沪深两市共实施了定增 1089 次，其中 2014 年以来节奏明显加快，2014 年 1-10 月就已经实施了 341 次，超过了 2013 年全年的 266 次。在这些上市公司实施的定增中，并购重组成为 2014 年的重要热点。

经济转型(产业结构转型、经济结构转型)和制度创新(IPO 改革)的双重叠加是此次并购重组潮的主要原因。2014 年可以定义为并购重组创新年——并购重组潮明显贴上了创新式资本运作的标签，以定增和并购重组的结合最为明显。

在并购重组潮中，多数拟上市企业选择了两种并购重组策略：或是被上市公司收购，或是通过上市公司借壳上市，这两种策略使得诸多没法通过正常途径上市的企业成功实现“资本梦想”。

被上市公司收购”最典型的案例莫过于鹿港科技“股权+现金”的方式收购陈瀚海、武汉中科等持有的世纪长龙影视股份有限公司(下称世纪长龙)100%股权。

资料显示，世纪长龙是一家专业从事影视剧策划、制作、发行及投资业务的公司，在国内电视剧行业排名并非一线。如果世纪长龙单独 IPO 上市，且不说需要排队等待多年，就是依靠自身业绩支撑都很难获得发审委的认可，今年市场对影视公司估值都偏高，这时候卖给上市公司是最明智的选择。

对于鹿港科技来说，这种并购也是市值管理的一种策略，既能增加利润收入，也能带来二级市场的重新估值。2014年5月22日，鹿港科技宣布，公司于5月21日与世纪长龙的全体股东签订协议，拟购买陈瀚海等7位股东持有的世纪长龙100%的股权，交易对价为4.7亿元。

11月1日，鹿港科技宣布，公司于2014年10月13日收到中国证监会批复，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金收购世纪长龙100%股权已经获得中国证监会核准。

通过上市公司借壳上市”的典型案例是长城影视股份有限公司(下称长城影视)借壳江苏宏宝。2013年3月，曾经被资本市场寄予厚望的长城影视在向证监会申请中止IPO审核。在长城影视的控股股东与江苏宏宝的控股股东达成重大资产重组的框架协议后，长城影视于当年5月下旬向证监会递交了撤回IPO申请文件的申请，并于5月31日收到证监会下发的《终止审查通知书》。

2013年8月，江苏宏宝公布资产重组方案，公司拟以其所拥有的全部资产及负债与长城影视全体股东所持有的长城影视100%股份的等值部分进行置换，置入资产与置出资产的评估价值差额部分由公司向长城影视全体股东发行股份购买。同时，江苏宏宝拟采用询价方式非公开发行股票募集配套资金，募资总额不超过5亿元，主要用于扩充重组完成后上市公司电视剧制作及发行产能，投拍制作新的电视剧。

2014年4月22日晚，江苏宏宝公告称，公司重大资产重组及向长城影视文化企业集团有限公司等发行股份购买资产实施完毕，公司控股股东江苏宏宝集团的持股比例由41.46%下降至14.52%，而长城集团的持股比例由0%增加至34.40%。本次变动后，宏宝集团不再是公司的控股股东，长城集团成为公司的控股股东。

6月5日，上市公司中文全称由“江苏宏宝五金股份有限公司”变更为“长城影视股份有限公司”，公司证券简称由“江苏宏宝”变更为“长城影视”。如果长城影视继续IPO，估计现在还在会里排队。选择借壳上市的公司主要有两种：一类是未达到IPO标准或IPO审核被否公司，不得不通过借壳方式谋求上市；另一类公司则是耗不起时间，受到PE、VC退出等多方面压力，急于在证券市场寻找退出途径。

壳资源的没落

2013年8月，并购重组分道审核制正式实施，来自九大行业、符合三种标准的上市公司并购重组计入豁免、快速审核通道；2014年3月，《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》出台，要求推进市场化并购重组活动，充分发挥企业在兼并重组中的主体作用；2014年6月，《非上市公众公司重大资产重组管理办法》表示非上市公司进行重大资产重组可使用定向增发的方式。

2014年10月，中国证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法》和《关于修改上市公司收购管理办法的决定》，同时颁布了《上市公司并购重组实行并联审批方案》。证监会严管并购重组配套募资，证监会加强对个别规避借壳行为的监管，并不断总结实践经验。

在此之前，这种借壳上市的概念又在二级市场得到爆炒，推升了上市公司的市值，使得“并购重组股”成为2014年产生牛股的板块。2014年1-10月，每个月的涨幅前十大股票中“并购重组概念股”均占据绝大多数位置。数据显示，今年10月的前十大牛股分别是*ST新材、南通科技、昆百大、华银电力、长春一东、晋西车轴、英唐智控、中冠A(=、利达光电 和华胜天成。

其中，*ST新材是“拟购买蓝星集团所持蓝星安迪苏营养集团100%股权”，南通科技是“向中航高科等注入资产交易对方发行股份，购买中航复材100%股权、优材京航100%股权和优材百慕100%股权”，华银电力是“非公开发行股份购买大唐湘潭发电有限责任公司60.93%股权、大唐华银张家界水电有限公司35%股权，地电公司所持湘潭公司39.07%股权，以及耒阳电厂全部经营性资产”，长春一东是“军工重组预期股”，中冠A是“拟置出全部资产及负债，置入神州长城100%股权”。

但是，注册制的临近已经悄然在改变这种炒壳行为。根据此前证监会的工作安排，发行注册制整体改革方案将出台，2014年11月19日，李克强总理主持召开国务院会议，要求加快推进注册制改革。同一天，证监会副主席庄心一表示，注册制有利于解决企业排队IPO问题。

注册制一旦实施之后，借壳捷径的优势将不复存在，随着壳资源价值的逐渐下降，借壳概念将逐步淡化，投机炒作之风受到遏制。但是也不能把注册制想得太简单，事实上，注册制和核准制一样，都需要审核，只不过注册制属于形式审核，而核准制属于实质审核。

股票发行由“审核制”向“注册制”过渡，并不意味着发行标准的降低和监管的放松，不排除未来一两年还会存在恶炒壳资源的可能性存在。

注册制改革并不会彻底放开，很有可能是变成有管制的注册制，借壳上市还会延续一段时间，但最终壳资源会变得越来越失去价值。

注册制推行将根本解决上市排队问题，企业上市与否由其自身决定，何时上市由企业对其估值的

要求和资本市场情况决定，投资者与拟上市公司的博弈将在平衡资本市场供需关系中起主导作用。

最重要的是，注册制“将改变目前炒壳、炒小风格，投资者行为将产生较大变化”，A股上市公司的“壳资源”将随着退市制度和注册制的临近走向没落。

10、VC 热钱涌入游戏市场：一天 3 起巨额并购 政策利好

近日游戏行业公布了三起并购案：四川圣达超 10 亿收购 51wan 在内多家动漫游戏公司、富春通信 9 亿元收购手游研发商上海骏梦、顺荣股份收购三七玩获核准。这是在政府释放利好政策之后，大量资本开始涌入游戏领域的集中体现。相对于北方地区的严寒，游戏行业在热钱的注入下开始进入暖冬。

四川圣达拟以 10.16 亿元收购数家动漫、游戏及相关产业公司，以此在动漫设计制作、游戏及相关产业展开布局。收购的多家公司中包括网页游戏平台 51wan 的运营商新娱兄弟网络科技有限公司。

据公司重大重组预案显示，四川圣达拟通过现金方式购买杭州长城动漫游戏有限公司 100% 股权、滁州长城国际动漫旅游创意园有限公司 45.74% 股权、杭州宣诚科技有限公司 100% 股权、北京新娱兄弟网络科技有限公司 100% 股权、上海天芮经贸有限公司 100% 股权、杭州东方国龙影视动画有限公司 100% 股权、湖南宏梦卡通传播有限公司 100% 股权。其中，收购杭州长城 100% 股权、宣诚科技 100% 股权、滁州创意园 45.74% 股权、宏梦卡通 100% 股权、新娱兄弟 100% 股权的交易构成关联交易。

接着是 12 月 2 日晚间，停牌逾四个半月的富春通信股份有限公司（以下简称：富春通信（300299.SZ））公布了重大资产重组的议案，即富春通信以发行股份及支付现金的方式购买手游知名企业——上海骏梦网络科技有限公司（以下简称：上海骏梦）100% 股权，上海骏梦 100% 股权交易价格为 9 亿元，股票于今日开市起复牌。通过此次重组，富春通信将实现 TMT 产业的延伸——由通信向文化传媒、技术领域扩展。

顺荣股份当晚发布公告，公司于 12 月 2 日收到了证监会出具的《关于核准芜湖顺荣汽车部件股份有限公司向李卫伟等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》，该批复核准公司向李卫伟发行 7475.15 万股股份、向曾开天发行 6838.97 万股股份购买相关资产。同时核准公司非公开发行不超过 4771.37 万股新股募集此次发行股份购买资产的配套资金。

据悉，此次重组事项获核准意味着顺荣股份收购三七玩网络有限公司重组方案第二次闯关落幕。公司股票将于 1 今日起复牌。

此前，顺荣股份于 2013 年 10 月 9 日发布公告拟以 19.2 亿元收购上海三七玩网络科技有限公司 60% 股权，距离今日正式获证监会通过耗时近 13 个月，虽期间有所波折，但最终顺利获批。

这些也许仅仅是一个开始，在政策的相关引导下，会有更多的资本涌入游戏市场。其原因一方面来自于游戏市场前景广阔，再者就是文化创意产业属于高创意、高利润行业，相对于传统实体行业的步履维艰，文化创意产业能够让资本有更高的升值空间。

11、PE 火拼并购：6 年规模增幅 154% 国内成熟度待提高

今年中国并购市场创造了历史新高。前 11 个月共有并购案例 1600 起，并购总金额超过了 1000 亿美元。其中，有 800 个项目是跟 VC 和 PE 相关的并购，并购的金额超过 600 亿美元。VC 和 PE 支持的并购每年以百分之百以上的速度增长。

如果将视线拉长，可以看到，自 2008 年至今，中国并购市场交易规模呈现明显的逐年上升趋势。2008 年至今并购市场交易规模由 1400.7 亿美元增至 2014 年前 11 月的 3557.9 亿美元，累计增幅达 154%；平均单笔交易金额从 2008 年的 3781 万美元增至 2014 年至今的 6842 万美元，增幅达 80.96%。

从完成交易趋势来看，2008 年至今，交易规模整体呈增长趋势。交易规模从 2008 年的 1131 亿美元增至今天的 1582.6 亿美元，而完成交易数量从 2011 年开始有下降趋势，说明单笔完成并购交易的金额有大幅提高。就完成交易案例数量而言，排名前三位的行业分别是制造业、IT 业和金融业，其完成交易数量分别为 321 起、279 起、237 起，数量占比分别为 14.53%、12.63%、10.73%；从完成交易规模来看，综合、金融业和 IT 业位列前三位，其交易规模分别为 397.87 亿美元、138.49 亿美元、128.78 亿美元，融资规模占比分别为 25.14%、8.75%、8.14%。

值得关注的是，跨境并购完成规模占比超两成。数据显示，2014 年 1-11 月，中国并购市场已完成交易案例共 2209 起，其中披露交易金额的案例 1924 起，披露并购交易金额共 1582.6 亿美元，案例平均并购金额 8225.63 万美元。其中跨境并购交易规模为 333.95 亿美元，占比为 21.1%；跨境并购案例数量达 189 起，占比为 8.56%。

国内并购成熟度尚待提高

国内企业境外并购 2014 年处于火热状态，但国内企业在境外并购和在国内并购有很多不同之处。其主要两大不同。一是并购监管不同。当时整个审批流程非常简单，股东大会通过以后，律师把收购款打到监管账户。但是在中国可能一年也做不完，当然目前国内正在逐步改革。

第二个不同就是大家反复提到的支付工具的不同。国内主流支付工具基本上就是股票、现金，最近会有一些优先股，但不是对所有人开放。在国外不一样，国外只需要把项目谈好，投行会提供几家机构，我们选一家最好的。另外，国外所有上市的公司都可以卖，但是在中国不一样，中国还有一个创业感情，因此需要逐渐认可这种市场化交易。

与流程相对简单形成鲜明对比的是，并购程序却严格有序。国外收购企业通常要走一个竞标过程。在此过程中，通常有两轮的竞价，竞价是一个非常有序的秩序。而在国内，企业被收购时通常不会遵守这个投标过程，很多公司会找到不同的朋友不同的渠道去接触这个卖方，这种现象在国内较为普遍。如果说一个好一点的民营企业，不管是上市还是没上市的，想要卖控股权的时候都经常会面临此问题。

由于这种私下沟通，在接下来的投标过程中可能进入一种无序状态。在国内要出售一家非常好的公司控股权的时候，可能在程序方面卖方的成熟度还不够，往往喜欢自己制造一些规则。

并购监管尚存放松空间

除了并购程序相对“随意”外，并购监管还有放松空间。今年10月份证监会出台了上市公司重组管理办法和上市公司收购管理办法，按照这个办法应该说有效推进了并购重组。但是从实际情况上看，一家上市公司采用全现金收购的数量是很少的。我们发现市场上真正的上市公司并购或收购，大部分都是通过发行股份，或者再融资来开展的。在这一块的监管上还是严格审核的，应当说现在看起来只是有机地推进了一步，后续还有一些空间。

此外，金融创新对并购支持力度有待提高。现在上市公司的并购，或者大型企业集团的并购还存在着中国的金融创新不够的问题。因为并购大量的资金来源于我们金融的创新，但是现在我们金融创新并购仅仅是并购贷款，并购贷款按照商业银行贷款的通则只能是一比一的比例，而且还有很多附加的条件。

12、12.01 -12.07 一周并购事件

2014年12月01日-2014年12月07日中国投融资事件统计见下表

图表 9 2014 年 12 月 01 日-2014 年 12 月 07 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
报喜鸟	N/A	纺织服装制造	14088.35 万元	2014-12-3
新花城生物	誉衡药业	生物生化制品的制造	15033.00 万元	2014-12-2
赣州英唐	润唐电器	电子元件及组件制造	11200.00 万元	2014-12-1
英唐科技	胜微投资	计算机系统服务	9440.00 万元	2014-12-1
华虹半导体	联和国际	半导体分立器件制造	71208.00 万元	2014-12-1
上海华宁置业	N/A	房地产开发经营	53564.32 万元	2014-12-1

数据来源：投资中国、中商产业研究院

13、国内一周风投事件统计

定制旅游服务的“6人游”获得千万美元融资

6人游旅行网于2013年6月上线，是介于跟团游、自助游之间的一种新的旅游消费方式，是面向中高端人群的定制旅游服务。6人游旅行网是C2B的模式，在用户通过网站或微信服务号发出需求之后，6人游旅行网会按照用户的需求提供与之相匹配的旅行方案及预订推荐。目前，国内还有另一家提供“定制旅游行程”的在线旅游公司——妙计旅行，但这两家公司的运营模式并不完全相同。

汽车后市场O2O服务提供商“百车宝”获数百万美元天使融资

百车宝成立于2013年11月，是一家专注于汽车后市场的垂直搜索引擎，为用户提供一站式汽车维修保养解决方案，百车宝通过PC、触屏、微信及APP四种渠道为用户提供包括维修保养信息查询、比价搜索、本地O2O服务等。据悉，百车宝今年7月与新浪汽车合作，为新浪汽车移动版车型库提供了保养比价服务。目前百车宝的盈利模式是订单抽成+增值服务。

校园分期购物平台“趣分期”宣布1亿美元C轮融资

趣分期是一家主要服务于大学生信用消费的分期购物平台。模式上，在上游会对接一些电商平台的商品资源（部分实现系统直连，部分则通过代购实现），下游则铺开广泛的地面团队实施落地的运营、风控和追偿工作。趣分期的地面团队，早几个月前据说还在数百人规模，经过一轮扩张后，目前已有3000名全职线下员工，并且招募了800余名高校学生作为辅助力量。交易规模上，今年8月底的公开数字大概是接近1亿元/每月，现在这一数字据称已刷新到3亿。

职场社交会面应用 “会会” 获得数百万人民币天使融资

专注解决创投圈“见人”需求的“会会”，其最大的亮点在于其触发线下会面的机制，把职场社交与生活场景结合起来，挖掘圈里的潜在人脉资源。用户注册时需要提供自己的公司、职位信息来佐证身份可信性。其关系推荐主要依据地理位置、所处行业、手机通讯录几个维度，以帮用户找到更相关的人，同时促成更高效的会面。此外此类职场社交软件还有解决找人办事的“脉脉”。

解决校园快递“最后一公里”的小麦公社获红杉资本千万美元投资

去年 10 月 23 日，解决校园快递“最后一公里”的“小麦公社”在北京理工大学成立了自己的第一个营业厅，它把自己定义为“校园本地物流平台”。据今年公布的最新发展数据显示，小麦公社已经覆盖全国 70 个城市的 390 所高校，日均处理包裹 20 万单。今年下半年，“小麦公社”正式获得了来自红杉资本的 1000 万美元的 A 轮融资。

分期乐获亿级美金 B 轮融资，领投方为 DST

分期乐于 2013 年 10 月正式上线，是较早进入校园分期市场的玩家。据腾讯离职员工群爆料，分期乐已经完成亿级美元的 B 轮融资，由国际顶级风投 DST 领投，贝塔斯曼、经纬、华兴资本和险峰华兴等机构跟投。分期乐表示将利用此次融资加大对研发、市场及品牌的投入。据报道校园分期市场在这半年里被迅速炒热，入场者目前预估已经超过 20 家。但趣分期和分期乐是市场中比较公认的两名头牌。目前，趣分期已经从校园分期市场拓展开去，进入了白领分期市场。而分期乐目前还没有看到明显的业务扩展动作。

14、国外一周风投事件统计

婚礼摄影聚合服务初创企业 Webpics 获 425 万美元 B 轮融资

Webpics 是美国一家提供婚礼摄影照片分享与聚合的初创企业，成立于 2012 年。Webpics 采用了众包的方式来记录婚礼。它通过提供移动 app，把摄影人物分发给到场宾客的方式来组织婚礼摄影工作，同时还提供了照片美化的多种滤镜。每个人拍摄出来的照片视频经过美化后再通过 app 聚合到 Webpics 的云服务上，以瀑布流等形式供新人和宾客欣赏。Webpics 的 app 支持 iOS 与 Android，同时也提供了网页版。

企业协作工具“Teambition”获 500 万美元 A 轮融资

Teambition 是一款轻量级的项目管理软件，可以进行项目或工作规划，分配任务，跟踪工作进

度，在线讨论，于 2013 年 6 月上线。其管理者可以新建拥有独立主页的项目，而团队成员则可以在项目内新增任务、分享文件、管理会议、发布更新等。目前它支持网页、安卓和 iOS 系统，并且支持中英日三种语言。

家政领域的 Uber Helpling 获 1680 万美元 A 轮融资

总部位于柏林的 Helpling 把自己描述为家政界的 Uber 和 Airbnb，是连接用户和个体家政提供者的平台，支持在线预订单次或长期的家政服务。Helpling 今年三月正式上线，目前已迅速扩张到欧洲 7 个国家的 150 个城市，其最近进入的市场是巴西。不过事实上，欧洲许多国家的家政服务主要已被黑市垄断，在 Helpling 所在的 50 个德国城市中，大多数家政服务在使用现金交易（以此避免税收），家政人员的介绍也并非通过正规渠道。

15、证券市场一周回顾

（一）股票市场

本周（12 月 1 日-12 月 7 日）券商以低市盈率大盘蓝筹股强势崛起，相反，年报行情板块受到极大压制，创小板总体平稳，12 月 5 日创业板受到刻意打压。由于大量新入市股民携巨量资金蜂拥入场，对这些新入市的股民而言，尽管股市吸引力很大，但是风险也不小。

从盘面上看，超大资金边拉边撤迹象十分明显。由于主板的赚钱效应，创小板中小资金大量撤离转而追涨主板强势股。截至 12 月 5 日收盘，上证综指收 2937.65 点，周涨幅 9.50%；深证成指收 10067.28 点，全周上涨 11.83%。

当前逐步退出主板的接力赛，转而耐心等待绩优成长的小盘股及年报行情板块低位的出现。当主板出现大幅回落时，带动创小板一起回落的概率较大，在回落过程中果断布局年报行情个股，此为当前明智的决策。逼近年底，12 月份的年报行情最终会到来，当主权重个股大涨后，创小板的上升空间会同步打开。预计当主板回落企稳时，年报行情最终会疯狂上演。

（二）债券市场

本周（12 月 1 日-12 月 7 日）资金面较宽松，央行公开市场净投放 300 亿元，债市收益率上行，现券下跌。

中国外汇交易中心公布的数据显示，12 月 5 日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报 2.7000%，较 11 月 28 日涨 2BP，7 天回购定盘利率收报 3.4500%，与 11 月 28 日持平，14 天回购定盘利率收报

3.9500%，较 11 月 28 日跌 5BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内涨跌互现，1 周品种最新报 3.3900%，较 11 月 28 日涨 6.8BP，2 周品种报 3.9580%，较 11 月 28 日涨 32BP。

本周二（12 月 2 日）、周四（12 月 4 日）央行在公开市场均暂停操作，本周共实现资金净投放 300 亿元，为连续第三周实现资金净投放。

央行公开市场延续净投放意在维持流动性平衡，但本周资金价格有见底回升迹象。预计下周（12 月 8 日一周）央行在公开市场仍将以净投放为主，净投放量或与本周相仿，资金面情况和本周应该也差不多。中期资金面会否继续放松需视经济基本面而定。

5 日收盘的时候，国债逆回购利率跌至低位，显示当前市场资金面较宽松。虽然央行公开市场暂停操作，但仍未减轻市场对于继续宽松政策的预期。

进入 12 月以来，债券市场资金面开始宽松，但受股市、债市“跷跷板”效应影响，债券市场大幅回调。预计短期在年末及股市分流资金等因素压力下，债市收益率或将以上行为主。

（三）基金市场

本周（12 月 1 日-12 月 7 日）基金仓位继续上升，蓝筹股上涨使大多偏爱成长股的基金经理们满仓踏空，面临调仓换股难的窘境。在本轮股市上涨中，分级指数基金 B 份额快速上涨，业内人士提示需关注其折溢价风险。

数据显示，截至 12 月 4 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 90.47%，相比上周（11 月 24 日一周）上升 1.22%；偏股混合型基金加权平均仓位为 85.21%，相比上周上升 1.69%；配置混合型基金加权平均仓位为 73.12%，相比上周上升 1.23%。

在本轮股市上涨中，分级指数基金 B 份额快速上涨。主要有两方面原因：一是目前市场快速上涨，分级基金本身又带有杠杆，所以净值上涨远大于标的指数，形成了其上涨的最基础推动力；二是分级基金 B 份额只能在二级市场交易，不能进行申赎，随着净值的上涨，市场形成了一定预期，愿意给出较高的溢价，这也推动其价格进一步上升。

分级基金 B 份额俗称杠杆基金，顾名思义，其带有一定的杠杆，这是分级基金的产品设计造成的。母基金的收益在支付了 A 份额的约定收益后，剩余部分均由 B 份额获取，相当于 A 份额借钱给 B 份额投资，令 B 份额具有了杠杆。

目前分级基金 B 份额大多价格已经较高，让不少投资者开始感到“恐高”，分级基金 B 份额目前

确实存在一定的风险，一是从 B 份额自身溢价情况看，目前市面上的溢价普遍较高，50 多只指数型分级基金中，B 份额溢价超过 10% 的多达 40 余只，溢价超过 20% 的也有 30 多只。这主要还是有较强的上涨预期进行支撑，一旦这种上涨预期减弱甚至反转，其溢价一定要大幅收敛，届时即便其净值没有变化，价格也要下跌不少，令投资者蒙受损失。

另一方面是从整体折溢价的角度看，由于 B 份额大涨，分级基金目前整体折溢价普遍偏高，出现了明显的套利机会，整体溢价超过 10% 的有近 30 只，超过 4% 的更是多达近 50 只。随着套利资金的进入，B 份额必然面临较大的抛压，同时，B 份额规模将随资金流入不断扩大，由于一致预期更难形成，想维持高溢价也更为困难，这些都令分级基金 B 份额面临较大风险。

目前对于市场的上涨态势，各方已经形成共识，投资者应当加大权益类基金的配置比例，在相关基金中，只要选好适宜自己风险偏好和承受能力的品种坚定持有，最后会有较好的收获。在目前的时点上，推荐投资者主要配置重仓蓝筹和二线蓝筹的基金，在指数型和主动管理类基金中更推荐前者。

四、产业市场

1、煤炭行业扶持政策陆续出台 板块有望迎暖冬

近期，煤炭行业暖风频吹，扶持政策陆续出台。昨天，有消息称神华等三大煤炭企业陆续提价，煤炭板块正处在估值洼地，估值有望进一步提升。

政府扶持力度加大

今年以来，中国煤炭行业经济效益持续下降。为此，政府高度重视，不断加大对煤炭行业的扶持力度。

12 月 1 日，煤炭资源税从价计征改革正式实施。此次改革主要包括清理涉煤收费基金，煤炭资源税由从量计征改为从价计征，调整原油、天然气等资源税政策三部分内容。具体到煤炭资源税的税率，由省级政府在规定幅度内确定，给出的税率选择区间为 2%-10%。

在今年召开的 2015 全国煤炭交易会上，中国煤炭工业协会会长王显政表示，今年发改委召集能

源局和煤协等部门开了 18 次协调会，出台限制产能、规范煤炭进口、建立小煤矿退出机制、加大金融支持、关税调整等 37 项相关对策和措施。终于在第四季度迎来煤炭价格止跌回升，库存小幅企稳。

三大煤企提价造势

尽管全球能源价格仍在加速下跌，神华集团等国有煤炭企业却逆势大幅提高售价，意图逼迫火电厂接受高煤。在煤炭资源税从价计征改革正式实施的第 1 天，神华集团也同时宣布将下水动力煤价格上调 15 元 / 吨。继神华集团率先提价后，中煤集团和同煤集团双双跟涨，12 月三大煤企报价均比 11 月上涨 15 元 / 吨。

受上述消息影响，截至昨天收盘，煤炭板块上涨 2.87%。云煤能源、四川圣达 2 股涨停、平煤股份上涨 4.32%，陕西煤业上涨 4.26%。

对此有分析称，煤电中长协谈判启动在即，煤炭进口量进一步减少，大型煤炭企业有拉升动力煤价格的欲望，或是导致煤炭板块此轮股价上扬的原因。

板块有望迎修复行情

冬季储煤逐步开始，下游需求转旺，市场交易趋于活跃，煤价将小幅上涨。经过前三季度的洗盘调整，采掘指数已经处在历史的低位，煤炭板块正处在估值洼地，估值有望进一步提升。煤炭结束降价周期已为时不远。季节性因素也导致煤价有可能回升。加上煤炭板块集资产重组、低估值、业绩回归等多种概念于一身，市场有望迎趋势性修复行情。

2、今年国内糖业亏损超百亿 光明食品抄底凤糖集团

受到国内糖业供大于求以及进口糖的冲击，近年来，国内糖业一直不景气，今年糖业的亏损则进一步扩大。目前由于国内糖企普遍处于亏损状态，并且面临着比较大的资金压力，对于收购企业来讲是较好的投资机会。

英茂糖业或再赴港 IPO

资料显示，凤糖集团位于广西四大食糖主产区之一的柳州地区，是广西乃至全国领先的制糖企业，拥有糖厂 10 家，控制甘蔗资源约 125 万亩，2013~2014 榨季产糖约 60 万吨，旗下有品牌“网山牌”白砂糖，市场网络覆盖北京、上海、河北、河南、江西、浙江等地。

目前国内糖业相对比较分散，集中率比较低，因此国内外企业都想加强糖资源的控制和布局。

在此之前，光明食品已在糖业有数次收购。早在 2009 年，公司通过旗下光明糖业收购了云南英茂糖业。在此次收购凤糖集团后，旗下已拥有东方先导糖业、云南英茂糖业和凤糖集团三大糖业平台。

在此次整合了凤糖集团后，光明食品目前在全国控制的甘蔗面积近 300 万亩，食糖经营规模超 330 万吨，位列全国第一，食糖年产量超 150 万吨，位列全国第二。

正在加速证券化的光明食品同时还强调，公司希望对旗下资产英茂糖业进行资本化运作。资料显示，2009 年 8 月，光明食品受让高盛持有的英茂糖业 30% 的股权以及英茂糖业管理层持有的 30% 股权，从而获得英茂糖业 60% 的股权。

国内糖业仍处亏损状态

近年来，国内糖业一直不景气，糖业企业大部分处于亏损的状态。据中国糖业协会统计，制糖企业的生产成本已经高于目前的现货价格，2013 年全行业亏损 30 多亿元，利税总额同比下降约 90%，如此看来今年以来糖业亏损进一步扩大。

今年以来，国内糖业亏损额扩大至 100 亿元以上，不过光明食品此次收购的凤糖集团处于盈利状态。

目前国内糖业难以景气主要是受供需不平衡和进口糖的冲击所影响。目前国际市场非常不景气，而国内糖业受国际市场影响非常大，也受到了很大的冲击。

数据显示，2013 年以来，国际糖价一直在低位波动，2013~2014 榨季更跌破历史低点，远低于国内糖价。据海关统计，2013 年我国进口食糖 454.6 万吨，同比增长 21.3%，超出配额 260 万吨，相当于同期我国食糖产量的 1/3 左右。

据介绍，目前国内糖业连续三年增产，库存压力很大，目前大概有 700 万吨的库存。糖价在近几年也一直下跌，从 2011 年的 7600 元/吨下跌至现在的 4400 元/吨。相比之下，糖业企业的生产成本在 5000 元~5600 元/吨。目前大部分国内的甘蔗糖厂都在亏本生产，去年开始不少糖厂开始闲置。

很显然，糖业市场的不景气也给收购企业带来了很好的收购机会。光明食品目前收购国内糖业资产，可以说正好赶上了行业抄底时期。

前几年，国内糖业市场就开始收购，目前一定的格局已形成。并且现在糖价非常低，不少企业

都面临着很大的资金压力，不少都在亏本生产。糖业生产对于资金周转的要求比较高，很多企业都承受不了如此大的压力，因此对于收购来讲也是很好的机会。

3、机器人产业现野蛮生长：发改委欲打造 3 个检评中心

机器人大干快上的“虚假”繁荣景象，已经引起主管部门的注意。

就在几天前，发改委曾专门组织召开了一个内部会，会议的核心内容是要在国内打造 3 个机器人检测评价中心。而该知情人士正是参会者之一。

在原来制造机器人的过程中，要检验什么，或者要达到什么技术指标，有些东西没有搞清楚。因为这些东西没有搞清楚，相应的检测设备和手段也没有，或者说用传统的检验方法解决不了根本问题。

目前，各方抢食机器人蛋糕的劲头的确到了近乎疯狂的地步。

11 月 25 日，由黑龙江省科技厅倡导推动、哈尔滨博实自动化股份有限公司发起的黑龙江省机器人产业技术创新战略联盟对外宣布正式成立。

4 天后，在山东，类似的工业机器人产业技术创新战略联盟也应运而生。联盟成立后，确定 5 年内的重点任务为实现关键零部件、低成本六轴通用机器人、四轴以下专用机器人及可自由编程的自动化设备等的研发及批量生产。

与黑龙江类似，山东的机器人联盟的来头同样不小，是由理事长单位、高新技术企业迈赫机器人自动化股份有限公司发起成立的。这是一家专业从事工业机器人、高端智能制造装备以及自动化生产线系统解决方案的高新技术企业，目前该公司已成功开发系列工业机器人产品。

这个产业的“热闹”，不仅属于那些早以机器人为主业的高新技术企业，不少上市公司在首次涉足机器人业务的时候就投入极大热情，以此展开机器人及自动化项目的并购。

其中，亚威股份在今年 6 月对外公告称，该公司通过使用部分超募资金与德国 Reis 公司进行机器人业务合资经营及技术许可合作，从而正式踏入机器人业务领域，未来将制造销售全系列线性机器人和水平多关节机器人产品。

而据不完全统计，截至目前，国内已有 70 家左右的上市公司并购或投资了机器人及智能自动化项目，很多属于首次涉足机器人业务，这些企业包括均胜电子、林州重机、上海机电、秦川机床等。

机器人行业每年的增速在 15%到 20%，这还是保守的说法，未来 3 至 5 年，还会更快一些。一些地方政府对客户端或者销售端还会进行补贴，更刺激了机器人行业的发展。

现在可以说全国人民都在搞机器人，各地和各个企业的积极性很高，大家都想进来，但进来以后有没有掌握相关技术，还要打一个问号。

很多没听过的企业，这里买个电机，那里买个驱动，再买个控制器，回来一组装，就成了机器人。现在一些公司，花钱买个团队，成立个公司，就开始做机器人了。

虽然我国机器人产业现在有了长足发展和进步，但关键核心技术与国外仍有较大差距，不只如此，包括我们机器人的制造、装备上还有很多细节技术，都没掌握清楚。这些都不是很容易仿造的，而是制造的工艺上、设计上以及检测上有独到的技巧，我们在外观上模仿是模仿不到的。

中国已成为全球最大的机器人市场，2013 年我国新增机器人数量约占全球数量的 1/5，但中高端市场的外资垄断、关键部件的进口依赖和研究力量的相对分散等诸多因素极大制约了技术与产业的发展。

而现在，机器人检测与评价平台出来后，机器人的材料、关键零部件到整机、装备到系统集成，都需要进行测试，测试发现问题再追溯到是材料问题还是加工工艺问题，从而对机器人进行改进。

这个平台就是以工程化的测试，解决机器人各个环节存在的问题。检测平台的成立，可以说对机器人产业有着决定性作用，这是一个可以保障机器人质量的公共平台，比如产品的寿命、性能等能不能达到国际水平甚至超出国际水平的基本保证。

4、在线旅游行业战火不断：途牛资金面仍需输血

12 月 2 日，同程旅游出境游事业部 CEO 柳青向途牛公开发布挑战书，途牛随后宣布与驴妈妈达成战略合作，两消息一出，为近两日闹得沸沸扬扬的同程途牛大战再添一把火。头一天，多家媒体爆出途牛“封杀”同程供应商，随后，两家公司高管相继隔空对战。

第四季度原本是旅游行业的淡季，今年却依然战火不断，背后则是各家平台的业务已经相互渗透、交叉竞争。据了解，途牛一直专注于出境游，而同程以门票业务为主，两家公司突然爆发战争则源于同程计划进军出境游业务，而供应商成为两家首先争夺的对象。

在线旅游行业正从业务差异化阶段迈入业务交叉时代：同程杀入途牛的优势业务出境游；携程

今年发力开放平台，打入了去哪儿“地盘儿”；去哪儿同样涉足酒店直销，与携程同台竞技。

12月2日，去哪儿网在同行的一片混战中发布今年第三季度财报。数据显示，今年第三季度，去哪儿网总营收5.011亿元人民币，同比增长107.8%，环比增长25.2%；但依然处于亏损状态，归属于股东的净亏损扩大至5.662亿元人民币。

值得注意的是，去哪儿的酒店业务突飞猛进。财报数据显示，酒店间夜总数也达到1000万间，超过艺龙，直追携程，同比增长84.6%。同时，第三季度酒店直销量占酒店业务总量的比例达51%。据悉，今年年初，去哪儿新成立的目的地事业部负责这部分业务。

未来一年，各大公司在业务上的交叉会越来越多，竞争更加激烈，格局也由春秋时代进入战国混战阶段，曾经的市场老二艺龙彻底掉队，同程途牛加入争夺，携程与去哪儿还会继续厮杀。此外，今年阿里携去啊加入在线旅游战局。

业务渗透

截至目前，国内四大在线旅游上市公司均已发布三季报，除艺龙三季度同比增长仅2%外，其它三家均实现两位数以上的高速增长。

从营收来看，携程前三季度以净营收54亿元居首，去哪儿前三季度总营收为12亿，艺龙则为8.4亿元，途牛为26亿元（差价模式，毛利低）。净营收的增速方面，携程今年前三个季度的同比增速分别为36%、38%、38%；去哪儿分别为83.6%、127.3%、107.8%；途牛分别为56%、84.9%、85.6%；而艺龙增长最慢，前三个季度的同比增速分别为13%、25%、2%。

显然，携程在基数庞大的基础上仍能保持快速增长，而去哪儿后二、三季度出现了三位数的增长，为各家最高。

从财报中的细分项来看，各家公司今年的高速增长背后除了原有业务的增长，还有新业务的拉升。今年携程主攻的方向包括无线、开放平台以及游轮、门票、车票、团购等业务。

毫无疑问，无线端是今年各家平台均重点发力的方向，携程的无线端下载量已超过2亿，去哪儿、艺龙、同程也进入1亿下载量行列，途牛三季度的移动流量占总在线流量的首次超过50%，占总订单量超过35%。

在票务、酒店的增长中有很大大一部分来自开放平台。据财报数据显示，第三季度，携程整体的住宿预订量同比增长69%，票务预订量增长98%。据了解，票务预订很大一部分增长来自火车票业务。

但关于开放平台的业务占比，携程方面并未透露。

而开放平台是去哪儿的主要模式，去哪儿网将坚持开放平台。由此以来，携程、去哪儿目前均推行 OTA+开放平台模式。

今年年初，去哪儿成立的目的地事业部涉足酒店直销被视为开启 OTA 模式，而背后必然是对供应商资源的争夺，之前发生的供应商封杀事件与同城途牛之战如出一辙，更早前还发生去哪儿下架携程酒店事件。公司的战略重点就是酒店，争取在每个细分市场取得第一。据了解，高端酒店一直是携程的主要利润来源，尽管目前去哪儿在中低端酒店市场攻城略地，但未来高端酒店迟早迎来更激烈的厮杀。

此外，两家均在发力的还有团购。去哪儿三季报数据显示，目前在 60 个城市的团购酒店间夜量超过团购网站美团，携程也在团购领域发力。

携程今年的另一大新动作是游轮。11 月份，携程成立天海邮轮公司，之前预定的几艘游轮预计明年 5 月份首航。显然，携程在出境游方面先行一步。

有意思的是，携程刚刚宣布成立邮轮公司，其今年刚刚投资的两家公司同程和途牛开始为出境游“大打出手”。对此，携程表示，不予置评。但此次由封杀供应商引起的混战，背后则是同程对于出境游的虎视眈眈。明年将在各领域争第一，其中就包括出境游。从利润角度考虑，出境游也是旅游业务中的高利润来源之一。

而途牛选择在此时与驴妈妈战略合作，则试图借助驴妈妈的门票、周边自驾游杀入同程的优势业务门票。

显然，在线旅游公司在稳定原有优势基础上，开始互侵后院。但另一方面，新玩家去啊在阿里助推下高调加入战局。据了解，目前去啊已在试水酒店后付、旅游宝和机票套餐等业务。即使四大在线旅游公司抢先一步，但面对阿里，不得不做好被挑战的准备。

资本比拼

业务互相渗透，规模不断扩大带来的后果之一便是大面积亏损。去哪儿网刚刚公布的财报显示，第三季度归属于股东的净亏损为 5.662 亿元人民币；艺龙亏损 5830 万元，途牛亏损 1.034 亿元。唯一盈利的携程在三季报投资者会议上也预测，今年第四季度也将出现亏损。

据几家上市公司财报披露的几项支出(不同公司统计项不同)数据显示，携程前三季度的支出超

过 35 亿元；去哪儿前三季度的支出超过 20 亿元，已经超过同期的总营收；途牛前三季度的支出超过 4 亿元。相比去年同期，均出现大幅度增长。

其中，支出增长幅度最大的项为产品开发和市场营销(销售)费用。产品开发方面，携程仅三季度支出的同比上升 83%，去哪儿同比上升 153.1%，途牛同比上升 198.0%；市场营销(销售)费用方面，携程、去哪儿、途牛第三季度分别同比增长 69%、189.6%和 206.1%。这两项支出的增速几乎全部超过这三家公司营收的增速。

据了解，大部分的投入在于技术和新建团队的开支。去哪儿今年新增目的地事业部，加上其他人员，增加数千人；携程同样设立很多创新部门，在资本投入上均加大力度。同时，因争夺用户和市场份额，各家公司在营销方面通过 1 元门票、返现、大促等方式不断加码。

每个季度数千万甚至上数亿元的亏损，在线旅游正在重蹈电商覆辙，增速越快亏损越大，去哪儿最为明显。而根据目前各家公司对明年的布局，亏损仍将继续，那么各家公司账面上还有多少现金可烧？

各家统计方式不同。据财报披露的数据，第三季度末，携程的现金及短期投资余额为 110 亿元人民币；去哪儿网的现金、现金等价物、限制用途现金、应收款项以及短期投资总价值为 16.444 亿元人民币；途牛持有的现金及现金等价物、受限制现金和短期投资为 15 亿元人民币。

但如果剔除应付账款和预收账款(到期要付给供应商)，实际可用资金更少。携程为 55 亿元左右，去哪儿 12.5 亿元左右。途牛最少，只有 4 亿多元，按照目前的亏损速度，也只能持续一年。

按照电商曾经的发展路径，明年在线旅游行业可能还会继续出现几轮融资。而从这家公司的后备资本来看，携程资金暂时充足。今年年初，去哪儿与百度达成 3 年期的 3 亿美元循环授信协议，但至今还未动用。

从目前来看，唯有途牛在资金方面需要想办法持续输血。

5、乳业巨头扎堆出海建厂 争夺原料话语权

近日，伊利在新西兰南岛怀马特市的乳业基地正式投产，总投资超过 30 亿元人民币，这只是这几年中国乳企掀起赴海外建厂热潮的成果之一。雅士利、光明乳业、圣元、三元和新希望乳业等目前国内规模较大的乳企都通过各种形式在新西兰、澳大利亚和法国等地建立自己的奶源基地。中国乳业巨头海外建厂大潮已经席卷而来，这轮合共投资约 50 亿元人民币，年产奶粉约 15 万吨。随着这股热潮的继续升温，目前乳制品行业尤其是奶粉行业的格局将会因此而在未来有巨大的改变。

伊利借新西兰建厂完成全球织网

2013年4月新西兰总理约翰·基与伊利集团董事长潘刚在北京会谈时，伊利就决心在新西兰建设奶粉生产线项目，当时该项目计划总投资11.03亿元，后来又不断追加投资额。伊利大洋洲乳业生产基地总体投资额为30亿元，建成后将成为全球最大的一体化乳业基地，项目共分两期投入，本次投产的是该项目的一期工程。

据了解，新投产的一期工程日处理鲜奶1400吨，年产婴儿基粉4.7万吨，同时可生产婴儿系列及全脂奶粉等产品。目前主要生产原料粉，然后出口到中国内地用于高端婴幼儿奶粉的生产，如伊利金领冠等品牌。

随着新西兰的大洋洲乳业基地的投产，目前伊利已初步完成“全球织网”，就在今年2月份，伊利在欧洲荷兰食品谷成立了欧洲研发中心。

在投资新西兰的同时，伊利又与美国最大的牛奶公司DFA、意大利最大的乳制品生产商斯嘉达分别达成战略合作。前不久，伊利宣布与DFA合作进一步深入，投资1亿美元建立合资公司并联手在美国兴建规模最大的奶粉厂。这意味着，伊利在美洲、大洋洲和欧洲都分别开始布局。

新西兰成建厂热地

据不完全统计，除了伊利，中国乳企在海外建厂的还有雅士利、光明乳业、圣元、三元和新希望乳业，其中新西兰是重点区域，跟伊利一样选择新西兰的还有雅士利。根据公开资料，雅士利国际集团有限公司在2012年7月就成立了雅士利新西兰乳业有限公司，目的就是为在新西兰建厂，按照当时的构想，新西兰的奶源基地年设计产能为52000吨婴幼儿配方奶粉，产品将以罐装成品及25公斤大包装基粉的形式供应给雅士利国际。

经过考察及筛选，雅士利国际最终于2012年12月13日与开发商签订了土地购买协议，选择Pokeno作为项目的建设地址，在2013年3月底，项目获得了OIO（海外投资办公室）的批准；到了9月，项目获得了WR C /WD C（怀卡托地区市政/怀卡托市市政）关于资源许可的批准，项目得以开始建设，当月的月底土建队伍即进场开始土建施工。

雅士利新西兰工厂的投资总额估计为人民币11亿元，其中9.5亿元人民币用于购买土地及工厂建设，1.5亿元人民币将作为雅士利新西兰乳业有限公司的营运资金，预计于2014年年底或者2015年年初投产。

减少对奶源国际巨头的依赖

2008 年之后的中国乳业尤其是奶粉行业，新西兰是重要的关键词之一，根据中国海关的统计数据，这三年以来，中国从新西兰进口的奶粉占整体奶粉进口量的份额，都超过 70%，值得注意的是，这些从新西兰远渡重洋过来的奶粉，有超过八成来自恒天然。

这种原料来源的过分集中就意味着风险，一旦恒天然出状况，相关的下游企业都会受影响，很多从业人士在不同场合也都发表过类似的看法，目前全球乳制品贸易约 1/4 的交易额来自新西兰，中国从新西兰进口的原料粉 80%是由恒天然供应，正因为这种垄断地位，恒天然一直深度影响中国的奶源价格。

如今，伊利等杀进恒天然的大本营，在当地建厂吸收奶源，对于企业来说，不仅标志着其国际化战略达到了一个新的阶段，同时，中国乳企借此将逐渐摆脱主要依赖恒天然进口原料的局面，这将大大提高中国乳企话语权。

国内乳企加速全球布局是未来的趋势，一方面国内消费者对源自海外的乳品有需求，另一方面国外相对低价的原料奶也是企业成本考量的重要因素。

国内生鲜乳处于紧张供应状态，新西兰等地乳制品资源优质、丰富、性价比高是伊利等企业出海布局的现实基础。国内奶牛养殖环节面临规模、管理水平等问题，每公斤生鲜乳在价格最低时也要比新西兰的乳制品价格高出至少一块钱，现在这个差价更大，然而品质却远远不及新西兰奶源。乳制品企业若海外布局不仅可以降低生产成本，更是可以借助进口奶源来实现产品差异化、提升产品附加值、获得较高利润水平。

6、中国高铁企业海外抢滩登陆势头依旧强劲

虽然受到墨西哥高铁项目撤销招标结果和南车北车整合等多重因素影响，中国高铁企业拓展海外市场的步伐并没有减缓。中国南车和中国北车连日来密集发力，推出一系列新产品面向国外市场，“抢滩登陆”势头依旧十分强劲。

11 月 30 日，中国为马来西亚生产的世界运营速度最高的米轨动车组在南车株洲电力机车有限公司下线，预计 2015 年底前在马来西亚吉隆坡至怡保 200 多公里的线路上运营，远期计划从新山到巴东勿刹 900 多公里的线上运营。目前中国南车株机公司已与马来西亚签订 5 个项目共 98 列车订单，成为马来西亚轨道交通装备发展最大的推动者之一。

11 月 25 日，中国北车长春轨道客车股份有限公司在马来西亚首都吉隆坡与该 E R L 机场快

线运营公司签订合同，将出售 6 组 4 节“准高速”列车。

中国高铁列车核心技术正实现由“国产化”向“自主化”转变。11 月 25 日，装载“中国创造”牵引电传动系统和网络控制系统的中国北车 CRH5A 型动车组进入“5000 公里正线试验”的最后阶段。这是国内首列实现牵引电传动系统和网络控制系统完全自主创新的高速动车组。

中国高铁具有技术先进，安全可靠，性价比高，运营经验丰富等综合实力优势，中国高铁“走出去”步伐依旧强劲。未来，随着中国高铁企业的重组整合，越来越多的国家会和中国进行合作。

技术创新也为中国高铁在海外扩张创造了优势条件，在发达国家和发展中国家都有订单斩获。以美国地铁首次采购中国车厢为例，10 月 23 日，中国北车赢得价值 5.67 亿美元的波士顿地铁车辆订单，这也是中国公司在北美市场斩获的首个重大基础设施合同。

此前，北车的机车装备已经登陆了除北美之外的五大洲，波士顿地铁这一单，让中国轨道交通设备制造商正式打入有着最严苛安全技术标准的美国市场。北车除了把握住了竞价策略，北车给出的总报价、技术能力等方面也得到了用户认可。

企业“走出去”不仅是收获产值，还考验技术标准的复制对接能力和经营管理能力。真正优秀的企业不仅应该能在国内生存，在任何一个国家都应该能生存。

中国高铁企业具有竞争力，但在整合系统资源上，包括土建、供电、轨道、信号、车辆，建成后的维护以及制式的选择等方面还需要时间去适应国外客户的需求。

中国高铁企业在加快走出去的同时，重组整合也在紧锣密鼓地进行。继中国北车、中国南车 10 月同时发布公告公司股票自 10 月 27 日起停牌后，11 月 28 日，中国北车和中国南车分别发布重大事项继续停牌公告。两公司均表示可能涉及重大资产重组，目前正在进行进一步的研究和论证，两公司股票自 12 月 1 日起继续停牌，预计继续停牌时间不超过一个月。

通过重组，世界最大的两家轨道交通装备制造制造商——中国北车和中国南车有望打造成全球轨道交通装备制造“巨无霸”，中国高铁在世界市场的份额和话语权将大大增强。

《世界铁路技术装备市场》显示，目前全球轨道交通装备市场中，中国北车和中国南车分居前两位。其后分别为加拿大庞巴迪、德国西门子、法国阿尔斯通、美国 GE 和日本川崎。中国两家合计销售收入几乎相当于这 5 家企业的总和。

南北两车合二为一，可以避免竞争过程中相互压价，既有利于提升中国企业的形象，也有利于

把更多精力投入技术创新，提高国际市场竞争力。

中国的高铁已经从引进技术向输出高铁悄然转变。当初南北车分家是为了培育竞争。如今，发展的外部环境已经改变，中国企业需要携手‘出海’，减少‘窝里斗’，增强话语权，形成海外竞争合力。

7、房企拿地窗口正在开启 土地出让单价高

11月24日，广州。央行宣布降息后的首个工作日，规划建筑面积46万平方米的白云区红云涂料化工厂地块以约64.5亿元的总价成交，折合楼面地价1.4万元/平方米，成为2014年新的广州地王。

11月26日，上海。阳光城子公司上海富利腾房地产开发有限公司以21.08亿元竞得杨浦区平凉社区03F5~01地块，楼板价达41078元/平方米，溢价61.41%，刷新了杨浦区土地最贵单价纪录。

几天后，北京也将出让一宗“地王”级地块。12月4日北京市国土资源局将现场竞拍今年北京土地市场楼面单价最贵的一宗地块——海淀区太平庄村2号地，地块起始价为6亿元，竞买保证金为2亿元，建筑控制规模为16136平方米。据测算，起始楼面单价约为3.71万元每平方米，将是今年北京推出的楼面单价最贵的一宗地块。

从目前市场趋势看，‘9·30’房信贷新政以及最新的降息政策，均为房企带来一定利好，因此房企可能会在年前采取抄底拿地的补仓动作。

房企重启拿地窗口

长久以来，标杆企业的拿地情况一致被业内看作行业的风向标。

截至11月23日，万科、远洋、华润等20大标杆房企11月拿地金额达270亿元，达到最近8个月以来最高金额，11月拿地金额有望突破300亿元。20大标杆房企中，万科、碧桂园、远洋、华润、保利、龙湖、绿城等企业均出手拿地。

种种现象表明，房企的拿地窗口正在开启。从标杆房企在今年前几个月的表现来看，在土地投资方面显得相当谨慎。不过从今年9月开始，部分房企在土地市场开始逐渐恢复活跃，其中万科、远洋均加快节奏拿地，这一趋势在11月表现得尤为明显。

随着企业拿地闸门的开启，各一线城市土地出让金也不断创新高。据克而瑞信息集团提供的数

据，截至 11 月 26 日，北京市已经出让各类土地 138 宗，较去年减少 58 宗，成交总金额为 1900.51 亿元，其中居住类用地成交 48 宗，成交额为 1256.4 亿元，预计 2014 年卖地收入将突破 2000 亿元；上海目前土地总收入为 1382.8 亿元，预计今年卖地收入将超过 1700 亿元；广州和深圳卖地收入都已超过 500 亿元。

今年各地陆续放开限购纷纷出台相关政策对房地产进行救市。再加上‘9·30’信贷政策的调整，公积金的异地转移支付等政策，使标杆房企对房地产市场的预期逐渐转好。降息政策的提前到来，更加提振房地产市场的信心。虽然短期效果可能并不明显，但是房地产行业的预期好转毋庸置疑。

土地出让单价高

成交面积负增长

显然，政策面的刺激效应在土地市场已经开始快速渗透，但与一线城市土地出让金的一路飙升形成鲜明对比，土地成交面积却出现了负增长。

国家统计局此前公布的数据显示，今年前三季度全国范围内房地产开发企业土地购置面积 24014 万平方米，同比下降 4.6%，土地成交价款 6781 亿元，增长 11.5%。

据悉，全国十大城市土地成交量面积今年以来持续下跌，10 月同比跌幅扩大为 27%。

实际上，2012 年就曾出现过年度购地面积负增长，结果 2013 年市场需求爆发时，新建楼盘供应却不足，尤其是一线城市比较突出，直接推高了房价。而 2013 年全年购地面积同比增长近 10%，结果导致今年和明年上半年集中出让的地块会陆续形成新盘上市，导致部分城市库存去化压力较大。

与此同时，今年前 10 月，全国房地产开发企业土地购置均价同比增长 19%，远高于成交面积增幅，且比去年全年 23% 的涨幅仅回落了 4 个百分点。

土地出让的面积总量低于去年，但出让总金额高于去年，这说明土地出让单价还在涨价的过程中。

8、11 月钢铁 PMI 降至 9 个月新低 钢市低迷难改

中物联钢铁物流专业委员会 12 月 1 日发布钢铁 PMI 指数报告显示，11 月份钢铁行业 PMI 指数较上月回落 2.7 个百分点至 43.3%，跌至近 9 个月的最低水平，并连续 7 个月处于荣枯线下方，显示钢市低迷形势依旧难有改善。

PMI 显示当前钢市整体形势低迷的局面有所发展，下游需求减弱、钢企销售压力加大、原材料成本支撑持续弱化，后期钢价仍有下行空间。

临近年末，在环保整治、资金偏紧的影响下，国内钢厂生产、采购热情正在减退。11 月钢铁行业生产指数三连降至 38.6%，已连续 3 个月处于临界点下方，并跌至近 9 个月以来的最低点。与此同时，和生产相关的采购活动也呈现收缩态势，11 月采购量指数较上月回落 5.8 个百分点至 46.2%，原材料进口指数回落 5.4 个百分点至 50.2%。

中国钢铁工业协会统计数据显示，11 月上旬，中国重点钢企粗钢日产量三连降至 163.5 万吨，创近 2 年新低；11 月中旬，重点企业粗钢日产则微增 0.44%至 164.21 万吨，但依旧处于年内次低的水平，显示 11 月份国内钢企生产热情有所减退。

而后国内钢材产量仍有望继续保持下降态势，随着消费淡季的来临，往年 11、12 月份都是钢厂年度例行检修的高峰期，故此预计 11 月份全国粗钢产量环比将继续下降，而总体四季度粗钢产量也会低于三季度。

另一方面，钢材需求端同样表现低迷，11 月钢铁行业新订单指数和新出口订单指数均有所回落。其中，新订单指数较上月回落 7.2 个百分点至 40.2%，连续 5 个月处于临界点下方；新出口订单指数在连续三个月保持在扩张区间后，11 月份重回收缩区间，较上月回落 5.4 个百分点至 49.5%，显示当前钢厂出口订单出现下降，后期钢材出口量或将有所下滑。

因终端需求减弱，代理商订货积极性减弱，钢厂库存压力加大。11 月份，钢铁行业产成品库存指数止跌反弹至 53.9%，较 10 月份回升 0.8 个百分点；2014 年以来，该指数始终保持在 50%以上的扩张区间。

尽管当前钢铁形势难有改善，但钢市供应压力有望随着房地产止跌企稳及基建投资加快得到缓解，而央行再启降息操作将加强经济复苏预期，均将有利于钢市夯实底部、抑制钢价下行空间并逐步企稳。

五、环球市场

1、英国上调今明两年经济增长预期

英国预算责任办公室 3 日发布报告, 将 2014 年和 2015 年英国经济增长预期由此前预测的 2.7% 和 2.3% 分别上调至 3.0% 和 2.4%。

不过, 英国预算责任办公室下调了该国中期经济增长预期, 将 2016 年、2017 年和 2018 年的经济增长预期由此前的 2.6%、2.6% 和 2.4% 分别下调至 2.2%、2.4% 和 2.3%。

英国失业率下降的速度超过此前预期, 并将 2014 年和 2015 年的失业率分别下调至 6.2% 和 5.4%。

同时, 受油价和食品价格下降等因素影响, 该机构还大幅下调了英国的通胀预期, 将 2014 年和 2015 年的通胀率预期分别下调至 1.5% 和 1.2%, 较此前预测分别下调 0.3 和 0.8 个百分点。预算责任办公室预计, 到 2017 年之前英国通胀率将持续低于英国央行 2% 的通胀目标, 明年英国就业人口的实际工资将恢复增长。

随着英国经济增长加速、失业率下降和通胀率保持低位, 英国政府的长期经济计划正在发挥效力, 国家经济增长更加均衡。债务占国内生产总值(GDP)的比重将在 2015-2016 财年达到 81.1%, 此后逐步下降, 并在 2019-2020 财年降至 72.8%。

根据预算责任办公室的报告, 2014-2015 财年英国政府赤字将降至 913 亿英镑(约合 1433 亿美元), 2015-2016 财年将降至 759 亿英镑(约合 1192 亿美元)。

英国预算责任办公室是英国官方的独立财政监管部门, 其成立于 2010 年, 对英国公共财政提供独立的分析。

2、澳央行连续 16 个月维持利率不变

澳大利亚央行 12 月 2 日召开例行货币政策会议, 连续第 16 个月维持利率在 2.5% 不变, 符合市场预期。澳大利亚央行还暗示将维持宽松货币政策, 并且澳元汇率需进一步走弱以支持经济增长。目前市场普遍预期澳大利亚央行将于明年开始降息, 预计时间为第二或者第三季度。

澳大利亚央行 2 日决定维持目前的利率水平, 自 2013 年 8 月降息之后, 利率一直维持在这一历史最低水平。澳大利亚央行已经连续 15 次议息会议按兵不动, 上次出现利率如此长时间稳定的时期

还是在 1994 年 12 月至 1996 年 7 月之间。

在澳大利亚，多数数据显示出经济在温和增长。资源行业投资正开始大幅下滑，而其他一些行业的需求在以不同速度增长。公共支出正在按照计划减少。总的来说，央行仍然预期未来几个季度经济增长低于趋势水平。

现行货币政策有利于维持需求增长和把通胀率控制在目标范围内：在目前的情况下，最稳健的方式就是维持利率在一段时期内的稳定。

澳大利亚央行再次口头打压澳元。澳元汇率近期下滑，部分原因是美元走强，但澳元仍高出市场对其基本价值的评估，尤其是考虑到大宗商品价格数月连续走低。他强调，如果要实现平衡的经济增长，汇率还需进一步走低。

在资源投资史无前例的高增长时期过去之后，澳大利亚经济目前正在从矿业主导的经济结构转型，实现再平衡。澳大利亚央行公布利率声明之后，澳大利亚对美元汇率由 1 澳元兑 0.848 美元升至 1 澳元兑 0.8512 美元。

澳大利亚央行还在声明中提到，“一些关键国际大宗商品价格最近数月大幅下滑，反映出一定程度上需求的疲弱，而更明显的是供应的增加”。大宗商品贬值对于澳大利亚矿业公司和政府财政来说均是不利因素。矿业在澳大利亚经济中仍占有相当大的比重，因此大宗商品价格下滑，尤其是铁矿石价格大幅下降，持续拖累澳大利亚经济增长。

此外，澳大利亚失业率今年持续攀升，今年 7 月创下 6.4% 的 12 年来最高水平，10 月仍维持在 6.2% 的高水平，不少分析人士预计失业率明年仍将维持上升趋势。澳大利亚央行 2 日的声明称，尽管今年一些有关就业增长的指标持续向好，失业率仍然在上升；市场出现一定程度的闲置劳动力，就业率出现持续下降还需要一段时间；工资增长预计近期仍将温和，这将使通胀率持续符合预期（2% 至 3%）。

此外，澳大利亚房地产市场回暖对经济的提振效果正在逐渐减小，也加大了央行降息的空间。这些均增大了澳大利亚央行的降息压力，目前市场普遍预期澳大利亚央行将于明年开始降息，大多数分析预计时间为第二或者第三季度。德意志银行预计，澳大利亚央行明年 6 月将会降息 25 个基点，9 月或者 10 月将再次降息 25 个基点，两次降息后利率将处于 2% 的历史新低。

澳大利亚央行的声明还提到，“全球经济仍在以温和的速度增长。中国的经济增长速度总的来说与政策制定者预期相符；尽管房地产市场的疲弱带来短期挑战，但是经济政策正在支持增长；美国经济持续增强，但是欧元区和日本经济近期均显示出走弱趋势”。声明称，全球金融环境仍然十分宽

松，长期利率仍然很低；大型经济体的货币政策差异仍在持续影响市场走势，尤其是汇市。

本周全球数个主要央行均将议息。巴西和印度央行将分别于当地时间 2 日召开议息会议；加拿大和英国央行 3 日将召开货币政策会议；欧洲央行 4 日将召开会议并宣布最新利率决议。

尽管今年第三季度经济增速下滑，通胀压力持续降低，印度央行 2 日仍维持 8% 的基准利率不变。为了进一步抑制通胀，巴西或将继续加快升息步伐，但这也将继续打压本已低迷的经济增长。由于油价近期大幅下跌或致通胀率进一步走低等因素影响，加拿大和英国央行本周料维持货币政策不变，并且开始加息的时间预计也很可能推迟至明年年底。而欧洲央行近期刚刚推出了大规模的经济提振计划，本周会议预计不会宣布新的宽松措施。

3、日本将掀起出国游热 游客人数达日本历史第二高

据日本网站报道，在今年年末，因为阴历节日排休的关系，能够获得宝贵的连休长假，所以日本出国游和国内游的人数与去年同期相比均超过了 3000 万人次，并且预计游客人数将达到日本历史第二高。

这一数据预测是由日本大型旅行社“JTB”公布的。该旅行社通过和航空公司的预约情况以及本月 23 日至下个月 3 日之间出行的游客人次来进行数据预测的。根据该公司的预测得知，在此期间进行出国游和国内游的游客共计将达到 3045 万人次。这次游客人数是自开始调查以来，与去年达到历史最多的年末旅游人数相比略低了 0.3%，成为仅次于其后的历史第二高。

另一方面，平均出游的天数，从较短的 0.3 天增加到了 3.5 天。

从旅行目的地来看，国内游中，游客大多选择“日本环球影城”以及已被登记为世界遗产的富冈制丝厂也有较高的人气。出国游中除了经典的夏威夷，最近还增加了从羽田机场出发去越南、新加坡等地的航班，也受到了不错的反响。

因为从本月 29 日开始，很多人可以获得 9 天的连休长假，所以大家旅行的热情也很高涨。此外，企业的奖金增多，也是很多游客选择出行的一个重要原因。

4、俄罗斯货币卢布暴跌创纪录 俄经济雪上加霜

俄罗斯货币卢布汇率 1 日暴跌，创下自 1998 年金融危机以来的单日最大跌幅，进一步加剧了外界对俄罗斯经济的担忧。

当天，卢布汇率一路下挫，下跌幅度一度达 9%，合 53.9 卢布兑 1 美元，67 卢布兑 1 欧元。虽

然之后略有反弹，至 52 卢布兑 1 美元和 65 卢布兑 1 欧元，但比前一交易日依然有 4%左右的跌幅。受国际油价大幅下跌以及西方国家因乌克兰问题对俄实施制裁的冲击，卢布兑美元汇率自今年年初以来已累计下跌约 60%。

数据显示，自今年 6 月以来，国际油价开始从每桶 100 多美元的高位持续下跌。11 月 28 日，纽约商品交易所原油期货价格收于每桶 66.15 美元，是近 5 年多来的最低点。石油和天然气出口收入是俄罗斯联邦财政的主要财源，油价大幅下跌对俄罗斯经济影响巨大，卢布汇率也因此持续走低。

一些分析师对俄经济前景表示忧虑。如果油价继续维持在目前(每桶)70 美元左右的水平，经济衰退可能会持续超过一年时间。

5、德国汽车高端技术项目落地沈阳

中国是汽车产销大国，尽管 2014 年汽车产量没有两位数的增长，但达到 7%的增速应该没有问题。中国要成为汽车强国，需具备更强的研发能力，掌控更多关键零部件的核心技术。中国汽车零部件行业现在最缺的是自动变速器的生产能力，自动变速器成制约中国汽车发展的瓶颈。今年 10 月，总投资 211 亿元的福虎 AT 汽车自动变速器项目落户沈阳，填补了国内汽车行业核心动力总成空白，有望打破中国汽车零部件发展的瓶颈，将中国汽车制造水平整体提升 20 年。这是专家日前在北京举办的福虎 8 速 AT 汽车自动变速器项目研讨会上表达的观点。

福虎 8 速 AT 汽车自动变速器项目是由福虎（沈阳）汽车动力总成研发有限公司的德国技术团队与中国汽车专家共同研发、并已广泛应用于全球各大知名品牌汽车上的高端专利产品，这是中国企业在汽车核心零部件技术自主创新和项目研发上的一次积极尝试，并成为中德技术高度融合的成功典范，填补了我国汽车行业核心动力总成的空白。项目落地后，中德两国专家将依托这一高科技研发平台，为中国研发更多的专利产品。

福虎（沈阳）汽车动力总成研发有限公司致力于将自身打造成为一家以德国高端技术为背景的、针对国内外中高端乘用车动力总成市场，以研发、试验、生产、检测、销售、售后服务、德式职业教育于一体的“研、测、产、检、育”高新技术汽车动力总成企业。

公司成立后，决定建设“年产能力为 400 万台汽车，8 速后驱及四驱的 AT 变速器”项目，为国内市场设计及生产高端自动汽车传送系统、轴驱动系统，并拟在 2017 年生产电动车。预计总投资 211 亿元人民币，其中固定资产投资 110 亿元人民币，建设周期 5 年。

未来，福虎公司的目标是在中国建立汽车研发中心，为中国汽车行业引进德国工程技术人才，并与国内汽车领域专家建立起中德双方合作技术平台，并依托这一高科技研发平台，为中国制造更

多的专利产品。

据介绍，该项目具有诸多优势：首先，符合国家汽车发展战略。该项目符合国务院印发的《汽车产业调整和振兴规划》、《国务院关于近期支持东北振兴若干重大政策举措的意见》和《辽宁省关于促进当前经济稳增长十五条措施的通知》的相关政策规定，将获得政府全力支持。

其次，市场前景好。产品全球供不应求。目前，全球仅有3家汽车企业有能力生产8速AT自动变速器，而全球高端、大排量、节能型汽车对该产品的需求量极大，其产量远不能满足市场需求，已造成供需紧张局面。该项目落地后，将大大缓解全球市场的紧张局面，同时会大幅提高中国高端车的产量。该公司产品在全球市场炙手可热，将协助中国整车厂冲击欧美高端汽车市场，提高中国汽车的国际销售市场份额和竞争力，每年为国家创造大量外汇的同时，还将为国家上缴不低于国内合资整车厂的高额利税。

另外，拥有世界顶级技术团队，注重产学研合作。该公司拥有一支世界一流的技术团队，他们研发的288项汽车领域的高端专利技术已在全球知名的10大品牌汽车上广泛应用。团队在技术创新过程中所需各种生产要素能够有效组合和进行成果转化。未来，公司还将引进德国职业教育模式，开展汽车产业技术培训，为中国培养大批拥有世界一流汽车生产技术的蓝领人才。

6、美国制造业11月份继续扩张

美国供应管理协会1日公布的报告显示，11月份美国制造业连续第18个月扩张，但是扩张速度有所放缓，显示美国经济复苏保持回升势头。

报告显示，11月份美国制造业采购经理人指数从前月的59下降到58.7。制造业采购经理人指数是衡量美国制造业综合发展状况的晴雨表，该指数以50为临界点，高于50表明制造业处于扩张状态，低于50则表明制造业处于萎缩状态。

当月，美国制造业新订单指数为66，高出前月0.2个百分点；生产指数从前月的64.8下降到64.4；雇佣指数从前一个月的55.5降至54.9。

分行业来看，18个受调查行业中有14个行业实现扩张，只有服装皮革业出现萎缩。年底旺盛的假日经济需求使大多数受访者对未来经济形势更加乐观。

美国商务部公布的修正数据显示，今年第三季度美国经济按年率计算增长3.9%，显示经济复苏动能稳定。

7、韩国泡菜材料进口剧增 多为中国产

据韩国通讯社报道，韩国关税厅 2 日发表的“2014 年泡菜材料与泡菜进口动向资料”表明，韩国 2014 年泡菜材料进口量高于 2013 年，其中大部分原材料为中国产。

数据显示，今年泡菜腌制材料进口量同比增长 2.9%，达 2.1 万吨。在泡菜材料进口国中，来自中国的进口量最多。同期，泡菜进口量同比减少 1.0%，为 1.4 万吨。

据了解，不同材料中，盐进口量同比剧增约 70%，达 1.3 万吨，其中中国产占比为 98.9%；辣椒类进口量比去年同期减少了 56.2%，其中 50.7%从中国进口；大蒜进口量同比减少 44.8%，为 1600 吨，全部从中国进口；萝卜进口量同比减少 22.0%，为 750 吨。白菜进口量则为零。

韩国关税厅官员表示，今年越冬泡菜腌制材料总体比前一年增加，而泡菜进口则小幅减少。其中，中国产的原材料到完成品非常强势。

8、澳洲房屋拍卖用普通话渐成趋势 迎合中国购房者

据澳洲电视台报道，为了迎合中国投标者在澳洲的房地产市场上竞标，澳洲的房地产拍卖活动正在使用普通话。

据报道，悉尼房地产买家代理公司认为，外国投资推高了房价，让许多澳洲人不得不退出购房市场。

澳洲政府允许有钱的外国人到本地购买物业，结果导致更多的澳洲人迫于高房价而只能租房住。澳洲政府在政策上的“近视”，将会导致将来更多的退休者更依赖于政府的养老补贴来养活自己，让未来政府的财政压力更大。

据悉，30 年前，在 25 岁至 30 岁的年轻人中，有 61%买房；而这一比例在三年前已经下降到了 47%，现在更低。

9、德国 2015 年财政预算案 将实现 46 年来首次收支平衡

据德国媒体 11 月 30 日报道，德国 2015 年财政预算将实现 1969 年以来的首次零债务。在黑红联盟政府多数支持下，德国联邦议会通过 2015 年预算案。如此一来，联盟党和社民党将达成执政的其中一个核心目标。

报道称，德国联邦财政部长朔伊布勒表示，2015 年财政预算实现收支平衡不仅是极具意义的成

果，而且也是对未来的重要义务。不再举新债是“重要定心丸”，维持各界对经济能力的信心。朔伊布勒还强调，联邦政府将在有限的财政空间内，“尽其所能强化投资”。

对于政府会将财政预算转嫁至社会保险系统中的指责，朔伊布勒予以否认。德国的社会保险资金有庞大盈余和储备，足以提高退休金，并且调降应缴纳的养老保险金额。

根据 2015 年德国财政预算案，德国支出金额应在 2991 亿欧元，比 2014 年多出 30 亿欧元。估计明年的 2775 亿欧元税收以及联邦政府通过德国电信或德铁获得的约 216 亿资产性收入加起来将足以涵盖支出数额。

此外，德国联邦政府预计 2015 年将能收到 22 亿欧元的欧盟会费退款，有助减缓财政负担。除此之外，针对邮政系统前公务员的补贴也将降低 5.6 亿欧元。

10、丹麦推动出口成效显著

近年来，由于丹麦私人债务占可支配收入比例位居世界前列，一些国际机构对丹麦经济的稳健性表示了忧虑，促使丹麦政府决心调整经济结构，把出口行业作为振兴经济的重要支柱。经过持续努力，目前丹麦的出口已经取得一定成绩。2013 年，丹麦出口总金额超过 1 万亿丹麦克朗，为丹麦带来逾 72 万个就业机会。丹麦就业人口中，每 4 人中就有 1 人涉及出口行业。

丹麦出口形势的走强，离不开政府和业界合作制定的出口战略。政经结合、公私合作是促进丹麦出口增长的重要途径。在产业界大力推动出口的同时，丹麦外交部和相关部门合作拟议了 40 个出口工作倡议，将向新兴市场和发展中国家派出约 20 名领事，以推动丹麦产品出口，与此同时，丹麦还计划为出口战略拨付 1.55 亿丹麦克朗的推广经费。

11、难忍低通胀 欧央行或加速放水

11 月 24 日消息，欧洲央行行长德拉吉当地时间 21 日发表讲话称，欧洲央行将采取必要措施抵抗欧元区当前的长期低通胀形势，包括扩大当前债券购买的规模、种类与频率等。对于扩大资产负债表的政策选择，分析人士普遍认为，下一步该行将开始购买包括企业债和主权债在内的更多资产，但选择大量增持黄金的可能性不大。

欧元区经济依然处于困境，市场对经济复苏的信心脆弱，导致区域内投资不足。因此，欧洲央行将采取一切必要措施提升通胀与通胀预期，若现有政策不足以见效，将扩大干预规模，包括提升债券购买量、频率或改变债券组成，加快资产购买进度，增加资产购买种类。

六、热点解读

1、11月A股定向增发市场回暖

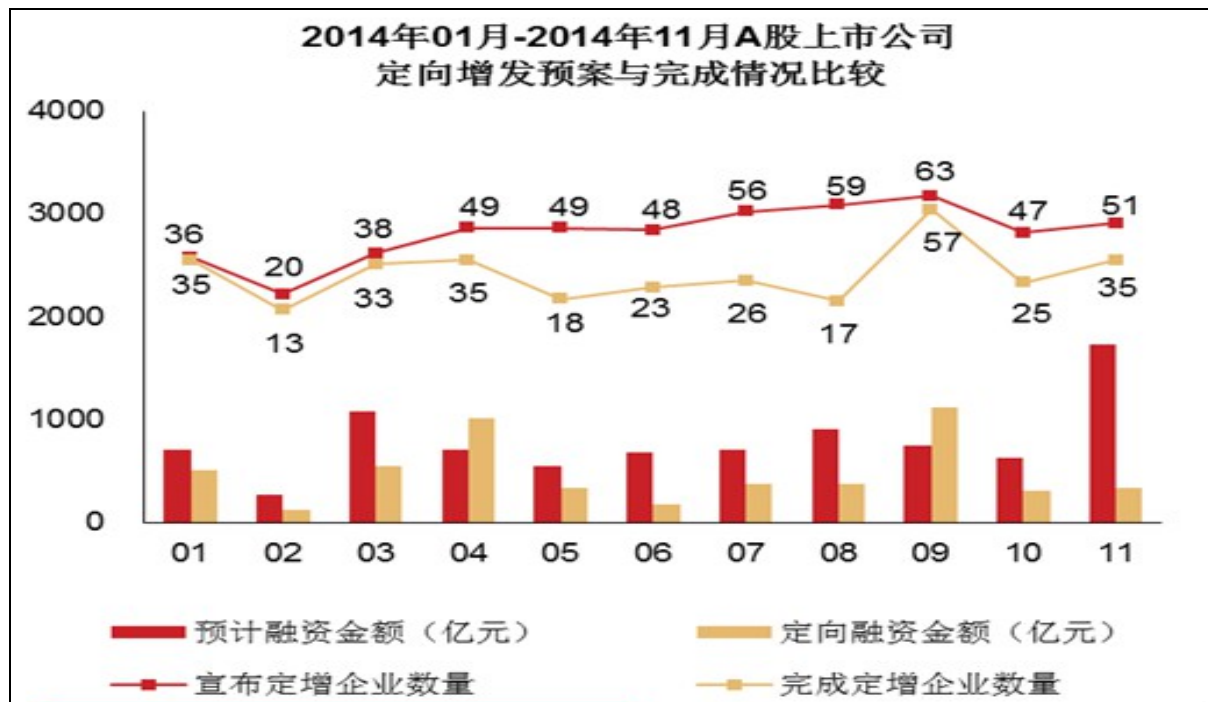
2014年11月，A股定向增发市场稍有回暖。统计显示，本月共有35家A股上市公司实施了定向增发方案，与上月25家相比上升40%；再融资金额为339.71亿元，环比上升9.63%。与此同时，有51家A股上市公司宣布了定向增发预案，环比上升8.51%；预计融资金额总计1738.07亿元，环比上升176.87%。

11月定增市场回暖 35家上市公司再融资339.71亿元

据显示，11月共有25家A股上市公司实施了定向增发方案，与上月25家相比上升40%；再融资金额为339.71亿元，环比上升9.63%。与此同时，有51家A股上市公司宣布了定向增发预案，环比上升8.51%；预计融资金额总计1738.07亿元，环比上升176.87%。从单笔融资金额来看，本月实施定增的35家企业平均单笔融资金额为9.71亿元。

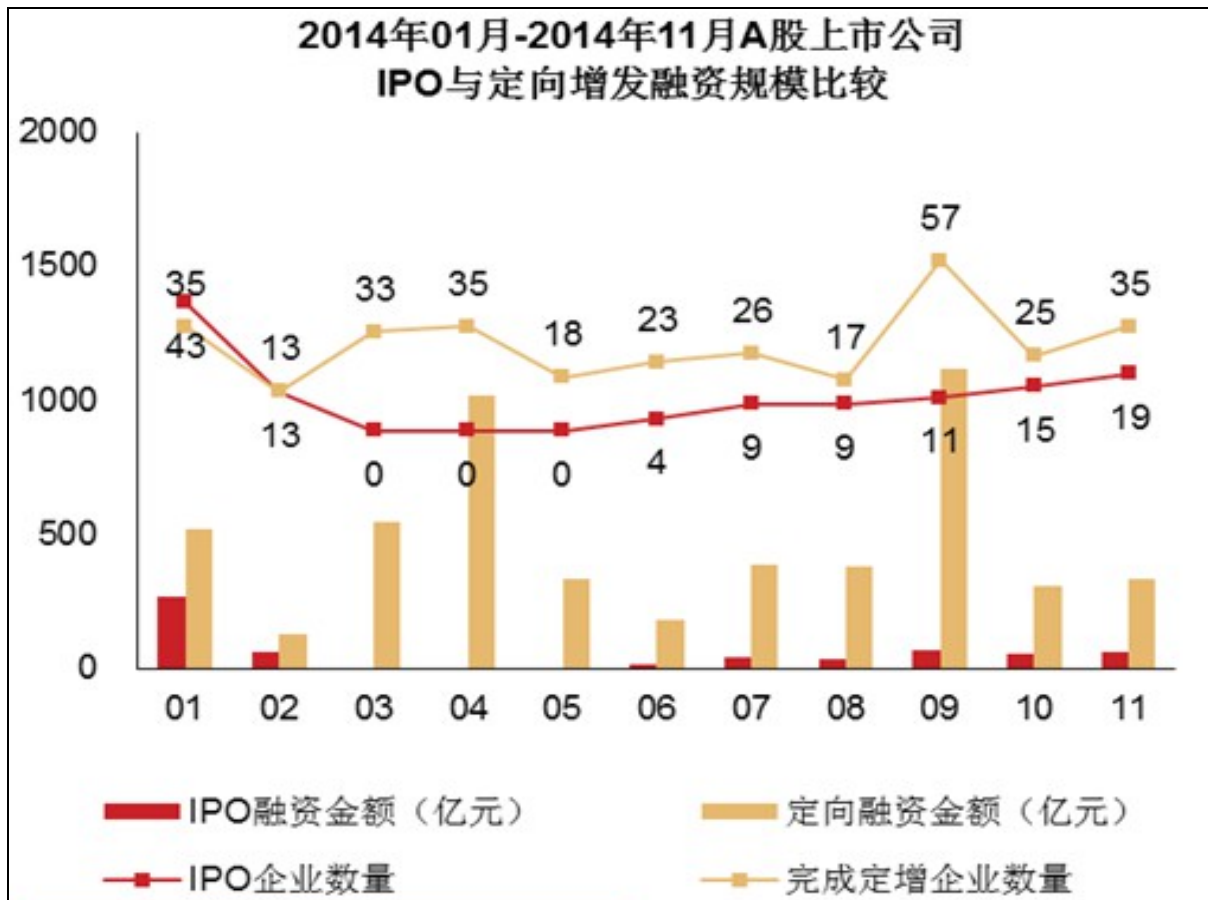
11月，19家企业在A股市场实现上市，合计融资61.65亿元。本月的定增市场无论是完成定增企业数量还是再融资规模，均超过A股IPO企业数量及融资规模。

图表 10 2014年1月-2014年11月A股上市公司定向增发预案与完成情况比较



数据来源：中商产业研究院

图表 11 2014 年 1 月-2014 年 11 月 A 股上市公司 IPO 与定向增发融资规模比较



数据来源：中商产业研究院

2014 年 11 月，在发布定增预案的企业中，百事通以换股吸收合并、发行新股购买资产并非公开发行股份募集资金的这一笔交易无疑是本月的最大交易。

在此笔交易中，百事通通过换股方式吸收合并东方明珠，以发行股份的方式购买尚世影业 100% 股权、五岸传播 100% 股权、文广互动 68.0672% 股权、东方希杰 45.2118% 股权，拟以部分配套募集资金购买东方希杰 38.9442% 股权。百事通换股、发行新股的价格均为 32.54 元/股，预计一共发行 151465.6655 万股，拟募集资金高达 492.42 亿元。

图表 12 2014 年 11 月 A 股宣布定增上市公司拟融资规模 TOP10

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	预计 融资金额 (亿元)
百视通	600637.SH	互联网	32.54	151,465.67	492.42
中纺投资	600061.SH	制造业	6.22	391,681.90	243.63
民生银行	600016.SH	金融	5.68	140,846.00	80.00
广船国际	600685.SH	制造业	14.17	33,988.93	54.95
山东黄金	600547.SH	制造业	16.48	11,115.15	18.32
康得新	002450.SZ	制造业	14.33	46,883.98	67.38
康得新	002450.SZ	制造业	26.45	22,684.31	60.00
盐湖股份	000792.SZ	化学工业	16.29	33,149.17	54.00
凯迪电力	000939.SZ	能源及矿业	7.56	41,557.12	31.42
凯迪电力	000939.SZ	能源及矿业	6.8	14,000.00	19.57
山东钢铁	600022.SH	能源及矿业	1.81	276,244.00	50.00
梅花生物	600873.SH	食品饮料	4.73	87,400.00	41.63

数据来源：中商产业研究院

2014 年 11 月，在已经实施定向增发的上市公司中，高金食品发行股份 897496365 股，发行价格 5.98 元/股，募集资金总额 5337968522.88 元，在本月已经实施定增的上市公司中融资规模居首位。在本案例中，高金食品拟通过资产置换以及发行股份的方式购买印纪传媒 100%股权，故在资产置换之后，高金食品通过向印纪传媒股东发行股份的方式购买余下的印纪传媒所有股份。

图表 13 2014 年 11 月 A 股完成定增上市公司融资规模 TOP10

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	融资金额 (亿元)
高金食品	002143.SZ	农林牧渔	5.98	89,750	53.38
华录百纳	300291.SZ	文化传媒	19.28	12,963	24.86
金正大	002470.SZ	化学工业	25.3	8,142	20.28
环旭电子	601231.SH	IT	27.06	7,624	20.18
华闻传媒	000793.SZ	金融	13.68	13,476	18.44
京威股份	002662.SZ	汽车行业	8.25	15,000	12.38
爱使股份	600652.SH	综合	4.28	27,570	11.66
中钢国际	000928.SZ	制造业	9.01	12,997	11.35
亚太股份	002284.SZ	汽车行业	14.35	8,174	11.22
百圆裤业	002640.SZ	制造业	14.3	7,846	11.22

数据来源：中商产业研究院

11 月份定增上市首日平均收益率 48.21%

定向增发收益方面，2014 年 11 月完成定增的 35 家上市公司定增上市首日平均收益率*为 48.21%。其中，旋极信息、高金食品、百圆裤业上市首日收益率分别达到了 237%、185%和 174%，占据了本月定增上市首日收益率的前三甲。

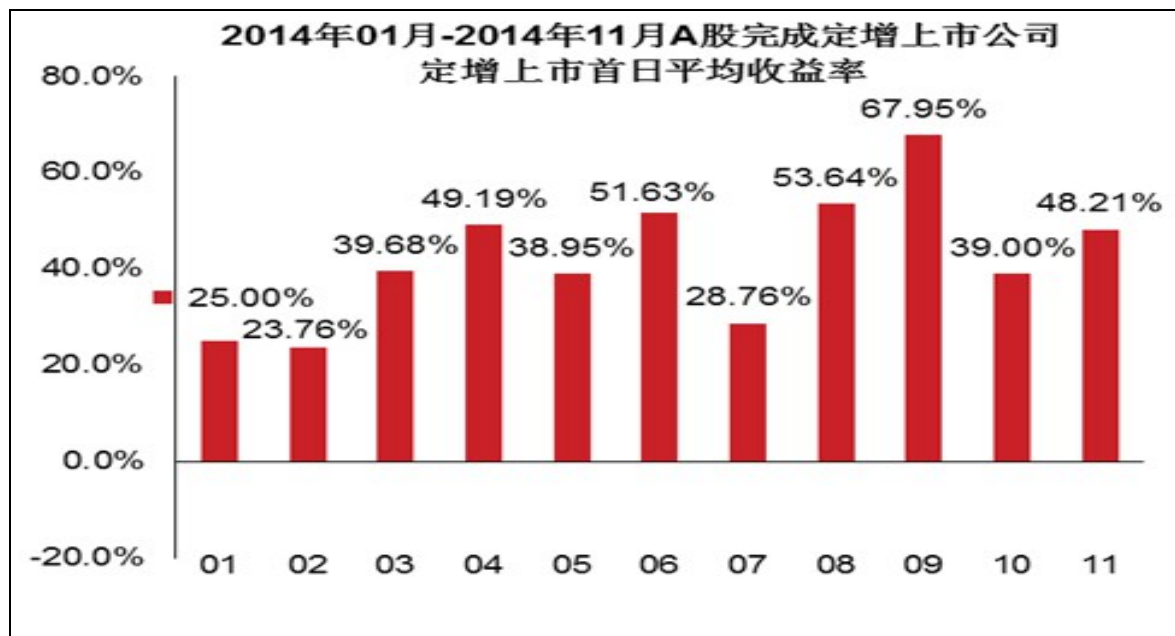
图表 14 2014 年 11 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日收益率 TOP10

企业	代码	增发价格	定增上市首日收盘价	定增上市首日收益率
旋极信息	300324.SZ	15.56	52.51	2.37
高金食品	002143.SZ	5.98	17.05	1.85
百圆裤业	002640.SZ	14.3	39.23	1.74
皇氏乳业	002329.SZ	13.45	29.29	1.18
和而泰	002402.SZ	9.99	19.88	0.99
通鼎光电	002491.SZ	11.92	23.2	0.95
荣之联	002642.SZ	20.02	36.9	0.84
爱使股份	600652.SH	4.28	7.88	0.84
哈飞股份	600038.SH	20	35.49	0.77
华录百纳	300291.SZ	19.28	32.08	0.66

数据来源：中商产业研究院

*定增上市首日收益率=[(完成定增公司之增发股票上市日收盘价/定增发行价)-1]*100

图表 15 2014 年 1 月-2014 年 11 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日平均收益率



数据来源：中商产业研究院

实施定增企业行业广泛 制造业企业持续强势

从实施定向增发的上市公司所属行业上来看，本月 35 家实施定增的上市公司共涉及 13 个行业，行业分布广泛，其中有 12 家企业为制造业行业。除此之外，IT 行业和能源行业完成数量也比较多。

图表 16 2014 年 11 月 A 股完成定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	完成定增上市公司数量	融资金额 (亿元)	平均融资金额 (亿元)
制造业	12	78.3	6.5
农林牧渔	1	53.4	53.4
IT	4	34.1	8.5
化学工业	3	30.1	10.0
金融	2	28.4	14.2
文化传媒	1	24.9	24.9
汽车行业	2	23.6	11.8
能源及矿业	4	22.2	5.6
医疗健康	2	14.3	7.1
综合	1	11.7	11.7
房地产	1	7.8	7.8
食品饮料	1	6.9	6.9
交通运输	1	4.0	4.0
总计	35	339.7	13.3

数据来源：中商产业研究院

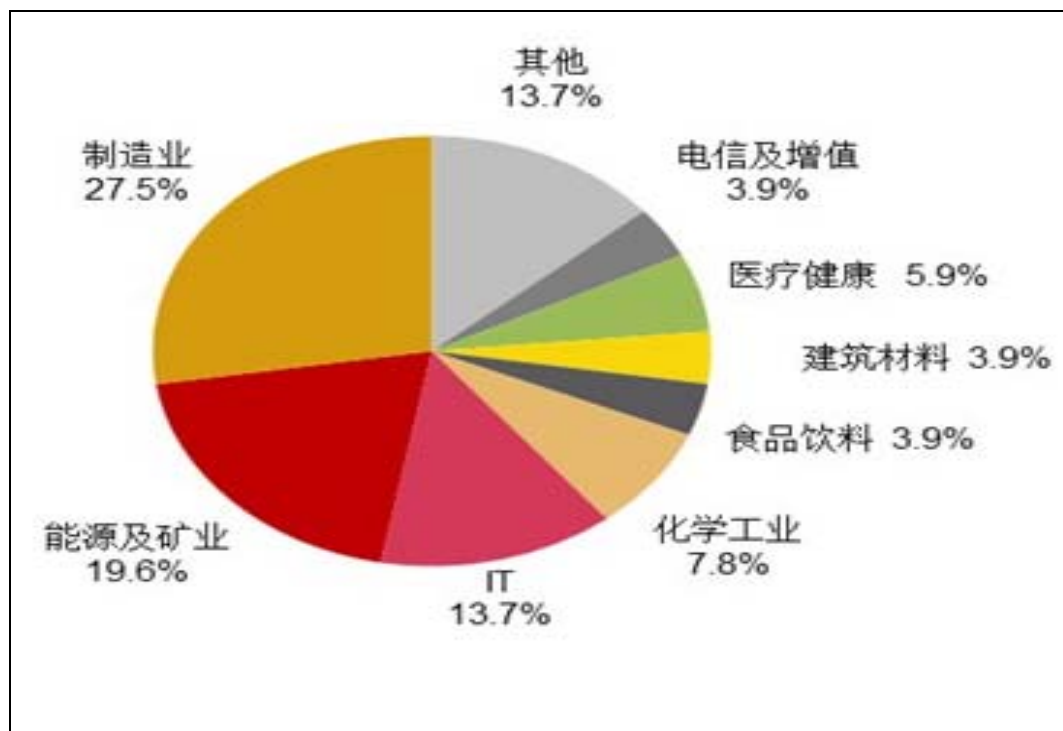
从宣布定向增发预案的上市公司所属行业上来看，本月 51 家宣布定增预案的上市公司主要集中在制造业、能源及矿业、IT 等行业。根据投中研究院统计显示，2014 年 11 月，共有 14 家制造业上市公司宣布定增预案，占本月宣布定增上市公司 27.45%，预计募集资金 542.30 亿元。

图表 17 2014 年 11 月 A 股宣布定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	宣布定增上市公司数量	预计融资金额 (亿元)	平均融资金额 (亿元)
制造业	14	542.3	38.7
互联网	1	492.4	492.4
能源及矿业	10	197.9	19.8
IT	7	92.1	13.2
化学工业	4	82.4	20.6
金融	1	80.0	80.0
食品饮料	2	46.4	23.2
建筑材料	2	43.4	21.7
公用事业	1	35.0	35.0
金融服务	1	32.0	32.0
医疗健康	3	25.5	8.5
房地产	1	22.0	22.0
电信及增值	2	20.5	10.2
交通运输	1	18.2	18.2
农林牧渔	1	8.0	8.0
总计	51	1738.1	56.2

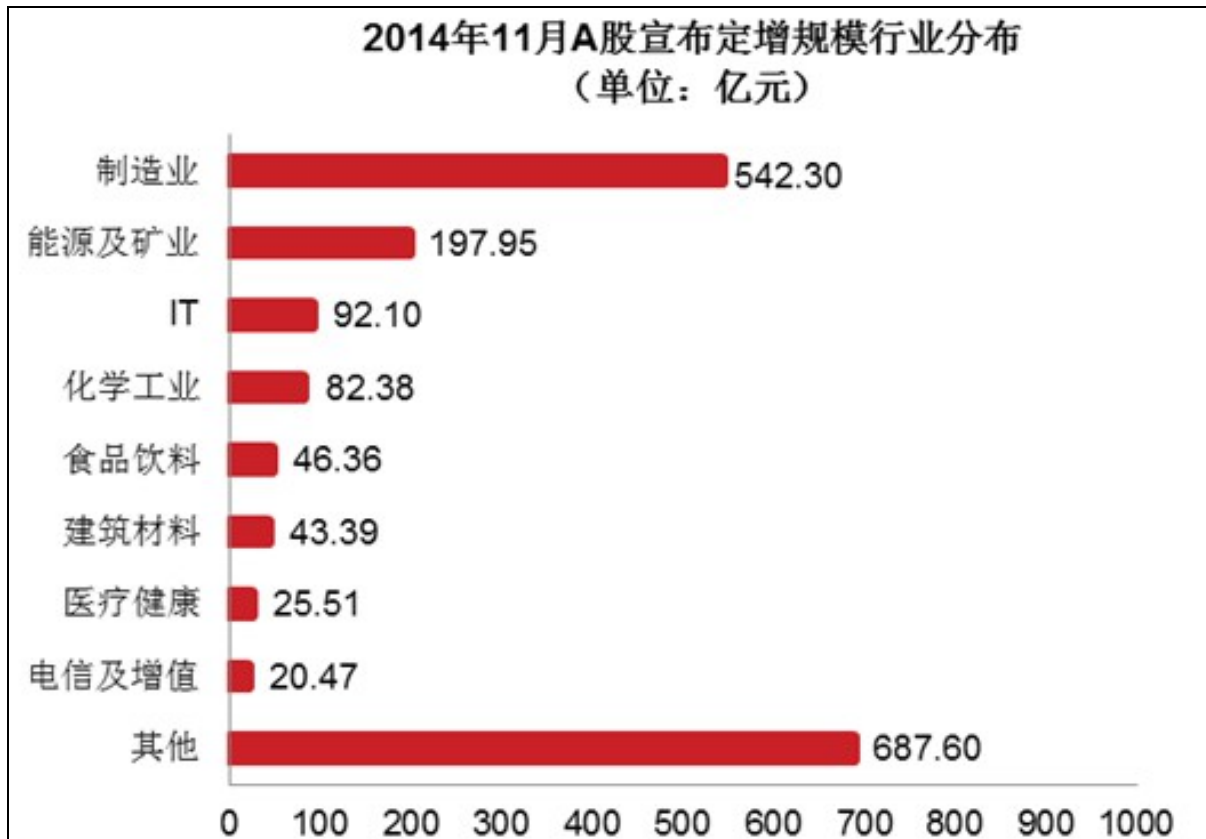
数据来源：中商产业研究院

图表 18 2014 年 11 月 A 股宣布定增上市公司数量行业分布占比



数据来源：中商产业研究院

图表 19 2014 年 11 月 A 股宣布定增规模行业分布



数据来源：中商产业研究院

2、前 11 月中国并购市场宣布交易规模近 3558 亿美元

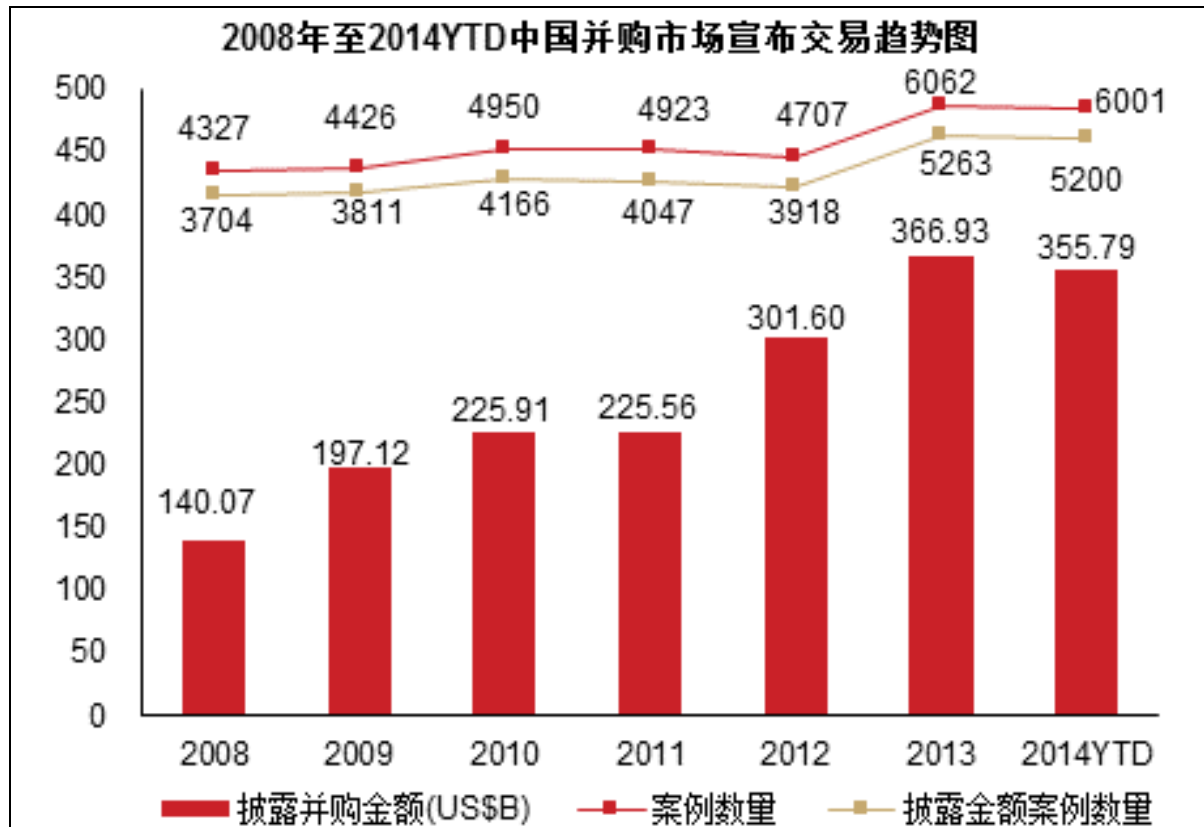
2008 年至今中国并购市场宣布交易规模呈现明显逐年上升趋势，交易规模由 1400.7 亿美元增至 2014 年前 11 月的 3557.9 亿美元，累计增幅达 154%；平均单笔交易金额从 2008 年 3781 万美元增至 2014 年至今的 6842 万美元，增幅达 80.96%。其中，2014 年 1-11 月中国并购市场宣布交易案例数量 6001 起，与 2013 年全年比较下降 1%；披露交易规模 3557.9 亿美元，环比下降 3.04%。

2014 年前 11 月，从具体完成交易案例数量来看，排名前三位的行业分别是能制造业、IT 和金融，其完成交易数量分别为 321 起、279 起、237 起，数量占比分别为 14.53%、12.63%、10.73%；；从完成交易规模来看，综合、金融和 IT 位列前三位，其交易规模分别为 397.87 亿美元、138.49 亿美元、128.78 亿美元，融资规模占比分别为 25.14%、8.75%、8.14%。

前 11 月宣布交易规模近 3558 亿美元

受经济结构转型和制度创新等利好因素的影响，2014 年继续了 13 年以来的火爆态势。数据显示，2008 年至今中国并购市场宣布交易规模呈现明显上升趋势，交易规模由 1400.7 亿美元增至 2014 年前 11 月的 3557.9 亿美元，累计增幅达 154%；平均单笔交易金额从 2008 年 3781 万美元增至 2014 年至今的 6842 万美元，增幅达 80.96%。其中，2014 年 1-11 月中国并购市场宣布交易案例数量 6001 起，与 2013 年全年比较下降 1%；披露交易规模 3557.9 亿美元，环比下降 3.04%。

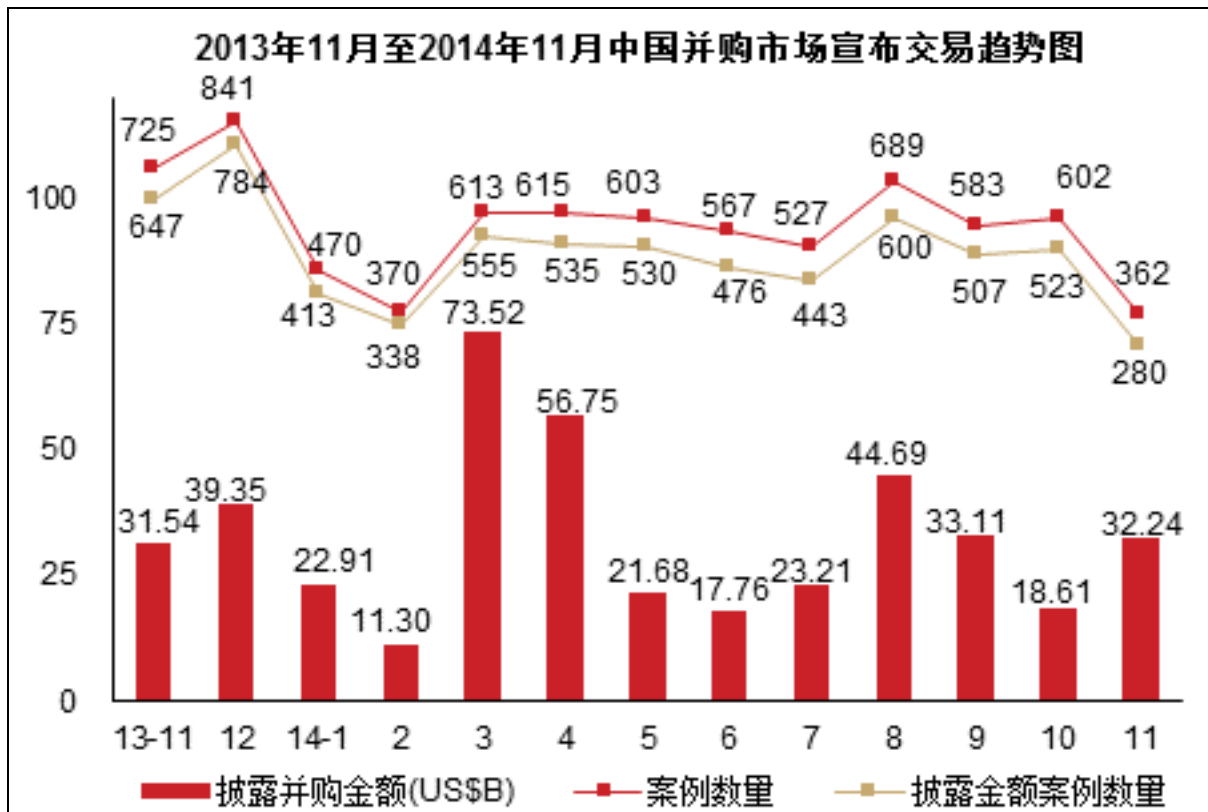
图表 20 2008 年-2014YTD 中国并购市场宣布交易趋势图



数据来源：中商产业研究院

而从前 11 月具体宣布并购数据来看，今年 3 月、4 月并购市场宣布规模较高，分别为 735.2 亿美元和 567.5 亿美元，11 月并购市场宣布规模环比有所回升，规模在 322.4 亿美元，宣布案例数量达 362 起，与上月相比有所下降。

图表 21 2013 年 11 月至 2014 年 11 月中国并购市场宣布交易趋势图



数据来源：中商产业研究院

今年 1-11 月重大进行中交易案例中，房地产业比较引人注目，如：3 月 13 日，新世界发展有限公司及其一致行动人拟要约收购新世界中国地产有限公司 2,703,612,375 股股份，占总股本的 31.15%，每股价格 6.8 港元，共 183.85 亿港元；3 月 17 日，绿地控股集团有限公司拟借壳上海金丰投资股份有限公司上市，交易规模达 667.32 亿元；6 月 11 日，上海海博股份有限公司拟收购农工商房地产(集团)股份有限公司 100%股权金额达 79.5 亿元；11 月 5 日碧桂园控股有限公司有意收购美利通集团，美利通要价 100 亿港元，约合 533 亿人民币。

另外，金融业也有多笔重要交易，3 月 31 日，华侨银行有限公司拟要约收购永亨银行有限公司股份，每股要约价 125 港元，预计收购金额达 384.28 亿港元；7 月 26 日，申银万国证券股份有限公司拟吸收合并宏源证券股份有限公司，交易金额达 395.65 亿元；11 月 17 日中纺投资发展股份有限公司拟购买安信证券股份有限公司 100%的股份，作价 182.72 亿元等。

图表 22 2014 年 1-11 月中国并购市场重大进行中交易

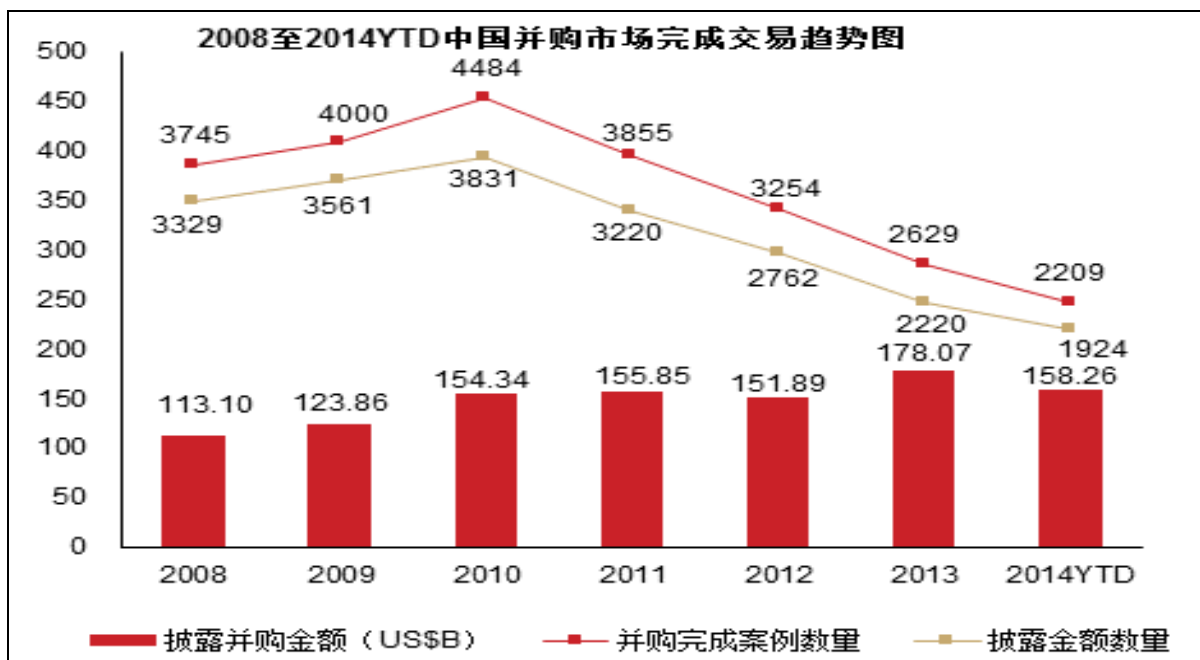
标的企业	标的企业CV行业	买方企业	交易金额	交易股权
绿地集团	房地产	金丰投资	667.32亿元	100%
美利通	房地产	碧桂园	100亿澳元	N/A
宏源证券	金融	申银万国	395.65亿元	100%
东方明珠	IT	百视通	341.06亿元	100%
永亨银行	金融	华侨银行	384.28亿港元	100%
Awaz	综合	长江实业	50亿美元	N/A
石油工程	能源及矿业	仪征化纤	240.75亿元	100%
Axiata	电信及增值	中国移动	37亿美元	20%
安信证券	金融	中纺投资	182.72亿元	100%
新世界中国	房地产	新世界发展	183.85亿港元	31.15%
中国石化销售	能源及矿业	嘉实资本	100亿元	2.80%
中国石化销售	能源及矿业	中国人寿	100亿元	2.80%
卢浮酒店集团	连锁经营	锦江国际	12亿欧元	100%
农工商房地产	房地产	海博股份	79.50亿元	100%

数据来源：中商产业研究院

前 11 月并购完成交易规模缩水

从完成交易趋势来看，2008 年至今交易规模整体呈增长趋势，交易规模由 2008 年的 1131 亿美元增至今天的 1582.6 亿美元，而完成交易数量从 2011 年开始有下降趋势，说明单笔完成并购交易的金额有大幅提高。

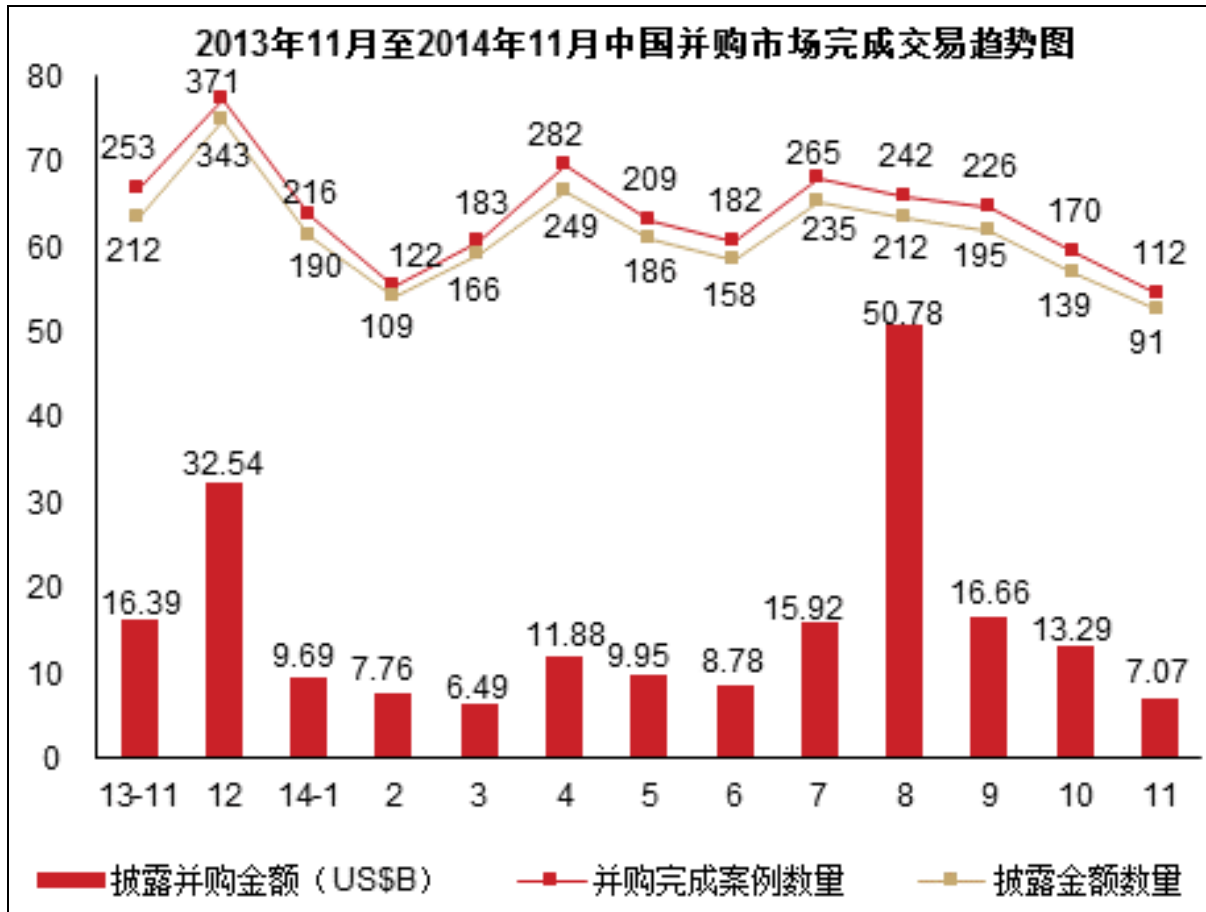
图表 23 2008 年至 2014YTD 中国并购市场完成交易趋势图



数据来源：中商产业研究院

单月案例交易情况来看，8月并购交易规模较高，中信集团完成借壳上市成为当月并购交易规模骤增的主要原因。今年11月中国并购市场完成交易案例规模达70.7亿美元，环比下降42.8%，交易案例数量为112起，环比下降34.12%。

图表 24 2013年11月至2014年11月中国并购市场完成交易趋势图



数据来源：中商产业研究院

今年初至今的重大完成交易中，中信泰富完成借壳上市交易，金额达到2269.30亿元为交易规模最大的一笔交易。另外，联想集团完成的两笔交易29.1亿美元收购摩托罗拉移动；21亿美元收购IBM X86服务器业务资产也是比较引人关注的两笔交易。

图表 25 2014 年 1-11 月中国并购市场重大完成交易

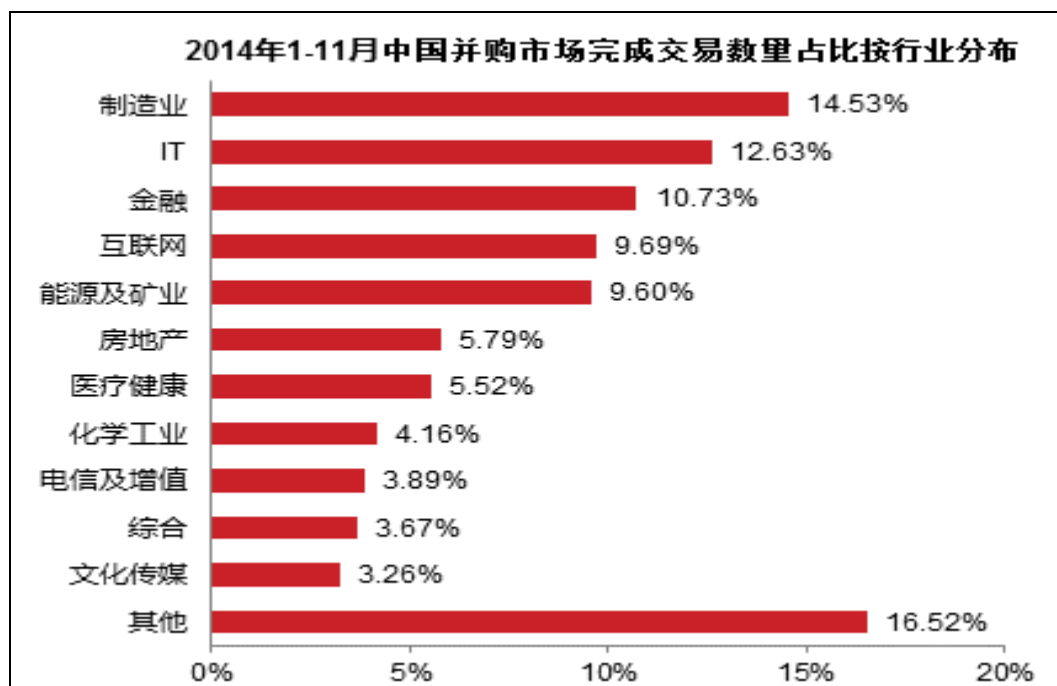
标的企业	标的企业CV行业	买方企业	交易金额	交易股权
中信泰富	综合	中信股份	2,269.30亿元	100%
信威通信	电信及增值	中创信测	224.87亿元	95.61%
Las Bambas	能源及矿业	五矿资源	29.86亿美元	N/A
摩托罗拉移动	电信及增值	联想集团	29.10亿美元	100%
意大利存贷款能源网	公用事业	国家电网	21亿欧元	35%
CSLNW	电信及增值	电讯盈科	24.25亿美元	100%
海澜之家	制造业	凯诺科技	130亿元	100%
民族证券	金融	方正证券	129.84亿元	100%
Almirall专有呼吸系统业务资产	医疗健康	阿斯利康	21.00亿美元	N/A
IBM X86服务器业务资产	IT	联想集团	21.00亿美元	N/A

数据来源：中商产业研究院

综合、金融和 IT 交易规模居前

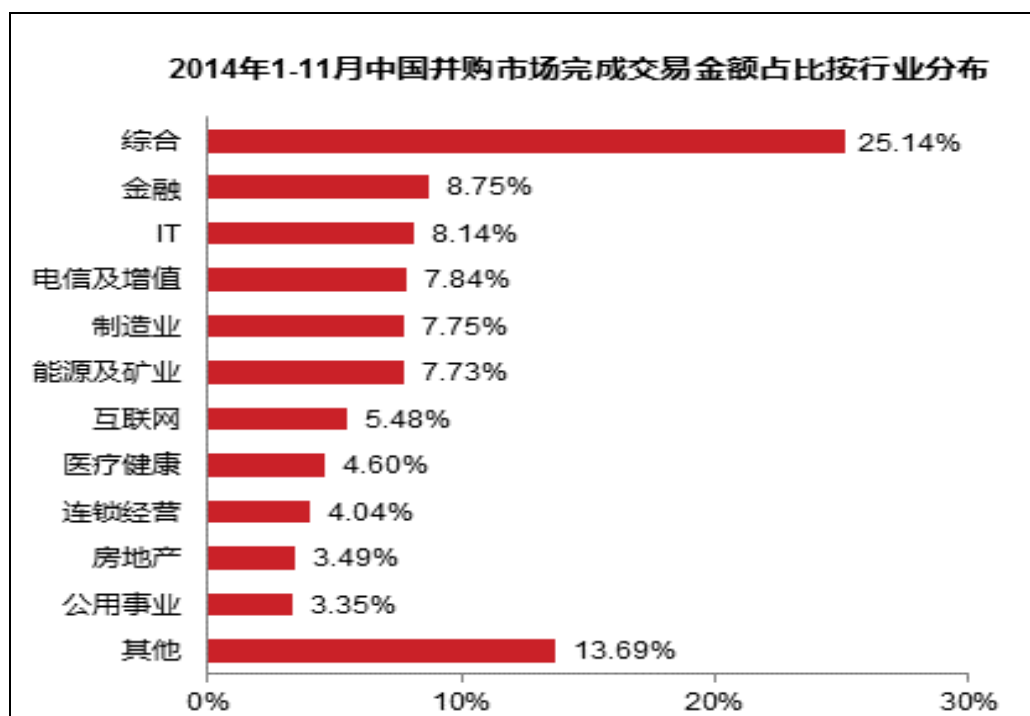
2014 年前 11 月，从具体完成交易案例数量来看，排名前三位的行业分别是能制造业、IT 和金融，其完成交易数量分别为 321 起、279 起、237 起，数量占比分别为 14.53%、12.63%、10.73%；从完成交易规模来看，综合、金融和 IT 位列前三位，其交易规模分别为 397.87 亿美元、138.49 亿美元、128.78 亿美元，融资规模占比分别为 25.14%、8.75%、8.14%。

图表 26 2014 年 1-11 月中国并购市场完成交易数量占比按行业分布



数据来源：中商产业研究院

图表 27 2014 年 1-11 月中国并购市场完成交易金额占比按行业分布



数据来源：中商产业研究院

图表 28 2014 年 1-11 月中国并购市场完成交易规模

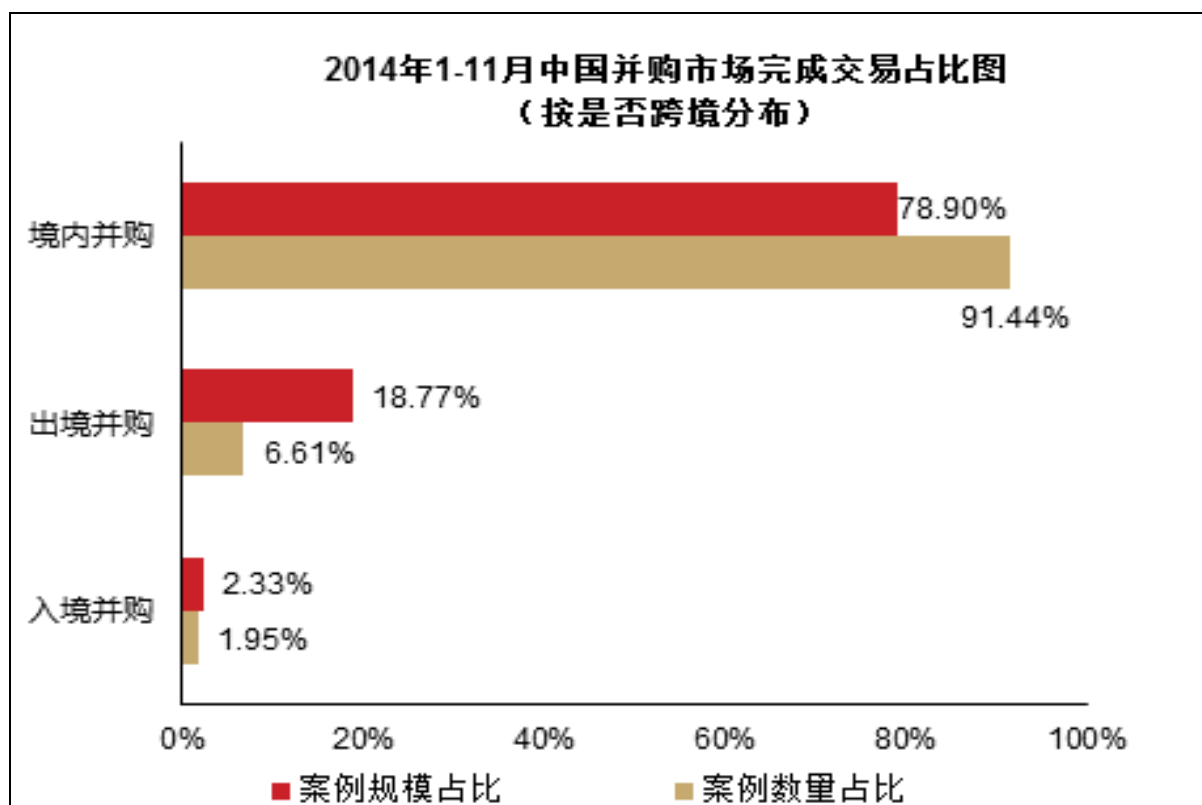
行业	案例数	交易规模 (US\$M)	平均交易金额 (US\$M)
综合	81	39787.15	491.20
金融	237	13849.10	58.44
IT	279	12878.31	46.16
电信及增值	86	12407.90	144.28
制造业	321	12261.87	38.20
能源及矿业	212	12239.61	57.73
互联网	214	8670.52	40.52
医疗健康	122	7283.71	59.70
连锁经营	62	6386.54	103.01
房地产	128	5528.99	43.20
公用事业	42	5304.90	126.31
文化传媒	72	4486.22	62.31
交通运输	62	3335.41	53.80
化学工业	92	3283.94	35.69
汽车行业	50	3137.84	62.76
建筑建材	58	2897.01	49.95
食品饮料	25	2213.73	88.55
农林牧渔	41	1888.19	46.05
教育及人力资源	17	242.89	14.29
旅游业	8	177.23	22.15
总计	2209	158261.04	71.64

注明：按行业 数据来源：中商产业研究院

跨境并购完成规模占比超两成

数据显示，2014年1-11月，中国并购市场已完成交易案例共2209起，其中披露交易金额的案例1924起，披露并购交易金额共1582.6亿美元，案例平均并购金额8225.63万美元。其中跨境并购交易规模为333.95亿美元，占比为21.1%；跨境并购案例数量达189起，数量占比为8.56%。

图表 29 2014年1-11月中国并购市场完成交易占比图



注明：按是否跨境分布 数据来源：中商产业研究院

图表 30 2014年1-11月中国并购市场完成交易规模

并购性质	案例数量	披露金额 案例数量	披露金额 (US\$M)	平均金额 (US\$M)
境内并购	2020	1794	124865.72	69.60
出境并购	146	102	29703.38	291.21
入境并购	43	28	3691.95	131.86
总计	2209	1924	158261.04	82.26

注明：按是否跨境分布 数据来源：中商产业研究院

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、高等院校及研究院所等

>> 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

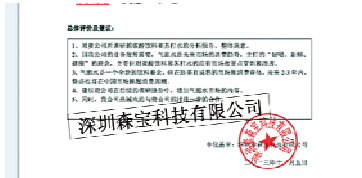
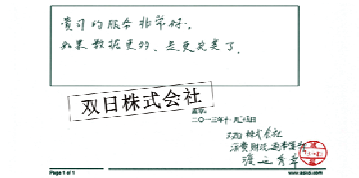
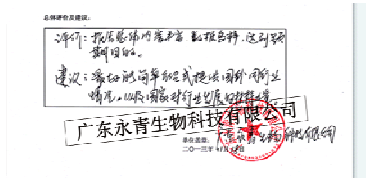
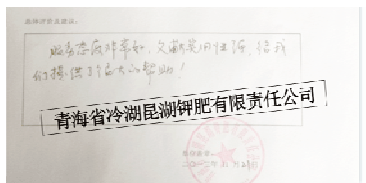
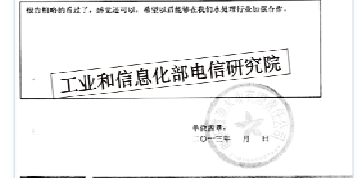
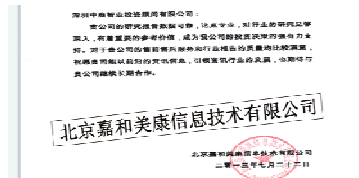
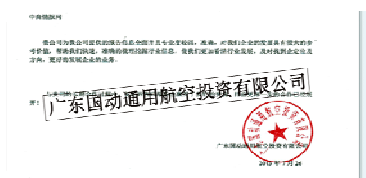
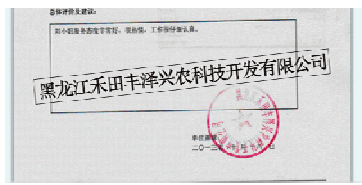
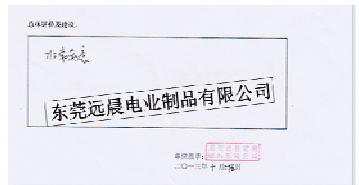
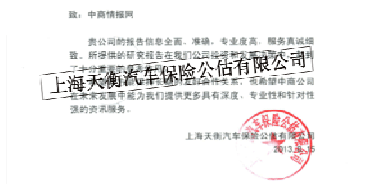
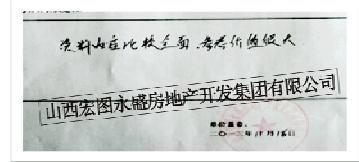
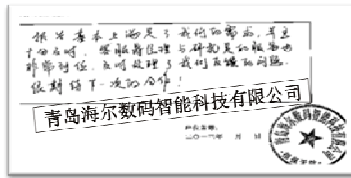
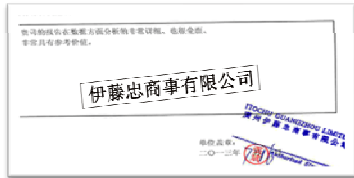
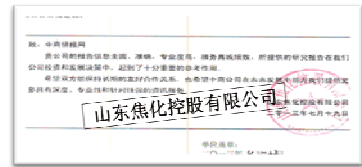
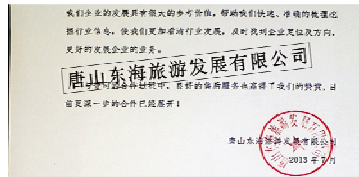
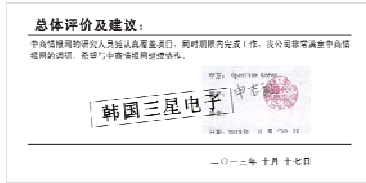
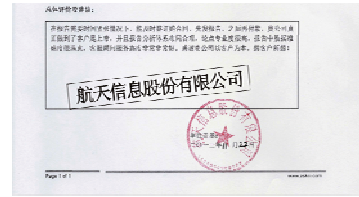
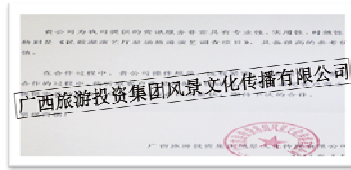
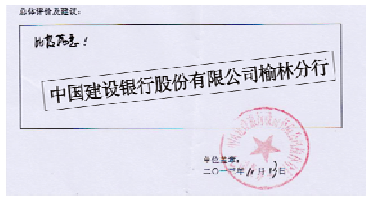
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

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 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
	拍卖		电子认证服务		
	信托		景观设计		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	餐饮	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			
	制鞋		皮革服装	医药物流	涂装	钛白粉
				冷链物流		热镀锌
				粮食物流		涂装
				箱包	港口物流	燃气
钢铁贸易		热力生产和供应				
煤炭贸易	LNG					
国际货代	LPG					
制鞋机械	汽车经销	橡胶制品	轮胎			
	农产品冷链物流		橡胶管、板、带			
	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 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 光缆	电线电缆		玻璃纤维		电子 外部 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	农业机械	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 加工 机械	铁电池	非金属 加工 专用 设备	木工机械	锅炉及原 动机制造	汽轮机
	锻压机床		模具		工业锅炉
	金属切削机床		混凝土机械		余热锅炉
	金属成型机床		水泥机械		单缸柴油机
	焊接设备		橡胶机械		柴油机组
	数控机床		塑料机械		汽车发动机
	激光加工设备		注塑机		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					
自行车	再制造	公共安全设备	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			
			汽车租赁		热处理	电动工具			
			汽车后市场		公共安全设备	包装机械			
			汽车电子		交通安全机械	衡器			
			包装		包装	公共安全设备	轨道交通装备	公共安全设备	离心风机
							安防		干燥设备
							视频监控设备		分离机械
							生物识别技术		空分设备
			纺织机械		纺织机械	公共安全设备	信息安全	公共安全设备	冷链装备
防伪	制冰机								
光学仪器	地源热泵								
眼镜	中央空调								
	缝纫机械	光学仪器	镜头		商用中央空调				

行业	专题	行业	专题	行业	专题	
输配电机 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 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	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、 冶金 机械 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 部件 制造	金属密封件	照明电器	照明器具	仪器 仪表 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 yubao@askci.com