

# 中商顾问 · 投资情报周刊

2015年07月27日-2015年08月02日  
每周一发行

关于印发《中小企业发展专项资金管理暂行办法》的通知

五部委鼓励社会资本投资铁路

7月中国制造业采购经理指数为50.0%

新三板怪相：场内无交易场外借壳忙

国际矿业深度调整已近尾声 或从明年上半年逐步回暖

7月中企IPO暂缓 内地资本市场IPO企业途遇“拦路虎”

中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

## 《投资情报周刊》版权声明

版权所有。未经许可，本报告的任何部分不得以任何方式在世界任何地区以任何文字翻印、拷贝、仿制或转载。

《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。

### 【本报告只授权内部使用】

全国统一服务热线：400-666-1917      400-788-9798

可研报告\商业计划书：400-788-9700

企业 IPO 咨询热线：400-788-9689

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（中国纺织科学研究院）

深圳地址：深圳市福田区中心区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层（团市委办公大楼）

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

中商官网：<http://www.chnci.com/>

财经门户：<http://www.askci.com/>

E - mail：[yubao@askci.com](mailto:yubao@askci.com)

# 公司简介

## Corporate Introduction

中商咨询服务集团是中国领先的产业研究咨询服务机构。集团下辖产业研究、专项咨询和投融资咨询三个事业群，业务范围囊括行业研究、规划咨询、战略咨询、IPO 上市咨询、投融资咨询、品牌与营销咨询等六大领域，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。

目前中商产业研究院拥有分析师、咨询顾问、行业专家共计 350 余名，通过对产业数据和信息的深度挖掘、科学系统的分析整理，致力于为各级政府部门、高等院校、科研单位、以及国内外知名企业、金融及投资机构提供全面有效的解决方案。



# 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

十三五专题规划	招商规划咨询
产业规划咨询	地产项目规划咨询
园区规划咨询	区域发展战略研究
投融资规划咨询	

### 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	兼并重组咨询
立项与资金申请报告	财务顾问（风险投资）
民营银行筹建咨询	

### 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	地产项目营销策划

### 品牌与营销咨询

品牌诊断研究	品牌定位咨询
品牌策划咨询	品牌传播咨询

### IPO 上市咨询

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

### 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

★ 目 录 ★

一、政策法规 .....	3
1、五部委鼓励社会资本投资铁路 .....	3
2、《中小企业发展专项资金管理暂行办法》 .....	3
3、国务院办公厅关于促进进出口稳定增长的若干意见 .....	5
4、中央政治局定调下半年经济工作 .....	7
二、经济观察 .....	8
1、1-6 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 0.7% .....	8
2、7 月中国制造业采购经理指数为 50.0% .....	13
3、7 月中国非制造业商务活动指数为 53.9% .....	15
4、6 月末银行业总资产逾 183 万亿 同比降 2.6 个百分点 .....	18
5、2015 年 6 月份全国彩票销售情况 .....	18
6、上半年险资权益类投资占比大幅上升 .....	20
7、上半年全国新增光伏发电装机容量 773 万千瓦 .....	21
三、投资市场 .....	21
1、新三板怪相：场内无交易场外借壳忙 十二家公司被调查 .....	21
2、中概股私有化：套利空间巨大 海外资本青睐在线旅游 .....	24
3、PE 新模式“胎动”：互联网化+众筹 可给领投人灵活补差 .....	27
4、“上市公司+PE”新动作：中植系斥资 6 亿 入股和佳股份 .....	29
5、辨别 VC 成熟度：帮创业者刷脸 “投后深度服务”成标准 .....	31
6、中国餐饮业之殇：俏江南金钱豹 接连倒在资本博弈之中 .....	33
7、纳斯达克真相：八成“僵尸”公司 23 年 1.3 万家企业退市 ..	36
8、二季度亚洲风投额飙升至 600 亿美元：已达美国一半 .....	40
9、信托公司争做 PE：今年已设 10 只产业基金 超去年全年 .....	41
10、PE 基金业绩好坏评定方法：行业前 25%算优秀 IRR 高于 30% ..	43
11、全球新兴五大科技创业城市：耶路撒冷 斯德哥尔摩 .....	46
12、7.27 -8.02 一周并购事件 .....	48
13、国内一周风投事件统计 .....	48
14、证券市场一周回顾 .....	58
四、产业市场 .....	61
1、国际矿业深度调整已近尾声 或从明年上半年逐步回暖 .....	61
2、汽车业增长拐点临近 警惕产业增速降低将拉低 GDP .....	62
3、众筹行业全年交易规模有望达 200 亿 .....	65
4、上半年保险业利润 2298 亿 保单质押贷款成资金运用新宠 .....	66
5、家电企业封闭端口 智能家居行业缺标准影响市场发展 .....	68
6、我国粗钢产量 20 年来首次下降 钢铁业亏损超 216 亿 .....	70
7、美轮胎双反高税率袭来 我国轮胎企业迎生死劫 .....	70
8、P2P 抢食消费金融蛋糕 或依靠移动端实现弯道超车 .....	72
9、机器人产业十三五规划拟定：将引导产业由大变强 .....	74
五、环球市场 .....	75
1、日本 6 月零售销售超预期 专家提醒仍需小心 .....	75
2、6 月瑞士消费者信息指数继续上升 .....	76
3、泰为提振经济将投基建 2.33 兆铢 .....	76
4、英国第二季度经济增长 0.7% 提前加息预期升温 .....	77

5、日本全国最低时薪将增至 798 日元.....	78
6、欧元区一季度财赤比例下降 2.3%.....	79
7、澳大利亚普通民众被挤出房地产市场 中国人买房是好事.....	79
8、韩国旅游向中国示好 预计旅游业 8 月份全面复苏.....	80
9、美国房租价格节节攀升 中产阶层直呼“不堪重负”.....	81
<b>六、热点解读</b> .....	<b>82</b>
1、国家统计局解读 2015 年 7 月制造业和非制造业 PMI.....	82
2、7 月中企 IPO 暂缓 内地资本市场 IPO 企业途遇“拦路虎”... ..	83

**★ 图表目录 ★**

图表 1 2014 年 1 月-2015 年 6 月累计主营业务收入与利润率总额同比增速.....	9
图表 2 2014 年 1 月-2015 年 6 月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本.....	10
图表 3 2015 年 1-6 月份分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速.....	10
图表 4 2015 年 1-6 月份规模以上工业企业主要财务指标.....	11
图表 5 2015 年 1-6 月份规模以上工业企业经济效益指标.....	11
图表 6 2015 年 1-6 月份规模以上工业企业主要财务指标.....	11
图表 7 2014 年 7 月-2015 年 7 月制造业 PMI 指数.....	13
图表 8 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国制造业 PMI 及构成指数.....	14
图表 9 2014 年 7 月-2015 年 7 月相关指标情况.....	15
图表 10 2014 年 7 月-2015 年 7 月非制造业商务活动指数.....	16
图表 11 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国非制造业 PMI 主要指数.....	17
图表 12 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国非制造业 PMI 其他指数.....	18
图表 13 2015 年 6 月彩票销售量与上年同期比较图.....	19
图表 14 2015 年 6 月乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票市场份额图.....	20
图表 15 2015 年 7 月 27 日-2015 年 8 月 02 日中国投融资事件统计..	48
图表 16 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国企业 IPO 数量及融资额月度比较.....	84
图表 17 2015 年 7 月中国企业 IPO 各资本市场数量及融资额分布... ..	84
图表 18 2015 年 7 月中国企业 IPO 情况统计.....	85
图表 19 2015 年 7 月中国企业 IPO 一级行业分布.....	86
图表 20 2015 年 7 月 IPO 企业地区分布.....	87
图表 21 2014 年 7 月-2015 年 7 月境内各路资本市场 IPO 数量比较..	88
图表 22 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国企业境外主要市场 IPO 数量比较.....	88
图表 23 2015 年 7 月中企 IPO 融资 TOP10.....	89
图表 24 2015 年 7 月有 VC/PE 支持的中国企业 IPO 各资本市场数量及融资额分布.....	90
图表 25 2015 年 7 月 VC/PE 支持的 IPO 企业.....	91

## 正文

# 一、政策法规

## 1、五部委鼓励社会资本投资铁路

发改委、财政部、国土部、银监会、国家铁路局联合发布《关于进一步鼓励和扩大社会资本投资建设铁路的实施意见》，提出全面放开铁路投资与运营市场，推进投融资方式多样化，完善社会投资的实施机制，进一步改善社会资本投资环境，加大对社会资本投资的政策支持。《意见》指出，积极鼓励社会资本全面进入铁路领域，鼓励金融机构为社会资本投资铁路项目创新担保方式，支持利用采矿权、特许经营权等进行担保贷款，积极探索利用铁路运输、土地综合开发等预期收益进行质押贷款；鼓励社会资本投资铁路的企业通过 IPO(首次公开发行股票并上市)、增发、资产证券化等方式筹集资金用于铁路建设。

## 2、《中小企业发展专项资金管理暂行办法》

第一条 为了规范中小企业发展专项资金的管理和使用，提高资金使用效益，根据《中华人民共和国预算法》、《中华人民共和国中小企业促进法》、《中华人民共和国民族区域自治法》等，制定本办法。

第二条 本办法所称中小企业发展专项资金（以下简称专项资金），是指中央财政预算安排用于优化中小企业发展环境、引导地方扶持中小企业发展及民族贸易、少数民族特需商品定点生产企业发展的资金。

第三条 专项资金旨在引领带动地方积极探索政府扶持中小企业的有效途径，支持改善中小企业发展环境，加大对薄弱环节的投入，突破制约中小企业发展的短板与瓶颈，建立扶持中小企业发展的长效机制，有效促进形成“大众创业、万众创新”的良好局面。

第四条 专项资金的管理应当遵循公开透明、公平公正、突出重点、加强监督的原则，实行专款专用，专项管理，确保资金使用规范、安全和高效。

第五条 财政部会同工业和信息化部、科技部、商务部、国家工商行政管理总局、国家民委等部门确定专项资金支持重点。财政部负责专项资金的预算管理和资金拨付，并对专项资金的管理情况和实施效果等开展预算监管和绩效管

理。

第六条 专项资金支持范围包括：

（一）小微企业创业创新基地城市示范。

（二）中小企业参加重点展会、完善中小企业公共服务体系、中小企业创新活动、融资担保及国内贸易信用保险等。

（三）民族贸易和少数民族特需商品定点生产企业发展。

（四）其他促进中小企业发展的工作。

第七条 财政部会同相关部门根据国家促进中小企业发展的决策部署适时适当调整专项资金支持的重点领域，并通过发布工作指南等组织实施。

第八条 对本办法第六条第一项工作，省级财政部门会同同级相关部门向财政部等部门申报。申报城市应按照工作指南要求编制实施方案，财政部会同工业和信息化部、科技部、商务部、国家工商行政管理总局等部门按照工作指南明确的程序组织竞争性评审，确定示范城市。

财政部负责确定示范期内对示范城市的资金支持总额，并根据资金需求、预算安排进度要求、管理绩效等因素分年拨付。工业和信息化部、科技部、商务部、国家工商行政管理总局等部门按照各自职责指导小微企业创业创新基地城市示范工作。

第九条 对本办法第六条第二项工作，省级财政、工信、科技、商务、工商行政管理等部门应引导小微企业创业创新基地示范城市加大对重点工作的支持，推动示范城市积极开展先行先试，发挥好示范带动作用；具备条件的工作由财政部分别会同工业和信息化部、科技部、商务部、国家工商行政管理总局等部门专项组织实施，不断扩大中小企业受益范围，切实提高各专项工作的针对性和有效性。

第十条 对本办法第六条第三项工作，国家民委综合考虑有关省份民族贸易企业网点和民族特需商品生产布局、供需平衡、上年度预算执行及绩效评价等情况，提出年度专项资金分配建议，财政部按照预算管理规定的审核后切块下达

到有关省份。

民族贸易企业和少数民族特需商品定点生产企业有关省份包括内蒙古、广西、西藏、宁夏、新疆等5个民族自治区；贵州、云南、青海等3个多民族省；吉林、湖北、湖南、四川、甘肃等5个辖有民族自治州的省。

第十一条 专项资金补助对象按照政府机构、事业单位和企业等分类，专项资金补助根据支持内容的不同，可以采取无偿资助、投资补助、政府购买服务等方式。

第十二条 专项资金支付按照财政国库管理制度有关规定执行。

第十三条 财政部会同相关部门建立定期评价和退出机制，根据实际工作需要组织开展绩效评价，并加强绩效评价结果的应用。

第十四条 财政部会同相关部门加强预算监管，对监管发现的问题及时督促整改，对违反本办法规定，截留、挤占、挪用专项资金的行为，依照《财政违法行为处罚处分条例》规定处理。

第十五条 地方财政部门应会同同级相关部门制定专项资金管理实施细则，并及时将专项资金分配结果向社会公开。

第十六条 本办法自发布之日起施行。财政部、工业和信息化部、科技部、商务部《关于印发〈中小企业发展专项资金管理暂行办法〉的通知》（财企〔2014〕38号），财政部、国家民委《关于印发〈民族贸易企业网点建设和民族特需商品定点生产企业技术改造专项资金管理办法〉的通知》（财建〔2014〕234号）同时废止。

### 3、国务院办公厅关于促进进出口稳定增长的若干意见

推进新一轮更高水平对外开放，是经济提质增效升级的重要支撑。要进一步推动对外贸易便利化，改善营商环境，为外贸企业减负助力，促进进出口稳定增长，培育国际竞争新优势。为此，经国务院同意，现提出如下意见：

一、坚决清理和规范进出口环节收费。深入开展全国范围内的涉企收费集中整治专项行动。对依法合规设立的进出口环节行政事业性收费、政府性基金

以及实施政府定价或指导价的经营服务性收费实行目录清单管理，未列入清单的一律按乱收费查处。加大对取消收费项目落实情况的督查力度，形成外贸企业松绑减负长效机制，防止乱收费问题反弹。增强口岸查验针对性和有效性，对查验没有问题的免除企业吊装、移位、仓储等费用，此类费用由中央财政负担；对有问题企业依法加大处罚力度。（发展改革委、工业和信息化部、财政部、交通运输部根据各自职责分别牵头）

二、保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。完善人民币汇率市场化形成机制，扩大人民币汇率双向浮动区间。进一步提高跨境贸易人民币结算的便利化水平，扩大结算规模。研究推出更多避险产品，帮助企业规避汇率风险，减少汇兑损失。（人民银行、外汇局负责）

三、加大出口信用保险支持力度。进一步扩大短期出口信用保险规模，加大对中小微企业及新兴市场开拓的支持力度。实现大型成套设备出口融资保险应保尽保，进一步简化程序。（财政部、商务部、进出口银行、中国出口信用保险公司负责）

四、加快推进外贸新型商业模式发展。抓紧落实《国务院办公厅关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》（国办发〔2015〕46号）。积极推进中国（杭州）跨境电子商务综合试验区建设。抓紧启动扩大市场采购贸易方式试点工作，将江苏海门叠石桥国际家纺城、浙江海宁皮革城列入试点范围。制订支持外贸综合服务企业发展的政策措施。2015年底前提出进一步扩大相关试点范围和推广外贸新型商业模式的方案，于2016年初开始实施。（商务部、发展改革委、财政部、海关总署、税务总局、工商总局、质检总局、外汇局负责）

五、继续加强进口工作。扩大优惠利率进口信贷覆盖面，将《鼓励进口技术和产品目录》纳入支持范围。2015年7月底前调整出台《鼓励进口技术和产品目录》，相应调整进口贴息政策支持范围，促进国内产业升级。完善消费品进口相关政策，对部分国内需求较大的日用消费品开展降低进口关税试点，适度增设口岸进境免税店，合理扩大免税品种，增加一定数量的免税购物额，丰富国内消费者购物选择。（商务部、发展改革委、财政部、工业和信息化部、海关总署、税务总局、质检总局、进出口银行负责）

六、进一步提高贸易便利化水平。进一步简政放权，提高服务效率。进一步落实出口退税企业分类管理办法，加快出口退税进度，确保及时足额退税。

提高口岸通关效率，强化跨部门、跨地区通关协作，加快推进形成全国一体化通关管理格局。加快复制推广自由贸易试验区的贸易便利化措施，在沿海各口岸开展国际贸易“单一窗口”试点。（海关总署、税务总局、质检总局、商务部、财政部、交通运输部、外汇局负责）

七、切实改善融资服务。加大对有订单、有效益企业的融资支持。鼓励采取银团贷款、混合贷款、项目融资等方式支持企业开拓国际市场，开展国际产能合作，推动中国装备“走出去”。支持金融机构开展出口退税账户托管贷款等融资业务。鼓励商业银行按照风险可控、商业可持续原则开展出口信用保险保单融资业务。大力拓展外汇储备委托贷款平台业务，继续扩大外汇储备委托贷款规模和覆盖范围，进一步推进外汇储备多元化运用。在宏观和微观审慎管理框架下，稳步放宽境内企业人民币境外债务融资，进一步便利跨国企业开展人民币双向资金池业务。（人民银行、银监会、财政部、商务部、外汇局、进出口银行、中国出口信用保险公司负责）

各地区、各部门要进一步提高认识，更加重视外贸工作，加强组织领导，顾全大局，增强工作主动性、针对性和有效性。要深化与“一带一路”沿线国家的经贸合作，突出创新驱动，切实加大稳增长政策落实力度，共同推动对外贸易平稳健康发展。各地区要结合实际主动作为，多措并举，促进本地区对外贸易稳定增长和转型升级。各部门要根据本意见制订具体工作方案，并进一步在简化手续、减免收费等方面加力增效，用便利和稳定增长的进出口助力经济发展。商务部要加强指导、督促检查，确保各项政策措施落实到位。

#### 4、中央政治局定调下半年经济工作

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要坚持以经济建设为中心，保持宏观政策连续性和稳定性，坚持积极的财政政策不变调，保持公共支出力度，继续减轻企业负担，引导和撬动更多民间资金增加投入。稳健的货币政策要松紧适度，保持合理的流动性，提高服务实体经济能力和水平。采取务实有效的办法，引导消费、投资、出口稳定增长。要切实推进结构调整，加快实施创新驱动发展战略，促进大众创业、万众创新，创造良好市场环境，在优胜劣汰、竞争合作中增强企业活力。要把改革作为调整结构的根本依靠，继续推进简政放权、放管结合、优化服务，重点推进国企、财税、金融等体制机制改革。

同去年相比，今年年中政治局会议定调完全转向“经济”，明确指出经济下

行压力依然较大，一些企业经营困难，经济增长新动力不足和旧动力减弱的结构性矛盾依然突出；而且更加强调防风险，这表明在经历持续的经济下行以及股市剧烈波动之后，中央更加关注经济领域的风险防范。

## 二、经济观察

### 1、1-6 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 0.7%

1-6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 28441.8 亿元，同比下降 0.7%，降幅比 1-5 月份收窄 0.1 个百分点。

6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5885.7 亿元，同比下降 0.3%，而 5 月份利润总额同比增长 0.6%。

1-6 月份，在规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 5980.2 亿元，同比下降 21.2%；集体企业实现利润总额 235.3 亿元，下降 0.1%；股份制企业实现利润总额 18552.6 亿元，下降 1.7%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 7216.7 亿元，增长 4.2%；私营企业实现利润总额 9771.3 亿元，增长 6.3%。

1-6 月份，采矿业实现利润总额 1396.1 亿元，同比下降 58.8%；制造业实现利润总额 24436.4 亿元，增长 6.1%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2609.3 亿元，增长 17.2%。

1-6 月份，在 41 个工业大类行业中，30 个行业利润总额同比增长，11 个行业下降。主要行业利润增长情况：农副食品加工业利润总额同比增长 11.2%，纺织业增长 6.1%，石油加工、炼焦和核燃料加工业增长 78.7%，化学原料和化学制品制造业增长 13%，有色金属冶炼和压延加工业增长 18%，电气机械和器材制造业增长 5.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 19%，电力、热力生产和供应业增长 17.7%，煤炭开采和洗选业下降 67%，石油和天然气开采业下降 68.4%，非金属矿物制品业下降 6.7%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 22.4%，通用设备制造业下降 0.1%，专用设备制造业下降 3.4%，汽车制造业下降 2.1%。

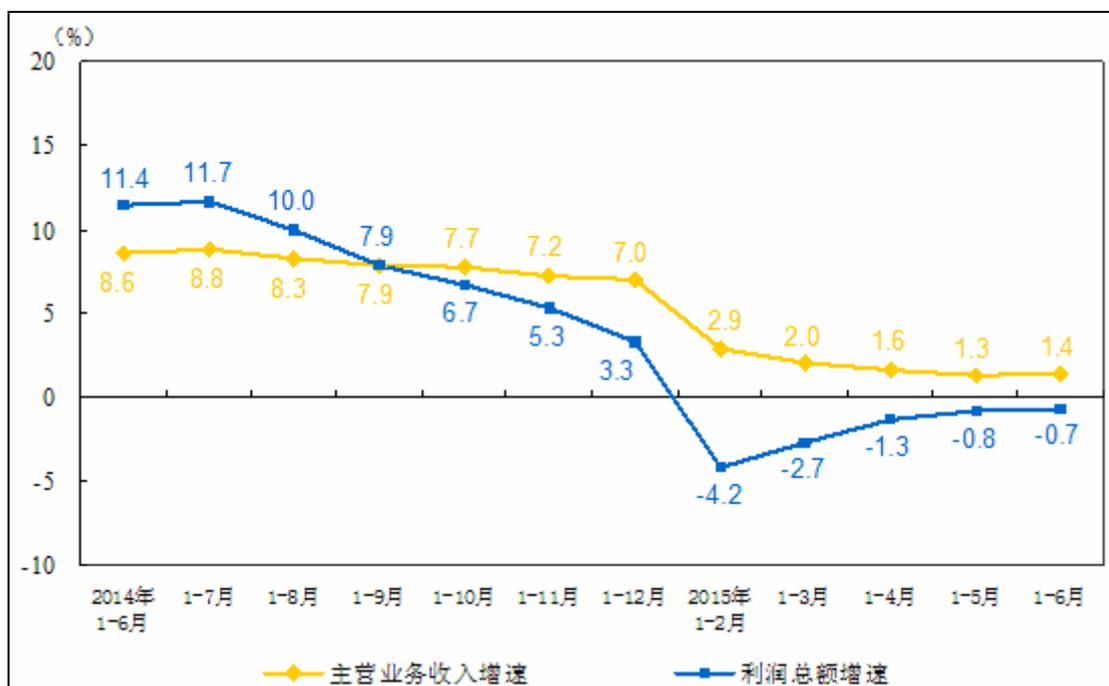
1-6 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 518202.3 亿元，同比增长 1.4%；发生主营业务成本 445653 亿元，增长 1.5%。

6月末，规模以上工业企业资产总计 943835.5 亿元，同比增长 7.6%；负债合计 539730.8 亿元，增长 5.7%；所有者权益合计 404104.7 亿元，增长 10.3%。

6月末，规模以上工业企业应收账款 107951.6 亿元，同比增长 7.9%；产成品存货 38114.9 亿元，增长 7.4%。

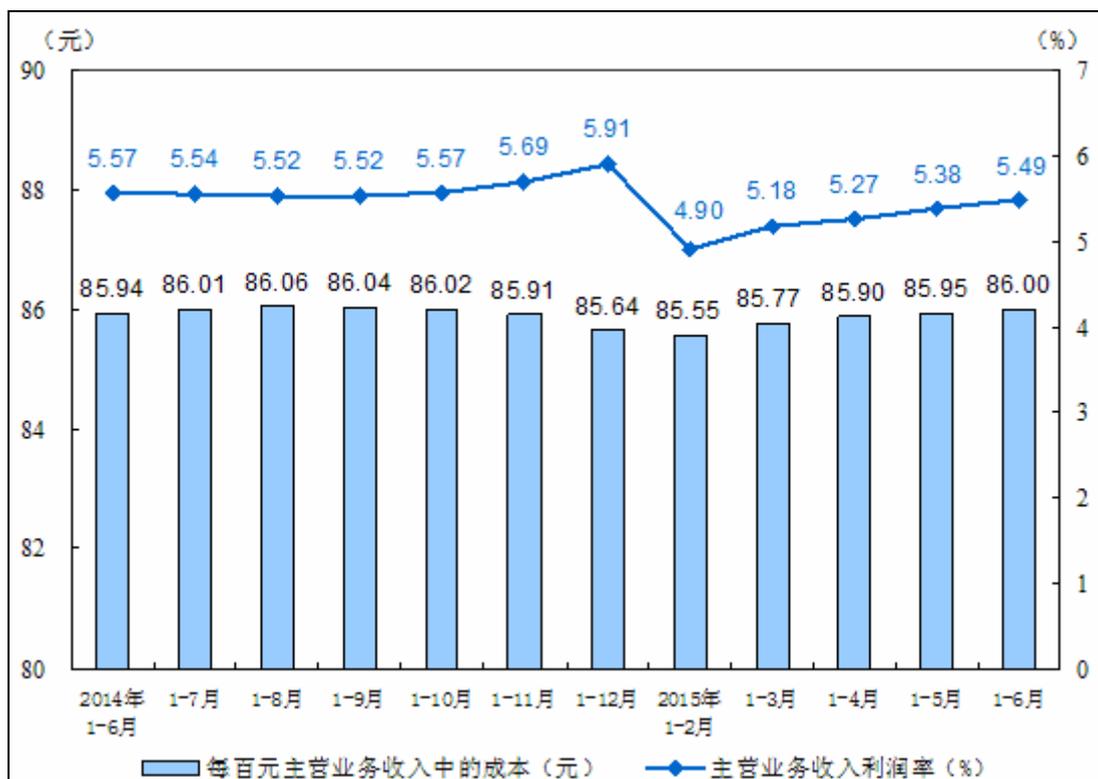
1-6 月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为 5.49%，每百元主营业务收入中的成本为 86 元，每百元资产实现的主营业务收入为 112.2 元，人均主营业务收入为 112.4 万元，产成品存货周转天数为 14.9 天，应收账款平均回收期为 36.1 天。6 月末，资产负债率为 57.2%。

图表 1 2014 年 1 月-2015 年 6 月累计主营业务收入与利润率总额同比增速



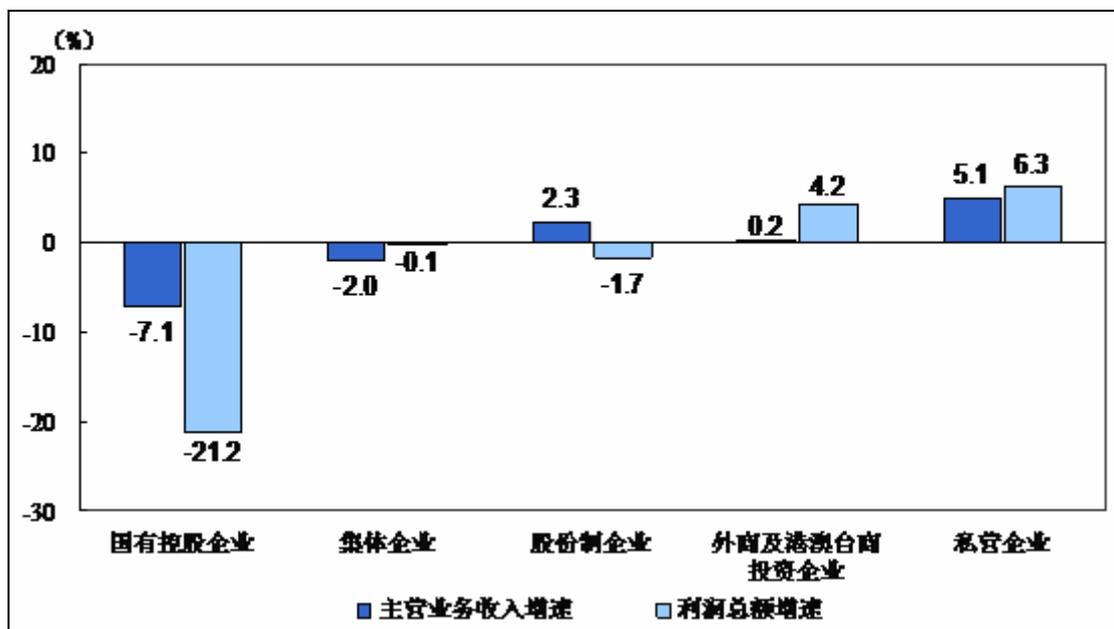
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2014年1月-2015年6月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015年1-6月份分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 1-6 月份规模以上工业企业主要财务指标

分 组	主营业务收入		利润总额	
	1-6月 (亿元)	同比增长 (%)	1-6月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	518202.3	1.4	28441.8	-0.7
其中：采矿业	26058.6	-15.4	1396.1	-58.8
制造业	461564.4	2.6	24436.4	6.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	30579.3	1.3	2609.3	17.2
其中：国有控股企业	114651.5	-7.1	5980.2	-21.2
其中：集体企业	3527.2	-2.0	235.3	-0.1
股份制企业	353673.7	2.3	18552.6	-1.7
外商及港澳台商投资企业	120395.1	0.2	7216.7	4.2
其中：私营企业	177916.8	5.1	9771.3	6.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 1-6 月份规模以上工业企业经济效益指标

分 组	主营业务收入 利润率 (%)	每百元主营业收 入中的成本 (元)	每百元资产 实现的主营 业务收入 (元)	人均主营业 务收入 (万元/人)	资产负债 率 (%)	产成品存货周 转天数 (天)	应收账款平 均回收期 (天)
总计	5.49	86.00	112.2	112.4	57.2	14.9	36.1
其中：采矿业	5.36	82.26	56.4	73.5	59.2	14.5	38.4
制造业	5.29	86.14	131.6	112.9	56.2	15.9	36.9
电力、热力、燃气及水生产和供应业	8.53	87.03	47.0	182.0	61.3	0.6	21.6
其中：国有控股企业	5.22	82.40	62.9	137.3	61.4	17.6	39.1
其中：集体企业	6.67	85.91	143.4	98.5	62.1	12.6	25.2
股份制企业	5.25	86.25	112.1	114.3	58.2	15.4	33.1
外商及港澳台商投资企业	5.99	85.72	123.1	103.1	55.2	15.4	50.3
其中：私营企业	5.49	87.76	180.0	109.7	53.0	12.1	26.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2015 年 1-6 月份规模以上工业企业主要财务指标

行业	主营业务收入		利润总额	
	1-6月(亿 元)	同比增 长(%)	1-6 月 (亿元)	同比增 长(%)
总计	518202.3	1.4	28441.8	-0.7
煤炭开采和洗选业	12583.8	-13.0	200.4	-67.0
石油和天然气开采业	3930.9	-32.4	628.9	-68.4
黑色金属矿采选业	3493.1	-20.2	186.4	-47.5
有色金属矿采选业	2860.6	-0.9	213.9	-17.4
非金属矿采选业	2469.5	4.8	165.5	4.6
开采辅助活动	711.4	-19.6	0.1	-99.5

其他采矿业	9.3	2.2	0.8	14.3
农副食品加工业	29641.5	3.7	1327.7	11.2
食品制造业	10073.6	7.0	814.7	12.8
酒、饮料和精制茶制造业	8298.7	6.4	860.9	12.2
烟草制品业	4969.9	5.5	704.5	-0.4
纺织业	18461.3	5.5	898.7	6.1
纺织服装、服饰业	9947.4	6.2	537.7	7.3
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	6710.6	6.5	406.3	4.6
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	6309.1	6.5	362.5	6.6
家具制造业	3558.0	8.4	205.9	17.3
造纸和纸制品业	6567.0	3.4	319.1	10.0
印刷和记录媒介复制业	3219.2	7.4	222.6	1.1
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	6970.2	7.8	350.5	11.7
石油加工、炼焦和核燃料加工业	16927.9	-16.3	253.1	78.7
化学原料和化学制品制造业	39794.6	3.2	2001.7	13.0
医药制造业	11735.5	8.8	1207.1	13.5
化学纤维制造业	3472.0	2.8	140.7	50.6
橡胶和塑料制品业	14553.2	5.3	829.4	5.1
非金属矿物制品业	26852.7	3.7	1568.4	-6.7
黑色金属冶炼和压延加工业	32700.2	-10.4	407.9	-22.4
有色金属冶炼和压延加工业	23961.4	2.5	566.6	18.0
金属制品业	17015.1	6.3	866.7	10.4
通用设备制造业	22009.0	1.5	1356.0	-0.1
专用设备制造业	16587.3	2.8	918.6	-3.4
汽车制造业	33322.1	3.8	2920.0	-2.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	7412.0	7.8	408.9	5.4
电气机械和器材制造业	32012.4	4.7	1720.1	5.9
计算机、通信和其他电子设备制造业	41369.8	7.4	1815.0	19.0
仪器仪表制造业	3978.1	7.9	292.0	4.5
其他制造业	1087.7	7.4	65.2	18.8
废弃资源综合利用业	1695.0	2.1	70.7	53.0
金属制品、机械和设备修理业	352.3	-4.0	17.1	15.5
电力、热力生产和供应业	26994.7	0.1	2338.8	17.7
燃气生产和供应业	2749.6	12.0	209.2	4.8
水的生产和供应业	835.1	9.1	61.4	56.2

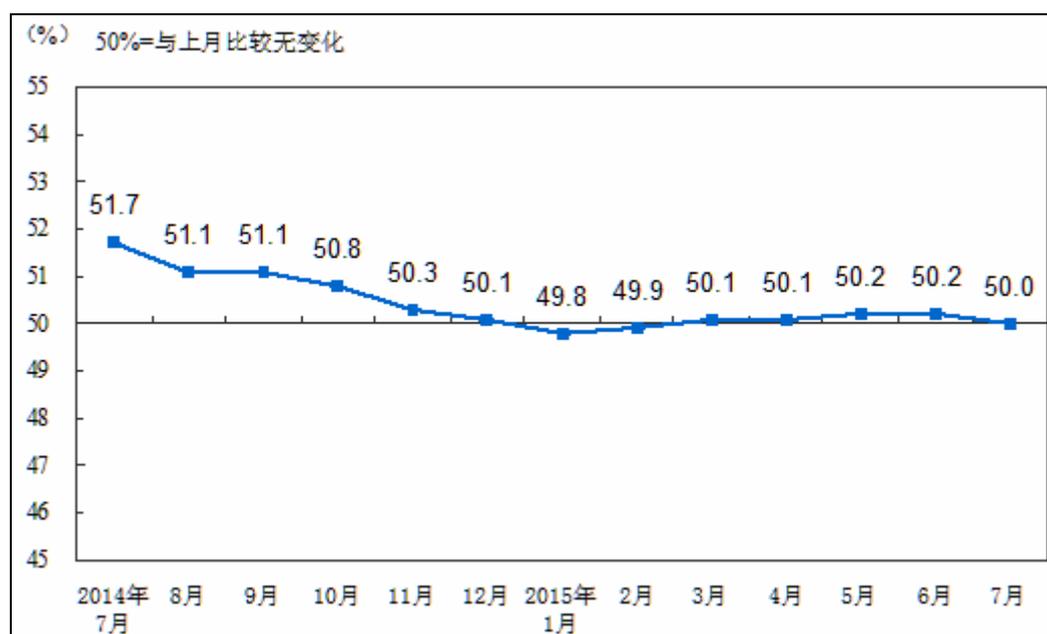
注明：分行业

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 2、7月中国制造业采购经理指数为 50.0%

2015年7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点。

图表 7 2014年7月-2015年7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、中、小型企业 PMI 均有所回落。其中，大型企业 PMI 为 50.6%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但仍连续位于扩张区间；中型企业 PMI 为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点；小型企业 PMI 为 46.9%，比上月下降 0.6 个百分点，继续位于收缩区间。

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

生产指数为 52.4%，比上月回落 0.5 个百分点，高于临界点，表明制造业生产保持增长，但增速放缓。

新订单指数为 49.9%，比上月下降 0.2 个百分点，降至临界点以下，表明制造业市场需求略有减弱。

从业人员指数为 48.0%，比上月微降 0.1 个百分点，继续低于临界点，表明制造业企业用工量回落。

原材料库存指数为 48.4%，比上月下降 0.3 个百分点，位于临界点下方，表明制造业生产用原材料库存量持续减少。

供应商配送时间指数为 50.4%，比上月微升 0.1 个百分点，高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

图表 8 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国制造业 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	
2014年7月	51.7	53.6	49.0	48.3	50.2	
2014年8月	51.1	52.5	48.6	48.2	50.0	
2014年9月	51.1	52.2	48.8	48.2	50.1	
2014年10月	50.8	51.6	48.4	48.4	50.1	
2014年11月	50.3	50.9	47.7	48.2	50.3	
2014年12月	50.1	50.4	47.5	48.1	49.9	
2015年1月	49.8	50.2	47.3	47.9	50.2	
2015年2月	49.9	50.4	48.2	47.8	49.9	
2015年3月	50.1	50.2	48.0	48.4	50.1	
2015年4月	50.1	50.2	48.2	48.0	50.4	
2015年5月	50.2	50.6	48.2	48.2	50.9	
2015年6月	50.2	50.1	48.7	48.1	50.3	
2015年7月	50.0	49.9	48.4	48.0	50.4	

注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 9 2014 年 7 月-2015 年 7 月相关指标情况

	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
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
2014年12月	49.1	47.8	50.1	43.2	47.8	43.8	48.7
2015年1月	48.4	46.4	49.6	41.9	48.0	44.0	47.4
2015年2月	48.5	47.5	49.4	43.9	47.0	43.8	54.0
2015年3月	48.3	48.1	49.7	45.0	48.6	44.1	61.3
2015年4月	48.1	47.8	50.1	47.8	48.0	43.8	59.5
2015年5月	48.9	47.6	51.0	49.4	47.5	44.7	56.8
2015年6月	48.2	48.0	50.9	47.3	47.7	44.6	52.2
2015年7月	47.9	47.8	50.3	44.7	47.4	44.0	52.9

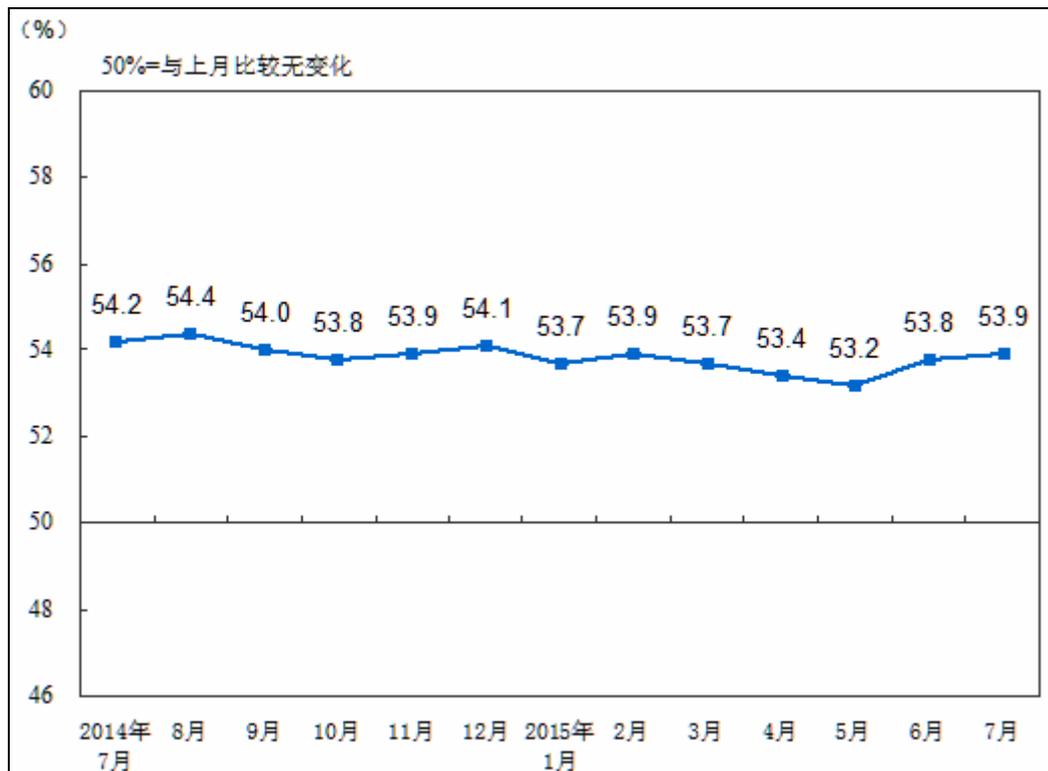
注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

### 3、7 月中国非制造业商务活动指数为 53.9%

2015 年 7 月份，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，连续两个月上升，持续高于临界点，表明我国非制造业运行总体稳中向好。

图表 10 2014年7月-2015年7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 52.8%，比上月上升 0.5 个百分点，表明服务业业务总量增速继续加快，其中交通运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务业、互联网及软件信息技术服务业、金融业、租赁及商务服务业等行业商务活动指数高于临界点，表明企业业务总量增长较快；零售业、住宿和餐饮业等行业商务活动指数位于临界点以下，表明企业业务总量环比有所回落。建筑业商务活动指数为 60.1%，比上月回落 2.0 个百分点，表明建筑业业务总量继续较快增长，但增速有所放缓。

新订单指数为 50.1%，比上月回落 1.2 个百分点。分行业看，服务业新订单指数为 49.8%，比上月下降 1.0 个百分点。建筑业新订单指数为 51.4%，比上月回落 2.6 个百分点，表明市场需求增速放缓。

投入品价格指数为 48.9%，比上月下降 1.7 个百分点，落至临界点以下，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平比上月下降。分行业看，服务业投入品价格指数为 49.1%，比上月下降 2.1 个百分点。建筑业投入品价格指数为 47.7%，比上月回升 0.1 个百分点，仍位于临界点以下。

销售价格指数为 47.4%，比上月下降 1.3 个百分点，继续位于临界点以下，表明非制造业企业的销售价格总体水平持续回落。分行业看，服务业销售价格指数为 46.8%，比上月下降 1.8 个百分点。建筑业销售价格指数为 50.6%，比上月上升 1.2 个百分点。

从业人员指数为 49.2%，比上月下降 0.5 个百分点，继续位于临界点以下，表明非制造业企业用工量有所减少。分行业看，服务业从业人员指数为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，仍低于临界点。建筑业从业人员指数为 51.6%，比上月回落 0.7 个百分点。

业务活动预期指数为 60.0%，比上月回升 0.3 个百分点，位于较高景气区间，表明非制造业企业对未来 3 个月市场发展预期继续保持比较乐观态度。

图表 11 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国非制造业 PMI 主要指数

	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
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
2014年12月	54.1	50.5	50.1	47.3	49.1	59.5
2015年1月	53.7	50.2	47.6	46.9	50.3	59.6
2015年2月	53.9	51.2	52.5	51.2	49.8	58.7
2015年3月	53.7	50.3	50.0	48.4	49.0	58.8
2015年4月	53.4	49.1	50.8	48.9	48.9	60.0
2015年5月	53.2	49.5	52.8	50.4	47.6	60.1
2015年6月	53.8	51.3	50.6	48.7	49.7	59.7
2015年7月	53.9	50.1	48.9	47.4	49.2	60.0

注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 12 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国非制造业 PMI 其他指数

	新出口订单	在手订单	存货	供应商配送时间
2014年7月	49.8	46.1	48.3	51.6
2014年8月	51.6	46.5	46.9	52.2
2014年9月	50.8	44.0	46.1	51.7
2014年10月	49.0	45.6	47.3	52.5
2014年11月	49.3	44.1	46.3	51.5
2014年12月	52.9	46.7	46.7	51.4
2015年1月	53.3	45.4	46.5	51.6
2015年2月	52.1	46.5	47.8	51.5
2015年3月	51.5	43.1	47.2	52.0
2015年4月	49.7	44.2	46.4	52.5
2015年5月	47.9	43.7	46.8	52.0
2015年6月	50.1	44.7	47.0	51.9
2015年7月	46.2	43.4	46.7	51.9

注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

#### 4、6 月末银行业总资产逾 183 万亿 同比降 2.6 个百分点

中国银监会 7 月 28 日发布的统计数据显示，截至今年 6 月末，我国银行业金融机构总资产为 183.6793 万亿元，比上年同期增长 12.7%，增速同比下降 2.6 个百分点；总负债为 170.3798 万亿元，比上年同期增长 12.1%，增速同比下降 3%。

从总资产上看，截至 6 月末，商业银行总资产合计 144.3583 万亿元，比上年同期增速有所下降，但其在银行业金融机构中的占比有所提升。具体来看，增速为 13.8%，同比下降 1.2 个百分点，在银行业金融机构中占比为 78.6%，同比上升 0.7 个百分点。

其中，大型商业银行总资产为 73.3646 万亿元，在银行业金融机构中占比为 39.9%，同比下降 1.4 个百分点；股份制商业银行总资产为 34.7103 万亿元，占比 18.9%，同比上升 0.4 个百分点。

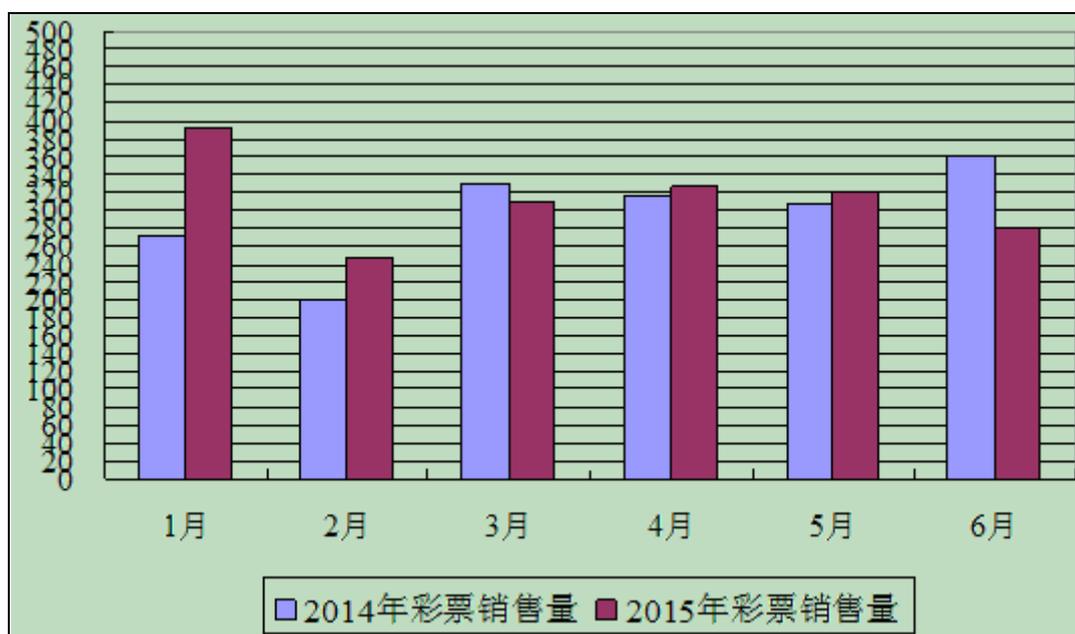
#### 5、2015 年 6 月份全国彩票销售情况

##### 一、全国彩票销售情况

6 月份，全国共销售彩票 281.2371 亿元，比上年同期（简称“同比”）减少 79.30 亿元，下降 22%。其中，福利彩票机构销售 161.83 亿元，同比减少 6.31 亿元，下降 3.8%；体育彩票机构销售 119.41 亿元，同比减少 72.99 亿元，下降 37.9%。

1 月至 6 月累计，全国共销售彩票 1876.78 亿元，同比增加 92.68 亿元，增长 5.2%。其中，福利彩票机构销售 1028.44 亿元，同比增加 43.43 亿元，增长 4.4%；体育彩票机构销售 848.34 亿元，同比增加 49.25 亿元，增长 6.2%。

图表 13 2015 年 6 月彩票销售量与上年同期比较图



注明：单位：亿元

数据来源：财政部、中商产业研究院

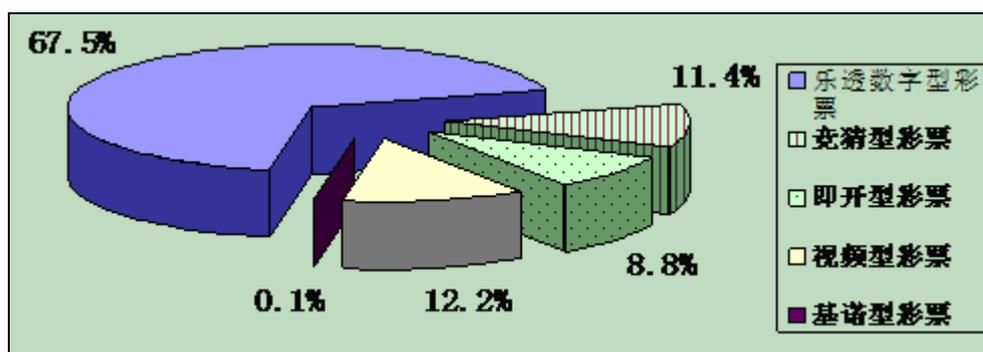
## 二、分类型彩票销售情况

6 月份，乐透数字型彩票销售 189.85 亿元，同比减少 15.22 亿元，下降 7.4%；竞猜型彩票销售 31.94 亿元，同比减少 64.30 亿元，下降 66.8%；即开型彩票销售 24.71 亿元，同比减少 3.72 亿元，下降 13.1%；视频型彩票销售 34.42 亿元，同比增加 4.24 亿元，增长 14.0%；基诺型彩票[1]销售 0.32 亿元，同比减少 0.30 亿元，下降 48.5%。6 月份，乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的 67.5%、11.4%、8.8%、12.2%、0.1%。

1 月至 6 月累计，乐透数字型彩票销售 1217.76 亿元，同比增加 48.51 亿

元,增长 4.1%;竞猜型彩票销售 286.80 亿元,同比增加 35.66 亿元,增长 14.2%;即开型彩票销售 157.45 亿元,同比减少 25.97 亿元,下降 14.2%;视频型彩票销售 211.87 亿元,同比增加 35.50 亿元,增长 20.1%;基诺型彩票销售 2.90 亿元,同比减少 1.02 亿元,下降 26.0%。1-6 月份乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型和基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的 64.9%、15.3%、8.4%、11.3%、0.1%。

图表 14 2015 年 6 月乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票市场份额图



数据来源：财政部、中商产业研究院

### 三、分地区彩票销售情况

6 月份,与上年同期相比,全国共有 9 个省份的销售量出现增长,其中,内蒙古、海南、河北、西藏和福建增加额较多,同比分别增加 0.88 亿元、0.62 亿元、0.60 亿元、0.45 亿元和 0.20 亿元。

1 月至 6 月累计,与上年同期相比,全国共有 21 个省份彩票销售量出现增长。其中,山东、浙江、内蒙古、河北和河南增加额较多,同比分别增加 18.75 亿元、14.26 亿元、11.11 亿元、10.62 亿元和 10.25 亿元。

各级彩票机构要密切跟踪分析新情况新问题,切实加强彩票发行销售工作,确保市场平稳运行。各级财政部门要进一步加强监管,积极创造良好的外部环境,维护市场正常秩序,促进彩票事业健康发展。

## 6、上半年险资权益类投资占比大幅上升

28 日,保监会相关负责人在新闻发布会上表示,总体来看,上半年,保险市场实现快速增长,保险行业预计利润增幅二倍以上,同时结构调整初见成效,

服务社会能力明显提升。今年上半年，保险业实现原保险保费收入 13702.53 亿元，同比增长 19.27%，增幅同比下降 1.51 个百分点。总资产 114296.92 亿元，较年初增长 12.51%。净资产 15286.10 亿元，较年初增长 15.32%。预计利润总额 2297.84 亿元，同比增长 203.91%。保险公司权益类投资比重大幅上升，投资收益显著增加。保险公司资金运用余额为 103684.49 亿元，较年初增长 11.11%；资金运用平均收益率达到 5.16%。

## 7、上半年全国新增光伏发电装机容量 773 万千瓦

据悉，国家能源局 28 日发布了 2015 年上半年光伏发电建设情况。

能源局公布的数据显示，截至 2015 年 6 月底，全国光伏发电装机容量达到 3578 万千瓦，其中，光伏电站 3007 万千瓦，分布式光伏 571 万千瓦。1-6 月全国新增光伏发电装机容量 773 万千瓦，其中，新增光伏电站装机容量 669 万千瓦，新增分布式光伏装机容量 104 万千瓦。1-6 月全国累计光伏发电量 190 亿千瓦时，弃光电量约 18 亿千瓦时，主要发生在甘肃和新疆地区，其中，甘肃省弃光电量 11.4 亿千瓦时，弃光率 28%；新疆(含兵团)弃光电量 5.41 亿千瓦时，弃光率 19%。

全国各省(区、市)中，累计光伏发电装机容量超过 100 万千瓦的达 8 个，分别为甘肃 578 万千瓦、新疆(含兵团)570 万千瓦、青海 470 万千瓦、内蒙古 403 万千瓦、江苏 302 万千瓦、宁夏 239 万千瓦、河北 160 万千瓦和浙江 143 万千瓦。上半年新增装机容量较大的地区为：新疆(含兵团)214 万千瓦、内蒙古 101 万千瓦、浙江 70 万千瓦、甘肃 61 万千瓦、青海 58 万千瓦和江苏 45 万千瓦。

## 三、投资市场

### 1、新三板怪相：场内无交易场外借壳忙 十二家公司被调查

流动性低 政策利好无法兑现及上市公司违规等成新三板硬伤

截至 7 月 22 日，新三板挂牌公司数量达到 2811 家，正式超过沪深两市目前 2800 家的上市公司总和。然而，与挂牌企业数量飞速增长所不匹配的是，新三板市场流动性低、政策利好无法兑现以及上市公司频频违规等却成为几大硬伤，甚至导致企业上市动力减弱。

市场人士认为，从管理层近期态度来看，包括降低投资者门槛等此前支撑新三板火爆交易的政策预期因素无法短时间内兑现，这在很大程度上将给新三板的炒作带来持续降温。

目前，新三板挂牌的 2811 家公司覆盖了全国 31 个省市区，涉及 82 个不同行业。新三板已形成以科技型、成长型、创新型中小微企业为主体的市场，其中，中小微企业占比 96%，民营企业占比 97%，高新技术企业占比 77%。最新数据显示，新三板市场今年发行股票近 90 亿股，融资额超 400 亿元。不过，尽管新三板挂牌公司数量已经超沪深两市公司总和，但目前近万亿元的总市值和 1400 亿股的总股本，就体量上来说，仍与 A 股有相当大差距。

### 排队上市

### 挂牌费连连上涨

新三板挂牌尽管不是注册制，但挂牌条件非常宽松，上市门槛降低，让越来越多的企业想去新三板挂牌，利用资本市场融资。而随着挂牌大军蜂拥而至，目前企业挂牌新三板服务费也水涨船高，最新报价范围在 160 万元至 200 万元，个别企业挂牌新三板服务费报价更是接近 220 万元。由于挂牌企业较多，一些企业在各种条件都完备的情况下，也只能排到 2016 年下半年挂牌。

然而尴尬的是，伴随着挂牌企业数量的不断增长，新三板市场的整体流动性问题正呈现出愈演愈烈之势，此外，政策利好迟迟未能兑现，以及上市公司频繁违规也成为硬伤。

### 三种怪相

#### 怪相一：大部分企业场内无交易

据了解，近一年来，新三板市场的发展可谓波折不断。随着挂牌企业猛增与做市制度推行等，市场在今年三四月份迎来了股价与成交量的迅猛增长，随后由于政策预期落空，加上 A 股市场深度调整，新三板股价与成交量双双跌到谷底。

7 月 13 日至 7 月 17 日，新三板全市场成交额仅为 22.22 亿元，周环比减

少 45.97%，其中做市成交金额周环比下降高达 63.25%，三板做市指数亦在 1400 点附近徘徊，整体呈现缩量下跌的态势。7 月 20 日，新三板 2775 只股票，总成交额仅 3.76 亿元。有成交的仅 512 家，不足整体企业数量的 20%。7 月 29 日当天，做市转让总成交额仅 1.30 亿元，协议转让总成交额仅 2.78 亿元，分别较 4 月 7 日成交峰值下跌 97%和 67.2%。

虽然大部分新三板企业在挂牌之后，交易仍然是 0，但对于没有挂牌新三板的企业来说，这仍然是个不小的诱惑。买一个壳少则几百万元，多则上千万元。急于在资本市场融资，是这些企业选择“借壳”的初衷。

### 怪相二：场外忙借壳

由于新三板对于挂牌企业有两年完整财务报表的要求，所以对于一些成立不够两年的企业来说，想从新三板市场中分一杯羹的话，借壳是一个不错的选择。3 月 5 日，新三板公司天翔昌运发布收购报告书，海文投资拟以现金认购公司发行的 539 万股股份。交易完成后，海文投资将持有公司 25.04%股份，成为公司控股股东。此前的 2 月 4 日，中钰资本也宣布以 1.01 元/股的价格认购新三板公司华欣远达 670 万股股份，成为后者控股股东。此外，目前已经有不少企业通过借壳方式登陆新三板，如 ST 鼎讯、华信 5、尚远环保、道从科技等都是通过股权被收购实现借壳。

企业借壳新三板一般有以下方式：第一种是通过收购新三板企业股权的方式取得控制权，再用资产+增发股权买入新资产，反向并购借壳，原有资产在此方案中被置出；第二种是，买方通过参与挂牌公司的增发，注入现金，获得公司控股权，然后出售旧资产，购入新资产。由于目前对收购方几乎没有要求，这也导致不一定符合新三板挂牌条件的公司，通过借壳登陆新三板。

### 怪相三：12 家公司被调查

新三板公司参仙源刚停牌筹划资产重组，就遭证监会立案调查，从公告内容看，调查或与其财务问题有关，该公司表示：“近期已对自身财务数据进行自查。公司将根据工作进展，第一时间披露自查结果。如在自查中发现错误，将做出更正处理，进而有可能影响公司往年利润。”由此，这家以山参种植为主业的企业，成为年内第 12 家被调查的新三板挂牌公司。若调查结果涉及财务造假，则在新三板中尚属罕见。

据了解，目前新三板违规情况中最为明显的就是企业披露信息不严。近日，“新三板”发布公告称，由于北京中科可来博电子科技股份有限公司等 22 家挂牌公司未能按规定披露 2014 年年度报告，根据规定，决定自 2015 年 5 月 4 日起暂停上述挂牌公司股票转让。

新三板的估值风险也不可忽视。目前，在流动性还远远不如创业板的情况下，个别做市企业的市盈率已接近同行业公司在创业板的市盈率。而随着未来做市企业数量和规模的扩大，新三板做市企业投资标的稀缺性的特性也将逐渐消失。

分析：政策利好预期有变数

有市场人士认为，新三板最终发展到“借壳”，确实让业内人都觉得非常奇特。新三板建立的目的就是想成为一个门槛低、审核快、进出顺畅的市场，借壳的出现其实与市场的初衷相悖。

目前，全国中小企业股份转让系统有限责任公司已经在酝酿新三板借壳的规范性通知，有“硬伤”的企业想要借壳会被“劝退”。

除此之外，新三板在政策上也面临瓶颈。据悉，去年以来新三板投资者热情高涨的一个重要原因是对制度改革预期：门槛调降、分层管理实施、竞价交易机制推出，以及打通与创业板的转板通道。不过，目前市场人士对上述政策利好能否一一兑现产生一些忧虑。

据悉，目前投资者门槛下调至 50 万元的想法恐难以实现；相反，监管层还在考虑加强投资者适当性监管；此外，新三板竞价交易机制推出进度将放缓，分层机制将如期推出，但仅仅也是“简单起步”。

## 2、中概股私有化：套利空间巨大 海外资本青睐在线旅游

与前几年遭遇信任危机股价大跌时相比，2015 上半年的中概股似乎没那么悲情。统计显示，今年 1-6 月，追踪 87 家在美上市中国企业股票的彭博霍特中概股指数上涨 1297.26 点，涨幅达 20%。中国市场逐渐被海外资本所追逐，中概股私有化展现出的巨大套利空间，成为上半年中概股普涨的动力。

猎豹移动累计上涨 90%

追踪 87 家在美上市中国企业股票的彭博霍特中概股指数中,网络安全公司——猎豹移动上半年股价累计涨幅 89.88%。猎豹移动原名金山网络,2014 年从金山软件中拆分上市。猎豹移动何以如此亮眼?还得从其注重海外市场战略说起。今年一季度,猎豹移动总收入 6.7 亿元,同比增长 113%;移动端收入 3.7 亿元,同比增长 584.1%,占总收入 55%;海外收入 2.6 亿元,占总收入 38%,占移动收入 70%。移动收入特别是海外收入,第一次成为猎豹移动收入的主要构成部分和增长潜力,成为猎豹移动上半年股价飙升的主要动力。报告显示,猎豹旗下的 CleanMaster(中国市场这款产品叫“猎豹清理大师”),在北美、欧洲、亚洲、澳洲、南美甚至非洲等,全球多数国家的 Google Play 工具榜上,常年占据第一的位置;而在 Google Play 全球总榜,猎豹清理大师的排名甚至超过微信。

#### 逾 20 家中概股拟私有化

今年上半年 A 股走出大牛市行情,中概股国内同行业的上市公司股价暴涨,而中概股公司市盈率却始终在个位数或十位数徘徊。或许是价值得不到认可,融资功能得不到最大化发挥,一批中概股公司上半年决定私有化。

继完美世界、世纪佳缘等公司宣布私有化后,最新收到私有化要约的还有欢聚时代和当当网。据不完全统计,截至 6 月底,已有超 20 多家中概股公司拟私有化退市。许多在美上市中概股公司是国内一流互联网企业,如果这些公司能私有化成功并最终在国内上市,既能使公司价值得到最大化,投资者也可以分享公司的成长。

中概股股价本就不高,为了顺利私有化,要约人给出的股权收购价普遍溢价,大约高出私有化前交易股价的 10%~40%左右。所以对美股投资者来说,就存在私有化套利的机会。

彭博霍特中概股指数中,今年上半年涨幅前十名的博纳影业与人人也宣布了私有化,目前累计涨幅分别达 72.32%与 51%。

6 月 12 日,博纳影业称收到董事长于冬、红杉资本等每股 13.7 美元私有化要约;当日博纳影业股价上涨 1.01%,盘中一度创出 13.28 美元 IPO 以来的历史最高价。

值得注意的是，同样宣布私有化的人人，开启了并购转型。人人网投资部门在中美两国陆续投资了互联网理财平台金斧子、学生贷款平台 SoFi，房地产众筹平台 Fundrise、互联网资产管理平台 Motif 等金融类创业公司。

#### 海外资本青睐在线旅游

上半年的中概股公司中，携程与去哪儿分别位列彭博中概股指数涨幅榜前十大涨幅的第 5 和第 9 位，累计涨幅分别为 59.6% 与 50.72%。

作为国内的在线旅游公司，携程和去哪儿都能在美股中找到对标公司：在线旅游公司 Expedia 与在线酒店预订网站 Priceline；值得注意的是，这两家全球最大的在线旅游公司为夺取中国市场，纷纷牵手携程。

具体来看，今年上半年，携程股价上涨存在多因素推动，一是其 4 亿美元接手全球最大在线旅游商 Expedia 持有的艺龙 37.6% 股份，成为艺龙第一家股东；二是获得在线酒店预订网站 Priceline 2.5 亿美元的投资。

海外资本对中国在线旅游市场的追逐，也能从去哪儿的股价上看出。上半年，去哪儿股价创出 IPO 以来的最高点。去哪儿在最近的增发中，增发定价为 47.5 美元，受到了投资人高倍的超额认购。

#### 股价受益政策利好

从上半年彭博霍特中概股指数十大涨幅榜中，可以看到，许多中概股股价依然受中国国内政策影响。其中，聚美优品累计上涨 67.69%、韩华新能源累计上涨 52.73%、晶科能源累计上涨 49.77%，都与所在领域政策利好密不可分。

如韩华新能源与晶科能源的业务就与光伏能源有关。股神巴菲特和谷歌在光伏行业的布局，已说明市场的看好；同时，中国国家能源局在今年 3 月下发《关于下达 2015 年光伏发电建设实施方案的通知》，公布 2015 年全年新增光伏电站建设规模 17.8GW 的目标，高于此前在征求意见时发布的 15GW 及市场普遍预期，显示出光伏行业景气度继续向上。

跨境电商也是中国国内资本市场的关注点。中国从去年 7 月份开始多次推出跨境电子商务的利好政策。海外跨境电商聚美优品从去年第三季度起，开始业务转型，把第三方平台化妆品业务全部转为自营，并大力发展海外购。

今年一季度，聚美优品美妆业务第三方平台转自营调整完成，各项经营指标重回增长轨道。

### 3、PE 新模式“胎动”：互联网化+众筹 可给领投资人灵活补差

2015 年上半年超过 35 亿元的交易规模，股权众筹的发展速度不容小觑。而随之相伴的是，股权众筹行业中正出现更多的新业态。

近半年，股权众筹的热度一直不减。平台数量大增、新监管办法、大鳄入局、京东交易额屡创新高、新三板火爆……越来越多的热点的聚合，构成了股权众筹的新业态。而作为与股权众筹有着天生关联的 PE，似乎在这场兵家必争的战役中觉醒了。

近日，有媒体消息称，老牌 PE 机构君盛投资正在筹备做股权众筹平台，此外多家 PE 机构都在研究股权众筹。7 月 30 日，中科招商打造的股权众筹平台云投汇也将正式上线。

#### PE 互联网化

自出生股权众筹就被赋予了多种意义，比如对接投融资、解决初创企业融资难等，最近新叠加的概念是实现 PE 互联网化。“与其等别人来革自己的命，还不如自己先革自己的命。”实际上，这在中科招商已经不是一句口号，当然，股权众筹还未成长到非常成熟的阶段。

从 PE、VC 到天使投资，再到并购基金、财富管理等，中科招商的业务板块近几年扩张非常迅速，目前已渐渐形成了一个庞大平台。

中科招商投资管理集团董事长兼总裁单祥双近日公开表示：“中科招商不仅仅只是做 PE/VC 业务，实际上这些业务占中科招商整个业务比重会逐渐缩小，我们的产业链将越做越大。”而股权众筹正是这个产业链中的重要一环。据了解，中科招商正在进行全方位的互联网 PE 布局，微天使联盟加创客加速器，相当于种子期项目，是互联网+种子期项目这种商业模式和布局。速普创新则是在孵化器角度上进行提升，换句话说，叫互联网+孵化器的布局，中科招商很快会布局互联网+各种金融产品。

据悉，目前，以股权众筹平台的发起方来划分，大致有电商系、券商系、PE系、媒体系和草根系几大类。在项目筛选上，针对好的项目不会等到股权众筹平台、不好的项目不会有人投资的质疑。股权众筹平台选择的项目是具有不确定性的项目，而平台的作用在于如何将不确定性转化为确定性。股权众筹越向前发展，越会看到平台锁定的是资源、而创业者看中的也不仅仅是钱。

未来，金融机构及BAT类巨头在股权众筹行业的竞争将更具优势。”目前以券商为例，券商可以在股权众筹中从事证券承销、投资顾问、资产管理等业务，可将股权众筹融资与股权质押业务、约定回购等业务相结合。

在业内人士看来，股权众筹平台对于项目的消耗、资源的消耗都非常严重，有点像围城，外面的人想进来，里面的人又想出去。有分析显示，目前股权众筹正在往垂直化、社交化、生态链化、O2O化及去中介化的方向发展。

#### 创新“领投+跟投”模式

实际上，如果从模式上来说，股权众筹的模式相对趋于成熟，即“领投+跟投”模式，领投人为专业的投资机构或经验丰富的投资人，对项目进行投资分析判断和尽职调查，跟投人则在投资经验和投资金额方面门槛较低。这些投资人再成立有限合伙企业参股项目公司，由领投人作为管理人及投资人代表，进入被投资企业的董事会。

据介绍：为了更好的把控风险和提高项目融资成功率，保证投资人和项目方的权益，云投汇的‘领投+跟投’机制有一些不同之处，即给领投人灵活补差、领投配资等。

也就是说，对于中科招商作为领投人在云投汇发起的项目，如果项目在规定的期限内未能募集到目标金额的投资，中科招商将补齐差额，保证项目如期顺利完成融资。而在这背后，是云投汇100亿元“云投基金”的支撑，为明星领投人进行领投配资，当领投人发现优秀项目但苦于自身资金不足时，可申请成为明星领投人，通过审核即可按相关约定获得“云投基金”的支持。

考虑到项目的无限性和行业的细分、专业，明星领投人的机制是最为合理和最能撬动资源的模式，虽然我们是本着大孵化的理念来做的，但是如果考虑到每一个项目都去孵化，项目是做不完的，那我们设计机制的角度就是如何吸引到好的项目和好的领投人，以及如何培养明星领投人。

值得注意的是，这种模式赋予了领投人更多的自主权，使其在管理费和佣金分成中拥有更高的话语权，获得更多收益，而对于领投人而言，这是一个投资经理角色到合伙人角色的转变。

退出机制上，云投汇7月与北京股权交易中心达成全方位战略合作，希望试点新的退出机制。另外值得关注的是，针对股权众筹平台的投资风险还将有更多的创新。

数据显示，2015年上半年股权众筹整体交易规模在35亿元以上：其中天使汇在13亿元左右，路演吧和创投圈分别约为3亿和2亿元，其余平台合计在15亿元左右。

#### 4、“上市公司+PE”新动作：中植系斥资6亿入股和佳股份

近年来在资本市场动作频繁的中植系再次入股上市公司。和佳股份近日披露的定增报告书显示，中植产业投资斥资6亿元参与定增，位居第三大股东。尽管大盘暴跌，但和佳股份收盘仍被封死涨停。值得一提的是，最近几年“上市公司+PE”模式盛行，除了中植系，还有硅谷天堂系、和君系等。

##### 斥资6亿入股和佳股份

和佳股份近日发布公告，公司完成定增4413万股，发行价格为22.66元/股，募集资金总额约10亿元，发行对象为：深圳天风天成资产管理有限公司、中植产业投资有限公司、北京中商荣盛贸易有限公司。其中，中植产业斥资6亿元认购2647.84万股，定增完成后位居公司第三大股东，占总股本的3.36%。

此外，格林美发布公告，中植产业投资通过其关联企业于上周五斥资1.96亿元增持格林美1224.91万股，占公司总股本的1.02%，成交均价为16.07元。根据此前的公告，中植产业计划通过自身及关联企业自7月10日起三个月内增持格林美，合计不超过总股本的3%。

去年与中植系携手设立并购基金的格林美，2月份曾披露定增预案，拟定增募资30亿元收购三家环保公司，其中中植系拟掏7.5亿元参与认购，占发行后总股本的5.20%。

除了入股，中植系继续在并购上与上市公司合作。骅威股份7月18日公告称，公司全资子公司前海骅威拟与中植投资共同投资设立杭州中骅文化基金，该基金规模为10亿元，分为两期，每期5亿元。5月30日公司的重大资产重组方案显示，中植系几乎包揽了骅威股份本次收购配套资金的股份发行，发行完成后，中植系将成为其第三大股东。

据不完全统计，中植系已介入和拟入股的公司还包括中南重工、大北农、瑞丰高材、兴业矿业、上海电气、江西长运、TCL集团、贵绳股份、吉恩镍业、福田汽车、三安光电等。

资料显示，中植集团创建于1995年4月，主要从事信托、财富管理、金融投资、矿业、并购、新金融六大业务，掌门人为解直锟。

#### “上市公司+PE”盛行

最近几年，“上市公司+PE”模式盛行，一些资本大鳄通过参与上市公司定增、重组、成立并购基金等在并购市场起着推波助澜的作用，其中包括中植系、硅谷天堂系、和君系等。

海通证券曾将目前“上市公司+PE”模式总结为两种方式：一是共同成立并购基金；二是PE通过入股上市公司，进而协助上市公司完成并购。

随着该模式的盛行，监管层加大了监管力度。今年3月，证监会表示，为防范“上市公司+PE”模式可能出现的市场操纵、内幕交易、利益输送等现象，证监会将加强监管力度，严厉打击市场操纵、内幕交易等违法违规行为。

对于中植系近年来的资本运作，经济学家表示，短短几年中植系通过巧妙规避政策风险，资本图谱已然成形，涉足金融、矿产、投资等产业。中植系的资本运作隐秘而低调，金字塔式的资本运作模式看似高明，实则暗藏风险。中植系操作手法远胜德隆系，虽然未控制一家上市公司，却在多家公司的资本运作中发挥重要作用，其成熟的商业模式和资本路径图谱令人惊讶。

由于PE机构更专业且拥有更多的资源，上市公司通过引入PE机构，有助于其进行上下游整合以及外延并购，从而提高其业绩。不过，由于这些机构本身也持股，对股价有较大的诉求，因此其中也存在违规的风险。

## 名词解释

### “上市公司+PE”式产业并购基金

“上市公司+PE”式产业并购基金，是指 A 股上市公司与 PE 共同成立基金，用于并购。其简化的运作流程是：1. 上市公司与 PE 共同出资成立并购基金，PE 担任普通合伙人，上市公司为有限合伙人；2. 并购基金所需其余资金由 PE 负责向外部融资；3. 由 PE 主要负责并购基金的项目筛选调查、投资等资本运作；4. 待所投项目成熟时由并购基金转让给上市公司，从而完成获利退出。

“上市公司+PE”模式于 2011 年 9 月在硅谷天堂与大康牧业的合作中首创。之后，该模式被越来越多的上市公司与 PE 复制。

## 5、辨别 VC 成熟度：帮创业者刷脸 “投后深度服务” 成标准

在美国，VC 们的投后深度服务已经形成了一套完整的体系，而在中国，特别是中国本土的 VC 们，都已经意识到投后深度服务的重要性。

红杉资本、KPCB、软银、IDG、今日资本、策源创投、顺为等等，这些公司都拥有一个共同的标签：“风险投资”。风险投资英文是 Venture Capital，因此，更多的人喜欢称呼它为 VC。富可敌国的 VC 们，为一波又一波汹涌澎湃的创业潮推波助澜。如今，国内的创业巨浪正凶猛地拍打着科技的海岸，身在中国的风投基金们都在试图在这股巨浪之中，寻觅下一个真正的创富故事。

这个诞生于 20 世纪六七十年的投资方式，如今在它的发源地“美国”，已经成熟且完善。20 世纪 90 年代以后，VC 进入中国。此后的 20 年间，VC 在中国慢慢发展，20 后年的今天，一批批中国本土的 VC 已经开始向大洋彼岸的前辈们看齐。

### 创业浪潮下 VC 汹涌却不失理性

2015 年年初，一组统计数据显示：2014 年中国风险投资总额达到 155 亿美元，创下该机构 2006 年开始统计这一数据以来的最高记录，两倍于 2011 年创下的 73 亿美元。与此同时，美国国家风险投资协会、普华永道和汤森路透的数据显示，2014 年美国风险投资机构的投资总额为 483.9 亿美元，创下自 2000 年以来的最高纪录。从风险投资总额看，中国正在逼近风投的发源地-美国。

这些数据似乎绘出了关于 VC 与创业者们的狂热，但在经历了 2000 年的互联网泡沫、2008 年的次贷危机后，这狂热中仍保留着些许理性：

在 2014 年美国风险投资总额的 483.9 亿美元中，有 318.1 亿美元投向了创业后期公司。在美国市场，专车服务 Uber 和租房平台 Airbnb 的大举融资使得大批资金集中于相对较少的几笔融资中。而中国的风险投资数据中，2014 年第四季度消费类企业主导了风投市场，排名前五的投资全部被这类企业占据。其中规模最大的一笔是小米的 11 亿美元融资，排名第二和第三的则是滴滴打车的 7 亿美元和快的打车的 6 亿美元。

数据显示，2014 年，中国共有 61 家风险投资支持的公司 IPO，远高于 2013 年的 15 家，但仍然远低于 2011 年的 100 家和 2010 年的 141 家。去年这些 IPO 的融资总额达到 72 亿美元，创 3 年新高，但仍低于 2011 年和 2010 年。

中国 VC 们开始重视投后的深度服务

正如吴军博士(谷歌早起员工之一，著名自然语言处理和搜索专家)在他的畅销书《浪潮之巅》中描述的那样：对风险投资家来讲，最理想的情况是能当一个甩手掌柜：把钱投到一家公司，不闻不问，几年后拿回几十倍的利润。当然，对于绝大多数规模较大的风险投资，这种情况反而很少发生。毕竟，风险投资公司已经和他们所投资的公司站在一条船上了。

VC 们很清楚，很多创业者没有商业经验和门路，他们需要 VC 搀扶一下。于是，除了监督创业者们对金钱的使用之外，VC 们经常会为创业公司充当顾问、寻找职业经理人(通常是 CEO)、帮助其开展业务等等。这些都被看做的是 VC 投后的深度服务。毕竟，一家公司能否发展壮大，最后出售或者上市，光靠技术和产品是远远不够的，企业管理甚至是人才招聘将左右一家公司的发展。

而各种投后的深度服务中，人才招聘显得尤为重要。毕竟，找到合适的人才能做出合适的产品。而在互联网行业，最大的资产就是人。很多创业者在很长一段时期内，每天最重要的工作就是找钱和找人。而在拿到 VC 的投资之后，他们甚至会 and VC 一起找人。

在美国，VC 们的投后深度服务已经形成了一套完整的体系，即便如红杉、KPCB、NEA、Mayfield 等知名 VC 也仍然会按部就班的对它们投资的公司进行投

后深度服务。而在中国，特别是中国本土的 VC 们，都已经意识到投后深度服务的重要性。

### VC 帮创业者们“刷脸”

最近，各式各样的以风险投资公司为名号招聘专场，如雨后春笋般的出现。在刚刚结束的顺为资本-Boss 直聘招聘专场中，超过 20 家顺为资本投资的创业公司参与了此次招聘专场。在此之前，SIG 资本、清流资本、和玉资本也都其投资的公司组织了招聘专场。

几个专场的组织者是一家垂直于互联网领域招聘的 App: Boss 直聘。这款软件的负责人吴际这样回忆与几家 VC 的联络过程，一提到帮助旗下的公司招聘，很多 VC 都积极响应，无论名头大小，VC 们都勤勤恳恳地帮助自家投资的各企业进行招聘。

这种态度，或许是中国 VC 们越来越职业的一种标志。而这种职业化带来的，是更多的基金和投资人对中国 VC 的信任。日前，小米 CEO 雷军日前透露，顺为第三期美元基金(10 亿美元)已募集完成，核心方向是移动互联网、智能硬件和农村互联网等方向。据雷军介绍，顺为资本目前共四期：美元一期 2.25 亿美元，二期 5.25 亿美元，三期 10 亿美元，加人民币一期 10 亿元，已投资 100 多家创业公司。涵盖了智能硬件、在线教育、电子商务、互联网金融、农村互联网、新型房产服务、互联网汽车服务、医疗健康 O2O、新媒体社交、游戏等多个领域。

事实上，顺为资本进而连三的动作只是整个中国 VC 状态的一个缩影，或许中国的风险投资市场还谈不上成熟。但伴随着进入与退出机制、创投的服务方式、资本的介入形态、投资意识等逐步完善。中国的 VC，或将成为中国创业最强有力的催化剂。

## 6、中国餐饮业之殇：俏江南金钱豹 接连倒在资本博弈之中

由保华公司接管未来成谜，俏江南成为继湘鄂情之后又一个餐饮转型遇挫的案例。从引入资本首次上市失败之后，俏江南陆续被转手，创始人张兰最终脱离与俏江南的直接关系。引入资本、股权众筹是当下餐饮企业日渐青睐的选择，并逐渐成为风潮，但如何与门口的“野蛮人”打交道，仍值得餐饮企业深思。

## 融资

### 俏江南乱局的开端

尽管张兰一再发布声明，通过采访澄清未被“踢出”俏江南董事会，并上演反转剧情，表示将状告私募基金 CVC 在其不知情的情况下，把其持有的部分股权质押给银行。但张兰脱离了与俏江南的直接关系却是不争的事实。

从创立俏江南到助推上市，再到失去控制权，俏江南当前局面的形成与融资有着直接关系。张兰也曾明确承认，俏江南的转折从引入鼎晖投资开始。2008 年 12 月，俏江南宣布向鼎晖投资和中金公司出让 10% 股份，融资 3 亿元，最终鼎晖出资 2 亿元成交。2014 年，陷入资金难题的俏江南不得不选择卖身，私募基金 CVC 以 3 亿美元购入俏江南 82.7% 股权，另有 13.8% 及 3.5% 股权分别由张兰及员工持有，至此张兰彻底失去了对俏江南的控制权。

俏江南的情况并不是个案，重庆小天鹅也险些步俏江南的后尘。为谋求上市，重庆小天鹅引入资本，随后上市遇阻，重庆小天鹅发展陷入困局，2014 年重庆小天鹅一度与联想旗下的弘毅投资达成收购意向。

此外，金钱豹、金汉斯等餐饮企业转折发生的关键点也都与融资有关。公开资料显示，金钱豹首次被卖身之前，一直在积极谋求融资。2011 年有消息传出金钱豹计划在香港融资 2 亿美元，随后金钱豹以 15 亿元的价格被私募股权投资机构安佰深收购。

据了解，金汉斯发生纠纷也与融资有关。2003 年为上市融资，金汉斯加快扩张。据金汉斯前股东表示，为了上市融资，金汉斯不惜降低加盟条件进行扩张，以此保证规模达到上市要求。

餐饮企业由于财务不透明、盈利能力难估算等问题，一直面临着不小的融资难题。随着互联网的发展，融资在餐饮行业越来越普及，众筹已经成为 2015 年餐饮业发展的关键词之一。

## 股权

### 争议纠纷的焦点

从张兰一直避而不谈持股比例问题，到不得不承认失去控股权，股权是俏江南问题争议的焦点。根据媒体报道，CVC 第一次计划收购俏江南双方达成的协议是收购 69%的股份，随后收购意向被解约；2014 年 1 月交割的收购案，CVC 收购了俏江南投资有限公司 82.7%的股权，剩余股权是张兰持有 13.8%，员工持股 3.5%。在此次发布声明之前，张兰方面一直未曾正面承认相关的股份占比。

传统餐饮企业多数是由家族企业发展而来，在现代化发展过程中极易发生股权纠纷，真功夫的股权纠纷就是最好的案例。目前，真功夫有近半股权归属仍处于司法拍卖阶段。

据悉，金汉斯员工维权的同时，有前股东站出来表示其股权在不知情的情况下被低价收购。控股权决定着一个企业的发展走向，随着企业的发展，创始人最终脱离企业并失去控制权的情况，在商业市场环境中并不少见。

据了解，股权托管交易中心就是针对中小企业融资而推出的，目的是吸引风险资本投入，引入战略投资者。北京严氏麻辣香锅餐饮有限公司、魏老香餐饮管理(北京)有限公司、安徽尚京餐饮集团和广州海记餐饮企业管理有限公司等餐饮企业，均于今年上半年在股权托管交易中心挂牌寻求融资。对此，业内专家表示，风险依然存在。众筹模式最大的风险在于投资人之间的关系并不稳定，商业项目的运作能力也参差不齐，在企业管理和决策上都有很大风险。

## 投机

### 押宝融资业绩下滑

有观点认为，出现类似俏江南、重庆小天鹅的问题，根本原因应该归结为融资、引入资本，但很显然矛盾的方向有偏差。不管是上市融资还是引入资本，核心目的都是为了让企业进行更大规模的发展，餐饮企业由于自身财务状况和盈利模式限制面临上市难，但并不代表餐饮企业不能融资或是引入资本。为此，业内分析认为，企业发展状况才是最根本的问题。

据悉，限制“三公”消费之后，俏江南门店的人流量明显下滑。甚至有公开资料显示，俏江南谋划上市期间，其经营困局就已经逐渐浮出水面，并被曝出：门店扩展速度不达预期，加盟店经营亏损，甚至是拖欠员工工资等问题。

金汉斯上市受阻，陆续关店也与其泡沫式发展有直接关系。此前，金汉斯股权纠纷期间，金汉斯北京 9 家门店一度仅剩 2 家门店开业，门店的经营状况持续下滑，全国共有约 40 家金汉斯门店关门。事实上，金汉斯的亏损早在筹划上市的过程中已经显现。据金汉斯前股东高峰透露，金汉斯上市前，由于部分店面亏损较大，为满足上市需求，总公司便通过全国调账的形式平衡各店面的收支情况。

金钱豹再次被转手，经营状况下滑也是直接原因。根据嘉年华公布的金钱豹餐厅近两年财务状况显示，截至 2013 年底，金钱豹的营业额约 9.57 亿元，除税前亏损约 2.23 亿元，净负债约 3.27 亿元；截至 2014 年底，金钱豹的营业额为 7.14 亿元左右，除税前亏损约 2.08 亿元，净负债约 4.44 亿元。

俏江南、重庆小天鹅、金汉斯等餐饮企业面临的问题，都伴随上市失败而来。分析会发现，这些餐饮企业过多地将希望寄托在上市成功融资上，为此不惜冒着资金链断裂的风险，大规模扩张或是调整店面，甚至伪造账款。可以说，导致问题出现的根本原因是忽略企业发展，抱着投机的心理押宝上市融资。

## 7、纳斯达克真相：八成“僵尸”公司 23 年 1.3 万家企业退市

站在 40 多年后的今天往回看，1971 年美国发生了两件大事：一件是基辛格访华，打破了中西方对立的局面，为美国经济赢得了长期稳定的发展环境；另外一件是当时看起来特别小的小事，美国的一个电子证券交易机构纳斯达克正式诞生，成为美国跨国公司称霸全球的发动机，向全球源源不断地输出其软实力。

早期的纳斯达克和我们的新三板一样，全部都是屌丝，直到微软在 1986 年登陆纳斯达克才得以改观。事实上，尽管接纳了全球数千家高科技公司，但鲜为人知的是，纳斯达克是一个只看明星的地方，直到今天 7 家高富帅占了整个纳斯达克市值的一大半，大部分的僵尸公司并不比我们的新三板待遇更好。

这 7 家经常露脸的高富帅其实基本都是互联网基础设施：20 世纪七八十年代在 PC 互联网时代形成的微软的 WINDOWS+INTEL=WINTEL 联盟，在 21 世纪头一个十年末移动互联网时代形成的苹果 Apple IOS+Android 安卓(Google)+ARM 处理器=3A 联盟，以及基于移动互联网时代的服务商 FACEBOOK，跨越两个互联网时代的内容服务商亚马逊 Amazon。

从纳斯达克的发展历程来看，公司烂、投资门槛高、没有流动性等问题对新三板来说都不是事，新三板需要的是纳斯达克早期像英特尔和微软一样的明星公司。千亿市值的九鼎投资作为新三板资产管理明星的示范效应已经出现了，新三板 TMT 行业的英特尔还有多远？

7 家公司市值过半、80%是僵尸公司、真实估值是新三板的四倍，看完真实的纳斯达克后，美国的月亮真的不一定比中国圆。

真实的纳斯达克：大部分是僵尸公司

从 1971 年诞生开始，45 年后，纳斯达克的挂牌家数并不多，老美的速度是不是太慢了？和 A 股不一样的是，纳斯达克挂牌的速度很快，但退市的速度更快。从 1985 年到 2008 年，美国纳斯达克有 11820 家 IPO，但同期退市数达到 12965 家，净增长为负数。

尽管有如此高的淘汰机制，但有 80%以上的纳斯达克公司依然还是僵尸公司。根据券商 JonesTrading 汇总的数据，在纳斯达克综合指数今年 6640 亿美元的市值增长中，亚马逊、谷歌、苹果、Facebook、Netflix 和 Gilead Sciences 这 6 家公司贡献的比例超过一半。而亚马逊、谷歌、苹果、Facebook、Gilead 和迪士尼的市值增长甚至超过标准普尔今年新增的 1990 亿美元市值。

据初略统计，苹果、FACEBOOK、微软、谷歌和英特尔等 7 家纳斯达克公司的市值对纳斯达克的占比近一半。长江商学院金融学教授欧阳辉近期也统计发现，市值 1 千亿元人民币以上的公司数量仅为纳斯达克市场的 3.5%，但却占据纳斯达克市场 71%的市值。

也就是说，整个纳斯达克基本就是这 7 家高富帅的秀场，也难怪那些长相还算端正的中概股集体从纳斯达克返乡。

真实估值是新三板的四倍

包括很多二级市场的专业机构投资者在内，很多人都在说新三板没有流动性和估值太高，看看对标的纳斯达克的流动性和估值，总觉得我们的新三板简直弱爆了。

新三板市场经过大幅下跌后，目前每天的平均成交金额在 5 亿元左右，平

均市盈率在 40 倍出头; 纳斯达克近期的成交金额在 500 多亿美元左右, 平均市盈率约为 20 倍左右; 这么一看, 新三板真是垃圾。但没有人告诉你的是, 扣除亚马逊、谷歌、苹果、Facebook 等 7 家市值最大的明星公司, 其余纳斯达克上市公司的平均市盈率高达 150 倍, 是我们新三板平均市盈率的近 4 倍。

据统计, 纳斯达克 300 亿人民币以下市值公司整体市盈率为 88 倍, 200 亿人民币以下市值公司整体市盈率为 112 倍, 100 亿人民币以下市值公司整体市盈率高达 572 倍, 而对于 50 亿人民币以下市值公司其整体无盈利, 可以理解其市盈率为无穷大!

明星公司驱动了纳斯达克

1971 年 2 月, 美国的一个电子证券交易机构纳斯达克正式诞生, 同时纳斯达克综合指数建立, 涵盖纳斯达克市场上所有美国和外国的公司, 基数为 100 点。

纳斯达克的当月就收到了英特尔融资的申请, 随后半年的纳斯达克几乎没有成交量, 直到 10 月 13 日英特尔挂牌融资了 820 万美元。这时候的英特尔还是一家做存储器的公司, 是它成立三年来第一次盈利。当时纳斯达克指数为 103.9 点。

随后美国深陷经济危机, 1974 年 10 月纳综指 55 点。英特尔的存储业务面临激烈的竞争, 同时也面临外部经济环境动荡的影响, 没有迅速成为纳斯达克的中流砥柱, 纳斯达克也没有得到主流高科技企业的认可。

直到 1980 年 12 月, 苹果公司登陆纳斯达克, 创造了四名年轻的亿万富翁。巨大的财富效应从此让纳斯达克被称之为“亿万富翁的温床”, 纳斯达克这时候才真正开启了硅谷模式, 成为年轻人冒险的乐园。

20 世纪 80 年代是美国个人计算机大爆发的时代。1982 年, 美国《时代》杂志把“个人电脑”选为当年的“年度风云人物”, 并预言, “家庭电脑有朝一日会像电视和洗碗机一样普及。

1986 年, 微软的上市让纳斯达克达到了一个小高潮。作为 PC 互联网的基础设施, WINDOWS+INTEL=WI NTEL 模式迅速风靡全球, 主宰了随后 30 多年的 PC 互联网。另外两计算机服务商甲骨文和思科也前后成功登陆纳斯达克。

个人计算机的基础设施逐步推广后，互联网内容服务极度匮乏，以 1996 年雅虎登陆纳斯达克为标志，1997 年，亚马逊登陆纳斯达克。互联网的内容供应商在 2000 年被引爆：2000 年 4 月，新浪网登陆纳斯达克；6 月，网易登陆纳斯达克；7 月，搜狐登陆纳斯达克。

2001 年纳斯达克泡沫的破灭并没有阻挡住互联网企业上市的热情。2002 年，Netflix 上市；2003 年 12 月，携程登陆纳斯达克。2004 年 5 月，盛大网络登陆纳斯达克。谷歌 2004 年 8 月 19 日在纳斯达克上市之后，成为巨大的造富机器，上千名员工一夜之间就变成了亿万富翁。2005 年 7 月，分众传媒登陆纳斯达克。2005 年 8 月，百度登陆纳斯达克……直到 2012 年 FACEBOOK 这个移动互联网时代的巨无霸登陆纳斯达克。

整个纳斯达克的发展史，其实就是一部互联网明星企业的发展史。

新三板的 WINTEL 在哪里？

纳斯达克成功的明星驱动模式后，新三板适合用明星驱动模式么？答案是一定适合，因为国内不管是机构投资者还是散户，都是比美国人更疯狂的追星族。

九鼎投资在千亿市值之后，资产管理公司都看到了财富效应。目前已经有中科招商、同创伟业等已经登陆新三板，更多的资产管理公司还在尽调登陆新三板的路上。再过两年，新三板将成为资产管理公司的标配，否则一定不好意思出来募资了。

颠覆式创新都是从边缘开始颠覆的，新三板的 WINTEL 也一定是从边缘的偶然中必然产生的。在目前 IPO 大门关闭的情况下，新三板将迎来 WINTEL 的重大契机。

上一次 IPO 暂停了 18 个月。在集体救市的背景下，这次 IPO 的暂停时间可能创造新的历史。

那些从海外回归的互联网公司，在基金退出期限的压力下，IPO 估计是等不起了，新三板将成为他们的必然选择。不过一眼扫过去，30 多家回归的中概股也很难担此重任，不过回来总比没有好。

## 8、二季度亚洲风投额飙升至 600 亿美元：已达美国一半

近日，毕马威国际(KPMG International)和风投数据公司 CB Insights 联合发布的季度风投报告显示，得益于来自中国、韩国和印度的一系列巨额交易，今年第二季度亚洲的风投总额呈现飙升，达到美国的一半以上。

### 亚洲风投迅猛增长

亚洲风投规模的迅猛增长，一直是今年全球创业投资急剧增长大潮中的最显著特征。亚洲地区全球范围的风投规模今年有望创下上一次科技繁荣时期以来的最高水平。今年上半年，风投总额达到 600 亿美元，而去年全年的规模则为 883 亿美元。

亚洲创业公司的融资规模让欧洲黯然失色，尽管欧洲地区的投资数量今年也取得了显著的增长。今年以来，欧洲的季度风投金额平均为 33 亿美元，高于去年的 21 亿美元。其中，英国占欧洲风投总额的 1/3。

当前投资热潮有一个明显特点，那就是最成熟的创业公司获得大规模的“成长轮”融资。随着风投资金的不断涌入，这些创业公司的估值也水涨船高。第二季度全球诞生了 24 家估值达 10 亿美元的创业公司。

有业内人士称，中国初创企业可能有点疯狂以及估价过高，印度初创科技企业估值也偏高，但地理位置不同会有所差异。

对初创企业的过高估值也引发了风投泡沫的担忧。过去 3 年，亚洲科技初创企业的估值提升了一倍，而企业通常并没有关键性指标以及收入的提升。那么如此大规模的亚洲风投是否存在泡沫呢？

风险投资的泡沫评估是一个很复杂的过程，风险投资肯定是走在产业发展的前端，对于是否存在泡沫，恐怕要根据风险投资的增长速度和高技术信息产业发展的潜力来判断。如果过快增长必然会存在一定的泡沫，但是这种判断与其他产业泡沫的判断难度要大得多，简单地通过投资规模的增长来判断还是很难的。

也有些人认为看到了风险投资泡沫的出现。

多数投资者，特别是电子商务投资者，不太可能关注投入初创科技企业的资本。预计风投增加的流动资金将导致企业估值的小幅增长。

### 中国的风投

中国、印度、韩国均为很重要的新兴经济体以及信息工业化经济体，在信息基础设施建设方面均具有很大的潜力。对于高技术产业发展来说，加快信息基础建设，风险投资是一个很重要的发展方式。

以美国为例，上世纪 90 年代，美国的信息技术，信息产业已经进入高度发达时期，新兴技术产业经济的投资潜力加大，所以高技术产业的风险投资增长速度很快，也是完全可以理解的。

目前，许多中国科技公司通过扩大业务和一些投资活动，已经迅速在国外变得家喻户晓起来。业内有看法认为，这些大型科技公司的投资和并购活动或许会在 2015 年大幅增多，尤其在新兴亚洲和美国市场。BAT 届时将成为最活跃的公司，一些不知名的小公司也会崭露头角。

从目前情况来看，中国制造业，高新技术产业发展拥有比较强的产业竞争优势，国际产能合作应发挥我们在装备工业和信息技术产业方面所形成的一些比较明显的产业优势。中国在风投领域扮演越来越重要的角色是一个必然趋势。

同时也有专家提醒，尽管科技初创公司可能现在还很“时髦”，但投资者仍需要耐心地接受投资者教育。亚洲有着太多的天才，但众多的初创企业都已失败。风险投资存在着极高的风险。如果投资想快进快出，那最好不要选择风险投资项目，因为风险投资起码需要 5 至 10 年才能退出。

## 9、信托公司争做 PE: 今年已设 10 只产业基金 超去年全年

“99 号文”下发以来，信托开展真正的股权投资业务、设立专业子公司开始受到越来越多的关注。根据各家信托公司披露的 2014 年年报，中信信托、平安信托、中融信托、中诚信托、上海信托以及兴业信托等多家信托公司已经成立了子公司，并以此为平台拓展投资。而在 PE 业务领域，信托公司亦不甘人后，截止到目前，今年来信托公司以自有资金注资成立产业基金的数量已超过 10 只，并期待在医疗、环保等领域分享市场和政策的红利。

信托公司做 PE

更多依赖股东背景

从目前信托公司投资 PE 基金业务的操作思路上来看，出发点有两个方向，一是立足特定行业，根据控股股东的的需求，为股东相关业务的发展提供辅助；另一个则是依照自身投资和资金优势，就具有发展潜力的行业或公司进行投资。

其中，前一项需求主要集中在央企控股的信托公司和地方政府控股的信托公司身上，在传统的业务增速放缓之后，这一类信托公司在转型的过程中可能要更多依赖股东的背景及资源，从地方发展规划中寻找机遇；而后一项需求则主要集中于行业内大型信托公司。

股权投资主要是长期投资，是更看好企业、行业未来的发展。信托公司的传统业务多为融资类借贷业务，信托公司的角色更像是中介通道，而长期股权投资，则是真正的投资，能够充分体现信托公司的专业性和能力。通过 PE 公司，信托公司可以更多更好的渗透到有利于其发展的各个领域和行业。

PE 业务毕竟不同于以往的固定收益类信托，其运作模式、收益方式、对投资人要求都是完全不同的，在这一点上包括信托公司自己也是没有可依靠的经验，信托公司目前往往是通过引进团队的方式来开展这一项业务，其中，初期多数都是以自有资金进行投资，只有等成熟后再向部分超高净值客户介绍。

今年数量已超去年

聚焦环保、健康产业

据统计，信托公司参与产业基金的数量已经超过 10 只，已经超过去年的总量，其中百瑞信托参与了 4 只。

今年年初，东方园林公告，其子公司北京东方园林基金管理公司与华澳国际信托有限公司拟就有限合伙制生态产业基金进行优先合作，主要投资于双方认可并符合法律法规及监管规定的项目，获得合理投资收益。生态产业基金一期规模暂定为 10 亿元。

此后，外贸信托以自有资金 3000 万元，以增资入伙的方式参与了由上市公

司国电清新与多家企业共同出资成立的北京市大气污染防治基金——北京清新诚和创业投资中心(有限合伙)，基金规模为 2.83 亿元。外贸信托是该基金成员中唯一一家金融机构。

而万向信托也获邀成为宁波保税区亚玛顿新能源投资合伙企业(有限合伙)的合伙人，主要从事投资太阳能电站业务。

环保产业是中国未来经济增长的朝阳行业，是中国经济实现可持续增长和产业升级的必由之路。据国家权威部门预计，环保产业未来的投资空间在数万亿元，蕴含着极大的投资机遇。在当前中国经济下行压力增大情况下，提前布局环保产业是信托业积极寻找新的业务增长点的可贵尝试。

而除节能环保产业外，医疗健康产业也是信托公司 PE 投资的重头戏。包括中融信托、百瑞信托均向其靠拢。

2015 年 4 月 2 日，中融信托与北大医疗产业集团旗下子公司北大医疗产业基金管理有限公司在京签订战略合作协议。双方将以产业基金作为主要合作平台，通过私募股权投资基金等多种形式展开合作。

除了中融信托进军医疗产业外，百瑞信托也于 7 月份自有资金通过股权方式，注资广发信德医疗产业投资基金，成为该基金普通合伙人(GP)之一。百瑞信托的执行总裁表示，无论从政策层面还是社会需求来看，医疗产业未来都有很大的发展空间，这就为医疗产业投资提供了很好的机遇，百瑞信托将会进一步加大在医疗产业的研究和布局，争取使医疗产业投资尽快成长为百瑞信托新的核心业务和利润增长点。

## 10、PE 基金业绩好坏评定方法：行业前 25%算优秀 IRR 高于 30%

中国私募股权投资市场经过了十多年的发展，已经初具规模。根据中国证券投资基金业协会的数据，截至 2015 年 6 月 30 日，已完成登记的私募基金管理人 13918 家，所管理私募基金 16612 只，管理规模达 3.78 万亿元。在扣除私募证券投资基金后，PE 基金管理人 8066 家，PE 基金数量 6972 只，PE 基金实缴规模 17865.09 亿。这一数据基本代表了中国 PE 基金行业的整体规模。

私募股权基金业绩是考察和评价基金的最重要指标。在全球范围内，各类私募股权基金业绩对标体系(又称 Benchmark)是行业进行业绩比较的重要依

据。国际著名的私募股权基金 Benchmark 体系包括 Cambridge Associates, Preqin, BISON 等。中国国内的私募股权投资行业发展还处于早期阶段, 数据完善程度尚有所欠缺, 且国内一直缺乏进行专业基金业绩整理和分析的机构, 因此中国区域内的私募股权基金业绩对标体系一直处于空白状态。

由于私募股权基金的“私有”特征, 各基金的业绩信息属于核心数据和机密信息, 基金管理人一般仅向其投资人披露其基金管理业绩, 外界难以获知真实和动态的基金业绩。市场化媒体和数据公司一般通过公开信息搜集整理部分数据, 但皆为管中窥豹, 只见一斑。

诺承投资作为中国机构类投资人的另类资产配置顾问, 在过去三年中代表社保基金、保险公司、地方引导基金、富裕家族通过尽职调查和投后管理等活动实际调研了数百只的基金业绩数据, 并在持续更新当中。通过搜集、整理、分析 PE 基金的实际业绩数据, 经过长期的准备, 编制了具有初步统计意义的中国 PE 基金 Benchmark 体系。

参照国际标准, 在任何一支 Benchmark 体系中, 都不披露或体现某一特定 PE 基金的名称和业绩。而是以整体统计的形式, 描绘出整体行业在不同投资年份上的业绩分布情况。一般认为, 处于行业前 25% 的 PE 基金是表现优秀的 PE 基金。

诺承投资的 Benchmark 汇集了国内众多知名机构的基金业绩信息, 在确保数据真实性的前提下, 具有一定的行业代表性。但同时, 我们所观测和搜集的基金数据, 仅是国内 PE 基金中的一小部分, 不能完全代表两万亿的 PE 行业整体情况。

#### PE 基金的收益特征

在基金业绩层面, 以 IRR 作为基本标杆, 我们可以看到自 2004 年以来至 2014 年, 行业的中位数基本高于 25% 的年化内部收益率, 而优秀基金(前 25%)的业绩水平要高于 30%。这一业绩水平, 要远远高于传统的投资手段, 确实体现出了 PE 行业的高收益特征。

在风险层面, 投资失败的可能性永远存在(IRR 为负值), 且表现优秀基金与表现差基金之间的差距非常大。对于投资人的风险即在于, 选择不同的基金管理人, 其最终的收益可能存在实质性的差异, 选择错误的基金管理人, 可能

带来极大的投资损失。而一般认为，在行业中仅仅有 20%的基金管理人能真正能给投资人带来收益的。而在中国当前鱼龙混杂的行业环境下，诺承投资认为，仅有前 10%的基金管理人能为投资人带来长期和稳定的股权投资收益。因此，在中国选择 PE 基金管理人是一个更为突出和严肃的话题。

我们可以看出，从整体分布上，存在着大小年的特征。如 2004 和 2005 年是 PE 基金投资的黄金年份。而在 2009 年开始投资的 PE 基金，整体低于行业的历史平均水平，体现出在当年的基金业绩存在着行业性的下行趋势。

需要指出的是，由于 PE 基金存在着典型的 J-Curve 曲线特征，即基金的收益率是在长时间生命周期中逐渐释放和上升的。在 Benchmark 中的体现则是 2004-2006 年的基金业绩基本已经完全释放，但是最近几年刚开始投资的基金，其业绩尚处于 J-Curve 的下行阶段，故几年的统计数据低谷并不代表未来业绩的走势。

Benchmark 意义何在？

Benchmark 体系对基金管理人(GP)、基金投资人(LP)、公众等具有不同的使用方式：

对 GP 而言，本 Benchmark 可以作为一个基本对标体系，评价基金管理人的基金业绩和投资组合业绩进行整体性评价。具体方式为，依据初始投资年份，对具体基金或投资组合的业绩进行比较，根据四分位点的分布大体判断自身所处的行业位置。

对 LP 而言，本 Benchmark 可以作为对基金和 GP 评价的基本衡量标准。无论是已投资基金，还是潜在投资对象，本 Benchmark 都可以对基金和管理人的过往业绩进行一定程度的比较和评估，由此佐证投资决策。

对公众而言，本 Benchmark 可以让公众了解 PE 基金的风险和收益特征，在具有明确的收益和风险辨识能力的前提下选择合适的投资工具和投资手段。

对投资行业而言，本 Benchmark 可以提供基本的投资收益率基准，以便于投资人员更好地对行业趋势和收益预期进行分析和判断。

## 11、全球新兴五大科技创业城市：耶路撒冷 斯德哥尔摩

硅谷不再是科技创业的唯一选择地，如今，全世界主要的国家和地区都涌现出了很多成功的初创公司，虽然这些新兴城市里还没有出现一些鼎鼎大名的科技创业家，但如果你想要尝试创业的话，不妨关注下本文介绍的这五个城市，因为那里充满了新的机遇。

### 1、耶路撒冷(巴勒斯坦)

耶路撒冷最让人熟知的，就是数十亿的信徒都会来这座古城朝拜，现在，耶路撒冷已经浴火重生，它不仅拥有非凡的历史，也有丰富的现代化气息。

这座城市如今已经成为了一个繁华的科技中心，那里有生物医学公司，清洁技术公司，移动/互联网初创公司，创业加速器，投资人，以及各种配套服务提供商。当地甚至还有一个名为“耶路撒冷制造”的创业团体，为本地创业生态系统提供人脉及资源服务。

不仅如此，耶路撒冷有很多全球闻名的高校，其中著名的希伯来大学更是顶尖的研究型大学。得益于高校的人才输送，让耶路撒冷当地的初创公司拥有稳定的人才来源。

更何况，耶路撒冷附近就是以色列港市特拉维夫，那里不仅是全球公认的第二大科技创业中心，也拥有很多科技移民和上班族，得益于此，耶路撒冷也开始营造出一种更加成熟的创新氛围。现在，这座古城不仅拥有着悠久的历史，更充满了对未来的承诺和创造力。

### 2、斯德哥尔摩(瑞典)

当人们一想到“创业”这个词儿时，斯堪的纳维亚半岛貌似是个八竿子打不着的地方，但斯德哥尔摩就是这么“任性”，它已经成为了一个科技创新中心。

如果你想要把自己的业务拓展到伦敦或是欧洲其他国家，那么斯德哥尔摩绝对是个不错的创业地。事实上，著名的音乐流媒体服务公司 Spotify 就把自己的总部设在了斯德哥尔摩。该公司是由 Daniel Ek 成立的，他很快将业务发展整个欧洲，并最终扩大到全世界。

斯德哥尔摩还拥有很多高等学府，比如瑞典皇家理工学院，该校是斯堪的纳维亚半岛最大的高等教育机构之一，主要致力于科技专业教育。该校的毕业生源源不断的走进各家科技初创公司，并在那里崭露头角。

### 3、 圣塔莫尼卡(美国)

圣塔莫尼卡位于加州，毗邻硅谷，是一个新兴的科技创业中心，那里拥有美丽的海滩、晴朗的天气、以及俊男靓女，让年轻人趋之若鹜。随着大量年轻人涌入该市，该市已经成为了一个新兴的科技创业中心。

圣塔莫尼卡有个绰号，名叫“硅滩”，如今它已然成为了这代创业人的温床，甚至还吸引了不少娱乐界大咖和名人。为了进一步提升创业氛围，当地还有不少创业加速器，比如 Lauchpad 和 StartEngine。

### 4、 布宜诺斯艾利斯(阿根廷)

布宜诺斯艾利斯是拉丁美洲的热门创业中心。根据创业加速器 Starup Buenos Aires 的数据显示，2013 年，有近 1 万家(实际数字为 9998 家)初创公司在此市成立。该创业加速器为当地初创公司提供人脉和资源支持。实际上，布宜诺斯艾利斯的创业文化和氛围非常好，该市被誉为南美洲的巴黎，更吸引着众多极富创造力和野心的人前来。

布宜诺斯艾利斯的成活成本很低，而且大学学生和毕业生的人数也很多。此外，该市还有一个优势，那就是他们与很多美国城市处在同一个时区里，所以说，不少美国公司创始人可以更方便地与那里的创业人士进行沟通、交流。

### 5、 普纳(印度)

印度普纳市已经成为了为全球顶级企业提供服务的科技创业中心，很多大企业在当地设立了技术中心，包括汇丰银行，美国德纳公司，以及巴克莱银行。根据美世咨询公司今年发布的 2015 年全球城市生活质量排名(Quality of Living Ranking 2015)，普纳市可以说是 IT 创业公司的不二选择，那里有很多呼叫中心和年轻的专业人士，未来势必会发展成为一个创业中心。不仅如此，该市距离印度科技中心孟买非常近，而且周边也有不少高校。

如今，普纳市已经拥有了一些成功的初创公司，比如 Druva Software 和

IntouchApp, 今后肯定还会出现更多。

## 12、7.27 -8.02 一周并购事件

2015年7月27日-2015年8月02日中国投融资事件统计见下表

图表 15 2015年7月27日-2015年8月02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
东软睿驰	福瑞驰	其他电子设备制造	7692.00 万元	2015-7-29
东软睿驰	阿尔派	其他电子设备制造	15000.00 万元	2015-7-29
东软睿驰	东软集团	其他电子设备制造	15770.00 万元	2015-7-29
松正电车	万向钱潮	电车制造	11000.00 万元	2015-7-28
中国通号	中国中车	通信终端设备制造	3000.00 万美元	2015-7-28
中国通号	招商银行	通信终端设备制造	5000.00 万英镑	2015-7-28

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

“E 修哥”天使轮获得 2000 万人民币投资

E 修哥获得 2000 万人民币天使轮投资，投资方未透露。近期他们还在积极寻求下一次融资机会。

“E 修哥”手机 App 是服家（上海）网络科技有限公司的重点产品之一。作为一款家装维修 O2O 移动互联网平台产品，E 修哥是一个基于移动互联网、数据驱动型的网络运营平台，聚焦于住宅后市场，聚焦家装用户、设计师、工长、师傅、品牌供应商和金融机构等多个供需方，致力于提供住宅装饰装修设计施工、维修保养、智能家居及金融解决方案等创新型服务。

XCAKE Pre-A 轮 500 万投资

XCAKE 创始人宋欣向猎云网独家透露，XCAKE 在 6 月底完成 Pre-A 轮融资，融资金额 500 万，资金将用于团队建设、线下烘焙玩吧建设、产品推广及用户维护。在此前的 2-3 年间，XCAKE 曾义务服务于成都市儿童福利院，在每个月为那里的孩子们免费送蛋糕过生日。

XCAKE 就是一个 O2O 蛋糕订购平台，最初主要面向 B 端用户，之后 XCAKE

转而面向 C 端用户，主张“小米产品+UBER 模式”——首先，以“高性价比”吸纳用户，进一步打开市场；其次，相比于登陆官网先注册后购买，XCAKE 开发了微信平台，简化了订购流程。XCAKE 蛋糕由进口牛皮纸包装，包装上层为透明塑料板，用户可在第一时间查看蛋糕是否完好无损。此外，配有免费的不锈钢刀叉、蜡烛、火柴、蛋糕铲等。

#### “麦豆随访”A 轮获得 1000 万美金投资

专注为医生打造院后移动随访平台的“麦豆随访”获得 1000 万美金 A 轮融资，由中投中财基金领投。此轮融资将用于吸引优秀人才的加入，加大技术投入推进随访平台功能的不断完善和创新，扩大医生用户群体，构建以医患关系为基础的整个医疗生态系统。

麦豆随访隶属于北京麦豆非凡科技有限公司，是专注于为医生提供随访服务、帮助医生进行患者随访和管理的手机应用。麦豆随访提供患者管理服务，可以建立住院患者数据库；发送科研问卷，可以定制专属的科研随访系统；提供在线诊所，可以实现线上图文咨询和电话咨询。

#### “找塑料网”获得 B 轮 3600 万美元投资

塑化行业一站式电商服务平台找塑料网正式宣布获得 3600 万美元的 B 轮融资，本轮融资由新天域资本领投，光信资本、启明创投、IDG 资本和真顺基金跟投。这是塑化电商领域迄今为止获得的最大一笔风投，标志着在互联网+的风口下，塑化电商迎来爆发期。

找塑料网是广州百塑电子商务有限公司旗下现货交易平台，是一家为塑料买卖双方提供撮合交易服务的电商平台，致力于打造中国最大的塑料行业一站式电商服务平台。找塑料平台在创立伊始已获得“真顺基金”、“经纬中国”投资。本着“免费帮买家找到最便宜优质的货源”的原则，通过平台帮助买家筛选出物美价廉的交易资源的方式，充分发挥互联网平台在塑料交易中的作用。通过整合塑料行业贸易链条，降低贸易成本，并结合大数据监测，为塑料行业提供良性的产业生态环境。

#### “网信理财”B 轮获得 4100 万美元投资

网信理财正式对外宣布完成 B 轮 4100 万美元融资。本轮融资由三山资本、

中信资本和信中利资本等机构共同投资，华兴资本担任此次融资的独家财务顾问。在网信理财的发展历程中，此次融资具有里程碑意义，将为网信理财成为全国领先的 P2P 平台奠定坚实的基础。

网信理财是中国领先的个人对个人借贷、理财平台，以个人对个人（P2P）的方式解决借贷双方的借款需求及理财需求。安全、透明、稳定、高效的网信理财网络平台，基于借款人和投资人分别提出的用款申请和投资理财需求，对借款人自身及经营状况进行分析、评判，将其信贷需求匹配给合适的投资人，协助二者完成借贷行为。借款人在网信理财上获得信用评定、发布贷款请求，满足融资需求；投资人把自己的闲余资金通过网信理财出借给信用良好的借款人，在帮助他人的同时获得良好的资金回报率。

#### “夸客金融” B 轮获得 2 亿人民币投资

互联网金融服务商夸客金融与香港环球信贷集团达成 B 轮投资意向，获得高达 2 亿元注资。夸客金融曾获得美元基金领投的近千万美金 A 轮融资，目前累计撮合借款已接近 20 亿元。

夸客金融(Quark Finance)是一家专注于个人金融服务的互联网金融机构，总部位于上海市首家政府设立的“互联网金融产业园区”。公司拥有经验丰富的专业团队，以全球领先的信用管理理念和技术，为出借客户和借款客户提供金融信息服务，解决个人消费与小微企业主的融资需求，为富裕阶层、高净值人群以及互联网人群提供专业、安全、全方位的财务规划与财富增值服务。

#### “净净洗衣” 获得天使轮 1000 万元人民币投资

净净洗衣获得 1000 万元人民币天使投资，投资方为民生电商。创始人何非表示，净净洗衣未来不只做洗衣，将深入到家庭清洗，还将往媒体化平台发展。

净净洗衣是一个在线洗衣平台，用户可通过净净微信、在线下单发起洗衣服务。宅配员会在 15 分钟后响应订单，并在指定时间内免费上门收取衣物，送至各地最专业的中央工厂进行洗涤，最终将干净衣物送回。

#### “会分期” 获得 A 轮 3500 万人民币投资

租房分期平台会分期宣布获得 3500 万人民币 A 轮融资，由源码资本和知名

P2P 平台银客网投资。此轮投资此次融资将主要用于会分期服务标准化、城市扩张以及丰富业务单元。

会分期为会找房旗下专注于租房分期的互联网金融产品。房租分期付顾名思义即打破传统的押一付三、押一付六的交租模式，会分期通过替租客向房东垫付房租，租客按月还款的方式，让租客实现月付房租。会找房由一群资深的互联网人创立的专注租房 O2O 的移动互联网企业，他们崇尚快速创新的互联网文化，希望将所学用于对传统中介服务的优化改革中，实现互联网+地产+金融的全新升级，给上千万漂泊在北京的人提供更好的租房体验，也建立全新的行业标准。

#### “足记”获得 A 轮 1000 万美元投资

足记宣布已完成 A 轮 1000 万美元融资，由成为资本、红杉资本、光源资本等共同投资，而足记的天使轮投资机构光速安振也在这轮进行了继续跟投，光源资本担任足记本轮融资独家财务顾问。

足迹是一款结合了电影与地点的创新图片社交应用，能够轻松拍出具有大片感的图片，添加电影字幕，创造出属于你个人的电影故事。足迹可以把一张平淡无奇的照片处理成电影截图的样子，后期宽屏、黑色遮幅加上中英文字幕，照片立刻文艺起来。

#### “优集品”获得 B 轮数千万美元投资

优集品今年 5 月份完成 B 轮融资，数额在 1200 万到 1500 万美金之间，由韩国 KIP 领投，钟鼎创投跟投。

优集品是中国最大的设计品牌 B2C 电子商城。优集品由鲁宁馨创立于 2011 年 8 月，致力于汇集全球知名设计品牌，为消费者提供更有设计感与品质的生活百货，同时享受更加优惠的会员折扣。不同于普通电商所提供的标准化商品，优集品依靠全球买手团队，提供文具、家品、电子数码、配饰、首饰、影音书画六大门类的知名品牌设计产品。

#### “信而富”获得 C 轮 3500 万美元投资

互联网金融平台信而富今日对外宣布完成 3500 万美元 C 轮第一笔融资。本

轮融资由 Broadline Capital 领投，瑞银投资银行及其它一些投资机构也参与了本轮投资。

信而富（CRF）总部设在上海，目前已在全国设立七十多家分公司，为广大客户提供风险评估和理财咨询服务。信而富将风险决策管理体系、市场营销策划体系、逾期欠账催收体系、后台账务服务体系整合成为 P2P 个人小额信贷信息咨询服务平台，采用先进的风险管理技术体系，结合在中国 10 余年的风险管理实践经验，以信息咨询为服务方式，为平台借贷两端的客户提供风险评估、信息匹配、风险控制、汇款监督、财富管理等相关服务。

#### “云农场”获得亿元以上人民币战略投资

云农场在继联想控股千万美元战略投资后，对外宣布再获春晓资本逾亿元投资，双方将合力共同打造农业互联网高科技全产业链模式。

北京天辰云农场有限公司成立于 2013 年 8 月，旗下拥有 14 家子公司，是中国首家集农资电商、农产品定制与交易、农村物流、农技服务及农村金融等领域为一体的农业互联网高科技综合服务商。利用“互联网+高科技”改造中国传统农业：以村站和配肥站为基础，开展农资汇、丰收汇、乡间货的、农技通、云农宝等多种增值服务，形成了农业产业链生态圈，创建了“互联网+农业+高科技”的商业模式。

#### “百度外卖”完成 2.5 亿美元战略融资

百度创始人、董事长兼 CEO 李彦宏证实百度外卖、百度 91 桌面将拆分独立发展，并确认百度外卖在上周完成了 2.5 亿美元融资。

百度外卖是由百度打造的一个专业品质外卖服务平台，用户通过 PC 端及手机端均可享受方便、快捷、贴心的网络订餐服务。目前百度外卖已向全国征招代理商，并吸引了北京、上海、南京、哈尔滨、温州等地上万家商户。

#### “趣皮士”获得天使轮 500 万人民币投资

出国旅游询问平台“趣皮士”获 500 万天使投资，投资方为英诺天使基金。

趣皮士是一个出国旅游问“本地人”的求助神器，当地人可以为用户提供签

证、租车、订票或者某一项服务，并基于对方的评价积累口碑。趣皮士团队成立于 2014 年 3 月，隶属于北京趣皮士科技有限公司。在全球开通了泰国、日韩、中国台湾等地的问答服务，共有 400-500 个当地人，平均一个问题对应会有 1-10 个当地人。核心人员来自高盛、新浪、穷游、爱途等。创始人李哲，曾创办大数据精准营销公司，担任过亚信科技市场部副总裁及德勤咨询副总裁，拥有多年华尔街和硅谷创业经验。

#### “爱互融”获得天使轮数百万人民币投资

爱互融已经完成数百万级人民币的天使轮融资，投资方未透露，目前正在进行 Pre-A 轮融资，此轮融资主要用于平台推广和区域布局。

爱互融是成都汇众信息技术有限公司旗下专业 P2P 网站，专注于学生消费分期市场，做真正小额、分散、安全的理财产品。爱互融目前的定位是消费金融平台，初期的切入点是大学生的消费分期。在爱互融，分期有着安全、小额、分散的特点。首先大学生单笔分期借款平均金额在 4000 元左右，学生的违约动机小；其次是大学生的地理分布比较分散，各个高校、各个地方都有，降低了系统性风险；再者大学生的消费借款有隐形的父母做担保，在自己的子女面临还款压力时，父母都会挺身而出，因此产品的安全性非常的高；最后爱互融将多个借款打包，将风险进一步分散。

#### “环信”获得 B 轮 1250 万美元投资

国内移动云平台服务商公司环信宣布完成 B 轮融资，总金额为 1250 万美元，由红杉资本领投，经纬中国和 SIG 跟投。同时环信方面宣布环信移动客服 3.0 产品也正式上线，而环信将以“连接人与商业”为愿景，开启万亿级企业服务市场。

环信即时通讯云成立于 2013 年 4 月，是移动即时通讯能力的云计算 PaaS (Platform as a Service, 平台即服务) 平台服务商。环信将基于移动互联网的即时通讯能力，如单聊、群聊、发语音、发图片、发位置、实时音频、实时视频等，通过云端开放的 Rest API 和客户端 SDK 包的方式提供给开发者和企业。让 App 内置聊天功能和以前网页中嵌入分享功能一样简单。环信全面支持 Android、iOS、Web 等多种平台，在流量、电量、长连接、语音、位置、安全等能力做了极致的优化，让移动开发者摆脱繁重的移动 IM 通讯底层开发，极大地缩短了产品开发周期，极短的时间内让 App 拥有移动 IM 能力。

### “闪送”获得 B 轮数千万美元融资

据了解，闪送完成估值为 2 亿美金的 B 轮融资，投资方未透露，融资金额数千万美金，为闪送的长远发展提供了充足的资源的与动力。

闪送，一种新型的快递模式，为用户提供专人直送，限时送达的同城递送服务。也即，客户无论在城市的什么位置，需要递送何种物品，都可以发起闪送服务请求。只要客户在微信、App 或闪送官网成功下单，系统就会把订单推送到客户周围的闪送员手机上，闪送员就近进行抢单。从取件到送达，全程只由唯一的闪送员专门完成，平均送达时间在 60 分钟以内。将货物安全快速的送到收件人手中，同时避免传统快递服务的中转、分拣，配送过程中存在的诸多安全性问题。

### “酒仙网”获得 G 轮 5 亿元人民币投资

酒仙网董事长郝鸿峰宣布，公司获得第 7 笔金额 5 亿元的股权投资。与此同时，公司正在积极推进新三板挂牌的相关事宜。据了解，这是酒类电商领域里最大的一笔融资，由此也将酒仙网的估值推升至 65 亿。郝鸿峰表示，本次 5 亿元资金是民享财富及其他多家机构与个人共同投资的，至此，酒仙网总计融资规模达到 14.3 亿元。

酒仙网是中国最大的酒类电子商务综合服务公司，主要从事国际国内知名品牌、地方畅销品牌以及进口优秀品牌等酒类商品线上零售，为酒企提供电子商务综合服务，经营范围包括白酒、葡萄酒、洋酒、保健酒、啤酒等。酒仙网总部位于北京，在上海、广州、天津、武汉、成都等地拥有子公司和运营中心，沈阳运营中心正在筹建中。公司借助现代电子商务平台进行全品类酒类及相关消费品的销售服务，除了做好酒类线上零售之外，还逐步整合行业上下游资源，为酒企提供电子商务领域的综合服务。酒仙网已经和国内 500 多家酒企建立深度合作关系，与天猫、京东、苏宁易购等十余家国内知名电商平台实现深度合作。

### “友宝”获得 G 轮 5.3 亿人民币投资

资产管理公司凯雷投资集团宣布，其人民币基金北京凯雷投资中心及关联方向自动售货机运营商友宝投资 5.3 亿元人民币。

北京友宝科斯科贸有限公司，研发生产了全球首款智能售货机，以先进的技术和强大的运营实力，成为中国领先的售货机品牌。友宝成功运用智能系统和云技术，为传统的自动售货机注入新的活力，开启了产业变革之门。站在时代前沿的友宝，作为以科技服务社会的高新企业，坚持开发更能满足网络时代需求的新锐产品。并在电子商务、本地生活服务、O2O 等领域进行积极的拓展，使个人消费者、合作伙伴都能够从中获益。

#### “阿里云”获得 60 亿战略投资

阿里巴巴集团（BABA）宣布对旗下阿里云战略增资 60 亿元（约折合 10 亿美元），用于国际业务拓展，云计算、大数据领域基础和前瞻技术的研发，以及 DT 生态体系的建设。阿里巴巴集团 CEO 张勇认为，阿里云已迎来最好的机遇，在技术和商业上更进一步，成为 DT 世界的引擎。

阿里云计算有限公司成立于 2009 年 9 月 10 日，在杭州、北京和硅谷等地设有研发中心和运营机构。阿里云的目标是打造全球领先的云计算服务平台。在未来的互联网中，云计算将会成为一种随时、随地，并根据需要而提供的公共服务。高效的绿色数据中心以及能支持不同互联网应用的大规模分布式存储和计算是营造下一代互联网服务平台最基本的核心技术。阿里云致力于打造公共、开放的云计算服务平台。我们将借助技术的创新，不断提升计算能力与规模效益，将云计算变成真正意义上的公共服务。

#### “名医主刀”获得天使轮 500 万人民币投资

名医主刀获徐小平真格基金 500 万天使投资，现在大多数互联网医疗公司都是 B2B、B2C 模式，而“名医主刀”本质上是 C2C 的模式，即“名医主刀”只是作为一个平台，为患者、医生、医院三方提供对接和服务，不收取医、患双方任何费用。正是凭借着这个理念，“名医主刀”创始人苏舒，用一个电话就打动了真格基金的创始人徐小平，拿到 500 万投资。

名医主刀旨在打造移动医疗领域的 Uber，用 O2O 创新模式为全国病患提供最专业及时的诊疗服务。名医主刀充分发挥互联网平台的资源整合优势，积聚国内外名医资源，汇集优质闲置床位资源，帮助患者第一时间精准预约到名医专家主刀治疗。同时也为医生多点行医提供一个覆盖全国的落地平台，实现医疗资源的优化配置，有效缓解国内患者看病难的问题。

### “搜芽”获得天使轮数千万人民币投资

搜芽已经获得零一创投领投、创新工场和吴宵光个人跟投的数千万人民币天使轮融资。市场上现在和搜芽比较类似的找布 B2B 公司还有百布易买。

搜芽是布料搜索工具，提供图片搜索布料功能，它做的是以图搜布，利用搜芽手机 APP 就可以以图片搜索找相似或相同布料。搜芽是微视觉的最新研发产品，首创以图片搜索技术改造纺织行业传统落后的找版模式，提供迄今最强大的图片搜索功能，只需要一张图片，搜芽就可以通过强大的图片搜索功能在海量的面料中快速的找到同款、相似款面料，方便购布者的查找以及比价，快速的找到最适合的面料。

### “易加油”获得 Pre-A 轮 2000 万元投资

互联网加油站的平台“易加油”已获得深创投 Pre-A 轮 2000 万元投资，资金将主要用于团队扩张及市场全面铺开。A 轮也正在跟进中。

易加油是一款专用于汽车加油的手机 App。车主可以通过易加油在手机上支付加油费用。不用下车，不用现金，不用排队，手机支付后即可离站。车主可以在微信中关注公众号“易加油”立即体验，也可以在应用市场下载易加油 App 获得更佳体验。

### “小马管家”获得 A 轮 5000 万元投资

家政 O2O 平台小马管家宣布完成 5000 万元人民币的 A 轮融资，由经纬中国和浙商创投共同投资。小马管家创始人、CEO 马晨飞表示，此轮融资将主要用于服务体验的完善和进一步扩大市场规模。

小马管家，是一款基于地理位置为用户提供管家的创新应用。打破传统的小时工模式和缺点，所有管家都经过专业培训与认证，确保服务品质。用户通过客户端直接挑选管家，所有信息真实透明。专业的管家致力于为广大用户提供更高效、便捷和贴心的生活服务。

### “农产品集购网”获得 B 轮数千万人民币投资

国内第一家大宗农产品电子商务平台“农产品集购网”对外宣布，公司刚刚完成了千万级的B轮融资。是由中科招商及其董事长单祥双先生领投。

农产品集购网正式上线于2012年6月份，是北京布瑞克农业信息科技有限公司下属的华东大宗农产品电子商务平台，由北京布瑞克农业信息科技有限公司总裁、首席分析师；国际食品安全协会中方发起人，董事兼中国区首席代表孙彤先生亲自挂帅。中国首家专注于为大宗农产品买卖双方提供撮合服务的B2B和O2O综合电商平台。公司产品有农产品大数据分析平台软件、在线交易平台、增值服务产品等。

#### “界面”获得3500万人民币战略投资

蓝色光标发布公告称，公司旗下全资子公司“蓝标投资”以自有资金3500万元增资界面网站。本次增资完成后，蓝标投资将取得界面网站3.89%的股权。以此估算，界面网站的估值是9亿元。界面当前一共有11个股东，蓝标是其中第七大股东。

“界面”是中国第一大报业集团上海报业，联手弘毅投资、国泰君安、海通证券、小米科技、奇虎360、卓尔传媒推出的新一代原创精品新闻网站。它希望服务于独立思考的人群，并且为这群人在优质新闻体验之外提供社交、投资及职场服务等，建立中国最大的公司人社群。“界面”有一支实力强劲的原创报道团队，他们曾参与创办《经济观察报》和《第一财经周刊》，团队骨干还来自《华尔街日报》、《财富》、《纽约时报》、《南方周末》、《时尚先生》、财新传媒等。“界面”的不同之处在于，它不仅愿意为内容的权威性和愉悦感负责，还通过爆料、界面召集令、自媒体联盟和致用户等方式，致力于让用户深入到新闻生产的各个环节中，以此改变新闻生产的流程和效率。

#### “百度外卖”获得7000万美元战略投资

味千中国发布公告称，味千中国将通过旗下公司Ajisen Investments与投资机构Hina及Hanking成立合资企业，向百度外卖投资约7000万美元，占百度外卖不到10%的股权，其中味千方面出资6000万美元。

百度外卖是由百度打造的一个专业品质外卖服务平台，用户通过PC端及手机端均可享受方便、快捷、贴心的网络订餐服务。目前百度外卖已向全国征招代理商，并吸引了北京、上海、南京、哈尔滨、温州等地上万家商户。

## 14、证券市场一周回顾

### （一）股票市场

本周（7月27日-8月2日）沪深股指以超过7%的跌幅开局，沪指更是创下8年来最大单日跌幅。在此后的交易日中，沪深股市频频出现午后跳水行情，呈现明显震荡走势。

回顾本周行情，沪指仅在周三（7月29日）收红，其余四个交易日不同程度收跌。周内沪指一度下探至3537.36点，虽然后来有所回升，但截至周五（7月31日）收盘，沪指周跌407.18点，周跌幅达10%，报收3663.73点，周振幅12.62%。

深证成指在周一（7月27日）大幅下跌后，持续震荡下行，本周振幅13.76%，比沪指略高，周跌幅8.46%，较沪指略低，与沪指呈现相似的震荡下跌走势。截至周五收盘，深成指报12374.25点，周跌1144.26点。

创业板指数在本周也报得四个交易日的下跌，并在A股市场中跌幅最大，周跌幅12.35%，周振幅15.19%。截至本周五，创业板指数报收2539.84点，周跌357.98点。

从三板做市指数看，本周新三板的走势略好于主板市场。本周三板做市指数有三个交易日收红，最低下探至1410.59点。截至周五收盘，三板做市指数报1430.03点，周跌幅为0.97%。

成交量上，沪深股市持续缩量，并在本周五两市成交合计缩至万亿元以下。当日，沪市成交4605亿元，深市成交4176亿元，两市合计8781亿元。本周最大的交易量出现在周一，两市成交1.39万亿元。

新三板成交延续低迷，甚至在周一和周五单日成交量低于3亿元，分别为2.8亿元和2.46亿元，其中做市转让交易金额分别为1.47亿元和1.53亿元。此外，截至本周五，新三板挂牌公司已达3052家。

本周沪深股市两融余额持续下降，截至本周四，沪市两融余额8839亿元，深市4873亿元，两市合计只有1.37万亿元，与上周末相比，减少867亿元。最新数据显示，本周五沪市的两融余额进一步下降至8622亿元。

政策层面上，证监在本周一即表示，将继续把稳定市场、稳定人心、防范系统性风险作为工作目标，全力做好相关工作。此外，监管层还在本周通报处理违反规定和承诺减持上市公司股份行为，并加大对上市公司信息披露违法案件的处罚力度，加强程序化交易账户的监管。

## （二）债券市场

本周（7月27日-8月2日）资金面较宽松，央行在公开市场净投放200亿元，债市收益率下行，现券上涨。

### 1、公开市场

中国外汇交易中心公布的数据显示，7月31日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报1.4600%，较7月24日涨13BP，7天回购定盘利率收报2.4700%，较7月24日跌6BP，14天回购定盘利率收报2.6900%，较7月24日跌21BP；上海银行间同业拆放利率(Shi bor)周内大多下行，1周品种最新报2.5090%，较24日跌5BP，2周品种报2.7540%，较7月24日跌14.8BP。

本周央行在公开市场净投放200亿元，上周为净投放300亿元。此外，周四（7月30日）央行、财政部还实施了一期3个月期的国库现金定存招标，规模为500亿元，进一步增加了市场流动性。

尽管受财政存款上缴、月末因素和外汇占款扰动，但资金面总体上还是供给偏多，需求有限，整体市场流动性环境还是偏松的。

但考虑到下半年CPI或将回升，货币宽松空间不大，当前的逆回购利率下调空间亦有限。

政策面上，今年以来，我国银行间市场对外开放稳步推进。央行先后批准有QDII、RQFII或人民币清算资格的外资机构以及境外央行、国际金融组织、主权财富基金进入银行间债券市场，周二（7月28日）其在就《中国人民银行关于境外央行、国际金融组织、主权财富基金运用人民币投资银行间市场有关事宜的通知》有关问题答记者问中，表示其他官方储备管理机构也可参照通知入市。

## 2、债市走势

银行间债券市场对外开放的步伐不断加快。从政策方向上看，监管机构在扩大境外投资者购买境内债券的途径的同时，进一步简化境外投资者的投资流程，这有利于债券投资需求的增加。尽管这部分需求的释放仍需要一段时间，但从长期看，更多的境外机构投资者参与银行间市场将进一步增加债券市场的活跃度，同时，长期利率的定价也有望更加市场化。此外，随着合格境外投资者范围的日益扩大，意味着我国银行间市场正成为越来越多外资配置人民币资产的方向，有利于人民币构建投资货币职能，推进人民币国际化进程。

对于后市债市走势，本周二级市场交投稳定，日均成交量约在 3900 亿元，收益率震荡下行。近期国内股票市场短期避险情绪仍将占主导地位，债市收益率或仍有一定幅度的下行空间。

### （三）基金市场

曾经风光一时的“宝宝军团”收益率不断下滑。二季度末，宝宝类产品规模也继续下降，但降幅较一季度收窄。

据融 360 监测的数据显示，二季度互联网宝宝军团的发行规模有所下降。截至二季度末，69 只货币基金的总规模为 14638.12 亿元，较一季度末减少了 36.29 亿元，降幅为 0.25%，较一季度 9.8% 的降幅大幅收窄。

从 2013 年 6 月宝宝军团的首只基金——余额宝诞生开始，凭借着起点低、存取便捷、灵活性强、安全度高等特点，互联网宝宝短期之内迅速吸引了大批年轻的互联网用户，虽然这部分用户平均资产不多，但数量基础十分庞大。2014 年宝宝类产品迎来全面爆发期，各大金融机构及第三方支付平台纷纷推出了各自的宝宝类货币基金。

不过，自 2015 年初开始，央行多次降息降准，市场资金面逐渐宽松，宝宝类产品收益大幅下滑，吸金能力逐渐减弱，新增宝宝产品越来越少。融 360 数据显示，截至二季度末，全国 72 家平台共推出 81 只宝宝产品，对接 69 只货币基金，二季度没有新的宝宝产品诞生。二季度 36 只货币基金规模增长，33 只规模下降。其中，余额宝规模由一季度的 7111.24 亿元降至二季度的 6133.81 亿元，规模萎缩 13.74%。

经过了过去一两年的快速发展，2015 年互联网宝宝产品遇到了发展瓶颈期，其中市场资金面宽松、收益下滑是其面临的最大困境。目前，大部分宝宝产品收益率破“4”。

宝宝类产品收益下跌与资金面宽松有着密切关系，预计下半年随着资金面持续宽松、利率市场化进一步推进，宝宝类产品收益率可能继续走低。

## 四、产业市场

### 1、国际矿业深度调整已近尾声 或从明年上半年逐步回暖

报告显示，2014 年，全球大宗商品价格下跌，短期市场波动增加，全球矿业公司 40 强企业市值骤然缩水 1560 亿美元。当年，全球矿业企业对大型项目的资本性支出下降 20%，预计在 2015 年还将持续缩减。

随后，来自香港国际矿业协会的消息显示，上半年我国矿业境外投资项目共 63 宗，同比增长 61%。然而从总量上看，全球 2702 家上市的资源企业中，我国只占了 7.6%。

对比两组数据以及此前机构发布的行业一季度报、二季度报可以看到，国际矿业已经压至低点，在境外矿业市场一片萧条、矿业公司市值锐减的当下，国际国内矿业形势正在悄然发生着变化，无论从企业投资回报的角度，还是从行业转型升级的内在要求上看，我国矿业均迎来海外资源布局的好时机。

事实上，对于中国矿业而言，不仅行业转型发展的窗口已经大开，战略层面的布局也正在加速推进。

在近日举行的 2015 年(第二届)矿业投资经验交流会上，来自中国矿业联合会的多位专家均做出了相似的判断，“一带一路”建设是综合当前国际国内形势推出的重要举措，对于促进沿线国家经济繁荣与双边、多边区域经济合作具有重要意义。在矿业全球化的背景下，矿产资源领域合作是将地理毗邻、资源优势转化为经济增长新动力的关键内容。

具体来说，首先，“一带一路”沿线国家资源丰富，种类繁多，能够在很大程度上弥补我国对矿业多样性的需求，与我国在产业结构上具有较强的互补性。

其次，我国矿业已经由高速增长期进入中速发展期，矿产资源市场需求有所下滑，而部分“一带一路”沿线国家需求潜力正逐渐显现，且总体需求大，需求周期长，能够与我国形成稳健的市场纽带。再次，“一带一路”建设的稳步推进，为矿业扩大合作奠定了良好基础。

机遇稍纵即逝。目前，业界有观点认为，国际矿业的深度调整已近尾声，或从明年上半年逐步回暖。尽管这一判断尚未得到权威机构的证实，但已有多多个龙头企业表达了对回暖的信心，从一个侧面佐证了行业筑底回升的走势。在此背景下，能否抓住机遇加快布局全球的脚步，不仅关乎企业本身的发展前景，更是关乎整个行业的重要选择。

## 2、汽车业增长拐点临近 警惕产业增速降低将拉低 GDP

7月29日，离一汽-大众成都工厂假期结束还有3天，很多员工已经旅游回来，等待上班。“最近假期很多，这一次已经放了24天。”一汽-大众内部员工说。

一汽-大众并非特例，长安福特、上海通用工厂的员工今年的假期，都比往年多不少。原因是今年汽车整体市场低迷，大部分车企的停产车场都已经爆满。与其成为库存车，还不如干脆不生产。

一汽-大众在成都龙泉驿区的工厂去年刚完成产能扩建，今年恐怕不能满负荷生产完成年产70万辆了。龙泉驿区此前预计，今年汽车制造业产值突破1000亿元的目标可能也要落空。

在以汽车为支柱产业的地区和城市，整车厂一款重量级车型的车在市场上的销量好不好，就能大幅度影响当地GDP增长和财政收入，可见车企在当地经济发展中有多重要。

由于车市整体低迷，很多城市和成都的情况类似。受冲击较大的包括广州、长春、武汉、重庆等以汽车为支柱产业的城市，还有上海、北京、天津等汽车产业大市。

汽车“跳水”砸到GDP

很多一线城市过去拉动GDP的有两个产业，一是房地产，二是汽车。房地

产不景气后，汽车一度成为最稳定的支柱。

广汽丰田工厂在广州南沙区，其产品阵营中价格和销量都较高的 SUV 车型汉兰达，就对整个南沙区的经济影响很大。

上海是汽车制造业量级最大的城市，早在 2013 年年产值就已经接近 5000 亿元，而其 GDP 为 21602.12 亿元，占比 23%左右；广汽集团所在地广州，占比最高曾达到 25%；一汽集团所在地长春，汽车制造占工业产值的比重则达到 60%。

过去 10 年，汽车市场一直高速发展，2006 年到 2013 年，全国乘用车产量年平均增长 19.39%，去年开始下降，产量同比增长仅为 10.15%。不过，汽车产业仍旧高于 GDP 增长，是多地拉动 GDP 的重要引擎。

但今年上半年，汽车销量忽然跌至谷底(除 2008 年全球金融危机之后的那段时期外)，据中国汽车工业协会数据显示，这个世界上最大的汽车市场与去年同期相比仅增长 1.4%，排名销量前十的车企都没有完成销售目标。中汽协甚至将今年全年的销售增长预期由 8%调低至 3%。

汽车对经济的影响反转过来，由拉动变成拖累。有一些占比较大的城市，汽车产业增速由 20%多，变成 1%，甚至更低，拉低其 GDP 增速一两个百分点是可能的。

相关数据显示，广州第一大支柱产业汽车制造业生产仍处于负增长，累计实现产值 1334 亿元，同比下降 4.5%，拉低全市规模以上工业增速 1 个百分点。

上海大众和上海通用等“汽车制造巨舰”的销量都陷入低增长，上海上半年第二产业增长缓慢。据 7 月 16 日发布的数据，上海 GDP 增长 7%，其中第二产业只增长 1.9%，而汽车市场火爆的 2013 年，这一数据是增长 6.1%。

影响可能是全局性的。据工信部统计，2010 年汽车已经成为我国支柱产业，我国汽车产业当年总产值 4.34 万亿元，占国民经济总产值的 6.13%。汽车产业经历了 4 年远高于 GDP 增速的增长，占比已经远高于当时的数据，对经济的影响也更大。

避免成为“底特律”

7月28日，神龙汽车公司在微信公众号上发布了一条消息，将设立员工亲友“亲情购”，“享受当地当时最优惠的成交价，也是支持公司销售”。神龙汽车上半年业绩低于预期，库存积压严重，想出了全员卖车的办法。

这是目前汽车市场普遍现象，背后的苦衷是：车企到处租停车场，放库存车，而且终端销售商库存远高于警戒线。据中国汽车流通协会发布的数据显示，今年6月库存预警指数为64.6%，比上月上升了7.3个百分点。处于警戒线水平以上。

车企主动减产是向经销商压库和降价促销等手段失效后的唯一办法。汽车经销商并不轻松，市场状况不好，销售状况低于预期，意味着大量的资金被压在仓库。厂商要求按时现金提车，银行要还利息，经销商流动性变差，运转就会出问题。

业内普遍认为，汽车市场急转直下的直接原因有两个：一是很多资金进入股市，消费市场的资金被抽走；二是汽车市场进入自身调整期，又赶上一二线城市限购限行等政策压制。

后者被认为是根本原因。广州发改委的数据显示，商品销售仍较低迷。上半年汽车类商品销售额增速放缓，限额以上汽车类商品销售额增长17.5%，比一季度回落7.5个百分点。

整车市场萎缩，延伸到了上游的汽车零部件市场。整车商采购量减少，特别是产品集中在中低端的中资零部件企业，市场进一步被外资挤压。整车厂大规模停产，零部件商就必须承担库存压力。

最大的问题还不在产业链条上。因为汽车产业链条长，可以“一月多星”，一家整车企业落户可能带来上百家零部件配套企业，汽车项目一直是地方政府招商的香饽饽。

形成城市汽车产业群诱惑很大，其中广州、武汉、长春都提出过要打造成为“东方底特律”。2014年，东风雷诺等重大整车项目的落户后，武汉开发区预计汽车产能将达230万辆，汽车工业产值将超过3000亿元。而武汉的汽车工业产值，预期将达到7000亿元。

此外，重庆也预计，未来汽车产业群产值将达到6000亿元；长春预计达到

5000 亿元；天津预计达到 2000 亿元。

但汽车产业产能过剩已经是共识，据普华永道发布的数据，2012 年中国汽车产能过剩的比重已经达到 28.5%。但最近两年各地落地的新项目仍然很多，车企和地方政府对产能扩充的热情没有降低。

近日，有汽车企业集团高层调研后表示，2015 年中国汽车总产能达到 4000 万辆，比全年预期销量高出一倍，产能利用率不到 80%。其中自主品牌整体产能利用率更低，在抽样调查的 19 家自主品牌中有 15 家产能利用率低于 50%。

汽车项目可能带来财政税收、就业，拉动经济增长。但中国汽车市场可能就此挥别高增长期，巨大的产能给很多地方政府带来的可能是负担。金融危机后破产的底特律，就是例子。

### 3、众筹行业全年交易规模有望达 200 亿

数据显示，2015 年上半年，众筹行业成交额逾 50 亿元，超过 2014 年的两倍，行业全年交易规模有望达到 150 亿至 200 亿元，其中绝大部分来自于股权众筹平台。业内人士称，2015 年股权众筹行业利好政策频现，将迎来爆发式成长，目前股权众筹领域还有很多细分市场待挖掘，预计未来市场规模将达万亿。

随着《关于促进互联网金融健康发展的指导意见》的出台，包括众筹在内的互联网金融业态获得肯定。众筹网 CEO 孙宏生认为，《指导意见》出台后，股权众筹明确了主管部门和监督管理办法，消除了行业中的不确定性，是全行业的重大利好。相比其他众筹形式，股权众筹是各种众筹的核心，对于有意布局早期投资的创投基金，股权众筹平台非常重要。

政策利好频频引来资本密集布局。数据显示，今年上半年，正在运营的众筹平台 163 家，其中至少有 19 家众筹平台获得融资，整体规模在 4 亿元左右。下半年行业将迎来更多资本，目前 PE、VC、券商、地方股权交易所、上市公司、各地产业基金等各路资本都在考虑布局股权众筹平台，甚至还包括近 2000 亿元的政府引导资金，未来股权众筹将形成一个规模超万亿元的巨大市场。

不过，行业迅速发展的背后问题犹存。数据显示，截至 2015 年 6 月 30 日，国内累计上线的互联网众筹平台共有 198 家，其中至少有 35 家已经倒闭或无运营迹象，11 家发生业务转型，这意味着有 23% 的平台停运或转型。

目前出现的“众筹热”颇令人担忧，股权众筹存在多重风险，如融资方存在道德风险，例如盈利不分红、关联交易、资产转移等，对小股东利益造成侵害，又如投资者有可能泄露公司创业信息，进行恶意投票等。这些问题需要建立起一系列的风险防范系统，如制定反欺诈规则、设立诚信契约系统等。

#### 4、上半年保险业利润 2298 亿 保单质押贷款成资金运用新宠

数据显示，截至今年 6 月底，保险行业总资产到 6 月底为 11.4 万亿。2015 年 1-6 月，保险业实现原保险保费收入 1.37 万亿，同比增 19.3%；赔付支出累计 4204.12 亿元；行业利润总额预估为 2297.84 亿元，同比增 203%。

上半年业绩双轮均有驱动，保单内含价值、综合成本率和投资效益，都是利润的重大贡献部分。

例如，财险业今年的承保利润同比增长 95%，业务结构中农险、责任险、保证保险等占比增幅较快，对利润贡献不可忽视。而寿险业务中代理人成为原保险保费收入的第一大渠道，首次超过银邮渠道，这是一个业务结构转型的重要标志。从险种角度来讲，普通寿险占比 44%，首次打破分红一险独大的局面。

截至六月末，保险资金运用余额达到 10.4 万亿，其收益为 5105.12 亿元，同比增长 168.5%，平均收益率为 5.16%。

保险资金中固定收益(银行存款和债券)投资合计 6.2 万亿，占比 60%；权益类(股票和证券投资基金)投资 1.5 万亿，占比接近 15%。而资金运用中“其他类投资”占比已经超过 25%。据了解，其中保单质押贷款的收益占比增长快速，已达 11.8%，超过了占比 6.5%的长期股权投资和 1.5%的保险资管公司产品。

保单质押贷款上升快速的原因，是保险产品金融属性被开发得更完善，保单持有人对保单的多样化需求也在增加。

保单质押贷款，是投保人把所持有的保单直接抵押给保险公司，按照保单现金价值的一定比例(一般为 90%)获得资金的一种融资方式。若借款人到期不能履行债务，当贷款本息积累到退保现金价值时，保险公司有权终止保险合同效力。

车险费率

同比降 0.06 个百分点

从产险看，上半年实现原保险保费收入 4018 亿元。

其中农险、责任险和保证保险的原保险保费收入分别为 231 亿、162 亿和 117 亿，占财险业务比例分别为 5.4%、3.8%和 2.8%，较同期占比均有所增加。产险公司预计利润总额为 595.6 亿元，同比增 149%。

上半年，车险费率市场化改革在促进市场竞争的同时，以电话销售、网络销售为主的创新方式，也拉低了车险平均费率水平。机动车辆保险业务电话销售渠道实现原保费收入 439 亿元，互联网渠道实现原保费收入 325 亿元，分别占机动车险业务比例为 14.6%和 10.9%。电销渠道收入在下降，而互联网渠道在逐步攀升。

根据保监会统计，上半年车险业务平均费率水平(原保险保费收入与保险金额之比)为 0.60%，同比下降 0.06 个百分点，较年初下降 0.04 个百分点。

寿险分红型不再一险独大

寿险业上半年实现原保险保费收入 8110 亿元。其中，普通寿险和健康险业务快速增长，分别实现原保险保费收入 4182 亿元和 1246 亿元，同比分别增长 53.2%和 39.5%。

普通寿险业务首次占寿险公司全部业务的 44.3%，已经超过分红寿险业务原保险保费收入(3875 亿)的 41.1%。

从渠道来看，原保险保费收入渠道(仅指传统险及通过保障风险测试的分红险及万能险的保费收入部分，通常不包括短期万能险等高现价产品)构成，个人代理人占比 45.6%，银邮占比 43.6%，保险公司直销占比 8.6%，剩下的为兼业经纪等。

由于没有通过风险测试的万能险和分红险的投资收入部分(多为万能险)，则不被视作保费收入，而被列入“保户投资款新增交费”。投连险则按独立账户进行新增交费统计。

在银保、网销渠道销售的短期万能险产品，绝大部分并未计入原保险保费收入，因此不在上述渠道分析之内。

#### 权益类投资占主要贡献

上半年保险业的资金运用余额为 10.37 亿，资金运用收益为 5105 亿，平均收益率为 5.16%。上述保监会人士表示，权益类投资对上半年的投资收益做了主要贡献。截至 6 月末，保险资金权益类(股票和证券投资基金)投资 1.5 万亿，占比接近 15%。

资金运用结构中，其他投资占比超过 25%，主要是长期股权投资，资管公司产品占比 1.5%，还有一块是保单质押贷款 11.8%，这块增长是最突出的业务之一。

今年上半年，保险业经营性活动现金净流入 4213 亿。保险税收 848 亿元，其中营业税及附加为 359.5 亿，所得税 488.8 亿元。

截至 6 月末，全国保险机构共 188 家，较年初增加 8 家。其中保险集团 10 家，保险公司 153 家，资产管理公司 22 家，其他公司 3 家。

保险公司中，产险 69 家，寿险 75 家，再保险 9 家，保险业职工人数 94.2 万人，较年初增加 3.7 万人，保险代理人 378.3 万人，较年初增加 53 万人。中资保险公司市场份额为 95.6%，外资保险公司市场份额为 4.4%，同比增加 0.47 个百分点。

## 5、家电企业封闭端口 智能家居行业缺标准影响市场发展

在近日举行的 2015 中国互联大会上，物联网再次成为焦点。就像互联网是解决“最后一公里”的问题，物联网需要解决的是“最后 100 米”的问题，而在这 100 米的距离上已聚集了无数的“窥视者”，等待一切可能的机会。

特别是家庭物联网应用(所谓的智能家居)已经成为物联网企业抢占的制高点。但这场“客厅争夺战”究竟如何才能胜出？物联网发展又面临哪些痛点？以下将从企业、行业标准等维度进行解读。

近两年，传统家电企业以及互联网公司都在打造智能家电平台，并相继研发了相应的独立 APP，其根本目的就是构建智能家居生态体系。

据悉，京东打造的智能家居平台已经“拉拢”了超过 400 款产品。而目前市场上智能家电 APP 活跃用户数较少，消费者对多品牌家电的不同 APP 也产生抵触情绪，导致其逐渐成为鸡肋。

京东智能集团微联事业部总经理表示，京东微联充当第三方服务平台的角色，消费者不会只买一个品牌的产品，也不会每个品牌都下载一个 APP，这是个洗牌的时代。

#### 独立 APP 用户活跃度低

调查发现，目前市面上能够看到的智能家电单品不少，企业在产品上市前对场景应用的渲染不遗余力，与产品相应的各类 APP 也推出不少。比如，较早面世的长虹 CHI Q 系列电视、空调等产品，各自都对应一个 APP 控制平台。

此外，美的在去年也研发出智能家居 APP——“美居 APP”，将美的空调和热水器产品纳入美居。按照美的计划，今年内旗下所有品类也会通过美居来控制，实现全品类的互联互通。

作为智能家居生态系统的核心，智能家居平台也成了各大企业竞争的焦点。在家电领域内，过去几年国内各家电品牌的市场份额都差不多。在实力相当的情况下，各家并不愿意开放自家端口到一个共享平台里，因而才会出现每个品牌都有自己的独立智能家居 APP。现在每个智能硬件都由自己单独的 APP 进行控制，但这样的控制太松散。京东微联希望将分散的智能硬件控制程序集中起来，让一个 APP 就可以控制各种硬件，从而使智能硬件的管理、使用变得更加方便。

#### 智能家居缺乏行业标准

智能家居最初的发展主要以灯光遥控控制、电器远程控制和电动窗帘控制为主。随着行业发展，智能控制的对象会不断扩展，控制的联动场景要求更高，并不断延伸到家庭安防报警、背景音乐、可视对讲、门禁指纹控制等领域，可以说智能家居几乎可以涵盖所有传统的弱电行业。

值得一提的是，目前市场很多智能家电看似智能却没那么人性化。主要原因在于交互感不够强和用户习惯还没有完全养成。

毫无疑问，随着网络、通信技术的成熟，以及智能化技术的不断提高，智能家居将迎来一个高速发展时期，传统家电企业和互联网公司都不想错失这杯羹。其中，还有一些山寨厂家搅动市场。现有的传感器也不贵，一些厂商简单地在传统设备上安装传感器就变成了智能产品。在知识产权和专利方面，企业要摒弃山寨思维，以免影响行业健康发展。

目前，国内还没有统一的智能家居行业标准，而部分发达国家已经出台了行业标准，这也直接影响了我国智能家居市场发展。

## 6、我国粗钢产量 20 年来首次下降 钢铁业亏损超 216 亿

上半年，国民经济增长缓中趋稳并没有带动钢铁行业整体形势转好。近日，中国钢铁工业协会在本年度第三次信息发布会上表示，钢铁行业的主营业务亏损加剧，亏损额已达 216.8 亿元，钢铁行业面临的形势仍然十分严峻。

据悉，上半年大中型钢铁企业实现销售收入 1.5 万亿元，同比下降 17.9%，而主营业务亏损 216.8 亿元，增亏 167.68 亿元，不少钢企亏损生产已成事实。实际上，从粗钢产量的下降就早已预示了钢价低迷程度不会得到缓解。上半年，全国粗钢产量 4.1 亿吨，同比下降 1.3%，是近 20 年来首次下降。中钢协相关负责人表示，按照发达国家粗钢产量变化趋势的推测，我国粗钢产量达到峰值以后，将在峰值附近波动一定时期以后呈现下降趋势，而 2014 年很有可能是我国粗钢产量进入峰值区的标志。

产能过剩和钢价走低一直是行业内的焦点问题。上半年全国钢材供大于求的矛盾仍然十分突出，钢材价格持续下跌。传统用钢行业对钢材需求持续下降，而长期的低价格又制约了钢铁行业转型升级和创新发展。另外，企业自身融资难、融资贵等问题也比较突出，加上钢材出口大幅增长使得贸易摩擦不断增加。这些都成为目前钢铁行业需要解决的问题和面临的挑战。

## 7、美轮胎双反高税率袭来 我国轮胎企业迎生死劫

美国对我轮胎“双反”案终裁落地。美国国际贸易委员会于当地时间 27 日发布对原产于中国的乘用车和轻型卡车轮胎反倾销反补贴调查损害终裁报告。此前在 14 日美国国际贸易委员会就该案损害终裁的投票中，6 名委员以 3:3

的投票结果裁定中国输美产品对美国内产业造成实质性损害。

据悉，27日发布的肯定性终裁报告已递交美国商务部，该报告的细节版本将于下月对外公布。美国商务部将于8月3日发布反倾销和反补贴税令。根据美国商务部今年6月终裁确定的幅度，中国轮胎厂商将被征收14.35%至87.99%的反倾销税和20.73%至100.77%的反补贴税。

对于我国多数轮胎企业而言，两项高关税叠加，意味着美国市场的大门或就此关闭，一些企业还将面临生死考验。行业数据显示，我国乘用车及轻卡轮胎对美国市场的依赖度较高，中国轮胎产量的40%都要出口，其中美国是我国轮胎出口主要市场，占中国轮胎出口总数的四分之一左右。

自2014年6月美对我轮胎启动双反调查，负面影响已经显现，我国轮胎对美出口量骤降。据统计，2015年1至5月，小客车橡胶轮胎出口量为68.1万吨，较去年同期下滑23.8%，输美轮胎12.8万吨，较去年同期下滑40.7%。

来自工信部的最新统计显示，2015年上半年，在经济下行压力大的情况下，国内轮胎市场需求持续低迷，并且轮胎出口受到美国“双反”案严重影响，市场价格大幅下降，行业平均开工率60%左右，比去年同期降低10多个百分点，出现“量价齐跌”的局面。

现在向美国出口轮胎，除非是特别有竞争力的高端产品或大规格轮胎产品，一般轮胎产品继续出口基本都是赔钱。已经在东南亚地区建厂的国内轮胎企业，受此次“双反”影响会小一些。

据业内统计，美国此次双反对我国轮胎及上下游行业影响巨大，我国涉案企业200多家，涉案金额高达33.7亿美元，仅次于光伏“双反”案件，直接影响35万轮胎产业工人的就业问题。值得关注的是，在“双反”裁决中，我国国有轮胎企业被裁定的双反税率均超过100%，远远高于其他企业40%左右的水平。这意味着今后这些企业要进入美国市场就必须支付相当于产品价格一倍多的高关税。

商务部贸易救济调查局相关负责人表示，美国国际贸易委员会罔顾客观事实，在美国内轮胎产业经营状况良好的情况下，做出肯定性的损害裁决，从而对中国对美出口的涉案轮胎产品征收反倾销和反补贴税。今年6月，美国商务部曾采取诸多不公正和歧视性做法，给中国涉案企业计算出高额的反倾销和补贴

幅度。美方的决定将严重损害中国涉案企业的出口利益。中国轮胎产业对美方裁决强烈不满，中国政府已多次向美方表示严重关切，阐明立场，并将依据世贸规则维护自身权益。

在“双反”的重压之下，中国汽车轮胎产业链重新洗牌将不可避免。那些逐步把工作重心转向高技术含量、高附加值产品开发生产的轮胎企业无疑将获得更多发展壮大的机会。

## 8、P2P 抢食消费金融蛋糕 或依靠移动端实现弯道超车

2015 年，受益于消费金融政策的放开、个人征信牌照的发放，以及移动互联网的发展、大众消费观念的升级，中国的消费市场正展现出前所未有的活力。

这个 7 月，消费金融市场的战火再度升级，商业银行、电商巨头们接连放出“大招”：先是中信银行宣布拆分信用卡中心；接着中国平安发布平安普惠战略，立志成为中国最大的消费金融公司；再来蚂蚁花呗走出淘宝系，开始对接外部场景。

除了商业银行、电商平台、小贷公司、消费金融公司等消费市场的主要参与者外，以 P2P 借贷平台、分期网站为代表的互联网金融平台也开始积极发力消费市场。

除了老牌的 P2P 平台拍拍贷一直专注消费金融领域外，积木盒子前不久开始内测消费金融产品“读秒”，此外，据了解，包括宜人贷、人人贷等一批行业领先的 P2P 借贷平台也都在布局这块市场。

P2P 平台纷纷试水消费金融一方面是受到政策推动，小额分散的个人消费贷款非常符合监管对于 P2P 网络借贷的定位，当然零售业务也更好地贯彻了互联网金融“普惠”的精神。

另一方面则是市场驱动，2014 年全国消费信贷余额达到 15.36 万亿元，占全国 GDP 的比重为 24%，但其中 70%以上是基于抵押的房地产贷款，真正基于消费的个人信用贷款大概只有 10%。

毫无疑问，消费金融的市场潜力是巨大的。但是，问题来了，在用户、数

据、风控、场景方面缺少核心资源和先发优势的情况下，抢食消费金融“蛋糕”的 P2P 有多大空间？

首先，我们来看看当下消费金融的市场格局：

一、已成红海的 PC 端。如果简单地把消费金融市场的争夺分为线上和线下来看，线上的消费市场可以说是被京东、阿里等流量巨头，及银行信用卡所占领。它们不仅已经占有庞大的消费场景，更有 P2P 等创业公司无法比拟的资源整合能力。

例如，7 月 24 日，阿里巴巴旗下的蚂蚁花呗宣布走出淘宝体系，突破单一购物场景，扩展到更多线上消费领域，接入包括大众点评、当当网、亚马逊、小米等 40 多个外部平台。而京东的消费金融也在与链家地产、远洋地产、爱旅行等合作。

二、高壁垒的线下场景。在消费金融市场的线下部分，商业银行、小贷公司、消费金融公司都是最主要的参与者。商业银行的网点就是最原始的线下流量入口，而后两者则在过去几年间建立起了庞大的线下团队，以及适应线下消费金融的业务流程和风控体系。

早期介入消费金融业务的消费金融公司，如捷信；小贷公司，如亚联财等线下员工都有上万人。一些消费需求密集的线下场景，如电子产品大卖场，早已被它们牢牢占据。

线下场景的拓展和持续离不开“人海战术”，从字面上也不难理解，这是一个要投入大量人力、物力的工程。所以，尽管线下消费金融存在很多机会，但涉足这部分业务的投入成本大、布局时间长，无形间也形成了一定的进入门槛。

那么，面对竞争如此激烈的消费市场，P2P 如何“弯道超车”？

PC 端消费金融场景被流量巨头所占领，尤其购物、机票、酒店等领域更是它们的必争之地。然而在垂直细分领域，消费金融的潜力还未被完全释放，它们占领了大量的流量和用户，但金融服务还远未跟上。

有很多线下场景还未被挖掘，而有些小型电商平台或垂直领域的电商还未提供消费金融服务。中国的消费市场刚刚起步，这个市场的跑道很长、很

宽，找到任何一个点都可以找到自己的核心优势。

尽管在线上、线下的布局中，P2P 平台已经失去了先发优势，但移动端的竞争可以说把消费金融市场参与者的差距大大缩小了，这也给了后进入的 P2P 平台以弯道超车的机会。

一方面，它们可以与专注垂直领域的手机端应用合作，挖掘新的场景和机会；另一方面，也可以利用大数据征信和移动互联网技术的发展，通过开发基于手机端的借款还款、风控催收全流程，在用户体验和效率上领跑对手。

## 9、机器人产业十三五规划拟定：将引导产业由大变强

据悉，《机器人产业“十三五”发展规划》(简称《规划》)已经完成初稿，正处于修改完善阶段，有望在年底前发布。目前中国机器人保有量与市场需求间存在较大缺口，机器人市场潜力巨大。

### 推动工业机器人变大变强

据介绍，中国已经连续两年成为世界第一大机器人市场，但产业大而不强。如何促进机器人市场的健康有序发展是管理层非常关注的问题。

以工业机器人为例，目前我国精密减速机、控制器、伺服系统以及高性能驱动器等机器人核心零部件大部分依赖进口，而这些零部件占到整体生产成本70%以上。

其中，精密减速器 75%的份额被日本垄断，国内高价购买占到生产成本的45%，而在日本仅为 25%，我国采购核心零部件的成本就已经高于国外同款机器人的整体售价，在高端机器人市场上根本无法与国外品牌竞争。

为了引导机器人产业由大变强，《规划》提出了今后五年中国机器人产业的主要发展方向，包括加强基础理论和共性技术研究、提升自主品牌机器人和关键零部件的产业化能力、推进工业机器人和服务机器人的应用示范、建立完善机器人的试验验证和标准体系建设等。

今年，工信部还将重点推进工业机器人在轮胎、陶瓷等原材料行业，民爆等危险作业行业，锻造铸造等金属工业行业，以及国防军工领域的推广应用。

## 服务机器人千亿市场待开拓

近年来，工业机器人发展速度较快，但服务机器人相对弱势。因此，《规划》对服务机器人行业发展进行了顶层设计。

据了解，《规划》提出了市场主导、质量为先、强化基础、创新驱动的发展原则，实现在助老助残领域、消费服务领域、医疗领域等重点领域的示范应用，并开展核心零部件攻关、前沿共性技术研发、医疗康复机器人应用等重点工作。

目前，家务辅助机器人每年以超过 10% 的增长速度出现在我们生活中，把个人从繁重的家务劳动中解放出来，家庭机器人将成为继计算机之后的又一个科技和产业发展浪潮。

家庭辅助类机器人以更高的性价比解放人类双手，保守估计市场空间将超千亿元。

而据国际机器人联盟(IFR)预测，2013 年至 2016 年估计会有 2200 万个人/家用机器人得到销售。其中，家用机器人销量估计为 1550 万台，销售额达 56 亿美元。

IFR 认为，随着云机器人技术获得重大突破，小型家庭用辅助机器人将大幅度降低生产成本，将在 2020 年之前形成至少累计 416 亿美元的新兴市场。

服务机器人一般需结合特定市场进行开发，所以从这点上来说，本土企业更容易结合特定的环境和文化进行开发，占据良好的市场定位，从而保持一定的竞争优势。

## 五、环球市场

### 1、日本 6 月零售销售超预期 专家提醒仍需小心

日本政府近期发布数据，显示 6 月份零售销售额同比上涨 0.9%，超过此前 0.5% 的预期。尽管销售超预期，但专家提醒目前日本的零售销售与此前几个月相比，其增长幅度明显趋缓。6 月份成为日本近来第二个需求疲软的月份。

日本经济学家表示，目前需求疲软的状态也进一步佐证了日本上季度消费者支出的下滑。尽管经济数据较为乐观，日本6月的出口额也十分抢眼，但经济学家们普遍认为日本距离真正稳定、持久的经济恢复还很遥远。

## 2、6月瑞士消费者信息指数继续上升

根据瑞士联合银行（瑞银）7月29日公布的数据显示，6月瑞士消费者信息指数上升0.6个百分点，达到1.68点，连续第三个月上升。尽管零售指数略有恶化，但新车注册环比和同比增长五分之一，而且消费者钟情购买大排量汽车。分析认为，新车注册增长表明私人消费增长强劲。但零售业情况依然乐观，自2015年初以来，零售营业额同比下降1.6%。根据瑞士联邦理工学院经济研究中心（KOF）公布的数据，6月零售业指数与上个月相比从-10下降到-13，正如专家之前预测。

## 3、泰为提振经济将投基建 2.33 兆铢

泰国财政部长颂迈表示，将召集国家经济社会发展委员会与交通部共同开会，研究确定国家经济刺激措施委员会的工作方向，拟将各部门的经费集中管理使用，期望可更好地跟踪开支，同时还打算调拨更多的经费用于开支。而内阁批准的2015-2016年经济刺激措施框架中，推进基础设施投资、总投资额度累计为2.33兆铢。

颂迈表示，已经设立了由其担任主席的经济刺激措施委员会，但还未确定首次会议的召开日期，要先与国家社会经济发展委员会和交通部等相关机构沟通，以开会研究确定委员会的工作方向。而设立上述委员会的初步考虑，是担负起管理本届政府投资和经济刺激经费的开支计划，拟将分配给各政府部门的预算经费进行集中管理，更好地跟踪开支情况和工程专案的开展进度，了解已经使用经费的额度等情况。

现在对经费的具体数字存在不确定的情况，要与各相关部门进行沟通才能得出，但肯定不是1000亿铢，因本届政府已经投入的投资项经费已经超过3000亿铢。因此，上述委员会将负责经费开支计划、开支速度等方面的管理。

据报导，内阁本月14日会议已经批准设立上述投资和经济刺激措施委员会，由颂迈担任主席，由交通部助理部长兼国家社会经济委员会秘书长阿空担任副主席，委员还有泰国商会代表、财政部常务次长、外交部常务次长、农业

部常务次长、交通部常务次长、商业部常务次长、内政部常务次长、工业部常务次长、国务院部长部秘书长、中央预算办事处负责人，同时还增加农业部长和内政部长为副主席，增加财政部顾问攀妮、劳工部常务次长、卫生部常务次长和国家水资源委员会秘书长等为委员。

内阁规定上述委员会的职责一是监管和抓紧推进 2015-2016 国家投资规划如期完成，以及制定经济刺激措施；二是确定财政、促进投资、合资方面的措施的方向，允许民企参与国家大型建设工程专案的办法以向总理汇报，同时提出实施办法以让政府部门和相关委员会继续推进实施；三是制定货币和财政措施的框架，同时制定已经获得内阁会议批准的 2015-2016 年期间紧急刺激经济措施的实施办法；四是每两周向总理汇报根据委托权力实施相关工作取得的进展和存在的障碍；五是负责召集政府部门、委员会和民间机构的相关人士了解情况和提出建议；六是设立专门工作小组以帮助委员会实施工作；七是根据总理或内阁的具体指示负责进行落实和实施。

而内阁批准的 2015-2016 年经济刺激措施框架，包括推进基础设施投资、总投资额度累计为 2.33 兆铤，其中 1.16 兆铤来自借贷来源，包括有借贷额度 1281.7 亿铤、投资总额度 1604.2 亿铤的 3 条城际高速公路建设专案；3 条 1 米轨距铁路的建设专案，借贷额度为 748.67 亿铤、投资总额度为 758.95 亿铤；4 条 1.435 米轨距铁路线的建设专案，借贷额度 5601.58 亿铤、投资总额度 1.099 兆铤；曼谷及周边府治捷运公共运输体系发展计划含 8 个工程专案，借贷额度为 3134.75 亿铤、投资总额度为 5408.58 亿铤；素汪那普机场发展计划，投资总额为 814.67 亿铤；通信技术基础网络发展计划，借贷额度为 230.88 亿铤、投资总额为 290.32 亿铤；公用设施基础发展计划，借贷额度为 257 亿铤、投资总额为 545.7 亿铤；按水资源治理规划进行的实施工程，借贷额度为 376.03 亿铤、投资总额为 2924.58 亿铤。此外，2015-2016 年刺激经济措施还包括有促进投资、财政货币措施，拟投入 1000 亿铤额度对经济进行紧急刺激，以及实施税务刺激措施以帮助经济复苏。

#### 4、英国第二季度经济增长 0.7% 提前加息预期升温

英国国家统计局 28 日发布的数据显示，今年第二季度英国国内生产总值 (GDP) 环比增长 0.7%，与预期值一致，高于前一季度的 0.4%。英国经济增速上升，令英国央行可能会提前加息的预期再次升温。

数据显示，受油气产量增加影响，英国当季的工业生产增长 1%，创 2010

年第四季度以来最高增速纪录。当季制造业产出增长 0.3%，建筑业产出则持平。对此分析人士认为，服务业增长和北海油气产量增加是英国今年第二季度 GDP 增长的直接原因，此外商业服务和金融领域也提振了英国经济增长，抵消了建筑和制造业领域的颓势。

伴随连续 10 个季度的持续经济增长，英国成为七国集团中经济总量和人均 GDP 率先恢复至全球金融危机前水平的国家，目前经济总量比 2008 年初经济高峰期时还高 5.2%，企业投资行为也开始增长。

英国央行行长已暗示利率可能上升，并建议家庭应该对明年年初升息做好准备。英格兰银行货币委员会的会议纪要也显示，部分委员已接近投票支持升息。

近期，英国央行将举行新一次议息会议。市场预期，由 9 位成员组成的货币政策委员会不会全部赞成维持利率不变，可能有数名“鹰派”成员提议加息。

英国财政部本月上旬发布报告称，预计今年英国经济增速为 2.4%，比此前预计的 2.5% 有所下调，但维持 2016 年经济增长预期 2.3% 不变，同时上调了 2017 年和 2018 年的增长预期。

## 5、日本全国最低时薪将增至 798 日元

日本厚生劳动省中央最低工资审议会的小委员会 29 日决定，将 2015 财年全国最低工资的平均提高额度设为 18 日元。

按照这一决定，日本全国平均最低工资将达到时薪 798 日元。今后日本各地将根据这一标准设定具体额度，并于今年秋季开始应用。

日本最低工资指的是企业必须向员工支付的最低时薪。为实现经济良性循环，日本政府也认为必须增加国民收入，因此做出这一判断。

日本劳资谈判结果显示工资上涨率为 17 年最高水准

日本厚生劳动省统计了 2015 年民间主要企业“春斗”（劳资双方在春季进行工资谈判）的妥协结果。结果显示，平均工资上涨额度为 7367 日元，比去年增加 656 日元。工资涨幅同比增加了 0.19 个百分点，达到 2.38%。

这些数据均为 1998 年来最高水平。此次调查面向资本 10 万元以上、员工 1000 人以上的 314 家公司举行。

## 6、欧元区一季度财赤比例下降 2.3%

欧盟统计局日前公布数据显示，今年一季度，欧元区和欧盟成员国政府财政赤字比例分别为 2.3%和 2.6%，低于上个季度的 2.5%和 2.8%。

统计数据显示，今年一季度，欧元区成员国财政收入和支出总额 GDP 占比分别为 46.5%和 48.7%，低于上个季度的 46.7%和 49.2%；欧盟成员国财政收入和支出总额 GDP 占比分别为 45%和 47.6%，低于上个季度的 45.4%和 48.1%。

## 7、澳大利亚普通民众被挤出房地产市场 中国人买房是好事

23 日，悉尼人看到新闻说，澳大利亚最大城市的房子中间价位已攀升至 100 万澳元以上。

此事非同小可，肯定会引起新一轮对中国买家如何影响澳大利亚房地产的担忧。同在奥克兰一样，中国买家被指买下数以千计的房子，将澳大利亚普通民众挤出房地产市场。

尽管中国人买房引发怨声一片，但并无实际证据表明他们的行为对总体房价造成多少影响。事实上，倒是有一些可信的理由，证明为什么中国人买房是好事一桩。

中国人买房影响甚微的主要原因在于澳大利亚对外国购房者采取了种种限制措施。在澳大利亚，外国人只能买新建的房子。另外，中国人海外买房是否找的是我们想要的那种房子，也是个问题。我们可能青睐帕丁顿的维多利亚式阳台，但中国人大多想要公寓楼。

中国人买了多少房，具体数字很难得知，但许多估计认为约占新房总量的 20%。乍一看，这似乎不少，但要指出的是，这只是新房，而新房仅占整个住房市场很小一部分。

真正导致房价飙升的是土地供应有限、使买房投资有利可图的减税优惠以及创纪录的低利率。中国人被单独挑出来，原因在于媒体大肆报道的少数房产

交易。

规定外国人只能买新楼盘的考虑是确保他们的投资能增加澳大利亚现有的住房存量。从这方面讲，中国人买房应该是好事。他们创造了对新房的需求，这又会增加悉尼和墨尔本的房子存量并促进就业。没有中国买家，许多土地能否开发都成问题。

## 8、韩国旅游向中国市场示好 预计旅游业 8 月份全面复苏

突如其来的中东呼吸综合征使赴韩旅游访问的中国游客大幅减少，给韩国旅游业带来了巨大的影响。但随着疫情的慢慢好转，赴韩旅游也逐渐开始恢复，韩国旅游发展局相关负责人表示，预计韩国旅游业将于今年 8 月份完全恢复正常水平。

韩国驻华使馆提供的数据显示，今年 6 月份，平均每天入境韩国的中国游客人数比往年同期减少了 54.3%。

为了尽快消除疫情对韩国旅游业的影响，吸引外国游客，韩国官方推出三项便利措施。第一，自 7 月 6 日至 9 月底间（约 3 个月）免除团体旅游签证手续费用。第二，MERS 疫情发生前后期间（从 3 月 1 日至 6 月 30 日）发放的一次性签证有效期将从原来的 3 个月延长至 6 个月。第三，允许持有日本团体旅游签证的中国游客免签入境。

除此之外，为了吸引中国游客，韩国第二大航空公司韩亚航空在近期组织了旅行社负责人赴韩考察，据了解，韩国政府及相关旅游机构非常重视此次中国团的考察，首尔市长朴元淳在这次活动中亲自当起了导游，MERS 让他认识到了中国游客对韩国旅游业的重要性。

从布拉旅行后台数据来看，在前几个月中国赴韩国旅游的人数确实下降了许多，但随着韩国政府出台一系列政策，及 MERS 情况的好转以及接下来的中秋节、国庆节等假期的到来，将会使得赴韩人数有所回升。

此外，据了解，韩亚航空和大韩航空因 MERS 疫情在韩国蔓延而部分停飞的首尔(仁川机场)至日本地方机场航班将于 7 月中下旬起陆续恢复。

## 9、美国房租价格节节攀升 中产阶层直呼“不堪重负”

据报道，和中国的一线城市一样，最近几年，美国的一些大城市也遭遇了租房难，租房贵的问题。随着美国城市租房者的人数增加，出租房越来越抢手，美国城市房租之高，涨幅之大已经让租房者感到负担沉重。房租究竟贵到了什么程度？这会对美国经济造成什么影响？

根据哈佛大学最新的一项住房状况的调查，美国 2070 万租房的家庭中，有一半需要将自己每个月收入的 30%以上花在房租上，而其中更有 1100 万的家庭将收入的一半以上花在房租上，比 2003 年时增加了 37%。可以想像的是，美国东西海岸的大都市比如纽约、华盛顿、旧金山、洛杉矶都是房租巨贵的地方。比如在纽约哥伦比亚大学附近租一个实用面积只有 25 平方米、一室一厅一卫的公寓房，没有电梯，年代久远的顶层，一个月的租金是 2600 美元，简直是贵的令人咂舌。

纽约人的收入也相对高，因此租金负担还不算是最重的，迈阿密是房租负担最重的城市，当地有 35.7%的人将收入的一半以上用于房租，当地人的年中位收入是 3.2 万，但是每个月的中位房租是 1100 美元。哈佛大学的这项调查发现，中产阶级受困最重，年收入在 4.5 万美元到 7.5 万美元之间的家庭，在一半以上的收入花在住房上的这个数量，2013 年比 2003 年增加了 7 成。

美国的房价和房租之间的比例差距并非那么大，比如一个 50 万的房子，如果是 8 成按揭的话，每个月还款大约在 2500 块左右，而这种房子拿去出租租金每个月也能接近 2500 块钱。而在中国一个 50 万人民币的房子，同样每个月还款 2500 元的话，租金可能只有 1000 多块钱，这就造成了在美国租房比租房合算。

但是金融危机和房地产泡沫破灭以后，美国人自有住房的比例开始下降。从 2004 年最高峰时的 69%下降到今年初的 63.7%，回到了 1993 年的水平，这减少了 170 万户家庭，就只能去租房子住。另外，美国人口流动性增加，外国移民和国际学生的涌入也都推动着房屋出租的热潮，过去十年，租房者增加了 42%，热点地区的租金也就节节攀升。许多地方的房租涨幅超过了物价的整体涨幅，房租负担重使的年轻人攒钱买房更不容易，想拥有自己住房的梦想可能也变得更加遥远。社会学家担心，这反过来又会继续增加美国人的自有住房比例的下降，在今后几年内将继续下降。

房租是美国人财富的最主要的体现方式之一，也是美国梦的重要体现，自有房屋住房比例的下降对于美国人财富分配的影响是深远的。

## 六、热点解读

### 1、国家统计局解读 2015 年 7 月制造业和非制造业 PMI

7 月中国制造业采购经理指数略有回落 非制造业商务活动指数继续回升

2015 年 8 月 1 日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国制造业和非制造业采购经理指数。对此，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河进行了解读。

#### 一、制造业采购经理指数略有回落

7 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点，表明制造业总体变化不大。本月制造业 PMI 回落的主要原因：一是受高温暴雨等天气影响，以及一些企业限产，进行设备检修和技术改造，生产增长趋缓。生产指数为 52.4%，比上月回落 0.5 个百分点；二是近期石油等大宗商品价格波动下滑，主要原材料购进价格指数连续下降，给相关行业生产带来一定影响。主要原材料购进价格指数为 44.7%，比上月下降 2.6 个百分点；三是制造业内外需求仍然偏弱，新订单指数为 49.9%，比上月下降 0.2 个百分点，回落至临界点以下。新出口订单指数为 47.9%，低于临界点，且连续两个月回落。

在大力推进高技术产业发展，加快结构转型升级政策作用下，高技术制造业增速持续加快，企业活力进一步增强。高技术制造业 PMI 为 54.8%，连续三个月呈上升走势，持续处于扩张区间。随着城乡居民收入的稳定增长，消费品相关制造业增长保持平稳。消费品相关制造业 PMI 为 51.0%，继续位于临界点上方，也高于制造业总体水平。制造业企业对未来 3 个月的市场发展预期有所提升，生产经营活动预期指数为 52.9%，比上月上升 0.7 个百分点。

分企业规模看，大、中、小型企业 PMI 均有所回落。其中，大型企业 PMI 为 50.6%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但仍连续位于扩张区间，表明大型企业总体运行平稳；中型企业 PMI 为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临

界点，与上月相比变化不大；小型企业 PMI 为 46.9%，比上月下降 0.6 个百分点，继续位于收缩区间，表明小型企业的生产经营困难依然较多。

## 二、非制造业商务活动指数继续回升

2015 年 7 月份，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，业务活动预期指数为 60.0%，比上月上升 0.3 个百分点，企业对未来市场发展较为乐观，非制造业运行稳中向好，对稳定经济增长的作用不断增强。

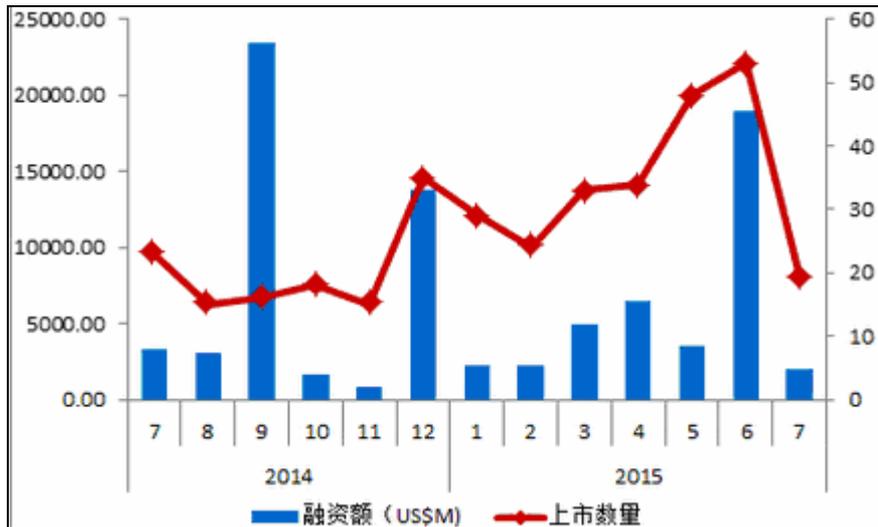
分行业看，服务业商务活动指数为 52.8%，比上月上升 0.5 个百分点，连续两个月回升，业务总量增速继续加快。其中，交通运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务业、互联网及软件信息技术服务业、金融业、租赁及商务服务业等行业商务活动指数均高于临界点，业务总量实现较快增长。

建筑业继续保持良好发展态势。受高温炎热天气影响，建筑企业生产活动有所减缓，商务活动指数虽比上月回落 2.0 个百分点，但仍达到 60.1% 的高位。新订单指数为 51.4%，尽管有所回落，但市场需求扩张的态势没有改变。

## 2、7 月中企 IPO 暂缓 内地资本市场 IPO 企业途遇“拦路虎”

据统计：2015 年 7 月，全球共有 19 家中国企业完成 IPO，IPO 数量环比减少 64.2%，同比减少 17.4%。中企 IPO 总融资额为 20.28 亿美元，融资额环比减少 89.3%，同比减少 38.4%。2015 年 7 月，证监会宣布新股首期发行（IPO）暂缓，28 家已获 IPO 批文企业暂缓发行，以至于内地资本市场仅 5 家企业上市，IPO 数量大幅下降，而港交所 IPO 数量明显增加，IPO 数量达 12 家，占中国企业 IPO 数量的 63.2%。虽然港交所中企 IPO 数量有所增加，但中企 IPO 融资额并不能抵消 IPO 暂缓带来的影响，中企 IPO 融资额创 2015 年以来新低。

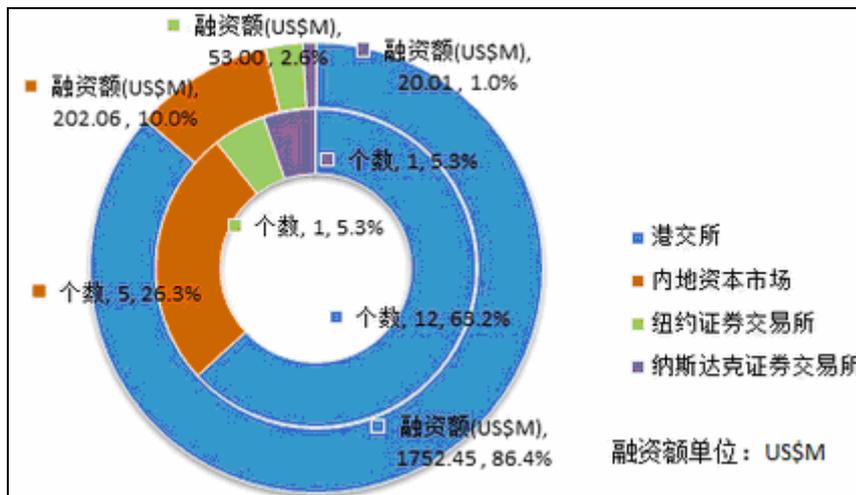
图表 16 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国企业 IPO 数量及融资额月度比较



数据来源：中商产业研究院

据统计：2015 年 7 月，19 家上市企业中有 12 家登陆港交所，占比 63.2%；5 家登陆内地资本市场，占比 26.3%；1 家登陆纽约证券交易所，占比 5.3%；1 家登陆纳斯达克证券交易所，占比 5.3%。从 IPO 融资额分布来看，7 月中企在港交所融资 17.52 亿美元，占比 86.4%；在内地资本市场融资 2.02 亿美元，占比 10.0%；在纽约证券交易所融资 5300.00 万美元，占比 2.6%；在纳斯达克证券交易所融资 2001.00 万美元，占比 1.0%。7 月证监会宣布国内 IPO 暂缓，内地资本市场 IPO 数量和总融资额急剧减小；然港交所 IPO 数量和总融资额占比最大，7 月港交所成为中国企业 IPO 的主战场。

图表 17 2015 年 7 月中国企业 IPO 各资本市场数量及融资额分布



数据来源：中商产业研究院

数据显示：2015 年 7 月，完成 IPO 的中企涉及 10 个一级行业，登陆 4 个交易市场的 6 个板块，包括上海证券交易所、深圳创业板、香港主板、香港创业板、纽约证券交易所和纳斯达克证券交易所。2015 年 7 月中企 IPO 平均融资额为 1.07 亿美元，单笔最高融资额 4.57 亿美元，最低融资额 2001.00 万美元。19 家 IPO 企业中 10 家企业有 VC/PE 支持，占比 52.6%。7 月，IPO 暂缓，大量 VCPE 机构措手不及，不得不调整资金的投向，将寻找更多新标的、新的投资渠道，VCPE 将可能开辟角逐的“新战场”。

图表 18 2015 年 7 月中国企业 IPO 情况统计

上市时间	上市企业简称	上市地点	行业	募集金额 USD (M)	是否 VC/PE 支持
2015/7/1	恒锋工具	深圳创业板	机械制造	51.41	N
2015/7/1	四通股份	上海证券交易所	建筑/工程	42.15	Y
2015/7/1	中飞股份	深圳创业板	机械制造	32.60	Y
2015/7/2	光力科技	深圳创业板	机械制造	27.38	Y
2015/7/2	蓝晓科技	深圳创业板	化工原料及加工	48.50	Y
2015/7/2	天彩控股	香港主板	电子及光电设备	87.20	N
2015/7/3	彩睿化学	香港主板	化工原料及加工	64.66	Y
2015/7/3	辰兴发展	香港主板	房地产	38.70	N
2015/7/6	国联证券	香港主板	金融	456.83	N
2015/7/6	新明中国	香港主板	房地产	86.70	N
2015/7/7	海亮教育	纳斯达克证券交易所	教育与培训	20.01	N
2015/7/7	和美医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	205.31	Y
2015/7/7	鲁证期货	香港主板	金融	117.77	N
2015/7/7	天韵国际控股	香港主板	食品&饮料	41.28	Y
2015/7/8	环球医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	446.53	Y
2015/7/8	培力控股	香港主板	生物技术/医疗健康	54.87	Y
2015/7/8	中国育儿网络	香港创业板	互联网	44.83	N
2015/7/15	金嗓子	香港主板	生物技术/医疗健康	107.77	N
2015/7/16	钜派投资	纽约证券交易所	金融	53.00	Y

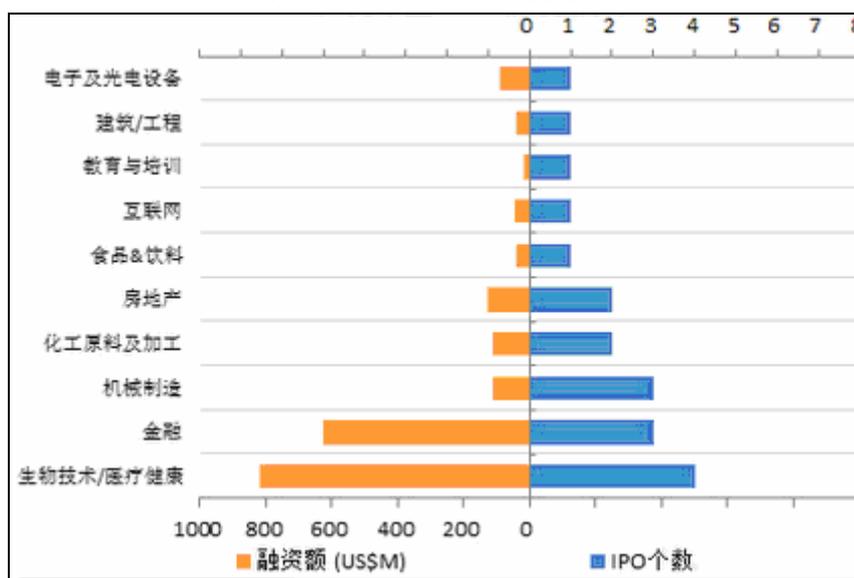
数据来源：中商产业研究院

7 月生物技术/医疗健康行业名列前茅，广西企业 IPO 数量表现抢眼

按私募通一级行业分布来看，2015 年 7 月，中企 IPO 共涉及 10 个行业。从 IPO 数量来看，生物技术/医疗健康、金融、机械制造分列前三位，分别完成 4、3、3 起 IPO；分别占比 21.1%、15.8%、15.8%；累计占比 52.6%。从融资额来看，生物技术/医疗健康行业融资额最高，4 家企业 IPO 共融资 8.14 亿美元，占比 40.2%；其次为金融行业，共融资 6.28 亿美元，占比 31.0%；第三为房地

产行业，共融资 1.25 亿美元，占比 6.2%；累计占比 77.4%。根据观察：7 月，国内 IPO 暂缓，内地资本市场 IPO 数量大幅下降，IPO 行业分布随之减少，仅涉及 10 个一级行业。生物技术/医疗健康行业既是 IPO 最多行业，也是融资额最高行业，IPO 数量和融资额双双名列前茅；同时机械制造业 IPO 数量与金融行业并列第二，融资额仍牢牢占据 IPO 融资额前三位置。

图表 19 2015 年 7 月中国企业 IPO 一级行业分布



数据来源：中商产业研究院

从 IPO 数量来看，北京市、浙江并列中企 IPO 地区第一，广西、江苏、山东位列中企 IPO 地区第二，分别完成 3、3、2、2、2 起 IPO 分别占比 15.8%、15.8%、10.5%、10.5%、10.5%；累计占比 63.1%。从融资额分布来看，北京市企业融资最高，共融资 7.17 亿美元，占比 35.3%；其次为江苏企业，融资 5.02 亿美元，占比 24.7%；第三为广西企业，融资 1.63 亿美元，占比 8.0%；累计占比 68.0%。7 月 IPO 的运营主体所在地共涉及 10 个地区，其中，以往名落孙山的广西企业，居然与江苏、山东企业并列 IPO 前三。北京、江苏的 IPO 企业从融资额来说，均高出其他地区很多，北京牢牢占据融资额鳌头，究其原因是北京企业有环球医疗 IPO 融资额高达 4.47 亿美元，江苏企业国联证券 IPO 融资额高达 4.57 亿美元；然北上广企业除了北京企业，上海和广东（除深圳市）企业融资额均在下滑，广西企业则后来居上，其主要原因是国内 IPO 暂缓，造成各地区 IPO 数量和融资额巨大差异。

图表 20 2015 年 7 月 IPO 企业地区分布

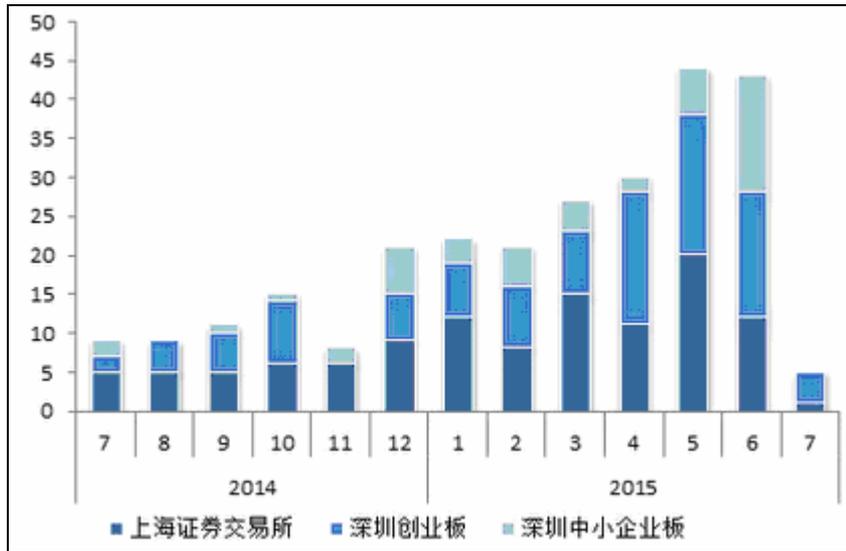
地区	IPO 个数	个数占比	总筹资额 (US\$M)	筹资额占比
北京市	3	15.8%	716.51	35.3%
浙江	3	15.8%	158.12	7.8%
广西	2	10.5%	162.63	8.0%
江苏	2	10.5%	501.65	24.7%
山东	2	10.5%	159.05	7.8%
上海市	1	5.3%	53.00	2.6%
广东(除深圳)	1	5.3%	42.15	2.1%
山西	1	5.3%	38.70	1.9%
深圳市	1	5.3%	87.20	4.3%
陕西	1	5.3%	48.50	2.4%
河南	1	5.3%	27.38	1.4%
黑龙江	1	5.3%	32.60	1.6%

数据来源：中商产业研究院

#### 7 月内地资本市场 IPO 企业途遇“拦路虎”，港交所 IPO 数量再创新高

2015 年 7 月，共 5 家企业登陆内地资本市场，其中 1 家企业登陆上海证券交易所，4 家企业登陆深圳创业板。7 月，内地资本市场 IPO 数量大幅下滑，内地资本市场仅在两个板块登录。7 月证监会宣布 IPO 暂缓，内地市场 IPO 创 2015 年度新低潮，使得 6 月还活跃的内地资本市场瞬间进入低谷区。对于内地资本市场即将 IPO 企业来说，则是 IPO 途中突遇“拦路虎”，等待中的 A 股 IPO 企业虽然不大可能“流落”到新三板，但不排除没有过会的企业转投新三板，为新三板的发展迎来新契机。对于中概股来说，急切拆除 VIE 结构欲回归 A 股却路遇国内 IPO 暂缓的中企，也将可能成为新三板企业新的优质标的源泉；也可能还未来得及拆 VIE 架构的企业，暂时将采取观望态度，等待内地资本市场的新时机的到来。

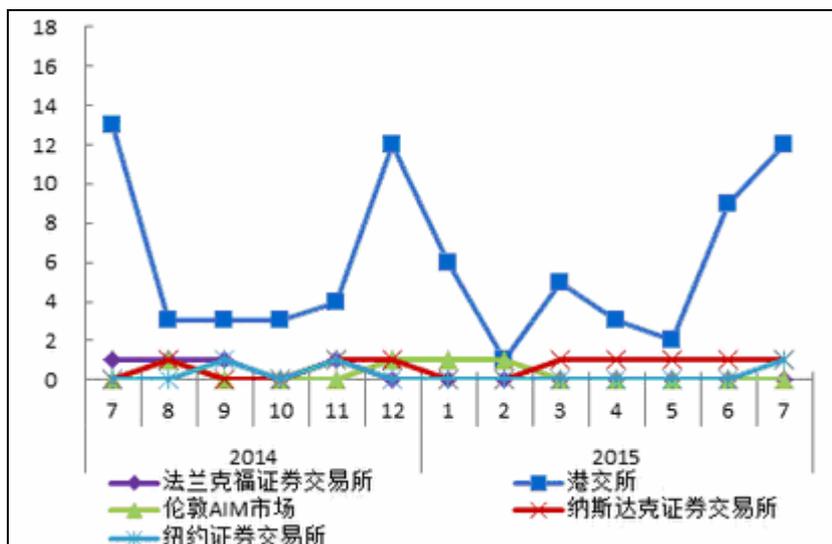
图表 21 2014 年 7 月-2015 年 7 月境内各路资本市场 IPO 数量比较



数据来源：中商产业研究院

据统计：2015 年 7 月，境外主要资本市场中，14 家中国企业登陆港交所，1 家企业登陆纳斯达克证券交易所，1 家企业登陆纽约证券交易所。7 月，境外主要资本市场中，港交所 IPO 数量再创新高，11 家中企登录香港主板，1 家登录香港创业板，IPO 环比增长 33.3%，相对于 6 月 IPO 数量增长速度上来说，7 月 IPO 数量增速放缓；IPO 融资额 17.53 亿美元，环比下降 79.6%。其中值得关注的是：国联证券 IPO 和环球医疗 IPO 相继登录香港主板，融资额分别为 4.57 亿美元、4.47 亿美元，共占港交所 IPO 融资额 51.6%。

图表 22 2014 年 7 月-2015 年 7 月中国企业境外主要市场 IPO 数量比较



数据来源：中商产业研究院

国联证券是7月中企最大IPO，在香港主板融资4.57亿美元。环球医疗以4.47亿美元、和美医疗以2.05亿美元位列融资第二、第三。7月，中企IPO融资前10集中于港交所，占据中企融资前10的90.0%，其中仅名列第十的钜派投资于纽约交易所登录。从IPO行业来看，生物技术/医疗健康行业IPO数量占中企IPO融资TOP10的40.0%，共融资8.15亿美元，其中，属香港主板登录的医疗融资额最大，达4.47亿美元，名列中企IPO融资TOP10第二；其次是金融行业IPO数量占中企IPO融资TOP10的30.0%，其中企业包括香港主板登录的国联证券、鲁证期货以及纽约交易所登录的钜派投资，共融资6.28亿美元。

图表 23 2015年7月中企IPO融资TOP10

上市公司	市场	行业	融资额 (US\$M)
国联证券	香港主板	金融	456.83
环球医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	446.53
和美医疗	香港主板	生物技术/医疗健康	205.31
鲁证期货	香港主板	金融	117.77
金嗓子	香港主板	生物技术/医疗健康	107.77
天彩控股	香港主板	电子及光电设备	87.20
新明中国	香港主板	房地产	86.70
彩客化学	香港主板	化工原料及加工	64.66
培力控股	香港主板	生物技术/医疗健康	54.87
钜派投资	纽约证券交易所	金融	53.00

数据来源：中商产业研究院

#### 7月国内IPO暂缓，VCPE将转投新三板

据统计：2015年7月，19家IPO企业中10家企业有VC/PE支持，占比52.6%。IPO退出共20起，仅涉及机构16家，9支基金、2位投资人。10家有VC/PE支持的企业中，5家登陆香港主板，融资8.13亿美元；3家登陆深圳创业板，融资1.08亿美元；1家登陆纽约证券交易所，融资5300.00万美元；1家登陆上海证券交易所，融资4215.49万美元。7月IPO退出20起，与6月120起相比，环比下降83.3%。内地资本市场IPO暂缓，伴随着内资本市场VC/PE支持IPO企业退出事件大量减少；相较于内地资本市场IPO退出事件直线下降的“恐慌”，港交所IPO退出数量则与6月IPO退出数量持平。面对如此的国内IPO市场，VCPE将何去何从？2015年来，新三板挂牌企业在火热上升，新三板吸引不少大咖们的眼球。国内IPO暂缓的7月，内地资本市场的IPO退出大量减少，大咖们把目光投向新三板；就新三板而言，无论是从挂牌上市门槛，还是现阶段IPO暂缓的时机，新三板无疑是VCPE最好的退出渠道，也是巨大的投资储备

“仓库”，新三板将是内地资本市场上最大的赢家。与此同时，国内并购也不甘落后，纷纷揭竿而起，7月国内大量并购事件的猛增，并购退出备受欢迎，扩大了并购退出局面，掀起并购退出热潮。

图表 24 2015年7月有VC/PE支持的中国企业IPO各资本市场数量及融资额分布

市场/板块	IPO个数	个数占比	总筹资额 (US\$M)	筹资额占比
香港主板	5	50.0%	812.66	80.0%
深圳创业板	3	30.0%	108.49	10.7%
纽约证券交易所	1	10.0%	53.00	5.2%
上海证券交易所	1	10.0%	42.15	4.1%

数据来源：中商产业研究院

以发行价计算，2015年7月IPO退出平均回报倍数为2.76倍，其中投资了环球医疗的中信资本获得5.27倍的账面退出回报，为7月IPO退出回报最高值。2012年5月21日，中信资本控股有限公司投资环球医疗金融与技术咨询服务有限公司5,026.57万美元，占股比例为41.00%。2014年2月21日，中信资本控股有限公司投资环球医疗金融与技术咨询服务有限公司2,050.00万美元，占股比例为41.00%；同年，10月10日，中信资本控股有限公司以回购方式部分退出环球医疗金融与技术咨询服务有限公司，账面退出回报为1.14倍；10月，中信资本控股有限公司投资环球医疗金融与技术咨询服务有限公司3,129.78万美元，占股比例为38.49%；12月22日，中信资本控股有限公司以股权转让方式部分退出环球医疗金融与技术咨询服务有限公司，账面退出回报为2.02倍。

图表 25 2015 年 7 月 VC/PE 支持的 IPO 企业

上市公司简称	投资机构	投资基金	投资回报倍数
中飞股份	深圳创新投	-	1.99
	深圳创新投	红土科力创投	1.99
	中国高新投	-	1.99
四通股份	阳爵名光股权投资	-	2.58
光力科技	深圳创新投	-	0.99
	衡盈易盛	国投衡盈	0.99
	百瑞创新	百瑞创新基金	0.99
	明石投资	明石信远	0.99
蓝晓科技	华夏君悦	华夏君悦基金	1.55
彩客化学	Ocean Equity Partners Fund	-	1.05
和美医疗	鼎晖投资	鼎晖元博股权投资投资基金	1.86
	鼎晖投资	鼎晖股权投资人民币一期基金	1.86
	建银国际财富管理	建银医疗基金	1.28
天韵国际控股	Ocean Equity Partners Fund	-	1.26
环球医疗	中信资本	-	5.27
	工银国际	-	2.61
	建银国际（中国）	-	2.61
培力控股	星展	-	1.78
钜派投资	清科创投	清科中国基金 II	-
	易居资本中国基金	-	21.53

数据来源：中商产业研究院

# 公司优势

## Business Advantage

### 研究团队

资深全职研究分析师 200 余位，其中博士学位 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：问卷调查/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；

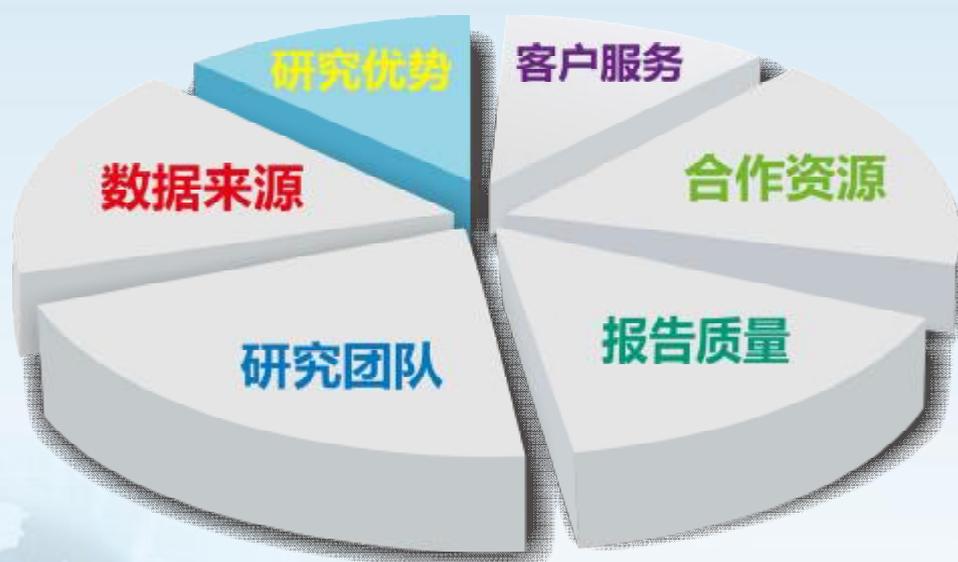
精：针对客户的需求，有针对性地进行分析、切实地解决客户问题；

### 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。



# 中国细分市场研究领导者，在业界创造的 **NO.1**



**十年高端商业智慧整合 助力中国企业变革创新**

**中商产业研究院期待与您更深度的合作！**

服务热线：400-666-1917

400-788-9798