

中商顾问 · 投资情报周刊

2015年09月07日-2015年09月13日
每周一发行

国务院办公厅关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见

国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见

国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》

2015年1-8月份全国固定资产投资增长10.9%

中国餐饮行业互联网渗透率超过美国

8月定增市场萎缩 53家完成663.56亿元

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

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	4
1、国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》	4
2、国务院办公厅关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见	14
3、国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见	17
4、保监会发布关于设立保险私募基金有关事项的通知	22
5、国务院印发《关于在部分区域系统推进全面创新改革试验的总体方案》	23
6、国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见	29
7、央行 17 年来首度松绑存款准备	34
二、经济观察	35
1、2015 年 1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 10.9%	35
2、2015 年 1-8 月份民间固定资产投资增长 11%	39
3、2015 年 8 月份规模以上工业增加值增长 6.1%	41
4、2015 年 8 月份工业生产者出厂价格同比下降 5.9%	48
5、2015 年 8 月份居民消费价格同比上涨 2.0%	53
6、2015 年 8 月份社会消费品零售总额增长 10.8%	58
7、2015 年 1-8 月份全国房地产开发投资和销售情况	60
三、投资市场	65
1、三季度风投主题：B2B 受宠 天使期 O2O 遭遇折腰	65
2、新三板中报：4 大 PE 稳居第一梯队 硅谷天堂净利增 21047%	68
3、资本=资源+本事：探底影视众筹背后的 400 亿票房梦	69
4、新三板 PE 投资价值几何：绩优+高估值 一年赚几亿不奇怪	73
5、股市疲软波及一级市场 PE/VC 机构募资首当其冲	74
6、申报新三板须符合五个条件：存续满两年 股权明晰	75
7、新三板融资逐月递增解密：交替诡异 延迟 3 个月统计	76
8、新三板挂牌条件再细化：堵漏借壳上市 逐一核查子公司	78
9、中小企业路坎坷：引导基金未专用 政府出钱恐被套	79
10、传滴滴快的将完成新一轮融资	84
11、9.07 -9.13 一周并购事件	85
12、国内一周风投事件统计	85
13、国外一周风投事件统计	95
14、证券市场一周回顾	98
四、产业市场	101
1、中国餐饮行业互联网渗透率超过美国	101
2、中国软件前百家企业去年利润总额超千亿元	103
3、石化行业上半年利润下降 25% 面临 5 大难题	103
4、电影产业链一体化整合或成主流趋势	105
5、光伏农业标准亟待出台 汉能协鑫等提前跑马圈地	107
6、航空物流等行业将受益低油价	108
7、工信部发布锂电池行业规范 龙头企业或受益	111
8、新能源产业弃风弃光现象严重 能源消费转型迫在眉睫	112
五、环球市场	114

1、俄罗斯时隔 50 年后重返巴基斯坦石油市场.....	114
2、泰将在三个行业扶持中小企业.....	114
3、二季度德国工资水平继续上涨.....	115
4、巴西 2015 年经济将衰退 2.44% 通胀率达 9.29%.....	115
5、今年上半年韩国外国游客旅游收入环比减少 11%.....	116
6、中国游客催热日本中部旅游业 个性化深度游升温.....	117
7、澳大利亚二季度经济保持增长之势.....	118
8、日本 8 月新车销量同比减少 1.9% 连降 8 个月.....	118
9、马来西亚零售市场表现低迷.....	119
六、热点解读	119
1、投资增速小幅回落 投资结构继续改善.....	119
2、8 月定增市场萎缩 53 家完成 663.56 亿元.....	121

★ 图表目录 ★

图表 1 2014 年 1-2015 年 8 月固定资产投资同比增速.....	35
图表 2 2014 年 1-2015 年 8 月固定资产投资到位资金同比增速.....	37
图表 3 2015 年 1-8 月份固定资产投资（不含农户）主要数据.....	37
图表 4 2014 年 1 月-2015 年 8 月民间固定资产投资和全国固定资产投资 增速.....	39
图表 5 2015 年 1-8 月份民间固定资产投资主要数据.....	40
图表 6 2014 年 8 月-2015 年 8 月规模以上工业增加值同比增长速度.....	42
图表 7 2015 年 8 月份规模以上工业生产主要数据.....	43
图表 8 2014 年 8 月-2015 年 8 月钢材日均产量及同比增速.....	45
图表 9 2014 年 8 月-2015 年 8 月水泥日均产量及同比增速.....	45
图表 10 2014 年 8 月-2015 年 8 月十种有色金属及同比增速.....	46
图表 11 2014 年 8 月-2015 年 8 月乙烯日均产量及同比增速.....	46
图表 12 2014 年 8 月-2015 年 8 月汽车日均产量及同比增速.....	47
图表 13 2014 年 8 月-2015 年 8 月轿车日均产量及同比增速.....	47
图表 14 2014 年 8 月-2015 年 8 月发电量日均产量及同比增速.....	48
图表 15 2014 年 8 月-2015 年 8 月原油加工量日均产量及同比增速.....	48
图表 16 2014 年 8 月-2015 年 8 月工业生产者出厂价格涨跌幅.....	49
图表 17 2014 年 8 月-2015 年 8 月工业生产者购进价格涨跌幅.....	49
图表 18 2014 年 8 月-2015 年 8 月生产资料出厂价格涨跌幅.....	50
图表 19 2014 年 8 月-2015 年 8 月生活资料出厂价格涨跌幅.....	50
图表 20 2015 年 8 月工业生产者价格主要数据.....	51
图表 21 2014 年 8 月-2015 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅.....	53
图表 22 2014 年 8 月-2015 年 8 月猪肉、牛肉、羊肉价格变动情况.....	54
图表 23 2014 年 8 月-2015 年 8 月鲜菜、鲜果价格变动情况.....	54
图表 24 2015 年 8 月居民消费价格分类别同比涨跌幅.....	55
图表 25 2015 年 8 月居民消费价格分类别环比涨跌幅.....	56
图表 26 2015 年 8 月居民消费价格主要数据.....	56
图表 27 2014 年 8 月-2015 年 8 月社会消费品零售总额分月同比增长速度	58

图表 28	2015 年 8 月份社会消费品零售总额主要数据	59
图表 29	2014 年 1 月-2015 年 8 月全国房地产开发投资增速	60
图表 30	2014 年 1 月-2015 年 8 月全国房地产开发企业土地购置面积增速	61
图表 31	2014 年 1 月-2015 年 8 月全国商品房销售面积及销售额增速	62
图表 32	2014 年 1 月-2015 年 8 月全国房地产开发企业本年到位资金增速	63
图表 33	2015 年 1-8 月份全国房地产开发和销售情况	63
图表 34	2015 年 1-8 月份东中西部地区房地产开发投资情况	64
图表 35	2015 年 1-8 月份东中西部地区房地产销售情况	65
图表 36	2015 年 9 月 07 日-2015 年 9 月 13 日中国投融资事件统计 ..	85
图表 37	2014 年 8 月至 2015 年 8 月 A 股上市公司定向增发预案与完成情 况比较	121
图表 38	2015 年 8 月 A 股宣布定增上市公司拟融资规模 TOP10	122
图表 39	2015 年 8 月 A 股完成定增上市公司融资规模 TOP10	123
图表 40	2015 年 8 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日收益率 TOP10	123
图表 41	2014 年 8 月至 2015 年 8 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日 平均收益率	124
图表 42	2015 年 8 月 A 股完成定增上市公司数量及金额按行业分布	124
图表 43	2015 年 8 月 A 股宣布定增上市公司数量及金额按行业分布	125
图表 44	2015 年 8 月 A 股宣布定增上市公司数量行业分布占比	125
图表 45	2015 年 8 月 A 股宣布定增规模行业分布	126

正文

一、政策法规

1、国务院印发《关于深化国有企业改革的指导意见》

国有企业属于全民所有，是推进国家现代化、保障人民共同利益的重要力量，是我们党和国家事业发展的重要物质基础和政治基础。改革开放以来，国有企业改革发展不断取得重大进展，总体上已经同市场经济相融合，运行质量和效益明显提升，在国际国内市场竞争中涌现出一批具有核心竞争力的骨干企业，为推动经济社会发展、保障和改善民生、开拓国际市场、增强我国综合实力作出了重大贡献，国有企业经营管理者队伍总体上是好的，广大职工付出了不懈努力，成就是突出的。但也要看到，国有企业仍然存在一些亟待解决的突出矛盾和问题，一些企业市场主体地位尚未真正确立，现代企业制度还不健全，国有资产监管体制有待完善，国有资本运行效率需进一步提高；一些企业管理混乱，内部人控制、利益输送、国有资产流失等问题突出，企业办社会职能和历史遗留问题还未完全解决；一些企业党组织管党治党责任不落实、作用被弱化。面向未来，国有企业面临日益激烈的国际竞争和转型升级的巨大挑战。在推动我国经济保持中高速增长和迈向中高端水平、完善和发展中国特色社会主义制度、实现中华民族伟大复兴中国梦的进程中，国有企业肩负着重大历史使命和责任。要认真贯彻落实党中央、国务院战略决策，按照“四个全面”战略布局的要求，以经济建设为中心，坚持问题导向，继续推进国有企业改革，切实破除体制机制障碍，坚定不移做强做优做大国有企业。为此，提出以下意见。

一、总体要求

（一）指导思想

高举中国特色社会主义伟大旗帜，认真贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中全会精神，深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，坚持和完善基本经济制度，坚持社会主义市场经济改革方向，适应市场化、现代化、国际化新形势，以解放和发展社会生产力为标准，以提高国有资本效率、增强国有企业活力为中心，完善产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度，完善国有资产监管体制，防止国有资产流失，全面推进依法治企，加强和改进党对国有企业的领导，做强做优做大国有企业，不断增强国有经济活力、控制力、影响力、抗风险能力，主动适应和引领经济发展新常态，为促进经济

社会持续健康发展、实现中华民族伟大复兴中国梦作出积极贡献。

（二）基本原则

——坚持和完善基本经济制度。这是深化国有企业改革必须把握的根本要求。必须毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展。坚持公有制主体地位，发挥国有经济主导作用，积极促进国有资本、集体资本、非公有资本等交叉持股、相互融合，推动各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展。

——坚持社会主义市场经济改革方向。这是深化国有企业改革必须遵循的基本规律。国有企业改革要遵循市场经济规律和企业发展规律，坚持政企分开、政资分开、所有权与经营权分离，坚持权利、义务、责任相统一，坚持激励机制和约束机制相结合，促使国有企业真正成为依法自主经营、自负盈亏、自担风险、自我约束、自我发展的独立市场主体。社会主义市场经济条件下的国有企业，要成为自觉履行社会责任的表率。

——坚持增强活力和强化监管相结合。这是深化国有企业改革必须把握的重要关系。增强活力是搞好国有企业的本质要求，加强监管是搞好国有企业的重要保障，要切实做到两者的有机统一。继续推进简政放权，依法落实企业法人财产权和经营自主权，进一步激发企业活力、创造力和市场竞争力。进一步完善国有企业监管制度，切实防止国有资产流失，确保国有资产保值增值。

——坚持党对国有企业的领导。这是深化国有企业改革必须坚守的政治方向、政治原则。要贯彻全面从严治党方针，充分发挥企业党组织政治核心作用，加强企业领导班子建设，创新基层党建工作，深入开展党风廉政建设，坚持全心全意依靠工人阶级，维护职工合法权益，为国有企业改革发展提供坚强有力的政治保证、组织保证和人才支撑。

——坚持积极稳妥统筹推进。这是深化国有企业改革必须采用的科学方法。要正确处理推进改革和坚持法治的关系，正确处理改革发展稳定关系，正确处理搞好顶层设计和尊重基层首创精神的关系，突出问题导向，坚持分类推进，把握好改革的次序、节奏、力度，确保改革扎实推进、务求实效。

（三）主要目标

到 2020 年，在国有企业改革重要领域和关键环节取得决定性成果，形成更加符合我国基本经济制度和社会主义市场经济发展要求的国有资产管理体制、现代企业制度、市场化经营机制，国有资本布局结构更趋合理，造就一大批德才兼备、善于经营、充满活力的优秀企业家，培育一大批具有创新能力和国际竞争力的国有骨干企业，国有经济活力、控制力、影响力、抗风险能力明显增强。

——国有企业公司制改革基本完成，发展混合所有制经济取得积极进展，法人治理结构更加健全，优胜劣汰、经营自主灵活、内部管理人员能上能下、员工能进能出、收入能增能减的市场化机制更加完善。

——国有资产监管制度更加成熟，相关法律法规更加健全，监管手段和方式不断优化，监管的科学性、针对性、有效性进一步提高，经营性国有资产实现集中统一监管，国有资产保值增值责任全面落实。

——国有资本配置效率显著提高，国有经济布局结构不断优化、主导作用有效发挥，国有企业在提升自主创新能力、保护资源环境、加快转型升级、履行社会责任中的引领和表率作用充分发挥。

——企业党的建设全面加强，反腐倡廉制度体系、工作体系更加完善，国有企业党组织在公司治理中的法定地位更加巩固，政治核心作用充分发挥。

二、分类推进国有企业改革

（四）划分国有企业不同类别。根据国有资本的战略定位和发展目标，结合不同国有企业在经济社会发展中的作用、现状和发展需要，将国有企业分为商业类和公益类。通过界定功能、划分类别，实行分类改革、分类发展、分类监管、分类定责、分类考核，提高改革的针对性、监管的有效性、考核评价的科学性，推动国有企业同市场经济深度融合，促进国有企业经济效益和社会效益有机统一。按照谁出资谁分类的原则，由履行出资人职责的机构负责制定所出资企业的功能界定和分类方案，报本级政府批准。各地区可结合实际，划分并动态调整本地区国有企业功能类别。

（五）推进商业类国有企业改革。商业类国有企业按照市场化要求实行商业化运作，以增强国有经济活力、放大国有资本功能、实现国有资产保值增值为主要目标，依法自主独立开展生产经营活动，实现优胜劣汰、有序进退。

主业处于充分竞争行业和领域的商业类国有企业，原则上都要实行公司制股份制改革，积极引入其他国有资本或各类非国有资本实现股权多元化，国有资本可以绝对控股、相对控股，也可以参股，并着力推进整体上市。对这些国有企业，重点考核经营业绩指标、国有资产保值增值和市场竞争能力。

主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域、主要承担重大专项任务的商业类国有企业，要保持国有资本控股地位，支持非国有资本参股。对自然垄断行业，实行以政企分开、政资分开、特许经营、政府监管为主要内容的改革，根据不同行业特点实行网运分开、放开竞争性业务，促进公共资源配置市场化；对需要实行国有全资的企业，也要积极引入其他国有资本实行股权多元化；对特殊业务和竞争性业务实行业务板块有效分离，独立运作、独立核算。对这些国有企业，在考核经营业绩指标和国有资产保值增值情况的同时，加强对服务国家战略、保障国家安全和国民经济运行、发展前瞻性战略性新兴产业以及完成特殊任务的考核。

（六）推进公益类国有企业改革。公益类国有企业以保障民生、服务社会、提供公共产品和服务为主要目标，引入市场机制，提高公共服务效率和能力。这类企业可以采取国有独资形式，具备条件的也可以推行投资主体多元化，还可以通过购买服务、特许经营、委托代理等方式，鼓励非国有企业参与经营。对公益类国有企业，重点考核成本控制、产品服务质量、营运效率和保障能力，根据企业不同特点有区别地考核经营业绩指标和国有资产保值增值情况，考核中要引入社会评价。

三、完善现代企业制度

（七）推进公司制股份制改革。加大集团层面公司制改革力度，积极引入各类投资者实现股权多元化，大力推动国有企业改制上市，创造条件实现集团公司整体上市。根据不同企业的功能定位，逐步调整国有股权比例，形成股权结构多元、股东行为规范、内部约束有效、运行高效灵活的经营机制。允许将部分国有资本转化为优先股，在少数特定领域探索建立国家特殊管理股制度。

（八）健全公司法人治理结构。重点是推进董事会建设，建立健全权责对等、运转协调、有效制衡的决策执行监督机制，规范董事长、总经理行权行为，充分发挥董事会的决策作用、监事会的监督作用、经理层的经营管理作用、党组织的政治核心作用，切实解决一些企业董事会形同虚设、“一把手”说了算的

问题，实现规范的公司治理。要切实落实和维护董事会依法行使重大决策、选人用人、薪酬分配等权利，保障经理层经营自主权，法无授权任何政府部门和机构不得干预。加强董事会内部的制衡约束，国有独资、全资公司的董事会和监事会均应有职工代表，董事会外部董事应占多数，落实一人一票表决制度，董事对董事会决议承担责任。改进董事会和董事评价办法，强化对董事的考核评价和管理，对重大决策失误负有直接责任的要及时调整或解聘，并依法追究。进一步加强外部董事队伍建设，拓宽来源渠道。

（九）建立国有企业领导人员分类分层管理制度。坚持党管干部原则与董事会依法产生、董事会依法选择经营管理者、经营管理者依法行使用人权相结合，不断创新有效实现形式。上级党组织和国有资产监管机构按照管理权限加强对国有企业领导人员的管理，广开推荐渠道，依规考察提名，严格履行选用程序。根据不同企业类别和层级，实行选任制、委任制、聘任制等不同选人用人方式。推行职业经理人制度，实行内部培养和外部引进相结合，畅通现有经营管理者与职业经理人身份转换通道，董事会按市场化方式选聘和管理职业经理人，合理增加市场化选聘比例，加快建立退出机制。推行企业经理层成员任期制和契约化管理，明确责任、权利、义务，严格任期管理和目标考核。

（十）实行与社会主义市场经济相适应的企业薪酬分配制度。企业内部的薪酬分配权是企业的法定权利，由企业依法依规自主决定，完善既有激励又有约束、既讲效率又讲公平、既符合企业一般规律又体现国有企业特点的分配机制。建立健全与劳动力市场基本适应、与企业经济效益和劳动生产率挂钩的工资决定和正常增长机制。推进全员绩效考核，以业绩为导向，科学评价不同岗位员工的贡献，合理拉开收入分配差距，切实做到收入能增能减和奖惩分明，充分调动广大职工积极性。对国有企业领导人员实行与选任方式相匹配、与企业功能性质相适应、与经营业绩相挂钩的差异化薪酬分配办法。对党中央、国务院和地方党委、政府及其部门任命的国有企业领导人员，合理确定基本年薪、绩效年薪和任期激励收入。对市场化选聘的职业经理人实行市场化薪酬分配机制，可以采取多种方式探索完善中长期激励机制。健全与激励机制相对称的经济责任审计、信息披露、延期支付、追索扣回等约束机制。严格规范履职待遇、业务支出，严禁将公款用于个人支出。

（十一）深化企业内部用人制度改革。建立健全企业各类管理人员公开招聘、竞争上岗等制度，对特殊管理人员可以通过委托人才中介机构推荐等方式，拓宽选人用人视野和渠道。建立分级分类的企业员工市场化公开招聘制度，切实做到信息公开、过程公开、结果公开。构建和谐劳动关系，依法规范企业各

类用工管理，建立健全以合同管理为核心、以岗位管理为基础的市场化用工制度，真正形成企业各类管理人员能上能下、员工能进能出的合理流动机制。

四、完善国有资产管理体制

（十二）以管资本为主推进国有资产监管机构职能转变。国有资产监管机构要准确把握依法履行出资人职责的定位，科学界定国有资产出资人监管的边界，建立监管权力清单和责任清单，实现以管企业为主向以管资本为主的转变。该管的要科学管理、决不缺位，重点管好国有资本布局、规范资本运作、提高资本回报、维护资本安全；不该管的要依法放权、决不越位，将依法应由企业自主经营决策的事项归位于企业，将延伸到子企业的管理事项原则上归位于一级企业，将配合承担的公共管理职能归位于相关政府部门和单位。大力推进依法监管，着力创新监管方式和手段，改变行政化管理方式，改进考核体系和办法，提高监管的科学性、有效性。

（十三）以管资本为主改革国有资本授权经营体制。改组组建国有资本投资、运营公司，探索有效的运营模式，通过开展投资融资、产业培育、资本整合，推动产业集聚和转型升级，优化国有资本布局结构；通过股权运作、价值管理、有序进退，促进国有资本合理流动，实现保值增值。科学界定国有资本所有权和经营权的边界，国有资产监管机构依法对国有资本投资、运营公司和其他直接监管的企业履行出资人职责，并授权国有资本投资、运营公司对授权范围内的国有资本履行出资人职责。国有资本投资、运营公司作为国有资本市场化运作的专业平台，依法自主开展国有资本运作，对所出资企业行使股东职责，按照责权对应原则切实承担起国有资产保值增值责任。开展政府直接授权国有资本投资、运营公司履行出资人职责的试点。

（十四）以管资本为主推动国有资本合理流动优化配置。坚持以市场为导向、以企业为主体，有进有退、有所为有所不为，优化国有资本布局结构，增强国有经济整体功能和效率。紧紧围绕服务国家战略，落实国家产业政策和重点产业布局调整总体要求，优化国有资本重点投资方向和领域，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉和国计民生的重要行业和关键领域、重点基础设施集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，向具有核心竞争力的优势企业集中。发挥国有资本投资、运营公司的作用，清理退出一批、重组整合一批、创新发展一批国有企业。建立健全优胜劣汰市场化退出机制，充分发挥失业救济和再就业培训等的作用，解决好职工安置问题，切实保障退出企业依法实现关闭或破产，加快处置低效无效资产，淘汰落后产能。支持企业依法合规通过证券交易、

产权交易等资本市场，以市场公允价格处置企业资产，实现国有资本形态转换，变现的国有资本用于更需要的领域和行业。推动国有企业加快管理创新、商业模式创新，合理限定法人层级，有效压缩管理层级。发挥国有企业在实施创新驱动发展战略和制造强国战略中的骨干和表率作用，强化企业在技术创新中的主体地位，重视培养科研人才和高技能人才。支持国有企业开展国际化经营，鼓励国有企业之间以及与其他所有制企业以资本为纽带，强强联合、优势互补，加快培育一批具有世界一流水平的跨国公司。

（十五）以管资本为主推进经营性国有资产集中统一监管。稳步将党政机关、事业单位所属企业的国有资本纳入经营性国有资产集中统一监管体系，具备条件的进入国有资本投资、运营公司。加强国有资产基础管理，按照统一制度规范、统一工作体系的原则，抓紧制定企业国有资产基础管理条例。建立覆盖全部国有企业、分级管理的国有资本经营预算管理制度，提高国有资本收益上缴公共财政比例，2020年提高到30%，更多用于保障和改善民生。划转部分国有资本充实社会保障基金。

五、发展混合所有制经济

（十六）推进国有企业混合所有制改革。以促进国有企业转换经营机制，放大国有资本功能，提高国有资本配置和运行效率，实现各种所有制资本取长补短、相互促进、共同发展为目标，稳妥推动国有企业发展混合所有制经济。对通过实行股份制、上市等途径已经实行混合所有制的国有企业，要着力在完善现代企业制度、提高资本运行效率上下功夫；对于适宜继续推进混合所有制改革的国有企业，要充分发挥市场机制作用，坚持因地施策、因业施策、因企施策，宜独则独、宜控则控、宜参则参，不搞拉郎配，不搞全覆盖，不设时间表，成熟一个推进一个。改革要依法依规、严格程序、公开公正，切实保护混合所有制企业各类出资人的产权权益，杜绝国有资产流失。

（十七）引入非国有资本参与国有企业改革。鼓励非国有资本投资主体通过出资入股、收购股权、认购可转债、股权置换等多种方式，参与国有企业改制重组或国有控股上市公司增资扩股以及企业经营管理。实行同股同权，切实维护各类股东合法权益。在石油、天然气、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业等领域，向非国有资本推出符合产业政策、有利于转型升级的项目。依照外商投资产业指导目录和相关安全审查规定，完善外资安全审查工作机制。开展多类型政府和社会资本合作试点，逐步推广政府和社会资本合作模式。

（十八）鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业。充分发挥国有资本投资、运营公司的资本运作平台作用，通过市场化方式，以公共服务、高新技术、生态环保、战略性新兴产业为重点领域，对发展潜力大、成长性强的非国有企业进行股权投资。鼓励国有企业通过投资入股、联合投资、重组等多种方式，与非国有企业进行股权融合、战略合作、资源整合。

（十九）探索实行混合所有制企业员工持股。坚持试点先行，在取得经验基础上稳妥有序推进，通过实行员工持股建立激励约束长效机制。优先支持人才资本和技术要素贡献占比较高的转制科研院所、高新技术企业、科技服务型企业开展员工持股试点，支持对企业经营业绩和持续发展有直接或较大影响的科研人员、经营管理人员和业务骨干等持股。员工持股主要采取增资扩股、出资新设等方式。完善相关政策，健全审核程序，规范操作流程，严格资产评估，建立健全股权流转和退出机制，确保员工持股公开透明，严禁暗箱操作，防止利益输送。

六、强化监督防止国有资产流失

（二十）强化企业内部监督。完善企业内部监督体系，明确监事会、审计、纪检监察、巡视以及法律、财务等部门的监督职责，完善监督制度，增强制度执行力。强化对权力集中、资金密集、资源富集、资产聚集的部门和岗位的监督，实行分事行权、分岗设权、分级授权，定期轮岗，强化内部流程控制，防止权力滥用。建立审计部门向董事会负责的工作机制。落实企业内部监事会对董事、经理和其他高级管理人员的监督。进一步发挥企业总法律顾问在经营管理中的法律审核把关作用，推进企业依法经营、合规管理。集团公司要依法依规、尽职尽责加强对子企业的管理和监督。大力推进厂务公开，健全以职工代表大会为基本形式的企业民主管理制度，加强企业职工民主监督。

（二十一）建立健全高效协同的外部监督机制。强化出资人监督，加快国有企业行为规范法律法规制度建设，加强对企业关键业务、改革重点领域、国有资本运营重要环节以及境外国有资产的监督，规范操作流程，强化专业检查，开展注册会计师由履行出资人职责机构委派的试点。加强和改进外派监事会制度，明确职责定位，强化与有关专业监督机构的协作，加强当期和事中监督，强化监督成果运用，建立健全核查、移交和整改机制。健全国有资本审计监督体系和制度，实行企业国有资产审计监督全覆盖，建立对企业国有资本的经常性审计制度。加强纪检监察监督和巡视工作，强化对企业领导人员廉洁从业、行使权力等的监督，加大大案要案查处力度，狠抓对存在问题的整改落实。整合出

资人监管、外派监事会监督和审计、纪检监察、巡视等监督力量，建立监督工作会商机制，加强统筹，创新方式，共享资源，减少重复检查，提高监督效能。建立健全监督意见反馈整改机制，形成监督工作的闭环。

（二十二）实施信息公开加强社会监督。完善国有资产和国有企业信息公开制度，设立统一的信息公开网络平台，依法依规、及时准确披露国有资本整体运营和监管、国有企业公司治理以及管理架构、经营情况、财务状况、关联交易、企业负责人薪酬等信息，建设阳光国企。认真处理人民群众关于国有资产流失等问题的来信、来访和检举，及时回应社会关切。充分发挥媒体舆论监督作用，有效保障社会公众对企业国有资产运营的知情权和监督权。

（二十三）严格责任追究。建立健全国有企业重大决策失误和失职、渎职责任追究倒查机制，建立和完善重大决策评估、决策事项履职记录、决策过错认定标准等配套制度，严厉查处侵吞、贪污、输送、挥霍国有资产和逃废金融债务的行为。建立健全企业国有资产的监督问责机制，对企业重大违法违纪问题敷衍不追、隐匿不报、查处不力的，严格追究有关人员失职渎职责任，视不同情形给予纪律处分或行政处分，构成犯罪的，由司法机关依法追究刑事责任。

七、加强和改进党对国有企业的领导

（二十四）充分发挥国有企业党组织政治核心作用。把加强党的领导和完善公司治理统一起来，将党建工作总体要求纳入国有企业章程，明确国有企业党组织在公司法人治理结构中的法定地位，创新国有企业党组织发挥政治核心作用的途径和方式。在国有企业改革中坚持党的建设同步谋划、党的组织及工作机构同步设置、党组织负责人及党务工作人员同步配备、党的工作同步开展，保证党组织工作机构健全、党务工作者队伍稳定、党组织和党员作用得到有效发挥。坚持和完善双向进入、交叉任职的领导体制，符合条件的党组织领导班子成员可以通过法定程序进入董事会、监事会、经理层，董事会、监事会、经理层成员中符合条件的党员可以依照有关规定和程序进入党组织领导班子；经理层成员与党组织领导班子成员适度交叉任职；董事长、总经理原则上分设，党组织书记、董事长一般由一人担任。

国有企业党组织要切实承担好、落实好从严管党治党责任。坚持从严治党、思想建党、制度治党，增强管党治党意识，建立健全党建工作责任制，聚精会神抓好党建工作，做到守土有责、守土负责、守土尽责。党组织书记要切实履行党建工作第一责任人职责，党组织班子其他成员要切实履行“一岗双责”，结

合业务分工抓好党建工作。中央企业党组织书记同时担任企业其他主要领导职务的，应当设立1名专职抓企业党建工作的副书记。加强国有企业基层党组织建设和党员队伍建设，强化国有企业基层党建工作的基础保障，充分发挥基层党组织战斗堡垒作用、共产党员先锋模范作用。加强企业党组织对群众工作的领导，发挥好工会、共青团等群团组织的作用，深入细致做好职工群众的思想政治工作。把建立党的组织、开展党的工作，作为国有企业推进混合所有制改革的必要前提，根据不同类型混合所有制企业特点，科学确定党组织的设置方式、职责定位、管理模式。

（二十五）进一步加强国有企业领导班子建设和人才队伍建设。根据企业改革发展需要，明确选人用人标准和程序，创新选人用人方式。强化党组织在企业领导人员选拔任用、培养教育、管理监督中的责任，支持董事会依法选择经营管理者、经营管理者依法行使用人权，坚决防止和整治选人用人中的不正之风。加强对国有企业领导人员尤其是主要领导人员的日常监督管理和综合评价，及时调整不胜任、不称职的领导人员，切实解决企业领导人员能上不能下的问题。以强化忠诚意识、拓展世界眼光、提高战略思维、增强创新精神、锻造优秀品行行为重点，加强企业家队伍建设，充分发挥企业家作用。大力实施人才强企战略，加快建立健全国有企业集聚人才的体制机制。

（二十六）切实落实国有企业反腐倡廉“两个责任”。国有企业党组织要切实履行好主体责任，纪检机构要履行好监督责任。加强党性教育、法治教育、警示教育，引导国有企业领导人员坚定理想信念，自觉践行“三严三实”要求，正确履职行权。建立切实可行的责任追究制度，与企业考核等挂钩，实行“一案双查”。推动国有企业纪律检查工作双重领导体制具体化、程序化、制度化，强化上级纪委对下级纪委的领导。加强和改进国有企业巡视工作，强化对权力运行的监督和制约。坚持运用法治思维和法治方式反腐败，完善反腐倡廉制度体系，严格落实反“四风”规定，努力构筑企业领导人员不敢腐、不能腐、不想腐的有效机制。

八、为国有企业改革创造良好环境条件

（二十七）完善相关法律法规和配套政策。加强国有企业相关法律法规立改废释工作，确保重大改革于法有据。切实转变政府职能，减少审批、优化制度、简化手续、提高效率。完善公共服务体系，推进政府购买服务，加快建立稳定可靠、补偿合理、公开透明的企业公共服务支出补偿机制。完善和落实国有企业重组整合涉及的资产评估增值、土地变更登记和国有资产无偿划转等方

面税收优惠政策。完善国有企业退出的相关政策，依法妥善处理劳动关系调整、社会保险关系接续等问题。

（二十八）加快剥离企业办社会职能和解决历史遗留问题。完善相关政策，建立政府和国有企业合理分担成本的机制，多渠道筹措资金，采取分离移交、重组改制、关闭撤销等方式，剥离国有企业职工家属区“三供一业”和所办医院、学校、社区等公共服务机构，继续推进厂办大集体改革，对国有企业退休人员实施社会化管理，妥善解决国有企业历史遗留问题，为国有企业公平参与市场竞争创造条件。

（二十九）形成鼓励改革创新的良好氛围。坚持解放思想、实事求是，鼓励探索、实践、创新。全面准确评价国有企业，大力宣传中央关于全面深化国有企业改革的方针政策，宣传改革的典型案例和经验，营造有利于国有企业改革的良好舆论环境。

（三十）加强对国有企业改革的组织领导。各级党委和政府要统一思想，以高度的政治责任感和历史使命感，切实履行对深化国有企业改革的领导责任。要根据本指导意见，结合实际制定实施意见，加强统筹协调、明确责任分工、细化目标任务、强化督促落实，确保深化国有企业改革顺利推进，取得实效。

金融、文化等国有企业的改革，中央另有规定的依其规定执行。

2、国务院办公厅关于促进金融租赁行业健康发展的指导意见

金融租赁是与实体经济紧密结合的一种投融资方式，是推动产业创新升级、促进社会投资和经济结构调整的积极力量。近年来，我国金融租赁行业取得长足发展，综合实力显著提升，行业贡献与社会价值逐步体现。但总体上看，金融租赁行业对国民经济的渗透率和行业覆盖率仍然较低，外部环境不够完善，行业竞争力有待提高。为进一步促进金融租赁行业健康发展，创新金融服务，支持产业升级，拓宽中小微企业融资渠道，有效服务实体经济，经国务院同意，现提出以下意见。

一、加快金融租赁行业发展，发挥其对促进国民经济转型升级的重要作用

金融租赁公司是为具有一定生产技术和经验但生产资料不足的企业和个人提供融资融物服务的金融机构。通过设备租赁，可以直接降低企业资产负

债率;通过实物转租,可以直接促进产能转移、企业重组和生产资料更新换代升级;通过回购返租,可以直接提高资金使用效率。

要充分认识金融租赁服务实体经济的重要作用,把金融租赁放在国民经济发展整体战略中统筹考虑。加快建设金融租赁行业发展长效机制,积极营造有利于行业发展的外部环境,进一步转变行业发展方式,力争形成安全稳健、专业高效、充满活力、配套完善、具有国际竞争力的现代金融租赁体系。充分发挥金融租赁提高资源配置效率、增强产业竞争能力和推动产能结构调整的引擎作用,努力将其打造成为优化资源配置、促进经济转型升级的有效工具。

二、突出金融租赁特色,增强公司核心竞争力

深化体制机制改革,引导各类社会资本进入金融租赁行业,支持民间资本发起设立风险自担的金融租赁公司,扩大服务覆盖面。引导金融租赁公司明确市场定位,突出融资和融物相结合的特色,根据自身发展战略、企业规模、财务实力以及管理能力,深耕具有比较优势的特定领域,实现专业化、特色化、差异化发展。支持金融租赁公司顺应“互联网+”发展趋势,利用物联网、云计算、大数据等技术,提升金融服务水平。建立完善的公司治理结构和内部控制体系,推动有条件的金融租赁公司依法合规推进混合所有制改革,优化激励约束机制,形成权责明晰、制衡有效、激励科学、运转高效的内部治理体系。在风险可控前提下,鼓励金融租赁公司自主创新发展,加快专业化人才培养,积极培育核心竞争力。

三、发挥产融协作优势,支持产业结构优化调整

鼓励金融租赁公司发挥扩大设备投资、支持技术进步、促进产品销售、增加服务集成等作用,创新业务协作和价值创造模式,积极服务“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、“中国制造 2025”等国家重大战略,推动大众创业、万众创新。积极支持新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、节能环保和生物等战略性新兴产业发展。加大对教育、文化、医药卫生等民生领域支持力度。在飞机、船舶、工程机械等传统领域培育一批具有国际竞争力的金融租赁公司。在公交车、出租车、公务用车等领域鼓励通过金融租赁发展新能源汽车及其配套设施。鼓励金融租赁公司利用境内综合保税区、自由贸易试验区现行税收政策和境外优惠政策,设立专业子公司开展金融租赁业务,提升专业化经营服务水平。支持金融租赁公司开拓国际市场,为国际产能和装备制造合作提供配套服务。鼓励通过金融租赁引入国外先进设备,提升国内技术

装备水平，同时要注重支持使用国产设备。

四、提升金融租赁服务水平，加大对薄弱环节支持力度

支持设立面向“三农”、中小微企业的金融租赁公司。鼓励金融租赁公司发挥融资便利、期限灵活、财务优化等优势，开发适合“三农”特点、价格公允的产品和服务，积极开展大型农机具金融租赁试点，支持农业大型机械、生产设施、加工设备更新。探索将生物资产作为租赁物的可行性。允许符合条件的金融租赁公司享受财政贴息和财政奖励。允许租赁农机等设备的实际使用人按规定享受农机购置补贴。加大对科技型、创新型、创业型中小微企业支持力度。允许金融租赁公司使用地方人民政府建立的中小微企业信贷风险补偿基金，参与中小微企业信用体系建设。鼓励地方人民政府通过奖励、风险补偿等方式，引导金融租赁公司加大对“三农”、中小微企业融资支持力度。支持符合条件的金融租赁公司发行“三农”、小微企业金融债券。适当提高中小微企业金融租赁业务不良资产容忍度。

五、加强基础设施建设，夯实行业发展基础

逐步完善金融租赁行业法律法规，研究建立具有法律效力的租赁物登记制度，发挥租赁物的风险保障作用，维护金融租赁公司的合法权益。落实金融租赁税收政策，切实促进行业健康发展。推动建设租赁物二手流通市场，拓宽租赁物处置渠道，丰富金融租赁公司盈利模式。加大政府采购支持力度，鼓励各级人民政府在提供公共服务、推进基础设施建设和运营中购买金融租赁服务。将通过金融租赁方式进行的企业技术改造和设备购置纳入鼓励政策适用范围。

六、完善配套政策体系，增强持续发展动力

允许符合条件的金融租赁公司上市和发行优先股、次级债，丰富金融租赁公司资本补充渠道。允许符合条件的金融租赁公司通过发行债券和资产证券化等方式多渠道筹措资金。研究保险资金投资金融租赁资产。适度放开外债额度管理要求，简化外债资金审批程序。支持金融租赁公司开展跨境人民币业务，给予金融租赁公司跨境人民币融资额度。积极运用外汇储备委托贷款等多种方式，加大对符合条件金融租赁公司的支持力度。建立形式多样的租赁产业基金，为金融租赁公司提供长期稳定资金来源。规范机动车交易和登记管理，简化交易登记流程，便利金融租赁公司办理业务。完善船舶登记制度，促进船舶金融租赁业务健康发展。

七、加强行业自律，优化行业发展环境

加强金融租赁行业自律组织建设，履行协调、维权、自律、服务职能，建立健全行业自我约束机制，积极承担社会责任，维护行业整体形象。加强对金融租赁理念、知识的宣传和普及，提升公众和企业认知度。强化信息披露，定期发布金融租赁行业数据。积极与高等院校等开展合作，培育专业化金融租赁人才。支持金融租赁行业共同组建市场化的金融租赁登记流转平台，为各类市场主体自愿参与提供服务，活跃金融租赁资产的交易转让，盘活存量金融租赁资产，更好服务实体经济。

八、完善监管体系，增强风险管理能力

全面加强金融租赁公司风险管理，强化实物资产处置能力。建立健全风险监测预警机制，深入排查各类风险隐患，完善风险应急预案。完善资产分类和拨备管理，增强风险抵御能力。加强合规体系建设，增强金融租赁行业合规经营意识，建立健全合规管理长效机制。落实简政放权、放管结合、优化服务工作要求，着力加强事中事后监管，优化监管资源配置，加强行业顶层制度建设。有关部门要加强协调配合，防止风险交叉传染。完善以风险为本、资本监管为核心，适合行业特点的监管体系，在风险可控前提下，促进金融租赁行业健康发展，守住不发生系统性区域性金融风险底线。

3、国务院办公厅关于加快融资租赁业发展的指导意见

近年来，我国融资租赁业取得长足发展，市场规模和企业竞争力显著提高，在推动产业创新升级、拓宽中小微企业融资渠道、带动新兴产业发展和促进经济结构调整等方面发挥着重要作用。但总体上看，融资租赁对国民经济各行业的覆盖面和市场渗透率远低于发达国家水平，行业发展还存在管理体制不适应、法律法规不健全、发展环境不完善等突出问题。为进一步加快融资租赁业发展，更好地发挥融资租赁服务实体经济发展、促进经济稳定增长和转型升级的作用，经国务院同意，现提出以下意见。

一、总体要求

(一)指导思想。深入贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，认真落实党中央、国务院的决策部署，充分发挥市场在资源配置中的决定性作

用，完善法律法规和政策扶持体系，建立健全事中事后监管机制，转变发展方式，建立专业高效、配套完善、竞争有序、稳健规范、具有国际竞争力的现代融资租赁体系，引导融资租赁企业服务实体经济发展、中小微企业创业创新、产业转型升级和产能转移等，为打造中国经济升级版贡献力量。

(二)基本原则。坚持市场主导与政府支持相结合，着力完善发展环境，充分激发市场主体活力；坚持发展与规范相结合，引导企业依法合规、有序发展；坚持融资与融物相结合，提高专业化水平，服务实体经济发展；坚持国内与国外相结合，在服务国内市场的同时，大力拓展海外市场。

(三)发展目标。到 2020 年，融资租赁业务领域覆盖面不断扩大，融资租赁市场渗透率显著提高，成为企业设备投资和技术更新的重要手段；一批专业优势突出、管理先进、国际竞争力强的龙头企业基本形成，统一、规范、有效的事中事后监管体系基本建立，法律法规和政策扶持体系初步形成，融资租赁业市场规模和竞争力水平位居世界前列。

二、主要任务

(四)改革制约融资租赁发展的体制机制。

加快推进简政放权。进一步转变管理方式，简化工作流程，促进内外资融资租赁公司协同发展。支持自由贸易试验区在融资租赁方面积极探索、先行先试。对融资租赁公司设立子公司，不设最低注册资本限制。允许融资租赁公司兼营与主营业务有关的商业保理业务。

理顺行业管理体制。加强行业统筹管理，建立内外资统一的融资租赁业管理制度和事中事后监管体系，实现经营范围、交易规则、监管指标、信息报送、监督检查等方面的统一。引导和规范各类社会资本进入融资租赁业，支持民间资本发起设立融资租赁公司，支持独立第三方服务机构投资设立融资租赁公司，促进投资主体多元化。

完善相关领域管理制度。简化相关行业资质管理，减少对融资租赁发展的制约。进口租赁物涉及配额、许可证、自动进口许可证等管理的，在承租人已具备相关配额、许可证、自动进口许可证的前提下，不再另行对融资租赁公司提出购买资质要求。根据融资租赁特点，便利融资租赁公司申请医疗器械经营许可或办理备案。除法律法规另有规定外，承租人通过融资租赁方式获得设备

与自行购买设备在资质认定时享受同等待遇。支持融资租赁公司依法办理融资租赁交易相关担保物抵(质)押登记。完善和创新管理措施,支持融资租赁业务开展。规范机动车交易和登记管理,简化交易登记流程,便利融资租赁双方当事人办理业务。完善船舶登记制度,进一步简化船舶出入境备案手续,便利融资租赁公司开展船舶租赁业务。对注册在中国(广东)自由贸易试验区、中国(天津)自由贸易试验区海关特殊监管区域内的融资租赁企业进出口飞机、船舶和海洋工程结构物等大型设备涉及跨关区的,在确保有效监管和执行现行相关税收政策的前提下,按物流实际需要,实行海关异地委托监管。按照相关规定,将有接入意愿且具备接入条件的融资租赁公司纳入金融信用信息基础数据库,实现融资租赁业务的信用信息报送及查询。

(五)加快重点领域融资租赁发展。

积极推动产业转型升级。鼓励融资租赁公司积极服务“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、“中国制造 2025”和新型城镇化建设等国家重大战略。鼓励融资租赁公司在飞机、船舶、工程机械等传统领域做大做强,积极拓展新一代信息技术、高端装备制造、新能源、节能环保和生物等战略性新兴产业市场,拓宽文化产业投融资渠道。鼓励融资租赁公司参与城乡公用事业、污水垃圾处理、环境治理、广播通信、农田水利等基础设施建设。在公交车、出租车、公务用车等领域鼓励通过融资租赁发展新能源汽车及配套设施。鼓励融资租赁公司支持现代农业发展,积极开展面向种粮大户、家庭农场、农业合作社等新型农业经营主体的融资租赁业务,解决农业大型机械、生产设备、加工设备购置更新资金不足问题。积极稳妥发展居民家庭消费品租赁市场,发展家用轿车、家用信息设备、耐用消费品等融资租赁,扩大国内消费。

加快发展中小微企业融资租赁服务。鼓励融资租赁公司发挥融资便利、期限灵活、财务优化等优势,提供适合中小微企业特点的产品和服务。支持设立专门面向中小微企业的融资租赁公司。探索发展面向个人创业者的融资租赁服务,推动大众创业、万众创新。推进融资租赁公司与创业园区、科技企业孵化器、中小企业公共服务平台等合作,加大对科技型、创新型和创业型中小微企业的支持力度,拓宽中小微企业融资渠道。

大力发展跨境租赁。鼓励工程机械、铁路、电力、民用飞机、船舶、海洋工程装备及其他大型成套设备制造企业采用融资租赁方式开拓国际市场,发展跨境租赁。支持通过融资租赁方式引进国外先进设备,扩大高端设备进口,提升国内技术装备水平。引导融资租赁公司加强与海外施工企业合作,开展施工

设备的海外租赁业务，积极参与重大跨国基础设施项目建设。鼓励境外工程承包企业通过融资租赁优化资金、设备等资源配置，创新工程设备利用方式。探索在援外工程建设中引入工程设备融资租赁模式。鼓励融资租赁公司“走出去”发展，积极拓展海外租赁市场。鼓励融资租赁公司开展跨境人民币业务。支持有实力的融资租赁公司开展跨境兼并，培育跨国融资租赁企业集团，充分发挥融资租赁对我国企业开拓国际市场的支持和带动作用。

(六)支持融资租赁创新发展。

推动创新经营模式。支持融资租赁公司与互联网融合发展，加强与银行、保险、信托、基金等金融机构合作，创新商业模式。借鉴发达国家经验，引导融资租赁公司加快业务创新，不断优化产品组合、交易结构、租金安排、风险控制等设计，提升服务水平。在风险可控前提下，稳步探索将租赁物范围扩大到生物资产等新领域。支持融资租赁公司在自由贸易试验区、海关特殊监管区域设立专业子公司和特殊项目公司开展融资租赁业务。探索融资租赁与政府和社会资本合作(PPP)融资模式相结合。

加快发展配套产业。加快建立标准化、规范化、高效运转的租赁物与二手设备流通市场，支持建立融资租赁公司租赁资产登记流转平台，完善融资租赁资产退出机制，盘活存量租赁资产。支持设立融资租赁相关中介服务机构，加快发展为融资租赁公司服务的专业咨询、技术服务、评估鉴定、资产管理、资产处置等相关产业。

提高企业核心竞争力。引导融资租赁公司明确市场定位，集中力量发展具有比较优势的特定领域，实现专业化、特色化、差异化发展。支持各类融资租赁公司加强合作，实现优势互补。鼓励企业兼并重组。鼓励融资租赁公司依托适宜的租赁物开展业务，坚持融资与融物相结合，提高融资租赁全产业链经营和资产管理能力。指导融资租赁公司加强风险控制体系和内控管理制度建设，积极运用互联网、物联网、大数据、云计算等现代科学技术提升经营管理水平，建立健全客户风险评估机制，稳妥发展售后回租业务，严格控制经营风险。

(七)加强融资租赁事中事后监管。

完善行业监管机制。落实省级人民政府属地监管责任。建立监管指标体系和监管评级制度，鼓励融资租赁公司进行信用评级。加强行业风险防范，利用现场与非现场结合的监管手段，强化对重点环节及融资租赁公司吸收存款、发

放贷款等违法违规行为的监督，对违法违规融资租赁公司及时要求整改或进行处罚，加强风险监测、分析和预警，切实防范区域性、系统性金融风险。建立企业报送信息异常名录和黑名单制度，加强融资租赁公司信息报送管理，要求融资租赁公司通过全国融资租赁企业管理信息系统及时、准确报送信息，利用信息化手段加强事中事后监管。建立部门间工作沟通协调机制，加强信息共享与监管协作。

发挥行业组织自律作用。加快全国性行业自律组织建设，履行协调、维权、自律、服务职能，鼓励融资租赁公司加入行业自律组织。加强行业自我约束机制建设，鼓励企业积极承担社会责任，大力提升行业的国际影响力。

三、政策措施

(八)建设法治化营商环境。积极推进融资租赁立法工作，提高立法层级。研究出台融资租赁行业专门立法，建立健全融资租赁公司监管体系，完善租赁物物权保护制度。研究建立规范的融资租赁物登记制度，发挥租赁物登记的风险防范作用。规范融资租赁行业市场秩序，营造公平竞争的良好环境。推动行业诚信体系建设，引导企业诚实守信、依法经营。

(九)完善财税政策。为鼓励企业采用融资租赁方式进行技术改造和设备购置提供公平的政策环境。加大政府采购支持力度，鼓励各级政府在提供公共服务、推进基础设施建设和运营中购买融资租赁服务。通过融资租赁方式获得农机的实际使用者可享受农机购置补贴。鼓励地方政府探索通过风险补偿、奖励、贴息等政策工具，引导融资租赁公司加大对中小微企业的融资支持力度。落实融资租赁相关税收政策，促进行业健康发展。对开展融资租赁业务(含融资性售后回租)签订的融资租赁合同，按照其所载明的租金总额比照“借款合同”税目计税贴花。鼓励保险机构开发融资租赁保险品种，扩大融资租赁出口信用保险规模和覆盖面。

(十)拓宽融资渠道。鼓励银行、保险、信托、基金等各类金融机构在风险可控前提下加大对融资租赁公司的支持力度。积极鼓励融资租赁公司通过债券市场募集资金，支持符合条件的融资租赁公司通过发行股票和资产证券化等方式筹措资金。支持内资融资租赁公司利用外债，调整内资融资租赁公司外债管理政策。简化程序，放开回流限制，支持内资融资租赁公司发行外债试行登记制管理。支持融资租赁公司开展人民币跨境融资业务。支持融资租赁公司利用外汇进口先进技术设备，鼓励商业银行利用外汇储备委托贷款支持跨境融资租

赁项目。研究保险资金投资融资租赁资产。支持设立融资租赁产业基金，引导民间资本加大投入。

(十一)完善公共服务。逐步建立统一、规范、全面的融资租赁业统计制度和评价指标体系，完善融资租赁统计方法，提高统计数据的准确性和及时性。依托企业信用信息公示系统等建立信息共享机制，加强统计信息交流。建立融资租赁业标准化体系，制订融资租赁交易等方面的标准，加强标准实施和宣传贯彻，提高融资租赁业标准化、规范化水平。研究制定我国融资租赁行业景气指数，定期发布行业发展报告，引导行业健康发展。

(十二)加强人才队伍建设。加强融资租赁从业人员职业能力建设，支持有条件的高校自主设置融资租赁相关专业。支持企业组织从业人员开展相关培训，采取措施提高从业人员综合素质，培养一批具有国际视野和专业能力的融资租赁人才。支持行业协会开展培训、教材编写、水平评测、经验推广、业务交流等工作。加大对融资租赁理念和知识的宣传与普及力度，不断提高融资租赁业的社会影响力和认知度，为行业发展营造良好的社会氛围。

各地区、各有关部门要充分认识到加快融资租赁业发展的重要意义，加强组织领导，健全工作机制，强化部门协同和上下联动，协调推动融资租赁业发展。各地区要根据本意见，结合地方实际研究制定具体实施方案，细化政策措施，确保各项任务落到实处。有关部门要抓紧研究制定配套政策和落实分工任务的具体措施，为融资租赁业发展营造良好环境。商务部与银监会等相关部门要加强协调，密切配合，共同做好风险防范工作。商务部要做好融资租赁行业管理工作，会同相关部门对本意见的落实情况进行跟踪分析和督促指导，重大事项及时向国务院报告。

4、保监会发布关于设立保险私募基金有关事项的通知

为进一步贯彻落实“新国十条”，规范保险私募基金设立等行为，支持实体经济发展，近日，中国保监会印发《关于设立保险私募基金有关事项的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》立足支持国家战略和实体经济发展，结合保险资金期限长、规模大、负债稳定等特点，对设立保险私募基金进行了具体规范。一是明确基金类别和投向。支持保险资金设立成长基金、并购基金、新兴战略产业基金、夹层基金、不动产基金、创投基金及相关母基金，重点投向国家支持的重大基础设

施、战略性新兴产业、养老健康医疗服务、互联网金融等产业和领域。二是建立规范化的基金治理结构。借鉴市场惯例，基金发起人应当由资产管理机构的下属机构担任，基金管理人可以由发起人、资产管理机构或资产管理机构的其他下属机构担任。三是明确市场化的运作机制。要求基金管理人具备相应的投资能力，建立股权激励、收益分成、跟进投资等关键机制，充分发挥市场作用；规定资产管理机构及其关联方持股基金管理人比例，以及基金发起人及其关联方认缴基金比例不低于 30%，落实管理责任。四是贯彻“放管结合”原则。

对保险资金设立私募基金实行注册制度，提高市场效率；列明基金管理人的管理责任，明确报告要求和禁止行为，建立负面清单制度，加强事中事后监管；建立保险机构与基金发起人之间的隔离机制，避免风险传导；要求基金配备专属管理团队，实现专业化运作；建立托管机制，保障基金资产安全独立；规范关联交易程序和限额，防范投资和操作风险。

《通知》的发布，有利于进一步发挥保险资金长期投资的独特优势，将新“国十条”精神具体化、制度化、常态化，强化保险业落实国务院决策部署的执行力；有利于拓展保险资金高效对接实体经济的方式和路径，加大对战略新兴产业、创业企业、中小微企业和民生领域的支持力度；有利于促进全行业创新资产管理体制机制，提升保险资产管理的核心竞争能力；有利于形成更适合保险资金特点的投资工具，优化资产配置，提高投资收益。下一步，我会将切实抓好政策落实，加强持续监管和风险监测，促进设立保险私募基金业务持续健康发展。

5、国务院印发《关于在部分区域系统推进全面改革创新试验的总方案》

一、总体要求

(一)指导思想

全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，深入学习贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，按照党中央和国务院的决策部署，以实现创新驱动发展转型为目标，以推动科技创新为核心，以破除体制机制障碍为主攻方向，选择一些区域，开展系统性、整体性、协同性改革的先行先试，统筹推进经济社会和科技领域改革，统筹推进科技、管理、品牌、组织、商业模式创新，统筹推进军民融合创新，统筹推进引进来和走出去合作创新，探索营造大

众创业、万众创新的政策和制度环境，提升劳动、信息、知识、技术、管理、资本的效率和效益，进一步促进生产力发展，加快形成我国经济社会发展的新引擎，为建设创新型国家提供强有力支撑。

(二)基本原则

——问题导向，紧扣发展。把破解制约创新驱动发展的突出矛盾和问题作为出发点和落脚点，找准改革突破口，集中资源和力量，打通科技向现实生产力转化的通道，创造新的增长点，加快实现经济发展方式转变。

——系统设计，统筹布局。把率先实现创新驱动发展作为根本目标，围绕国家区域发展战略，强化顶层设计，选准试验区域，统筹中央改革部署与地方改革需求，总体规划，年度分解，滚动推进，加快重大举措的复制和推广。

——全面创新，重点突破。把科技创新和体制机制创新作为双重任务，以科技创新为核心，全面推进经济、科技、教育等相关领域改革，注重工作衔接，聚焦最紧迫、有影响、可实现的重大举措，大胆先行先试，营造创新驱动发展的良好生态和政策环境。

——强化激励，人才为先。坚持把激励创新者的积极性放在各项改革政策的优先位置，解放思想，完善机制，给予科技人员合理的利益回报和精神鼓励，创新人才培养、使用和引进模式，充分激发全社会的创新活力。

(三)主要目标

力争通过3年努力，改革试验区域基本构建推进全面创新改革的长效机制，在市场公平竞争、知识产权、科技成果转化、金融创新、人才培养和激励、开放创新、科技管理体制等方面取得一批重大改革突破，每年向全国范围复制推广一批改革举措和重大政策，形成若干具有示范、带动作用的区域性改革创新平台，创新环境更加优化。一些区域在率先实现创新驱动发展转型方面迈出实质性步伐，科技投入水平进一步提高，知识产权质量和效益显著提升，科技成果转化明显加快，创新能力大幅增强，产业发展总体迈向中高端，知识产权密集型产业在国民经济中的比重大幅提升，形成一批具有国际影响力、拥有知识产权的创新型企业和产业集群，培育新的增长点，发展新的增长极，形成新的增长带，经济增长更多依靠人力资本质量和科技进步，劳动生产率和资源配置效率大幅提高，发展方式逐步从规模速度型粗放增长向质量效率型集约增长转

变，引领、示范和带动全国加快实现创新驱动发展，形成经济社会可持续发展新动力。

二、主要任务

改革试验重点围绕推进落实《中共中央、国务院关于深化体制机制改革加快实施创新驱动发展战略的若干意见》、《中共中央、国务院关于深化科技体制改革加快国家创新体系建设的意见》有关部署，统筹产业链、创新链、资金链和政策链，充分授权部门和地方，从3个层面提出改革试验任务：一是已明确了具体方向、需要落地的改革举措；二是已明确了基本方向、全面推开有较大风险、需要由中央授权地方开展先行先试的改革举措；三是正在探索并取得一定经验、需要局部试验和推广的相关改革举措，以及地方在事权范围内自主提出、对其他区域有借鉴意义的相关改革举措。当前，改革试验要聚焦实施创新驱动发展面临的突出问题，着力从处理好政府与市场关系、促进科技与经济融合、激发创新者动力和活力、深化开放创新等4个方面，开展改革探索。

(一)探索发挥市场和政府作用的有效机制

进一步厘清市场与政府边界，明晰市场和政府在推动创新中的功能定位。最大限度发挥市场配置创新资源的决定性作用，加快推进知识产权、市场准入、金融创新等改革，构建技术创新市场导向机制，推进要素价格倒逼创新，实行严格的知识产权保护制度，营造公平竞争的良好市场环境。更好发挥政府作用，加快推进政府职能转变，进一步减少对市场的行政干预，建立和完善政府创新管理机制和政策支持体系，研究建立科技创新、知识产权与产业发展相结合的创新驱动发展评价指标，强化创新政策与相关政策的统筹协调，促进军民融合发展，加快形成职责明晰、积极作为、协调有力、长效管用的创新治理体系。

(二)探索促进科技与经济深度融合的有效途径

进一步打通科技创新与经济发展之间的通道。强化体制机制创新与科技创新的协同。着力改变科研与市场分离状况，加快推进科研院所、高等教育等改革。按照遵循规律、强化激励、合理分工、分类改革的原则，加快科研院所改革，探索去行政化，发展社会化新型研发和服务机构。深化高等教育体制改革，探索培育创新型人才的有效模式。加速促进科技成果的资本化、产业化，增强科技对经济社会发展的支撑、引领作用。推进构建以企业为主体、政产学研用结合的技术创新体系，加强知识产权运用和服务，促进创新资源向企业集聚，

充分激发企业创新的内生动力。

(三)探索激发创新者动力和活力的有效举措

进一步用好利益分配杠杆，让创新人才获利，让创新企业家获利。建立规模宏大、富有创新精神、敢于承担风险的创新型人才队伍，加快推进人才流动、激励机制等改革，强化对创新人才的激励，实施更加积极开放的创新人才引进政策，打破创新人才自由流动的体制机制障碍，促进科研院所、高等学校人才与企业科技人才的双向流动，完善知识产权归属和利益分享机制，探索充分体现智力劳动价值的分配机制，实现人尽其才、才尽其用、用有所成。

(四)探索深化开放创新的有效模式

充分利用全球科技成果和高端人才，开展更高层次的国际创新合作。加快推进建立深度融合的开放创新机制，深化外商投资和对外投资管理体制改革，推进科技计划对外开放，探索更加开放的创新政策、更加灵活的合作模式，鼓励外资企业引进更多的创新成果在我国实现产业化，促进国内技术和国内品牌走出去，扩大国际科技交流合作渠道和范围，主动融入全球创新体系，充分利用全球创新资源。

三、试验布局

(一)统筹部署

紧紧围绕国家区域发展战略的总体部署，选择若干创新成果多、体制基础好、转型走在前、短期能突破的区域，开展系统性、整体性、协同性的全面改革创新试验。改革试验主要以试验任务为依托，采取自上而下部署任务和自下而上提出需求相结合的方式，体现差异化。承担改革试验的区域需具备相应的基本条件：(1)创新资源和创新活动高度集聚、科技实力强、承担项目多，研发人员、发明专利、科技论文数量居前列；(2)经济发展步入创新驱动转型窗口期，劳动生产率、知识产权密集型产业比重、研发投入强度居前列；(3)已设有或纳入国家统筹的国家自主创新示范区、国家综合配套改革试验区、自由贸易试验区等各类国家级改革创新试验区；(4)体制机制改革走在前列，经验丰富，示范带动能力强；(5)对稳增长、调结构能发挥重要支柱作用；(6)重视保护知识产权工作，打击侵权假冒工作机制完善，机构健全等。

试验区域的选择要与现有国家自主创新示范区、国家综合配套改革试验区、自由贸易试验区、创新型试点省份、国家级新区、跨省区城市群、创新型试点城市、高新技术产业开发区、经济技术开发区、承接产业转移示范区、专利导航产业发展试验区、境外经贸合作区、高技术产业基地等相关工作做好衔接。充分发挥各相关部门的职能作用和优势，在全面创新改革试验总体部署下，由相关部门按照改革要求，继续牵头推进现有相关工作，并结合地方需求开展专项改革试验。

(二)有序推进

结合东部、中部、西部和东北等区域发展重点，围绕推动京津冀协同发展、加快长三角核心区域率先创新转型、深化粤港澳创新合作、促进产业承东启西转移和调整、加速军民深度融合发展、推进新型工业化进程，选择1个跨省级行政区域(京津冀)、4个省级行政区域(上海、广东、安徽、四川)和3个省级行政区域的核心区(武汉、西安、沈阳)进行系统部署，重点促进经济社会和科技等领域改革的相互衔接和协调，探索系统改革的有效机制、模式和经验。其中河北依托石家庄、保定、廊坊，广东依托珠江三角洲地区，安徽依托合(肥)芜(湖)蚌(埠)地区，四川依托成(都)德(阳)绵(阳)地区，开展先行先试。在相关地方提出改革试验方案的基础上，按照方案成熟程度，逐个报国务院审批后启动实施。

四、组织实施

(一)加强组织领导

国家科技体制改革和创新体系建设领导小组加强对全面创新改革试验工作的统筹协调，审议有关改革试验重大任务、布局、政策和措施建议。在国家科技体制改革和创新体系建设领导小组下，建立部际协调机制，由国家发展改革委担任召集人单位、科技部担任副召集人单位，会同相关部门、承担试验任务所在区域省级政府等组成，指导全面创新改革试验工作，讨论改革试验方案，统筹协调改革试验中的重大政策问题，考核、评估改革试验工作。承担试验任务所在区域要建立健全省级层面协调机制，负责研究提出改革试验方案，推进落实改革试验任务，配合做好改革试验成效评估和成果推广应用工作。

(二)建立政策措施保障机制

针对改革试验任务部署和需求，各相关部门要积极研究支持改革试验的政策措施，预先做好有关工作安排部署，确保后续改革试验工作顺利推进，一些探索开展先行先试的重大改革举措要率先在试验区域落地，改革举措需要暂时调整实施有关法律、行政法规、国务院文件和经国务院批准的部门规章的部分规定的，按规定程序办理；积极创新支持方式，加强政策协同，支持和允许改革试验过程中试错、容错和纠错；积极支持试验区域内的中央级科研机构、高等学校经主管部门授权参加相关改革试验。相关地方政府要设计好改革试验任务，狠抓重大改革举措落实，在其职责范围内研究制定相应的配套政策措施，做好与相关部门的衔接和协调，切实形成合力。

(三)做好监督评估和推广应用工作

发挥部际、省级协调机制作用，由国家发展改革委和科技部会同有关部门，组织对试验地区进行年度监督检查和第三方评估工作，及时发现和解决问题，宣传和推广典型经验。根据改革试验年度监督检查和评估情况，按成熟程度及时分类提出重大改革举措推广建议。对较为成熟的改革举措，报国务院批准后在更大范围推广。

(四)实施进度安排

2015年，京津冀、上海、广东、安徽、四川、武汉、西安、沈阳研究制定改革试验方案，协调落实有关改革举措，明确阶段任务和目标，条件成熟后逐项报国务院批准实施。

2016年，全面推进落实试验区域的改革部署，开展阶段总结评估，对成熟的改革举措及时向全国推广。

2017年后，滚动部署年度改革试验任务，组织开展对试验区域的中期评估，适时推广重大改革举措。

试验区域的改革试验方案原则上规划3年，每项改革试验任务在1年内形成可推广、可复制经验。

相关区域的省级政府组织研究编制具体改革试验方案，提出改革试验的主要任务、目标、时间表、路线图和政策需求等，向国家发展改革委和科技部报送申请并抄送相关部门。国家发展改革委和科技部会同相关部门，在部际协调

机制下，共同研究改革试验方案，提出试验建议，经国家科技体制改革和创新体系建设领导小组审议后，报国务院审批。

各有关部门和地方要按照本方案精神，统一思想，密切配合，强化全局和责任意识，勇于创新，主动改革，积极作为，抓好落实，确保改革试验工作取得实效。各有关方面要及时总结、宣传改革试验进展和成效，加强社会舆论导向，营造有利于改革的良好社会环境。

6、国务院办公厅关于推进分级诊疗制度建设的指导意见

建立分级诊疗制度，是合理配置医疗资源、促进基本医疗卫生服务均等化的重要举措，是深化医药卫生体制改革、建立中国特色基本医疗卫生制度的重要内容，对于促进医药卫生事业长远健康发展、提高人民健康水平、保障和改善民生具有重要意义。为贯彻落实《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》和《中共中央 国务院关于深化医药卫生体制改革的意见》精神，指导各地推进分级诊疗制度建设，经国务院同意，现提出如下意见。

一、总体要求

（一）指导思想。全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，认真落实党中央、国务院决策部署，立足我国经济社会和医药卫生事业发展实际，遵循医学科学规律，按照以人为本、群众自愿、统筹城乡、创新机制的原则，以提高基层医疗服务能力为重点，以常见病、多发病、慢性病分级诊疗为突破口，完善服务网络、运行机制和激励机制，引导优质医疗资源下沉，形成科学合理就医秩序，逐步建立符合国情的分级诊疗制度，切实促进基本医疗卫生服务的公平可及。

（二）目标任务。

到 2017 年，分级诊疗政策体系逐步完善，医疗卫生机构分工协作机制基本形成，优质医疗资源有序有效下沉，以全科医生为重点的基层医疗卫生人才队伍建设得到加强，医疗资源利用效率和整体效益进一步提高，基层医疗卫生机构诊疗量占总诊疗量比例明显提升，就医秩序更加合理规范。

到 2020 年，分级诊疗服务能力全面提升，保障机制逐步健全，布局合理、规模适当、层级优化、职责明晰、功能完善、富有效率的医疗服务体系基本构

建，基层首诊、双向转诊、急慢分治、上下联动的分级诊疗模式逐步形成，基本建立符合国情的分级诊疗制度。

——基层首诊。坚持群众自愿、政策引导，鼓励并逐步规范常见病、多发病患者首先到基层医疗卫生机构就诊，对于超出基层医疗卫生机构功能定位和服务能力的疾病，由基层医疗卫生机构为患者提供转诊服务。

——双向转诊。坚持科学就医、方便群众、提高效率，完善双向转诊程序，建立健全转诊指导目录，重点畅通慢性期、恢复期患者向下转诊渠道，逐步实现不同级别、不同类别医疗机构之间的有序转诊。

——急慢分治。明确和落实各级各类医疗机构急慢病诊疗服务功能，完善治疗—康复—长期护理服务链，为患者提供科学、适宜、连续性的诊疗服务。急危重症患者可以直接到二级以上医院就诊。

——上下联动。引导不同级别、不同类别医疗机构建立目标明确、权责清晰的分工协作机制，以促进优质医疗资源下沉为重点，推动医疗资源合理配置和纵向流动。

二、以强基层为重点完善分级诊疗服务体系

（一）明确各级各类医疗机构诊疗服务功能定位。城市三级医院主要提供急危重症和疑难复杂疾病的诊疗服务。城市三级中医医院充分利用中医药（含民族医药，下同）技术方法和现代科学技术，提供急危重症和疑难复杂疾病的中医诊疗服务和中医优势病种的中医门诊诊疗服务。城市二级医院主要接收三级医院转诊的急性病恢复期患者、术后恢复期患者及危重症稳定期患者。县级医院主要提供县域内常见病、多发病诊疗，以及急危重症患者抢救和疑难复杂疾病向上转诊服务。基层医疗卫生机构和康复医院、护理院等（以下统称慢性病医疗机构）为诊断明确、病情稳定的慢性病患者、康复期患者、老年病患者、晚期肿瘤患者等提供治疗、康复、护理服务。

（二）加强基层医疗卫生人才队伍建设。通过基层在岗医师转岗培训、全科医生定向培养、提升基层在岗医师学历层次等方式，多渠道培养全科医生，逐步向全科医生规范化培养过渡，实现城乡每万名居民有2—3名合格的全科医生。加强全科医生规范化培养基地建设和管理，规范培养内容和方法，提高全科医生的基本医疗和公共卫生服务能力，发挥全科医生的居民健康“守门人”

作用。建立全科医生激励机制，在绩效工资分配、岗位设置、教育培训等方面向全科医生倾斜。加强康复治疗师、护理人员等专业人员培养，满足人民群众多层次、多样化健康服务需求。

（三）大力提高基层医疗卫生服务能力。通过政府举办或购买服务等方式，科学布局基层医疗卫生机构，合理划分服务区域，加强标准化建设，实现城乡居民全覆盖。通过组建医疗联合体、对口支援、医师多点执业等方式，鼓励城市二级以上医院医师到基层医疗卫生机构多点执业，或者定期出诊、巡诊，提高基层服务能力。合理确定基层医疗卫生机构配备使用药品品种和数量，加强二级以上医院与基层医疗卫生机构用药衔接，满足患者需求。强化乡镇卫生院基本医疗服务功能，提升急诊抢救、二级以下常规手术、正常分娩、高危孕产妇筛查、儿科等医疗服务能力。大力推进社会办医，简化个体行医准入审批程序，鼓励符合条件的医师开办个体诊所，就地就近为基层群众服务。提升基层医疗卫生机构中医药服务能力和医疗康复服务能力，加强中医药特色诊疗区建设，推广中医药综合服务模式，充分发挥中医药在常见病、多发病和慢性病防治中的作用。在民族地区要充分发挥少数民族医药在服务各族群众中的特殊作用。

（四）全面提升县级公立医院综合能力。根据服务人口、疾病谱、诊疗需求等因素，合理确定县级公立医院数量和规模。按照“填平补齐”原则，加强县级公立医院临床专科建设，重点加强县域内常见病、多发病相关专业，以及传染病、精神病、急诊急救、重症医学、肾脏内科（血液透析）、妇产科、儿科、中医、康复等临床专科建设，提升县级公立医院综合服务能力。在具备能力和保障安全的前提下，适当放开县级公立医院医疗技术临床应用限制。县级中医医院同时重点加强内科、外科、妇科、儿科、针灸、推拿、骨伤、肿瘤等中医特色专科和临床薄弱专科、医技科室建设，提高中医优势病种诊疗能力和综合服务能力。通过上述措施，将县域内就诊率提高到 90%左右，基本实现大病不出县。

（五）整合推进区域医疗资源共享。整合二级以上医院现有的检查检验、消毒供应中心等资源，向基层医疗卫生机构和慢性病医疗机构开放。探索设置独立的区域医学检验机构、病理诊断机构、医学影像检查机构、消毒供应机构和血液净化机构，实现区域资源共享。加强医疗质量控制，推进同级医疗机构间以及医疗机构与独立检查检验机构间检查检验结果互认。

（六）加快推进医疗卫生信息化建设。加快全民健康保障信息化工程建设，

建立区域性医疗卫生信息平台，实现电子健康档案和电子病历的连续记录以及不同级别、不同类别医疗机构之间的信息共享，确保转诊信息畅通。提升远程医疗服务能力，利用信息化手段促进医疗资源纵向流动，提高优质医疗资源可及性和医疗服务整体效率，鼓励二、三级医院向基层医疗卫生机构提供远程会诊、远程病理诊断、远程影像诊断、远程心电图诊断、远程培训等服务，鼓励有条件的地方探索“基层检查、上级诊断”的有效模式。促进跨地域、跨机构就诊信息共享。发展基于互联网的医疗卫生服务，充分发挥互联网、大数据等信息技术手段在分级诊疗中的作用。

三、建立健全分级诊疗保障机制

（一）完善医疗资源合理配置机制。强化区域卫生规划和医疗机构设置规划在医疗资源配置方面的引导和约束作用。制定不同级别、不同类别医疗机构服务能力标准，通过行政管理、财政投入、绩效考核、医保支付等激励约束措施，引导各级各类医疗机构落实功能定位。重点控制三级综合医院数量和规模，建立以病种结构、服务辐射范围、功能任务完成情况、人才培养、工作效率为核心的公立医院床位调控机制，严控医院床位规模不合理扩张。三级医院重点发挥在医学科学、技术创新和人才培养等方面的引领作用，逐步减少常见病、多发病复诊和诊断明确、病情稳定的慢性病等普通门诊，分流慢性病患者，缩短平均住院日，提高运行效率。对基层中医药服务能力不足及薄弱地区的中医医院应区别对待。支持慢性病医疗机构发展，鼓励医疗资源丰富地区的部分二级医院转型为慢性病医疗机构。

（二）建立基层签约服务制度。通过政策引导，推进居民或家庭自愿与签约医生团队签订服务协议。签约医生团队由二级以上医院医师与基层医疗卫生机构的医务人员组成，探索个体诊所开展签约服务。签约服务以老年人、慢性病和严重精神障碍患者、孕产妇、儿童、残疾人等为重点人群，逐步扩展到普通人群。明确签约服务内容和签约条件，确定双方责任、权利、义务及其他有关事项。根据服务半径和服务人口，合理划分签约医生团队责任区域，实行网格化管理。签约医生团队负责提供约定的基本医疗、公共卫生和健康管理服务。规范签约服务收费，完善签约服务激励约束机制。签约服务费用主要由医保基金、签约居民付费和基本公共卫生服务经费等渠道解决。签约医生或签约医生团队向签约居民提供约定的基本医疗卫生服务，除按规定收取签约服务费外，不得另行收取其他费用。探索提供差异性服务、分类签约、有偿签约等多种签约服务形式，满足居民多层次服务需求。慢性病患者可以由签约医生开具慢性病长期药品处方，探索多种形式满足患者用药需求。

（三）推进医保支付制度改革。按照分级诊疗工作要求，及时调整完善医保政策。发挥各类医疗保险对医疗服务供需双方的引导作用和对医疗费用的控制作用。推进医保支付方式改革，强化医保基金收支预算，建立以按病种付费为主，按人头付费、按服务单元付费等复合型付费方式，探索基层医疗卫生机构慢性病患者按人头打包付费。继续完善居民医保门诊统筹等相关政策。完善不同级别医疗机构的医保差异化支付政策，适当提高基层医疗卫生机构医保支付比例，对符合规定的转诊住院患者可以连续计算起付线，促进患者有序流动。将符合条件的基层医疗卫生机构和慢性病医疗机构按规定纳入基本医疗保险定点范围。

（四）健全医疗服务价格形成机制。合理制定和调整医疗服务价格，对医疗机构落实功能定位、患者合理选择就医机构形成有效的激励引导。根据价格总体水平调控情况，按照总量控制、结构调整、有升有降、逐步到位的原则，在降低药品和医用耗材费用、大型医用设备检查治疗价格的基础上，提高体现医务人员技术劳务价值的项目价格。理顺医疗服务比价关系，建立医疗服务价格动态调整机制。

（五）建立完善利益分配机制。通过改革医保支付方式、加强费用控制等手段，引导二级以上医院向下转诊诊断明确、病情稳定的慢性病患者，主动承担疑难复杂杂症患者诊疗服务。完善基层医疗卫生机构绩效工资分配机制，向签约服务的医务人员倾斜。

（六）构建医疗卫生机构分工协作机制。以提升基层医疗卫生服务能力为导向，以业务、技术、管理、资产等为纽带，探索建立包括医疗联合体、对口支援在内的多种分工协作模式，完善管理运行机制。上级医院对转诊患者提供优先接诊、优先检查、优先住院等服务。鼓励上级医院出具药物治疗方案，在下级医院或者基层医疗卫生机构实施治疗。对需要住院治疗的急危重症患者、手术患者，通过制定和落实入、出院标准和双向转诊原则，实现各级医疗机构之间的顺畅转诊。基层医疗卫生机构可以与二级以上医院、慢性病医疗机构等协同，为慢性病、老年病等患者提供老年护理、家庭护理、社区护理、互助护理、家庭病床、医疗康复等服务。充分发挥不同举办主体医疗机构在分工协作机制中的作用。

四、组织实施

(一) 加强组织领导。分级诊疗工作涉及面广、政策性强,具有长期性和复杂性,地方各级政府和相关部门要本着坚持不懈、持之以恒的原则,切实加强组织领导,将其作为核心任务纳入深化医药卫生体制改革工作的总体安排,建立相关协调机制,明确任务分工,结合本地实际,研究制定切实可行的实施方案。

(二) 明确部门职责。卫生计生行政部门(含中医药管理部门)要加强对医疗机构规划、设置、审批和医疗服务行为的监管,明确双向转诊制度,优化转诊流程,牵头制定常见疾病入、出院和双向转诊标准,完善新型农村合作医疗制度支付政策,指导相关学(协)会制定完善相关疾病诊疗指南和临床路径。发展改革(价格)部门要完善医药价格政策,落实分级定价措施。人力资源社会保障部门要加强监管,完善医保支付政策,推进医保支付方式改革,完善绩效工资分配机制。财政部门要落实财政补助政策。其他有关部门要按照职责分工,及时出台配套政策,抓好贯彻落实。

(三) 稳妥推进试点。地方各级政府要坚持从实际出发,因地制宜,以多种形式推进分级诊疗试点工作。2015年,所有公立医院改革试点城市和综合医改试点省份都要开展分级诊疗试点,鼓励有条件的省(区、市)增加分级诊疗试点地区。以高血压、糖尿病、肿瘤、心脑血管疾病等慢性病为突破口,开展分级诊疗试点工作,2015年重点做好高血压、糖尿病分级诊疗试点工作。探索结核病等慢性传染病分级诊疗和患者综合管理服务模式。国家卫生计生委要会同有关部门对分级诊疗试点工作进行指导,及时总结经验并通报进展情况。

(四) 强化宣传引导。开展针对行政管理机构和医务人员的政策培训,把建立分级诊疗制度作为履行社会责任、促进事业发展的必然要求,进一步统一思想、凝聚共识,增强主动性,提高积极性。充分发挥公共媒体作用,广泛宣传疾病防治知识,促进患者树立科学就医理念,提高科学就医能力,合理选择就诊医疗机构。加强对基层医疗卫生机构服务能力提升和分级诊疗工作的宣传,引导群众提高对基层医疗卫生机构和分级诊疗的认知度和认可度,改变就医观念和习惯,就近、优先选择基层医疗卫生机构就诊。

7、央行 17 年来首度松绑存款准备

央行 9 月 11 日晚间宣布,为进一步完善存款准备金制度,优化货币政策传导机制,增强金融机构流动性管理的灵活性,决定自 2015 年 9 月 15 日起改革

存款准备金考核制度，由现行的时点法改为平均法考核。此外，存款准备金考核设每日下限。即维持期内每日营业终了时，金融机构按法人存入的存款准备金日终余额与准备金考核基数之比，可以低于法定存款准备金率，但幅度应在1个（含）百分点以内。这是自1998年存款准备金制度改革后，央行首度对这一重要货币政策的考核方式进行大调整。

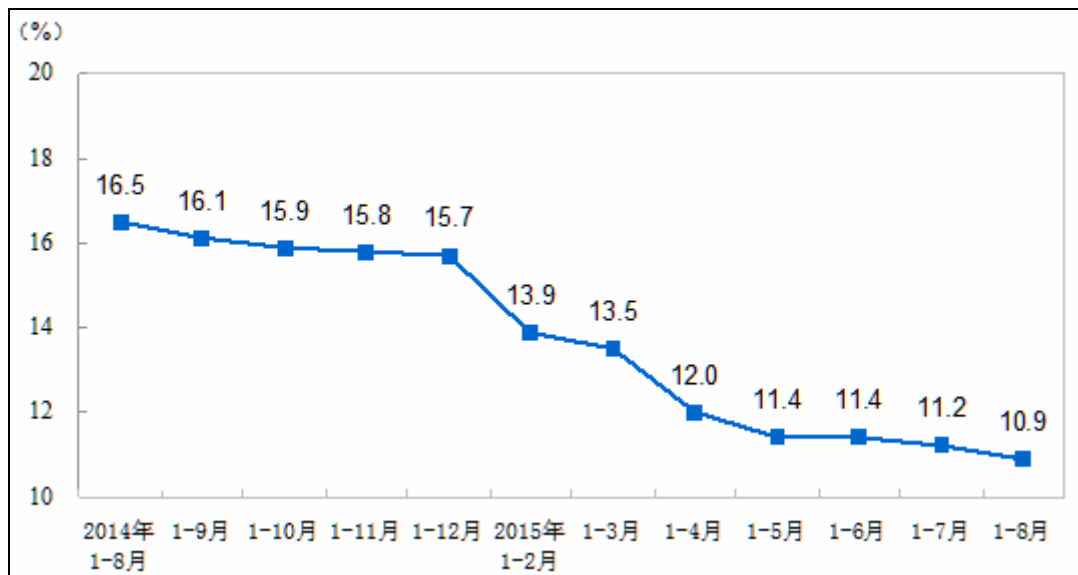
市场普遍认为，时点法改为平均法考核，有助于降低银行补交准备金数额的波动，从而也减少了支付超额准备金的需求，提高了资金的使用效率。而对于存准考核设每日下限，则体现了央行管理的弹性，也为商业银行提供了一定便利。

二、经济观察

1、2015年1-8月份全国固定资产投资（不含农户）增长10.9%

2015年1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）338977亿元，同比名义增长10.9%，增速比1-7月份回落0.3个百分点。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.73%。

图表 1 2014年1-2015年8月固定资产投资同比增速



注明：不含农户

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分产业看，1-8月份，第一产业投资9389亿元，同比增长28.5%，增速比

1-7 月份提高 0.3 个百分点；第二产业投资 139726 亿元，增长 8.5%，增速回落 0.5 个百分点；第三产业投资 189862 亿元，增长 11.9%，增速回落 0.2 个百分点。

第二产业中，工业投资 137087 亿元，同比增长 8.7%，增速比 1-7 月份回落 0.3 个百分点；其中，采矿业投资 8004 亿元，下降 7.6%，降幅扩大 1.1 个百分点；制造业投资 113313 亿元，增长 8.9%，增速回落 0.3 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资 15770 亿元，增长 17.1%，增速回落 0.3 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力）59164 亿元，同比增长 18.4%，增速比 1-7 月份提高 0.2 个百分点。其中，水利管理业投资增长 20.4%，增速提高 3.8 个百分点；公共设施管理业投资增长 19.8%，增速提高 1.5 个百分点；道路运输业投资增长 18.4%，增速回落 1.5 个百分点；铁路运输业投资增长 9.9%，增速回落 1 个百分点。

分地区看，1-8 月份，东部地区投资 155091 亿元，同比增长 9.5%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；中部地区投资 97812 亿元，增长 14.4%，增速回落 0.3 个百分点；西部地区投资 83629 亿元，增长 9.3%，增速回落 0.2 个百分点。

分登记注册类型看，1-8 月份，内资企业投资 323243 亿元，同比增长 11.4%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；港澳台商投资 7618 亿元，增长 3.7%，增速回落 3.2 个百分点；外商投资 6888 亿元，下降 0.7%，1-7 月份为增长 1.4%。

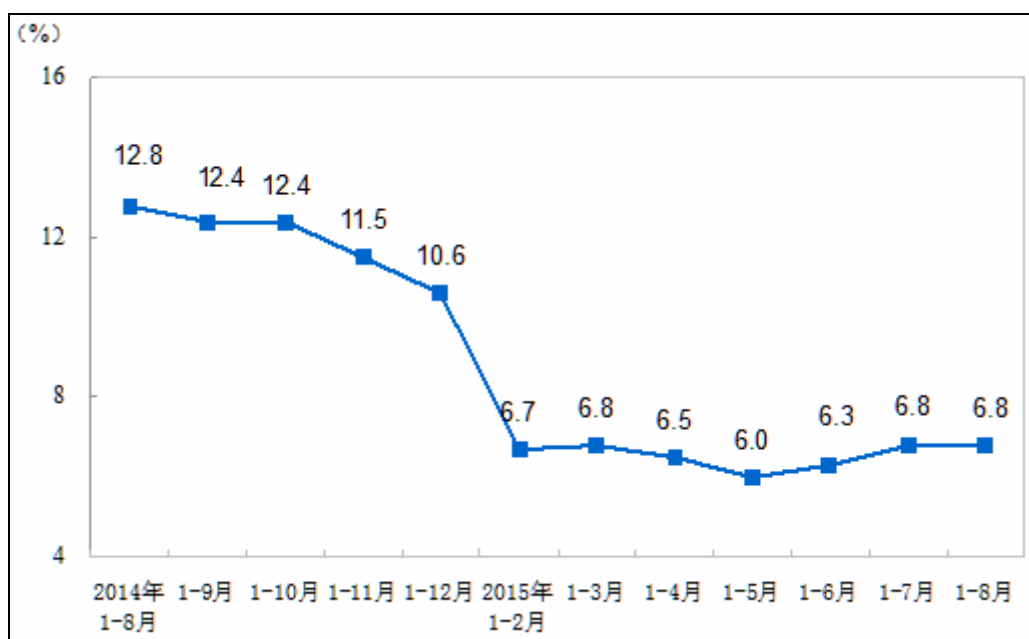
从项目隶属关系看，1-8 月份，中央项目投资 14429 亿元，同比增长 2.7%，增速比 1-7 月份回落 1.2 个百分点；地方项目投资 324549 亿元，增长 11.2%，增速回落 0.3 个百分点。

从施工和新开工项目情况看，1-8 月份，施工项目计划总投资 849974 亿元，同比增长 5.1%，增速比 1-7 月份提高 0.9 个百分点；新开工项目计划总投资 263234 亿元，增长 2.7%，增速提高 0.3 个百分点。

从到位资金情况看，1-8 月份，固定资产投资到位资金 363141 亿元，同比增长 6.8%，增速与 1-7 月份持平。其中，国家预算资金增长 21.1%，增速提高 0.9 个百分点；国内贷款下降 5.3%，降幅扩大 1.1 个百分点；自筹资金增长 8.4%，增速回落 0.2 个百分点；利用外资下降 25.7%，降幅扩大 1.8 个百分点；其他

资金增长 6.5%，增速提高 2 个百分点。

图表 2 2014 年 1-2015 年 8 月固定资产投资到位资金同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015 年 1-8 月份固定资产投资（不含农户）主要数据

指标	2015 年 1-8 月份	
	绝对量	同比增长 (%)
固定资产投资（不含农户）（亿元）	338977	10.9
其中：国有控股	106696	11.8
分项目隶属关系		
中央项目	14429	2.7
地方项目	324549	11.2
按构成分		
建筑安装工程	235593	12.3
设备工器具购置	64584	9.4
其他费用	38801	4.7
分产业		
第一产业	9389	28.5
第二产业	139726	8.5
第三产业	189862	11.9
分行业		
农林牧渔业	11519	28.3

采矿业	8004	-7.6
其中：煤炭开采和洗选业	2560	-14.4
石油和天然气开采业	1923	-1.1
黑色金属矿采选业	922	-17.3
有色金属矿采选业	980	-2.3
非金属矿采选业	1337	4.0
制造业	113313	8.9
其中：农副食品加工业	6578	7.1
食品制造业	3135	13.9
纺织业	3694	13.0
化学原料和化学制品制造业	9642	5.8
医药制造业	3591	9.9
橡胶和塑料制品业	4096	9.7
非金属矿物制品业	10571	7.7
黑色金属冶炼和压延加工业	2677	-12.5
有色金属冶炼和压延加工业	3697	1.5
金属制品业	5953	10.4
通用设备制造业	8392	10.1
专用设备制造业	7769	8.6
汽车制造业	7185	11.4
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	2049	6.2
电气机械和器材制造业	7173	10.5
计算机、通信和其他电子设备制造业	5680	17.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	15770	17.1
其中：电力、热力生产和供应业	11944	15.2
建筑业	3121	0.3
交通运输、仓储和邮政业	28798	18.6
其中：铁路运输业	4061	9.9
道路运输业	17087	18.4
水利、环境和公共设施管理业	32804	19.8
其中：水利管理业	4391	20.4
公共设施管理业	27147	19.8
教育	4648	16.6
卫生和社会工作	3000	29.5
文化、体育和娱乐业	4169	11.3

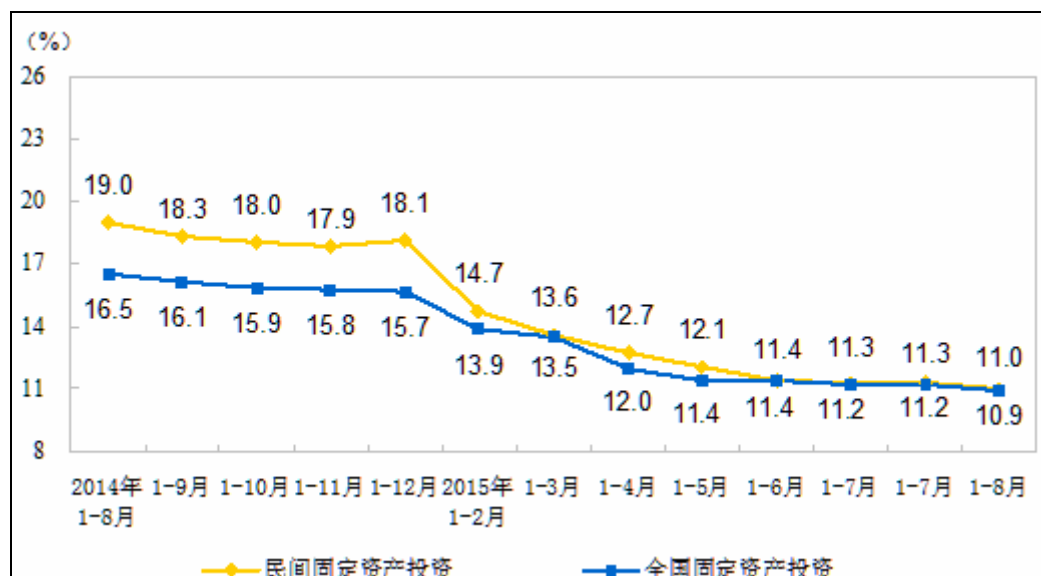
公共管理、社会保障和社会组织	4370	12.0
分注册类型		
其中：内资企业	323243	11.4
港澳台商投资企业	7618	3.7
外商投资企业	6888	-0.7
分施工和新开工项目		
施工项目计划总投资	849974	5.1
新开工项目计划总投资	263234	2.7
固定资产投资（不含农户）到位资金	363141	6.8
其中：国家预算资金	18627	21.1
国内贷款	39815	-5.3
利用外资	1937	-25.7
自筹资金	257723	8.4
其他资金	45038	6.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、2015年1-8月份民间固定资产投资增长11%

2015年1-8月份，民间固定资产投资220283亿元，同比名义增长11%，增速比1-7月份回落0.3个百分点，比全国固定资产投资（不含农户）增速高0.1个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为65%。

图表4 2014年1月-2015年8月民间固定资产投资和全国固定资产投资增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分地区看，东部地区民间固定资产投资 105923 亿元，同比增长 10.7%，增速比 1-7 月份回落 0.4 个百分点；中部地区 71186 亿元，增长 15.8%，增速与 1-7 月份持平；西部地区 43174 亿元，增长 4.8%，增速回落 0.2 个百分点。

分产业看，第一产业民间固定资产投资 7605 亿元，同比增长 32.2%，增速比 1-7 月份加快 0.6 个百分点；第二产业 110706 亿元，增长 9.9%，增速回落 0.5 个百分点；第三产业 101972 亿元，增长 11%，增速与 1-7 月份持平。

第二产业中，工业民间固定资产投资 109552 亿元，同比增长 9.9%，增速比 1-7 月份回落 0.5 个百分点。其中，采矿业 4564 亿元，下降 9.5%，降幅比 1-7 月份扩大 2 个百分点；制造业 99284 亿元，增长 9.9%，增速回落 0.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业 5704 亿元，增长 31.7%，增速回落 1.8 个百分点。

图表 5 2015 年 1-8 月份民间固定资产投资主要数据

指标	1-8 月份	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
民间固定资产投资	220283	11.0
分地区		
东部地区	105923	10.7
中部地区	71186	15.8
西部地区	43174	4.8
分产业		
第一产业	7605	32.2
第二产业	110706	9.9
第三产业	101972	11.0
分行业		
农林牧渔业	8651	31.4
采矿业	4564	-9.5
其中：煤炭开采和洗选业	1442	-12.0
石油和天然气开采业	170	-24.3
黑色金属矿采选业	797	-19.5
有色金属矿采选业	727	-7.1
非金属矿采选业	1264	3.7
制造业	99284	9.9
其中：非金属矿物制品业	10114	8.8

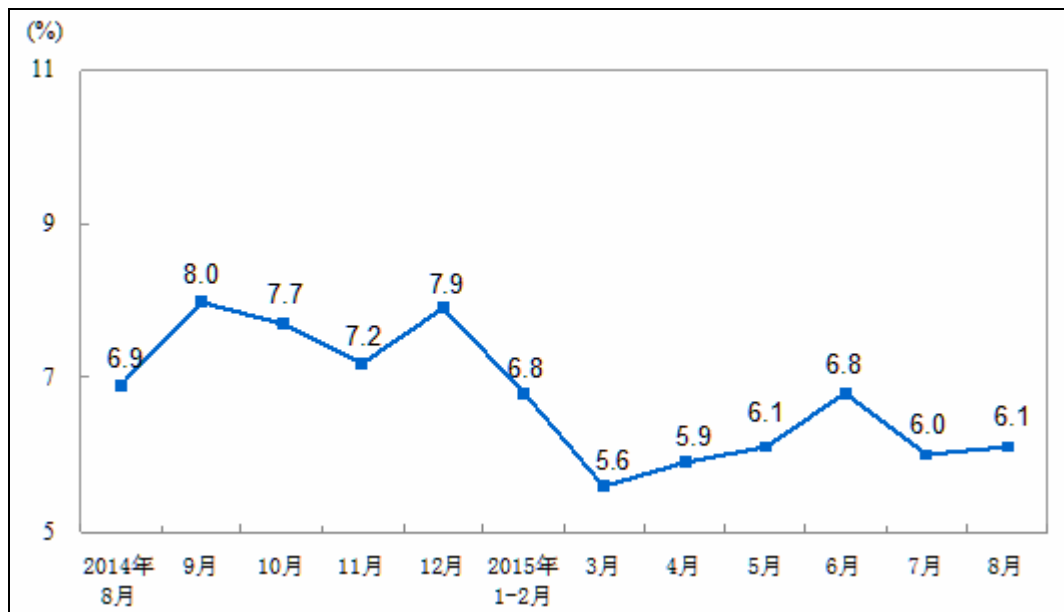
黑色金属冶炼和压延加工业	2142	-12.9
有色金属冶炼和压延加工业	3174	2.9
通用设备制造业	7819	11.2
专用设备制造业	7079	11.0
汽车制造业	5344	9.1
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1438	-0.1
电气机械和器材制造业	6431	9.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	3779	21.3
电力、热力、燃气及水生产和供应业	5704	31.7
其中：电力、热力生产和供应业	4065	33.6
建筑业	1433	3.5
交通运输、仓储和邮政业	7552	25.6
其中：铁路运输业	193	2.5
道路运输业	2605	27.3
水利、环境和公共设施管理业	8650	30.0
其中：水利管理业	618	29.9
公共设施管理业	7515	31.2
教育	1290	12.7
卫生和社会工作	1211	58.0
文化、体育和娱乐业	2468	19.6
公共管理、社会保障和社会组织	1345	20.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、2015年8月份规模以上工业增加值增长6.1%

2015年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月份加快0.1个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长0.53%。1-8月份，规模以上工业增加值同比增长6.3%。

图表 6 2014年8月-2015年8月规模以上工业增加值同比增长速度



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分三大门类看，8月份，采矿业增加值同比增长4.0%，制造业增长6.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.9%。

分经济类型看，8月份，国有控股企业增加值同比下降0.6%，集体企业增长0.4%，股份制企业增长7.6%，外商及港澳台商投资企业增长2.8%。

分行业看，8月份，41个大类行业中有39个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长7.1%，纺织业增长7.6%，化学原料和化学制品制造业增长10.3%，非金属矿物制品业增长7.7%，黑色金属冶炼和压延加工业增长5.4%，有色金属冶炼和压延加工业增长11.7%，通用设备制造业增长3.8%，专用设备制造业增长5.2%，汽车制造业增长0.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长5.1%，电气机械和器材制造业增长6.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长11.1%，电力、热力生产和供应业增长1.5%。

分地区看，8月份，东部地区增加值同比增长6.2%，中部地区增长8.2%，西部地区增长7.7%，东北地区下降0.4%。

分产品看，8月份，565种产品中有278种产品同比增长。其中，钢材9449万吨，同比增长0.4%；水泥21499万吨，下降4.2%；十种有色金属441万吨，增长9.4%；乙烯151万吨，增长4.9%；汽车162.8万辆，下降6.5%；轿车72.9

万辆，下降 23.3%；发电量 5155 亿千瓦时，增长 1.0%；原油加工量 4434 万吨，增长 6.5%。

8 月份，工业企业产品销售率为 97.9 %，比上年同期下降 0.2 个百分点。工业企业实现出口交货值 9665 亿元，同比名义下降 3.1%。

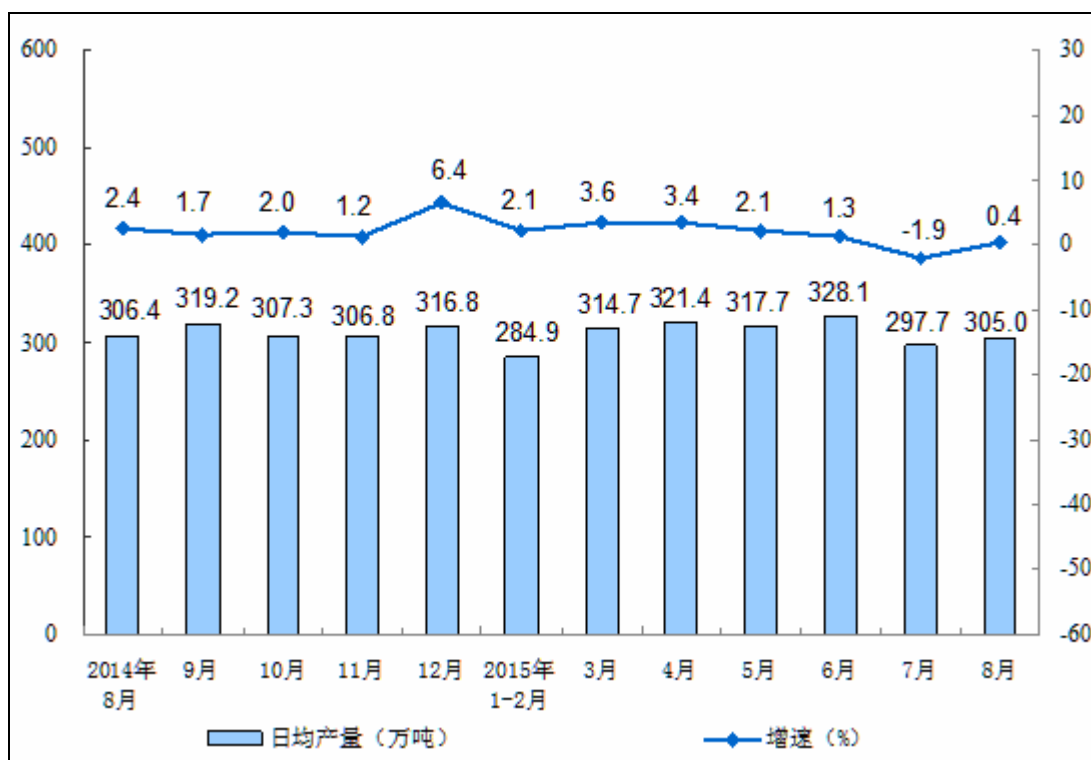
图表 7 2015 年 8 月份规模以上工业生产主要数据

	8 月		1-8 月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
一、规模以上工业增加值	...	6.1	...	6.3
分三大门类				
采矿业	...	4.0	...	3.6
制造业	...	6.8	...	7.0
电力、热力、燃气及水生产和供应业	...	1.9	...	1.8
分经济类型				
国有控股企业	...	-0.6	...	1.6
集体企业	...	0.4	...	1.9
股份制企业	...	7.6	...	7.5
外商及港澳台商投资企业	...	2.8	...	3.6
主要行业增加值				
农副食品加工业	...	7.1	...	5.5
食品制造业	...	6.9	...	6.8
纺织业	...	7.6	...	7.3
化学原料和化学制品制造业	...	10.3	...	9.6
医药制造业	...	10.3	...	10.1
橡胶和塑料制品业	...	9.9	...	8.8
非金属矿物制品业	...	7.7	...	6.6
黑色金属冶炼和压延加工业	...	5.4	...	5.1
有色金属冶炼和压延加工业	...	11.7	...	11.0
金属制品业	...	6.0	...	7.9
通用设备制造业	...	3.8	...	3.6
专用设备制造业	...	5.2	...	3.3
汽车制造业	...	0.2	...	5.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输装备制造	...	5.1	...	8.9
气机械和器材制造业	...	6.9	...	7.2

计算机、通信和其他电子设备制造业	...	11.1	...	10.7
电力、热力生产和供应业	...	1.5	...	1.0
主要产品产量				
布 (亿米)	59	3.0	454	3.4
硫酸 (折 100%) (万吨)	790	4.7	5926	5.0
烧碱 (折 100%) (万吨)	241	-3.4	2020	-1.4
乙烯 (万吨)	151	4.9	1143	1.9
化学纤维 (万吨)	391	9.5	3089	10.3
水泥 (万吨)	21499	-4.2	150548	-5.0
平板玻璃 (万重量箱)	5722	-12.1	51235	-8.0
生铁 (万吨)	5761	-5.1	47116	-3.2
粗钢 (万吨)	6694	-3.5	54302	-2.0
钢材 (万吨)	9449	0.4	74545	1.5
十种有色金属 (万吨)	441	9.4	3387	9.4
氧化铝 (万吨)	488	6.1	3787	11.5
金属切削机床 (万台)	6	-7.6	52	-5.7
汽车 (万辆)	162.8	-6.5	1548.4	-0.5
轿车 (万辆)	72.9	-23.3	737.0	-11.0
发电机组 (发电设备) (万千瓦)	762	-45.8	8148	-12.5
微型计算机设备 (万台)	2342	-15.0	18919	-13.5
移动通信手持机 (万台)	13758	5.5	104654	-1.3
集成电路 (亿块)	95	3.3	702	8.1
原煤 (万吨)	30863	-2.6	240927	-4.8
焦炭 (万吨)	3735	-6.6	30147	-4.2
发电量 (亿千瓦时)	5155	1.0	37380	0.5
火力发电量 (亿千瓦时)	3778	3.7	28337	-2.2
水力发电量 (亿千瓦时)	1046	-11.8	6396	5.7
原油加工量 (万吨)	4434	6.5	34565	4.9
天然原油 (万吨)	1817	3.6	14230	2.5
天然气 (亿立方米)	104	6.0	835	3.0
产品销售率 (%)	97.9	-0.2(百分点)	97.5	-0.1(百分点)
出口交货值 (亿元)	9665	-3.1	75111	-0.9

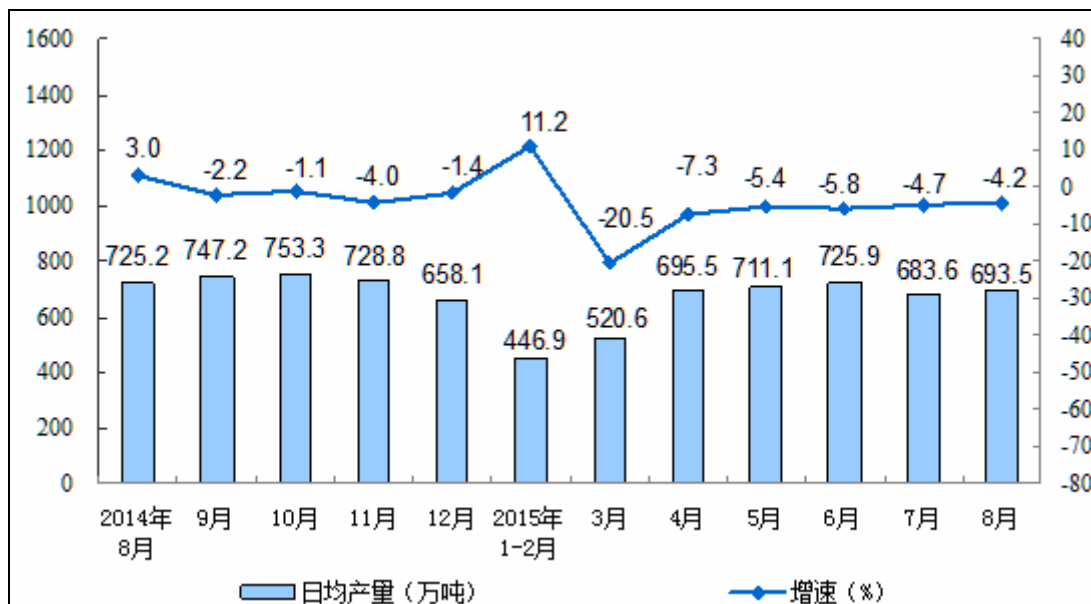
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 8 2014 年 8 月-2015 年 8 月钢材日均产量及同比增速



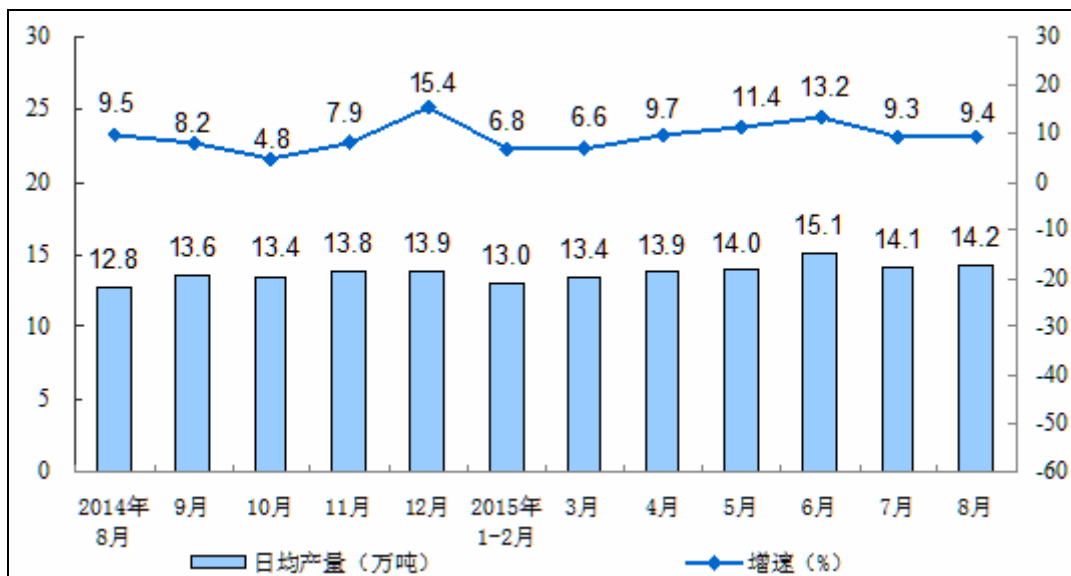
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 9 2014 年 8 月-2015 年 8 月水泥日均产量及同比增速



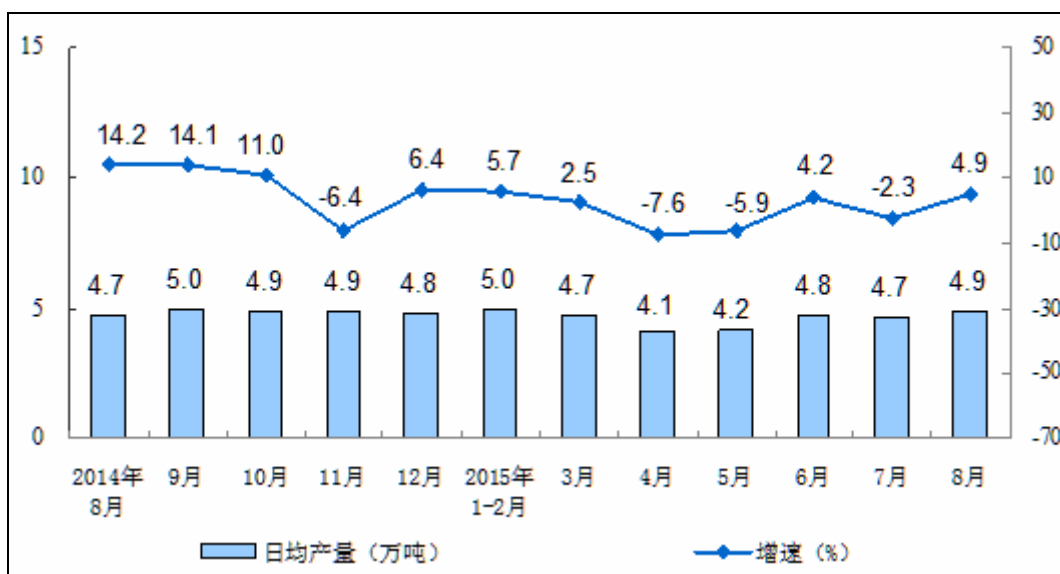
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 10 2014 年 8 月-2015 年 8 月十种有色金属及同比增速



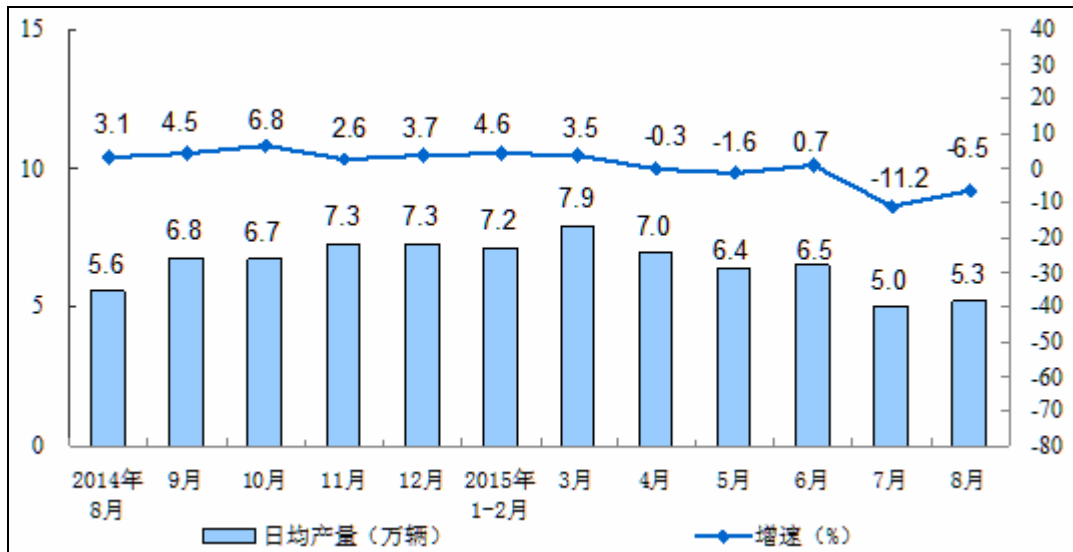
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 11 2014 年 8 月-2015 年 8 月乙烯日均产量及同比增速



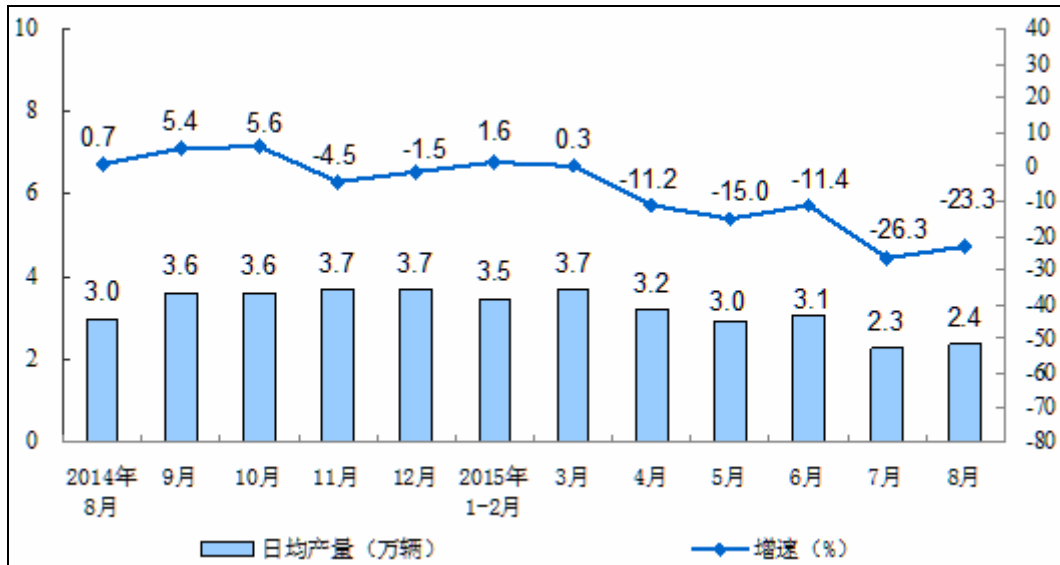
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 12 2014 年 8 月-2015 年 8 月汽车日均产量及同比增速



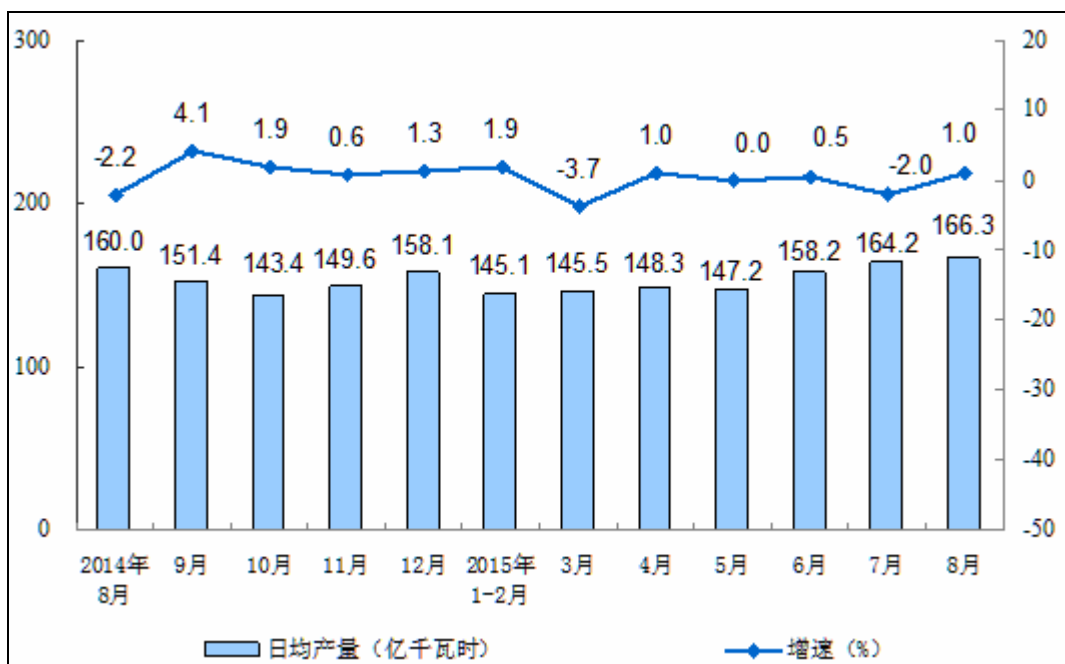
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 13 2014 年 8 月-2015 年 8 月轿车日均产量及同比增速



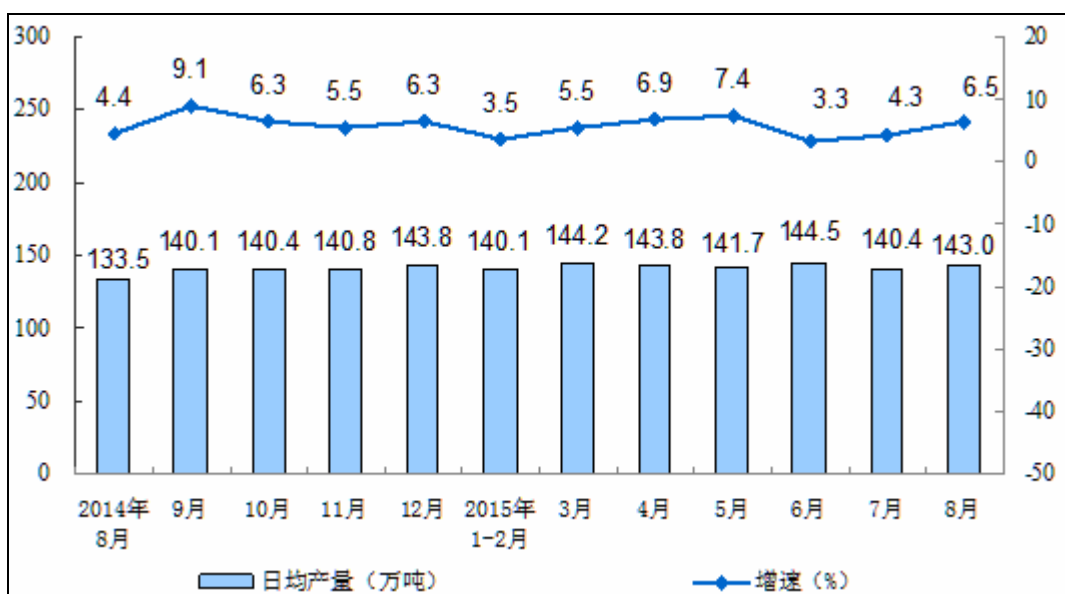
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 14 2014年8月-2015年8月发电量日均产量及同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 15 2014年8月-2015年8月原油加工量日均产量及同比增速



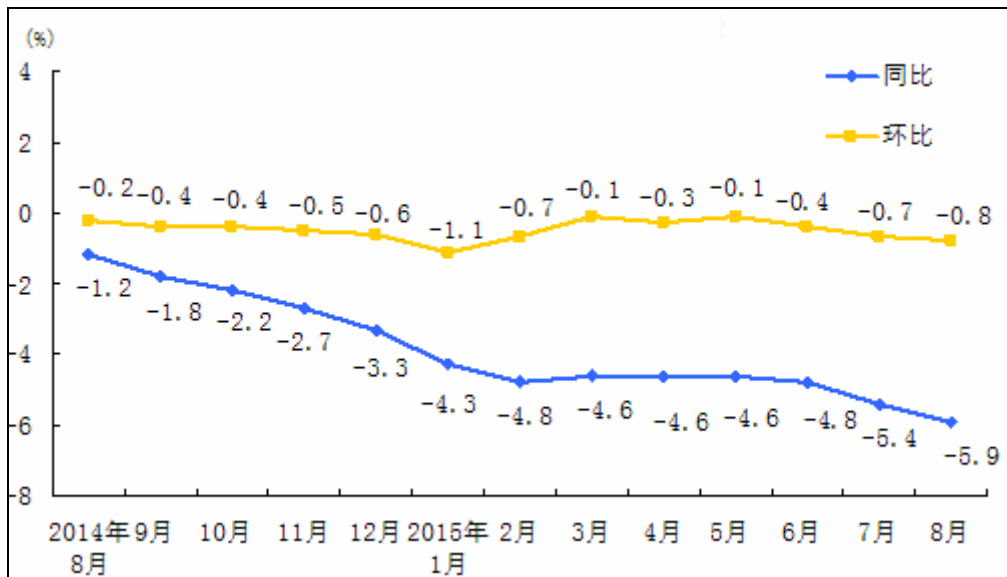
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、2015年8月份工业生产者出厂价格同比下降5.9%

2015年8月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.8%，同比下降5.9%。工业生产者购进价格环比下降0.7%，同比下降6.6%。1-8月平均，工业生产者

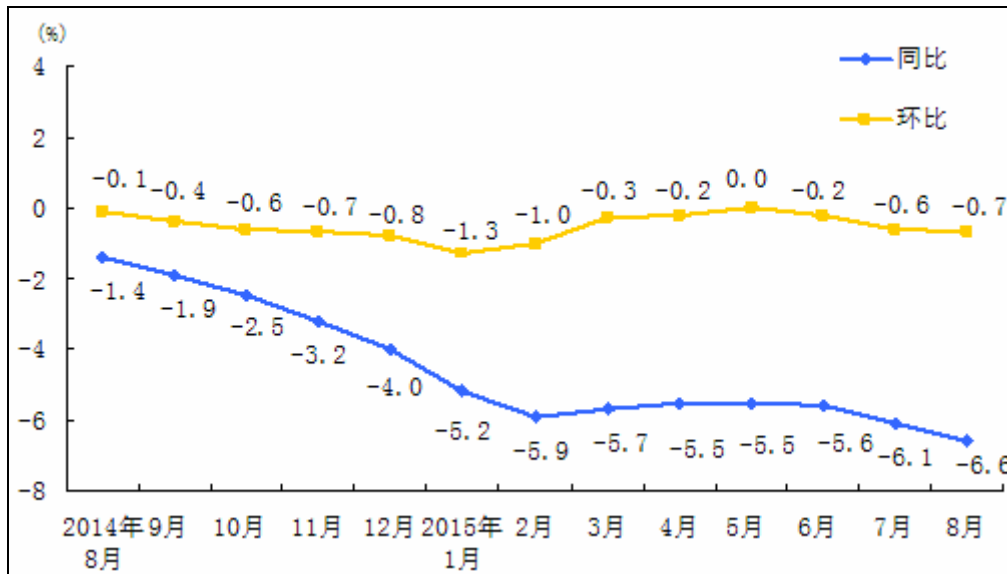
出厂价格同比下降 4.9%，工业生产者购进价格同比下降 5.7%。

图表 16 2014 年 8 月-2015 年 8 月工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 17 2014 年 8 月-2015 年 8 月工业生产者购进价格涨跌幅



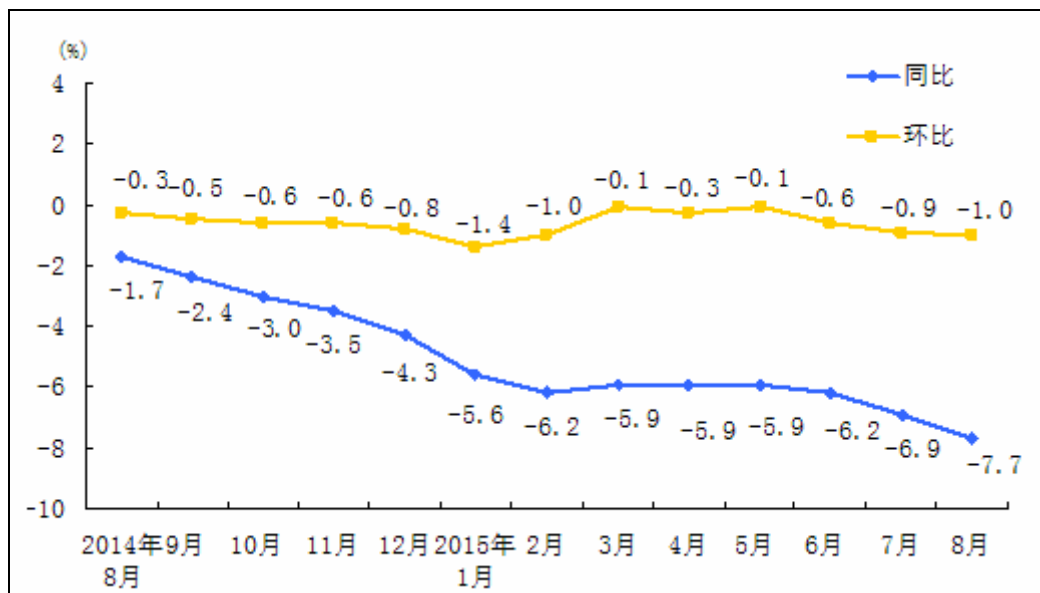
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、工业生产者价格同比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 7.7%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 5.8 个百分点。其中，采掘工业价格下降 20.9%，原材料工业价格下降 11.1%，加工工业价格下降 4.9%。生活资料价格同比下降 0.3%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 0.1 个百分点。其中，食品

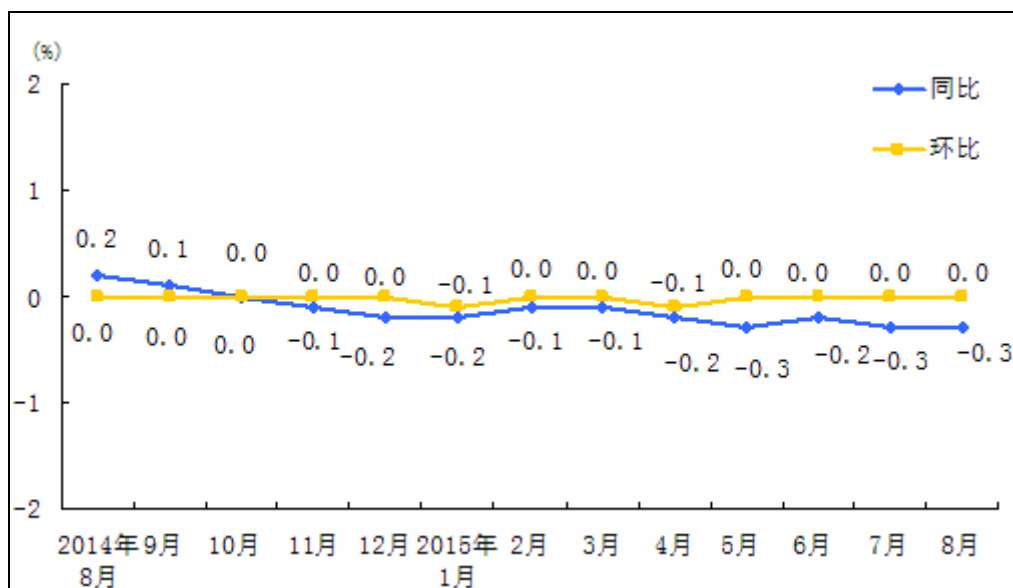
价格上涨 0.1%，衣着价格上涨 0.6%，一般日用品价格下降 1.1%，耐用消费品价格下降 0.8%。

图表 18 2014 年 8 月-2015 年 8 月生产资料出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 19 2014 年 8 月-2015 年 8 月生活资料出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

据测算，在 8 月份-5.9% 的全国工业生产者出厂价格总水平同比降幅中，去年价格变动的翘尾因素约为-1.8 个百分点，新涨价因素约为-4.1 个百分点。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比下降 12.4%，燃料动力类价格下降 11.8%，有色金属材料及电线类价格下降 9.4%，化工原料类价格下降 7.0%。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降 1.0%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 0.8 个百分点。其中，采掘工业价格下降 2.5%，原材料工业价格下降 2.0%，加工工业价格下降 0.5%。生活资料价格环比持平（涨跌幅度为 0，下同）。其中，食品和衣着价格均持平，一般日用品和耐用消费品价格均下降 0.1%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比下降 2.0%，燃料动力类价格下降 1.4%，黑色金属材料类和化工原料类价格均下降 1.0%；农副产品类价格上涨 0.5%，木材及纸浆类价格上涨 0.1%。

图表 20 2015 年 8 月工业生产者价格主要数据

	8 月		1-8 月平均 同比涨跌幅 (%)
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	
一、工业生产者出厂价格	-0.8	-5.9	-4.9
生产资料	-1.0	-7.7	-6.3
采掘	-2.5	-20.9	-19.3
原材料	-2.0	-11.1	-8.9
加工	-0.5	-4.9	-3.9
生活资料	0.0	-0.3	-0.2
食品	0.0	0.1	0.0
衣着	0.0	0.6	0.6
一般日用品	-0.1	-1.1	-0.6
耐用消费品	-0.1	-0.8	-0.8
二、工业生产者购进价格	-0.7	-6.6	-5.7
燃料、动力类	-1.4	-11.8	-11.1
黑色金属材料类	-1.0	-12.4	-11.1
有色金属材料及电线类	-2.0	-9.4	-5.6
化工原料类	-1.0	-7.0	-5.7
木材及纸浆类	0.1	-0.7	-0.8

建筑材料及非金属类	-0.5	-4.3	-3.7
其它工业原材料及半成品类	-0.3	-2.7	-2.2
农副产品类	0.5	-1.9	-2.0
纺织原料类	-0.1	-2.2	-2.3
三、工业生产者主要行业出厂价格			
煤炭开采和洗选业	-1.7	-15.6	-14.0
石油和天然气开采业	-5.7	-37.9	-36.8
黑色金属矿采选业	-1.4	-20.4	-21.1
有色金属矿采选业	-2.5	-10.3	-5.7
非金属矿采选业	-0.3	-2.8	-2.5
农副食品加工业	-0.1	-1.2	-1.1
食品制造业	0.1	0.1	0.1
酒、饮料和精制茶制造业	-0.1	-0.3	-0.2
烟草制品业	0.0	0.5	0.5
纺织业	-0.2	-2.5	-2.4
纺织服装、服饰业	0.0	0.7	0.7
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-0.1	-0.6	0.1
造纸和纸制品业	-0.2	-1.4	-1.2
印刷和记录媒介复制业	-0.2	-0.5	-0.2
石油加工、炼焦和核燃料加工业	-6.1	-24.3	-21.5
化学原料和化学制品制造业	-1.5	-7.4	-6.2
医药制造业	0.1	0.4	0.7
化学纤维制造业	-1.8	-11.7	-8.6
橡胶和塑料制品业	-0.4	-3.3	-3.2
非金属矿物制品业	-0.6	-3.8	-3.2
黑色金属冶炼和压延加工业	-1.3	-18.8	-15.3
有色金属冶炼和压延加工业	-2.3	-11.0	-6.1
金属制品业	-0.4	-3.3	-2.4
通用设备制造业	-0.2	-1.3	-1.1
汽车制造业	-0.1	-1.2	-0.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.0	-0.4	0.0
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.3	-1.9	-1.5
电力、热力生产和供应业	0.0	-2.0	-1.0
燃气生产和供应业	-0.4	-2.8	-2.4
水的生产和供应业	0.1	2.3	2.3

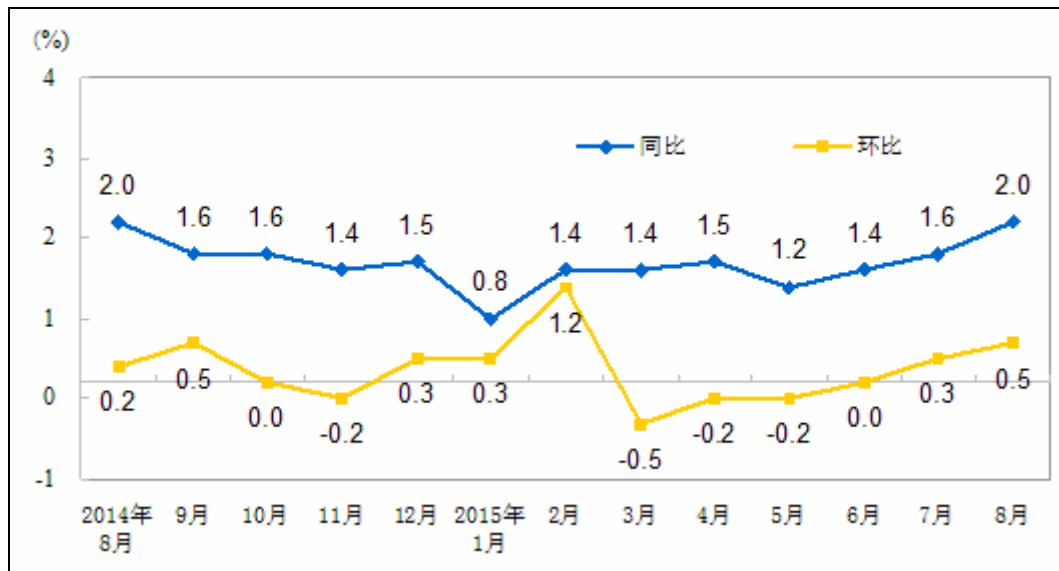
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

5、2015 年 8 月份居民消费价格同比上涨 2.0%

2015 年 8 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.0%。其中，城市上涨 2.0%，农村上涨 1.8%；食品价格上涨 3.7%，非食品价格上涨 1.1%；消费品价格上涨 1.8%，服务价格上涨 2.2%。1-8 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.4%。

8 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.4%，农村上涨 0.6%；食品价格上涨 1.6%，非食品价格下降 0.1%；消费品价格上涨 0.7%，服务价格上涨 0.1%。

图表 21 2014 年 8 月-2015 年 8 月全国居民消费价格涨跌幅



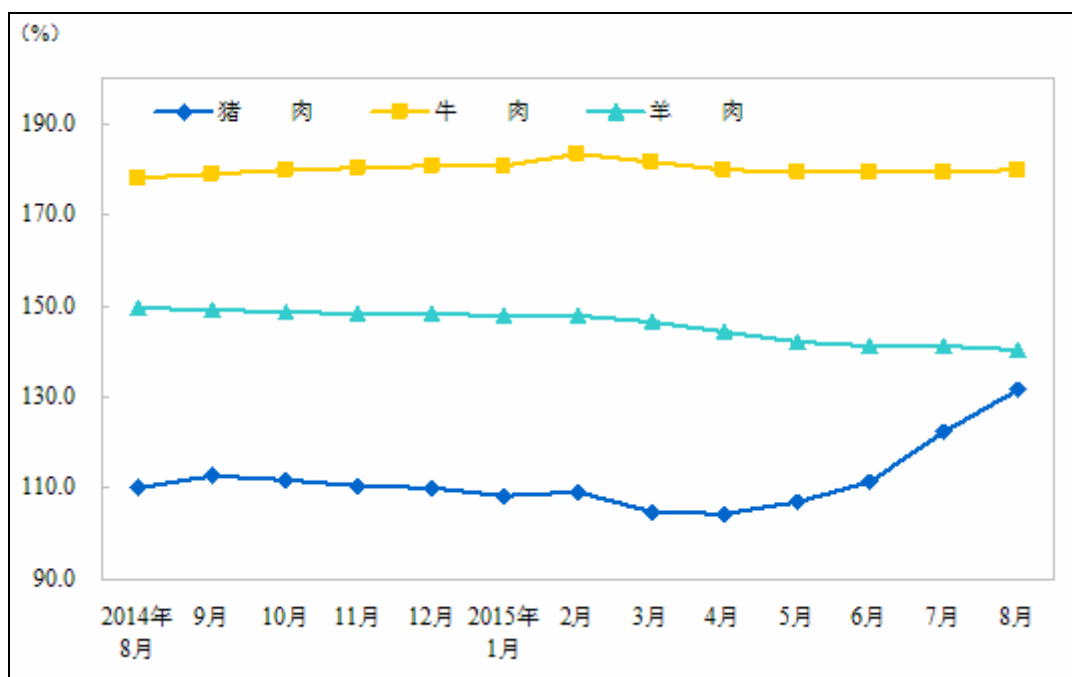
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、各类商品及服务价格同比变动情况

8 月份，食品价格同比上涨 3.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 1.23 个百分点。其中，鲜菜价格上涨 15.9%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.46 个百分点；肉禽及其制品价格上涨 9.3%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.69 个百分点（猪肉价格上涨 19.6%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.59 个百分点）；水产品价格上涨 2.4%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.06 个百分点；粮食价格上涨 1.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.05 个百分点；鲜果价格下降 8.1%，影响居民消费价格总水平下降约 0.18 个百分点；蛋价下降 11.2%，

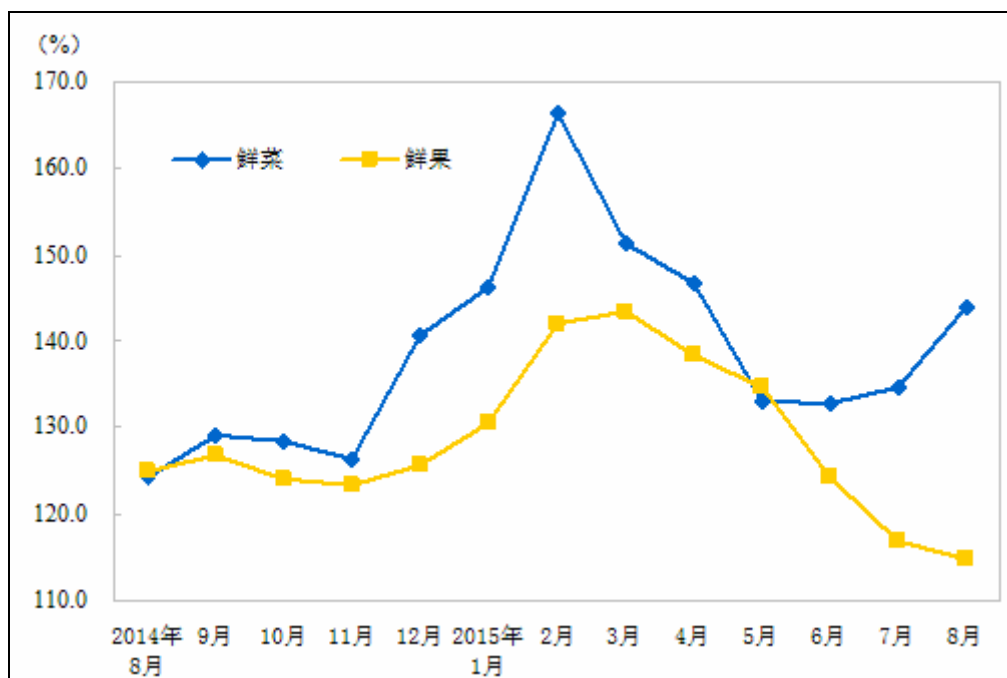
影响居民消费价格总水平下降约 0.11 个百分点。

图表 22 2014 年 8 月-2015 年 8 月猪肉、牛肉、羊肉价格变动情况



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 23 2014 年 8 月-2015 年 8 月鲜菜、鲜果价格变动情况



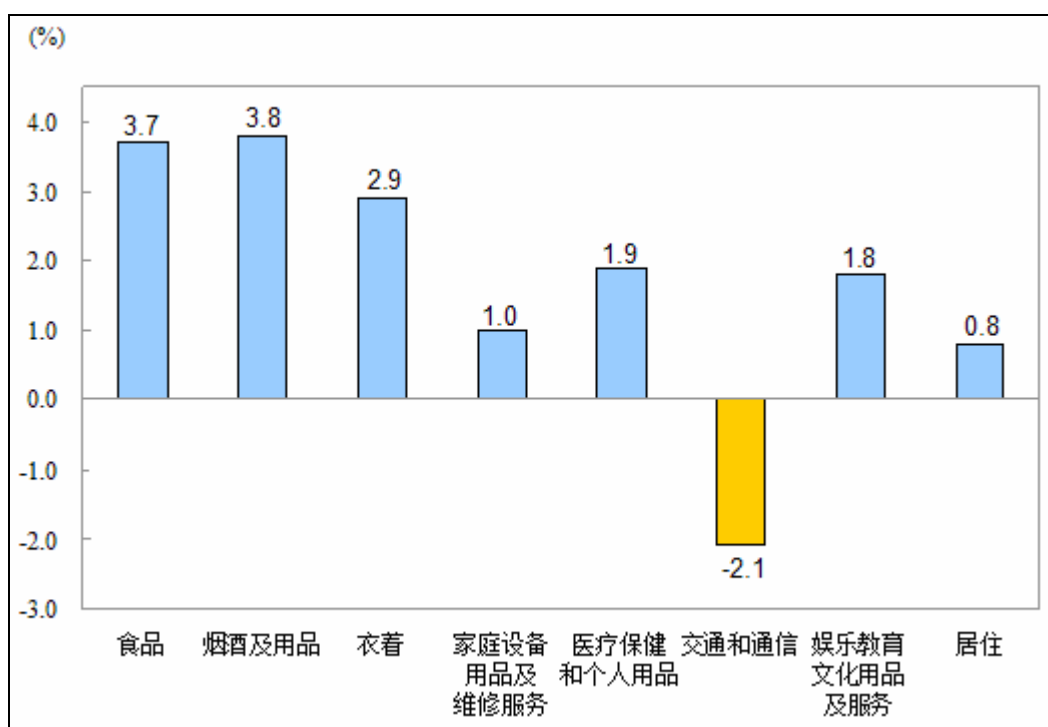
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

8 月份，非食品价格同比上涨 1.1%。其中，烟酒及用品、衣着、医疗保健

和个人用品、娱乐教育文化用品及服务、家庭设备用品及维修服务、居住价格分别上涨 3.8%、2.9%、1.9%、1.8%、1.0%和 0.8%；交通和通信价格下降 2.1%。

据测算，在 8 月份 2.0%的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为 0.7 个百分点，新涨价因素约为 1.3 个百分点。

图表 24 2015 年 8 月居民消费价格分类别同比涨跌幅



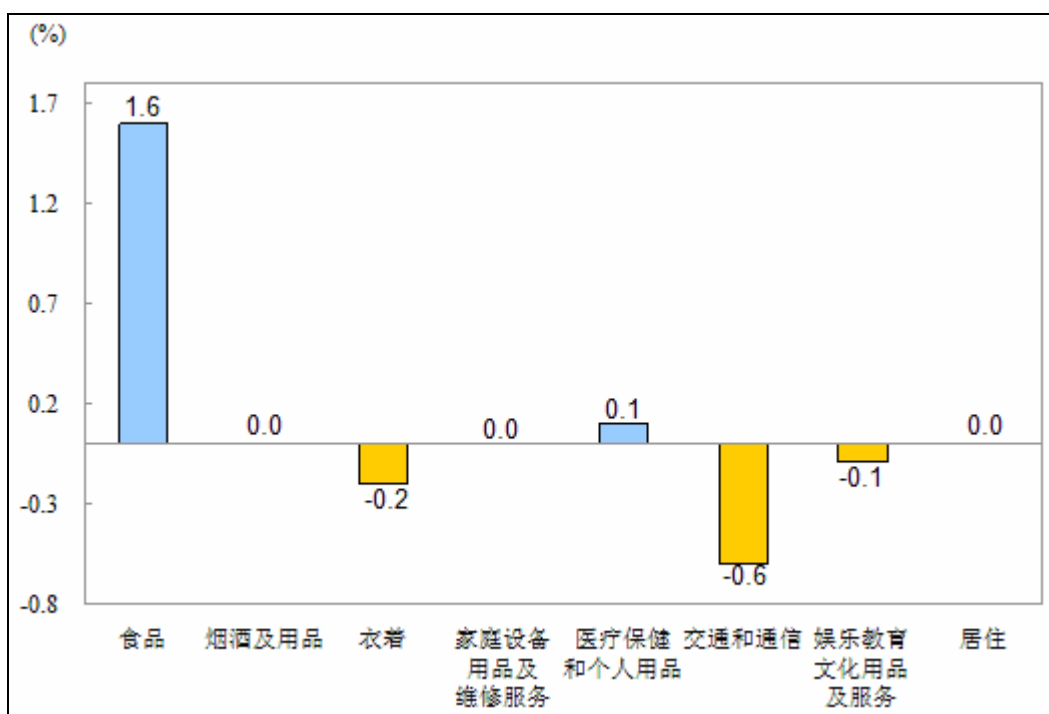
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

二、各类商品及服务价格环比变动情况

8 月份，食品价格环比上涨 1.6%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.55 个百分点。其中，蛋价上涨 10.2%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.08 个百分点；鲜菜价格上涨 6.8%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.21 个百分点；肉禽及其制品价格上涨 3.8%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.30 个百分点（猪肉价格上涨 7.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.25 个百分点）；鲜果价格下降 1.8%，影响居民消费价格总水平下降约 0.04 个百分点。

8 月份，非食品价格环比下降 0.1%。交通和通信、衣着、娱乐教育文化用品及服务价格分别下降 0.6%、0.2%和 0.1%；医疗保健和个人用品价格上涨 0.1%；烟酒及用品、家庭设备用品及维修服务、居住价格均持平。

图表 25 2015 年 8 月居民消费价格分类别环比涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 26 2015 年 8 月居民消费价格主要数据

	8 月		1-8 月
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
居民消费价格	0.5	2.0	1.4
其中：城市	0.4	2.0	1.5
农村	0.6	1.8	1.2
其中：食品	1.6	3.7	2.3
非食品	-0.1	1.1	1.0
其中：消费品	0.7	1.8	1.2
服务	0.1	2.2	2.0
其中：不包括食品和能源	0.0	1.7	1.5
其中：不包括鲜菜和鲜果	0.3	1.8	1.3
分类别			
一、食品	1.6	3.7	2.3
粮食	0.1	1.7	2.4
油脂	0.3	-2.2	-3.9
肉禽及其制品	3.8	9.3	4.0

其中:猪肉	7.7	19.6	6.4
牛肉	0.1	0.9	1.2
羊肉	-0.4	-6.0	-4.5
蛋	10.2	-11.2	-4.1
水产品	-0.8	2.4	1.6
鲜 菜	6.8	15.9	6.5
鲜 果	-1.8	-8.1	-1.6
液体乳及乳制品	0.0	-1.0	-1.2
二、烟酒及用品	0.0	3.8	1.3
烟 草	0.0	6.8	3.0
酒	0.1	-0.5	-1.1
三、衣着	-0.2	2.9	2.9
服 装	-0.3	3.0	2.9
鞋	-0.1	3.1	3.0
衣着加工服务费	0.1	5.1	5.5
四、家庭设备用品及维修服务	0.0	1.0	1.1
耐用消费品	0.0	-0.1	0.0
家庭服务及加工维修服务	0.2	6.1	7.0
五、医疗保健和个人用品	0.1	1.9	1.8
中药材及中成药	0.4	2.9	2.5
西 药	0.3	2.7	1.9
医疗保健服务	0.1	2.7	2.2
六、交通和通信	-0.6	-2.1	-1.7
交通工具	-0.3	-2.0	-1.4
车用燃料及零配件	-4.9	-18.3	-16.4
车辆使用及维修费	0.1	2.3	3.2
通信工具	-0.5	-3.6	-2.9
通信服务	-0.1	-0.2	-0.1
七、娱乐教育文化用品及服务	-0.1	1.8	1.5
教育服务	0.0	3.1	3.1
旅 游	-0.3	0.8	-1.0
八、居住	0.0	0.8	0.7
建房及装修材料	-0.1	-0.1	0.2
住房租金	0.2	3.0	2.6
水、电、燃料	-0.2	-2.2	-2.0

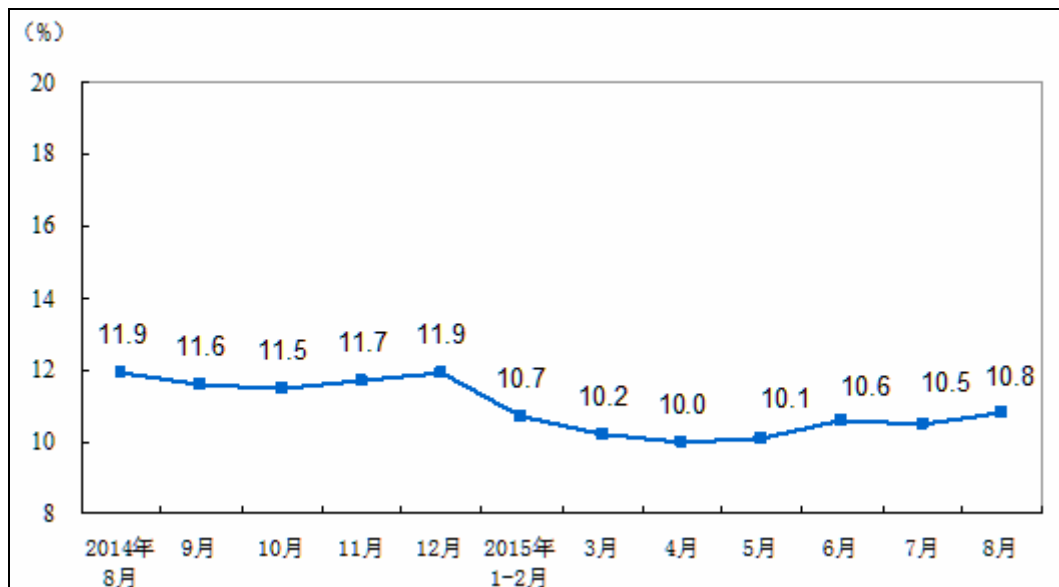
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

6、2015年8月份社会消费品零售总额增长10.8%

2015年8月份，社会消费品零售总额24893亿元，同比名义增长10.8%（扣除价格因素实际增长10.4%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额11257亿元，增长8.0%。

2015年1-8月份，社会消费品零售总额190809亿元，同比增长10.5%。其中，限额以上单位消费品零售额88576亿元，增长7.4%。

图表 27 2014年8月-2015年8月社会消费品零售总额分月同比增长速度



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

按经营单位所在地分，8月份，城镇消费品零售额21528亿元，同比增长10.6%；乡村消费品零售额3365亿元，增长11.9%。1-8月份，城镇消费品零售额164375亿元，同比增长10.3%；乡村消费品零售额26434亿元，增长11.7%。

按消费类型分，8月份，餐饮收入2752亿元，同比增长12.4%；商品零售22141亿元，增长10.6%。1-8月份，餐饮收入20349亿元，同比增长11.7%；商品零售170460亿元，增长10.3%。

在商品零售中，8月份，限额以上单位商品零售10516亿元，同比增长7.9%。1-8月份，限额以上单位商品零售83176亿元，同比增长7.5%。

2015年1-8月份，全国网上零售额22401亿元，同比增长36.5%。其中，实物商品网上零售额18653亿元，增长35.6%，占社会消费品零售总额的比重为9.8%；非实物商品网上零售额3748亿元，增长41.1%。在实物商品网上零售额中，吃、穿和用类商品分别增长41.3%、27.3%和38.8%。

图表 28 2015年8月份社会消费品零售总额主要数据

指标	8月		1-8月	
	绝对量(亿元)	同比增长(%)	绝对量(亿元)	同比增长(%)
社会消费品零售总额	24893	10.8	190809	10.5
其中：限额以上单位消费品零售额	11257	8.0	88576	7.4
其中：实物商品网上零售额	-	-	18653	35.6
按经营地分				
城镇	21528	10.6	164375	10.3
乡村	3365	11.9	26434	11.7
按消费类型分				
餐饮收入	2752	12.4	20349	11.7
其中：限额以上单位餐饮收入	741	8.9	5400	6.9
商品零售	22141	10.6	170460	10.3
其中：限额以上单位商品零售	10516	7.9	83176	7.5
粮油、食品类	1080	14.9	8361	13.4
饮料类	170	18.1	1241	14.8
烟酒类	309	11.4	2460	11.5
服装鞋帽、针纺织品	947	9.2	8255	10.5
化妆品	161	10.6	1291	9.1
金银珠宝	250	17.4	2014	7.5
日用品	391	10.1	3048	12.2
家用电器和音像器材	654	14.0	5142	10.8
中西药品	645	17.3	4960	15.0
文化办公用品	242	15.6	1788	14.1
家具	201	16.1	1477	16.4
通讯器材	274	29.0	2126	35.0
石油及制品	1541	-8.8	11987	-6.9
汽车	2758	5.2	22219	4.4
建筑及装潢材料	254	20.7	1780	17.9

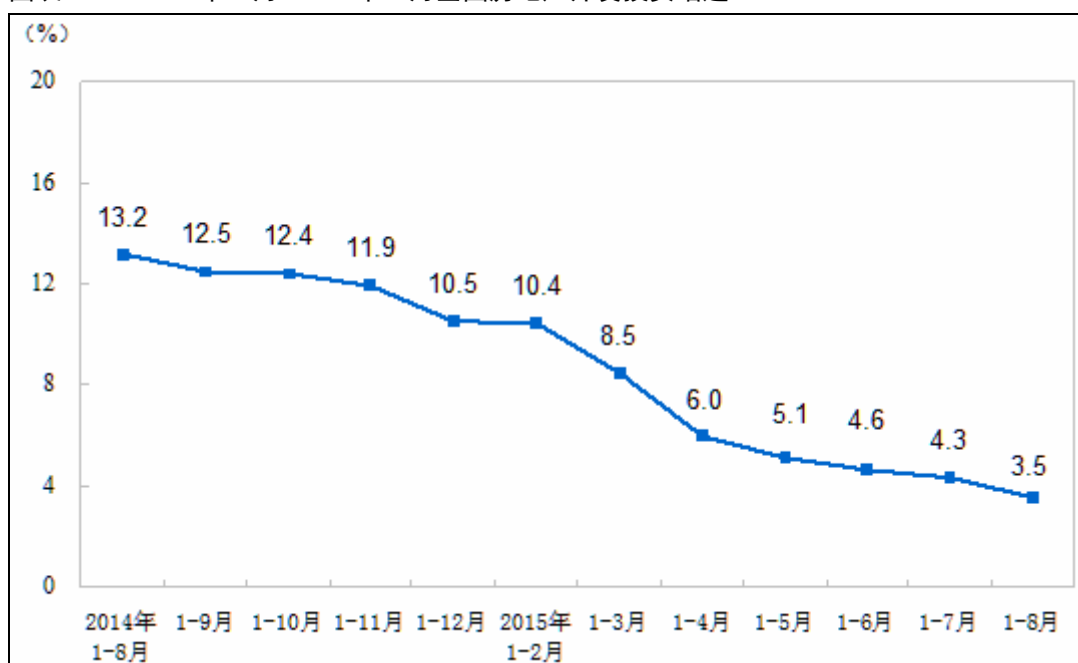
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

7、2015年1-8月份全国房地产开发投资和销售情况

一、房地产开发投资完成情况

2015年1-8月份，全国房地产开发投资61063亿元，同比名义增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点。其中，住宅投资41098亿元，增长2.3%，增速回落0.7个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。

图表 29 2014年1月-2015年8月全国房地产开发投资增速



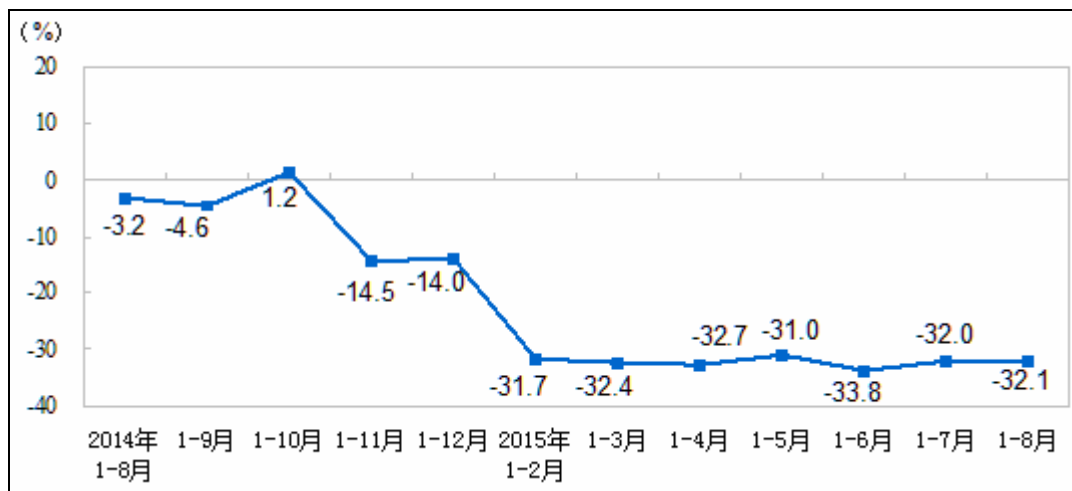
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

1-8月份，东部地区房地产开发投资34754亿元，同比增长3.7%，增速比1-7月份回落1个百分点；中部地区投资12717亿元，增长3.5%，增速回落0.4个百分点；西部地区投资13591亿元，增长3.3%，增速回落0.5个百分点。

1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积669360万平方米，同比增长2.5%，增速比1-7月份回落0.9个百分点。其中，住宅施工面积466295万平方米，增长0.2%。房屋新开工面积95182万平方米，下降16.8%，降幅持平。其中，住宅新开工面积65830万平方米，下降17.9%。房屋竣工面积42475万平方米，下降14.6%，降幅扩大1.5个百分点。其中，住宅竣工面积31494万平方米，下降17.2%。

1-8 月份,房地产开发企业土地购置面积 14116 万平方米,同比下降 32.1%,降幅比 1-7 月份扩大 0.1 个百分点;土地成交价款 4294 亿元,下降 24.6%,降幅收窄 1 个百分点。

图表 30 2014 年 1 月-2015 年 8 月全国房地产开发企业土地购置面积增速

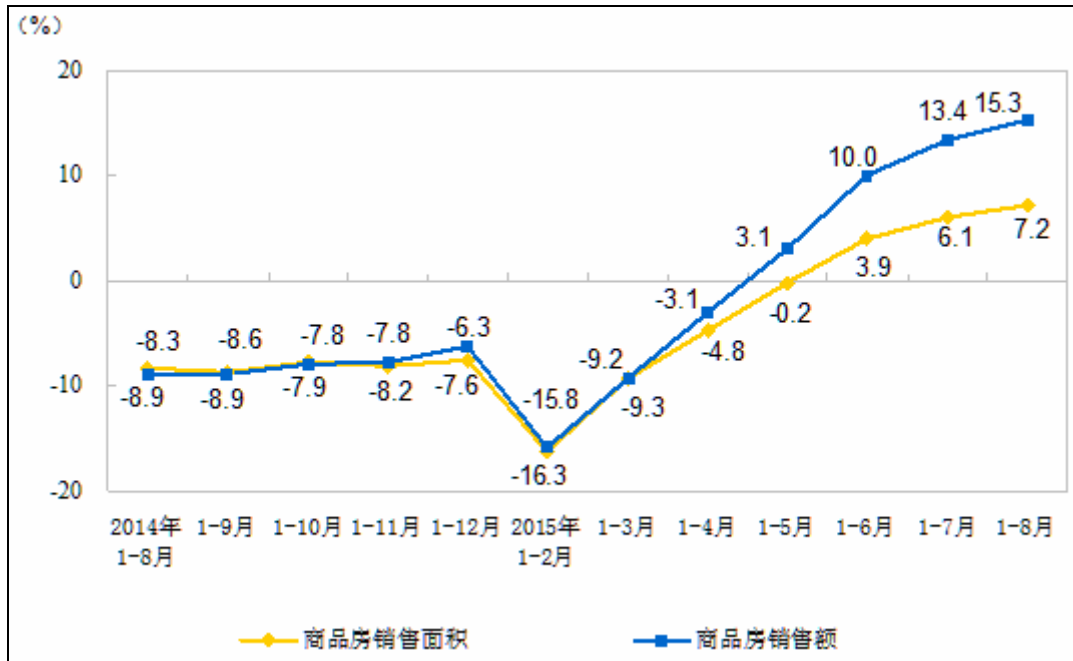


数据来源: 国家统计局、中商产业研究院

二、商品房销售和待售情况

1-8 月份,商品房销售面积 69675 万平方米,同比增长 7.2%,增速比 1-7 月份提高 1.1 个百分点。其中,住宅销售面积增长 8.0%,办公楼销售面积增长 8.5%,商业营业用房销售面积增长 1.2%。商品房销售额 48042 亿元,增长 15.3%,增速提高 1.9 个百分点。其中,住宅销售额增长 18.7%,办公楼销售额增长 12.9%,商业营业用房销售额下降 2.5%。

图表 31 2014年1月-2015年8月全国商品房销售面积及销售增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

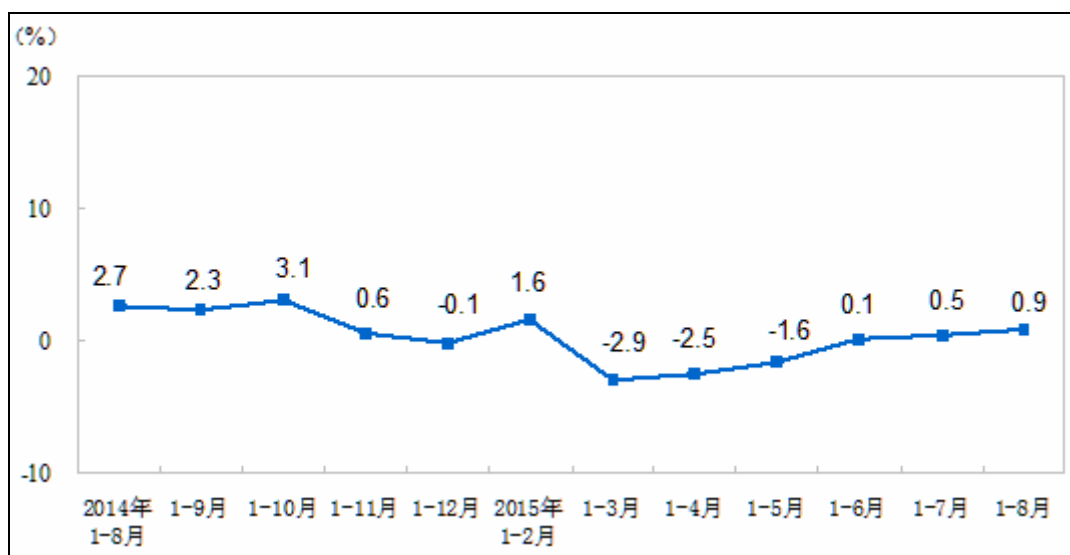
1-8月份，东部地区商品房销售面积33560万平方米，同比增长10.1%，增速比1-7月份提高1.5个百分点；销售额29487亿元，增长22.2%，增速提高2.6个百分点。中部地区商品房销售面积18140万平方米，增长4.2%，增速提高0.9个百分点；销售额9353亿元，增长7.4%，增速提高1.6个百分点。西部地区商品房销售面积17975万平方米，增长5.2%，增速提高0.8个百分点；销售额9202亿元，增长4.3%，增速提高0.5个百分点。

8月末，商品房待售面积66324万平方米，比7月末增加65万平方米。其中，住宅待售面积减少194万平方米，办公楼待售面积减少7万平方米，商业营业用房待售面积增加157万平方米。

三、房地产开发企业到位资金情况

1-8月份，房地产开发企业到位资金79742亿元，同比增长0.9%，增速比1-7月份提高0.4个百分点。其中，国内贷款13956亿元，下降4.8%；利用外资204亿元，下降40.1%；自筹资金31797亿元，下降2.5%；其他资金33785亿元，增长7.5%。在其他资金中，定金及预收款19774亿元，增长4.6%；个人按揭贷款10118亿元，增长16.3%。

图表 32 2014年1月-2015年8月全国房地产开发企业本年到位资金增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

四、房地产开发景气指数

8月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为93.46，比上月提高0.43点。

图表 33 2015年1-8月份全国房地产开发和销售情况

指标	绝对量	同比增长 (%)
房地产开发投资 (亿元)	61063	3.5
其中：住宅	41098	2.3
办公楼	3865	14.2
商业营业用房	9291	5.4
房屋施工面积 (万平方米)	669360	2.5
其中：住宅	466295	0.2
办公楼	29942	12.9
商业营业用房	90445	8.0
房屋新开工面积 (万平方米)	95182	-16.8
其中：住宅	65830	-17.9
办公楼	3943	-13.2
商业营业用房	14102	-10.8
房屋竣工面积 (万平方米)	42475	-14.6
其中：住宅	31494	-17.2

办公楼	1431	12.5
商业营业用房	5088	-10.1
土地购置面积(万平方米)	14116	-32.1
土地成交价款(亿元)	4294	-24.6
商品房销售面积(万平方米)	69675	7.2
其中:住宅	61683	8.0
办公楼	1521	8.5
商业营业用房	4576	1.2
商品房销售额(亿元)	48042	15.3
其中:住宅	40724	18.7
办公楼	1912	12.9
商业营业用房	4475	-2.5
商品房待售面积(万平方米)	66324	18.1
其中:住宅	42861	15.7
办公楼	3073	39.4
商业营业用房	12697	17.8
房地产开发企业到位资金(亿元)	79742	0.9
其中:国内贷款	13956	-4.8
利用外资	204	-40.1
自筹资金	31797	-2.5
其他资金	33785	7.5
其中:定金及预收款	19774	4.6
个人按揭贷款	10118	16.3

数据来源:国家统计局、中商产业研究院

图表 34 2015年1-8月份东中西部地区房地产开发投资情况

地区	投资额(亿元)	住宅	同比增长(%)	住宅
全国总计	61063	41098	3.5	2.3
东部地区	34754	23287	3.7	2.8
中部地区	12717	8865	3.5	2.2
西部地区	13591	8946	3.3	1.3

数据来源:国家统计局、中商产业研究院

图表 35 2015 年 1-8 月份东中西部地区房地产销售情况

地区	商品房销售面积		商品房销售额	
	绝对数(万平方米)	同比增长(%)	绝对数(亿元)	同比增长(%)
全国总计	69675	7.2	48042	15.3
东部地区	33560	10.1	29487	22.2
中部地区	18140	4.2	9353	7.4
西部地区	17975	5.2	9202	4.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、三季度风投主题：B2B 受宠 天使期 O2O 遭遇折腰

2015 年进入第三季度，风投的关注点迅速转移，一些门正在关闭，另外一些门在打开。

数据显示，从 2014 年 Q4 到 2015 年 Q3，B2B、企业服务、O2O 三个领域的创业融资形势在急剧变化。

B2B 目前最受宠

B2B 项目目前是最受欢迎的行业之一。B2B 是基于对传统行业进行互联网改造，在一个垂直行业内改变上下游供需关系的项目。

2014 年 Q4，B2B 项目在所有项目中的占比是 4%。到 2015 年 Q1，这一数字迅速飙升至 15%。目前，B2B 项目在平台上的占比是 14%，相比 Q1 略有下滑。

哪些投资机构对 B2B 项目感兴趣呢？IDG、经纬中国、源码资本、祥峰投资、零一创投、险峰华兴、真格基金、顺为资本、戈壁投资、春晓资本、中路资本、极客帮、梅花天使创投等。

B2B 领域有如下几个创业机会：第一，切入交易、提供一站式服务的 B2B 平台，即一站式的交易、金融、物流、仓储、加工、资讯等综合服务。第二，围绕 B2B 平台的“U 盘式”增值服务提供者：一方面，围绕着购买者提供各种增值服务；另一方面，服务提供者之间，也可以产生信息流、物流和价值流。第

三，随着 B2B 整个行业的兴起，将会产生供应链金融相关的商业机会。

平台型 O2O 的天使窗口已关闭

资本对 O2O 的热情已经明显降温。从成交案例增速来看，2015 年 Q1 与 2014 年 Q4 持平，但今年 Q2 这一数据下滑了 10%。

值得关注的是，成交的 O2O 项目中，含有平台标签的项目从 2015 年 Q1 的 64% 跌落至 Q2 的不足 40%。其中，天使期的平台型 O2O 项目遭遇腰斩。

随着资本的冷却，O2O 领域的创业也进入更为谨慎的状态。2014 年 Q2，以太平台上 O2O 项目占比 49.02%。2015 年 Q3，项目占比降至 23.36%。

数据显示，在高频入口进入红海厮杀阶段时，低频领域却鲜有人问津。初创团队可以从相对低频的需求切入，选择和已经进入 B 轮、C 轮的优秀供应链公司合作，解决闭环问题，或许还有新的投资机会。但是创业者需要注意，选择低频切入点的时候一定要选择供应链价值比较高的模式，否则容易被巨头替代。

四季度投资热点预测

近两个月，在新上项目中，O2O 占比 30.5%，B2B 占比 18.7%，企业服务占比 19.2%，互联网金融占比 11%，其他约为 20.6%。

另一个值得关注的点是，2015 年 Q2-Q3 出现的一个新领域是农业相关项目。选择农业作为自己标签的早期投资人占比从 2014 年 Q2 的 3% 增长至 2015 年 Q3 的 30%。

预测，2015 年 Q4，B2B、企业服务会继续火热；其次，农业、农村相关题材开始逐渐受到主流资本市场的关注和青睐，更多投资案例将会出现。

此外，互联网金融的某些细分领域会持续受到关注，做资产端和资金端有特色的理财平台从 8 月份开始进入 A 轮窗口期；新型的金融项目受到青睐，保险、供应链金融、征信、金融公司 SaaS 解决方案都快速发展，有初创团队的机会。

过去市场好，大家更关注被投公司的业务规模，会忽视运营效率，但是市

场降温后，投资开始调整关注重点，关注它到底能创造多大的价值，着重了解公司业务量的变化是不是通过烧钱、补贴补上去的。

比如去年到现在，大家投了很多 O2O 的公司，这些公司看上去交易规模很大，但实际上烧钱烧得很厉害，所以关键要看这家公司的交易规模到底能够占到传统行业的多大比例。O2O 未来肯定还是一个投资热点，我们投资的项目要具备这样的条件：传统行业市场足够大，链条很长但效率低下，可以通过互联网的方式使其标准化，并缩短链条。

新技术 and 智能硬件领域是未来大家应该关注的，它们是对人的延伸，可以改变人的生活方式，提高工作效率。

现在，好的企业我们会坚决投资。但是烧钱多又建立不了商业模式和竞争壁垒的公司，大家参与的时候会更慎重。当然，创业公司的估值也在变得更理性。

市场降温投资能更从容

二级市场的降温如果能够使一、二级市场估值过高的现象冷一冷，就是一件好事。从企业本身的发展来说，如果一个行业里同时有过多的钱在流动，过多的创业公司在竞争，可能会导致整个行业的过度竞争。现在稍微调一调、冷一冷，以后可能真正想创业的人才去创业，创业的过程中也会更加坚决。对于投资人来说，以前项目来了，因为时间非常紧张，大家可能都来不及太过仔细判断就要投，现在可以稍微从容一些。

对于 O2O 来说，如果是竞争已经很激烈的方向，投资人对于新创公司肯定会更加谨慎。但广义上 O2O 涉及的范围比较大，仍然有一些行业没有过度竞争，这些行业还没有巨头公司或是还没有形成竞争格局，仍然是有机会的。对于 B2B 项目来说，撮合交易的项目估值已经很高，而中小企业服务类的项目之前热过，但还没有出现估值非常高的企业。

未来很多天使轮项目将很难拿到 A 轮

在市场虚火的时候，不只是创业者跟风，投资也容易跟风，这是这个行业的一个问题。

在市场降温时，速度和判断标准肯定是在调整，很多基金是真的慢下来了。现在资本其实还算充裕，一个团队和方向相对靠谱的项目融天使轮是没有问题的，但是从天使轮到 A 轮，转化率一下就下来很多了，再加上近期资本市场的波动，现在这个问题很突出，未来会有很多天使轮的项目融不到或是拿到 A 轮的流程变得坎坷。

四季度，那些盈利模式没有落地的创业公司压力会很大，市场好的时候的估值会透支下一轮的估值，这会为下一轮融资制造难度。同时，再出来的新基金以及业绩一般的基金去募资也没那么容易了。这些都是一级级传递的。

市场不好的时候，建议创业者应该尽快拿钱，投资人都在这么建议，自然是有原因的。融资节奏可以小步快跑，估值低一点、相对少融一点，跑出数据再用更高的估值去融。更重要的是，创业者不能为了创业而创业，追“全民创业”的风，还是要看团队是否适合，商业模式是否能落地，整个创业的逻辑是否走得通。

2、新三板中报：4 大 PE 稳居第一梯队 硅谷天堂净利增 21047%

随着半年报披露截至期至，新三板企业大多陆续交出答卷，其中，5 家 PE 企业 2015 年半年报已全部披露。相较于新三板其他行业，PE 企业的上半年业绩表现抢眼即使新三板交易冷清，PE 企业也依旧能获得市场给予的高估值。

不过，即使既有好业绩又有高估值，市场对这几家 PE 企业的看法却褒贬不一。

根据统计，新三板上的四大 PE 企业中报所披露的上半年经营情况均传喜讯，营业收入和净利润均排行靠前，在三千多家企业中属于第一梯队。

其中，硅谷天堂的半年度报告最为亮眼。根据公告，硅谷天堂 2015 年上半年的营业收入达 8.19 亿元，较上年同期增长 693.85%；而净利润更达 6.81 亿元，同比增长 21046.83%。

紧随其后的是中科招商，报告期内，公司实现营业总收入为 7.57 亿元，同比增长 65.63%；净利润为 3.84 亿元，同比增长 81.63%。

九鼎投资的情况也不比中科招商差。报告期内，公司实现营业总收入 5.89

亿元，同比增长 245.84%，净利润 2.1 亿元，比去年同期增长 336.01%。

从数据可以看出，中科招商的营业收入和净利润情况比九鼎投资好，但是九鼎投资的增长速度比中科招商快。

排名靠后的是同创伟业和明石创新。

同创伟业的上半年营业总收入为 1.24 亿元，同比增长 169.39%；净利润为 0.59 亿元，同比增长 298.73%。

明石创新的经营情况与以上 PE 有较大差异。今年上半年，明石创新的营业总收入为 202.01 万元，同比减少了 16.62%；但净利润却超越营收，高达 2.11 亿元，同比增长 5427.40%。明石创新解释称，净利润远大于营业收入是因为投资收益很高。

根据明石创新的公告，公司在 2014 年下半年完成了对万达集团的投资，因万达集团经营良好，按权益法核算万达集团的投资收益占公司当期净利润比例高。

虽然这些 PE 企业具有良好的业绩，然而投资人的看法却相差很大。

假如 PE 公司管理的一个资产几百亿的公司上市，一年赚几个亿并不奇怪。

不过也有私募人士表示，未来金融业的发展生态将发生伟大变革，这些资产管理类公司能够崛起，并且得到市场认可。但感觉现在有泡沫，目前新三板的价值发现机制并不成熟，PE 公司给了市场很多预期。

从市值方面来看，在新三板挂牌的 PE 公司高估值主要有三个原因：一是新三板市场当前流动性不足，目前新三板上的估值不一定能够反映其真实价值；二是中国资产类管理公司具有稀缺性，在 A 股很难找到相应的标的，具备溢价的可能性；三是九鼎、中科招商等均有资本运作的动作，他们在构建相应的金融控股平台，也有借壳上市的可能性，给投资人较强的信心和预期。

3、资本=资源+本事：探底影视众筹背后的 400 亿票房梦

截止 9 月 6 日，2015 内地票房超过去年的 297 亿，全年票房向 400 亿迈进，

就在中国电影市场呈现井喷式增长的背后，一部票房破 9 亿的《大圣归来》将影视众筹再次带入公众的视野，这个回报率高达 400% 逆袭式的成功也将百度有戏、大家投、平安众+、淘梦网等影视众筹平台再次推向风口浪尖。就因为加了金融和互联网+元素，影视的投资、营销、粉丝转换、在线销售等环节都呈现出新的面貌，但看似热闹非凡受尽追捧的影视众筹真的能成就 400 亿的票房梦？

是重构影视产业股权，还是共享经济在试验？

我们先来看看热闹的场景：《大圣归来》9 月 9 日下映，但目前合计投入 780 万元的 89 位众筹投资人至少可获得本息约 3000 万元，平均每位投资人可以净赚近 25 万元，投资回报率高达 400%。而之前阿里娱乐宝平台推出的《小时代 3》、《小时代 4》以及《狼图腾》，参与投资的众筹人也获得了相对满意的回报。此外百度也已联手中影股等发布“百发有戏”平台，萧红传记电影《黄金时代》成为首期上线电影。近期平安集团旗下的众筹交易平台平安众+在做由巩峥、陆彭等主演的《诱狼》的电影众筹。而湖南卫视也携手浮古娱乐在股权众筹融资平台大家投上做电视剧《女人花似梦》的众筹，而这部由马华干执导，秦海璐、丁一宇、李菲儿、潘粤明等主演的电视剧播出前期还会有湖南卫视量身定制的《女人花似梦》真人秀做预热。此前“大家投”还完成了由董洁、张嘉译主演的《花开如梦》的 600 万众筹。另外著名导演贾樟柯也发起《山河故人》电影众筹，淘梦网、聚米金融等垂直影视众筹平台正全力迈进。。行业好生热闹，众筹在影视业中开始扮演起新的角色。

的确，影视众筹不仅改变了靠制片人公司凭关系小范围内去找影视基金、私人老板、私营企业等的传统融资方式，解决了出品发行方的资金问题，也提前锁定了一部分观众，保证了票房，而投资人也用极少的成本过了把瘾，看似是项多赢完美的变革。实则只是共享经济在影视领域的试验，它是把影视作品的生产权和产权（即股权）共享给非专业的用户，实现了影视使用权和支配权的分离，塑造出影视产业双层的产权结构：影视的归属权即支配权归出品制作方，影视的利用权和产权给广大众筹股东，人们在影视产品上私有，但在享有和股权上变为公有。这其中呈现出明显的共性：

- 1、资金募集借助于平安众+、大家投、众筹网等众筹平台，影视制作过程分工明确。就如中国股权众筹行业联盟理事长李群林所说：原来由资本指定让谁出演一个什么角色，通过“互联网+”的方式，会更尊重用户和制作团队的专业意见，让资本与专业各自回归本位。

2、让影视众筹融入了互联网、大数据等众多元素，使得影视具有社交、媒体等多重属性。

3、给影视行业添加了“金融特技“后，因此表现出明显的金融属性。但平台之前又变现出差别，如以阿里”娱乐宝“、百度”百发有戏“为代表的“消费+金融”模式，除了金融收益，还有丰富的周边衍生产品；“平安众+“影视的是债券众筹与金融理财产品的转换，承诺一个相对固定的收益回报；而类似”大家投“这种股权众筹平台，走的则是一种纯粹的股权风险投资方式，对外强调的是以“股东”身份的监督权和参与分配权，对项目的质量和投资者的专业眼光都有较高的要求。总之影视众筹作为众筹细分领域的一种，体现专业性价值的同时也让共享经济有了新的试验场。

共享经济下的影视众筹实质是消费粉丝经济

既然嫁接了共享经济新模式，继承了互联网+和金融的优良特性，影视众筹就一定代表新的经济形态，作为颠覆式模式能为我国电影票房推波助澜吗？

回答这个问题的前提是搞清楚影视众筹的实质和根本。我们“追究”一下，就会发现，《大圣归来》电影点映首日时，众筹者就包场观影接近 200 多场，同时还撕心裂肺竭尽全力拉亲戚朋友过来捧场。而《小时代》放映时多少看 2 遍，3 遍甚至 4 遍的“投资人”，还不断刷朋友圈，给好评，就为了刷票房。这和传统的明星开演唱会卖 CD 并无二致，实质都是贩卖明星效应消费粉丝经济。只不过影视众筹是多基于“IP”（内容版权）做开发，影视公司合作或平台方选取现有游戏、动漫、文学等 IP 开发成影视作品，而演唱会更多的是单纯消费明星。原因很简单：互联网多屏时代，小说、影视剧和文学等的受众高度交叉重叠，各方都希望通过影视来推动 IP 的变现，平台更是希望利用自身在其他领域庞大的存量用户做转化，充分借力粉丝经济实现 IP 边际效应最大化。

当平台和众筹项目越来越大，他们更加表现出共同的特征：

第一，他们借助的平台，要么是连接型公司，如阿里、腾讯、京东，能将自己的 QQ、天猫，京东商城等极具连接属性并与电商交易相近的平台上的用户转移到影视娱乐上来。要么就是如平安众+、众筹网，在行业拥有影响力和话语权，借力行业品牌背书。

第二、他们用“技术+内容+平台”的互动娱乐服务来聚拢用户，用经典的

游戏、文学、动漫及电影 IP 来连接用户。

第三、连接转化的过程，既发挥自身强大的 IP 资源优势，又能利用用户群体的重合性，实现线上到线下的拓展，最终用影视光环效应实现外界对 IP 的有效聚焦。

这样的粉丝经济是否是万能的呢？

尽管这类平台有着海量的基础用户，也具备连接转化的能力，并且目前收获颇丰，但不意味着他们就高枕无忧。

第一，存量粉丝的优势很可能是 0，首先这些优势的前提是用户高度重合且易转化，但在中国互联网免费模式的熏陶下，用户早已习惯免费获得，如要掏钱还真是件不太容易的事。其次获取粉丝的目的并不一定能达到，利用众筹获得用户的投票和支持，其最终目的并非要那点投资额，而是粉丝带来的资本。而且这个资本的含义是：

资本=资源+本事

资源是粉丝所能发动的人脉关系等社会资源，众筹是希望让粉丝拉更多的人来为影片埋单。本事是粉丝制造话题的能力、引导舆论的能力、传播造势的能力。是希望成为引爆点中的关键人物，也只有具备真正资本的粉丝才对影视有价值。

第二、粉丝经济和明星效应并非屡试不爽。粉丝经济的本质是品牌营销，影视粉丝经济只是借用明星 IP 缩短品牌建设的周期，并借助平台粘性引导用户积极参与，从而产生影视需求最终为明星 IP 买单。用户因关系、兴趣而聚拢，通过关系图谱、兴趣图谱进行交互，但只有用优质内容来连接粉丝，才能让 IP “活起来”，引发网络“自来水”效应。一旦影视本身质量不高，就会引发反向“自来水”，大量吐槽抨击引发差评最后影响票房，“娱乐宝”推出的众筹电影《魁拔 3》最终票房未达到 2000 万元遭遇滑铁卢是个提醒。

第三、粉丝价值并不能带来影视价值。电影价值应具备三种属性：艺术价值、社会文化价值和商业价值。影视作为高体验的文化产品，其价值的大小还取决于三个属性之和，众筹可增加观众在影片投资、制作、营销上的参与度，让人产生“我是它的代言人”的认同感，但叫好又叫座的影视作品必须满足三个

点：兴奋点、社交点、分享点。平台的粉丝价值仅仅能放大其商业价值，影视作品成功还需要人群定位、受众年龄、推广渠道、价格区间、故事优劣、艺术性高低、制作水准等多种因素影响。

第四、包括影视众筹在内的文化众筹，政策风险依然在，尽管近期各类政策出台，对影视的众筹仍游走在“营销”与“投资”的边缘，行业红线密集，亟待继续规范。而行业参与者多是对政策、众筹业态不熟悉、缺乏相关专业人才、缺乏项目推广渠道，这无疑加大了行业风险。

第五、影视众筹风险仍然较高，成功模式与经验仍待检验，仍需警惕信用风险。数据显示，我国影视类众筹平台项目成功率仅为 64%。国内的第一批影视众筹网站目前项目的成功率只有四成。一方面影视剧投资受推出时间、参与环节、回报模式、团队力量、档期、同期上映影视、市场偏好等多方面因素综合影响；另一方面影视众筹发展时间较短，相关运作体制尚未完善，存在技术风险和信用风险。

总之投资者对影视众筹应该保持理性，并同步提高对影视行业的了解与认识，影视众筹的商业模式还需要不断完善，以降低投资风险。影视业作为一个拥有巨大沉默能量的产业，让影视众筹去承担实现“超级 IP+超级粉丝+全产业链”的影视生态还太早。

4、新三板 PE 投资价值几何：绩优+高估值 一年赚几亿不奇怪

九鼎投资、中科招商、硅谷天堂等，一直备受市场瞩目的 PE 类公司，在新三板半年报中业绩独领风骚，同时即便市场冷清，他们依旧享受着高估值。

既有好业绩，又有高估值，资产管理类公司投资价值几何？有的市场人士认为这类公司体量大、确定性高，有利于分散投资风险，也有的认为其成长性较低、模式一般，难言喜爱。

PE 公司半年报表现亮眼

近期新三板半年报悉数披露，几大 PE 公司营业收入和净利润在 3000 多家新三板公司中遥遥领先，稳居第一梯队。

半年度业绩最亮丽、增长最迅猛的是硅谷天堂，营业总收入高达 8.19 亿元，

同比增长 693.85%，实现净利润为 6.81 亿元，竟比去年同期增长了 21046.83%。

中科招商、九鼎投资继续平分秋色，上半年营业收入分别是 7.57 亿元、5.89 亿元，净利润分别为 3.52 亿元、1.87 亿元。看上去中科盈利能力比九鼎强，但九鼎同比增速相对较高。

同创伟业稍稍居后，上半年营业总收入为 1.24 亿元，同比增长 169.39%，净利润为 0.59 亿元，同比增长 298.73%。

小 PE 明石创新则和四大 PE 差距较大，营业总收入仅为 202.01 万元，同比减少了 16.62%，但净利润却超越营收，高达 2.11 亿元，同比增长 5427.40%。

这些 PE 类公司不仅是半年度业绩卓著，而且在新三板市值庞大，位居前列。

截至 9 月 2 日，转做市的九鼎投资以 931.5 亿元总市值雄踞新三板，市盈率为 93.15 倍，中科招商总市值也高达 277.84 亿元，市盈率为 55.68 倍，同创伟业总市值为 83.79 亿元，市盈率高达 155.47 倍。

PE 公司投资价值几何？

不仅有好的业绩，而且市值庞大，这类公司投资价值如何？

假如 PE 公司管理的一个资产几百亿的公司上市，一年赚几个亿并不奇怪。

九鼎投资、中科招商等 PE 公司本身是成熟的公司，收益高不足为奇，新三板大部分成长类公司需要慢慢发展壮大，未来 PE 公司未必是市场的强者。

从市值方面来看，在新三板挂牌的 PE 公司高估值，主要有三个原因：一是新三板市场当前流动性不足，目前新三板上的估值不一定能够反映其真实价值；二是中国资产类管理公司具有稀缺性，在 A 股很难找到相应的标的，具备溢价的可能性；三是九鼎、中科招商等均有资本运作的动作，他们在构建相应的金融控股平台，也有借壳上市的可能性，给投资人较强的信心和预期。

5、股市疲软波及一级市场 PE/VC 机构募资首当其冲

8 月 1 日至 8 月 15 日，PE、VC 机构募资仅有 5 例，而上个月同期则高达

25 例。

7 月份以来 A 股市场巨幅震荡，二级市场短期流动性的困境开始波及一级市场，PE、VC 机构的募资首当其冲。多家 PE、VC 机构表示，受二级市场的巨幅波动影响，一级市场机构开始出现募资难的困境。

数据显示，8 月 1 日至 8 月 15 日，PE、VC 机构募资仅有 5 例，而上个月同期则高达 25 例。

抛却二级市场对一级市场的传导作用，事实上，一级市场投资泡沫的堆积也是机构募资越发困难的重要原因。一级市场的投资泡沫化现象严重，原先市场的投资热情过于高涨，导致许多项目的估值动辄上亿，但后市陆续发现这些项目的投资收益并不理想，这也是影响投资者投资信心的一个重要因素。另外，还有一些投资人的资金受到二级市场暴跌的影响，资金被套现象比较严重，导致投资者无法按时出资。

不仅是受二级市场短期流动性的影响，其实募资难一直是 PE、VC 机构行业发展所面临的问题。长线来看，PE、VC 机构其实一直存在募资难的问题，原因主要来自两个方面，一是国内这个行业本身的成熟度较低，优秀的、能让投资人信服的管理人较少；其次，一级市场的投资资金锁定期较长，极少有投资者愿意忍受五年、七年乃至更长的封闭期，而且政策层面 IPO 再次暂停，也诱发了许多不确定性。

从另外一个角度看，投资人的投资热情开始下降也未尝不是一件好事，这意味着市场开始回归理性，事实是，上半年一级市场的投资节奏过快，一些项目的估值过高，投资风险较大，许多资金实力较弱的机构，在抢项目时都力不从心。这轮行情下来，可以有效降低一些项目的估值，让市场价格回归冷静和理性。一级市场投资泡沫破裂之后，后市机构募资将会出现两极分化的趋势，实力较强的机构募资不会受到较大影响，但对于一些新成立的、投资能力较弱的机构而言，将面临很大挑战。

6、申报新三板须符合五个条件：存续满两年 股权明晰

9 月 8 日上午，新三板资本市场实务研讨会在长沙高新区举行。全国中小企业股份转让系统责任有限公司(新三板)市场发展部总监胡益民，向与会的近 200 多名中小微企业家讲解新三板报批审核要点等内容。

新三板门槛低，审核少，主要为创新期、创业期和成长期的中小微企业服务。胡益民介绍，申报企业必须符合以下几个条件：一是依法设立且存续满两年；二是业务明确，具有持续经营能力，商业模式清晰；三是公司治理机制健全，合法规范经营；四是股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；五是主办券商推荐并持续督导。

胡益民提醒，有意向在新三板挂牌的企业，要规划好企业的发展方向，同时要培养公司负责证券业务的人员。

背景

截至今年8月19日，国内新三板挂牌企业为3269家，总市值约1.38万亿元。高端制造业和信息技术行业的企业占总数的70%以上。

7、新三板融资逐月递增解密：交替诡异 延迟3个月统计

7月初，代表新三板二级市场流动性和市值最佳企业的三板做市指数，跌破1200点，与此同时发布的新三板6月份融资额却超过90亿元；在二级市场流动性迅速消失的8月初，7月份融资额却突破百亿大关；近日发布的8月份融资则显示，环比再度增长20%达168.53亿元。

如此诡异的一冷一热，令市场人士大跌眼镜：原来新三板根本不缺流动性，资金都在参与定增。然而，如果仔细观察融资数据的统计口径，真相恐怕并不乐观。

坚挺的融资额曲线

根据股转系统发布数据，今年前八个月中，新三板1月融资67次，募集资金14.90亿元；2月融资52次，募集资金13.82亿元；3月融资97次，募集资金49.42亿元；4月融资115次，募集资金54.34亿元；5月融资151次，募集资金89.35亿元；6月融资260次，募集资金95.64亿元；7月融资321次，募集资金144.01亿元；8月融资370次，募集资金168.53亿元。

无论从融资额还是融资次数来看，数字都在成倍跃升，仔细观察这一序列的环比增长速度，今年3月和5月的融资额增长最快，环比增长分别达到258%。

同期，二级市场三板做市指数环比增长 72.56%，成分股成交额则分别环比增长 516%。

仅从数据来看，3 月的融资额增长与二级市场流动性增长几乎呈现同向增长，但由于新三板二级市场在一个多月的爆发行情后迅速转冷，融资额数据与二级市场数据开始“背道而驰”。

今年 5 月，发行融资额环比增长达 64.4%，但同期三板做市指数环比下跌 5.82%，成交额则锐减 67.34%。

如果彼时投资者仍认为这一数字显示了新三板融资发行的滞后性，则后期越发乐观的数字则开始呈现“一枝独秀”的走势，不仅超脱于三板二级市场的走势，亦与大幅调整后的 A 股市场大相径庭。

8 月新三板发行融资额达 168.53 亿元，环比增长 17%，达 4 月融资额的 3 倍以上；与此同时，做市指数成分股二级市场成交额却已经缩水 77.5%。

仅有的一点流动性都在抢先埋伏发行融资市场？

统计口径暗藏玄机

根据股转系统每月发布数据“挂牌公司股票发行相关情况”，将其每月统计发行融资汇总统计，但仅按券商及挂牌企业所在省份两个口径进行统计，而不包含具体每一家新三板挂牌企业当月融资数据，亦未说明融资额统计的基准时点。

据悉，现在证券研究业内达成默契的统计方法是将预案公告日公告的计划融资数额作为当月发行融资额，一旦后续几个月资金实际到账后公告了实际融资额，再用最新数据替换旧数据。如此，最近几个月的融资额数据每天都在变化。

因此，根据推算，7 月新三板实际募资额环比增长达 134 倍，但在 2 天后，这一数字环比增长数据则将会变为 20%。

然而，股转系统统计的当月发行融资额，就是参考预案公告日公布的计划融资数额编制的吗？如此，则每月发行数额应当会随时间推移，经过 3 到 4 次修

正。

根据股转系统数据，今年3月以来的当月融资额数据在后续数月的“股票发行情况”通报中都没有变化，显示这一数字的统计口径并非按照预案公告日采样，而是采用当月实际完成数统计，如此才不会出现历史数据反复修正的情况。

根据终端数据，新三板全市场(挂牌前、挂牌后、挂牌同时皆在统计范围内)8月份实际实施定增350次、总额为161.34亿元，与股转系统公布数据发行融资370次、总额168.53亿元有7.19亿元的误差。数据采样时间为增发上市日。

据此，新三板8月发行融资额的全貌得以展现。

当月，发行融资最大的新三板挂牌公司为中科招商，融资额达35.1亿元；第二名为齐鲁银行，融资额达15亿元；紧随其后的为金润科技、大盛微电、思考投资，融资额分别为3.9亿、3.3亿、2.8亿元。

其中中科招商定增的预案公告日为4月9日、齐鲁银行的预案公告日为6月10日、金润科技的预案公告日为4月3日、大盛微电的预案公告日为4月8日、思考投资的预案公告日为3月24日。

据此，发行融资额最大的5家企业发行融资时间皆有2到5个月不等的延迟。数据显示，8月完成实施定增的333家数据有效的三板企业中，预案公告日到增发上市日的最长时间间隔达196天，平均时间间隔为78天、中位数为86天。具体来看，耗时90天以上的定增有165家，占比49.5%；耗时60-90天的有99家，占比29.7%。因此全市场的当月发行融资额实际上早在5月份左右即已成形，并不能反映8月份的实际情况。

值得注意的是，从融资额构成来看，中科招商、齐鲁银行、思考投资在前五位中占据三席，总融资额达52.9亿元，占据当月全市场融资额总额近三分之一，如剔除金融类企业的巨额融资数据，则新三板发行融资迅猛增长的态势将被打回原形，实际情况远非逐月迅猛向上的曲线可以展现。

8、新三板挂牌条件再细化：堵漏借壳上市 逐一核查子公司

9月9日，全国中小企业股份转让系统(俗称新三板)发布《关于挂牌条件

适用若干问题的解答(一)》(以下简称《解答》),对申请挂牌公司子公司、环保、持续经营能力、财务规范性、实际控制人变更或主要业务转型等问题进行明确。其中对于申请挂牌公司的子公司、实际控制人变更或主要业务转型等问题的解答,或触及借壳和互联网金融企业挂牌。

《解答》对申请挂牌公司的子公司提出满足条件、信披以及核查具体要求。申请挂牌公司子公司是指申请挂牌主体全资、控股或通过其他方式纳入合并报表的公司。如子公司的股票发行和转让行为应合法、合规,并在业务资质、合法规范经营方面须符合《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引(试行)》的相应规定。

并要求主办券商按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引(试行)》的规定,对申请挂牌公司子公司逐一核查。对业务收入占申请挂牌公司10%以上的子公司,应按照相关规定披露其业务情况。

原有规则对直接申请挂牌公司的条件进行了界定,但现在出现的申请挂牌公司存在全资子公司的情况较多,因此再一次明确把全资、控股或纳入合并报表的公司视同为挂牌公司同等挂牌标准。

值得注意的是,《解答》明确,申请挂牌公司的子公司的业务为小贷、担保、融资性租赁、城商行、投资机构等金融或类金融业务的,不但要符合新三板挂牌条件,还应符合国家、地方及其行业监管部门颁布的法规和规范性文件的要求。申请挂牌公司参股公司的业务属于前述金融或类金融业务的,也须参照有关部门规定执行。

该条解释进一步明确金融和类金融子公司同样需要行业监管部门前置监管条件,这也包括互联网金融企业。

此外,对于申请挂牌公司在报告期内存在实际控制人变更或主要业务转型的,《解答》要求在符合《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引(试行)》以及本《解答》的要求的前提下可以申请挂牌。

9、中小企业路坎坷：引导基金未专用 政府出钱恐被套

今天以GDP的构成,也就是从消费、投资、政府支出和净出口四个方面,来看这轮中国经济的下滑及采用的应对措施。

怎样“促消费”

近期有种观点认为现在消费占GDP的比重终于达到60%，显示结构调整的结果在向好的方向转变。这有点扯了。现在经济在下滑，哪怕消费的总量还在增加，但同比的增速已经降低了。阿里巴巴截至6月30日的季度数据显示，其收入同比增长28%，这乍一看很高，但与往年同比增长60%相比可是跌了一半有多。带来的结果就是阿里宣布要削减招聘毕业生的人数。恰恰是因为原来拉动增长的三驾马车之二的“投资”和“出口”减少了，才导致消费在GDP中的占比相对上升，消费本身的增速其实是在放慢的，这怎么会是好事？

谈到消费，有一个常见的误区是要澄清的，就是说中国人爱储蓄不爱消费。但媒体常报道的一个现象却是，近年中国出国旅游的人数倍增，而很多人出国不是看风景，看名胜古迹，而是“买、买、买”，把外国的商品都买断货了。每逢中国放长假，外国商家无不严阵以待，等着中国的购物人潮大举杀到。也就是说，中国人的消费热情和能力是震惊全世界的！怎么能说中国人不爱消费？

另一种更扯的说法是说由于中国社会保障制度不完善，医疗、养老、教育这三座大山压在国人身上，导致不敢消费。但这些社保来自何处，还不是来自民众的税收，羊毛出在羊身上。民众的收入不过是换一种形式存在，很多人就看不清了。而前面讲到的国人跑到国外疯狂购物的现象也显然推翻了这个结论。要说跑到国外的最起码都是中产阶级了，但回头再看看国内的消费市场，像苹果这类高端的手机品牌，收入一般的人都愿意去买，显然不是中国人不敢或不愿消费。要问的是为何要跑到国外疯买？造成这个现象的原因有两个，一是因为行政垄断，造成国内生产出来的某些商品价高却质劣，其实根本就不是“钱多人傻”的中国人才不肯买；二是由于关税的原因，导致国外的一些产品，其实并不算是很高端的奢侈品，比如说LV等品牌，在国内买太贵了。

所以，要真正促消费，首先还是需要经济持续增长，保证民众收入持续提高；其次是要打破行政垄断，通过市场竞争把价格压下来、质量提上去；三是要降低甚至取消一些关税。

“减免税”的方法

再来看投资。投资包括两个方面，一是企业，二是政府。这里先谈企业投资这块。最近中央政府出台了一些政策扶植中小企业，比如对向中小企业贷款

的银行定向降准，意图降低中小企业的融资成本；减免税，将小微企业的应纳税额由20万提高到30万等；以及设立中小企业发展基金和新兴产业创业投资引导资金等。

现在企业投资在下降，中小企业举步维艰是事实。可以说，从货币政策到财税政策再到产业政策，都对它们大加扶持。但这些政策会起作用吗？能起多大作用呢？

货币政策当然要宽松，哪怕根据最传统的经济学理论，经济萧条时都要宽货币。但采用这种对中小企业“滴灌”的方式，究竟有没有用？要先问一下，银行为什么不愿意贷款给中小企业？显然是因为贷给中小企业风险比较高，还贷的可能性比起有抵押或收入稳定的大中企业，要低很多。现在所谓的国有银行都改制成上市公司了，都要承受市场竞争的压力。坏账导致的亏损，银行是要负责任的，要对股东交待。

随着经济下行，中小企业经营会最先恶化，因为它们是边际上的企业。银行为了防止坏账，开始收缩贷款，是不对称地收缩的，较多地收缩对中小企业的贷款。所以首当其冲受经济不景影响最大的当然是中小企业。

在经营恶化的背景下，即使“定向降准”，银行也不会贷款给中小企业，只会“上有政策，下有对策”，例如搞一些“过桥公司”或“皮包公司”，假装贷款给中小企业，换取定向降准的优惠。所以想以行政手段人为地把货币之水引向中小企业，搞“滴灌”，是不可能的。这种政策不仅解决不了问题，反而会增加“乱折腾”的费用。

再说税收减免。其实税务部门以前一向对小微企业是不怎么征税的，虽然名义上有征收标准。地方政府对企业征税一直奉行的是“抓大放小”的方针，这是由征收成本决定的。牢牢盯住大企业，因为它们的产值高，数量少，从它们身上征够了，就可以完成任务了。而小微企业多，逐家去征，征税成本是太高了。所以只要税务部门完成了征税任务，对小微企业的偷逃税往往都是睁一只眼闭一只眼。

这些小微企业本来的税负就有限，提高免税额，实际能享受到的小微企业也不多。反而在经济下滑的背景下，大中企业的收入下降，税务部门去征了大中企业的税后，仍然完不成任务，这时就不得不“抓小”了。现在对小微企业去搞税收减免，不让税务部门去征，但既有的征税任务还是年年上升，则无论

中央政府喊得多响，税务部门怎么可能不打小微企业的主意？名义上不征税，但各种罚没性的“费”就难免多起来了。之前东北就出现过这类现象，媒体都有过报道的。

在经济下滑的背景下，要想真正减轻小微企业的负担，与其在减免税上做文章，还不如减少税务部门的征收总额指标。只要指标降了，征了大中企业的税就能完成任务，税务部门就不会想尽办法再去收小微企业的“费”了，这样做反而更有实效。

至于各种产业引导基金和补助基金，基本没有发挥作用。因为政府不可能知道哪些产业及发展方向应该鼓励，只有市场才能以优胜劣汰的方式发现。而现在设置了这些产业基金，只会鼓励一些本来就缺乏市场竞争力的公司去想办法“套”政府的钱。真正埋头创新的公司，可能反而拿不到补助。以新能源汽车产业为例，这个产业发展的技术突破口是电池。若政府不去资助，这个产业里的企业在竞争压力下，自然会去埋头攻克这个技术难题。但有了这类基金，很多企业就开始花时间去编报告“套钱”，得到的反而是“事与愿违”的结果。同时，也多了给主管这类基金的部门或官员寻租的机会，浪费纳税人的银子。

要给官员犯错的空间

再说政府支出。政府支出有两个方面，一个是政府像消费者一样去买各种各样的东西的消费性支出；另一个是政府投资。由于中国还是发展中国家，还有大量的基础设施需要政府去投资。政府支出其实还有一个大头是各种社会福利，但这些“转移性”支出不计入GDP的，不创造财富。

前面提到现在谈减税却不去削减征税指标，其实就是因为社会福利的开支越来越大。中国政府不像西方国家那样搞财政赤字，这是好事。但社会福利的开支越来越大，想减税怎么可能？所以真正地减税，还不如去削减社会福利。社会福利看起来对民众有好处，其实还是“羊毛出在羊身上”，钱还是从民众身上来的。但把钱留在民众自己身上，跟征上来以社会福利的形式再发还给民众相比，后者不仅会养“懒人”，也在财富的一出一入之间带来巨大的“浪费”，给各级官员“上下其手”的机会。而且从欧猪五国的惨痛经验来看，长期而言社会福利迟早会拖垮一国的财政。总之，社会福利的支出减少了，减税才有空间。与其“取之于民，用之于民”，不如直接“藏富于民”，更能带来经济的持续增长和民众收入的真正提高。

再说政府投资。改革开放 30 多年来，中国经济的增长主要是由投资拉动，很大程度上是指政府投资。现在面对经济下滑，中央政府推动加快重大项目建设，尤其是城市基础设施、高铁建设等。因为城镇化的需要，这些项目都是长期的战略目标，无论经济好还是不好，本来就是要做的。在经济下滑的背景下，加快推进，当然有帮助。

但现在的问题是地方政府不怎么搞建设、搞投资了。原因是多方面的。第一是缺钱，没钱怎么去搞投资？为什么没钱，因为之前是“土地财政”，经济不好，房地产不景气，地卖不出去或卖不起价，收入自然就减少了。第二是上面讲的，经济不好，税收自然就会下滑，搞得税务部门连小微企业的主意都要打了。

但只要整个社会有钱，政府完全可以向社会借钱，也就是借助于社会资本。但现在为什么社会资本引不进来？这就牵扯到最近一些政策的影响了，比如近年的高速公路节假日“免费”政策，不能长期收费（这一点最近要改了）等，这些侵犯产权的事，使得社会资本投入基础设施建设的钱得不到预期的回报，它们还怎么会愿意进来呢？

另外的一个严重的问题是政府现在不敢投资。比如说有个大城市想治理一条河流的污染。但这条河流经好几个城市，需要合作才能治理。这个位于下游的大城市去与上游的几个城市协商，结果是达不成共识。因为上游的城市政府怕担责，怕追责，怕治理不好被反咬一口说破坏环境。不做反而没有责任可追，现在很多地方政府就抱着这种“不求有功，但求无过”的态度。

这种“不作为”不是之前所说的“懒政”，而是“畏政”。因为要做事，不可能百分百不出错，但现在出错就要追责，不仅有离任审计，甚至要终身追责。即使是私人企业做决策，也不可能永不出错的。就算司法也有一个追诉期的条款呢。现在像高铁这类项目，由中央政府在背后推还好一点。很多地方的基础设施建设，在“畏政”下，前怕狼后怕虎，都不敢做了，政府投资对经济的拉动作用自然就丧失了一大半。

还是应该给地方官员做事的空间，适当地允许他们犯错，否则他们什么都不干了。相比于什么都不干，干活但犯了一定比例的“错”，显然还是后者要好一点。为杜绝出门被车撞死的风险，就选择打死都不出门，因噎废食不可取。

促进外贸的正道

最后一部分是净出口。8月份的进出口数据非常难看。中国一度是所谓的“外向型”的经济体，对外贸易对中国经济的拉动作用巨大。但现在出口恶化，一个原因是说世界经济形势不好，西方国家的购买力下降了。但世界经济形势不好又不是最近才发生的，2008年以来一直如此。所以说到底还是中国经济自身的原因。

影响出口最直接的是货币因素，人民币自2003年以来的持续升值，对企业的出口是有很大打击的。今年8月份人民币贬值，当然对出口有帮助。但长期而言，对企业真正有利的是货币稳定，而不是频频贬值。也有人主张一步到位地把人民币对美元的汇率贬到1:7后稳守。但1:7是否就是均衡的汇率，那真是天晓得了。如果不是，以后还是要改，如此频频改变汇率政策，外人对人民币的信心就会丧失殆尽，对人民币国际化非常不利。而人民币国际化给出口企业带来的最大利好就是直接使用人民币进行结算，消除汇率风险。所以要让外贸充分地发挥对中国经济“稳增长”的作用，首要的就是稳定人民币的价值。但稳定人民币价值未必就是要稳定汇率，推动人民币国际化、彻底地消除出口企业的汇率风险，才是釜底抽薪的正道。而张五常教授已经多次撰文主张“以可交易的一篮子物品价格指数为锚的货币制度”，正是稳定人民币价值，推动人民币国际化的最好方式。

10、传滴滴快的将完成新一轮融资

据悉，滴滴快的即将完成最新一轮融资，本轮融资规模接近30亿美元。滴滴快的是Uber在中国的主要竞争对手。

据其中一位知情人士称，滴滴快的在最新一轮融资中的估值为165亿美元。滴滴快的周一拒绝就公司融资状况发表评论。

在从投资者那里获得了20亿美元投资后，滴滴快的总裁柳青在7月表示公司打算筹集更多的资金。据说Uber上个月也接近完成一轮规模为14亿美元的融资，此次融资获得的资金将被用于拓展Uber在中国的业务。

这两家公司都在积极争夺市场份额，纷纷推出各种措施来吸引司机和乘客。由于消费者在街上叫车越来越难而纷纷转向使用智能手机应用来叫车，打车服务的需求增长迅猛。

滴滴快的的投资者包括软银集团和平安保险。据透露，公司还吸引了一大批投资者，包括北京汽车集团和中国投资公司等。阿里巴巴和腾讯也参与了始于今年 6 月的最新一轮融资。

11、9.07 -9.13 一周并购事件

2015 年 9 月 07 日-2015 年 9 月 13 日中国投融资事件统计见下表

图表 36 2015 年 9 月 07 日-2015 年 9 月 13 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
中民投	盛达矿业	其他未列明的金融活动	29750.00 万元	2015-9-11
航天电子信息	N/A	通信终端设备制造	15000.00 万元	2015-9-11
迈普通信	中软信息系统	通信交换设备制造	15124.14 万元	2015-9-9
祥云置业	中粮地产	房地产开发经营	12950.00 万元	2015-9-9
新能泰山	华能能源交通	配电开关控制设备制造	163833.64 万元	2015-9-9
亿迅信息	视觉中国	应用软件开发	18821.00 万元	2015-9-9

数据来源：投资中国、中商产业研究院

12、国内一周风投事件统计

“新味”获得 Pre-A 轮数千万人民币融资

半成品生鲜电商新味对外透露，已完成了千万人民币 Pre-A 融资，由今日资本领投，晨兴跟投。同时项目也在近期推出了便当业务，这将是团队下一阶段主推的产品。

新味是半成品生鲜电商，为用户解决两方面的问题：一，食材；二，菜谱。新味切入点是做食谱化原材料西餐订购，提供优质便捷的前期服务，将烹饪中令人愉悦的部分都带到你的跟前，提高产品的附加值。新味更像一个菜谱网站，现成立时间不长，西餐种类有限，但常见的西餐品类都有，包括牛排、意大利面、鱼类料理等。新味页面简单大气，每道菜都有单独的页面呈现，页面呈现内容包括这道菜的信息，小贴士，全部的用料照片，以及详细的制作过程。

“法大大”获得 A 轮 1500 万人民币融资

9 月 7 日，电子合同 SaaS 服务平台法大大在京举办了 A 轮战略融资发布会，宣布获得信天创投领投、复励投资追投的 1500 万战略投资，此轮融资距其

天使轮融资相隔 6 个月。

法大大是一家 O2O 模式的互联网法律电商平台，主要为互联网金融及 O2O 电商企业/个人提供在线电子合同缔约、证据托管等服务，并依托瀛和律师机构线下 20 余家律所提供合规审核、债权保障、争议解决等服务。

“医联”获的 B 轮 4000 万美元融资

9 月 7 日，移动互联网医疗项目医联日前获 B 轮 4000 万美元融资，本轮融资由腾讯领投，云锋基金跟投。医联成立仅一年，目前在全国范围内有近 200 人团队，创始人兼 CEO 为医学博士王仕锐，其他 3 名核心创始团队成员则分别来自腾讯、网易及另一位口腔医学博士。

医联是一款专属于医生的社交服务平台。用户均为通过认证的在职医生，在医联内，他们可以通过与其他的行业精英分享专业知识，经验和见解，来为彼此不断提供高质量的内容。应用提供了医学问答、图说病例、匿名社交和医生圈等功能，致力于帮助医生群体更加方便快捷地获取来自行业内的优质信息，同时拓展自身在医疗行业内的人脉关系，扩大社交范围，增加自身影响力。匿名社交场景为医生提供了一个安全可靠的倾诉平台，用户可敞开心扉，诉说从医所遇到的种种困扰，彼此温暖治愈，也可共同探讨医疗政策改革等行业动态，为医生群体发出最真实的声音。

“大象公会”获得 A 轮融资

大象公会在微信公众号中宣布，“大象公会在获得 A 轮风投之后，将于近期扩大产能，开发更多类型的产品”。黄章晋并没有透露 A 轮具体的融资金额和投资方。

大象公会，是由北京大象科技有限公司开发的一款生活类手机软件，在 AppStore 中已上线。大象公会是黄章晋辞去媒体职务后与朋友一起创立的新媒体，现在主要通过微信公共平台和微博发布一些原创文章。

办公室租赁“优办”获得 A 轮 1000 万美元融资

办公室租赁平台“优办”获得由源码资本曹毅与顺为资本雷军共同投资的 1000 万美元的 A 轮融资，优办创始人兼 CEO 卢阳先生透漏，此前优办已于 4 月

底获得了由昆仑万维总裁周亚辉投资的 1600 万人民币天使轮融资。

优办是一个面向中小企业，主打办公房屋租赁的信息撮合类平台，隶属北京商办通互联网科技有限公司，于 2015 年 3 月注册，创始人卢阳。优办平台针对中小企业主要推出了 6 款分类写字楼产品、分别为创业办公、互联网企业办公、地标建筑精品、地铁五分钟楼、创业园区、纳什空间。和一般信息平台不同的是：优办平台为保障房源真实性，不支持业主直接发布信息，所有房源均通过地推人员到场审核后才会平台上登记。

物流平台“卡行天下”获得菜鸟等五家企业 C 轮融资

国内互联网物流交易平台企业“卡行天下”于昨日承认又获得了来自菜鸟网络、物流地产商普洛斯、德邦物流、九州通以及物流行业投资基金钟鼎创投这五大企业的 C 轮融资，具体金额暂未透漏。与此同时，卡行天下还获得上海银行、民生银行、招商银行、宝象金服等多家银行及机构的共计 87 亿元人民币授信。

卡行天下是一家网络平台型公司，致力于带动优质小微物流商共同发展，以公路枢纽港为基础，通过标准化、产品化、信息化实现公路运输的集约化整合。为物流需求者打造高性价比的零担物流网络，为小微物流提供更好的生存发展空间，建设成为中国最大的物流交易网络平台。

“百分点”获得 D 轮 4 亿元人民币融资

大数据技术与应用服务商百分点宣布获得 D 轮融资 4 亿元人民币，由光大证券领投。同时，百分点还发布了企业级大数据操作系统（BD-OS），BD-OS 可以为企业提供端到端的大数据管理解决方案和可视化服务。百分点董事长苏萌透露，目前公司正在拆解 VIE 架构，准备上市，所以 D 轮融资的是光大证券的 4 亿元人民币。本轮融资仍将主要用于技术与产品创新、人才引进、营销网络加强以及基础设施扩建。

百分点集团成立于 2009 年，是中国领先的大数据技术与应用服务商。百分点现有员工近 600 人，包括 2 位国家千人计划入选者，30 多位博士，和来自于国内外一流大学与技术公司的 300 多人的研发团队。百分点首席科学家团队由多名国际顶尖的华人学者组成。目前，百分点的业务已拓展至电商、媒体、零售、家电制造、汽车、政府、电信、金融等多个行业，服务近 2,000 家互联网

及传统企业客户，使企业能快速、低成本地使用成熟的大数据技术和应用服务，帮助企业在“互联网+”时代获得大数据能力并转化为生产力。

分期购物平台“菠萝袋”获1亿元首轮战略投资

起家福州的大学生分期购物平台菠萝袋创始人兼 CEO 黄灿斌透露，已于今年4月份完成首轮一亿元人民币的战略投资，资本方为一家海外资本邦桂投资，资金将主要用于前期地推团队的构建以及分期业务的快速推广。

菠萝袋是大学生分期购物平台，基于菠萝袋分期购物平台，公司还推出了菠萝钱包和菠萝校园。菠萝钱包浅层次的可以理解为一张大学生的电子信用卡，这种高频次的产品能够大大的增加整个用户量及用户黏性。一方面可以挖掘潜在用户为菠萝袋分期平台引流，另一方面让用户通过菠萝钱包熟悉适应还款流程，降低他首次尝试分期购物的门槛。但深层次的来讲，菠萝钱包除了是一个支付工具，更会是一个将学生与校园周边商家相连接的平台，支付只是一个入口，当一个学校全部学生和全部商家都约到了一起的时候，可以做很多有意思更有意义的事情。

Uber 中国获高额融资

Uber 创始人兼 CEO 卡兰尼克 (Travis Kalanick) 昨日宣布，Uber 中国此轮融资仍在进行，目前12亿美元已经到账。其中，百度参与了本轮投资。但对于其他投资者，卡兰尼克并未透露。“目前参与投资的基本都是中国的投资方，未来还将有新的投资方加入，其中不乏中国‘国字号’投资方。”据了解，进入中国不足两年便获高额融资，与 Uber 中国接单量大幅提升不无关系。卡兰尼克6月致投资者的信函显示，Uber 中国每日完成的交易量已经接近100万次。

Uber(优步)-全球即时用车软件，现已覆盖全球55个国家，300多个城市。Uber旨在为大家带来更安全舒适的出行方式，让城市变得更方便快捷。加入“人民优步”，通过为社区中的乘客提供出行乘车服务，每周赚取收入。公益拼车，丰厚收入，自由工作时间，解决城市交通拥堵！

“滴滴快的”即将完成最新一轮约30亿美元的融资

据悉，本轮融资为滴滴快的估值165亿美元。对此，滴滴快的发言人周一拒绝发表相关评论。滴滴快的总裁柳青今年7月曾表示，虽然已经从投资者获

得了 20 亿美元的投资,但公司还将继续融资滴滴快的的投资者包括软银集团和平安保险,知情人士称,公司还吸引了其他一大批投资者,包括北京汽车集团和中国投资公司等。此外,阿里巴巴和腾讯也参与了始于今年 6 月的最新一轮融资。

“滴滴打车”改变了出租司机的等客方式,它可以让司机师傅用手机等待乘客“送上门来”。这款 App 的原理非常简单,与电话叫车服务类似。即乘客在手机中点击“我要用车”,并发送一段语音说明具体的位置和要去的地方。用车信息会被传送给离乘客附近的出租车司机中,司机可以在手机中一键抢应,并和乘客联系。2015 年 2 月 14 日上午,滴滴、快的两公司联合宣布将以 100%换股的方式正式合并。

“化时代”获得天使轮数千万人民币投资

近日,大宗商品石化交易 B2B 平台“化时代”获得千万级人民币天使轮融资,由真格基金、险峰华兴、德沃基金共同投资。本轮融资将用于团队扩张建设、优化产品开发和进行一定规模的市场推广。

化时代是一款基于移动端的石化产品 B2B 交易工具,包括微信版和 app 两个版本,能够为石化商品的现货交易者提供算法科学的计算机匹配撮合交易服务,使用户能够像交易股票等金融产品一样轻松交易大宗现货,实现交易的快速、安全、方便。公司创立于 2015 年 8 月,由蔡卫东、Alex Xu、张帆等人在上海创立。团队由资深石化交易人员和来自硅谷的开发者组成,既熟悉石化等大宗商品的交易习惯与规则,又深谙互联网之道。化时代平台初期交易商品定位于涤纶化纤全产业链,包括 PX、PTA、MEG、POY、FDY、DTY、涤纶短纤、聚酯切片(纤维级、膜级、瓶级)。

境外包车公司“皇包车”获 4800 万人民币 A 轮融资

境外中文包车旅游公司“皇包车”日前宣布已经获得 4800 万元人民币 A 轮融资。本轮融资由筱光资本领投,戈壁创投、中联基金、左驭资本共同跟投完成,其中左驭资本担任本次交易的独家财务顾问。

皇包车是基于移动互联网技术的全球中文车导服务电子商务平台,隶属于北京纯粹旅行有限公司。皇包车主要为出境华人提供中文的车+导服务,它搭建了一个 C2C 平台,连接用户和当地的服务提供者,解决出境游当中出现的语

言困难、交通障碍、风俗不懂、服务不规范等一系列问题，同时通过引流为车导的收入提供保障。

“供应室”获得 A 轮数千万人民币融资

生命科学一站式采购服务平台“供应室”创始人吴军透露，已于 8 月底完成 A 轮数千万融资，由龙腾资本领投，开物资本、投资人麦刚跟投。对于此轮资金的用途，吴军表示将继续加大平台开发投入，完善服务体系和用户体验，同时将实现跨区域扩张。

供应室是由易采（北京）网络科技有限公司创建并运营的专业第三方采购平台，易采网致力于打造围绕科研消耗品、小型仪器、科研服务等科研供应领域具有统治地位的电商平台，帮助科研人员实现一站式的无忧采购，提高科研采购的效率，推动科研供应领域的透明化及规范化，也通过提供网络销售平台等基础性服务，帮助更多的企业开拓市场、增强品牌效应，实现实验室供应产业升级。

“随米”获得 A 轮数千万人民币融资

随米 CEO 刘文源透露近期刚完成数千万 A 轮融资，投资方为泰岳梧桐资本，之前种子轮和天使轮分别由联创、初心资本投资。

随米是一家专注于校园业务的互联网企业，以旗下校园打印平台随印为切入点，通过打造卓越的产品来优化在校学生的打印体验，同时帮助在校大学生自主创业的广告分发平台。旗下的另一产品随米文库针对学生收集资料的痛点而生，帮助学生在第一时间获得最新的学习资料的平台。

共享巴士平台“接我”获阿里巴巴 A 轮融资

9 月 9 日消息，巴士拼车平台“接我”宣布获得阿里巴巴战略投资，天使投资策源创投跟投，接我方面并未透露具体的融资金额。接我创始人兼 CEO 刘辉表示，此轮融资为接我 Pre-A 轮融资，不过由于后来又有机构追加投资，“等于是做了 A 轮”。

接我是北京接我科技有限公司开发的一款 O2O 移动端应用。通过接我云班车，共享海量班车资源，一个人的公司，也能开班车。公司 2014 年成立于北

京，创始团队来自神州租车、联想集团、清华同方等著名企业的管理层，行业背景深厚。

“货拉拉”获得新一轮 1 千万美元融资

货拉拉环球投资有限公司宣布获得新一轮 1 千万美元融资，由 MindWorks Ventures 和 AppWorks 领投、清流资本及其他个人投资者联合参投。此轮融资将投放在城市拓展和产品研发上，要让更多用户体验到更便捷、廉价、贴心的货运服务。

货拉拉是一个主打同城送货的叫车软件，是广州市乔冠网络科技有限公司旗下产品。货拉拉主要为有运货需求的货主配对司机，软件界面务实高效作风，在一个页面内 3 步操作即可完成下单，贴合商业用户即时高效的需求为客户派发用车，让货主可以简便快速的体验软件召车服务。平台根据各种不同车型大小按里程计价，收费透明合理。货主可以用手机 APP、微信和 PC 网页 3 种不同的方式下单叫车，司机用手机 APP 抢单并提供服务。货拉拉平台的司机都必须经过 3 证认证及定期接受专业培训，务求改变以往个体司机“散漫无序”的运作模式，提高用户对货拉拉平台的信心。

母婴电商“蜜芽”完成 1.5 亿美元 D 轮融资

进口母婴电商“蜜芽”已完成 D 轮由百度领投的 1.5 亿美元融资，跟投方包括数家美国私募基金和蜜芽的前几轮投资方，估值接近 10 亿美元。其中，百度投资额预计占此轮总投资额的 60%-70%。此轮投资过后，在已披露的案例中，蜜芽堪称估值最高的跨境电商，同时也是中国母婴零售行业(包含线下母婴零售业态)的单笔最高融资。

蜜芽宝贝是中国首家进口母婴品牌限时特卖商城。蜜芽宝贝由全职妈妈刘楠于 2011 年创立，希望创造简单、放心、有趣的母婴用品购物体验。“母婴品牌限时特卖”是指每天在网站推荐热门的进口母婴品牌，以低于市场价的折扣力度，在 72 小时内限量出售。

在线装修交易平台“好窝装修”获 400 万元天使投资

近日，好窝装修创始人夏海称已于 2015 年初获得 400 万元天使轮投资。7 月 15 日网站正式上线，线下体验馆同时开幕。团队计划于九月中旬正式启动下

一轮融资计划，用于产品功能拓展、进一步完善用户体验。

好窝装修隶属于成都安东尼科技有限公司，是一个标准化在线装修交易平台。好窝装修致力于解决暴利的材料供应链、不透明的装修过程、整装服务局限于前期硬装等等痛点，打造一个能够为用户提供一站式服务体系的产品。好窝装修采用“装修信息咨询平台+家装商城+线上线下体验馆+F2C 主材厂家直供+产业工人施工+装修直播”的模式，这些环节环环相扣形成一个家装一站式服务体系。除去基本的前期硬装服务，好窝装修还为用户提供硬装以后的个性化升级、用户可直接通过平台将家居、家电、软装饰品配备齐全。未来会整合更多优质商家，将装修同居家生活服务进行连接。

“把把脉”获得天使轮数百万人民币融资

移动中医项目“把把脉”已于8月底完成数百万人民币的天使融资，投资人为经纬创投人民币基金管理合伙人曹国熊。对于天使投资资金用途，公司创始人夏天宇表示，主要用于轻医疗O2O服务、App和公众号的线上推广、新用户获取、中医专家获取，线上线下服务品质的提升。预计明年进行下一轮融资。

把把脉是一家致力于把传统中医现代化、移动化、数据化、智能化的中医健康服务平台，我们采用最新的移动互联网技术、大数据技术把患者找中医、问中医、看中医、日常中医保健养生的全流程都通过我们的移动平台来解决或串联，让用户需要的线上线下中医服务无缝高效对接，从而改善用户诊前、诊中、诊后、日常健康管理的全程体验，最终实现用传统中医的方法论和现代移动互联网技术的完美结合为大众健康保驾护航的愿景！

“PU口袋校园”获得A轮数千万人民币融资

专注于“第二课堂”的高校服务平台“PU口袋校园”于近期获得了数千万元A轮融资。PU口袋校园创始人徐锦盛在9月9日召开的新闻发布会上，宣布了这一消息。徐锦盛透露，此轮的领投方为海汇资本，毅达资本和苏大天宫继续跟投。

PocketUni 口袋校园是一个专门针对高校大学生的实名制互动网络平台，不开放注册，每个学生通过自己的学号登录，PU主要由网站、客户端两大组成部分。她致力于高校，服务于学生，集活动、校园部落、课件、迎新、互动等

多频道及应用为一体，旨在为高校大学生们提供学习、生活、娱乐等各项服务！在 PU 平台可以参与学校的第二课堂的所有相关活动，同时获取实践学分。还可以通过让自主创建日志、上传照片，来记录生活中的点滴故事、分享喜怒哀乐；通过好友新鲜事，第一时间了解到众多好友的最新动态信息，增加彼此之间的交流互动；也可通过加入或管理自己的部落，增加部落成员之间的互动和分享。

“亿超眼镜”获得 A 轮数千万人民币融资

亿超眼镜近日获得 A 轮数千万人民币融资，投资方为赛伯乐投资公司。创始人李昌利透露，融资将主要用于扩大产品链与团队建设等方面。

亿超眼镜，是一家眼镜 O2O 零售企业，已经开发有 PC 段和移动端的电子商务系统，隶属于杭州亿超电子商务有限公司，创始人为李昌利。亿超眼镜创立于 2005 年 5 月，起初定位为一家眼镜电商平台；2009 年 7 月在杭州开设了第一家实体眼镜店，开始双渠道发展，探索线上与线下联动与融合。由于眼镜行业比较特殊，配镜离不开验光与试戴等线下环节，2015 年 1 月，亿超眼镜开始为用户提供上门验光配镜服务。

“趣医网”获得百度领投 4000 万美元 B 轮融资

医疗互联网企业趣医网宣布，完成总计 4000 万美元的 B 轮融资，并已顺利交割。此轮融资由百度领投，软银中国资本、弘晖资本跟投。华兴资本担任此次融资的独家财务顾问。

趣医网是一家专注于推进移动互联网医疗服务模式的医疗互联网企业，公司倾力缔造互联网医疗平台“医院+”，致力于构建可持续发展的互联网医疗生态圈。趣医网依托“医院+”平台构筑统一的医院移动互联网入口，推进医疗机构快速融入互联网新生态并完成互联网服务模式转型；通过为患者提供一站式移动就医服务，提升其全方位就医体验；通过帮助第三方服务便捷接入医疗机构，实现商业模式互联网化，为第三方机构创造价值。趣医网希望以“医院+”平台为核心，连接医疗机构，服务于患者。

“天天拍车”获得 B 轮数千万美元融资

成立仅为一年的国内知名二手车 C2B+O2O 竞拍平台“天天拍车”近日已完成新一轮融资，A+B 轮共计融资 7300 万美金。“天天拍车”的 A 轮融资由海纳

亚洲及软银中国领投，B轮融资由易车网领投，跟投方包含BAT之一的腾讯，另外，海纳亚洲、德同资本、方广资本等老股东也一并跟投。汪薇薇透露，B轮融资完成后天天拍车将继续优化C端服务、以及提升竞拍的运营效率，全面打通二手车金融、保险、延保、流通等服务；另一方面，天天拍车预计将在2016年扩张至全国主要城市。

天天拍车成立于2014年，天天拍车是51汽车投资成立的全新互联网二手车竞卖平台，专业为个人卖车提供上门检测，无线竞拍，成交办理的一站式卖车服务，是二手车交易的C2B模式。天天拍车是从线上信息交易服务到线下的交易服务延伸形成O2O的全新商业模式，未来天天拍将积极推广二手车产业，规范行业标准建立完善的二手车交易流程，并且将二手车产业推到一个新的高度。

“食务链”获得天使轮500万人民币投资

海外冷冻食材供应商“食务链”宣布获得500万人民币天使投资。黑马基金与中缔投资联合投资。未来，食务链希望实现“让所有冻品供应商只有一个客户，让所有的餐厅只有一个供应商”。作为首家切入垂直细分领域的食材配送供应链服务商，他们相信，冻品市场具有非常广阔的前景。

食务链隶属清洋进口海产品(上海)有限公司，成立于2014年8月，是一个海外冷冻食材供应商，从餐饮后端服务切入，主打食材配送的B2B供应链，为餐饮企业提供海鲜和牛羊肉等冻品。他们拥有一套完善的供应链体系，目前已实现17个国家直采，具备1000个SKU的整合能力，和全球多国农业部有良好合作关系。

“LOHO眼镜”获得B轮2000万美元融资

“LOHO眼镜”于近日获得B轮2000万美元融资。投资方为红杉资本与祥峰投资。据悉，LOHO眼镜在2013年7月完成来自祥峰投资的A轮数百万美元融资，2014年1月又获得祥峰投资与KTB投资集团500万美元A+轮融资。对于新一轮融资，其将主要用于品牌建设与运营。

LOHO眼镜是一家专注时尚的眼镜O2O企业，创立于2011年7月，隶属于卡基贸易(深圳)有限公司，CEO为黄心仲。LOHO眼镜既有电商平台，又有分布在广州、深圳、北京、天津等21个城市的113家直营体验店。通过采用M2C

(厂家直接对接消费者)的直销模式为消费者提供高性价比的眼镜产品。

酒业 B2B 电商平台“易酒批”完成 2 亿元 B 轮融资

酒业 B2B 电子商务平台“易酒批”近日宣布完成 B 轮 2 亿元人民币融资，本轮投资由原红杉副总裁曹毅领衔的源码资本领投，景林资产跟投，贝塔斯曼及担任本轮融资独家财务顾问的光源资本也进行了跟投。据称完成此轮融资后，“易酒批”目前的估值已经超过 10 亿元人民币。

易酒批，隶属于北京易酒批电子商务有限公司，是中国第一家满足酒水终端店老板经营技巧、一站式产品查价进货和高利润新品介绍的综合资讯交易平台。以领先的服务水平和技术实力，打造行业品牌、树立品牌形象，满足酒水终端店老板经营技巧、一站式产品查价进货和高利润新品介绍的综合资讯交易平台等服务。北京易酒批电子商务有限公司终以务实、诚信为根本，不断创新和提高建站品质，为客户提供更好的一站式互联网解决方案，以客户的口碑塑造品牌，携手广大客户，共同发展进步。

“丹霞生物”获得亿元人民币战略投资

丹霞生物宣布获得中钰资本数亿元人民币投资，本次投资，中钰资本凭借对血液制品行业的深刻理解和丰富的融投管退经验，为中钰资本的出资人和广东丹霞生物呈现了一幅精准的行业价值归依，趋势判断，发展路线图。

广东丹霞生物制药有限公司创建于 2008 年，是一家专业研发、生产和销售血液制品的生产企业，公司坐落在广东著名的历史文化名城韶关市的沐溪工业园区，占地面积 30 万平方米，建筑面积 10 万平方米。公司注册资金 3000 万元人民币，总投资达 2 亿元人民币，主要生产设备均为进口产品，年处理血浆能力可达 400 吨。

13、国外一周风投事件统计

印度内衣电商“Zivame”获巨额 B 轮融资

9 月 7 日消息，马来西亚主权基金国库控股公司(Khazanah Nasional Berhad)最近投资了印度内衣电商 Zivame。

Zivame 成立于 2011 年，总部位于班加罗尔，主要目标是解决印度女性羞于从实体店购买内衣的问题。其刚刚获得 25 亿卢比（约合 1.62 亿马币或 2.38 亿人民币）的融资，领投方为马来西亚国库控股公司和 Zodi us Technology Fund，原有投资人也参与其中，包括本土风投公司 Kalaari Capital、Unilazer 及美国风投 IDG。而此前，Zivame 曾从 IDG、Kalaari Capital 和 Unilazer Ventures 获得 900 万美元的 A 轮投资。据印度媒体报道，这是马来西亚控股公司在印度电商市场的第一次投资。“这是在印度科技和消费领域的一次尝试。以前我们在印度科技领域的投资效果都不错。” Khazanah 的一位发言人向马来西亚媒体表示。

欧洲外卖 O2O 公司 “Take Eat Easy” 获 1000 万欧元融资

欧洲外卖 O2O 公司 Take Eat Easy 获得 B 轮 1000 万欧元的融资，领投方为 Eight Roads Ventures。该公司曾在今年 4 月获得了 600 万欧元的 A 轮融资；获得此轮融资后，Take Eat Easy 将进行地域扩张，将由目前的法国、比利时扩张至英国、德国和西班牙。

Take Eat Easy 和 Delivery Hero 定位不同，前者更多定位为高端餐厅，服务高端用户，它的直接竞争对手是总部在英国的 Deliveroo。Deliveroo 于今年 1 月 29 日获 2500 万美元 B 轮融资，今年 7 月 Deliveroo 进一步获得 7000 万美元 C 轮融资。Take Eat Easy 的另外一个竞争对手是总部在德国的 Volo。Take Eat Easy 的首席执行官（CEO）Adrien Roose 表示，其能应对竞争取决于高质量的合作餐厅以及先进的物流调度系统。据 Adrien Roose 的介绍，Take Eat Easy 有别于竞争对手，能根据用户的需求有弹性地进行送餐，以保证餐品质量。

印度餐饮平台 “Zomato” 获新一轮 6000 万美元融资

总部位于印度的餐厅搜索服务商 Zomato 最近获得了由 Temasek Holdings 和 Vy 的 6000 万美元融资。Zomato 的创始人兼首席执行官 Deepinder Goyal 表示，他们将把这轮新的投资主要用在包含在线订购等服务的移动应用定制平台上，餐厅可以独立于 Zomato 的原始搜索平台，在该平台上定制自己的移动应用，用户则可以在这个平台上免费订阅餐厅信息，选择餐厅在线订餐服务利用在线平台进行支付，据悉这个平台将于晚些时候登陆澳大利亚和南非市场。

Zomato 成立于 2008 年，主要为用户提供在线餐厅搜索服务，浏览 Zomato

你可以发现餐厅的菜单、照片、位置和用户的评价等基本信息。目前它涵盖了来自 22 个国家的 140 万个餐厅，每个月会有超过 9000 万的访问量，而在今年年初 Zomato 也开始涉及餐饮的其他领域，包括在印度和迪拜的订餐外送服务和在中东地区的餐厅网上支付试点。

“滴滴快的”低调支持 Uber 美国竞争对手 Lyft

华尔街日报称中国本土召车服务通过支持 Uber 最大的美国竞争对手 Lyft Inc.，在与全球行业领跑者优步的大战中开辟了一条新战线。知情人士透露，在 5 月份结束的一轮融资中，滴滴快的与中国顶尖互联网公司阿里巴巴集团和腾讯控股有限公司投资了 Lyft。他们说，滴滴快的和腾讯控股是 Lyft 最新一轮融资中的新投资者，而阿里巴巴则是在去年首次投资该公司后投入更多资金。

Lyft 是一款提供私家车搭乘服务的应用，乘客可以在移动地图上观察他们的司机，他们的行程将实时导航到移动地图。通常要比的士费均价低 80%，乘客可以给司机打分，司机也可为乘客打分。

定位数据可视化平台 CartoDB 获 2300 万美元 B 轮融资

定位数据初创企业 CartoDB 今天宣布获得了 2300 万美元的 B 轮融资。此轮融资由 Accel Partners 领投，Salesforce Ventures 及 Earlybird 等原有投资者跟投，加上去年 9 月获得的 800 万美元 A 轮融资，其总融资额已达 3100 万美元。此轮融资所得将用于继续开发基于定位数据的可视化工具并拓展全球市场。

成立于 2012 年的 CartoDB 原先是一家提供开源地理空间平台的西班牙初创企业，原名叫 Vizzuality，后来把总部搬到了纽约（不过开发团队仍在马德里）。与 Google Maps、Nokia Here 等地图服务不同，其侧重点不在于基础地图，而是地图之上的数据和应用层，其同名云平台部署了定位智能与可视化数据引擎，可以帮助用户方便地将定位数据转化为洞察力。

长途拼车平台 “Blablacar” D 轮融资 1.6 亿美元

欧洲长途拼车平台 Blablacar 宣布即将获 1.6 亿美元 D 轮融资，Insight Venture Partners 领投，原有投资方 Index Ventures、Accel Partners、ISAI 和 Lead Edge Capital 跟投。此轮融资后，Blablacar 估值 12 亿美元，正式迈

入 10 亿美元创业公司俱乐部。

Blablacar 成立于 2006 年，总部位于法国巴黎。其商业模式是，有跨城旅行需求的用户可以通过平台提前预定有空座资源的私家车，私家车主可以赚到一笔小钱；乘客支付的交通费比公共交通工具更便宜（一般而言，平均 25 美元 200 英里），且旅程变得更有意思；目前，平台从每一笔交易抽取大约 20% 的手续费。

14、证券市场一周回顾

（一）股票市场

较前一段时间，本周（9 月 7 日-9 月 13 日）沪深股指震荡幅度趋窄，沪指在 3000 点上方徘徊。两市成交量出现大幅萎缩，最低日成交接近 5000 亿元。两融余额降至万亿元以下。

本周沪指日涨跌幅度都在 3% 以内，其中周一出现本周最大跌幅 2.52%，周二（9 月 8 日）出现最大涨幅 2.92%。截至本周五收盘，沪指报 3200.23 点，比周一（9 月 7 日）开盘的 3149.38 点略有上涨，周涨幅 1.27%，周震荡幅度 7.77%。

与沪市相比，本周深市的表现略好，单日最大涨幅为 3.29%。截至周五（9 月 11 日）收盘，深证成指报 10463.69 点，周涨 408.89 点，周涨幅 4.07%，周震荡幅度 9.33%。

创业板表现更为强劲。本周出现 4 个交易日上涨，单日最大涨幅高达 5.68%。截至周五收盘，创业板指数报 2060.51 点，周涨幅 11.08%，周震荡幅度 13.10%。

三板市场延续前几周的下跌趋势。三板做市指数在本周的 5 个交易日中全部收跌。截至周五收盘，三板做市指数报 1357.36 点，周跌幅为 1.75%。三板成指在周五收盘时报 1341.09 点。

沪深两市成交量在本周出现较大幅度的萎缩，仅有一天在 8000 亿元以上，其他 4 个交易日均在 7000 亿元以下。最低日成交出现在周五，当日沪市成交 2528 亿元，深市成交 2633 亿元，两市合计仅 5161 亿元。

本周三（9 月 9 日）板市场交投仍十分低迷，最高日成交 5.13 亿元，最低

日成交 2.69 亿元。据全国股转系统发布的数据显示，截至 8 月底，挂牌的 3300 多家公司上半年平均净利润增长近八成。

自上周五降至 1 万亿元以下，本周沪深股市两融余额未见明显波动。沪深交易所数据显示，截至本周四，沪市两融余额 6222 亿元，深市 3653 亿元，两市合计 9875 亿元。

政策方面，监管层继续严厉打击资本市场的违规行为，并拟对五家机构、两宗短线操纵证券市场案件作出行政处罚。

（二）债券市场

本周（9 月 7 日-9 月 13 日）资金面较宽松，央行在公开市场净投放 800 亿元，债市收益率上行，现券下跌。

1、公开市场

中国外汇交易中心公布的数据显示，9 月 11 日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报 1.8700%，较 6 日涨 1BP，7 天回购定盘利率收报 2.3500%，较 6 日跌 2BP，14 天回购定盘利率收报 2.6700%，较 6 日跌 25BP；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 2.4030%，较 6 日跌 0.7BP，2 周品种报 2.6410%，较 6 日跌 31BP。

本周央行在公开市场净投放 800 亿元，前周为净回笼 1500 亿元。

近期央行通过逆回购、SLO 操作及降准等货币工具投放流动性，短期资金面重回较宽松格局。当前央行维护流动性的态度明确，后期资金利率大幅走高的概率或不大。

宏观面上，9 月 10 日国家统计局公布的数据显示，我国 8 月 CPI 同比上涨 2.0%，较上月上升 0.4 个百分点；8 月 PPI 同比下降 5.9%，跌幅超过上月。

虽然预期未来通胀趋势将上行，但货币政策并不会因食品价格短期上涨就转向或放缓。且从 10 日盘面看，在 CPI 数据公布后，10 年国债和 10 年国开债反应一般。这也表明市场对于未来的通胀风险并不担忧。

政策面上,9月11日央行网站发布消息称,为进一步完善存款准备金制度,优化货币政策传导机制,增强金融机构流动性管理的灵活性,中国人民银行决定,自2015年9月15日起改革存款准备金考核制度,由现行的时点法改为平均法考核。

资金面稳才能信用稳,考虑到实体产能过剩和大量借新还旧的融资主体,经济信用链条较弱,银行信用派生意愿对实体经济稳定至关重要,这是该政策出台的背景。该政策反映央行维稳资金面意图明显。

2、债市走势

对于后市债市走势,在国内经济稳增长局面下,预计央行仍将采用多种货币工具,维持外汇及银行间市场流动性的稳定,并配合积极财政政策,债券市场资金面总体上或不会过于紧张,后期债市或将继续小幅波动调整。

(三) 基金市场

1、本周基金走势评述:

本周(9月7日-9月13日)沪、深股指止跌反弹,分别收升1.27%、4.07%。创业板表现更为优秀,当周飙升11.08%。另据仓位数据监测,机构谨慎情绪挥之不去,维持了低仓运作。以下为分类基金业绩点评及本周操作建议:

A股方向的股票、混合及指数基金:业绩居多向上表现,得益于中小创指的强力弹升,投向前期超跌小股为主基金业绩表现相当优异。国富深化价值、富安达优势成长、国联安主题驱动混合基金业绩涨幅分别达到20.85%、18.52%及17.68%分列前三甲。从跌幅基金投向看,主要以前期护盘居功的银行板块为主。跌幅前列的易方达银行分级、鹏华银行分级及中融中证银行分级跌幅均达4%左右。

QDII基金:当周美国与香港股市反弹收涨,方向基金涨多跌少。受益于亚太股指的强力回弹,海富通中国海外、海富通大中华表现最为显著,分别录得6.98%、6.70%的涨幅;而承压黄金价格的持续走低,黄金主题类基金产品业绩全向下滑,汇添富、易方达、嘉实黄金主题基金分别有-2.54%、-1.88%及-1.75%的浅幅下跌。

债券基金：当周资金面相对宽松，债市表现平稳。纯债基金业绩居多上扬。因受 A 股收涨影响，转债及强债基金业绩显著好转，民生加银、大成可转债涨幅均超过 6%，但上投岁岁盈利定开债业绩大幅下挫-5%，居债市跌幅首位。

货币基金：当周货币基金业绩较上周（8 月 31 日一周）稍见上行，189 只货币基金 7 日平均年化收益率为 2.92%，有 5 只货币(含 A/B)基金 7 日年化收益率均超过 5%。

2、本周投资建议

本周沪指止跌收涨。虽然资金面与政策面向利多变化，但量能清淡体现市场信心还需时间修复且年线承压依然显著。操作宜低吸勿追高，反弹至压力位适当减仓，静待行情明朗。

由于权益类基金投资期限偏长，短期趋窄波动阶段不宜频繁操作，继续维系相对谨慎的操作方式，待趋势更清晰后再调高组合风险水平。债基相对于股混基金波动较小，短期内可以做避险资产，结合“定投”与保本基金提展收益预期。欧美方向及亚太市场 QDII 基金建议以“定投”形式参与。

四、产业市场

1、中国餐饮行业互联网渗透率超过美国

现状：

020 渗透率超过美国

在过去一年中，020 可以说是目前互联网行业中最火的一个领域，也就是从线上到线下。越来越多与生活服务密切相关的活动，已经可以实现从线上到线下的连接。

比如电影行业，现在中国每 100 张电影票当中有 55 张是从网上下单预订的，而电影行业在美国渗透率只有 20%，也就是说 100 张电影票中只有 20 张是网上订票；再比如与人们更加密切相关的餐饮行业，今天中国餐饮行业的互联网渗透率是 2%，也就是说，有 2% 的餐馆的订单是网上下单，而美国是 1%。

以肯德基为例，口碑上线一个多月来，在肯德基商家页面领取折扣的总人数超过 2200 万。有媒体称，肯德基接支付宝是 1 天干了传统团购网站半年的活。

影响：

行业正在裂变

在 BAT 等巨头推动下，在很多 O2O 领域，中国互联网已经走在前列。各种各样的 O2O 服务层出不穷，无论是在教育、医疗、金融或者平时各种各样的日常生活服务领域比如外卖家政等，都在迅速地实现从网上到网下的连接。以餐饮外卖为例，去年交易额已达 1600 亿元，仅占整体不到 5%。

互联网也冲击着各种传统行业。业内人士说，以前大家说 360 行，今天正在裂变成 3600 行，都在跟互联网产生更加直接的联系。有专家说，现在各种各样的行业从原来的到店服务变成了上门服务。比如可以上门洗车、上门按摩、上门美甲，甚至可以叫一个大厨到你的家里给你做饭。而原来需要到店做的，也有很多可以在网上先下订单。

现在人们出门不管是吃饭、唱卡拉 OK 还是去理个发，都可以在网上预订，还能得到更好的折扣。有用户说：在家就能叫各种外卖，甚至一天都不用出门。

问题：物流和数据分析跟不上用户需求

不过，O2O 的火爆同时也产生一个问题：没有一部手机能够装下所有 App，没有一个人能够记得住所有 App，用户也很困扰。

在过去的一两年当中，三大巨头的集中效应越来越显现。从目前看，微信、支付宝和百度搜索框，成为人们寻找信息的主要入口。而 58 同城、大众点评和美团等网站也在分一杯羹。

公司越来越希望搜索框成为一个“连接人和服务”的入口。在这个搜索框里既有进行文字输入的能力，也可以接收语音、接收图片，用户各种各样的需求我们尽量去满足。

事实上，有关服务的搜索请求数量在迅速增长。数据显示，2014 年对于 2013

年有 133% 的增长。今年也实现 153% 的增长，也就是说用户在服务方面的需求确实在迅速增长。

外卖平台之间正陷入更深层次的竞争。比如餐饮外卖市场，用户对配送及时性有严苛的要求，餐饮外卖物流调度和配送管理都存在较大难度。目前，一些外卖平台正在摸索自建物流。

2、中国软件前百家企业去年利润总额超千亿元

工信部运行监测协调局 10 日发布了 2015 年(第 14 届)中国软件业务收入前百家企业名单及发展报告。百家企业去年共实现软件收入 5311 亿元，利润总额 1028 亿元，比上届增长 13.8%，占全行业的 21.3%。

其中，华为技术有限公司以软件业务年收入 1482 亿元，连续十四年蝉联软件百家企业之首，海尔集团公司、中兴通讯股份有限公司分别列第二和第三名。

报告显示，本届软件百家企业入围门槛为软件业务年收入 10.5 亿元，比上一届提高了 1.1 亿元，增长 11.7%。软件业务收入超 50 亿元的企业有 21 家，比上届增加 6 家。

根据报告，百家企业共实现软件业务收入 5311 亿元，比上届增长 10.2%，占全行业的 14.3%。平均主营业务利润率 8.7%，比上届提高 0.7 个百分点。

本届软件百家企业加强技术创新力度，在云平台、大数据及信息安全等多个新兴技术领域不断取得突破。2014 年软件百家企业投入研发经费总额达到 837 亿元，占企业主营业务收入的 7%，比上届增长 20%，高出软件行业平均水平 0.6 个百分点。软件百家企业优化研发管理模式，着力提升研发效率，软件著作权数年递增超过 25%。

在云计算、大数据等新技术的推动下，软件在经济社会发展转型中的引领作用更加显著。数据显示，本届软件百家企业上缴税金合计超过 500 亿元，占全行业的 22%；吸纳就业 79 万人，占全行业的 15%。

3、石化行业上半年利润下降 25% 面临 5 大难题

石化行业面临五大难题

国家统计局数据显示，今年上半年，石油和化工行业规模以上企业 29436 家，累计增加值同比增长 8.8%；实现主营收入 6.35 万亿元，下降 5.7%；利润总额 3132.1 亿元，下降 25.0%。

就进出口贸易而言，该行业不管在总额还是出口额上都出现了下降：进出口贸易总额达 2653.0 亿美元，同比下降 21.7%，占全国进出口贸易总额的 14.1%，出口额为 897.0 亿美元，降幅达 3.9%，占全国出口贸易总额的 8.4%。与之对应的是，同期全国石油天然气总产量 1.63 亿吨(油当量)，同比增长 2.2%，主要化学品总产量增加 5.0%。

我国石油和化工行业经济运行主要存在需求增长乏力、投资大幅下滑、行业税负过重、上游效益降幅较大以及安全环保水平有待提升等诸多问题。

市场需求增长乏力，有外部影响，但主要是内在原因。客观上看，全球经济复苏曲折迟缓，国内经济进入'新常态'，导致总需求放缓。

2015 年上半年，石油和化工行业固定资产投资增速持续回落，累计增长只有 2.6%，创下历史最低纪录。上游勘探开发投资大幅下滑，动力严重不足，对行业长期发展将产生不利影响。

此外，石化行业还存在税负在过重的问题。曾坚说，高速增长的税负令相当一部分企业生产经营陷入困难。上半年，全行业税负总额同比增加 10.8%，占全国规模工业税负总额的 21.4%，与全行业收入同比下降 5.7% 构成强烈反差。税额中，主营业务税金及附加占比较大，达到近 60%。其中，炼油业占比达到 77.5%。

上半年，石化行业上游效益降幅也非常明显。受国际原油价格大幅下降影响，国内石油和天然气开采业利润大幅下滑，上半年利润总额同比下降达 68.7%，其中，石油开采下降 70.8%，天然气开采业下降 33.2%。

自天津港爆炸事件发生以来，石化行业的监管出现了不少高压政策。但我国的安全制度措施并非不严格，关键是执行不力，让不少措施和政策形同虚设。

即将举行的 2015 中国国际石油化工大会将以"创新、绿色、未来"为主题，重点探讨石化行业面临的经济形势，经济放缓与石化行业的相互影响及对策，以及国家实施"一带一路"战略的新形势下油气化工企业如何走出去等议题。

石化趋稳向好可能性更大

根据当前宏观经济形势和行业经济运行趋势预测，2015 年全年，石油和化工行业增加值同比增幅约 9.0%；主营收入 14.20 万亿元左右，增长约 1%；利润总额约 7550 亿元，下降约 5%。预计全年实际投资总额 2.42 万亿元左右，同比增长 4%；出口总额大约 1970 亿美元，与上年基本持平。

随着国家'稳增长、调结构、促改革'一系列宏观政策效应的进一步释放，宏观经济在缓中趋稳的基础上预计将呈稳中向好发展态势，'一带一路'、'京津冀一体化'发展等国家重大战略部署逐步落实并进入加快实施阶段，将对行业发展注入新的增长动力。该行业的增长和需求潜力仍然巨大，关键是生产能否适应消费升级和差异化发展的需要。

4、电影产业链一体化整合或成主流趋势

在火爆的电影暑期档推动下，今年电影市场再攀新高，1-7 月国内票房纪录刷新到 258 亿元，同比增长 48%，全年票房超 400 亿不成问题。根据联合国教科文组织发布的报告《新兴市场与电影产业数字化》推算，中国到 2020 年票房收入将达到 128 亿美元，超过美国跃居世界第一。

回望 2014 年，中国电影票房实现 296 亿元（约 47 亿美元），同比增长 36%，占全球票房比例约 13%，同比提升了约 5 个百分点。而 2014 年全球增长的 16 亿美元电影票房中，更是 75%均来自中国电影市场。

如何分账？

火爆的电影市场背后，产业链中有哪些机构参与，票房收入又是如何分账的呢？

电影产业链上主要包含制片商、发行商、院线和影院四大环节。其中制片和发行处于产业链上游，而院线和影院处于下游。国内除几家大型影视公司外，大多数中小型影视公司不同时具备独立的制作与发行能力。

一部电影上映后所回收的票房，最终要分配到产业链各环节的参与机构。政策层面，广电总局对分账比例有原则性的指导意见，但具体到每个影片案例

会有些不同。

互联网搅局

随着互联网的崛起，如今的电影产业链每一个环节都在被互联网化，传统的影视公司、院线和影院不得不按照互联网模式转变，同时互联网公司与消费者也成为了这个产业链中的参与主体。

制作和发行目前仍是当前电影产业链的核心环节。数据显示，2014 年华谊、光线、博纳、乐视和万达影视五大公司的市场份额为 58%，但同比下降了 5 个百分点。

互联网公司的代表，乐视影业于 2011 年进入电影发行市场，依托 O2O 的线上线下结合模式已成为行业领先者之一。2014 年代表作有《小时代 3》和《敢死队 3》等，并以 11% 的份额位居发行商第三位。

2014 年以来互联网巨头集中进入市场。当年 3 月阿里巴巴以 62.4 亿港元购买文化中国 60% 的股权，之后更名为阿里影业；爱奇艺于 7 月成立爱奇艺影业，优酷土豆则于 8 月成立了合一影业。相信不久的将来互联网背景的影视公司将逐渐蚕食传统影视公司的市场份额。

互联网对电影营销和售票环节的改变也是颠覆性的。目前在线购票 APP 已成为重要的宣传和分发渠道。具有代表性的公司包括猫眼电影、格瓦拉电影和万达电影等。

强大的大数据作用使得在线售票公司在电影产业链各环节的议价能力及参与度大幅提升。以美团旗下猫眼电影为例，在成为《心花路放》唯一在线预售平台后，其首次涉入电影产业上游成为该部电影的联合出品方。

向上游拓展

目前国内前五大院线票房市场份额在 45% 左右，参照国外经验集中度有望进一步提高。未来随着万达、上影和中影等公司先后嫁接资本市场，院线市场将进一步两级分化，迎来并购整合期，逐步形成全新的寡头垄断格局，院线数量可能稳中有降。

此外，在我国并未出现限制性政策的背景下，电影产业链一体化整合可能成为主流趋势，院线公司凭借稳定的现金流及强大的渠道优势，有望与优质的内容形成较强的协同，向上游拓展更优于影视公司向下游延伸。目前万达集团打造的万达院线和万达影业已基本覆盖全产业链运营，爆发出了明显的竞争力。

5、光伏农业标准亟待出台 汉能协鑫等提前跑马圈地

近日，中国光伏农业产业联盟组织相关产、学、研机构多次召开制定《光伏农业行业标准》的座谈会、研讨会，并在最近的一次会议上，对光伏农业标准编制工作进行了系统规划，将根据编制工作的需要成立专家工作委员会，组建若干工作组，稳步推进光伏农业标准编制工作。

行业诸多问题待解

农业和光伏的结合最早始于 20 世纪 70 年代，但光伏农业的发展一直受光伏电池组件高昂成本的制约，直到近年来随着电池组件成本不断降低，光伏农业才迅速发展。

光伏农业也被业内一度认为是一种新兴产业发展模式。自欧美双反以来，在国际光伏市场萎靡不振的情况下，国内大量光伏企业也陷入困境，产能过剩问题日益严峻，目前单纯做发电业务已经很难获得地方政府的支持，将光伏与其他产业结合无疑是政策鼓励的方向。

从长远看，发展光伏农业对于我国的农业转型具有重要意义，从短期来看，光伏农业从一定程度上是解决目前光伏产业困境的有效措施。

光伏投资商开始专注于光伏农业，很大程度上来源于光伏项目对土地的制约，而与农业结合恰好在不改变土地用途的基础上。但随着光伏农业项目的增多，不少农业专家担心土地危机，国家层面也开始关注农业跨领域用地问题，并通过出台规章制度等来进行规范。

由于涉及两个行业的相互融合，从项目前期开始，农业、光伏项目的前期审批流程不同、补贴政策不同、项目设计需要两个专业领域的相互协调、兼容、利益最大化的考虑，如果农业与光伏的投资主体不同，还涉及到利益平衡。

多家公司加快光伏布局

该标准的推出是否具有强制性和约束力？该标准是根据《中华人民共和国标准化法》和《中华人民共和国标准化法实施条例》的有关规定，结合我国光伏农业项目的实际状况，在中国标准化管理委员会的指导下，由中国光伏农业产业联盟组织相关产、学、研机构制定，以更好地规范光伏农业行业的健康发展，将推荐性供企业以及各地政府参考。

制定标准是一件费力不讨好的事情，需要全社会支持，在成熟市场国家，许多类似事情也都是由民间组织完成的。

目前，全国有超过 200 万千瓦的光伏农业项目正在建设或签约拟建，规模较大的光伏蔬菜大棚、“渔光互补”水产养殖、光伏畜禽养殖等项目达 400 多个。较早前，由青岛昌盛日电太阳能科技有限公司联合青岛城投集团、国家开发银行和光大银行共同出资设立了第一个针对光伏农业的大规模专项基金——“百亿光伏农业产业基金”，专项投资于在全国各地的光伏农业项目。

不少上市公司也加快布局。今年 8 月 10 日，兴业太阳能光伏农业与光伏观光旅游综合利用示范项目正式并网发电，项目建设规模 50 兆瓦，占地面积 1700 余亩，是广东省首个“农业光伏、地面光伏、观光光伏、生态光伏”四位一体的光伏电站，预计每年可发电 5200 万度。

6、航空物流等行业将受益低油价

作为宏观经济的晴雨表，股市受益于油价下跌利好刺激仍需时日验证，短期看，油价下跌又会给投资者带来哪些投资机会呢？

油价下跌对不同行业的直接影响，需要考虑上下游关系、替代关系、竞争结构等因素，造成价格传导影响整个产业体系，最终影响消费需求。其中，直接受益较大的包括航空、物流、汽车制造、化肥化纤塑料以及火电等行业，其景气度与油价呈现显著的负相关关系。

航空业：或成估值+业绩的优势品种

对于低油价而言，交通运输等用油行业无疑是最为受益的，其景气度与油价呈现显著的负相关关系。特别是航空业，燃油成本已占到航空公司成本的 30% 左右。今年早些时候，航空股就曾因油价大跌而受到资金追捧。国际油价进一

步下跌并维持低位，足以对冲人民币汇率短期下跌的风险，且会持续催化航空公司业绩。

影响航空公司业绩的主要因素是行业供需情况、国际油价、人民币汇率等，其中对于航空股历史超额收益解释力最强的确实是油价因素。另外，低油价下低燃油附加费将刺激因私出行需求，带来航空需求超预期。

航空股中期趋势仍有再度崛起的可能。首先，完成二次探底后，板块估值已大幅下降至 10 倍附近，估值优势已开始显现。其次，人民币因素如同当初的油价因素，对股价的边际效应在未来同样将呈现递减趋势。第三，油价整体中枢水平相比上半年已再下台阶，成本压力即使到今年四季度同比仍然继续下降。淡季中的低油价对低端出行的促进效应预计仍然明显。目前看，行业需求增速水平以及强势格局并未发生变化，后续大盘企稳、理性回归后，航空股估值+业绩的优势有望再度获得市场关注。

个股掘金

东方航空：公司 2015 年上半年利润总额 35.64 亿元，其中供需关系改善和原油价格下跌以及经营管理能力提高是主要影响因素。航油成本大约占到公司营业成本的 40%。今年 1 至 6 月新加坡航空煤油价格较去年同期下降了 41%，公司燃油成本同比大降 29.35%。油价每下降 5%，影响公司盈利 5 亿元左右。

海通证券

南方航空：供需改善，航油成本下降推动公司利润大幅上升。上半年公司营业收入 533.27 亿元，同比增长 6.2%；营业成本 435.63 亿元，同比下降 4.14%；实现利润 34.82 亿元，同比增长 442.04%；每股收益 0.35 元。

物流业：油价走低对冲产能过剩影响

今年成品油价格的连续下调，让物流公司的成本有了一定幅度的减少。从历史趋势看，货运量增幅缓慢回落已多年，运输行业供大于求的局面仍是未来主要趋势，这压制了运输企业的议价能力。不过，2014 年以来的油价走低，让运输企业有了喘气歇脚的机会。物流业绩将随着国家整体经济形势发展，或许在今年三季度触底，导致景气缓慢回升；物流企业在巨大业绩压力下，思变求突破，积极向上下游的业务链延伸可望带动企业盈利好转；在突破的过程中，

带来一系列的并购增发，物流公司业务结构也同步变化，有望使估值重构。因此，维持该行业“看好”评级。上市公司物流仓储板块的低估值现象逐渐被改变，拥有特色优势的企业逐渐脱颖而出，拥有业绩支撑的公司股价更有出色表现。

个股掘金

中海集运：油价下跌，公司 1.8 万吨的大船交付降低单箱成本以及公司进行成本控制，上半年公司经营业绩同比改善。目前中远、中海系正在推进整合，公司正在停牌。预计公司 2015~2017 年每股收益为 0.04 元、0.05 元、0.09 元，维持“增持”评级。

兴业证券

化肥化纤塑料：利好下游有议价能力企业

对于下游化工企业而言，油价下降整体利好成本不透明同时对下游有一定议价能力的企业。如化肥行业，我国生产化肥所用原料主要是煤、重油、天然气，原料费用、能源费用占成本比重很大；化纤以合成纤维单体(聚合物)为原料，原料价格对油价变动非常敏感；塑料制品业以基本石化产品比如聚乙烯、聚丙烯等为原料，而且原料成本占生产成本比重很大，油价变化对其影响亦较大。因此从整体而言，化肥化纤和塑料行业的成本，也将因油价大跌而明显受益。

个股掘金

金发科技：公司改性塑料受益于低油价，综合毛利率同比提升 1.95%。上半年公司产品综合毛利率 16.47%，相对于 2014 年同期的 14.52%有所提升，毛利增加 1.6 亿元。公司将继续享受“低油价盛宴”。国联证券

洲际油气：公司 2014 年正式向油气领域转型并完成了对马腾公司的并购，石油储量相对不高(马腾公司目前石油储量仅约 1.1 亿桶)。而近期油价寻底，为公司提供了一个难得的在相对低位快速增加自身油气储量，并拉低单桶并购成本的时机。未来公司的油气储量或有可能在低油价背景下进一步提升。

汽车业：油价降低直接刺激汽车消费

有分析认为，汽车供求与消费意愿息息相关，在前期油价高企时期，消费者购买汽车的意愿明显下降。如今油价的降低直接刺激汽车消费，进而带动消费市场的活跃。

2005 年以来汽车消费已经取代“吃”成为中国人的第一大消费需求，所以无论是汽车销售还是汽车油品销售，都已遥遥领先于消费领域的其他大类。不仅如此，汽车行业的数据变化也都严重关系到中国经济的命门。今年 7 月汽车销售负增长，直接导致 7 月经济数据变得惨淡。

7、工信部发布锂电池行业规范 龙头企业或受益

9 月 7 日从工信部获悉，工信部出台《锂离子电池行业规范条件》，旨在加强锂离子电池行业管理，提高行业发展水平，引导产业转型升级和结构调整，推动锂离子电池产业持续健康发展。

《规范条件》规定严格控制新上单纯扩大产能、技术水平低的锂离子电池行业项目。

《规范条件》要求电池企业应满足以下规模要求：电池年产能不低于 1 亿瓦时；正极材料年产能不低于 2000 吨；负极材料年产能不低于 2000 吨；隔膜年产能不低于 2000 万平方米；电解液年产能不低于 2000 吨，电解质产能不低于 500 吨。企业申报时上一年实际产量不低于实际产能的 50%。相比于工信部在《汽车动力蓄电池行业规范条件》规定锂离子动力蓄电池单体生产企业年产能不低于 2 亿瓦时的要求，《锂离子电池行业规范条件》相对较低，这样很好的防止了部分企业一窝蜂发展汽车动力蓄电池，为储能和消费型锂离子电池消费需求保留了很大的空间。而锂离子电池关键材料的年产能要求也很高，这很大程度上保证规模化生产，预计在此标准下很多不达标的企业或谋求联合重组或被大企业兼并。

《规范条件》还规定，锂离子电池制造企业须具备相关标准规定的电性能和安全性检测能力，鼓励企业配备环境适应性检测仪器及设备，具备电池环境适应性检测能力。

新能源汽车的放量拉动动力锂电池需求快速增长，预计 2015 年动力锂电池的需求超 1300 万 kwh，增速超 100%。此次锂电池行业规范的发布，有望进一步

规范锂电池生产标准，对于行业龙头而言，或将受益于产业集中度的提升。A股中沧州明珠、先导股份、拓邦股份等，望受益于行业规划条件的发布。

8、新能源产业弃风弃光现象严重 能源消费转型迫在眉睫

快速成长伴生烦恼

过去 10 年特别是‘十二五’时期，可再生能源快速发展，制造产业体系基本成熟，实现了产业化、规模化。到今年 6 月份，我国风电装机容量达 1.05 亿千瓦，光伏发电装机达 3578 万千瓦。

在规模化发展的同时，我国新能源产业实现了技术装备快速进步，国产设备已经出口 20 多个国家。“我们现在能够生产 1.5 兆瓦到 6 兆瓦各个规格的风电机组，太阳能光伏制造最近 5 年时间占据着世界市场的第一位。2014 年，中国制造的太阳能光伏板占到全球市场的 67%。”梁志鹏说，中国在风电、光伏发电领域已成为全球最有吸引力的市场。

但国家能源局公布的数据也显示，弃风弃光限电问题不可忽视：上半年全国风电弃风电量 175 亿千瓦时，同比增加 101 亿千瓦时，平均弃风率 15.2%，同比上升 6.8 个百分点；弃光电量约 18 亿千瓦时，主要发生在甘肃和新疆地区。与此同时，我国对新能源企业补贴拖欠也日益严重。“到 2014 年底，可再生能源基金补贴企业的拖欠达到了 170 亿元，加上今年上半年的拖欠，估计已累计拖欠 200 亿元了。”梁志鹏对此表示担忧：“这两个问题得不到解决，带来了融资难问题，技术进步也会缺乏动力，而且影响了产业发展环境。”

作为全国重要的新能源大省，今年上半年，甘肃新能源发电量超过 100 亿千瓦时，占全省发电量的 16%，远远高于全国平均水平。预计到今年年底，风电并网装机容量超过 1300 万千瓦，光电并网装机容量达到 600 万千瓦。在新能源快速发展的同时，受到市场消纳能力、调峰能力、通道输送能力等多种因素的制约，甘肃新能源产业出现了较为严重的弃风弃光现象。

环境压力变转型动力

全球已经进入从化石能源向可再生能源转变的时期，这次转型的最大动机是环境。未来全球气候变化将会影响国际贸易规则，如果将来把碳排放纳入到国际贸易标准当中，就需要我们未雨绸缪早作打算，国家能源发展的战略方向

重要标志之一就是要加强可再生能源在能源消费中的比重，固守化石能源的发展模式是没有出路的。

可喜的是，近几年，我国的能源发展也展现出这样一个趋势。2014年，全国新增电力装机中，水电加上风电、光伏发电超过了新增总装机的50%，年度总新增装机1亿千瓦，超过总投资的60%。同时，分布式光伏发电已引起社会广泛兴趣，越来越多的单位、个人和企业投入到其应用方面。

大唐集团在甘肃的风电、光伏发电达到110万千瓦，正在开发的还有125万千瓦。“十三五”期间大唐集团在甘肃将不再发展化石能源，主要力量集中在风电、光伏发展。同时，大唐集团正积极与酒泉市展开协商，力争在风电基地建设，光伏发电、风电设备制造等领域展开更加深入的合作。

千里能源“一线”牵

一方面是清洁能源富集地区无法就地消纳充足电力资源，另一方面

又是中东部发达地区因燃煤发电导致的环境问题。怎样实现双方的

千里对接各取所需？

不久前，本次博览会举办地甘肃迎来重大利好，《河西走廊清洁能源基地建设方案》获得国家能源局批准，确定新建风电项目500万千瓦、光电项目150万千瓦。同时，总投资288亿元的酒泉至湖南±800千伏特高压直流输电工程开工建设，这也是我国首条以输送新能源电力为主的跨区域特高压输电线路，工程建成后，将满足甘肃酒泉风电基地开发外送，显著提高甘肃风电的外送能力。

过度依赖化石能源的生产和消费方式是导致能源与环境不协调、不安全的根源，是世界各国面临的共同挑战。为了更好承载清洁能源，国家电网公司正积极推进特高压电网建设，探索构建以特高压电网为骨干网架、输送清洁能源为主导、全球大电网互联泛在的能源互联网。截至2015年6月底，国家电网公司新能源并网装机达到1.35亿千瓦，已经成为世界上风电装机规模最大、光伏发展速度最快的大电网。

为切实解决我国资源禀赋的逆向分布问题，缓解中东部缺电和雾霾治理，

国家电网启动了“四交四直”特高压工程建设，其中“四交两直”特高压工程已开工，全部工程将于 2017 年建成投运。据悉，下一步，国家电网公司还将计划实施“五交八直”特高压工程，同时认真贯彻落实国家新能源政策和可再生能源全额保障性收购的要求，服务地方经济和清洁能源发展，制定分布式电网、电源接入系统的设计和技术规定，开辟接入工程的绿色通道，做好分布式电网、电源的并网工作。

五、全球市场

1、俄罗斯时隔 50 年后重返巴基斯坦石油市场

据巴基斯坦 9 月 10 日报道，目前俄罗斯和巴基斯坦正在就建设长为 1100 公里、投资额达 25 亿美元的卡拉奇—拉合尔天然气管道建设项目进行政府间后期谈判。部分俄罗斯公司也准备进入巴勘探开发行业。近日，俄罗斯国有矿业公司 Rosgeologia 公司同开伯尔石油天然气公司（Khyber Pakhtunkhwa Oil and Gas Company, KPOGCL）和巴基斯坦石油和天然气开发公司（OGDCL）分别签署谅解备忘录（MoU），拟在勘探开发等领域进行合作，俄罗斯时隔 50 年后重返巴石油矿业勘探开发市场。1961 年，巴在前苏联资金和技术专家支持下设立了巴基斯坦最大勘探开发公司—巴基斯坦石油和天然气开发公司（OGDCL），但由于外交等原因，几十年来两国未再有实质性合作。

Rosgeologia 公司与 KPOGCL 公司谅解备忘录显示，两公司将在地理和地质勘探、2D 和 3D 地震信息收集、钻探及相关服务、仓储等勘探开发方面展开长期合作，并将联合收购巴现有公司石油等矿产开发特许经营权或股份，通过勘探发现新的碳氢能源、提高资源利用效率提升巴基斯坦经济发展潜力。分工方面，俄罗斯公司将负责技术设计和执行、安装设备和记录仪器，KPOGCL 公司负责安全、物流运输、执照许可申请、人力等方面。Rosgeologia 公司与 OGDCL 的谅解备忘录与上述备忘录内容基本类似。

2、泰将在三个行业扶持中小企业

泰工业部工业促进厅 9 月 9 日表示，2016 年对中小企业（SME）经营商的扶持办法将有所调整，以与新内阁经济工作团队的政策措施相吻合。

工业促进厅表示，2016 年厅方将加强帮助中小企业经营商开拓新市场，尤其是东盟国家市场。工业促进厅将从中小企业促进办事处申请 2.09 亿铢的经

费，用于帮助中小企业开发产品和提升产品标准，以与东盟经济共同体市场需求更加匹配，将侧重于食品、时尚产品和保健产品 3 个行业。

该厅拟从报告参与计划的 2500 家中小企业筛选只剩下 252 家，加强产品开发和升级，制定在 2016 年要帮助至少 62 家中小企业在东盟经济共同体国家成功开拓市场，国内中小企业对东盟经济共同体国家出口总额要增长 3-5%，约达 2 兆铢。

此外，政府还对实现集群化的目标产业数量进行增加，指示工业促进厅负责帮助资讯科技（IT）数位化产业集群、医疗工具和用品产业集群、高龄人口使用产品产业集群等集群化产业的相关企业，进行提高经营实力的帮助，让相关集群产业在今后成为国家发展的重要支柱产业。

3、二季度德国工资水平继续上涨

9 月 9 日，根据德国联邦统计局公布的数据，二季度德国小时工资同比上涨 3.1%，连续 3 个季度上涨。总工资增长 3.4%，非工资福利增长 2%。

这一数字以及低失业率、增长的财政盈余都反映出德国经济增长强劲，德国工会因此提出要提高工资并减少工作时间。

德国工资上涨幅度高于欧盟平均水平，但并不是最高。由于此前基数较低，二季度拉脱维亚、罗马尼亚、保加利亚的工资水平上涨了约 7%。

4、巴西 2015 年经济将衰退 2.44% 通胀率达 9.29%

当地时间 8 日，巴西央行发布的报告称，巴西 2015 年经济跌幅加大，金融市场预测巴经济将衰退 2.44%，低于上周预估的衰退 2.26%，而通胀率再次攀升至两周前预期的 9.29%。

报告称，巴西今年经济过了八个月仍未见好转，“滞胀”状况持续且不断加剧。金融市场分析师预测，巴西 2015 年经济将衰退 2.44%，比上周预估的跌幅扩大了 0.18 个百分点。若这个数据属实，今年巴西将出现 25 年来经济最大衰退，深陷“负增长、高通胀”的困境。1990 年那一年巴西经济曾出现 4.35% 的负增长。

与此同时，金融市场分析师对于巴西 2016 年的经济也不看好。他们预测巴

西 2016 年经济将衰退 0.50%，低于上周预估的衰退 0.40%。如果这个数字成真，巴西经济将出现连续两年“负增长”。

尽管政府为了抑制高通胀而连续第七次加息，但巴西的通货膨胀仍居高不下。经过两次下调通胀率后，金融市场分析师本周再次调高通胀预期，他们预测巴西 2015 年通胀率将高达 9.29%，高于上周预估的 9.28%，创 12 年来新高，达到政府通胀管理目标 4.50% 的两倍多。2003 年巴西通胀率曾高达 9.30%。

对于 2016 年通胀率，金融市场分析师预测巴西通胀率将从上周预期的 5.51% 升至 5.58%，不过这个数字低于巴西政府制定的通胀管理目标最高上限 6.50% 水平。

至于基准利率，金融市场分析师预测，到 2015 年底前巴西仍会保持目前 14.25% 的基准利率不变，而到 2016 年年底，预计基准利率将会下降至 12% 水平，与上周预期相同。

至于汇率，金融市场分析师预测，2015 年底前巴西货币汇率将是 3.50 至 3.60 雷亚尔兑换 1 美元，而 2016 年将是 3.60 至 3.70 雷亚尔兑换 1 美元。相对于上周预估，雷亚尔均略有贬值。

而进出口方面，金融市场分析师预测，巴西 2015 年外贸顺差将从上周预估的 80 亿美元上升至 89 亿美元，而 2016 年外贸顺差将从 168 亿美元提高至 200 亿美元。

5、今年上半年韩国外国游客旅游收入环比减少 11%

据韩媒 9 日报道，今年上半年，韩国的外国游客旅游收入相比去年下半年环比减少 10% 以上。

据韩国银行国民收入统计显示，今年上半年，体现外国游客在韩消费规模的非居住者国内消费支出为 6.6 万亿韩元，比去年下半年减少 8000 亿韩元，减幅达 11%。这是自 2009 年下半年以来的最高减幅。

据分析，韩国的外国游客旅游收入大幅减少的主要原因是今年 5 月底中东呼吸综合征在韩国蔓延后，外国游客人数减少了 10% 以上，且入境外国游客的人均消费额也有所减少。

6、中国游客催热日本中部旅游业 个性化深度游升温

据日本报道，更多中国赴日旅游者已不满足跟团游，越来越多中国游客离开了“东京—大阪”的经典访日线路，开始走向广阔的地方县市，访日个性化深度游正在升温。

中国游客对于日本深度游和旅游品质的要求在明显提升，越来越多旅游者希望以自己的节奏来安排行程、控制旅游节奏。中国人访日出现了从团体游向自由行的转化、从核心城市向地方景点的扩散。

据推算，今年日本中部五县(爱知、岐阜、三重、静冈、福井)的外国游客将达 285 万，比上年增长 44%。其重要原因是，个性化旅游日趋普遍，在日元贬值的大背景下，中国游客赴日旅游趋势增加，连接中国各机场和中国国内机场的航班相继开通，形势积极。

据日本观光厅统计，今年上半年在静冈县住宿的外国人达 87.5 万人，其中，中国大陆访客占 66%，中国台湾地区访客占 11%。中国大陆访客是去年的 4.7 倍。

截至今年 7 月末，静冈机场开通的国际航线增至 13 条每周 47 班次，与 2014 年的 3 条航线每周 13 班次相比大幅增加。机场的候机大厅里时时都挤满了中国游客的身影。

据悉，高山市和世界遗产白川乡等地区的中国游客大幅增加，带动整体岐阜县住宿客人数增长。2014 年岐阜县的外国住宿客人数总计超过 66 万人，较上一年增加近 60%，创历史新高。其中，来自中国大陆地区的人数为 55,420 人，较上年增加 84.6%。

统计显示，2015 年 1 至 5 月，在该县住宿的外国游客数较上一年同期增加 8 成以上，达到近 2.5 万人，较上一年同期增加 88.6%。中国游客增势最为明显。福井县观光部门称，中国游客住宿者数增至六千多人，是上一年同期的 3 倍以上。为此，福井县将于 2015 年度期间增加 20 家免税店，使观光地完善免费公众无线 LAN 的比例达到近 9 成。在住宿设施也将这一比例提高到 7 成以上。

7、澳大利亚二季度经济保持增长之势

澳财政部近日报道,虽然大宗商品价格持续下跌促使澳贸易条件大幅下滑,拖累经济增长放缓,然而澳大利亚财长认为,澳洲经济整体增势良好。澳国家统计局(ABS)最新发布的二季度国民经济核算数据显示,二季度澳大利亚经济年增长率为2.5%,季度增幅为0.2%,略低于预估的0.4%,与5月联邦预算案所作的预测保持一致,这主要得益于澳大利亚经济的多样性和灵活性。

澳洲经济表现超出预期。具体表现为:就业强劲增长,失业率降低。就业增长促进居民收入快速增加,带动零售与家庭消费增长;房屋建设市场活跃,房屋投资比去年同期上涨了7.4%,建筑审批许可增长创新高;服务业潜力巨大,澳服务业占整个经济的70%,而出口仅占17%,由于澳元贬值和亚洲需求的不断增长,服务业出口比上年同期增长7.3%。为了促进服务业快速增长,澳将采取减免税收及简化行政手续等一系列措施,服务业的增长进而将惠及澳洲整体经济发展。为确保实现澳洲经济增长目标,关键是实施与日韩、中国等国家的自贸协定。

8、日本8月新车销量同比减少1.9% 连降8个月

据9月2日报道,日本汽车销售协会联合会和全国微型车协会联合会1日公布的8月日本国内新车销量(含微型车)为327049辆,比2014年同月减少1.9%,连续8个月同比减少。4月起上调微型车税率后,此类新车销势低迷。然而,除去微型车以外的汽车销量时隔1个月转增,总体减幅比7月(减少7.6%)有所收窄。

微型车销量减少8.8%至115746辆,自2011年8月以来近4年来单月首次不足12万辆,也是这一数据连续8个月减少。

不过,减幅在4月微型车税率上调后首次低于2位数,全国微型车协会联合会负责人表示,“在严峻的形势中略微看到了光明”。

微型车按品牌来看,铃木减少17.9%,大发工业增长3.4%,业绩对比明显。三菱汽车减少27.3%,马自达减少26.6%,减幅之大令人瞩目。

另一方面,非微型车增长2.3%至211303辆。三菱汽车SUV新车“欧蓝德”大增35.5%,销势良好。马自达和雷克萨斯也有大幅增长。

9、马来西亚零售市场表现低迷

据9月4日报道，消费税落实与马币贬值的双重冲击严重打击民众消费意愿，马来西亚第二季度零售销量同比下跌11.9%，创亚洲金融危机以来新低。业内对零售销量预期悲观。

马零售商协会指出，除了政治冲击国内零售业，马币走软导致进口成本提高，影响商品成本，高进口成本将影响所有零售领域，包括杂货店、餐饮和服装等行业。

调查显示，斋戒月销量不如去年。消费税的冲击比预期更强，消费者在次季减少开支，更多地对零售货物和服务的售价变化持观望态度，等待商家推出更多促销活动。消费税落实方面还存在预付卡充值、餐饮业服务费等问题。调查也显示，受消费税影响，杂货、服装、玩具、礼品、手机、家具及电子与电器产品等行业的许多零售商生意跌幅介于20%至50%之间。马零售商协会对第三季销售展望感到相当悲观，预期零售销量增长率只有0.1%。

六、热点解读

1、投资增速小幅回落 投资结构继续改善

国家统计局9月13日发布的投资数据显示，1-8月份全国固定资产投资（不含农户）338977亿元，同比增长10.9%，比1-7月份回落0.3个百分点。

一、投资增速回落受多重因素影响

一是房地产开发投资增速回落幅度较大。受商品房去库存压力较大、土地市场低迷等因素的影响，房地产开发企业投资意愿不足，房地产开发投资增速持续回落。1-8月份，房地产开发投资61063亿元，同比增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点。1-8月份，房地产开发投资拉动全部投资增长0.69个百分点，比1-7月份减少0.16个百分点。

二是制造业投资增速回落。受国际经济总体走弱、产能过剩矛盾依然突出、工业品出厂价格持续下降、工业企业利润下降的影响，制造业企业投资意愿不足，制造业投资增速持续回落。1-8月份，全国制造业投资113313亿元，同比

增长 8.9%，增速比 1-7 月份回落 0.3 个百分点。1-8 月份，制造业投资拉动全部投资增长 3.05 个百分点，比 1-7 月份减少 0.1 个百分点。

二、投资行业结构继续改善

投资增速回落的同时，投资行业结构继续改善。

一是装备制造业和消费品制造业投资增速高于全部制造业投资。1-8 月份，装备制造业投资和消费品制造业投资同比分别增长 10.8% 和 11.3%，增速分别比全部制造业投资增速高 1.9 个和 2.4 个百分点。

二是高耗能制造业投资增速较低。1-8 月份，高耗能制造业投资同比增长 2.1%，比全部制造业投资增速低 6.8 个百分点，其中，石油加工、炼焦和核燃料加工业投资下降 18.5%，黑色金属冶炼及压延加工业投资下降 12.5%；非金属矿物制品业投资增长 7.7%，其中产能严重过剩的水泥制造和平板玻璃制造行业投资分别下降 13.5% 和 16.9%。

三是高技术产业投资保持较快增长。1-8 月份，全国高技术产业投资 19569 亿元，同比增长 16%，比全部投资增速高 5.1 个百分点。其中，高技术制造业投资 12362 亿元，增长 12.6%，比全部制造业投资增速高 3.7 个百分点；高技术服务业投资 7207 亿元，增长 22.3%，比全部服务业投资增速高 10.4 个百分点。

四是与物流和民生相关的服务业投资增长较快。1-8 月份，仓储业投资 4017 亿元，同比增长 31.2%；教育投资 4648 亿元，增长 16.6%；卫生投资 2305 亿元，增长 23%；社会工作（主要包括护理、养老、康复等行业）投资 695 亿元，增长 56.8%，增速均明显高于全部投资增速。

三、稳投资政策效果逐渐显现

随着国家稳投资政策措施的不断落地和实施，政策效果逐渐显现。

一是基础设施投资增速提高。1-8 月份，全国基础设施投资 59164 亿元，同比增长 18.4%，增速比 1-7 月份提高 0.2 个百分点，比全部投资增速高 7.5 个百分点；8 月份基础设施投资 9330 亿元，同比增长 19.4%，比上月提高 4.8 个百分点。1-8 月份，基础设施投资对全部投资增长的贡献率达到 27.7%，比去

年同期提高 5.7 个百分点。在基础设施投资中，民间投资增长 27.1%，比全部基础设施投资增速高 8.7 个百分点。

二是新开工项目计划总投资增速持续小幅回升。1-8 月份，全国新开工项目计划总投资 263234 亿元，同比增长 2.7%，增速比 1-7 月份提高 0.3 个百分点，虽然增速仍然不高，但已连续 4 个月小幅回升，其中亿元以上新开工项目计划总投资下降 17%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。

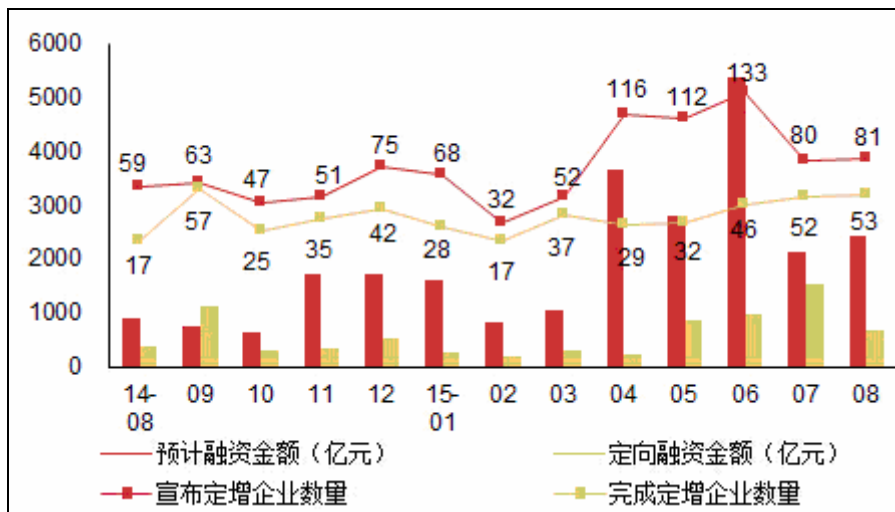
2、8 月定增市场萎缩 53 家完成 663.56 亿元

2015 年 8 月，A 股定向增发市场萎缩。数据显示，本月共有 53 家 A 股上市公司实施了定向增发方案，数量与上月 52 家相比虽上升了 1.92%；但再融资金额仅为 663.56 亿元，环比下降了 56.61%。与此同时，本月有 81 家 A 股上市公司宣布了定向增发预案，环比上升 1.25%；预计融资金额总计 2430.62 亿元，环比上升 13.47%。

8 月定增市萎缩 53 家上市公司再融资 663.56 元

数据显示，本月共有 53 家 A 股上市公司实施了定向增发方案，数量与上月 52 家相比虽上升 1.92%；但再融资金额仅为 663.56 亿元，环比下降了 56.61%。与此同时，本月有 81 家 A 股上市公司宣布了定向增发预案，环比上升 1.25%；预计融资金额总计 2430.62 亿元，环比上升 13.47%。从单笔融资金额来看，本月实施定增的 53 家企业平均单笔融资金额为 12.52 亿元。

图表 37 2014 年 8 月至 2015 年 8 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

2015年8月,在发布定增预案的企业中,苏宁云商拟向淘宝(中国)软件和安信-苏宁2号非公开发行的股票数量不超过1,926,671,924股,发行股票价格为15.23元/股,募集资金总额不超过293.43亿元,为当月宣布定增规模最大案例。

苏宁云商本次非公开发行A股募集资金总额不超过293.43亿元,拟投资于以下项目:(1)物流平台建设项目(包括自动化拣选中心建设项目,区域配送中心建设项目物流运营业务发展项目);(2)苏宁易购云店发展项目;(3)互联网金融项目;(4)IT项目(包括云计算项目,大数据项目,智能家居项目);(5)偿还银行贷款;(6)补充流动资金。

图表 38 2015年8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)
苏宁云商	002024.SZ	连锁经营	15.23	192,667.19	293.43
永泰能源	600157.SH	能源及矿业	5.35	280,373.83	150.00
西水股份	600291.SH	建筑建材	33.08	20,880.34	69.07
中国中冶	601618.SH	能源及矿业	21.86	30,988.28	67.74
华东数控	002248.SZ	制造业	6.92	141,800.00	98.13
华东数控	002248.SZ	制造业	8.87	74,408.12	66.00
河北钢铁	000709.SZ	能源及矿业	11.77	25,488.53	30.00
三钢闽光	002110.SZ	能源及矿业	5.60	142,857.14	80.00
三钢闽光	002110.SZ	能源及矿业	7.74	56,847.55	44.00
永辉超市	601933.SH	连锁经营	6.12	35,515.30	21.74
湖北能源	000883.SZ	房地产	8.93	71,769.49	64.09
银润投资	000526.SZ	房地产	5.25	115,428.57	60.60
银润投资	000526.SZ	房地产	19.13	28,750.65	55.00

数据来源:中商产业研究院

2015年8月,在已经实施定向增发的上市公司中,碧水源发行股份147,800,595股,发行价格42.16元/股,募集资金净额为61.87亿元,在当月已经实施定增的上市公司中融资规模居首位。

图表 39 2015 年 8 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)
碧水源	300070.SZ	能源及矿业	42.16	14,780.06	61.87
江苏三友	002044.SZ	制造业	5.52	91,934.25	50.75
山东钢铁	600022.SH	能源及矿业	2.52	198,412.70	49.34
松辽汽车	600715.SH	汽车行业	6.48	60,030.85	38.47
华谊兄弟	300027.SZ	文化传媒	24.73	14,557.22	35.73
珠峰工业	600338.SH	能源及矿业	6.37	49,467.39	31.51
中航飞机	000768.SZ	制造业	26.13	11,481.06	29.61
中联电气	002323.SZ	制造业	19.21	14,098.86	27.08
浦东金桥	600639.SH	房地产	14.05	19,358.79	27.05
贵糖股份	000833.SZ	农林牧渔	5.95	29,031.30	17.27

数据来源：中商产业研究院

8 月份定增上市首日平均收益率 111%

定向增发收益方面，根据投中研究院统计，2015 年 8 月完成定增的 53 家上市公司定增上市首日平均收益率*为 111%。其中，丹甫股份、南京新百、江苏三友上市首日收益率分别达到了 574%、558%和 459%，占据了本月定增上市首日收益率的前三甲。

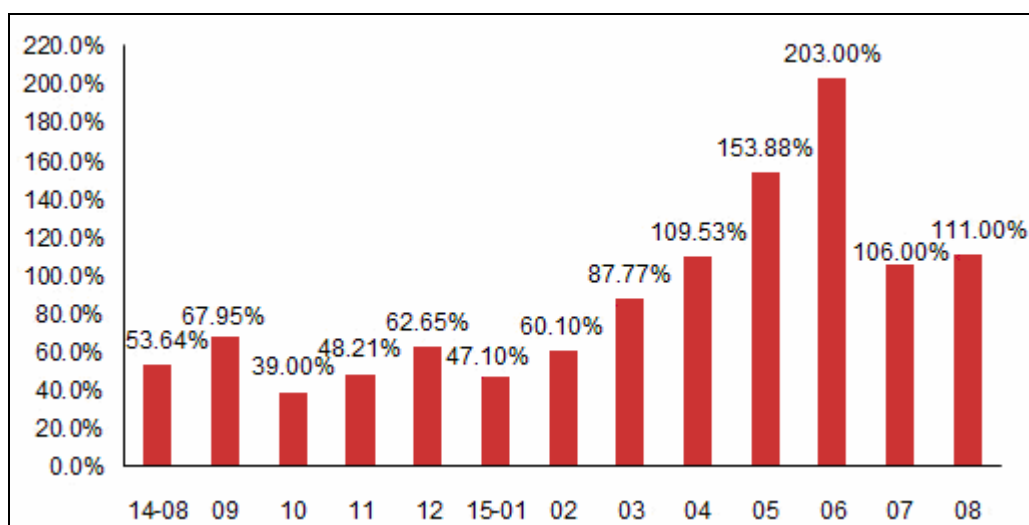
图表 40 2015 年 8 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日收益率 TOP10

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
丹甫股份	002366.SZ	10.16	68.50	5.74
南京新百	600682.SH	5.70	37.53	5.58
江苏三友	002044.SZ	5.52	30.87	4.59
松辽汽车	600715.SH	6.48	26.66	3.11
珠峰工业	600338.SH	6.37	25.51	3.00
华鹏飞	300350.SZ	20.02	61.80	2.09
长园集团	600525.SH	10.30	31.04	2.01
信维通信	300136.SZ	9.55	28.37	1.97
华西股份	000936.SZ	4.35	12.69	1.92
麦捷科技	300319.SZ	10.34	29.51	1.85

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 41 2014 年 8 月至 2015 年 8 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

实施定增企业数量增加制造业较活跃

从实施定向增发的上市公司所属行业上来看，本月 53 家实施定增的上市公司共涉及 15 个行业，行业分布广泛，其中比较集中的热门行业为制造业和能源及矿业。

图表 42 2015 年 8 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	18	194.22	10.79
能源及矿业	7	162.48	23.21
医疗健康	6	23.67	3.95
IT	5	58.02	11.60
化学工业	4	30.26	7.57
连锁经营	3	23.92	7.97
电信及增值	2	16.42	8.21
汽车行业	1	38.47	38.47
文化传媒	1	35.73	35.73
房地产	1	27.05	27.05
农林渔牧	1	17.27	17.27
交通运输	1	12.19	12.19
旅游业	1	9.88	9.88
综合	1	7.40	7.40
食品饮料	1	6.57	6.57
总计	53	663.55	12.52

数据来源：中商产业研究院

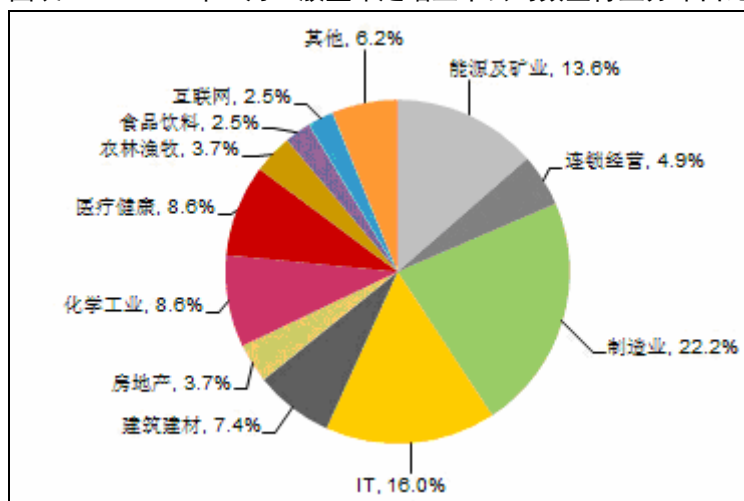
从宣布定向增发预案的上市公司所属行业上来看，本月 81 家宣布定增预案的上市公司主要集中在制造业、IT 等行业。统计显示，2015 年 8 月，共有 18 家制造业上市公司宣布定增预案，占本月宣布定增上市公司数量的 22.2%，预计募集资金 394.83 亿元。

图表 43 2015 年 8 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	18	394.83	21.94
IT	13	223.36	17.18
能源及矿业	11	571.37	51.94
化学工业	7	114.09	16.30
医疗健康	7	103.22	14.75
建筑建材	6	195.31	32.55
连锁经营	4	415.72	103.93
房地产	3	160.60	53.53
农林渔牧	3	54.55	18.18
食品饮料	2	49.56	24.78
交通运输	2	42.30	21.15
互联网	2	45.01	22.51
金融	1	39.15	39.15
综合	1	10.00	10.00
公用事业	1	11.54	11.54
总计	81	2430.6	30.01

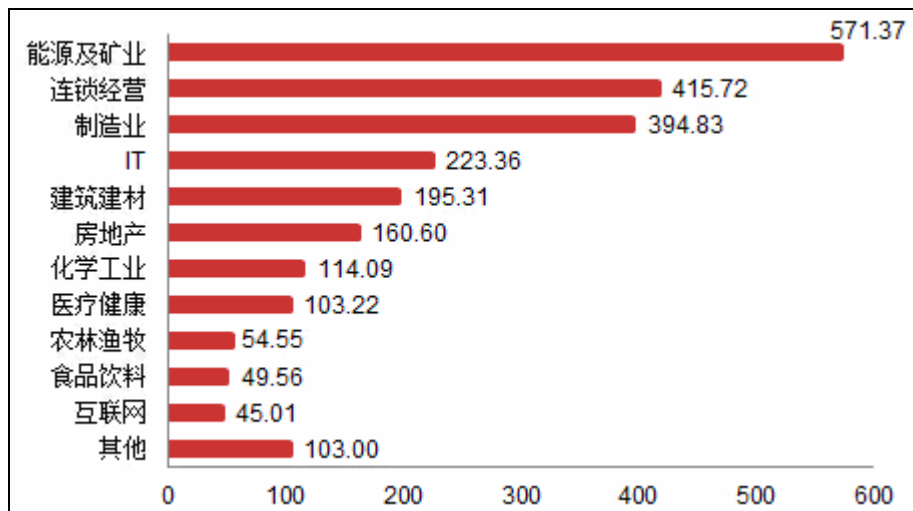
数据来源：中商产业研究院

图表 44 2015 年 8 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 45 2015 年 8 月 A 股宣布定增规模行业分布



注明：单位：亿元

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