

# 中商顾问 · 投资情报周刊

2015年01月25日-2015年02月01日

每周一发行

国务院关于推广中国（上海）自由贸易试验区可复制改革试点经验的通知

2015年1月中国非制造业商务活动指数为53.7%

2014年创投撒钱超千亿：募集258支基金 互联网成最爱

PE新动向：房地产进入PE黄金时代 新兴产业成布局重点



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

# 国际化专业调研机构， 涉外调查许可资格

## 丰富的成功案例，更贴近市场适用

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

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



## 中商产业研究院行业研究报告

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

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

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

## 为什么选择我们？

**让您买得放心** 中商产业研究院从业多年，信誉良好，服务品质有保证；

**售前售后服务** 通过我们良好的资源，为客户提供最完善的售前售后服务；

**赠送增值服务** 购买我们研究报告，可获赠我们数据中心会员资格，全方面了解行业动态；

**节省时间费用** 平时工作的忙碌，使得大多企业高管没有时间对整个行业脉络进行一次系统的梳理，一份行业研究报告会让您对整个市场的脉络更为清晰；您在我公司购买多份报告能获得我们更高的折扣；

**报告更新及时** 我们拥有高素质的研究团队，密切关注各行业发展最新动向，汇集行业最新研究成果。





## 研究报告对企业的价值是什么？

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

## 公司资质 Qualification



## 版权声明

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

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

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

### 中国细分市场研究领导者，在业界创造的 NO.1

中国领先产业研究与咨询机构  
**中商产业研究院**



## 目录

- 一、政策法规.....10
  - 1、国务院关于推广中国(上海)自由贸易试验区可复制改革试点经验的通知.....10
  - 2、国务院常务会议部署加快中国装备“走出去”等.....11
  - 3、国务院：将引导设立一批云计算创业投资基金.....12
  - 4、国家发展改革委进一步完善铁路货物运输价格形成机制.....18
  - 5、财政部、发展改革委对深入推进节能减排财政政策综合示范工作作出部署.....19
  - 6、关于放宽提取住房公积金支付房租条件的通知.....19
  - 7、关于金融企业贷款损失准备金企业所得税税前扣除有关政策的通知.....20
- 二、经济观察.....21



# “十三五规划”研究领域及内容

## 宏观经济研究

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

## 资源环境

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

## 城乡区域研究

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

## 产业研究

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

## 科教文化

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

## 服务内容

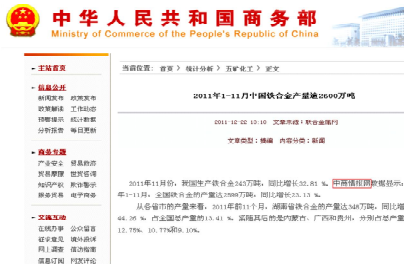
为政府、行业协会提供十三五规划相关课题研究  
 为企业进行十三五规划相关政策解读及建言献策  
 提供十三五时期中国经济及行业发展趋势分析服务  
 为投资者挖掘十三五时期的投资机遇和投资方向

1、2014年全国规模以上工业企业利润总额比上年增长3.3%.....	21
2、2015年1月中国制造业采购经理指数为49.8%.....	26
3、2015年1月中国非制造业商务活动指数为53.7%.....	29
4、2014年财政收支情况.....	31
5、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年1月11-20日).....	33
6、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年1月11-20日).....	35
<b>三、投资市场.....</b>	<b>37</b>
1、2014年创投撒钱超千亿：募集258支基金 互联网成最爱.....	37
2、PE新动向：房地产进入PE黄金时代 新兴产业成布局重点.....	38

# ◇ 中商产业研究院影响力 ◇

国家政府部门及权威媒体广泛报道与引用中商产业研究院专业研究结论

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



## 中国首家自建数据库的咨询机构



- 3、PE+上市公司鱼龙混杂：模式正在风靡 不能一棍子打死.....39
- 4、VIE 监管面临重大变局：架构失去吸引力 游戏规则将改.....41
- 5、股权众筹良莠不齐：不到 10%通过审核 投资人很尴尬.....44
- 6、并购交易强劲：交易额 4000 亿美元 金融服务成重点.....45
- 7、傲娇的新三板：2014 成发展元年 投资门槛 500 万.....46
- 8、2015 年新“风口”：PE/VC 积极卡位新三板等风来.....47
- 9、餐饮 O2O 已成红海：天量资本砸入 VC 投资已不适合.....49
- 10、219 起跨境并购：PE/VC 助民企唱主角 互联网公司包抄海外.....51
- 11、A 股并购新玩法：62 家上市公司参股并购基金 3 大模式.....55

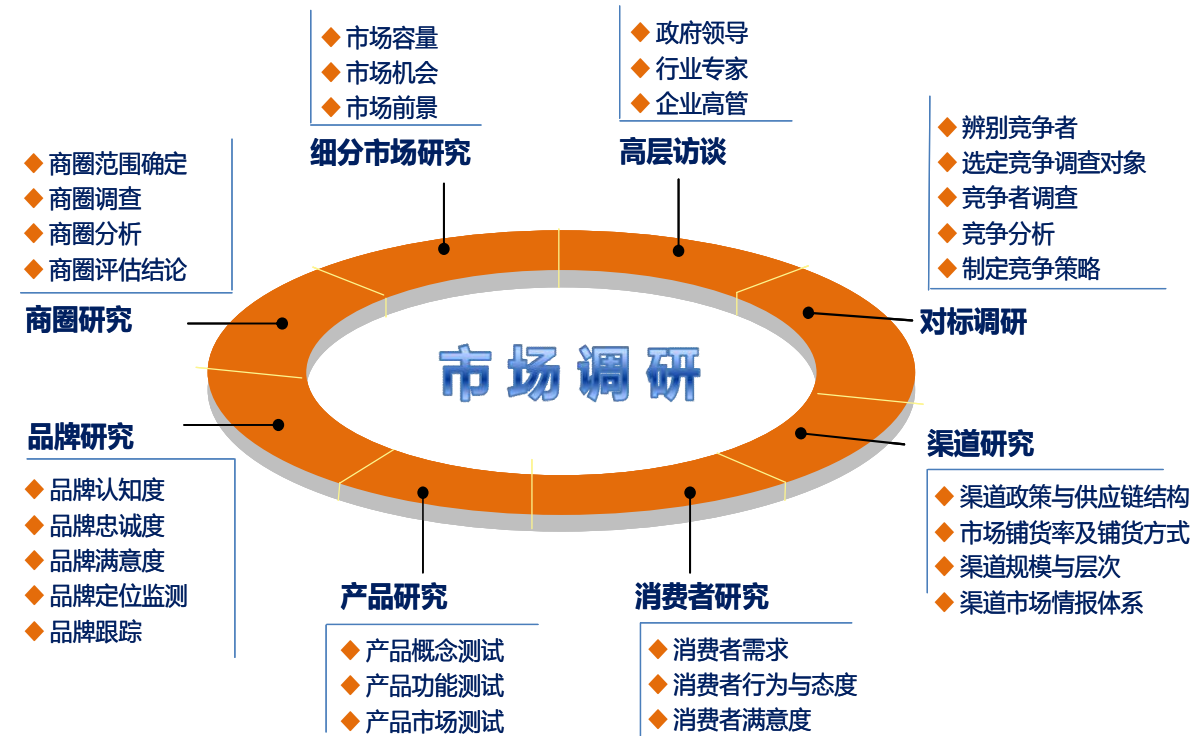
# 行业市场调研

专项研究（重点包括细分市场研究、高层访谈、对标企业研究、消费者研究）

满意度研究（重点包括员工满意度、客户满意度）

竞争对手调查（重点包括竞争对手产品、营销、研发、财务、渠道调查等）

企业产销调研（重点包括生产状况调查、销售状况调查）



12、1.26 -2.01 一周并购事件.....58

13、一周风投事件统计.....58

14、证券市场一周回顾.....60

**四、产业市场.....63**

1、乳业倒奶风波再起 业内称是行业转型必然现象.....63

2、中国高铁产业今年产值有望破 4000 亿元.....64

3、影视业反腐好戏将上演 看中纪委如何捉“猫”.....65

4、体育产业结构失衡:8 成产值靠商品 服务仍薄弱.....68

5、出租汽车行业改革要敢于啃硬骨头.....68

## 中商产业研究院案例

### 市场调研成功案例(部分)

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

### 投融资咨询成功案例(部分)

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

### 民营银行咨询成功案例(部分)

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

### 规划咨询成功案例(部分)

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

### IPO 咨询成功案例 (部分)

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

6、电商产业辉煌背后：低价诱惑隐含购物风险.....	69
7、稀土业开启实质性整合大幕 严控新增矿山开发.....	70
8、小贷行业将制定统一行业标准和业务规范.....	71
<b>五、环球市场.....</b>	<b>72</b>
1、俄罗斯国际储备一周内缩水 13 亿美元 卢布再跌.....	72
2、德物价多年来首下跌 成第一个欧元区通缩成员国.....	72
3、新加坡加入货币战 意外宣布抑制新元走势.....	73
4、欧元区趋于平静 黄金美元将回归负相关.....	73
5、2014 年英国经济表现抢眼 经济增速创 7 年来新高.....	74



# 投资咨询

## 可行性研究报告



## 商业计划书



6、2014年法国网购交易额增长11%.....	75
7、美国2015财年政府赤字或下降至4680亿美元.....	76
8、欧元大幅下跌考验美国 美元走强或拖累经济增长.....	76
9、韩国人均税金5年间增长25% OECD成员中位居第四.....	77
10、日本2014年贸易赤字创纪录.....	78
<b>六、热点解读.....</b>	<b>79</b>
1、我国乳业发展再现行业危机.....	79
2、1月基金募集完成规模14亿 早期投资受青睐.....	80

## 正文

## 一、政策法规

### 1、国务院关于推广中国（上海）自由贸易试验区可复制改革试点经验的通知

设立中国（上海）自由贸易试验区（以下简称上海自贸试验区）是党中央、国务院作出的重大决策。上海自贸试验区成立一年多来，上海市和有关部门以简政放权、放管结合的制度创新为核心，加快政府职能转变，探索体制机制创新，在建立以负面清单管理为核心的外商投资管理制度、以贸易便利化为重点的贸易监管制度、以资本项目可兑换和金融服务业开放为目标的金融创新制度、以政府职能转变为核心的事中事后监管制度等方面，形成了一批可复制、可推广的改革创新成果。经党中央、国务院批准，上海自贸试验区的可复制改革试点经验将在全国范围内推广。现就有关事项通知如下：

#### 一、可复制推广的主要内容

上海自贸试验区可复制改革试点经验，原则上，除涉及法律修订、上海国际金融中心建设事项外，能在其他地区推广的要尽快推广，能在全国范围内推广的要推广到全国。有关部门结合自身深化改革的各项工作，已在全国范围复制推广了一批经验和做法。在此基础上，进一步推广以下事项：

#### （一）在全国范围内复制推广的改革事项。

1. 投资管理领域：外商投资广告企业项目备案制、涉税事项网上审批备案、税务登记号码网上自动赋码、网上自主办税、纳税信用管理的网上信用评级、组织机构代码实时赋码、企业标准备案管理制度创新、取消生产许可证委托加工备案、企业设立实行“单一窗口”等。

2. 贸易便利化领域：全球维修产业检验检疫监管、中转货物产地来源证管理、检验检疫通关无纸化、第三方检验结果采信、出入境生物材料制品风险管理等。

3. 金融领域：个人其他经常项下人民币结算业务、外商投资企业外汇资本金意愿结汇、银行办理大宗商品衍生品柜台交易涉及的结售汇业务、直接投资项下外汇登记及变更登记下放银行办理等。

4. 服务业开放领域：允许融资租赁公司兼营与主营业务有关的商业保理业务、允许设立外商投资资信调查公司、允许设立股份制外资投资性公司、融资租赁公司设立子公司不设最低注册资本限制、允许内外资企业从事游戏游艺设备生产和销售等。

5. 事中事后监管措施：社会信用体系、信息共享和综合执法制度、企业年度报告公示和经营异常名录制度、社会力量参与市场监管制度，以及各部门的专业监管制度。

(二) 在全国其他海关特殊监管区域复制推广的改革事项。

1. 海关监管制度创新：期货保税交割海关监管制度、境内外维修海关监管制度、融资租赁海关监管制度等措施。

2. 检验检疫制度创新：进口货物预检验、分线监督管理制度、动植物及其产品检疫审批负面清单管理等措施。

## 二、高度重视推广工作

各地区、各部门要深刻认识推广上海自贸试验区可复制改革试点经验的重大意义，将推广工作作为全面深化改革的重要举措，积极转变政府管理理念，以开放促改革，结合本地区、本部门实际情况，着力解决市场体系不完善、政府干预过多和监管不到位等问题，更好地发挥市场在资源配置中的决定性作用和政府作用。要适应经济全球化的趋势，逐步构建与我国开放型经济发展要求相适应的新体制、新模式，释放改革红利，促进国际国内要素有序自由流动、资源高效配置、市场深度融合，加快培育参与和引领国际经济合作竞争的新优势。

## 三、切实做好组织实施

各省（区、市）人民政府要因地制宜，将推广相关体制机制改革措施列为本地区重点工作，建立健全领导机制，积极创造条件、扎实推进，确保改革试点经验生根落地，产生实效。国务院各有关部门要按照规定时限完成相关改革试点经验推广工作。各省（区、市）人民政府和国务院各有关部门要制订工作方案，明确具体任务、时间节点和可检验的成果形式，于2015年1月31日前送商务部，由商务部汇总后报国务院。改革试点经验推广过程中遇到的重大问题，要及时报告国务院。

## 2、国务院常务会议部署加快中国装备“走出去”等

国务院总理李克强1月28日主持召开国务院常务会议，部署加快铁路、核电、建材生产线等中国装备“走出去”，推进国际产能合作、提升合作层次；确定支持发展“众创空间”的政策措施，为创新创业搭建新平台。

会议认为，对接相关国家建设和发展需求，通过政府推动、企业主导，运用商业模式，促进我



国重大装备和优势产能“走出去”，开展产能合作，实现互利共赢，不仅是扩大国际投资经贸合作的重要机遇，可以形成新的外贸增长点，也是国内产业优化升级的重要抓手。会议确定，一是大力开拓铁路、核电等重大装备国际市场，整合行业资源，创新对外合作模式，探索采取合资、公私合营等投资运营方式，为有需求的国家提供工程设计咨询、施工建设、装备供应、运营维护等全方位服务，并通过国际合作开拓第三方市场。二是以钢铁、有色、建材、轻纺等行业为重点，针对国际市场需要，支持企业利用国内装备在境外建设上下游配套的生产线，实现产品、技术和合规标准“走出去”。三是通过对外工程承包、对外投资等，巩固通信、电力、工程机械、船舶等成套设备出口。支持企业境外并购、建立海外研发中心等，提高跨国经营能力。四是完善支持政策。用好外经贸发展专项资金等现有政策，立足长远支持一批重大项目。按照市场原则，拓宽外汇储备运用渠道，支持企业在境内外发行股票或债券募集资金，发挥政策性金融工具作用，为重大装备和优势产能“走出去”提供合理的融资便利。五是强化统筹配套。加强境外投资监管，规范企业经营秩序，坚决防止恶性竞争。建立健全风险评估和突发事件应急机制，强化风险防控，确保我国企业和公民在境外的安全。六是注重履行企业社会责任，带动当地就业，加强人员培训，做好后续服务。把我国优势产能和装备打造成国家新“名片”。

会议指出，顺应网络时代推动大众创业、万众创新的形势，构建面向人人的“众创空间”等创业服务平台，对于激发亿万群众创造活力，培育包括大学生在内的各类青年创新人才和创新团队，带动扩大就业，打造经济发展新的“发动机”，具有重要意义。一要在创客空间、创新工厂等孵化模式的基础上，大力发展市场化、专业化、集成化、网络化的“众创空间”，实现创新与创业、线上与线下、孵化与投资相结合，为小微创新企业成长和个人创业提供低成本、便利化、全要素的开放式综合服务平台。二要加大政策扶持。适应“众创空间”等新型孵化机构集中办公等特点，简化登记手续，为创业企业工商注册提供便利。支持有条件的地方对“众创空间”的房租、宽带网络、公共软件等给予适当补贴，或通过盘活闲置厂房等资源提供成本较低的场所。三要完善创业投融资机制。发挥政府创投引导基金和财税政策作用，对种子期、初创期科技型中小企业给予支持，培育发展天使投资。完善互联网股权众筹融资机制，发展区域性股权交易市场，鼓励金融机构开发科技融资担保、知识产权质押等产品和服务。四要打造良好创业创新生态环境。健全创业辅导指导制度，支持举办创业训练营、创业创新大赛等活动，培育创客文化，让创业创新蔚然成风。

### 3、国务院：将引导设立一批云计算创业投资基金

1月30日，国务院发布了《关于促进云计算创新发展 培育信息产业新业态的意见》（以下简称“《意见》”）。《意见》对云计算的发展提出了具体目标，即“到2020年，云计算应用基本普及，云计算服务能力达到国际先进水平，掌握云计算关键技术，形成若干具有较强国际竞争力的云计算骨干企业。云计算信息安全监管体系和法规体系健全。大数据挖掘分析能力显著提升。云计算成为我国信息化重要形态和建设网络强国的重要支撑，推动经济社会各领域信息化水平大幅提高。”

《意见》同时提出了七项保障措施，包括完善市场环境、建立健全相关法规制度、加大财税政策扶持力度、完善投融资政策、建立健全标准规范体系、加强人才队伍建设、积极开展国际合作等。

以下为《意见》全文：

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

云计算是推动信息技术能力实现按需供给、促进信息技术和数据资源充分利用的全新业态，是信息化发展的重大变革和必然趋势。发展云计算，有利于分享信息知识和创新资源，降低全社会创业成本，培育形成新产业和新消费热点，对稳增长、调结构、惠民生和建设创新型国家具有重要意义。当前，全球云计算处于发展初期，我国面临难得的机遇，但也存在服务能力较薄弱、核心技术差距较大、信息资源开放共享不够、信息安全挑战突出等问题，重建设轻应用、数据中心无序发展苗头初步显现。为促进我国云计算创新发展，积极培育信息产业新业态，现提出以下意见。

## 一、指导思想、基本原则和发展目标

### （一）指导思想。

适应推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化和国家治理能力现代化的需要，以全面深化改革为动力，以提升能力、深化应用为主线，完善发展环境，培育骨干企业，创新服务模式，扩展应用领域，强化技术支撑，保障信息安全，优化设施布局，促进云计算创新发展，培育信息产业新业态，使信息资源得到高效利用，为促进创业兴业、释放创新活力提供有力支持，为经济社会持续健康发展注入新的动力。

### （二）基本原则。

市场主导。发挥市场在资源配置中的决定性作用，完善市场准入制度，减少行政干预，鼓励企业根据市场需求丰富服务种类，提升服务能力，对接应用市场。建立公平开放透明的市场规则，完善监管政策，维护良好市场秩序。

统筹协调。以需求为牵引，加强分类指导，推进重点领域的应用、服务和产品协同发展。引导地方根据实际需求合理确定云计算发展定位，避免政府资金盲目投资建设数据中心和相关园区。加强信息技术资源整合，避免行业信息化系统成为信息孤岛。优化云计算基础设施布局，促进区域协调发展。

创新驱动。以企业为主体，加强产学研用合作，强化云计算关键技术和服务模式创新，提升自

主创新能力。积极探索加强国际合作，推动云计算开放式创新和国际化发展。加强管理创新，鼓励新业态发展。

保障安全。在现有信息安全保障体系基础上，结合云计算特点完善相关信息安全制度，强化安全管理和数据隐私保护，增强安全技术支撑和服务能力，建立健全安全防护体系，切实保障云计算信息安全。充分运用云计算的大数据处理能力，带动相关安全技术和服

### (三)发展目标。

到 2017 年，云计算在重点领域的应用得到深化，产业链条基本健全，初步形成安全保障有力，服务创新、技术创新和管理创新协同推进的云计算发展格局，带动相关产业快速发展。

服务能力大幅提升。形成若干具有较强创新能力的公共云计算骨干服务企业。面向中小微企业和个人的云计算服务种类丰富，实现规模化运营。云计算系统集成能力显著提升。

创新能力明显增强。增强原始创新和基础创新能力，突破云计算平台软件、艾字节(EB，约为 260 字节)级云存储系统、大数据挖掘分析等一批关键技术与产品，云计算技术接近国际先进水平，云计算标准体系基本建立。服务创新对技术创新的带动作用显著增强，产学研用协同发展水平大幅提高。

应用示范成效显著。在社会效益明显、产业带动性强、示范作用突出的若干重点领域推动公共数据开放、信息技术资源整合和政府采购服务改革，充分利用公共云计算服务资源开展百项云计算和大数据应用示范工程，在降低创业门槛、服务民生、培育新业态、探索电子政务建设新模式等方面取得积极成效，政府自建数据中心数量减少 5%以上。

基础设施不断优化。云计算数据中心区域布局初步优化，新建大型云计算数据中心能源利用效率(PUE)值优于 1.5。宽带发展政策环境逐步完善，初步建成满足云计算发展需求的宽带网络基础设施。

安全保障基本健全。初步建立适应云计算发展需求的信息安全监管制度和标准规范体系，云计算安全关键技术产品的产业化水平和网络安全防护能力明显提升，云计算发展环境更加安全可靠。

到 2020 年，云计算应用基本普及，云计算服务能力达到国际先进水平，掌握云计算关键技术，形成若干具有较强国际竞争力的云计算骨干企业。云计算信息安全监管体系和法规体系健全。大数据挖掘分析能力显著提升。云计算成为我国信息化重要形态和建设网络强国的重要支撑，推动经济社会各领域信息化水平大幅提高。



## 二、主要任务

### (一)增强云计算服务能力。

大力发展公共云计算服务，实施云计算工程，支持信息技术企业加快向云计算产品和服务提供商转型。大力发展计算、存储资源租用和应用软件开发部署平台服务，以及企业经营管理、研发设计等在线应用服务，降低企业信息化门槛和创新成本，支持中小微企业发展和创业活动。积极发展基于云计算的个人信息存储、在线工具、学习娱乐等服务，培育信息消费。发展安全可信的云计算外包服务，推动政府业务外包。支持云计算与物联网、移动互联网、互联网金融、电子商务等技术和服务的融合发展与创新应用，积极培育新业态、新模式。鼓励大企业开放平台资源，打造协作共赢的云计算服务生态环境。引导专有云有序发展，鼓励企业创新信息化建设思路，在充分利用公共云计算服务资源的基础上，立足自身需求，利用安全可靠的专有云解决方案，整合信息资源，优化业务流程，提升经营管理水平。大力发展面向云计算的信息系统规划咨询、方案设计、系统集成和测试评估等服务。

### (二)提升云计算自主创新能力。

加强云计算相关基础研究、应用研究、技术研发、市场培育和产业政策的紧密衔接与统筹协调。发挥企业创新主体作用，以服务创新带动技术创新，增强原始创新能力，着力突破云计算平台大规模资源管理与调度、运行监控与安全保障、艾字节级数据存储与处理、大数据挖掘分析等关键技术，提高相关软硬件产品研发及产业化水平。加强核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品等科技专项成果与云计算产业需求对接，积极推动安全可靠的云计算产品和解决方案在各领域的应用。充分整合利用国内外创新资源，加强云计算相关技术研发实验室、工程中心和企业技术中心建设。建立产业创新联盟，发挥骨干企业的引领作用，培育一批特色鲜明的创新型中小企业，健全产业生态系统。完善云计算公共支撑体系，加强知识产权保护利用、标准制定和相关评估测评等工作，促进协同创新。

### (三)探索电子政务云计算发展新模式。

鼓励应用云计算技术整合改造现有电子政务信息系统，实现各领域政务信息系统整体部署和共建共用，大幅减少政府自建数据中心的数量。新建电子政务系统须经严格论证并按程序进行审批。政府部门要加大采购云计算服务的力度，积极开展试点示范，探索基于云计算的政务信息化建设运行新机制，推动政务信息资源共享和业务协同，促进简政放权，加强事中事后监管，为云计算创造更大市场空间，带动云计算产业快速发展。

#### (四) 加强大数据开发与利用。

充分发挥云计算对数据资源的集聚作用，实现数据资源的融合共享，推动大数据挖掘、分析、应用和服务。开展公共数据开放利用改革试点，出台政府机构数据开放管理规定，在保障信息安全和个人隐私的前提下，积极探索地理、人口、知识产权及其他有关管理机构数据资源向社会开放，推动政府部门间数据共享，提升社会管理和公共服务能力。重点在公共安全、疾病防治、灾害预防、就业和社会保障、交通物流、教育科研、电子商务等领域，开展基于云计算的大数据应用示范，支持政府机构和企业创新大数据服务模式。充分发挥云计算、大数据在智慧城市建设中的服务支撑作用，加强推广应用，挖掘市场潜力，服务城市经济社会发展。

#### (五) 统筹布局云计算基础设施。

加强全国数据中心建设的统筹规划，引导大型云计算数据中心优先在能源充足、气候适宜、自然灾害较少的地区部署，以实时应用为主的中小型数据中心在靠近用户所在地、电力保障稳定的地区灵活部署。地方政府和有关企业要合理确定云计算发展定位，杜绝盲目建设数据中心和相关园区。加快推进实施“宽带中国”战略，结合云计算发展布局优化网络结构，加快网络基础设施建设升级，优化互联网网间互联架构，提升互联互通质量，降低带宽租费水平。支持采用可再生能源和节能减排技术建设绿色云计算中心。

#### (六) 提升安全保障能力。

研究完善云计算和大数据环境下个人和企业信息保护、网络信息安全相关法规与制度，制定信息收集、存储、转移、删除、跨境流动等管理规则，加快信息安全立法进程。加强云计算服务网络安全防护管理，加大云计算服务安全评估力度，建立完善党政机关云计算服务安全管理制度。落实国家信息安全等级保护制度，开展定级备案和测评等工作。完善云计算安全态势感知、安全事件预警预防及应急处置机制，加强对党政机关和金融、交通、能源等重要信息系统的安全评估和监测。支持云计算安全软硬件技术产品的研发生产、试点示范和推广应用，加快云计算安全专业化服务队伍建设。

### 三、保障措施

#### (一) 完善市场环境。

修订电信业务分类目录，完善云计算服务市场准入制度，支持符合条件的云计算服务企业申请相关业务经营资质。研究支持大规模云计算服务的网络政策。支持第三方机构开展云计算服务质量、可信度和网络安全等评估测评工作。引导云计算服务企业加强内部管理，提升服务质量和诚信水平，

逐步建立云计算信任体系。加强互联网骨干网互联互通监管和技术支撑手段建设，调整网间互联结算政策，保障网间互联高效畅通。对符合布局原则和能耗标准的云计算数据中心，支持其参加直供电试点，满足大工业用电条件的可执行大工业电价，并在网络、市政配套等方面给予保障，优先安排用地。引导国有企业运用云计算技术提升经营管理水平，推广应用安全可靠的云计算产品和解决方案。

## (二) 建立健全相关法规制度。

落实《全国人民代表大会常务委员会关于加强网络信息保护的決定》和《中华人民共和国政府信息公开条例》，完善互联网信息服务管理办法，加快制定信息网络安全、个人信息保护等法律法规，出台政府和重要行业采购使用云计算服务相关规定，明确相关管理部门和云计算服务企业的安全管理责任，规范云计算服务商与用户的责权利关系。

## (三) 加大财税政策扶持力度。

按照深化中央财政科技计划(专项、基金等)管理改革的要求，充分发挥国家科技计划、科技重大专项的作用，采取无偿资助、后补助等多种方式加大政府资金支持力度，引导社会投资，支持云计算关键技术研发及产业化。支持实施云计算工程，继续推进云计算服务创新试点示范工作，及时总结推广试点经验。创新政府信息系统建设和运营经费管理方式，完善政府采购云计算服务的配套政策，发展基于云计算的政府信息技术服务外包业务。将云计算企业纳入软件企业、国家规划布局内重点软件企业、高新技术企业和技術先进型服务企业的认定范畴，符合条件的按规定享受相关税收优惠政策。

## (四) 完善投融资政策。

引导设立一批云计算创业投资基金。加快建立包括财政出资和社会资金投入在内的多层次担保体系，加大对云计算企业的融资担保支持力度。推动金融机构对技术先进、带动支撑作用强的重大云计算项目给予信贷支持。积极支持符合条件的云计算企业在资本市场直接融资。

## (五) 建立健全标准规范体系。

按照“急用先行、成熟先上、重点突破”原则，加快推进云计算标准体系建设，制定云计算服务质量、安全、计量、互操作、应用迁移，云计算数据中心建设与评估，以及虚拟化、数据存储和管理、弹性计算、平台接口等方面标准，研究制定基于云计算平台的业务和数据安全、涉密信息系统保密技术防护和管理、违法信息技术管控等标准。



#### (六)加强人才队伍建设。

鼓励普通高校、职业院校、科研院所与企业联合培养云计算相关人才，加强学校教育与产业发展的有效衔接，为云计算发展提供高水平智力支持。完善激励机制，造就一批云计算领军人才和技术带头人。充分利用现有人才引进计划，引进国际云计算领域高端人才。对作出突出贡献的云计算人才，可按国家有关规定给予表彰奖励，在职称评定、落户政策等方面予以优先安排。支持企业和教育机构开展云计算应用人才培训。

#### (七)积极开展国际合作。

支持云计算企业通过海外并购、联合经营、在境外部署云计算数据中心和设立研发机构等方式，积极开拓国际市场，促进基于云计算的服务贸易发展。加强国内外企业的研发合作，引导外商按有关规定投资我国云计算相关产业。鼓励国内企业和行业组织参与制定云计算国际标准。

各地区、各部门要高度重视云计算发展工作，按照本意见提出的要求和任务，认真抓好贯彻落实，出台配套政策措施，突出抓手，重点突破，着力加强政府云计算应用的统筹推进等工作。国务院有关部门要加强协调配合，建立完善工作机制，做好与国家网络安全和信息化发展战略及相关政策的衔接，加强组织实施，形成推进合力。发展改革委、工业和信息化部、科技部、财政部、网信办要会同有关部门，加强对云计算发展的跟踪分析，推动各项任务分工的细化落实。

## 4、国家发展改革委进一步完善铁路货物运输价格形成机制

近日，国家发展改革委下发了《关于调整铁路货运价格 进一步完善价格形成机制的通知》，适当调整了铁路货物运输价格，理顺价格水平，同时进一步完善了价格形成机制。

按照铁路与公路货运保持合理比价关系的原则，《通知》明确，适当提高国家铁路货物统一运价，由平均每吨公里 14.51 分钱提高到 15.51 分钱，并作为基准价，允许适当上浮，上浮幅度最高不超过 10%，下浮仍不限，在上述浮动范围内，铁路运输企业可以根据市场供求状况自主确定具体运价水平。理顺化肥、磷矿石运价水平，取消优惠运价。规范价外收费行为，取消铁路运输企业收取的“大宗货物综合物流服务费”。上述措施自 2015 年 2 月 1 日起实行，其中运价上浮政策自 2015 年 8 月 1 日起实行。

《通知》还要求，铁路运输企业要严格执行国家价格政策，建立健全内部运行机制，自觉规范价格行为。各级价格主管部门要加强对铁路运输价格政策执行情况的监督检查，依法查处违法违规价格行为，维护市场正常价格秩序。

近两年，受国民经济结构调整加快、各种运输方式竞争日趋激烈等因素影响，铁路货运能力不足矛盾得到缓解，在部分线路、附加值较高的货物运输领域，铁路货运与公路等运输方式形成了较为充分的竞争。此次调整铁路货物运价，重在完善运价形成机制，进一步增加运价弹性，为铁路运输企业灵活应对市场环境变化，提高经营管理水平、服务能力创造更为宽松的政策环境和运作空间，有利于促进铁路投融资体制改革，进一步吸引社会资本投入铁路建设，增加运力供给，拉动投资需求回升；有利于促进铁路和其他运输方式发挥各自比较优势，构建合理分工、有序竞争、协调发展的综合运输体系，提高运输效率；有利于促进生产性服务业发展和产业结构调整，保持国民经济持续健康发展。

此次调整的是铁路货运价格，不涉及旅客票价，不影响百姓出行支出。取消“大宗货物综合物流服务费”，有助于进一步理顺价费关系，更好地发挥价格信号引导供求、配置资源的作用。

## 5、财政部、发展改革委对深入推进节能减排财政政策综合示范工作作出部署

1月27-28日，财政部、发展改革委在湖南召开全国节能减排财政政策综合示范工作会议，总结了2011年以来节能减排综合示范工作取得的进展和成效，并对深入推进相关工作进行了部署。

会议指出，深入推进节能减排不仅是强化环境保护和污染治理，加快建设生态文明的客观要求，还是主动适应经济发展新常态，推进形成绿色、低碳、循环发展新方式的必然选择。财政部、发展改革委于2011年启动节能减排财政政策综合示范工作，探索以城市为平台，通过整合财政政策，加大资金投入力度，在示范城市实现“产业低碳化”、“交通清洁化”、“建筑绿色化”、“现代服务业集约化”、“主要污染物减量化”、“可再生能源利用规模化”等“六化”目标，充分发挥财政政策效用，系统、整体推进节能减排工作。目前，已在全国范围内分三批选择30个城市开展了综合示范工作，取得了明显成效：示范城市节能减排指标明显优于其他城市，产业结构明显优化，新型城镇化和生态文明建设找到了新抓手，长效机制取得了新进展，示范带动作用开始显现。

会议强调，在当前形势下，各示范城市要不断深化对节能减排工作的认识，主动适应经济发展新常态，准确把握综合示范政策宗旨和要义，牢牢抓住整体推进的政策核心，加大资金整合力度和政策集成力度，要结合实际推进体制机制建设，强化绩效考核约束力度，加快建立以市场为主体的节能减排长效机制。会议还要求各示范城市要大胆开拓工作思路，在实践中不断完善政策措施，在创新中深入推进综合示范工作，扩大示范效应，形成可推广、可复制的经验模式。两部委将适当扩大示范范围，研究启动省级综合示范工作。

## 6、关于放宽提取住房公积金支付房租条件的通知

为保障住房公积金缴存职工合法权益，改进住房公积金提取机制，提高制度有效性和公平性，促进住房租赁市场发展，现就有关问题通知如下。

一、明确租房提取条件。职工连续足额缴存住房公积金满 3 个月，本人及配偶在缴存城市无自有住房且租赁住房的，可提取夫妻双方住房公积金支付房租。

二、规范租房提取额度。职工租住公共租赁住房的，按照实际房租支出全额提取；租住商品住房的，各地住房公积金管理委员会根据当地市场租金水平和租住住房面积，确定租房提取额度。

三、简化租房提取要件。职工租房提取应向住房公积金管理中心提出申请，并提供以下材料：租住公共租赁住房，提供房屋租赁合同和租金缴纳证明；租住商品住房，提供本人及配偶名下无房产的证明。因租房提取住房公积金需出具房产信息查询结果证明的，房地产管理部门不收取费用。

四、提高提取审核效率。各设区城市要加强住房公积金服务网点建设，方便职工办理提取业务，要积极创造条件，抓紧开展网上提取咨询和业务办理。缴存职工提取申请资料齐全，审核无误后应即时办理。需对申请资料进一步核查时，应在受理提取申请之日起 3 个工作日内办结。提取支付住房租金，住房公积金管理中心可受缴存职工委托，定期将提取资金划转至缴存职工指定账户。

五、防范骗提套取行为。各设区城市要抓紧建立住房公积金、房屋交易和产权管理、公共租赁住房信息共享机制，核查职工租赁行为。对伪造合同、出具虚假证明、编造虚假租赁等骗提套取行为，住房公积金管理中心向职工工作单位通报，追回骗提套取资金，取消职工一定期限内提取住房公积金和申请住房公积金个人住房贷款资格。住房公积金管理中心将相关信息依法向社会公开并纳入征信系统；对协助造假的机构和人员，要严肃处理；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

各设区城市要按照本通知要求，结合当地实际情况，抓紧制定实施细则，并报省、自治区住房城乡建设厅、财政厅和人民银行分支机构备案。

## 7、关于金融企业贷款损失准备金企业所得税税前扣除有关政策的通知

根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的有关规定，现就政策性银行、商业银行、财务公司、城乡信用社和金融租赁公司等金融企业提取的贷款损失准备金的企业所得税税前扣除政策问题，通知如下：

一、准予税前提取贷款损失准备金的贷款资产范围包括：

(一) 贷款（含抵押、质押、担保等贷款）；

(二) 银行卡透支、贴现、信用垫款（含银行承兑汇票垫款、信用证垫款、担保垫款等）、进出

口押汇、同业拆出、应收融资租赁款等各项具有贷款特征的风险资产；

(三) 由金融企业转贷并承担对外还款责任的国外贷款，包括国际金融组织贷款、外国买方信贷、外国政府贷款、日本国际协力银行不附条件贷款和外国政府混合贷款等资产。

二、金融企业准予当年税前扣除的贷款损失准备金计算公式如下：

准予当年税前扣除的贷款损失准备金 = 本年末准予提取贷款损失准备金的贷款资产余额 × 1% - 截至上年末已在税前扣除的贷款损失准备金的余额。

金融企业按上述公式计算的数额如为负数，应当相应调增当年应纳税所得额。

三、金融企业的委托贷款、代理贷款、国债投资、应收股利、上交央行准备金以及金融企业剥离的债权和股权、应收财政贴息、央行款项等不承担风险和损失的资产，不得提取贷款损失准备金在税前扣除。

四、金融企业发生的符合条件的贷款损失，应先冲减已在税前扣除的贷款损失准备金，不足冲减部分可据实在计算当年应纳税所得额时扣除。

五、金融企业涉农贷款和中小企业贷款损失准备金的税前扣除政策，凡按照《财政部 国家税务总局关于金融企业涉农贷款和中小企业贷款损失准备金税前扣除有关问题的通知》（财税〔2015〕3号）的规定执行的，不再适用本通知第一条至第四条的规定。

## 二、经济观察

### 1、2014 年全国规模以上工业企业利润总额比上年增长 3.3%

2014 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64715.3 亿元，比上年增长 3.3%；实现主营业务利润 60471.7 亿元，比上年增长 1.6%。

2014 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 8507.3 亿元，同比下降 8%，降幅比 11 月份扩大 3.8 个百分点。



2014年，在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润总额14006.7亿元，比上年下降5.7%；集体企业实现利润总额538亿元，增长0.4%；股份制企业实现利润总额42962.8亿元，增长1.6%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额15971.8亿元，增长9.5%；私营企业实现利润总额22322.6亿元，增长4.9%。

2014年，采矿业实现利润总额6245.7亿元，比上年下降23%；制造业实现利润总额53732.5亿元，增长6.5%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额4737.1亿元，增长17.1%。

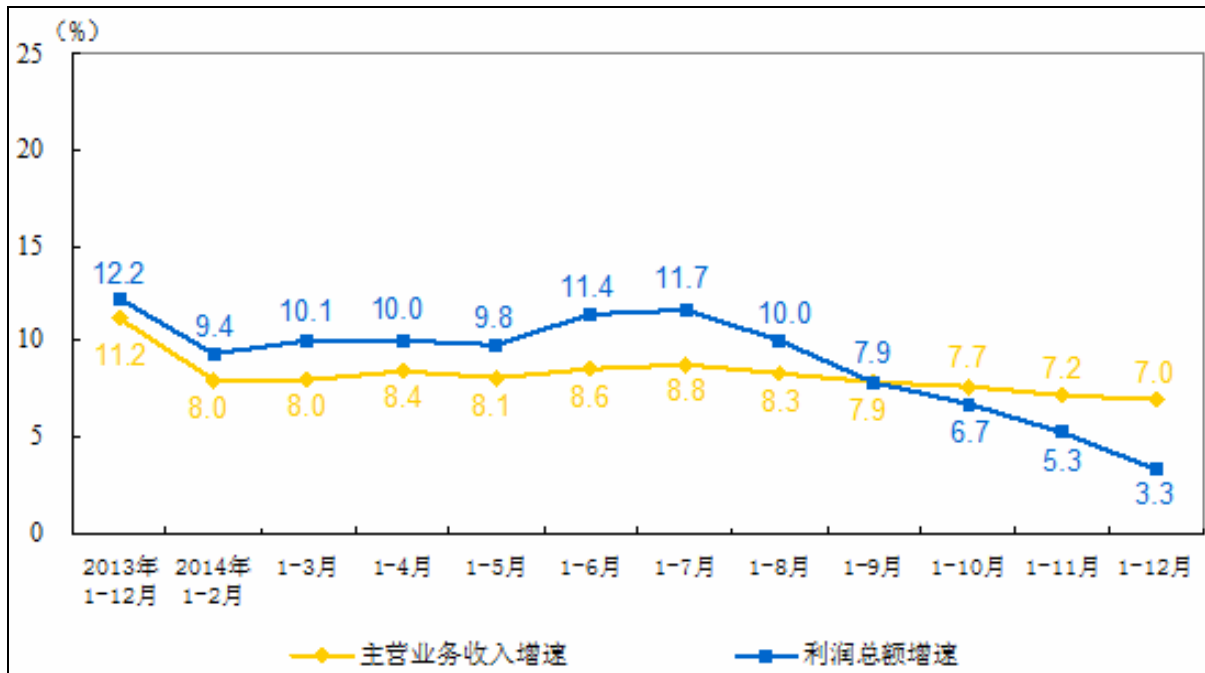
2014年，在41个工业大类行业中，28个行业利润总额比上年增长，2个行业持平，11个行业下降。主要行业利润增长情况：纺织业利润总额比上年增长3.6%，化学原料和化学制品制造业增长1.7%，非金属矿物制品业增长3.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长2.5%，通用设备制造业增长6.5%，汽车制造业增长18.1%，电气机械和器材制造业增长13.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长17.1%，电力、热力生产和供应业增长19.1%，煤炭开采和洗选业下降46.2%，石油和天然气开采业下降13.7%，农副食品加工业下降0.4%，石油加工、炼焦和核燃料加工业下降79.2%，黑色金属冶炼和压延加工业下降2.7%，专用设备制造业下降0.6%。

2014年，规模以上工业企业实现主营业务收入1094646.5亿元，比上年增长7%；发生主营业务成本937493.4亿元，增长7.5%。

2014年末，规模以上工业企业应收账款105168亿元，比上年增长10%；产成品存货37109.6亿元，增长12.6%。

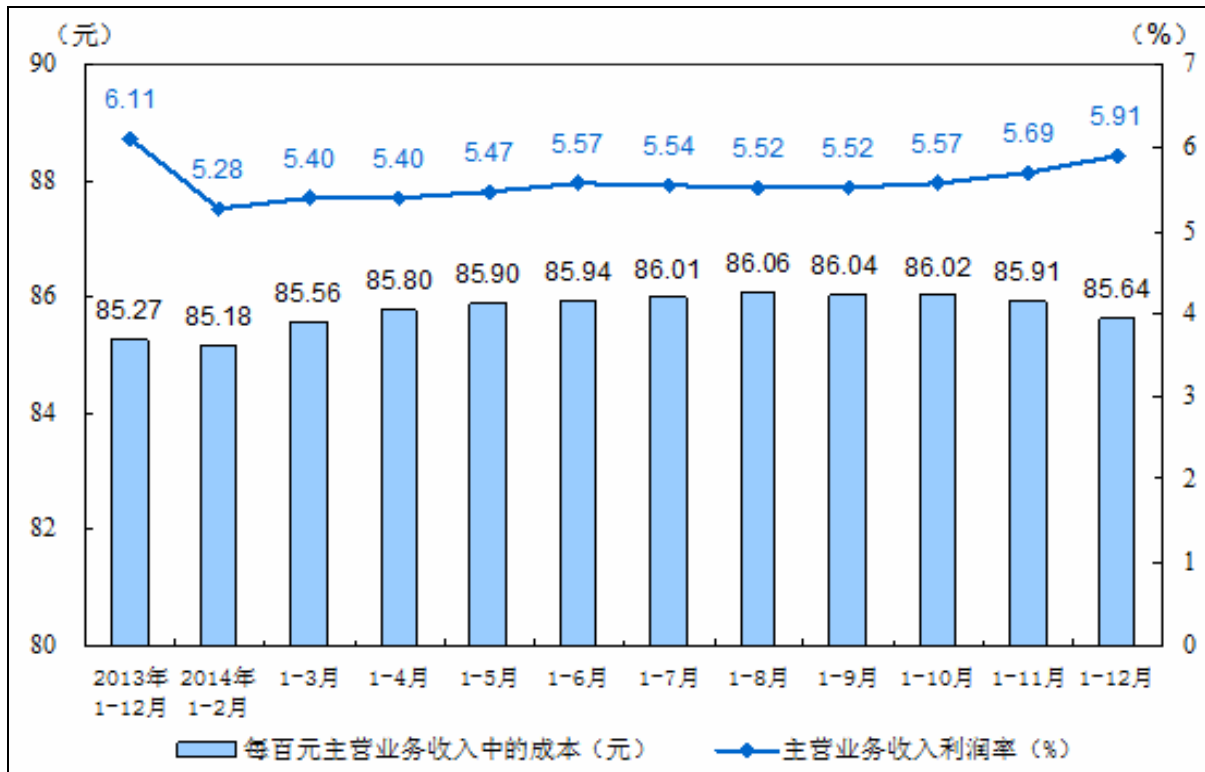
2014年，规模以上工业企业主营业务收入利润率为5.91%，每百元主营业务收入中的成本为85.64元，每百元资产实现的主营业务收入为125.2元，产成品存货周转天数为13.3天。

图表 1 2013年1月-2014年12月累计主营业务收入与利润总额同比增速



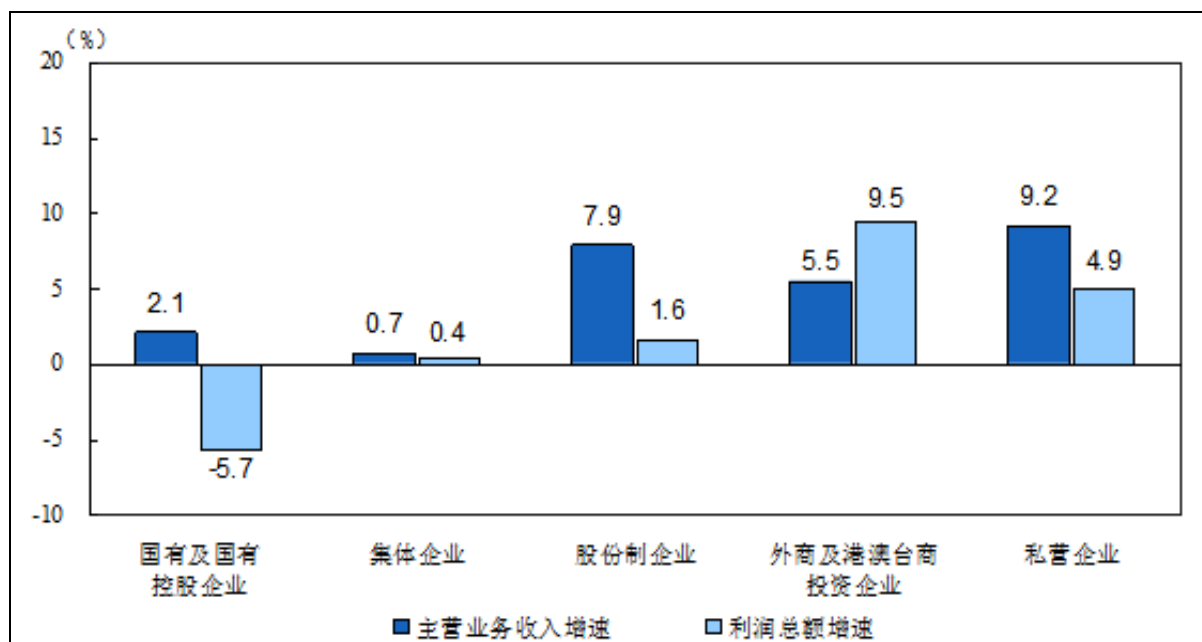
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2013年1月-2014年12月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2014 年分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2014 年规模以上工业企业主要财务指标

分 组	主营业务收入		利润总额		主营业务利润	
	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)	全年累计 (亿元)	比上年增长 (%)
<b>总计</b>	<b>1094646.5</b>	<b>7.0</b>	<b>64715.3</b>	<b>3.3</b>	<b>60471.7</b>	<b>1.6</b>
其中：采矿业	64560.3	-3.1	6245.7	-23.0	6000.0	-25.6
制造业	966673.0	7.9	53732.5	6.5	50650.8	5.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	63413.2	4.6	4737.1	17.1	3820.9	17.0
其中：国有及国有控股企业	255888.5	2.1	14006.7	-5.7	10777.5	-12.3
其中：集体企业	7706.1	0.7	538.0	0.4	517.5	-2.4
股份制企业	745098.0	7.9	42962.8	1.6	40254.8	-0.2
外商及港澳台商投资企业	254401.0	5.5	15971.8	9.5	15006.1	7.6
其中：私营企业	369554.1	9.2	22322.6	4.9	22692.9	4.2

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2014 年规模以上工业企业经济效益指标

分 组	每百元资产 实现的主营 业务收入 (元)	主营业 务收入 利润率 (%)	每百元主营 业务收入中 的成本 (元)	产成品 存货 周转天数 (天)
<b>总计</b>	<b>125.2</b>	<b>5.91</b>	<b>85.64</b>	<b>13.3</b>
其中：采矿业	72.2	9.67	77.32	11.8
制造业	145.0	5.56	86.07	14.3
电力、热力、燃气及水生产和供应业	53.7	7.47	87.66	0.5
其中：国有及国有控股企业	74.8	5.47	83.03	14.8
其中：集体企业	142.5	6.98	84.94	13.9
股份制企业	131.8	5.77	85.69	13.3
外商及港澳台商投资企业	134.1	6.28	85.54	13.9
其中：私营企业	197.9	6.04	87.08	11.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2014 年规模以上工业企业主要财务指标

分 组	主营业务收入		利润总额		主营业务利润	
	全年 累计 (亿元)	比 上 年 增 长 (%)	全年 累计 (亿元)	比 上 年 增 长 (%)	全年 累计 (亿 元)	比 上 年 增 长 (%)
总计	1094646.5	7.0	64715.3	3.3	60471.7	1.6
煤炭开采和洗选业	30045.9	-6.7	1268.5	-46.2	1090.3	-52.2
石油和天然气开采业	11556.0	-0.6	3162.0	-13.7	3179.8	-14.3
黑色金属矿采选业	9402.9	-4.3	801.2	-23.9	753.2	-29.6
有色金属矿采选业	6277.1	2.6	563.4	-10.7	569.9	-8.5
非金属矿采选业	5213.7	7.6	392.4	0.0	399.5	0.2
农副食品加工业	63533.2	7.0	3069.9	-0.4	3026.3	-2.2
食品制造业	20261.7	12.2	1692.6	9.8	1631.8	9.7
酒、饮料和精制茶制造业	16232.0	7.0	1603.1	-3.1	1490.7	-6.4
烟草制品业	8906.1	7.4	1215.8	0.2	1212.8	2.2
纺织业	38091.3	7.0	2065.8	3.6	2017.8	2.1
纺织服装、服饰业	20769.8	8.0	1247.3	10.5	1210.4	11.4
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	13572.9	9.2	877.5	8.9	892.5	10.4



木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	13143.4	10.9	826.9	3.6	832.9	4.5
家具制造业	7187.4	10.9	441.9	12.5	427.7	11.6
造纸和纸制品业	13513.6	6.4	699.0	-1.4	665.7	-3.2
印刷和记录媒介复制业	6643.2	9.5	515.2	9.2	492.1	7.3
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	14635.5	12.4	806.9	13.4	796.7	15.0
石油加工、炼焦和核燃料加工业	40304.3	-0.6	97.3	-79.2	49.2	-89.6
化学原料和化学制品制造业	82780.0	8.5	4146.8	1.7	3927.4	1.3
医药制造业	23325.6	12.9	2322.2	12.1	2202.1	13.4
化学纤维制造业	7211.9	3.5	277.3	11.2	255.7	11.0
橡胶和塑料制品业	29569.9	8.0	1782.0	2.8	1766.7	3.1
非金属矿物制品业	56646.1	9.9	3924.6	3.9	3761.7	3.7
黑色金属冶炼和压延加工业	75028.4	-0.4	1647.2	-2.7	1722.5	-5.8
有色金属冶炼和压延加工业	50748.2	9.4	1490.0	2.5	1418.2	3.7
金属制品业	35271.2	9.5	2005.2	7.9	2047.7	7.2
通用设备制造业	46255.4	8.3	3018.5	6.5	2910.6	5.8
专用设备制造业	34783.9	7.1	2167.9	-0.6	1994.3	-2.9
汽车制造业	66677.0	12.3	5991.0	18.1	4918.8	17.2
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	15568.4	14.0	955.3	20.5	894.7	18.3
电气机械和器材制造业	66578.8	8.8	3947.3	13.7	3727.4	12.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	84518.0	8.9	3868.3	17.1	3387.3	12.1
仪器仪表制造业	8185.7	11.0	686.7	9.7	633.3	7.9
电力、热力生产和供应业	56846.5	3.2	4229.4	19.1	3449.6	18.4
燃气生产和供应业	4928.8	21.4	389.4	4.1	316.1	0.0
水的生产和供应业	1638.0	9.4	118.3	-2.2	55.1	53.5

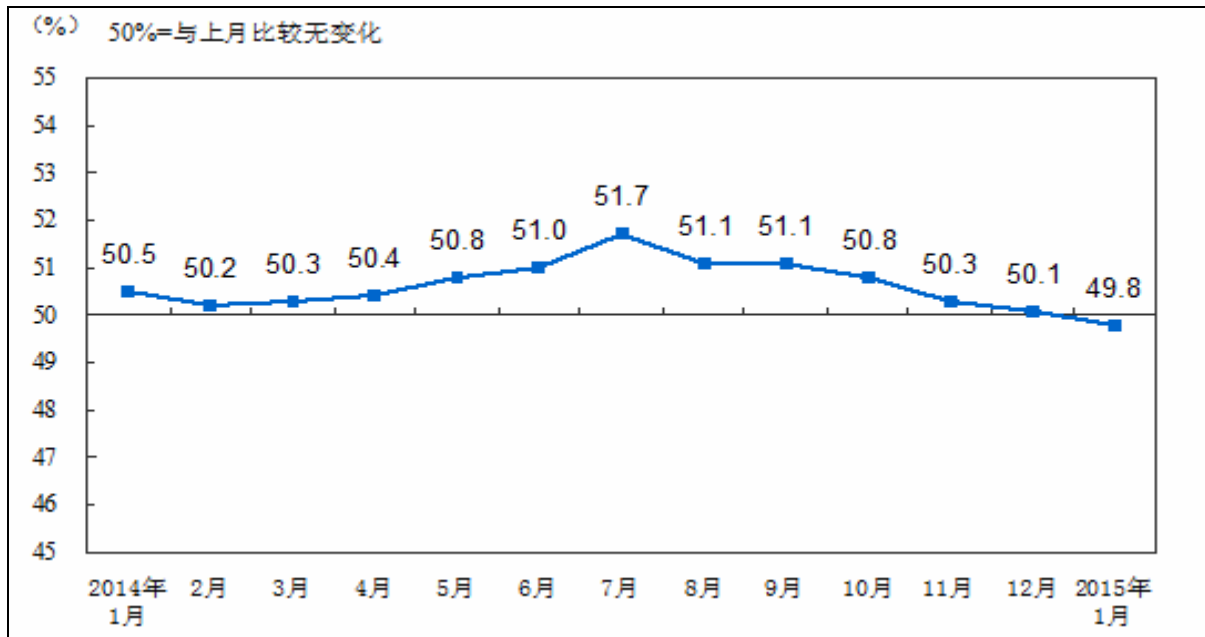
注明：主要行业

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 2、2015年1月中国制造业采购经理指数为49.8%

2015年1月，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月下降0.3个百分点。

图表 7 2014 年 1 月-2015 年 1 月制造业 PMI 指数



注明：经季节调整

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月回落 1.1 个百分点，仍位于临界点以上，保持扩张态势；中、小型企业 PMI 分别为 49.9%和 46.4%，比上月回升 1.2 和 0.9 个百分点，收缩幅度均有不同程度收窄。

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

生产指数 51.7%，比上月回落 0.5 个百分点，高于临界点，表明制造业生产继续保持扩张态势，但扩张步伐有所放缓。

新订单指数 50.2%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点以上，表明制造业市场需求增速微幅回落。

从业人员指数 47.9%，比上月下降 0.2 个百分点，继续位于临界点以下，表明制造业企业用工量有所减少。

原材料库存指数 47.3%，比上月下降 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业生产用原材料库存量持续回落。

供应商配送时间指数 50.2%，比上月上升 0.3 个百分点，升至临界点上方，表明制造业原材料供应商交货时间略有加快。

图表 8 中国制造业 PMI 及构成指数

	PMI					
		生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2014年1月	50.5	53.0	50.9	47.8	48.2	49.8
2014年2月	50.2	52.6	50.5	47.4	48.0	49.9
2014年3月	50.3	52.7	50.6	47.8	48.3	49.8
2014年4月	50.4	52.5	51.2	48.1	48.3	50.1
2014年5月	50.8	52.8	52.3	48.0	48.2	50.3
2014年6月	51.0	53.0	52.8	48.0	48.6	50.5
2014年7月	51.7	54.2	53.6	49.0	48.3	50.2
2014年8月	51.1	53.2	52.5	48.6	48.2	50.0
2014年9月	51.1	53.6	52.2	48.8	48.2	50.1
2014年10月	50.8	53.1	51.6	48.4	48.4	50.1
2014年11月	50.3	52.5	50.9	47.7	48.2	50.3
2014年12月	50.1	52.2	50.4	47.5	48.1	49.9
2015年1月	49.8	51.7	50.2	47.3	47.9	50.2

注明：经季节调整

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 9 相关指标情况

	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2014年1月	49.3	48.2	51.0	49.2	46.5	45.7	51.3
2014年2月	48.2	46.5	49.4	47.7	47.8	45.1	61.8
2014年3月	50.1	49.1	50.3	44.4	48.3	44.8	62.7
2014年4月	49.1	48.6	50.6	48.3	47.3	44.9	59.6
2014年5月	49.3	49.0	52.3	50.0	47.1	46.0	56.2
2014年6月	50.3	49.2	52.0	50.1	47.3	46.2	54.8
2014年7月	50.8	49.3	53.0	50.5	47.6	46.4	55.3
2014年8月	50.0	48.5	51.9	49.3	48.1	45.9	57.9
2014年9月	50.2	48.0	51.2	47.4	47.2	45.6	56.0
2014年10月	49.9	47.9	50.7	45.1	47.9	44.7	54.1
2014年11月	48.4	47.3	50.5	44.7	47.2	43.9	52.2
2014年12月	49.1	47.8	50.1	43.2	47.8	43.8	48.7
2015年1月	48.4	46.4	49.6	41.9	48.0	44.0	47.4

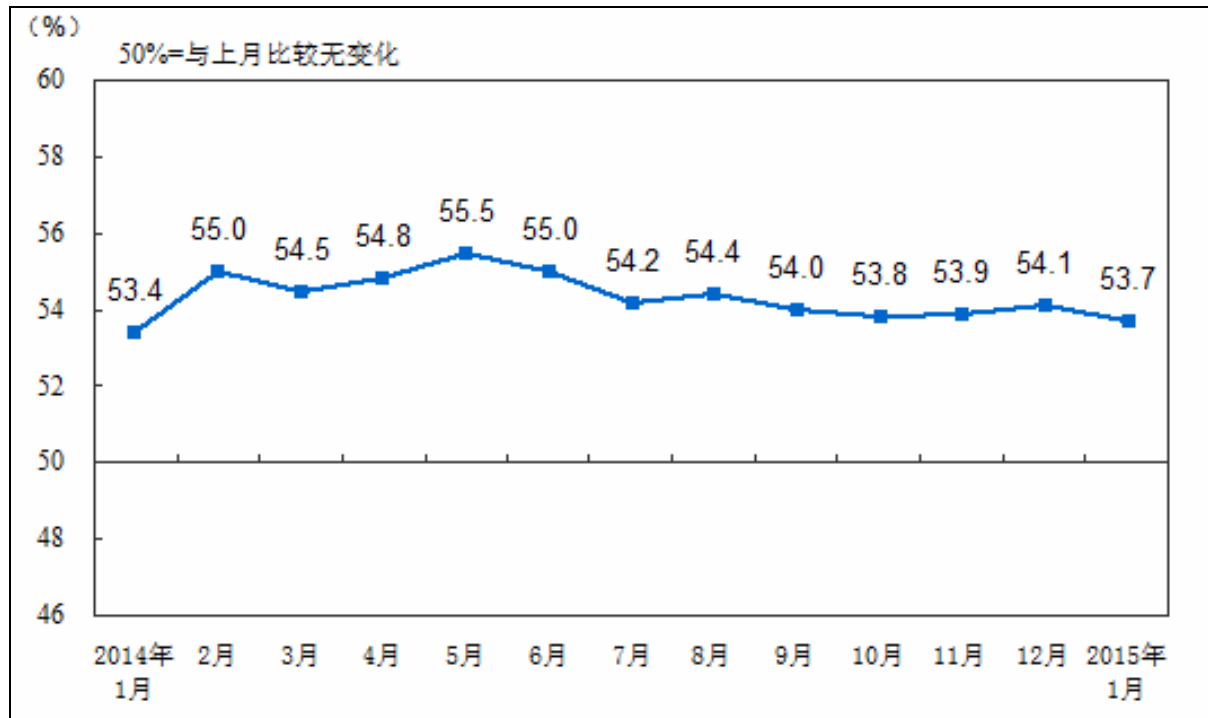
注明：经季节调整

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

### 3、2015年1月中国非制造业商务活动指数为53.7%

2015年1月，中国非制造业商务活动指数为53.7%，比上月回落0.4个百分点，高于荣枯线3.7个百分点，表明我国非制造业仍保持平稳发展势头。

图表 10 2014年1月-2015年1月非制造业商务活动指数



注明：经季节调整

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业看，服务业商务活动指数52.9%，比上月回落0.4个百分点，表明服务业业务总量继续保持增长，但增速放缓，其中零售业、电信广播电视和卫星传输服务业等行业商务活动指数位于较高景气区间，企业经营活动比较活跃；房地产业、航空运输业、装卸搬运及仓储业等行业商务活动指数位于临界点以下，业务总量有所减少。建筑业商务活动指数56.9%，比上月回落0.2个百分点，表明建筑业企业业务总量继续保持增长，但增幅略有收窄。

新订单指数50.2%，比上月回落0.3个百分点，高于临界点，表明非制造业市场需求继续呈增长态势。分行业看，服务业新订单指数50.2%，比上月上升0.6个百分点，升至临界点以上。建筑业新订单指数50.4%，比上月回落3.6个百分点，仍高于临界点，市场需求增速回落。

投入品价格指数47.6%，比上月下降2.5个百分点，落至临界点以下，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平比上月下降。分行业看，服务业投入品价格指数47.7%，比上月下降2.4个百分点，低于临界点。建筑业投入品价格指数47.1%，比上月下降2.8个百分点，连续位



于临界点以下。

销售价格指数 46.9%，比上月下降 0.4 个百分点，连续 7 个月位于临界点以下，表明非制造业企业的销售价格总体水平呈回落走势。分行业看，服务业销售价格指数 46.4%，比上月下降 0.5 个百分点，低于临界点。建筑业销售价格指数 48.7%，比上月下降 0.2 个百分点，连续 3 个月位于临界点以下。

从业人员指数 50.3%，比上月上升 1.2 个百分点，表明非制造业企业用工量有所增长。分行业看，服务业从业人员指数 49.6%，比上月回升 0.6 个百分点，低于临界点。建筑业从业人员指数 53.1%，比上月上升 3.6 个百分点，升至临界点以上。

业务活动预期指数 59.6%，比上月微幅上升 0.1 个百分点，继续处于较高景气区间，表明非制造业企业对未来 3 个月市场发展预期保持乐观态度。

图表 11 中国非制造业 PMI 主要指数

	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2014年1月	53.4	50.9	54.5	50.1	49.7	58.1
2014年2月	55.0	51.4	52.1	49.0	50.9	59.9
2014年3月	54.5	50.8	52.8	49.5	51.4	61.5
2014年4月	54.8	50.8	52.4	49.4	50.2	61.5
2014年5月	55.5	52.7	54.5	49.0	50.9	60.7
2014年6月	55.0	50.7	56.0	50.8	50.4	60.4
2014年7月	54.2	50.7	53.4	49.5	49.3	61.5
2014年8月	54.4	50.0	52.2	48.3	49.6	61.2
2014年9月	54.0	49.5	49.8	47.3	49.5	60.9
2014年10月	53.8	51.0	52.0	48.8	48.9	59.9
2014年11月	53.9	50.1	50.6	47.7	49.5	59.7
2014年12月	54.1	50.5	50.1	47.3	49.1	59.5
2015年1月	53.7	50.2	47.6	46.9	50.3	59.6

注明：经季节调整

数据来源：国家统计局、中商产业研究院（单位：%）

图表 12 中国非制造业 PMI 其他指数

	新出口订单	在手订单	存货	供应商配送时间
2014年1月	50.1	45.1	48.7	52.0
2014年2月	48.3	45.3	46.5	51.5
2014年3月	51.7	44.9	48.3	52.1
2014年4月	51.0	44.3	47.2	52.1
2014年5月	52.7	45.6	47.1	52.4
2014年6月	50.2	45.3	45.9	52.7
2014年7月	49.8	46.1	48.3	51.6
2014年8月	51.6	46.5	46.9	52.2
2014年9月	50.8	44.0	46.1	51.7
2014年10月	49.0	45.6	47.3	52.5
2014年11月	49.3	44.1	46.3	51.5
2014年12月	52.9	46.7	46.7	51.4
2015年1月	53.3	45.4	46.5	51.6

注明：经季节调整

数据来源：国家统计局、中商产业研究院（单位：%）

#### 4、2014 年财政收支情况

2014 年，面对复杂多变的国际国内经济形势，各级财政部门积极采取有效措施，努力保证财政收入平稳增长，加强基本公共服务，切实保障和改善民生，全国财政收入和支出预算执行情况良好。

##### 一、全国一般公共预算收支情况

###### （一）一般公共预算收入情况

1-12 月累计，全国一般公共预算收入 140350 亿元，比上年增加 11140 亿元，增长 8.6%。其中，中央一般公共预算收入 64490 亿元，比上年增加 4292 亿元，增长 7.1%；地方一般公共预算收入（本级）75860 亿元，比上年增加 6849 亿元，增长 9.9%。一般公共预算收入中的税收收入 119158 亿元，同比增长 7.8%。

全国一般公共预算收入主要项目情况如下：

1. 国内增值税 30850 亿元，同比增长 7.1%，扣除营改增转移收入因素后增长 2.5%。增幅偏低，主要受工业生产增速放缓、工业生产者出厂价格下降、扩大营改增试点范围增加进项税抵扣等因素

影响。

2. 国内消费税 8907 亿元，同比增长 8.2%。其中，卷烟消费税 4823 亿元，增长 12.5%。

3. 营业税 17782 亿元，同比增长 3.2%，考虑营改增收入转移因素后增长 10.1%。分行业看，受房地产市场调整、商品房销售额下降影响，房地产营业税 5627 亿元，增长 4%；建筑业营业税 4789 亿元，增长 11%；金融业营业税 3817 亿元，增长 20.3%。

4. 企业所得税 24632 亿元，同比增长 9.8%。分行业看，工业企业所得税 7837 亿元，增长 5.6%；金融业企业所得税 7529 亿元，增长 20%；房地产企业所得税 2961 亿元，增长 3.9%。

5. 个人所得税 7377 亿元，同比增长 12.9%。

6. 进口货物增值税、消费税 14424 亿元，同比增长 3%；关税 2843 亿元，同比增长 8.1%。进口环节税收增幅较低，主要是受部分大宗商品进口价格下滑等因素影响。

7. 出口退税 11356 亿元，同比增长 8%。

8. 证券交易印花税 667 亿元，同比增长 42%。主要受去年后两个月股市成交额大幅增长带动。

9. 地方小税种情况：受房地产市场调整影响，契税 3986 亿元，同比增长 3.7%；土地增值税 3914 亿元，同比增长 18.8%；耕地占用税 2059 亿元，同比增长 13.8%；城镇土地使用税 1993 亿元，同比增长 15.9%。

10. 非税收入 21192 亿元，同比增加 2513 亿元，增长 13.5%。其中，中央非税收入同比增加 899 亿元，增长 25.3%，主要是部分金融机构上缴国有资本经营收入增加；地方非税收入同比增加 1614 亿元，增长 10.7%。

2014 年，全国一般公共预算收入增长 8.6%，比 2012、2013 年分别回落 4.3 个和 1.6 个百分点。主要影响因素：一是工业生产、消费、投资、进出口、企业利润等指标增幅均不同程度回落，增值税、营业税、进口环节税收、企业所得税等主体税种增幅相应放缓。二是工业生产者出厂价格（PPI）持续下降，影响以现价计算的财政收入增长。三是房地产市场调整影响扩大，商品房销售额明显下滑，与之相关的房地产营业税、房地产企业所得税、契税、土地增值税等回落较多。四是扩大营改增试点范围等政策，在减轻企业负担的同时，对财政形成减收。分中央和地方看，中央一般公共预算收入增长 7.1%，其中前三季度增长 6%，第四季度受部分金融机构上缴国有资本经营收入增加等影响，中央收入增幅回升到 11.2%。地方一般公共预算收入增长 9.9%，自 2003 年以来首次回落至个位

数增长，其中一、二、三季度增幅逐季回落，分别为 11.8%、10.5%、7.6%，第四季度受房地产相关税收有所回升等影响，地方收入增幅回升到 9.5%。

## （二）一般公共财政支出情况

1-12 月累计，全国一般公共财政支出 151662 亿元，比上年增加 11449 亿元，增长 8.2%。其中，中央本级支出 22570 亿元，比上年增加 2098 亿元，增长 10.2%；地方财政支出 129092 亿元，比上年增加 9351 亿元，增长 7.8%。

在财政收支矛盾十分突出的情况下，财政部门认真落实积极的财政政策，着力优化财政支出结构，盘活财政存量，用好财政增量，促进各项社会事业发展。1-12 月累计，教育支出 22906 亿元，增长 4.1%；科学技术支出 5254 亿元，增长 3.4%；文化体育与传媒支出 2683 亿元，增长 5.5%；医疗卫生与计划生育支出 10086 亿元，增长 9.8%；社会保障和就业支出 15913 亿元，增长 9.8%；住房保障支出 4968 亿元，增长 10.9%；农林水支出 14002 亿元，增长 4.9%；城乡社区支出 12884 亿元，增长 15.4%；交通运输支出 10371 亿元，增长 10.9%。

## 二、全国政府性基金收支情况

### （一）政府性基金收入情况

1-12 月累计，全国政府性基金收入 54093 亿元，比上年增加 1825 亿元，增长 3.5%。分中央和地方看，中央政府性基金收入 4097 亿元，比上年减少 141 亿元，下降 3.3%；地方政府性基金收入（本级）49996 亿元，比上年增加 1966 亿元，增长 4.1%。其中，受房地产市场调整影响，国有土地使用权出让收入 42606 亿元，同比增加 1340 亿元，增长 3.2%。

### （二）政府性基金支出情况

1-12 月累计，全国政府性基金支出 51388 亿元，比上年增加 887 亿元，增长 1.8%。分中央和地方看，中央本级政府性基金支出 2964 亿元，比上年增加 205 亿元，增长 7.4%；地方政府性基金支出 48424 亿元，比上年增加 682 亿元，增长 1.4%，其中，国有土地使用权出让收入安排的支出 41202 亿元，同比增加 325 亿元，增长 0.8%。

## 5、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015 年 1 月 11-20 日）

2015 年 1 月中旬，据对 24 个省（区、市）流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，与 1 月上旬相比，3 种产品价格上涨，42 种下降，5 种持平。



图表 13 2015 年 1 月 11—20 日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

产品名称	单位	本期价格 (元)	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
一、黑色金属				
螺纹钢 (Φ16-25mm, HRB400)	吨	2611.3	-77.9	-2.9
线材 (Φ6.5mm, HPB300)	吨	2708.4	-73.7	-2.6
普通中板 (20mm, Q235)	吨	2827.3	-100.4	-3.4
热轧普通薄板 (3mm, Q235)	吨	2970.5	-110.5	-3.6
无缝钢管 (219*6, 20#)	吨	3678.8	-24.8	-0.7
角钢 (5#)	吨	2947.4	-63.0	-2.1
二、有色金属				
电解铜 (1#)	吨	42402.1	-3240.1	-7.1
铝锭 (A00)	吨	12742.3	-48.5	-0.4
铅锭 (1#)	吨	12425.4	-109.6	-0.9
锌锭 (0#)	吨	16302.9	-551.3	-3.3
三、化工产品				
硫酸 (98%)	吨	370.7	17.1	4.8
烧碱 (液碱, 32%)	吨	538.5	-9.2	-1.7
甲醇 (优等品)	吨	1711.9	-90.6	-5.0
纯苯 (石油苯, 工业级)	吨	4514.3	-614.3	-12.0
苯乙烯 (一级品)	吨	6871.4	-64.3	-0.9
聚乙烯 (LLDPE, 7042)	吨	9413.4	-280.8	-2.9
聚丙烯 (T30S)	吨	8521.6	-688.7	-7.5
聚氯乙烯 (SG5)	吨	5420.5	-313.1	-5.5
顺丁胶 (BR9000)	吨	8659.3	-826.0	-8.7
涤纶长丝 (FDY150D/96F)	吨	7035.7	-350.0	-4.7
四、石油天然气				
液化天然气 (LNG)	吨	4825.8	-225.1	-4.5
液化石油气 (LPG)	吨	3621.2	-125.9	-3.4
汽油 (97#)	吨	6961.4	-288.6	-4.0
汽油 (93#)	吨	6218.4	-484.5	-7.2
柴油 (0#)	吨	5508.4	-442.2	-7.4
石蜡 (58#半)	吨	7530.7	-46.4	-0.6
五、煤炭				
无烟煤 (2 号洗中块)	吨	965.8	9.5	1.0

普通混煤（4500 大卡）	吨	411.4	-6.5	-1.6
山西大混（5000 大卡）	吨	455.0	0.0	0.0
山西优混（5500 大卡）	吨	520.0	-2.9	-0.6
大同混煤（5800 大卡）	吨	555.0	-2.9	-0.5
焦煤（1/3 焦煤）	吨	675.0	-25.0	-3.6
焦炭（二级冶金焦）	吨	913.3	-3.2	-0.3
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C32.5 袋装）	吨	292.1	-1.5	-0.5
普通硅酸盐水泥（P.O42.5 散装）	吨	306.4	0.0	0.0
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1223.5	-4.4	-0.4
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4224.7	2.1	0.0
小麦（国标三等）	吨	2540.0	-0.9	0.0
玉米（黄玉米二等）	吨	2215.9	-10.0	-0.4
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	13336.7	-89.8	-0.7
生猪（外三元）	千克	13.1	-0.1	-0.8
大豆（黄豆）	吨	4295.3	-19.0	-0.4
豆粕（粗蛋白含量 $\geq$ 43%）	吨	3092.0	-125.0	-3.9
花生（油料花生米）	吨	8169.0	-2.4	0.0
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1627.0	-10.6	-0.6
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2842.0	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	22767.9	-357.1	-1.5
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	51.8	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4434.9	-4.0	-0.1
瓦楞纸（高强）	吨	2560.0	0.0	0.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 6、50 个城市主要食品平均价格变动情况（2015 年 1 月 11-20 日）

图表 14 2015 年 1 月 11-20 日 50 个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期价格(元)	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
大米	粳米	千克	6.10	0.00	0.0
面粉	富强粉	千克	5.97	0.02	0.3
面粉	标准粉	千克	4.77	0.01	0.2
豆制品	豆腐	千克	4.56	0.03	0.7
花生油	压榨一级	升	27.13	0.08	0.3
大豆油	5L桶装	升	10.25	-0.06	-0.6
菜籽油	一级散装	升	13.56	-0.05	-0.4
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	24.52	-0.14	-0.6
猪肉	五花肉	千克	24.73	-0.17	-0.7
牛肉	腿肉	千克	67.55	0.09	0.1
羊肉	腿肉	千克	65.02	-0.23	-0.4
鸡	白条鸡	千克	20.99	0.03	0.1
鸡	鸡胸肉	千克	21.23	-0.02	-0.1
鸭	白条鸭	千克	17.88	-0.05	-0.3
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	11.03	-0.18	-1.6
活鲤鱼		千克	14.74	0.00	0.0
活草鱼		千克	16.11	-0.04	-0.3
带鱼		千克	31.87	0.13	0.4
大白菜		千克	2.25	0.01	0.5
油菜		千克	5.87	-0.09	-1.5
芹菜		千克	5.81	-0.01	-0.2
黄瓜		千克	7.10	-0.34	-4.6
西红柿		千克	6.12	0.00	0.0
豆角		千克	11.07	0.04	0.4
土豆		千克	4.00	0.06	1.5
苹果	富士苹果	千克	13.63	0.03	0.2
香蕉	国产	千克	6.98	-0.04	-0.6

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

### 三、投资市场

#### 1、2014 年创投撒钱超千亿：募集 258 支基金 互联网成最爱

2014 年中国企业掀起 IPO 热潮。二级市场的财富效应，成功带动一级市场创投行业的火爆。

2014 年中外创业投资机构新募集基金 258 支，新增可投资于中国内地的资本量为 190.22 亿美元，同比增长 174.91%。新增资本量仅次于 2011 年的 282.02 亿美元，为历史第二高。

创投募资重新火爆

2014 年创投市场回暖，在募资规模上表现尤为突出。

统计数据显示，2014 年，中外创投机构共新募集 258 支可投资于中国内地的基金，同比上升 29.6%；新增可投资于中国内地的资本量为 190.22 亿美元，较 2013 年的 69.19 亿美元大幅增长 174.91%。

A 股 IPO 重新开闸，多层次资本退出市场基本稳定，项目退出渠道多元化更加激发了投资者热情，同时也增强了 LP 的投资信心。

具体来看，美元基金的募资规模远超过人民币基金，单支募集金额达到 2.73 亿美元。而人民币基金的平均募资额为 4862.43 万美元。互联网企业的赴美上市热潮大大刺激了国内投资市场，也激发了外资 LP 的投资热情。在此背景下，美元基金的优势凸显。不过，2015 年 A 股注册制的改革，可能会引发人民币基金的强势回归。

值得一提的是，2014 年 12 月 15 日，保监会印发《关于保险资金投资创业投资基金有关事项的通知》，保险资金进入创投行业正式开闸。而保险资金的流入，有望为创投行业资金来源注入更多“活水”，刺激创投行业 2015 年的继续增长。

互联网成创投“最爱”

从投资案例来看，2014 年中国创投市场共发生投资 1917 单，其中披露投资金额的 1712 单投资交易共涉及金额 168.83 亿美元。按照汇率 1 比 6.2 计算，约合 1046.75 亿人民币，较 2013 年的 66.01 亿美元激增 155.8%。

2014 年创投机构的平均投资规模近 1000 万美元/单。这也意味着，中国的创业者们在引入创投

机构时，平均每单获得融资为 6000 万元人民币。

行业方面，1917 单创投机构投资案例中，互联网行业以 503 单融资位列第一，共获得融资 35.96 亿美元；第二名是电信及增值业务，去年共获得融资 338 单，融资额 28.52 亿美元；此外，半导体行业、生物医药、金融、清洁技术、机械制造、娱乐传媒等行业也是创投机构关注较多的热门行业。

互联网技术正在逐渐融合传统行业，使得传统行业发生了深层次的变化。此种背景下，互联网创业企业层出不穷。而创投机构也看好技术革新带来的投资机会，甚至不惜高价注资。对创业者来说，目前无疑是一个融资的最好时代。

## 2、PE 新动向：房地产进入 PE 黄金时代 新兴产业成布局重点

近日，诺亚财富 2015 年上半年投资策略会在北京举办，中国未来的投资方向成为诸多 PE 界人士的关注焦点。随着中国经济转型升级，新兴产业的发展潜力存在巨大想像空间，例如 TMT、医疗健康、新能源等领域，他们已经成为 PE 布局重点。

此外，随着经济进入新常态，房地产是否仍具有投资机会也是热点话题之一。不少投资者看来，房地产市场仍有较大发展前景，与房地产市场紧密相关的房地产私募基金进入黄金时代。

### 新兴产业成布局重点

随着中国经济转型升级，新兴产业的发展潜力存在巨大想像空间，例如 TMT、医疗健康、新能源等领域。这些板块已成为大家争抢最激烈的领域。传统制造业已经产生瓶颈，但互联网、金融、TMT 等行业支撑起新经济。

诺亚财富成立了电影基金。最近上映的《智取威虎山》、《一代宗师》都是由这只电影基金投资拍摄，《智取威虎山》票房超过 8 亿元。所以，一切都要有前瞻性，根据经济大势选择行业。

事实上，在创业氛围日益浓厚的今天，众多 PE 大佬认为 PE 迎来黄金十年发展期。PE 行业处在“黄金十年”的开端，主要有几个方面考虑：一是创业文化在中国不断强盛，创业者团队不断加强，创业者年龄不断年轻化，很多 85 后、90 后年轻人逐渐成为创业人群主体；二是创业领域不断扩张，从信息科技向医疗健康、新材料、工业自动化、清洁能源等多个领域渗透。VC/PE 是在整个公司成长过程中创造价值最重要的一环。当然，二级市场投资基金、天使基金也在整条价值链中扮演重要角色。

以消费互联网代表的信息科技行业是中国经济过去几年的一大亮点；互联网与消费的交汇先行



之后，与其他传统行业的结合潜力在逐渐显现。未来产业互联网的机会越来越多，互联网与医疗、教育这些传统行业的结合越来越明显。

不过，新兴事物尽管潜力大，但风险也大。比如早期的 TMT，可能需要花费十年才能感受到其价值，但是 PE 能否跟随其十年？很多公司诞生没多久可能就死掉，这是很不容易判断的，对 PE 投资人来说是一大考验。

#### 房地产基金潜力大

在经济进入新常态，房地产业的发展成为大众讨论的话题。未来房地产如何发展，是否仍存在投资机会？事实上，房地产市场已从“黄金十年”进入“白银时代”，这一论调成为业内共识。但在不少投资者看来，与房地产市场紧密相关的房地产私募基金进入了黄金时代。

与此同时，房地产基金处于起步阶段。美国私募基金占房地产行业总投资的 70%，从整个房地产私募基金操作来看，中国目前还在蹒跚学步，远远未达到成熟期，所以对于房地产金融来说机会无限。

此外，养老房地产也是房地产基金的重要投资领域。结合金融能力、地缘属性，细分好养老服务对象，是养老地产快速发展的关键点。

### 3、PE+上市公司鱼龙混杂：模式正在风靡 不能一棍子打死

2014 年日渐风靡的“PE+上市公司”模式，在 2015 年年初便遭遇挫折。由于该模式存在的内幕交易、股价操纵和信息披露等潜在风险，监管层已明确表示将此模式纳入监管重点。

近来由私募主导的“PE+上市公司”屡屡受挫，比如秀强股份引入蝶彩资管后重组告吹、硅谷天堂减持精伦电子、天晟新材 PE 入股方案流产等。但是券商系“PE+上市公司”模式正在风靡，如胜利股份与东北证券全资控股的东证融成设立清洁能源产业整合服务并购基金、三变科技与国泰君安合作成立并购基金等。

#### 鱼龙混杂需加强监管

在并购基金的设立上，传统 PE 办得风风火火，券商系却不温不火，原因有哪些？

由于多数券商直投成立时间不长，允许设立直投资基金更是在 2011 年之后，业务模式相对单一，且注册资本金各不相同，各自的运作模式上也不尽相同。但包括广发信德在内的少数券商直投已清

楚地看到了并购市场的机遇，加紧进行业务转型和战略布局。

据悉，已成立的 60 多家券商直投公司中，目前已有至少 10 家成立各种类型的并购基金，况且券商投行本源业务中的很大一块就是为各行业、各产业的并购整合提供专业服务，丰富的并购业务经验必然会为券商系并购基金的发展提供良好的业务基因，可以预料它们在未来的并购市场中扮演越来越重要的角色。

目前券商系并购基金各具特色，广发信德有哪些特点？

广发信德正尝试与上市公司合作，通过并购基金或资产管理计划等融资通道，帮助上市公司进行产业整合。如厦门合兴包装项目，通过发起设立“包装产业整合专项资产管理计划”，主要从事包装行业的并购重组，围绕上市公司的需求发掘并购机会。而专项资产管理计划提前收购的项目可以由上市公司及其关联企业在适当的时候进行收购。

上述模式可以帮助上市公司提高并购效率，尽快做大做强，同时也发挥了上市公司产业投资者的优势，为并购基金锁定了退出渠道不确定的风险。

监管层已明确表示将“PE+上市公司”模式纳入监管重点。如何规避风险？

目前“PE+上市公司”模式的项目鱼龙混杂，确有必要加强监管，防止打着市值管理的名义进行内幕交易、股价操纵。

内幕交易的实质是任何人不能利用不对称信息进行短线交易，这里的核心点是短线；股价操纵的实质是利用资金优势进行违反交易规则、操纵市场的行为。作为 PE 公司要坚守这两个法律底线，社会舆论也不能对所有“PE+上市公司”模式的做法“一棍子打死”。在成熟市场，PIPE 投资是非常重要的投资模式。对于帮助上市公司进行产业整合、提高企业竞争力，从而提高企业内在价值的长期战略投资行为应该予以鼓励。

率先布局医疗和移动互联

截至目前，广发信德已成立了哪些并购基金？规模有多少？

2012 年广发信德拟与延安方面合作设立“广发产业整合与升级并购基金”，后因故未能如期成立；2013 年 10 月，成立广发信德(珠海)医疗产业投资中心(下称医疗基金)，基金规模 20 亿，目前实际到资约 9 近 10 亿元；2014 年 3 月，广发信德与奥飞动漫共同发起设立了珠海广发信德奥飞产业投资基金一期(有限合伙)(下称奥飞基金)，基金规模 10 亿，目前实际到资近 32.54 亿元。

广发信德并购基金的专注领域是什么?为什么选择这些领域?

医疗基金将沿着综合性医疗服务机构和专科连锁两条主线进行投资。主要考虑到,中国已成为全球第二大医药市场,全国共有医院约 2.5 万家,其中三级医院 1800 多家,行业增长稳定,基金投资的空间大;另外,基金运营管理团队有资本运作和医院运营管理的双重经验。

奥飞基金主要投资于移动互联网文化产业,以 VC 阶段为主,兼顾天使期和成熟期项目,以并购退出为主要渠道。选择这个方向的主要原因有两个。第一,市场规模大,增长强劲。动漫产业市场规模 900 亿,近三年年复合增长率高达 27.3%;第二,移动互联文化产业的产业特点是产业链长且多变、行业集中度不高、创新不断、快速成长,这也决定了这个产业的并购需求和产业整合价值较高。

已成立的并购基金都投资了哪些项目?

医疗基金已投资了三两个项目:一家为整形美容连锁医疗集团——长沙爱思特医疗美容有限公司,其旗下有 8 家整形医院;一家为广西最大的民营医院,国家二级甲等综合性医院(目前正在申报三级医院);一家为湖北民营肿瘤医院。

奥飞基金也已投资两个项目:一家以代理、开发网页及手机游戏为主的网络游戏公司;一家包括手机网络游戏、手机单机游戏、基于游戏用户的移动广告等业务的手游发行运营公司。

根据青龙管业公告,其将出资 2000 万元认购医疗基金。青龙管业曾是广发信德的直投项目,如何做到以往项目与并购基金的联动?

广发信德成立以来投资项目 60 多个,其中已上市 1615 个,这些公司与广发信德大多保持良好的合作关系。青龙管业是广发信德成立后投资的第一家企业,这次是作为医疗并购基金的有限合伙人参与投资。

#### 4、VIE 监管面临重大变局:架构失去吸引力 游戏规则将改

国内存在已久的 VIE 架构正面临 10 年来最大变局。中国商务部正酝酿出台新的《外国投资法》规范 VIE 模式监管,一旦通过,阿里、百度等海外上市企业可能被认定为内资企业,这意味着阿里巴巴董事局主席马云再不必有当年“支付宝 VIE 事件”烦恼,而很多以 VIE 模式运作的公司在国内开展业务也会更顺畅。

不过,目前 VIE 企业可分成两类:一类由中国企业或者个人控制;另一类由外国企业或者个人控

制。《外资投资法》的征求意见稿也封杀了后者通过 VIE 架构规避法律经营的空间。

同时根据征求意见稿规定：港澳同胞投资者和华侨在内地投资的，参照适用《外资投资法》。

VIE 架构的调整不仅影响的是 VIE 企业，还有大批投资机构，及酝酿投资的产业资本。多位业内人士向腾讯科技证实，内部正密切关注外资法规进展，静候细则出台以应对。

VIE 架构或失去吸引力

所谓可变利益实体，即“VIE 结构”，也称为“协议控制”，为企业所拥有实际或潜在经济来源，但企业对此利益实体无完全控制权，此利益实体系指合法经营的公司、企业或投资。

征求意见稿一方面规定，受外国投资者控制的境内企业视同外国投资者；另一方面规定，外国投资者受中国投资者控制的，其在中国境内的投资可视作中国投资者的投资。

1、如外国投资者最终为中方控股的，则该外国投资者可以被认定为中国投资者，可以继续通过 VIE 架构经营境内对外资有限制的业务；

2、如外国投资者并非中方控股，但中方通过董事会等方式可最终控制该外国投资者的，该外国投资者可被认定为中国投资者，可继续通过 VIE 架构经营境内对外资有限制业务；

3、如外国投资者最终为境外主体控制的，那么该外国投资者不能被认定为中国投资者，仅可以在许可外商投资的范围之内通过 VIE 架构从事境内业务。

外国投资者原先通过 VIE 架构经营 ICP 业务(外资不得控股)，在新法律下，该外国投资者须向中方让出控股权，方可继续经营。

这对于有人民币及美元基金暂时影响较小。但美元基金投资的公司拟境外上市就有影响。

如 ICP 业务外资不得持股超 51%，意味着中方须持有 51%以上，外方投资基金及公众投资者合计不得超过 49%，就对中方减持有影响，减持后，如外方超 51%，则违反法律规定。

这带来的直接影响是，这类型股票可能会被投资者抛弃。海外股票市场中游戏规则是，如果有人股权投资权比现有控股股东多，投票权多的人就可控制股东会 and 董事会，从而经营公司。

征求意见稿规定，如不是中国人或者中国企业控制这个公司，这家公司就不可经营中国政府禁

止经营领域。如国外投资者控股这家公司，将导致公司无法经营，这将破坏企业生存环境。

部分企业生存环境可能面临恶化，首先，外资无法并购这些创业企业，其次，上市市场环境和投资者信任环境被破坏，使这些企业将无法很难利用 VIE 架构的优势吸引外国投资者。

欲推动企业转为内资架构

VIE 架构并非是临时的存在，新浪是第一个走通 VIE 架构这条路并成功在美国上市后，此后，VIE 架构就成为中国蓬勃发展的互联网企业在海外上市的几乎唯一方式。

若非当初支付宝 VIE 风波，VIE 架构也不能如此为人所知。VIE 架构绕过了中国政府禁止外资进入的管制领域，也促进中国科技行业发展，但其仍长期处于灰色地带。

百度 CEO 李彦宏曾建议取消 VIE 架构的民营企业投资并购、资质发放等方面政策限制。其以国内投资并购领域为例，企业投资并购对象为年营业额 4 亿元人民币以上企业时，需按规定向商务部申请经营者集中审查，一旦涉及 VIE 问题均无法被正常受理。

以 VIE 结构在海外上市，已成民营企业获取融资重要途径。在投资并购审查、牌照发放等方面，取消对 VIE 结构企业的限制，给予完全的国民待遇。

对于敏感领域，相关部门应尝试对企业实际经营权和控制权均为中国自然人掌握的 VIE 企业开放，或采用“新人新办法、老人老办法”原则，逐步梳理不同类型 VIE 结构企业。

一定程度上，商务部遵循李彦宏提出的 VIE 结构实际控制人规则，其征求意见稿特别提到：

认定控制某一企业的标准，除具有股权、董事会股东会控制权外，也包括通过协议或信托方式对该企业的经营、财务、人事或技术等施加决定性影响的。

第二十五条还明确，只要外国投资者直接或间接持有境内企业股份、股权、财产份额或其他权益、表决权，该境内企业不得投资禁止实施目录中列明的领域，国务院另有规定的除外。

征求意见稿将导致由境外个人、公司或其他组织控制的 VIE 架构企业将无法经营禁止实施目录中列明的领域，而中国境内个人、公司控制的 VIE 架构企业则可以继续经营。

这一法则的好处是，给了百度、阿里这些 VIE 架构企业国民待遇，破除了很多不必要的壁垒，使得其可以更好的在国内开展业务，更好提供就业。



这一法规也可能误伤企业，如优酷，创始人古永锵是中国香港公民，在优酷上市时他的股份超过 40%，是典型的实际控制人。在新的法规之下，优酷的模式会显得更不合规。

若法规正式实施，中国互联网竞争的失败者也会少一条退路——卖给国外上市公司。易趣卖给 eBay，卓越卖给美国亚马逊，艺龙卖给 Expedia。

这些难以计数的海外公司投资或并购很有潜力发展期中国 VIE 架构公司，其本身经营往往比国内企业更规范，员工福利待遇更好，商业模式更健康，本来他们有望成国内企业的标杆，若征求意见稿规定成法律，他们中大部分也将无法继续经营企业。

理性判断是，中国政府向来务实，不会一下子就对现行制度做大颠覆性改动，征求意见稿规定在成法律之前将被很大程度进行修改，不会出现 VIE 架构企业马上被关闭的情况。很多国外投资者控制的 VIE 架构企业改为合资公司经营，追求在国内上市。

VIE 结构调整会带来多大影响?暂时没人说得出来，不过，包括北极光创投合伙人姜浩天、某以 VIE 架构在海外上市公司 CFO 均明确表示，已找律师咨询投资法影响，等待细则出台。

## 5、股权众筹良莠不齐：不到 10%通过审核 投资人很尴尬

最新监测数据显示，2014 年底，国内已有股权众筹平台 32 家，股权众筹成功项目有 261 个，筹资总额 5.8 亿，股权众筹已成为互联网金融的又一热门领域，越来越多的投资者有加入股权众筹行业的趋势。

股权众筹发展受到诸多因素制约

随着股权众筹平台数量的逐渐增多，也同时产生了质量良莠不齐的现状，数据显示，一般在平台上申请的项目，可以通过审核的不超过 10%，而通过的项目中，也只有 30%能够成功融资。

出现这种尴尬的状态，缘于我国的股权众筹发展受到如下因素的制约：第一，业态选择上，处于融资阶段的项目，要么前期项目居多、要么优质业态不好识别；第二，风险的把控上，投资人的专业素养、投资人对风险的承担能力、投资人的退出机制，都给投资带来风险；第三，分红机制的不确定性。

“创投在线”为投资人打造更值得信赖的平台

诸多因素的限制更是让投资人无从下手，面对如此状况，国内权威股权众筹平台—创投在线，首创“非零众筹”理念，从业态选择、风险控制、分红制度三个维度进行把关，为投资人寻求“最没有风险的风险投资”。

**业态把控：**创投在线在选择合作业态时会挑选相对成熟的项目，对项目的实体门店、经营手段、经营结构、服务形态等多个维度进行考察，寻找有责任感的企 业，为投资人把好关。例如，平台合作的明星项目，黑白胖宠物店，严格按照规范的考察体系，对项目的管理人员背景、市场风险、管理风险等作了全面深入的审 核，这样的把控实际上降低了对投资人专业知识的要求，也降低了投资的风险性；

**风控机制：**包括退出机制和信息披露两块。刚才提到投资人都希望自己的资金进退自如，创投在线先于市场上其他网络平台提出完善退出机制，由融资项目方或者原始大股东对投资人的股份进行回购，另外，透明的信息披露机制让投资人对项目进展更一路了然，降低投资风险；

**分红机制：**对于传统众筹而言，投资者要有长期无回报的心里预期，等到项目一朝上市才会收回本金与回报，创投在线开创股权众筹的先河，提出‘分红’机制，项目方除了有明确的股权分配之外，也会定期进行分红。

虽然，我国股权众筹的门槛还相对较高，并非人人都能做股权投资人，但是，创投在线尽最大可能寻求投资人的资金安全，做让投资人放心的专业股权众筹平台。

## 6、并购交易强劲：交易额 4000 亿美元 金融服务成重点

2014 年中国地区企业并购交易创历史新高，其中科技、消费相关和金融服务行业成为战略投资者并购交易的重点行业。1 月 27 日，国际知名会计师事务所普华永道发布最新报道指出，去年中国地区并购交易数量达 6899 宗；交易金额达到 4070 亿美元，交易量和交易额激增环比均激增 55%。去年中国战略投资并购交易在各个细分类别表现强劲，一定程度上反应了中国国内经济日益成熟，从而带来持续性行业整合。

调查显示，2014 年是私募股权基金参与投资交易活动特别活跃的一年，交易数量与金额分别增长 51%与 101%，均创历史新高。这些私募股权基金积极参与国企改革以及海外并购交易，而且交易金额首次达规模级。

同时，财务投资者和私募股权基金参与的海外并购交易活动首次达规模级。中国大陆企业海外并购交易数量激增，环比增长逾三分之一，达到 272 宗。民营企业海外并购交易数量继续领跑。2014 年，财务投资者和私募股股权基金不仅在交易数量上有所作为，在交易金额上也有巨大的贡献。

预计，中国并购市场将在 2015 年继续健康发展。其中国企改制将是国内企业之间的并购交易活动增长的关键推动力。民营企业将领跑海外并购交易活动同时私募股权基金在海外并购交易中的参与度也将提升。在并购领域中，电信媒体及娱乐行业尤其是互联网、金融服务、零售与消费品、房地产和医疗健康行业将是投资热点。

## 7、傲娇的新三板：2014 成发展元年 投资门槛 500 万

2014 年是中国新一轮经济改革的元年，也是新三板发展的元年。在这一年里，无论是融资金额、成交金额、估值水平，还是挂牌数量，新三板都实现了量的突破。这一年，针对新三板也有一系列制度的出台，有引发强烈关注的，亦有备受争议的，有推动行业发展不懈鼓呼的个人，也有来自高层的声音。

新三板年度最受关注制度：做市商

2014 年 8 月 25 日，做市商制度正式落户新三板。毫无疑问，做市商大大提升了新三板市场流动性的同时，也为挂牌企业提供了正确的估值，维护了股票价格的稳定性，提升投资活动的安全性。截至 2015 年 1 月初，做市转让股票累计达 96 只，正在办理的申请做市企业 17 只。

新三板年度最具争议制度：投资门槛 500 万

2013 年底，新三板发布了 14 项配套业务制度，规定个人投资者投资新三板的门槛将由原先的 300 万元提高至 500 万元。较高的投资门槛，使得个人投资者很难真正参与到新三板带来的财富浪潮之中，引发相关市场人士的热议。

新三板年度最佳鼓呼者：三板“英雄”李浩

作为新三板英雄会创始人的李浩有着诸多头衔，如北京科创企业投融资联盟秘书长、三板汇投资公司董事长、疯狂的新三板投资人、草根新三板从业者。2014 年，他在全国讲了接近 100 堂新三板推广课，主持了近 100 次新三板各种论坛，为上千家企业进行了新三板挂牌、融资、政策解读，受到各级政府领导人和中小企业家广泛赞誉，无愧于新三板年度最佳鼓呼者的称号。

新三板年度最具焦点高层声音：新国九条

2014 年 5 月 9 日，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》。该《意见》从九个方面明确资本市场健康发展总体要求和具体任务，提出要加快完善全国中小企业股份转让系

统，逐步建立小额、便捷、灵活、多元的投融资机制。“新国九条”在为奠定新三板未来牛市基础、助力中国实体经济发展积蓄着能量。

面对过去一年实现的诸多突破和成绩，市场对新三板的未来发展寄予了厚望。作为专业的投融资信息服务平台，投融界认为，若使新三板在 2015 年再上新台阶，取得更大的突破，应做好四个方面的工作。

一是继续增加挂牌企业数量。融资难融资贵是大多数中小企业的共同难题，发展直接融资是解决这一难题的优良途径。新三板作为优化融资体系的重要尝试，需惠及更多的中小企业，吸引更多有融资意愿的企业进场挂牌。

二是适时推出竞价交易制度，而不是仅限于新三板当前的协议转让和做市两种。

三是推出市场分层管理框架。随着企业数量增多，不同企业的规模、行业、地域等方面存在明显差异，执行一刀切式的治理规范有失公平，推出新三板的分层管理制度显得水到渠成。

四是大力丰富市场融资工具。新三板除了完善目前的股票转让制度外，还可试点推出优先股制度，深化与银行、基金公司等机构的合作，推出更多的金融产品、债券和基金等融资工具，丰富挂牌企业融资渠道。

## 8、2015 年新“风口”：PE/VC 积极卡位新三板等风来

新三板私募债、优先股融资规则将很快发布。全国股份转让系统设立两年来，逐步探索适应中小微企业需求的多元化融资协作机制，不断强化市场基础设施建设，支持中小微企业发展的效应初步显现。

据预测，新三板 2015 年挂牌企业数量和交易量或均将呈现爆发性的增长，融资规模从 2013 年的 10 亿元增至 2014 年的 130 亿元，2015 年预计达 300 亿元至 500 亿元，新三板将成为今年一个巨大的“风口”。目前来看，各类机构正在积极“卡位”等风来。近期以来，很多公募基金和私募基金公司都在推出新三板相关投资产品。

市场流动性趋于改善

自 2014 年股转系统面向全国运行之后，挂牌公司数量快速增长，覆盖面不断扩大。去年全年新增挂牌公司 1276 家，挂牌公司总量达 1572 家，同比增长 342%。其中，中小微企业占比 95.42%，高新技术企业占比 77%。截至今年 1 月 29 日，挂牌企业数目达到 1854 家，共有 77 家证券公司获得主

办券商资格。从推荐企业挂牌数量来看，申万宏源、齐鲁证券、广发证券位居前三，分别达到 160 家、101 家和 81 家。

在挂牌企业数量大幅增长的同时，市场融资规模也大幅增加。数据显示，2014 年共有 289 家挂牌公司完成股票发行 329 次，融资 132.09 亿元，同比分别增长 448.33%、1218.26%。与此同时，市场流动性趋于改善，价格形成机制逐步完善。去年 8 月 25 日做市商业务顺利实施，全国股转系统在我国证券市场首次成功引入做市商制度。市场整体换手率从 2013 年底的 4.47% 上升至 19.67%；截至 2014 年底，共有 122 只挂牌股票采用做市转让方式，日均成交金额 2436 万元；大部分做市股票形成了连续的价格曲线。

### 优先股规则呼之欲出

除了现有的融资工具外，新三板市场近期将推出新的融资产品。新三板私募债、优先股融资规则将很快发布。现有政策已允许新三板挂牌公司发行优先股。依据 2014 年 3 月份证监会发布的《优先股试点管理办法》（简称《办法》），上市公司可以发行优先股，非上市公众公司可以非公开发行优先股。全国股转系统将要发布的优先股规则是操作性很强的细则。

与上市公司比较，新三板挂牌企业发行优先股门槛较低，《办法》明确，合法规范经营、公司治理机制健全、依法履行信息披露义务的非上市公众公司均可非公开发行优先股。但非上市公众公司非公开发行优先股，每次发行对象不得超过 200 人，且相同条款优先股的发行对象累计不得超过 200 人。

在加快推出融资工具的同时，新三板还在着力推进市场分层建设，并将其作为全国股转系统 2015 年首要任务。新三板挂牌公司的巨大差异给股转系统的日常监管造成了很大压力，也为个人和机构投资者挑选出具有发展潜力、投资价值的标的造成困扰。保证最大包容性的同时，也需要相应的制度安排来满足各方市场参与主体的不同诉求，市场分层的必要性应运而生。

分层不是给公司质量作出区分，而是对不同特征的公司进行归集，由此，一方面可坚持新三板的包容性，发挥创业企业孵化器的作用；另一方面也让一部分公司可以更快地脱颖而出，打造明星板块，吸引优势企业集聚，为其发展提供相应的条件。适当的市场分层可以改善信息不对称问题，降低投资决策成本。

### 各类机构加速入场

伴随着新三板市场的迅速扩容，投资者的热情被迅速点燃。近期以来，很多公募基金公司和私募基金公司都在推出新三板相关投资产品。



上述各类机构所采取的投资策略有所不同。私募等机构投资更为灵活，对拟挂牌和已挂牌企业都有所关注，注重一二级市场的联动；公募系专户则更关注流动性相对较优的做市标的；券商的优势则是能够较早地接触和筛选新三板优质项目。

各类机构纷纷逐鹿新三板，主要是看好其成长性。新三板上板企业数量和交易量均呈现出爆发性的增长。目前市场主流的预期是新三板合格投资者门槛降至 100 万元或者 50 万元。根据中登公布的 2013 年统计年报，账户市值 100 万元至 500 万元的自然人账户有 51.28 万个，假设新三板合格投资者门槛为 100 万元，则对应的潜在开户数量近 60 万户，是当前开户数量的 20 倍。按照每户最低资金标准 100 万元计算，整个新三板引入资金可达 6000 亿元。

不过，新三板投资介于股权投资和权益投资之间，不同于 A 股二级市场传统的盈利模式和投资理念，新三板投资需要引入 PE/VC 思维和投行思维。新三板有大量处于初创期、尚未盈利、尚无可比性的公司，需要创新并综合运用多种估值方法。新三板整体估值会上升，但市场内部的分化也将十分突出，这将考验投资机构的专业水平。

## 9、餐饮 O2O 已成红海：天量资本砸入 VC 投资已不适合

1 月 28 日，外卖平台饿了么正式宣布完成 E 轮融资，由中信产业基金、腾讯、京东、大众点评、红杉资本联合投资，融资金额达 3.5 亿美元。这笔高达 22 亿人民币融资案例的背后，昭显出投资方对餐饮线上到线下(O2O)市场必争的决心。事实上，去年以来，餐饮 O2O 市场已经成为各路资本厮杀最为惨烈的领域，巨额融资案例频频出现，在此背景下，饿了么、美团、淘点点等平台都摆出“不差钱”的架势，纷纷烧钱抢客户，大打补贴战。另一方面，一批餐饮 O2O 企业近期已开始黯然退出市场，其中不乏如饭统网之类曾名噪一时的项目。

格局：平台之争接近落幕混战仍将持续

一个饭统网倒闭，千万个订餐 App(应用程序)站起来。中国电子商务研究中心数据显示：到 2015 年，中国餐饮行业 O2O 市场规模将达到 1200 亿左右。如此巨大的市场蛋糕，吸引着大量创业者和风投前仆后继。

餐饮行业不仅具有市场庞大和现金流良好的特点，关键的是，下一代人的生活习惯已发生剧变，比如 90 后就不爱做饭，且他们更宅，对餐饮 O2O 的需求更强烈，从这些角度分析，餐饮 O2O 行业就是时代的风口。由于餐饮+互联网的市场足够大，所以未来完全有可能培育出京东和小米级别的公司，也由于受这个目标吸引，太多的资金进入了这个行业，餐饮 O2O 的投融资已达到巅峰时刻，如大众点评网、淘点点、美团、饿了么之类大的 O2O 平台已经出现，市场格局逐渐明朗，未来平台类的投

资机会已经不多。

回头看前几年的千团大战，能活下来的屈指可数，延伸到餐饮 O2O 平台，道理也是一样的，目前平台类的餐饮 O2O 企业也是不计其数，实际最后能生存下来的也只会是那么几家。从目前来看，平台类的餐饮 O2O 已经成长起来几家大公司，它们已经积累了相当规模的用户群体，新入局者想改变用户的习惯是非常困难的。所以，尽管现在平台之争仍然激烈，仍有大量创业者和资金杀入，但基本格局已经形成，想动摇这几家的地位已经非常困难。此外，O2O 和其他互联网项目不一样，它不是纯互联网属性，O2O 项目需要强大的地面部队支撑，比如美团、淘点点之类已经整合了大量的线下资源，但很多新兴的餐饮 O2O 根本没有这方面积累或者说还没有建立起这方面的资源，后面的竞争中，大量项目肯定会被挤出市场，非平台类的 App 存活率会高一些，比如叫个鸭子、西少爷肉夹馍、伏牛堂米粉等这些特色餐饮，它们走的是以产品为主的路线，根据地域和各自目标群体的区分，都会培养出一些比较好的公司。

值得注意的是，餐饮 O2O 平台之争早已成为一个“拼爹”的游戏，目前能够占据市场份额前列的平台无不是背靠大树。比如，阿里系布局了淘点点，大众点评网去年接受了腾讯的战略投资，接入了微信平台，百度则通过百度地图的优势，为百度糯米引导客户。

整个行业的投资情况十分火爆，倒不是说风投都是去赌‘风口’，而是移动互联网确实能改变我们的生活习惯，能够改变传统行业并为之带来爆发性成长。

机会：主战场成红海

向细分领域进军

鉴于平台之争过于激烈，许多创业者和投资人将目光转向了生鲜半成品周边市场和特色餐饮此类新模式上。据悉，松禾资本刚刚完成了对味库的 A 轮投资，金额为 2000 万元。味库这个项目针对的是做饭的前端市场，将买菜和洗菜的环节包了。比如客户想做鱼香肉丝，就在 App 上下单，味库就把各种材料包括作料配好，然后用户下班时可在附近定点的饭店自提。

很多家庭，尤其是有小孩没有老人的家庭，都有做饭的刚性需求，但一来前面买菜和洗菜的环节比较麻烦，二来现在菜市场被挤得越来越偏僻，买菜很不方便，所以味库就针对这部分需求提供服务。

根据腾讯近日发布的一份调查报告《社区 O2O:解救懒人》显示，高达 71%的被调查者愿意尝试生鲜食材配送，其中 38%的用户意愿强烈。据了解，围绕生鲜半成品周边市场，已有青年菜君、味库、本来生活等多个知名 App，且都已经获得风投千万级以上的融资支持。

在竞争最激烈的外卖 O2O 市场，也有创业者尝试向更细分的领域切入。

外卖 O2O 领域竞争激烈，再复制淘点点、饿了么之类的模式没有多少生存空间，所以云上会瞄准了高端外卖市场，目前这一领域鲜有对手入场。云上会是一家做互联网平台高端餐饮预订和服务的新型公司，去年 6 月份才成立，主要和五星级酒店等一些高端品牌合作，为一些企业宴请和私人宴会提供高端外卖服务，最低的一个套餐 6888 元。

和一般的外卖 O2O 平台不一样，云上会不靠线上烧流量，而是通过一些私人聚会和活动来拓展客户。目前云上会在深圳的福田和罗湖两区推广业务，在模式打磨成熟后，会向其他区域复制。据悉，目前云上会已拿到一轮天使投资，金额在千万级别。

餐饮 O2O 市场已经是红海，需要靠资本推动，更适合 PE 去做，VC 更适合选择一些创新性的项目投资。

## 10、219 起跨境并购：PE/VC 助民企唱主角 互联网公司包抄海外

从项目数量上看，能源及矿业、制造业瓜分了跨境并购热门行业的前两名，IT、互联网、医疗健康、文化传媒等也在逐渐占据重要位置。

在 2014 年资本市场并购如火如荼进行之时，跨境并购也俨然成为当下的一种流行趋势。国企、上市公司，PE 投资机构甚至中小民营企业都是其中最为积极的参与者。

相比以往，2014 年的跨境并购更显示出民企通过跨境并购进行产业整合的野心。据统计，2014 年共有 219 起跨境并购项目，其中民营企业参与的共有 185 例，占到总项目总数的 84%，平均每两天就有一起跨境并购发生。

此外，今年的多项跨境并购打破了以往历史记录。如弘毅投资收购英国餐饮连锁 Pizza Press 的交易规模创下了欧洲近 5 年餐饮行业交易规模之最。此外，复星国际去年也收获颇丰，连续将 Fidelidade、品川公园大厦、东京天王洲花旗银行中心、ROC、IDERA 等项目收入囊中。

除此之外，资金充裕的互联网公司在此方面毫不示弱，百度去年就收购了巴西最大的团购网站 Peixe Urbano，兰亭集势收购社交购物网站公司 Ador 以拓展自身电商业务。

随着最近有关跨境并购利好政策的出台，未来将有更多的公司投身其中。

## 民企成为跨境并购主角

2014年，跨境并购呈现出了新的气象。数据显示，去年跨境并购项目共219起，其中出境并购共176起，占到总并购项目的80.36%；入境并购43起，占比19.64%。而目前已经披露金额的152起跨境并购项目涉及的交易规模总额为402亿美元。

据了解，绿地集团去年先后投资了伦敦西南Wandsworth的兰姆(RAM)啤酒厂住宅项目、加拿大多伦多项目、伦敦新金融城金丝雀码头的住宅地产项目、布鲁克林区的新巴克莱中心(Barclays Center)附近房地产项目等。与此同时，绿地也将其去年的海外销售目标调整至200亿元。绿地在海外的投资实际上是以中国市场的海外延伸为基础，虽然是做全球市场，但是首先落脚点是做华人市场的延伸，主要目的是和中国的中产阶级共成长。

此外，从跨境并购的行业来看，去年虽然依然是能源及矿业、制造业两个行业瓜分了国内跨境并购的前两名，但是IT、互联网、医疗健康、文化传媒等行业也逐渐在跨境并购中占据重要位置。

按照去年已完成的跨境并购项目计算，能源矿产、制造业在2014年的跨境并购分别为41起和34起，涉及交易规模分别为64.6亿美元和15.56亿美元；IT、互联网行业紧随其后，分别有24起和21起跨境并购，交易总额分别为36.55亿美元和6.04亿美元，相比往年，该行业投资规模有所上升。除此之外，连锁经营、医疗健康、汽车行业、金融、房地产、电信及增值业的跨境投资并购项目也均位列行业前十。

从已披露投资交易额的项目来看，行业平均单个项目投资规模排名依次为金融、电信、连锁经营、医疗健康、房地产、能源及矿业。

其中金融业的单个项目平均交易额为8.48亿美元，主要由于华侨银行和建设银行的两起收购拉升了整个行业的平均交易规模。华侨银行以50.83亿美元要约收购永亨银行，建设银行则以6.59亿美元收购巴西历史最为悠久的私营银行之一的巴西BIC银行72%的股权。

此外，电信行业则以单个项目平均交易额4.16亿美元排行第二。其中较为瞩目的跨境并购案例为联想集团以29.1亿美元全资收购曾经的通信行业巨头摩托罗拉移动，以拓展其相关的通信领域业务。

而相对来说，互联网、文化传媒由于其轻资产的特性，因此单个交易规模较小，单个项目平均交易额分别仅为0.28亿美元和0.21亿美元。

与往年出境并购集中于英美两国所不同，2014年出境投资并购的范围更加分散和多元化。据投

中集团统计数据 displays, 美国、澳大利亚、英国、加拿大均为出境并购的热门国家, 2014 年中国在上述国家的出境并购项目分别达到 45 起、14 起、13 起和 12 起。

由于各个国家擅长的产业有所不同, 因此其收购涉及的行业也会有所侧重。如在美国的收购则主要集中于酒店、互联网、医药行业, 而澳大利亚和加拿大则更多涉及矿产能源公司的并购。据了解, 去年国内企业在澳大利亚和加拿大国家涉及能源矿产领域的并购占到了近一半以上。英国则是百货、房地产跨境并购的热门国家, 这方面的项目也较多, 诸如中国人寿收购 10 Upper Bank Street 70% 股权, 建设银行以 1.11 亿英镑投资了伦敦金融城写字楼, 三胞集团以 4.8 亿欧元收购英国老牌百货公司 House of Fraser 等。

从入境并购来看, 美国、日本、英国、德国均是其中积极的参与者。日本公司在中国的投资并购主要是与其汽车产业上下游相关, 而德国企业则比较关注国内机械设备制造业的投资机会。

值得一提的是, 2014 年有更多的民营企业参与到跨境并购中。以出境并购为例, 去年民营企业参与的投资项目就有 138 起, 占比 63.01%, 其中上市公司最为积极, 共有 68 起出境并购由上市公司参与。从目前已披露交易额的 95 起民营企业参与的出境并购, 其交易总规模为 102.81 亿美元, 而国有企业或者国有控股企业共有 14 个项目已披露交易金额, 交易总额为 104.01 亿美元。

从上述数据来看, 虽然在交易总量上国有企业仍然占有一定比例, 但毋庸置疑的是, 民营企业目前已经成为了跨境并购的重要力量。而 PE、VC 机构也是其中重要资本力量。

### 互联网公司积极布局

2014 年跨境并购的另外一个新气象就是众多互联网公司的参与。

相较于腾讯热衷投资于其所擅长的游戏领域所不同, 百度的投资多侧重于弥补自身短板。据悉, 百度去年收购了巴西最大团购网站 Peixe Urbano。对于百度来说, 此次收购一方面可以借助该公司拓展百度在巴西的市场, 据悉, 此前百度就曾经将葡萄牙版的 hao123 引入巴西; 另外一方面, 百度旗下一直缺少成功的电商平台, 此次收购也将弥补百度在此块的不足。

此外, 上市公司对互联网领域的跨境并购也较为积极。如专注于外贸电商平台兰亭集序去年 1 月收购了一家美国的社交电商网站 Ador 公司, 据之前媒体报道, 在收购完成后, Ador 公司的管理团队和员工将会加入兰亭集序, 并设立兰亭集序在美国的第一个办公室。

中国的互联网公司是需要牌照的, 到海外拓展的话要到当地落地, 所以选择一个合作伙伴, 最后将项目落地, 以拓展全球市场是可行的。



除此之外，在 A 股市场，2014 年也是刮起了一阵跨境并购风暴。其中能源行业公司在跨境并购方面的动作频繁。比如海润光伏收购英国太阳能电站公司 Brilliant Harvest 003 以开拓欧洲市场；而恒顺电气则先后获得了印尼煤炭公司 PT CIS RESOURCES、镍矿所有者 Madani 公司和煤炭码头公司 PT Kutai 的控股权；国创高新通过旗下子公司增资收购加皇投资，再通过该公司反向收购撒哈拉能源 69.04% 股权。

此外，投资机构在该领域的贡献也值得一提。作为复星集团母公司的复星国际去年表现尤为活跃。仅 2014 年一年已经披露的项目就有 8 起，先是在年初以 10 亿欧元收购了葡萄牙 3 家国有保险公司 Fidelidade、Multicare 以及 Cares 各 80% 的股权，此后又在日本收购了东京天王洲花旗银行中心、品川公园大厦两幢写字楼，并收购了一家资产管理公司 IDERA 作为其在日本的房地产管理平台。而最新的一起房地产收购项目是法国假日酒店集团地中海俱乐部，经过了近 1 年半与意大利投资大亨安德鲁-波诺米之间的报价竞争，复星国际终于以 24.6 欧元/股成功拿下地中海俱乐部。

据悉，复星在几年前就与凯雷、保德信金融集团合作成立了股权投资基金，而复星也通过这种合作学习了很多合作伙伴的投资经验，并且更多借助海外合作伙伴的网络寻找项目。这次的地中海项目就是凯雷介绍给他们的，因此可以说这两只基金是复星国际化经验积累的开始。

然而，作为 PE 机构的弘毅投资则走的是产业资本“捆绑”的模式。弘毅投资去年完成了对英国餐饮连锁 PizzaExpress、美国好莱坞 STX 电影工作室以及美国云服务平台公司 Deem 的跨境投资。其中投资收购的 PizzaExpress 更是创造了欧洲近 5 年餐饮行业最大一笔投资纪录，投资额达 9 亿英镑(约合人民币 84.03 亿元)。

国外的 PE 通常会控股公司，通过重组业务等方式挖掘公司价值、改善现金流，然后再出售给第三方，并不会长期持有，如 KKR、黑石集团。而目前国内现在 PE 机构也在向该方向发展，因为国内找项目、投项目竞争很激烈，所以投资机构也同时会去境外寻找投资机会。比如 Pizza Express 项目，投资机构本身不具备该行业的人才，所以可能会找餐饮行业的人来管理。实际上就是和产业资本捆绑做的投资。

#### 制度落差成跨境并购最大难题

毋庸置疑，在后危机时代，不管是对于实业公司还是投资机构来说，都是一个绝佳的抄底机会。但是对于每家公司来说，抄底背后的目的则不尽相同。

一般从战略上来看，国企更多是考虑其本身产业上下游整合的需要。因为他们比较容易发现上下游其中的机会，且可能在并购之前就与被并购方存在一定合作。民营企业则对产业因素以及其他

方面因素都会考虑。

据了解，境外并购给民营企业带来的益处之一就是融资成本降低。由于国外融资成本相较国内来说较低，因此一些企业可以将海外被收购主体作为一个融资平台，比如拿海外的平台融美元或其他币种，再回到国内来。

当然，跨境并购相比国内并购，其操作难度较大。收购方在并购之前就可能会遇到一些流程方面的问题。由于跨境资金需要通过层层审批，一般需要 3-5 个月时间，但是收购标的会有很多竞拍方共同参与竞拍，因此从效率方面来说，国内企业仍处于劣势。

据了解，之前就曾有一家投资机构要做一起跨境并购项目，但是后来终止了，主要原因就是审批效率问题导致资金出不去。

不过，去年 10 月监管层已经出台了相关政策，宣布除了少数有特殊规定的项目外，未来中国境外投资项目一律取消核准。这意味着 99% 的项目将由事先审批改为事后备案，该项政策将有利于推动资本的双向流动。

然而，即使在成功并购后，并购双方也面临着因文化、管理、法律等制度方面的差异所带来的整合方面的问题。据了解，目前最为普遍的问题是，国外的劳工成本等隐形成本较高，国内的公司可能在收购之前想的比较简单，但是在收购后会发现其中存在着一系列的问题。

因此，往往在跨境并购后的一、两年属于磨合期，被收购标的的财务回报也并不会太理想。

随着政策的放开，以及产业整合并购需求的增加，未来出境并购案例将逐年增加，未来具有品牌知名度或者先进技术的海外公司将受到国内公司的青睐。

## 11、A 股并购新玩法：62 家上市公司参股并购基金 3 大模式

2015 年 1 月 21 日上午，国务院新闻办公室召开新闻发布会，文化部副部长杨志今在会上介绍了《关于加快构建现代公共文化服务体系的意见》(以下简称《意见》)出台的相关过程。《意见》对现代公共文化服务体系建设进行了全面的制度设计，明确提出到 2020 年基本建成覆盖城乡、便捷高效、保基本、促公平的现代公共文化服务体系。

对此，文化传媒上市公司将因此受益，特别是 2014 年 7 月以后，因证监会宣布对不涉及借壳上市的并购取消审批，文化传媒行业成立了许多并购基金，它们将在 2015 年展开并购。

此外，除文化传媒行业之外，医药医疗、互联网、节能环保等新兴行业的上市公司也纷纷成立了相应的并购基金。并购基金的热潮才刚刚开始，一级市场的巨大价差、产业整合的需求等因素，将使得并购基金在 2015 年得到市场持续关注，并掀起一股并购热潮。

#### 约 62 家公司参与设立并购基金

2014 年 7 月 11 日，证监会修订《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》等。据修订后的规则，不涉及借壳上市、不涉及发行股份购买资产的并购重组将取消审批。除此之外，证监会首次明确鼓励依法设立的并购基金、股权投资基金、产业投资基金等投资机构参与上市公司的并购重组。

对于广泛参与上市公司并购重组的并购基金而言，这无疑是个好消息，其娴熟的资本运作能力将获得大展身手的空间；对于上市公司而言，则意味着可以使用较少的资金撬动较大金额的并购。

据统计，2014 年以来已有约 62 家 A 股上市公司参与设立并购基金，设立总规模超过 460 亿元。这些并购基金的投资多是围绕上市公司相关行业展开，其中大多成立于 2014 年 8 月以后。PE 先通过定增方式获取上市公司部分股权，然后为上市公司提供产业并购服务，包括对公司的价值链进行梳理，对公司的管理模式和组织架构进行优化等，使得上市公司业务-资产-财务完整匹配。随后，PE 会提供相应的并购标的，通过一系列的运作，使得上市公司的整个产业链更加完善。该 PE 机构人士透露，目前 PE 成立的并购基金布局新兴行业的比较多，因为这是国家经济转型的方向，也是市场的热点。

与此同时，通过并购基金的介入，上市公司既能够享受到并购带来的潜在收益，又能规避潜在的并购风险。如果上市公司直接进行并购，对那些处于早期阶段的项目，因项目失败可能性较大，很容易对上市公司的经营造成不良影响。而在并购基金的辅助下，在项目达到一定的盈利能力后再由上市公司进行收购，有利于消除这种风险。此外，专业的投资团队也有助于加快并购速度。另外，还可以通过外部募资来解决一部分资金问题。

#### 基金成立后常伴随并购重组

PE 作为并购的主要推手，通过参与定增、大宗交易等方式收集筹码，之后就开始帮助上市公司在上下游产业链寻找并购标的，以提升公司业绩，刺激股价上涨，这也是目前上市公司热衷成立并购基金的原因所在。

上市公司的并购行为往往能刺激股价上涨，而上市公司与 PE 机构合作设立并购基金，往往也被投资者理解为短期内存在并购重组预期。一些上市公司在成立并购基金后不久便出现了并购案例，

长园集团、朗玛信息、中恒集团、延华智能、北大医药等均是此类。

长园集团在 2014 年 7 月底成立并购基金，当年 11 月 6 日便宣布斥资 7.2 亿元收购锂电池添加剂生产企业江苏华盛 80% 股权。后来又在当年 12 月 22 日以 17.2 亿元的价格收购运泰利 100% 股权，后者主要从事精密测试设备和工业自动化装备的研发、生产和销售。

朗玛信息在 2014 年 3 月 19 日成立并购基金，当年 6 月 30 日公司宣布耗资 6.5 亿元全资控股拥有“39 健康网”的启生信息，跨界进军移动互联网医疗健康服务领域。而在一年多时间里，公司已涉猎手机游戏、电视游戏、跨界融合电视媒体、移动实时语音互动 APP 等领域。中恒集团也是在成立并购基金后不久，便宣布投资两家以色列制药公司，投资总额达 1100 万美元；延华智能则是在成立并购基金后不久，宣布购买成电医星数字健康软件 100% 股权，交易价格为 4.8 亿元。

北大医药于 2014 年 9 月成立并购基金，随后在当年 12 月 17 日与新里程医院集团等签署股份购买协议，由前期成立的并购基金出资约 4122.86 万美元，获得新里程医院集团 65% 股权。

#### 并购基金存三种模式

目前 A 股上市公司参与的产业并购基金，可以归纳为三种模式。

第一种模式是与券商联合设立并购基金，2014 年下半年，券商设立并购基金成为热潮，比如华泰证券通过旗下全资子公司华泰紫金设立了华泰瑞联基金管理有限公司，之后华泰瑞联发起设立了北京华泰瑞联并购基金中心，吸引到了如爱尔眼科、蓝色光标和掌趣科技等多家上市公司参与。海澜之家与华泰证券设立的华泰瑞麟股权投资基金合作，并使用 1 亿元参与设立华泰新产业基金，紧盯移动互联网领域的投资机会。

除此之外，2014 年 8 月，楚天高速与天风证券共同发起成立天风并购基金，规模为 5 亿元，以文化旅游、影视传媒、医药行业、高端制造业、环保行业、能源服务业等为投资重点；同年 12 月，三变科技与国泰君安创新投资等发起设立国泰君安并购基金；珠江钢琴与广证创投成立并购基金广珠壹号，以投资艺术教育领域为核心业务。

第二种模式是联手 PE 设立并购基金，比如 2014 年 12 月，康得新与控股股东康得投资以及森煜投资等合作设立面向新能源电动车、智能化等新材料的产业投资基金。其他例子还有中恒集团、昆药集团、健民集团等。

第三种模式是联合银行业成立并购基金，比如 2015 年 1 月，东方园林与民生银行建立战略合作关系，协助公司制定产业链并购整合发展的金融方案。双方将设立并购基金，对东方园林选取的上

下游产业链并购目标进行收购和培育。

值得注意的是，在当前成立的并购基金中，没有一家是上市公司控股。上市公司的收购有复杂的决策和审批程序，但是面对激烈的竞争，时间往往是关键。并购过程由并购基金来操作，效率更高。其次，对于不具备股权投资经验的上市公司而言，选择与专业投资机构合作设立并购基金，不失为一种明智选择，可以降低风险。最后，这样可以提高资金使用率，提高资金的杠杆作用。

## 12、1.26 -2.01 一周并购事件

2015年1月26日-2014年2月01日中国投融资事件统计见下表

图表 15 2015年1月26日-2014年2月01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
瑞迪租赁	迪森股份	金融租赁	10440.00 万元	2015-1-28
置华建设	建乐建筑装潢	房屋工程建筑	11012.46 万元	2015-1-26
黑石	万达集团	投资与资产管理	41500.00 万澳元	2015-1-26
富生电器	海立股份	微电机及其他电机制造	115000.00 万元	2015-1-23
02 UK	和记黄埔	移动通信服务	1030000.00 万英镑	2015-1-23
汇鸿国际	汇鸿股份	投资与资产管理	774165.92 万元	2015-1-23

数据来源：投资中国、中商产业研究院

## 13、一周风投事件统计

### 云中飞智能止鼾仪获创新谷近千万元投资

云中飞主打的产品为云中飞智能止鼾仪。云中飞智能止鼾仪的创新之处在于：它是全球首款耳戴式智能止鼾仪，它的外形酷似蓝牙耳机，戴在相对敏感的耳部，通过结合骨传导、声音等数据来检测是否打鼾，采用声音与振动的物理干预原理实现止鼾，整个过程不到1秒种，使用者的睡眠不受影响。融资后，云中飞将会在产品上不断进行研发改进，同时加大市场推广力度，2015年冲击百万级的销量。1月23日，云中飞止鼾仪已在京东众筹正式上线，计划冲击300万元的众筹目标。

### 财经新媒体BI宣布获得2500万美元投资

Business Insider 成立于2007年，是一家来自美国的财经科技媒体。日前该公司获得2500万美元投资，由德国媒体巨头Axel Springer旗下部门领投，亚马逊创始人杰夫·贝索斯(Jeff Bezos)参投。至此，Business Insider七轮融资筹集近5700万美元。据称，该网站在去年下半年已经实现盈利，且全年的营收增幅一直保持稳定。互联网流量监测机构comScore的统计数据显示，BI去



年 12 月的独立访问用户为 3540 万，较上年同期增长了 55%。

### 企业协作工具 Slack 收购桌面共享协作应用 Screenhero

成立不到一年的企业协作工具 Slack 目前估值已经超过 10 亿美元，日活跃用户达到 36 万。收购后，Slack 将逐步完成对 Screenhero 的用户和功能的迁移与融合。Screenhero 能让用户合作双方的光标同时出现在彼此的屏幕上，实现无缝连接。同时，一方在编辑时，另一方就会自动锁定。本次收购具体金额不详。

### 匿名社交借贷产品“友借友还”获 700 万美元 A 轮融资

友借友还创立于 2014 年 4 月，是基于手机通讯录的一度二度人脉关系链的社交借贷产品，目标用户为受过高等教育的 90 后和 85 后年轻人。用户可以选择匿名借贷和非匿名借贷，借款人可以选择全额借出或只支付全款的一部分。友借友还计划使用社交关系在朋友圈中推广，对于借款不还者，也会用强硬手段让借贷人在朋友圈里的信誉受到影响

### 医药垂直电商壹药网获得 4.5 亿元 C 轮融资

壹药网是广东壹号药业旗下一个一站式的综合性网上药店，涵盖药品、营养保健、医疗器械、成人用品、中药贵细、个人护理等上万种价廉质优的医药健康产品。目前，壹药网获得 4.5 亿元 C 轮融资，具体投资机构未透露。另外，壹药网曾于 2013 年 9 月和 12 月完成两轮融资。

### 线上健身平台“火辣健身”获 300 万美元 Pre-A 轮融资

“火辣健身”是一个线上健身平台，可以为健身运动爱好者提供线上课程和线下场地预定服务。它的模式是，首先收集用户身体的基础数据，然后让用户跟着交互式视频完成“体测”环节。火辣健身会用算法为用户设计个性化的视频健身课程，视频由线下知名私教录制完成。天使轮由阿米巴投资，Pre-A 轮由景林资本和虎扑文化共同投资，目前该公司估值已经达到 1500 万美元。

### 汽车后市场洗车服务平台“TT 快车”获红衫 A 轮融资

TT 快车是一家汽车后市场洗车服务平台，主要提供到店洗车服务。与其他洗车服务平台不同的是，TT 快车的洗车服务并不是销售一卡通洗车，或直接补贴用户低价洗车，而主要销售门店自身的洗车卡。TT 快车于 2014 年 7 月中上线，截至到现在，已经覆盖 11 个城市 3500 个商家。

### 跨境电商“洋码头”获赛领国际基金领投 1 亿美元 B 轮融资

洋码头于 2011 年上线，是一家以 M2C 和 B2C 模式为主的海淘平台，另外，洋码头自建有物流贝海国际速递，旗下有移动 APP 海外扫货神器等。洋码头 2010 年获得天使湾创投的天使投资，2013 年 12 月获得赛富基金投资的千万美元 A 轮融资。

### 社区 O2O 电商“惠民网”获达晨领投近亿美元 A 轮融资

惠民网于 2012 年 9 月上线，是国内一家社区电子商务服务提供商，为居民社区，商业社区和大学社区提供生活商品配送。目前，惠民网已开拓包括北京、广东、天津、江苏、浙江、福建、山东、四川、河南等十个省份市场，超市规模达 10 万余家，其中北京有 24000 多家。该公司日前获得近亿美元的 A 轮投资，由达晨创投、金浦投资、中信基金、浙商创投、洪泰基金等联合投资。

### 拼车软件“天天用车”获红杉千万美元 B 轮融资

天天用车是一家专注于上下班出行的 P2P 共享用车和拼车服务平台，为用户提供顺风车对接服务。用户通过天天用车 APP 发出出行需求，平台根据路线、车型自动定价，顺路的私家车会收到平台推送的消息并提醒是否接单。天天用车于去年七月份上线，截止目前，已在北京、上海、杭州三城市运营，日单量已达 5000 单左右。此前天天用车于 2014 年 6 月获得创新工场的三百万美元 A 轮融资。

### 女同社交产品乐 Do 获 400 万人民币天使投资

乐 Do 是一款拉拉社交应用。是一款女同性恋及 LES 社交 APP，可以通过地理位置、条件筛选和兴趣匹配，安全、广泛、快速地找到身边志趣相同的拉拉。它从社区和话题功能切入，希望通过优质内容来引导用户进行互动，为拉拉人群建立生活化社区。另外，乐 Do 还与拉拉公益机构、个人、商家建立联系，定期主办和协办拉拉线下活动。

## 14、证券市场一周回顾

### （一）股票市场

沪深股指本周(1月26日-2月1日)连跌四天，上证指数已经接近 3200 点，创业板指也加速下跌并跌破 10 日均线。截至 1 月 30 日收盘，上证综指收 3210.36 点，周跌幅 4.22%；深证成指收 11150.69 点，全周下跌 2.50%。

引发股市下跌的可能因素包括：第一，近日券商融资融券业务被检查，导致券商股连续下跌，

也带动保险、银行等蓝筹股轮番下跌；第二，近日人民币汇率连续下跌，对股市有一定负面影响；第三，近期公布的经济数据不佳，规模以上工业企业利润增速明显回落；第四，本周申购的一批新股对股市资金面有一定压力。

## （二）债券市场

本周(1月26日-2月1日)资金面偏紧，央行公开市场资金净投放较上周(1月19日一周)缩减，债市收益率上行，现券下跌。

中国外汇交易中心公布的数据显示，1月30日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报2.9700%，较23日涨19BP，7天回购定盘利率收报4.1100%，较23日涨19BP，14天回购定盘利率收报5.1300%，较23日涨13BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内大多上行，1周品种最新报4.0260%，较23日跌0.2BP，2周品种报4.8960%，较23日跌13.7BP。

### 1、公开市场

周二(1月27日)，央行进行300亿元7天期逆回购操作，并在时隔近两年后重启28天期逆回购操作，操作量为300亿元；周四(1月29日)，央行公开市场进行450亿元28天期逆回购操作。央行本周公开市场实现资金净投放550亿元。

对此，本周无国库现金定存招标，央行实际向市场注入的流动性较上周有所减少。本周资金面前松后紧，前半周在对货币政策进一步放宽的乐观预期下，资金利率逐步回落，进入后半周，一方面受月末因素影响，机构资金需求加大，另一方面，央行并未如市场预期下调28天期逆回购利率，使得市场对货币政策的态度再次谨慎，流动性又开始收紧。

周五(1月30日)，证监会核发24家IPO批文。其中，上交所11家，深交所中小板5家，创业板8家。此外，上海电气公告，将启动发行60亿元A股可转债发行，网上申购日为下周一(2月2日)，此消息为未来资金面带来了些许紧张气氛。

跨月之后，资金面又将迎来春节资金需求，而新一轮新股申购也将进一步加大市场资金面的不确定性，因此短期资金面难言乐观，央行货币政策仍将是影响市场流动性的主要因素。

目前国内经济下行压力仍较大，大宗商品价格持续下跌，通缩风险大于通胀风险，美国加息尚未成行，正是进一步放松货币政策的时机，预期一、二季度仍有降息、降准可能。

2、债市走势

对于后市债市走势，本周债券市场收益率随着资金面松紧变化，前半周小幅下行，后半周则略

有反弹。短期资金面偏紧或将令债市收益率出现反弹，但随着资金面回归稳定，市场可能仍将延续前期慢牛行情。

### （三）基金市场

根据德圣基金研究中心的数据，截至1月29日，偏股方向基金仓位整体小幅下降。可比主动股票基金加权平均仓位为88.59%，相比上周（1月19日一周）下降0.53%；偏股混合型基金加权平均仓位为83.66%，相比上周（1月19日一周）下降0.64%；配置混合型基金加权平均仓位72.48%，相比上周下降0.48%。

随着股市延续震荡，基金经理操作也延续小幅减持，谨慎情绪渐浓。本周（1月26日-2月1日），华夏基金宣布采用MSCI中国A股指数作为其新发ETF产品的跟踪标的，并将于3月份正式登陆上交所上市交易，这标志着我国基金业国际化水平和开放度进一步提升。

一直以来，证监会积极推动A股纳入MSCI新兴市场指数，并做好与外汇、财税等部门的沟通协调工作，以进一步提高我国资本市场的对外开放和国际化水平。

华夏MSCI中国A股指数ETF共有518只成分股，相当于“沪深500”，比沪深300多了新兴产业和消费行业，行业配置更加均衡，市值覆盖率也更高。不同于沪深300指数一成不变的成分股，该指数的成分股根据A股市场变化而变化，更能反映实际情况，属于宽基指数。从过往业绩来看，该指数从2008年11月至2014年11月的6年时间里，不仅跑赢沪深300指数0.7%，且波动率更低。

从2004年国内首只ETF产品——华夏上证50ETF面世，WIND数据显示，截至2014年年底，华夏基金旗下已有10只ETF，ETF资产管理规模为596.98亿元，占市场ETF总规模近1/3。

采用MSCI中国A股指数作为新发ETF的跟踪标的，主要出于两个考量——MSCI品牌的全球认知度，以及该指数所提供的市场覆盖广度和分散度。相信综合上述因素，MSCI中国A股ETF将为有意投资中国市场的境内和境外投资者提供高效而具有吸引力的投资工具。

目前众多国际投资者选用MSCI中国A股指数作为其投资中国的QFII基金业绩基准，相信中国投资者也会看到其覆盖广度和分散度所带来的价值。

据了解，MSCI中国A股指数基于国际投资者所广泛采用的MSCI全球可投资市场指数(GIMI)编制方法而构建。该编制方法的一致性使投资者得以通过对其他全球股票市场同样的方式来分析中国A股市场的投资机会。

## 四、产业市场

### 1、乳业倒奶风波再起 业内称是行业转型必然现象

去年年底，“倒奶”现象如瘟疫一般，开始在我国的河北、山东、青海等地蔓延。截至目前，倒奶事件愈演愈烈，没有减轻的态势，引起了政府的重视。1月8日，农业部下发了《关于协调处理卖奶难稳定奶业生产的紧急通知》，要求采取措施帮助奶农协调处理卖奶难问题。

多因素致“倒奶”现象发生

要平息这场“倒奶”风波，首先要先找出其根源。此番风波究竟因何而起呢？

事实上，随着中国乳业市场的全面放开，越来越多的消费者放弃了中国国产的乳制品，转而食用进口乳制品。中国的乳制品进口市场扩张迅速，国内生产力开始下降。

近几年，进口奶粉的增量太快了。进口奶粉对中国市场造成了一定的冲击，这是“倒奶”现象产生的最根本原因。

“倒奶”的发生，还在于国内市场将奶粉价格炒得过高，导致一些乳企不得不将旗下的低端产品淘汰，从而造成供应量的增加和销售量的降低，因此就产生了市场过剩的后果。

需要引起关注的是，“倒奶”事件的主角之一——养殖户。而据行业统计数据，我国原奶年需求量在4000万吨左右，散户奶农提供的原奶约400万吨，仅占市场份额的10%。从这一角度可以看出，散户奶源在养殖市场上丧失了地位。

散养户、养殖小区、家庭牧场和规模化牧场是国内奶牛养殖模式的四种类型。养殖小区是奶牛养殖过程中由传统生产方式向现代生产方式过渡的一种养殖模式，家庭牧场是规模化和机械化程度较高的现代养殖模式。

事实上，符合国家转型升级要求的规范奶源，并没有发生“倒奶”事件。因此，从市场经济的角度来解释，奶农倒奶只不过是规模化牧场是现代奶业发展的必由之路。

作为“倒奶”事件的另一个主角，乳企目前成为了千夫所指的“罪人”。在“倒奶”事件被曝光后，便陆续有大量的媒体报道将奶农倒奶的原因归结为乳企拒收。1月17日，陕西省飞鹤乳业更是“自觉”跳出来承认了倒奶“罪行”。



从客观立场来看，此次“倒奶”现象的成因，是中国乳业在提档升级过程中必然经历的阶段，凸显国内奶牛养殖业转型升级的重要性。

### 低迷市场亟须破解危局

尽管多方对“倒奶”的诱因各持说法，但“倒奶”现象是行业转型发展的必然现象。

“倒奶”在欧洲发达国家更是屡见不鲜的现象。据悉，2008年底，欧盟宣布全面开放乳业市场，并逐步降低奶农补贴。2009年，由于奶价下跌，欧洲奶农发起了声势浩大的抗议活动，比利时的奶农甚至将牛奶用洒水车洒到田地里以示抗议。直至2012年，欧洲奶农们的倒奶行动仍在进行。尽管奶农们挥“奶”如土，但是，仍没法改变这一行业终将被市场化的结局。

倒出去的奶已不可回流。而当下，中国又该如何破解乳业危局呢？如果按照现行的市场运作状态，危局随时都可能被造就。今年有倒奶发生，明年说不定又会有其他的危局出现，乳企处于脉冲式变动之中，将不可避免地受到很多伤害。因此，长远的市场布局是解决之道。

针对目前倒奶现象，希望政府各部门能够采取行之有效措施，保护国内奶源，缓解养殖、加工之间矛盾，抑制进口过快增长对国内市场造成冲击。

## 2、中国高铁产业今年产值有望破 4000 亿元

随着2014年年底兰新高铁、贵广铁路和南广铁路三条铁路开通，我国时速在250公里以上的高铁运营总里程新增3210公里。截至2014年年底，全国铁路运营总里程已突破11万公里，其中高铁运营总里程超过1.5万公里。未来我国将进而形成一张覆盖全国的高速铁路网。

我国高铁不仅在国内发展迅速，中国高铁也得到了多个国家的认可，2014年7月份，由中国参与建设的土耳其“安伊高铁”正式通车，成为中国高铁真正意义的海外第一单。除此之外，目前我国至少与20个国家进行了高铁合作或者洽谈，涉及泰国、巴西、墨西哥、俄罗斯等国家，辐射非洲、亚洲、欧洲、美洲、大洋洲等区域，合计高铁里程数达到1万公里（投资额约3万亿元）。

国内外的高铁项目将为我国经济增长提供动力，促进我国经济结构转型，同时高铁的快速发展也能为我国其他产业提供借鉴，即如何通过技术实现全球化扩张，一改“中国制造”的被动局面。

据了解，高铁产业链主要包括三部分：上游铁路基建、中游列车制造及相关设备和下游营运服务。上游铁路工程项目建设包括工程承包、工程机械，以及轨道、隧道等建设所需的配套建材及零

配件；中游列车制造及相关设备包括车辆制造、零件配件、电气化系统和通信系统等专用系统设备；下游包括营运、物流公司等相关服务业。

高铁产业在国内国外的快速发展将带动高铁产业链上下游细分领域的发展，如钢铁产业、高速机车、电子控制、能源以及新材料产业等，这将为我国高铁产业的全产业链带来更大的市场需求和发展空间。

现阶段，我国经过引进吸收和自主再创新，在部分核心技术和组件上已经有所突破，形成较强的市场竞争优势，并在国内高铁的建设运营中得到了很好的示范应用，有助于提高中国高铁的竞争力。

### 3、影视业反腐好戏将上演 看中纪委如何捉“猫”

严查影视业“潜规则”释放哪些信号？

传递四大信号

首先，释放出了即将展开的文艺界反腐倡廉信号。我们知道，在中纪委书记王岐山指出“有的领导干部楷书没写好，就直接奔行草，还敢裱了送人”及中纪委官网刊文批书协“官气”太重之后，文艺界反腐便舆论便由此开展，而是否将开展文艺界反腐倡廉工作，不论是民众还是媒体都在观望、期待。此次，中纪委官员表示将严查影视行业的潜规则，无疑是对文艺界反腐舆论的有力回应。

其次，再次表明了“有腐必惩、有贪必肃”的鲜明立场。随着反腐败工作的纵深推进，不论是何行业，只要反腐风暴所到之处，贪污腐败分子无不是落荒而逃，或是被绳之以法而身陷囹圄。这不仅有力地震慑了那些还心存侥幸者，更是实现了让腐败分子无立足之地的工作要求。因此，严查影视行业潜规则更是再次彰显“无论是谁，权力大小，只要触犯党纪国法，都要从严查处、一查到底”的决心态度。

最后，这也是对影视行业潜规则全面清理和整顿的有力举措。所谓“潜规则”，就是表面上不能明文公布，暗地里却形成了心照不宣的一种约定俗成的行业内部潜在规则。而影视行业中男女演员成名的“成长”潜规则，无疑是积弊多年且饱受诟病。虽然，以往也对影视行业中可能存在的腐败部位进行了专项整治，也派驻了监督机构进行调查监督，然而，这一行业潜规则之毒瘤却并未得到有效剔除。

最后，严查影视行业潜规则，更是给影视行业的从业人员套上了一个廉洁自律的“紧箍咒”。因此，不论是影视行业的主管部门和管理者，还是具体单位的领导干部，更是在一线工作的具体从

业人员，都应严格遵守党纪国法、影视从业人员廉洁行为和社会公德等相关规定，带头践行社会主义核心价值观，切实加强廉洁自律意识，自觉拒绝并远离潜规则，真正成为传递反腐倡廉精神和社会主义正能量的生力军，从而为营造风清气正的行业发展环境添砖加瓦。

### 影视剧购销成重点

影视剧购销、广告经营等已被列为今年的反腐重点。去年开展了自主监督，起草了一个党组巡视办法。巡视的关键内容就包括影视剧购销、大型节目演出、设备采购、卫星节目落地等。

### 广电领域腐败惯用手法和潜规则有哪些将揭底

派驻纪检组去年已开始对新闻出版、广播影视十大关键领域进行探底调研，了解其中腐败的常规表现、惯用手法，特别要了解它的潜规则。值得注意的是，对一些关键领域比如影视剧购销、大型节目，有些单位的设备采购多是单一来源，有些不进行招投标程序，可能会有一定的风险。此外，还有广告经营、新闻采编，海外台站等领域也将加大力度。

### 去年已有“大动作”

#### 中纪委将严查影视业“潜规则” 去年追责 49 人

去年，专项监督特别监督了一些重要的、大型的专项资金。将之进行分类，通过专项监督，发现问题，推动整改，并对 49 人进行了追责，达到了 5 年来的最高纪录。

### 多名广电系统人员被查

从广电系统“落马”的众多官员中，也能看出行业潜规则颇多。2014 年 5 月间，有媒体曝出，时任央视财经频道总监郭振玺因涉嫌受贿被吉林检察机关立案侦查并采取强制措施。之后财经频道已有 8 人被带走调查，上至总监、副总监，下至制片人、主持人、编导。包括副总监李勇、制片人田立勇、节目主持人芮成钢等。

此外，地方台“落马”的相关人员也不在少数，如去年 10 月，安徽广播电视台原党委书记、台长张苏洲涉嫌严重违纪，接受组织调查。今年 1 月，安徽广播电视台服务中心原主任宋晓峰(正处级)因涉嫌受贿被逮捕。截至目前，安徽广电系统已有 6 人落马。去年 6 月，河南省纪委通报，河南广电系统，两名处级官员被调查。去年 12 月，南京市人民检察院经审查决定，依法对秦淮区人民检察院立案侦查的南京广电集团影视剧部原主任兼江苏城市联合电视传媒有限公司原总经理于勇，以涉嫌受贿罪予以逮捕。目前，案件侦查工作正在进行中。

值得注意的是，去年还曝出广电总局一电视剧审查员，在负责电视剧审批工作期间，帮助多部电视剧通过审核，借此受贿 30 余万元。经法院判决，该审查员因犯受贿罪，被判有期徒刑 10 年零 6 个月。据检方介绍，2003 年 7 月起，李宁在广电总局电视剧管理司审查处担任副调研员，负责电视剧的审查工作。

特别是去年 11 月，中央巡视组对上海进行巡视后，在巡视意见反馈中，特别提出了文广系统有的单位存在利益输送等问题，建议对文广系统国资国企和全市国有出资的民办非企单位进行清理。

影视业“潜规则”必将被连根铲除

严查行业潜规则 看纪委如何在影视圈“捉猫”？

相比“大老虎”的硬权力，影视圈中有一些热衷于玩潜规则的人可谓软权力。但倘若他们勾结在一起，那老虎更可以威风八面、为害一方。至于这些看似不起眼的人虽然并非主流，但倘若他们狐假虎威、称王称霸，也会一颗老鼠屎坏了整个行业形象的汤。对付老虎要祭出杀威棒，而对付那些游走在黑白之间、上下腾挪的“猫”们也需要火眼金睛，有一只捉一只。也许，2015 年，与“上山打老虎”一样，“贵圈捉猫记”会成为新的流行语。

严查影视业“潜规则”将会是场好“戏”

纪委在行动，是该到了揭开影视业“潜规则”的时候。这几年中央纪委的反腐步伐一直都坚定有力，所在到之处“斩荆披棘”，民众无不拍手叫好。基于此，纪委严查影视业“潜规则”之行动，更是让民众充满期待，因为注定是场充满精彩看点的反腐大戏，期待情节不断披露，行业污垢不断清理裸露。

必将被连根铲除

影视业腐败应该不是一天了，更应该是成重灾区了，可是对于影视业反腐动刀一直只是做表面文章，还没有对其存在的问题进行深挖，因此时代反腐对于影视业界存在的问题，党中央一直在进行调研，在问疾查清病源的情况下，找到腐败的病根，对症下药。今天影视业存在的任何怪象，如影视剧购销、大型节目演出、设备采购、卫星节目落地、广告经营、新闻采编、海外台站这些工作中所存在的腐败现象，尤其是在这些工作中存在的潜规则，更应该让某些人获利颇丰，因此对于这些问题中央政府不会姑息，并且时代反腐没有禁区，对于影视业的反腐工作只是迟早的事情，时机一成熟，利剑之下，腐肉何存。

#### 4、体育产业结构失衡:8成产值靠商品 服务仍薄弱

2014年12月31日,国家体育总局印发《关于推进体育赛事审批制度改革的若干意见》,除全国综合性运动会和少数特殊项目赛事外,包括商业性和群众性体育赛事在内的全国性体育赛事审批一律被取消。

在政策利好的推动下,中国的体育产业将迎来春天;并建议相关部门转变观念、出台配套政策,抓住体育产业发展的黄金时代。

我国体育产业增加值仅占GDP的0.6%,发展空间巨大;若2025年我国体育产业总规模达5万亿元,这也意味着产业20%以上复合增长率的长达十年的黄金时期已经到来。

目前体育产业结构失衡,体育用品、服装鞋帽制造和销售等相关体育产业产值比重在80%左右;而赛事管理、俱乐部运营、健身休闲活动等体育组织活动管理,作为体育产业的核心层却不发达,产值占比在10%上下,而美国体育产业核心层产值占比逾30%。

#### 5、出租汽车行业改革要敢于啃硬骨头

目前,交通部正在持续开展深度调研工作,充分听取城市政府、行业和社会意见,进一步研究出租汽车行业定位、经营权管理、运价形成机制等各种因素,尽快形成改革指导意见。

现在老百姓很关心交通运输的一个热点话题,就是关于出租车和专车的争论,比如说出租车的份子钱到底能不能降一下,什么样的专车可以上路为老百姓服务这样的问题。

出租汽车是关系民生、服务百姓的“窗口”行业。交通运输部一直致力于推动出租汽车管理改革,去年出台了《出租汽车经营服务管理规定》和《关于促进手机软件召车等出租汽车电召服务有序发展的通知》,指导城市政府逐步规范出租汽车市场秩序,提升服务水平,积极稳妥有序深化出租汽车行业改革。今年,交通运输部制定了《全面深化交通运输改革的意见》中,专门提到了推进出租汽车行业市场化改革的问题。

改革开放以来,各城市在不同时期、不同环境下发展起来的出租汽车服务,在保障市民出行服务的同时,也积累了一些深层次的矛盾和问题。这些问题由来已久,各种矛盾错综复杂。这项改革涉及乘客、驾驶员、企业和社会等多个利益主体,需要城市政府综合考虑发展阶段和城市公交、交通拥堵、空气质量等诸多因素,统筹满足个性化、多样化出行服务需求和治理交通拥堵、改善空气质量的需要,在市场导向和政府监管之间找到平衡点。推进这项改革,要敢于啃硬骨头,敢于涉险滩,敢于向积存多年的顽瘴痼疾开刀,同时也需要社会各方面的支持配合,充分考虑城市特点,多



措并举，积极稳妥地向前推进。

交通部近期也关注到社会各界和新闻媒体对出租汽车行业改革发展的高度关注和迫切期望。目前，交通部正在持续开展深度调研工作，坚持问题导向，按照“深化改革、依法治理、远近结合、循序渐进”的原则，充分听取城市政府、行业和社会意见，做好顶层设计，进一步研究出租汽车行业定位、经营权管理、运价形成机制等各种因素，尽快形成改革指导意见，加快推进行业法规制度建设，规范引导新兴服务业态发展，着力构建促进行业健康发展的长效机制，进一步提升出租汽车行业发展水平和服务水平，为人民群众提供更满意的出行服务。

## 6、电商产业辉煌背后：低价诱惑隐含购物风险

中国社会零售品消费市场“电商化”趋势比重首度超过 10%

中国经济发展“电商化”趋势日益明显：2014 年全年网上零售额同比增长 49.7%，达到 2.8 万亿元；中国电商交易规模和创新应用再创历史新高，网络交易量直线上升，社会零售品消费市场“电商化”比重首度超过 10%，从 2010 年的 3.3% 增长到 2014 年的 10.5%。

近年来，以网络零售为主的电子商务持续保持快速发展。2002 年，中国电子商务市场交易总额仅为 1 万亿元；2014 年，电子商务交易总额(包括 B2B 和网络零售)约 13 万亿元，同比增长 25%，在全球电商市场里名列前茅。

预计到 2020 年，我国电子商务交易规模将逼近 50 万亿元，约为 2010 年的 10 倍，有望成为全球第一大电子商务交易市场，其中网络零售交易额将超过 10 万亿元，占社会零售总额比重将达 16.3%。

近年来从消费品到大宗商品，从卖纽扣到卖房子，一切都在“电商化”，目前正向医疗、教育等垂直服务领域深度延伸。

统计数据显示，传统产业转型网购零售收益日渐明显，发展速度超出预期。像北京、上海、广州、深圳、杭州等一二线城市网购零售增速已达 20%—30%，比例远超全国平均值。未来电子商务与传统零售的融合将进一步扩大。

业内专家用“辉煌”来形容十几年来中国电商的崛起。然而，值得警惕的是，在电商令人瞩目的辉煌业绩和传统产业“电商化”的背后，长期存在的痛点和问题亟待解决：价格“躲猫猫”，先提价后降价；快递变慢递，消费“爆棚”造成物流高压；假货“满天飞”，低价诱惑隐含购物风险；隐私被泄露，网络诚信体系缺乏监管……

此外，电商的税收漏洞也饱受诟病。由于电商征税制度的缺失，具有商品体积小、网点分散、非注册经营、交易主要靠电子支付等特点的电商卖家不开发票、不上税较为常见，影响了市场管理秩序。

电子商务领域只有消除长期存在的痛点，才能更好促进消费升级，促进传统产业转型，从而促进我国经济社会健康发展。

## 7、稀土业开启实质性整合大幕 严控新增矿山开发

2015 年底前，中国六大稀土集团要整合全国所有稀土矿山和冶炼分离企业，实现以资产为纽带的实质性重组。一方面六大集团要按照备案的集团组建方案，按季度排出工作计划，明确目标任务、工作措施和时间进度。另一方面，国家会陆续将稀土采矿权证、收储、研发基地建设、财税支持等政策落实到六大集团。

在优势资源向六大集团集中的情况下，其他企业将面临更加严苛的淘汰危机。今年开始，除集团外的稀土矿山和冶炼分离企业要大幅减少年度生产计划并加大检查频次，工信部也将继续严格控制新增稀土矿山开发和冶炼分离项目，除六大集团外项目原则上不予审批，稀土总量控制计划也将集中下达给六大集团。

中国六大稀土集团重组将提速，稀土行业长期“多、小、散”的局面将得到彻底扭转。与此同时，六大集团要建立良好的协作机制，形成合力，发挥带头作用，共同规范市场秩序。

据了解，2014 年初，由工信部牵头制定的稀土大集团方案，已获得国务院批复同意，按照方案内容形成“1+5”的格局，包钢稀土组建成立的北方稀土集团、五矿和中铝赣州稀土、广晟有色、厦门钨业等在内的六大集团也在年内陆续获得备案，截至目前，这六家稀土集团共整合了全国 67 本稀土采矿证中的 66 本和 99 家冶炼分离企业中的 77 家，剩余 1 本采矿证和 22 家冶炼分离企业也已明确整合意向或列入淘汰落后计划，2015 年将全部完成。

以大集团为中心，构建稀土全产业链条，改变数年来稀土散乱的状况，实现国际竞争力无疑是国家重要“蓝图”，稀土产业也成为我国矿产资源领域整合的“样本”。

2015 年围绕稀土行业的整合大幕才算真正开启。基本上来说，稀土大集团将获得国家层面的一系列支持，后期的整合将围绕上述几大稀土集团进行，整合重点是国内稀土原矿和冶炼分离等上游企业，这意味着稀土资源优势将进一步向大集团集中。但与此同时，对于六家大型稀土集团而言，还要承担起整合本区域内稀土企业和优化资源的任务，包括整合区域内较为散乱的冶炼分离企业等，

整合时也要按照产业政策要求，进行产能缩减和环境治理。

目前六家大型稀土集团虽然已经完成备案，但是个别企业只是签订了整合意向书，没有形成以资产为纽带的实质合作关系，个别牵头企业兼并重组推进不力，整合陷入停滞，还有个别被整合企业存在抵触心理，以各种理由拖延加入集团时间。

稀土行业违法违规行为屡禁不止，非法开采、违规生产、买卖非法矿产品等行为仍然存在，导致市场供过于求，产品价格低迷，走私现象时有发生。另一方面，一旦取消稀土出口配额等措施后，出口企业数量可能会增加，企业间为争夺市场份额，相互压价、恶性竞争将有所抬头。

加快完成六大稀土集团实质性重组，将有助于规范市场秩序、加强创新能力建设、引进先进技术和高端人才，加快发展高端应用产业，从而培育中国稀土的核心竞争力。

## 8、小贷行业将制定统一行业标准和业务规范

1月30日，中国小额贷款公司协会正式宣布成立。银监会党委副书记、副主席周慕冰在成立大会上指出，小贷公司协会将组织制定统一的行业标准和业务规范，建立行业信息披露及惩戒等自律制度，促进小贷公司依法合规经营，实现小微实体融资时间和资金成本的“双降低”。同时，协会要搭建资源整合平台，提升行业创新能力，鼓励小贷公司资产转让，搭建行业自救平台。

小贷公司从单体来看，可总结为三“小”：一是公司规模小。据统计，小贷公司平均注册资本0.94亿元，平均每家员工数仅为12人；二是服务对象小。小贷公司主要分布在县乡城镇，服务于“三农”、小型工商企业、个体经营者等小微客户；三是借贷额度小。据初步统计，全国小贷公司单户借贷金额在70万元左右，有的小贷公司户均贷款不足6万元，且年周转率可达2次以上，是真正的小额贷款服务。

从整体来看，小贷公司又呈现出三“大”：一是覆盖范围大。截至2014年年末，小贷公司总数近9000家，遍布全国各大县城及主要乡镇；二是贷款总额大。据初步统计，目前全国小贷公司贷款余额近1万亿元，已成为社会融资总量的重要组成部分；三是社会责任大。小贷公司肩负着引导民间融资阳光化、规范化的行业使命，在地方实体经济发展中发挥着重要作用。

## 五、环球市场

### 1、俄罗斯国际储备一周内缩水 13 亿美元 卢布再跌

俄罗斯央行 29 日公布最新数据称,2015 年 1 月 17 日至 23 日一周内,俄联邦国际储备降至 3781 亿美元,下降了 13 亿美元。近日卢布对美元重回跌势,29 日莫斯科交易所数据显示,卢布对美元汇率一度跌至 69.23:1。

俄央行称,截至 2014 年末,俄国际储备降至 3854.6 亿美元,全年下降了 1241.35 亿美元,降幅 24.4%。央行对国际储备下降原因的解释是,银行为对冲流动性而向市场投放外汇的操作,使得银行在央行的账户结余减少。

俄罗斯国际储备,是由俄罗斯央行和联邦政府持有的相对高流动性的国际资产,包括外汇储备、货币性黄金、国际货币基金组织(IMF)储备头寸及特别提款权等。

目前影响货币市场的因素包括石油价格、地缘政治等,现在国际油价仍然看不到逆转回升的迹象,同时地缘紧张局势也暂难缓和,因此最合乎逻辑的判断是,卢布可能继续承受下挫压力。

### 2、德物价多年来首下跌 成第一个欧元区通缩成员国

据英国媒体报道,当地时间 29 日,德国出现了自 2009 年秋以来的首次物价下跌,由此成为最新一个陷入通缩的欧元区成员国。而这一局面也为欧洲央行近期推出的量化宽松计划提供了支持理由。

报道称,德国联邦统计局 29 日表示,它预计 1 月份德国消费价格调和指数年率为-0.5%,比 2014 年 12 月的年率 0.1%要低。

但统计局指出,该指数的暴跌几乎完全是油价崩盘导致的。在这 12 个月里,能源价格下跌了 9%。欧元区最大经济体上次出现物价下跌还是在 2009 年 9 月。德国最新的这次物价下跌,使得整个欧元区的通缩在 1 月份加剧几乎成为板上钉钉之事。

报道指出,在截至去年 12 月的一年内,欧元区物价下跌了 0.2%。19 个欧元区成员国中,物价下跌的国家为 12 个。德国另外一个估计消费价格的指数显示,1 月份物价同比下跌 0.3%。

为了应对通缩,欧洲央行打算实行一项规模为 1.1 万亿欧元的量化宽松计划。该行的政策目标

是使通胀率低于但接近 2%。

按照这一计划，欧洲央行和欧元区各国央行将在 2016 年 9 月以前，每月买入 600 亿欧元资产，以抵御物价的螺旋式下跌、信贷的疲软以及需求的停滞。

### 3、新加坡加入货币战 意外宣布抑制新元走势

北京时间 1 月 29 日凌晨消息，新加坡央行周三出人意料地宣布放宽货币政策，原因是全球原油价格下跌令通胀预期受到抑制。

新加坡金融管理局在预定于 4 月份召开的政策会议前发表声明称，该局将致力于减缓新元兑一篮子货币的升值走势。这家央行利用新元作为一种政策工具来抑制通胀预期，并为新加坡的经济增长提供支持。为了做到这一点，新元采用了一种受管控的浮动汇率机制，以新加坡主要贸易伙伴的一篮子货币为基础，并允许新元在并未披露的区间中进行交易。

新加坡金融管理局表示，该局将下调新元汇率政策的斜率，但将维持政策可波动的宽度以及中间点不变。

新加坡金融管理局出人意料的放宽货币政策之举凸显了当地就业市场所面临的困境。自 2013 年以来，该局一直都强调指出，来自于就业市场的成本压力是最主要的通胀威胁。荷兰国际集团指出，在今天发布的声明中，该局表示到目前为止这种压力向消费者物价的专家略微弱于预期。

声明称：“自上一次在去年 10 月份公布货币政策声明以来，全球和国内通胀环境的形势发展已令新加坡 2015 年的 CPI（消费者物价指数）通胀前景发生了重大转变。作为正在进行中的经济监督行动的一部分内容，新加坡金融管理局已经作出评估，认为对货币政策立场作出调整是合适的。”

新加坡金融管理局目前预计，今年新加坡的通胀率将在-0.5%到 0.5%之间，相比之下该局此前在去年 10 月份的预期为 0.5%到 1.5%之间。该局还预计，2015 年新加坡经济将温和增长，增长率在 2%到 4%之间。

在该局发表上述声明后，新元兑美元汇率大幅下跌 1.4%，至每美元 1.3570 新元附近，创下四年半新低。

### 4、欧元区趋于平静 黄金美元将回归负相关

近期欧洲市场动荡不安，重磅消息应属欧央行利率决议以及希腊大选，在此之前，避险情绪推动黄金和美元出现同涨格局。目前随着消息的落地，市场预期将淡出市场，国金汇银认为黄金和美



元将回归正常的负相关关系。

首先，欧元区技术性通缩得到确认后，欧央行不得不扩大资产购买规模，购买时间将从 2015 年 3 月开始，每月购买 600 亿欧元，持续到 2016 年 9 月，规模超市场预期。同时下调 TLTRO 定价 10 个基点，变相降低了银行的融资成本，相当于额外刺激，货币大战愈演愈烈。成员国方面，瑞士央行的动作可谓是外汇市场的黑天鹅事件，丹麦央行一周宣布两次降息，美元受益走高，而黄金作为硬通胀避险功能尽显，所以市场上出现了黄金和美元同涨的格局。目前欧元区重磅事件尘埃落地，宽松的货币政策将成为常态，对黄金长期推动作用将减弱，强势美元将发威，打压金价。

其次，希腊方面，极左翼党派联盟 Syriza 赢得大选，再次给欧元区严重打击。新领导人在获胜后发表言论称，希腊受制于国际债权人的时代已经结束了；Tsipras 计划就希腊的援助计划展开谈判，并放弃此前与援助计划绑定的紧缩政策。但随后各国纷纷表态，德国态度依然明确，表示欧盟将讨论希腊债务展期的请求，但是在债务减计问题上，德国态度不会改变，希腊必须遵守援助协议才能继续获得援助；德国反欧元党派表示 Syriza 不想退出欧元区，但它想减计债务，这两件事不可能同时发生。

值得关注的是，极左翼政党并不是一个真正的政党，它是一个联盟，尽管 Syriza 不希望放弃使用欧元，但其联盟内部的左派团体希望希腊退出欧元区。大选结束后，希腊将面临更多的问题需要解决：一方面是与右翼党派“独立希腊人党”组建联合政府，另一方面是更重要的与“三驾马车”谈判，Syriza 主张减计希腊的大部分外债，反对实行财政紧缩，可能彻底推翻希腊此前与“三驾马车”签订的国际援助贷款协议；若欧盟不再就债务问题让步，希腊退出欧元区可能成为现实。但国金汇银认为“脱欧”可能性较小，因为如果希腊退欧，新政府将发行新货币，并让货币市场决定新货币的汇率，这将导致新货币大幅贬值，由此带来的存款外逃和金融风险将造成市场恐慌，重创希腊经济，新任总理不会不考虑这点。而对于“三驾马车”，希腊退欧将会使德国以及其他欧元区债权人对希腊的救助贷款蒙受巨大损失。但双方的谈判将会是一个曲折的过程。

最后，本周 1 月 29 日凌晨 3 点，美国将公布利率决议，在全球经济一片萧条之中，美国成为唯一的经济强劲复苏的国家，拥有加息预期的美元也成为投资者的避风港。但耶伦此前表示美联储在 4 月之前不会加息，市场普遍预期年中加息概率大，后市将会提振美元。作为以美元计价的黄金在欧元区趋于平静的前提下，将会逐步回归与美元的负相关关系。

## 5、2014 年英国经济表现抢眼 经济增速创 7 年来新高

英国国家统计局 27 日公布的数据显示，2014 年英国经济增长 2.6%，增速创 7 年来新高。不过，去年第四季度英国经济增速明显放缓，且低于市场预期，为可喜的全年表现蒙上一层阴影。

从统计局公布的数据来看，英国经济要实现均衡发展仍任重道远。服务业稳坐英国经济龙头老大，而制造业及出口仍然是其发展软肋。

目前，全球经济增长下滑和欧元区经济前景黯淡是威胁英国经济增长的主要外部风险。国际货币基金组织日前将 2015 年和 2016 年全球经济增长预期分别下调至 3.5% 和 3.7%。欧盟是英国最主要的贸易伙伴和出口市场，其经济发展不景气无疑将拖累英国出口。

此外，政治因素对英国经济的影响也不容忽视。经济很明显在放缓，5 月大选结果的不确定性阴云笼罩，投资者不喜欢不确定性。

不过，客观来看，英国经济表现确实好于大多数发达经济体。国际货币基金组织预测英国 2015 年经济增速将达 2.7%。一些经济学家则更为乐观，图姆斯和安永会计师事务所统计俱乐部高级经济顾问马丁-贝克均预测，今年英国经济将增长 3%。

消费者支出一直是推动英国经济增长的主要动力。在通胀率保持低位、就业人口工资收入持续增长情况下，英国消费者支出有望进一步增长。还有分析指出，油价下跌也可以增强家庭消费能力，低油价或将成为英国经济增长新动力。

油价下跌的时间刚刚好，正好处在英国经济增长动力不足阶段。油价下跌能使英国经济在 2015 年初重拾动力。

另外，根据欧洲央行日前宣布的债券购买计划，超过 1 万亿欧元资金将注入欧元区来改变其经济增长停滞状况。专家指出，部分资金也会流入英国股票市场，提振其股市表现。

## 6、2014 年法国网购交易额增长 11%

法国电子商务及远程销售联合会 27 日公布数据称，2014 年法国人在线消费总额达 570 亿欧元，比前一年增长 11%。

数据显示，2014 年，法国网购交易单数增长 15%，达到 7 亿笔。尽管平均单笔消费金额下降 4% 至 81 欧元，但买家网购频率却有所提升，从 2013 年的年均下单 18 次上升至 20 次。

此外，目前全法共有电子商务网站 15.73 万个，其中 2014 年新增网站 2 万个，增幅为 14%。除食品外，法国电子商务销售额在商品零售业中的比重已达 9%。

该联合会称，2014 年在国民经济疲软、家庭消费低迷的大背景下，法国人网络消费却保持强势

上涨。目前法国在欧洲电子商务市场排行中位居第三，仅次于德国和英国。

该机构预测，2015年法国电子商务销售额将超过620亿欧元，实现10%的增幅。

## 7、美国 2015 财年政府赤字或下降至 4680 亿美元

美国国会预算局26日预测，由于美国经济持续改善，在2015年9月底结束的2015财年，美国联邦政府财政赤字有望降至4680亿美元，为奥巴马内阁执政以来最低水平。

跨党派的国会预算局在2015-2025预算与经济展望报告中说，2015财年财政赤字与国内生产总值(GDP)之比将降至2.6%，低于2014财年的2.8%。2016财年美国联邦财政赤字将进一步降至4670亿美元，占GDP的比例将降至2.5%。过去50年里这一比例的平均值为2.7%。

从收支情况来看，婴儿潮一代退休、医保支出和国债利息成本上涨将加大联邦政府的支出，而部分税收减免政策的结束和经济持续扩张将使政府收入大幅增加。

不过国会预算局预计，2018年以后联邦政府赤字将继续上涨。如果政府不采取措施，2025年赤字将再次达到1万亿美元。此前，美国政府财政赤字曾在2009财年达到创纪录的1.4万亿美元。

报告同时预计，美国经济将在2015年和2016年增长约3%，2017年增长2.5%，经济活动中的闲置产能将进一步减少。此外，失业率将在2017年第四季度下降到5.3%，接近自然失业率水平。

## 8、欧元大幅下跌考验美国 美元走强或拖累经济增长

据报道，欧洲央行上周推出了购买逾1万亿欧元债券的激进措施，这对美国经济和美国联邦储备委员会构成重大考验。欧洲的这个新印钞计划，以及欧元下跌的结果，意味着美国经济必须应对美元快速上涨的问题，美元上涨将使美国的商品在海外变得更加昂贵。

报道称，美元走强可能会拖累美国经济增长率和通胀率，刺激美联储暂缓实施于今年晚些时候上调短期利率的计划。美国官员们一直在淡化这种可能情况，而且更普遍地抵触有关全球汇率战(渴望把汇率压得尽可能低以保护出口的各个国家竞相让本币贬值)的说法。

欧洲央行本月22日宣布每月600亿欧元的债券购买计划后，美元已经飙升。该计划将向欧元区金融系统注入央行资金，购买国债和私营部门债券。预计这将使欧元区向全球销售的商品和服务价格更低，从而促进该地区经济增长。

过去一年，美元兑美国贸易伙伴国货币已经上涨了15%。驱动美元升值的因素包括，全球经济

放缓之际美国经济表现强劲，以及美联储暗示今年可能加息。

美元走强对美国经济、市场和决策者有三方面重要影响。首先，美元上涨抑制了通货膨胀，美联储正准备将通胀率提升至接近 2% 的水平。其次，美元上涨会打击出口、进而阻碍经济增长。最后，在监管机构持续关注危险的资产泡沫之际，美国金融资产的吸引力可能导致市场进一步升温。

美国并没有像 20 世纪 90 年代末那样充当全球经济的引擎；自从 2009 年年中经济衰退结束以来增长率一直难以突破 3%。

摩根大通的首席经济学家卡斯曼 (Bruce Kasman) 称，美联储面临不得不应对多种复杂形势的挑战。

美国的消费者价格指数 (CPI) 已经连续 31 个月低于美联储 2% 的目标。根据美联储青睐的通胀指标，美国 11 月份的物价同比仅上升 1.2%。

美元走强已经成为了一个越来越重要的因素。该行预测，美国 1 月份的进口消费品价格同比下降 1.7%，这一局势与美元走强 (压低进口价格) 息息相关。

美国实际上正在通过汇率走势进口世界其他地区的部分“通胀下行压力”。

预计美联储将在 6 月上调美国短期利率，不过眼下通胀再度面临下行压力。

出口仅占美国经济产出的 13%。尽管美元走强对出口不利，但更大范围的经济影响还是有限。另外，这些负面影响可能为油价下跌带来的消费提振所抵消。

欧洲央行的资产购买计划也会带来好处。瑞银财富管理跨资产策略师加内什 (Kiran Ganesh) 表示，全球借贷成本将因此下降。寻求更高回报的投资者将涌向美国国债，从而降低美国借贷成本。

即使欧洲央行购债举措让美联储受到威胁，官员们也很难大力抵制量化宽松，因为无论在国内还是国际上他们都表示过支持这一策略。

## 9、韩国人均税金 5 年间增长 25% OECD 成员中位居第四

世界经济合作与发展组织 (OECD) 26 日公布的数据显示，韩国人均税金 5 年间增长 25%，增长率在 OECD 成员国中位居第四。

这里的“人均税金”是指个人所得税、法人税等租税加上社会保障分配额等各种税收后，除以总人口数所得到的数值，与每名韩国国民实际缴纳的税额存在差异。

根据 OECD 公布的数据，29 个成员国的平均人均税金为 1.56 万美元，韩国 2013 年人均税金为 6314 美元，OECD 成员国的平均值是韩国的 2.5 倍。其中，卢森堡人均税金为 4.84 万美元，位居榜首。其后依次为挪威、丹麦、瑞士等福利水平较高的北欧国家。

虽然韩国人均税金 5 年间增长 25%，增长率在 OECD 国家中位居第四，但与国内生产总值(GDP)相比，税收比例依然较低。韩国税收比例仅为 24.3%，低于 OECD 成员国的平均值 34.1%。

另据报道，韩国国税厅 22 日公布的《国税统计年报》显示，2013 年上班族需缴纳的个人所得税为 201.6 万韩元(约合人民币 1.17 万元)，比前一年增加 12.1 万韩元，2014 年的个人所得税或超过 2013 年。

## 10、日本 2014 年贸易赤字创纪录

日本财务省 26 日发布的统计数据显示，由于天然气等能源进口增加，2014 年日本连续 4 年出现巨额贸易赤字，赤字额达 12.78 万亿日元(约合 1022.4 亿美元)，比前一年上升 11.4%，创历史最高纪录。

受益于日元贬值，日本 2014 年出口总额达 73.11 万亿日元，比上年增长 4.8%，连续两年增长。其中，对美国出口增加 5.6%，达 13.64 万亿日元；对中国出口增长 6.0%，达 13.38 万亿日元，创下历史新高；对欧盟出口 7.58 万亿日元，增长 8.3%。

在进口方面，因日本核电站全部停止运转，导致发电用天然气等能源需求大幅增加，进口总额比上年增长 5.7%，达 85.88 万亿日元，也创历史新高。

随着日元持续疲软，日本出口竞争力将进一步增强。同时，由于原油和天然气等能源价格保持低位，进口成本减轻，因此预计今年日本贸易赤字将有所缩小。



## 六、热点解读

### 1、我国乳业发展再现行业危机

奶价下跌，原奶滞销，倒奶杀牛……进入 2015 年，各地奶农“倒奶杀牛”风波持续发酵，引发全社会的广泛关注。

事实上，“倒奶杀牛”事件在 2014 年已有发生，但进入 2015 年之后，反而呈现愈演愈烈之势：国内主要奶源地青海、河北、山东等地密集曝出多桩奶农倒奶乃至杀奶牛事件。连奶源最欠缺的广州，今年也罕见地出现了 10 余户奶农弃养现象。

国家统计局发布的最新统计数据显示，2014 年我国牛奶产量 3725 万吨，增长 5.5%。其中液态奶产量 2400 万吨，下降 0.91%。在全国奶业未出现明显大幅度波动的情况下，为何会出现“倒奶杀牛”现象？中国乳业到底怎么了？

#### 多重原因导致“倒奶”

这并不是中国乳业第一次出现“倒奶杀牛”现象，但此次“倒奶杀牛”所引发的讨论甚至是争论，却超越了之前的任何一次。那到底是什么原因引发此次“倒奶”事件在全国各地上演？

1 月 21 日，在商务部今年第一次例行发布会上，“倒奶”事件就成为了热点。前 5 年我国乳制品进口一直保持在每年 20%以上的增幅，2013 年曾经高达 37%，但这期间国内仍出现奶源紧张和抢奶现象。据海关统计，2014 年进口乳制品增长了 17.9%，增幅比上一年明显下降，为什么反而出现“卖奶难”，甚至杀牛倒奶现象？这里面既有乳制品国内外价差比较大，国内企业增加使用进口乳制品的因素，也跟国内乳制品产业整体水平较低、消费者对国产乳制品信心不足有关。

此次‘倒奶杀牛’与以往相比有所不同：此次倒奶的主力并非散户，而是中小规模养殖户；这次不是奶源过剩而倒奶，原奶的产量并没有增加；还有并不是价格太低倒奶。出现“倒奶”现象的直接原因是乳企库存太高，无法消化更多的原奶；根本原因是我国乳业市场跟国际接轨太快，国际原奶市场变化直接冲击国内市场；深层次原因是我国的乳业养殖模式，乳企和养殖户没有形成直接稳定的商业关系。

国际原奶价格从 2014 年 3 月开始下跌，至今跌幅近 40%，这导致进口乳品大量进入国内市场。数据显示，我国 2014 年进口乳品全部折算为原奶，约占全国用奶需求量的 1/3。2014 年下半年以来，国内鲜奶收购价格从 6 元/公斤跌至 3.9 元/公斤。

我国每年进口许多奶牛，同时又在杀掉更多的奶牛。从 2009 年起，奶农杀牛卖牛现象就一直没有停止过，每年退出、弃养奶牛的农户均超过 10 万户，今年又见多个地区的奶农在倒奶、杀牛、卖牛。饲料售价高位不下，人工等养殖成本上升，奶价不稳甚至下跌，乳企压价伤农，过多使用进口奶粉而减少使用本地奶源，以及奶源质量安全还是让人放心不下，消费者对国产奶的消费信心仍未完全恢复，这些都是导致奶农杀牛卖牛的主要原因。

### 发展“质”路在何方

1 月 8 日和 11 日，农业部两次发布相关通知，表示将通过协调乳品企业增加收购、启动奶业生产监测、加大政策扶持和救助力度，全力以赴处理“卖奶难”、保护奶农利益、稳定奶业生产。政府出面使得倒奶现象暂时得到一定程度地缓解。但存在于中国乳业发展中的深层次问题，绝非一朝一夕就能解决，从 2013 年“奶荒”到 2014 年延续至今的“倒奶”，“过山车”的背后反映出中国乳业还很脆弱的抗风险能力。

近年，随着乳品进口量越来越大，进口奶粉价格大幅波动，并呈现倒挂趋势，对国内乳品加工和奶牛养殖业冲击明显；由于进口原料质优价廉，企业大量使用，替代国内原奶，引发上下游产业矛盾进一步加深；国内企业加快海外投资布局，从而减少了国内奶源、加工等方面投资。上述三大矛盾，伴随着产业深入调整及外部进口增大，开始进一步激化。希望政府各部门能够采取行之有效的措施，抑制进口过快增长对国内市场造成的冲击。尤其是中小养殖户，他们是未来中国乳业养殖的中坚力量。

当下，应当成立全国奶业发展战略研讨小组(或机构)，对中国奶业发展战略负责。考虑到消费者对国产奶不放心，建议对现行国家生鲜奶标准及其他奶业相关标准立即做出重新修订，并明确所有定义。实行生鲜奶源收购、使用、登记、备案、公告制度和根据收购使用数量配置免税(如自贸协定零关税配额指标部分)或减税进口奶粉指标奖励制度，以此鼓励企业更多地使用国产生鲜奶源，从而拉动促进我国奶牛养殖业的发展。

## 2、1 月基金募集完成规模 14 亿 早期投资受青睐

2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场基金募集的状态表现平平，数据显示，2015 年 1 月披露有 32 支基金开始募集，仅有 14 支基金募集完成，基金目标募集总规模为 26.99 亿美元，募集完成的基金规模为 13.86 亿美元，募集完成基金的规模较小，整体来看，2014 年 1 月基金募资状态差强人意。

2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场的创投市场投资业绩继续大放异彩，再创佳绩，数据显示，披露的 VC 市场投资案例 107 起，投资金额高达 30.94 亿美元，投资金额规模创下了近一年来的最高值，

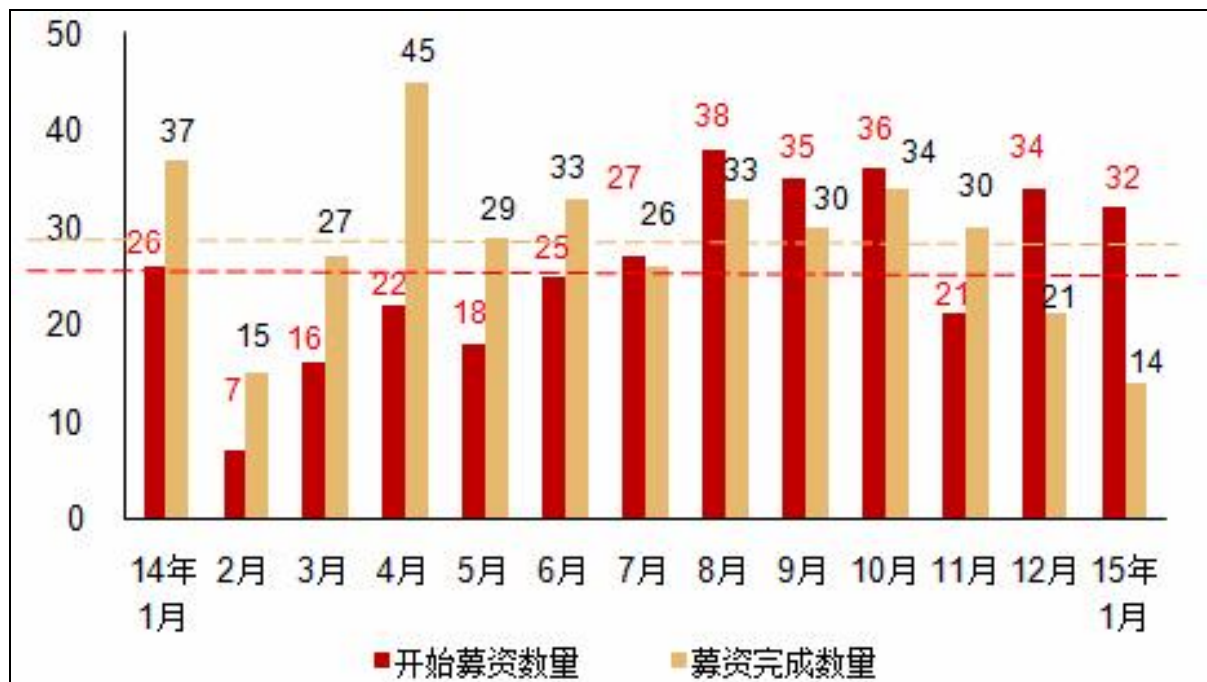
PE 市场的投资业绩就略显逊色，表现一般，披露的 PE 市场的投资案例 7 起，投资金额为 2.52 亿美元。

开始募集基金数目偏大 Growth 类型基金仍占主流

据了解，2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场披露有 32 支基金成立并开始募集，披露的基金中有 22 支基金披露了基金的目标募集规模，计划募集资金规模约 26.98 亿美元，本月基金目标募集规模较小，但从目标基金的数量来看，反映出的投资市场募资意愿依旧比较强烈。在募集完成方面，本月仅披露出有 14 支基金募集完成，其中有 13 支基金披露了募集完成金额，募集完成的基金规模为 13.86 亿美元。本月整体披露出的单支基金规模较小，造成了这个月基金目标规模和募集完成规模偏小。

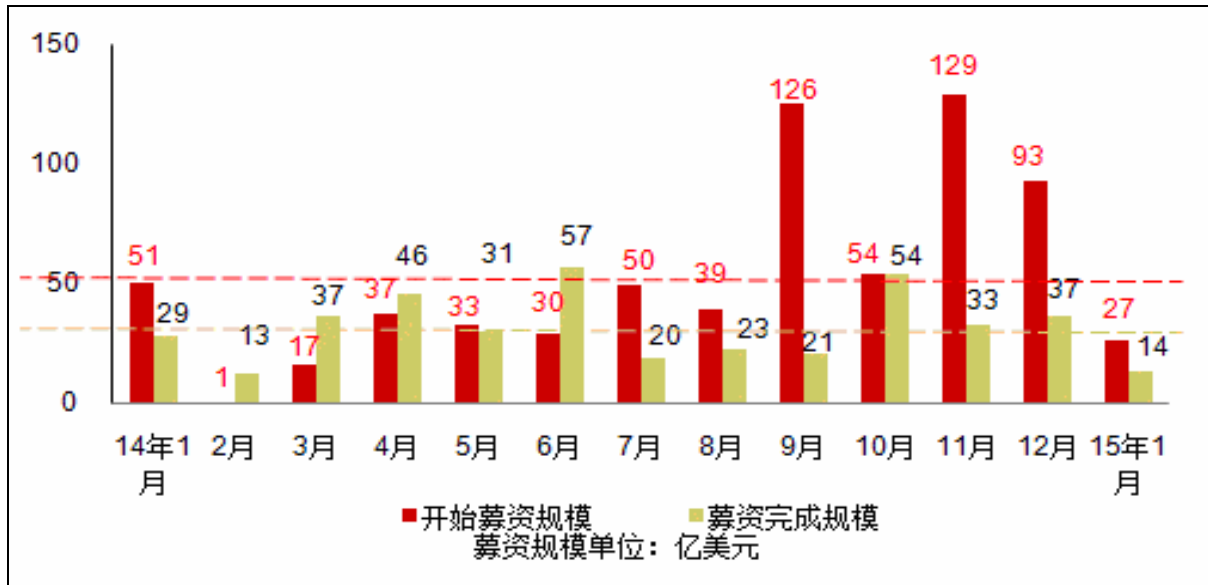
从 2015 年 1 月开始募集和募集完成的基金来看，Growth 类型基金依旧占主流，募资金额规模占据较大比例。开始募集和募集完成的基金，从基金募集数量来看，Venture 基金占主流，从基金的募集规模来看，Growth 基金更胜一筹。2015 年 1 月募集完成基金，披露的 Venture 基金 6 支，规模为 1.13 亿美元；Growth 基金 5 支，规模为 10.23 亿美元。

图表 16 2014 年 1 月-2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场募集基金数量



数据来源：中商产业研究院

图表 17 2014 年 1 月-2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场募集基金规模



数据来源: 中商产业研究院

图表 18 2015 年 1 月不同类型的开始募集基金的数量及募资规模

募集状态	类型	数量	募资金额 (US \$ M)
开始募集	Venture	14	325.98
	Buyout	7	742.27
	Growth	6	1141.99
	Gov. Matching	2	322.58
	Angel	2	16.13
	FOF	1	150.00
<b>总计</b>		<b>32</b>	<b>2698.95</b>

数据来源: 中商产业研究院

图表 19 2015 年 1 月不同类型的募集完成基金的数量及募资规模

募集状态	类型	数量	募资金额 (US \$ M)
募集完成	Venture	6	113.06
	Growth	5	1022.76
	Angel	1	8.06
	Buyout	1	80.60
	FOF	1	161.37
<b>总计</b>		<b>14</b>	<b>1385.85</b>

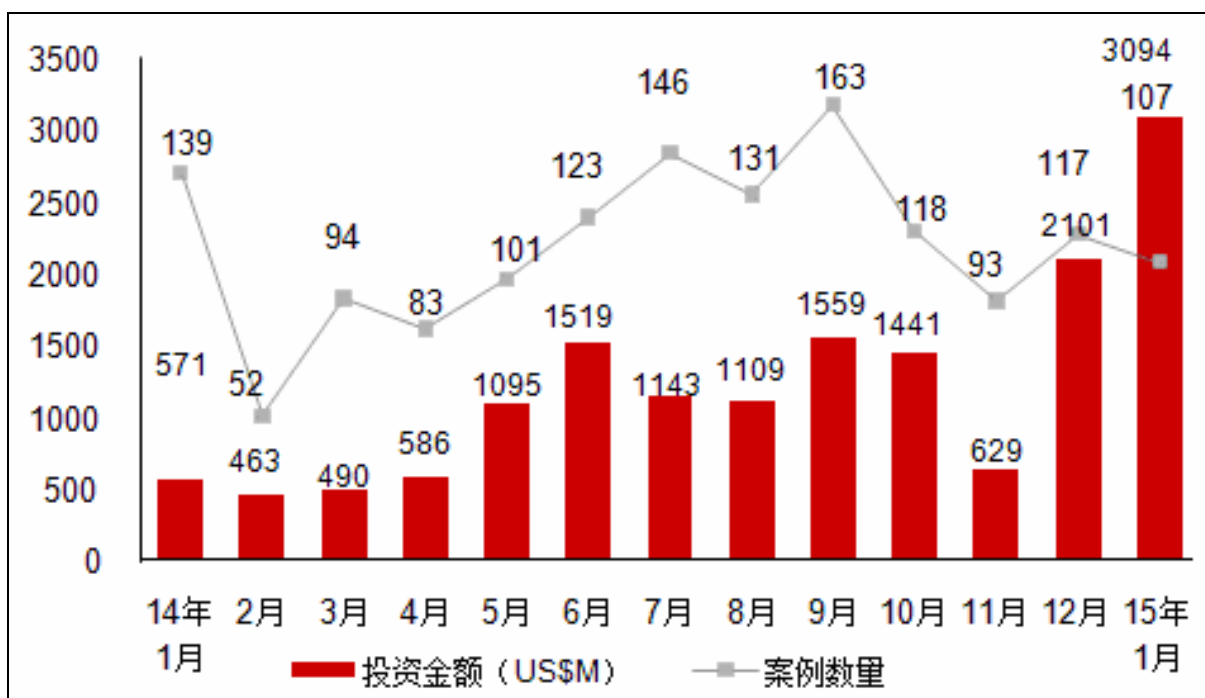
数据来源: 中商产业研究院

VC 市场投资业绩继续大放异彩 再创佳绩

数据显示，2015年1月VC/PE投资市场披露案例总数为114起，投资总规模为33.46亿美元，其中国内共披露创业投资(VC)案例107起，投资金额为30.94亿美元，投资案例数量无论是同比2014年1月还是环比2014年12月的投资数据，都是有所下降的，但30.94亿美元的投资金额却创下了近一年来的投资金额规模的最高值。

从投资案例的角度看，本月较大的投资案例来自于美团网的7亿美元的融资——2015年1月18日，北京三快科技有限公司(美团网)获得高达7亿美元的注资，但关于投资方和具体的融资细节暂时未透露。快的打车的6亿美元的融资——2015年1月15日，杭州快智科技有限公司(快的打车)获得6亿美元注资，由软银中国资本领投，阿里巴巴以及老虎环球基金也参与了此次投资。贝贝网的1亿美元融资——2015年1月22日，杭州贝购科技有限公司(贝贝网)获得1亿美元注资，由今日资本和新天域资本领投，高榕资本和IDG资本等跟投，泰合资本担任财务顾问。

图表 20 2014年1月-2015年1月中国创投市场投资规模

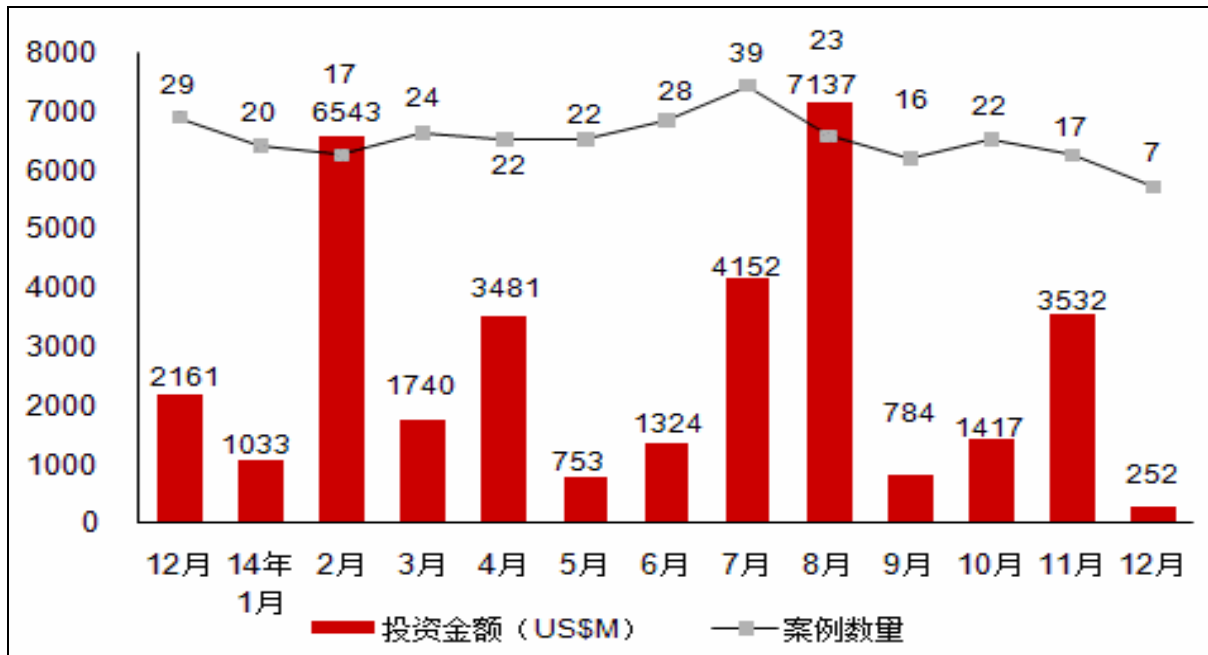


数据来源：中商产业研究院

据悉，2015年1月中国VC/PE投资市场共披露PE投资案例7起，投资金额为2.51亿美元，投资数量和投资金额无论是同比2014年1月的数据还是环比2014年12月的数据都有较大程度的下降。



图表 21 2014 年 1 月-2015 年 1 月中国私募股权投资市场投资规模



数据来源：中商产业研究院

北京、上海和广东依旧是投资者的首选之地

从投资地域的维度来看，2015 年 1 月中国创投及私募股权投资市场的投资分布于 13 个城市中，其中北京、上海和广东依旧是投资者的首选投资地域，其中发生在北京的案例 46 起，投资金额为 12.75 亿美元，紧随其后的是上海、广东和浙江，投资案例数分别为 21 起、16 起和 8 起，投资金额分别为 7.85 亿美元、9142 万美元和 7.64 亿美元。

图表 22 2015 年 1 月中国创投及私募市场不同地域的投资规模

地区	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
北京	46	1275.27	27.72
上海	21	785.15	37.39
广东	16	91.42	5.71
浙江	8	763.95	95.49
江苏	7	95.97	13.71
中国香港	5	257.07	51.41
四川	3	5.65	1.88
中国台湾	2	5.26	2.63
重庆	2	3.71	1.85
安徽	1	0.97	0.97
湖北	1	0.48	0.48
湖南	1	0.48	0.48
山东	1	60.47	60.47
总计	114	3345.84	29.35

数据来源：中商产业研究院

A 轮投资仍居榜首 早期投资更受青睐

数据显示，2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场共披露 114 起融资案例，其中创业投资市场披露 107 起，私募股权投资市场披露 7 起，在这些融资案例中，从投资案例数量来看，A 轮投资依旧占主导，从投资金额规模来看，D 轮融资更是表现不俗。本月的较大规模的 D 轮融资来自于美团网的 7 亿美元融资和快的打车的 6 亿美元融资，本月创投市场上佳的投资业绩表现也是得益于这 2 起较大金额规模的投资案例。从本月的投资案例来看，早期阶段的企业融资越来越受到投资者的青睐，本月披露的案例中，早期阶段的融资案例数目更是超过了一直位居榜首的发展期企业的融资案例数目。

图表 23 2015 年 1 月中国 VC/PE 市场不同融资类型的投资案例规模

融资类型	案例数里	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
VC-Series A	70	504.56	7.21
VC-Series B	20	628.91	31.45
VC-Series C	8	164.85	20.61
VC-Series D	6	1440.97	240.16
VC-Series E	3	355.00	118.33
PE-Buyout	3	82.10	27.37
PE-Growth	1	32.26	32.26
PE-PIPE	3	137.19	45.73
<b>总计</b>	<b>114</b>	<b>3345.84</b>	<b>29.35</b>

数据来源：中商产业研究院

图表 24 2015 年 1 月中国 VC/PE 市场不同企业阶段的融资案例规模

企业阶段	案例数里	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
早期	61	807.15	13.23
发展期	50	2401.50	48.03
获利期	3	137.19	45.73
<b>总计</b>	<b>114</b>	<b>3345.84</b>	<b>29.35</b>

数据来源：中商产业研究院

互联网、IT 和电信增值行业投资依旧遥遥领先

从投资行业的分布上来看，2015 年 1 月中国 VC/PE 投资市场共披露的 114 起融资案例，共分布于 13 个行业中，其中互联网和 IT 的投资数量依旧遥遥领先，分别是 44 起和 27 起，其次的分别是电信及增值、金融和制造业，投资案例数目分别是 18 起、7 起和 6 起。

从投资金额的角度来看，互联网行业的投资金额依旧还是位居榜首，电信及增值、IT 和制造业紧随其后，投资金额分别是 18.95 亿美元、6.88 亿美元、2.52 亿美元和 1.69 亿美元。本月大金额规模的投资案例都是集中在互联网行业，这正造就了本月度互联网行业的较大数目和金额规模的投资态势。

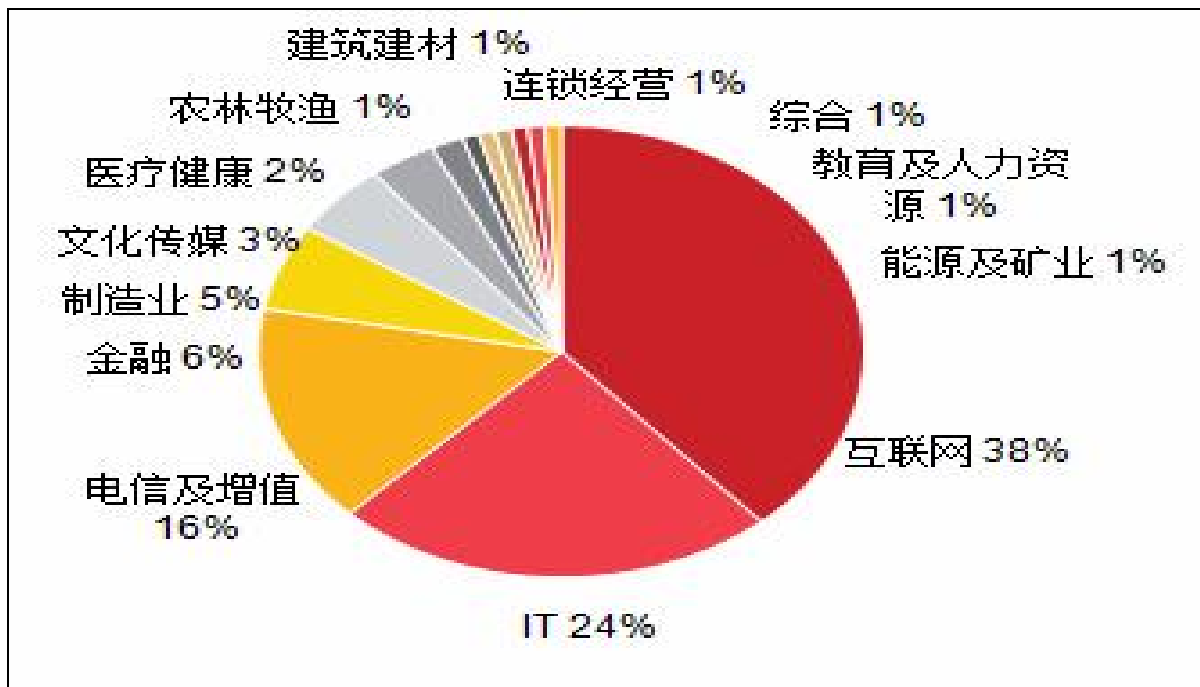
从投资案例来看：2015 年 1 月 25 日，上海洋码头网络技术有限公司获得赛领资本旗下赛领国际投资基金领投的 1 亿美元；2015 年 1 月 24 日，中商惠民(北京)电子商务有限公司获得近亿美元注资，由达晨创投、金浦投资、中信基金、浙商创投和洪泰基金创始人盛希泰等国内著名投资机构和投资人联合注资。2015 年 1 月 21 日，上海钢富电子商务有限公司(找钢网)获得 1 亿美元的 D 轮融资；本次融资由 IDG 资本、华晟创投联合领投，雄牛资本、红杉中国、经纬中国跟投。华兴资本为本轮融资的独家财务顾问，还有之前提及到的美团网的 7 亿美元的融资。

图表 25 2015 年 1 月中国 VC/PE 市场不同行业的投资案例规模

行业	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
互联网	44	1894.79	43.06
IT	27	251.56	9.32
电信及增值	18	688.23	38.23
金融	7	84.39	12.06
制造业	6	169.42	28.24
文化传媒	4	83.18	20.79
医疗健康	2	4.84	2.42
农林牧渔	1	0.73	0.73
综合	1	150.00	150.00
建筑建材	1	0.97	0.97
教育及人力资源	1	4.84	4.84
能源及矿业	1	6.45	6.45
连锁经营	1	6.45	6.45
<b>总计</b>	<b>114</b>	<b>3345.84</b>	<b>29.35</b>

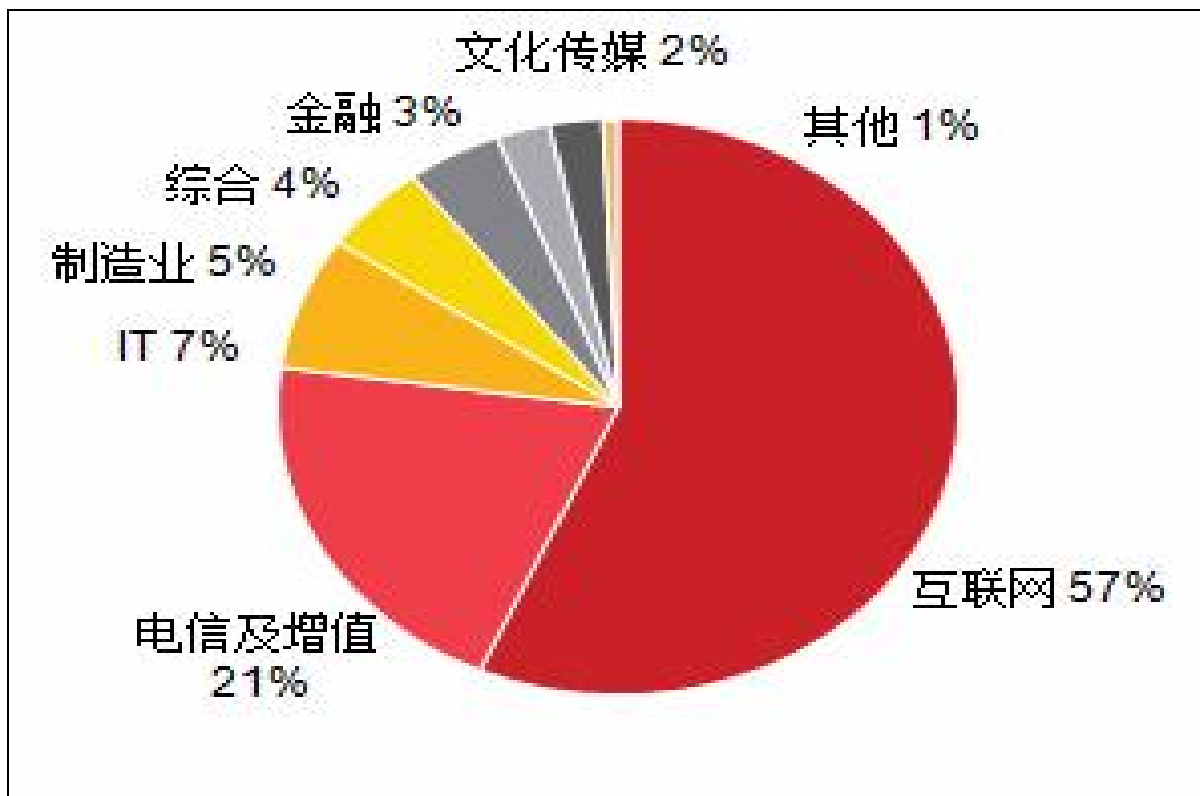
数据来源：中商产业研究院

图表 26 2015 年 1 月中国创投及私募投资市场行业投资案例数量比例



数据来源：中商产业研究院

图表 27 2015 年 1 月中国创投及私募投资市场行业投资金额比例



数据来源：中商产业研究院

## 公司简介 Corporate Introduction

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

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





## 产品与服务 Products and Services

### 行业研究报告

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

### 市场调研

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

### 产业规划咨询

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

### 投资咨询

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

### 地产策划

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

### 品牌与营销咨询

品牌诊断	对内实施
品牌价值塑造	对外营销

### IPO 上市咨询

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

### 战略咨询

管控管理咨询	风险管理咨询
运营管理咨询	品牌与营销管理咨询

## 公司优势 Business Advantage

### >> 研究团队

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

---

### >> 数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调研/企业深访/专家座谈/会议调研等

---

### >> 研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

---

### >> 客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

---

### >> 合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高

精：针对客户的需求，有针对性地进行分析、切实地解决客户问题

---

### >> 报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告

售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

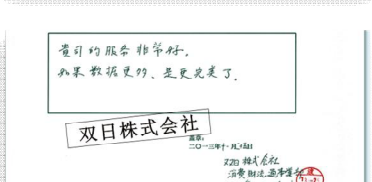
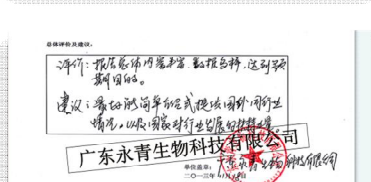
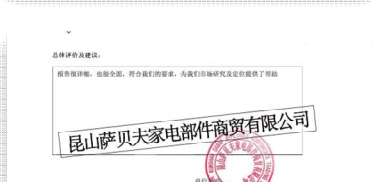
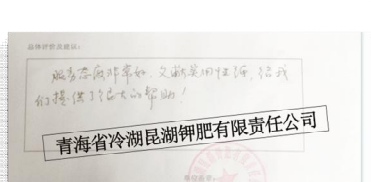
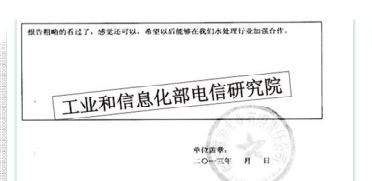
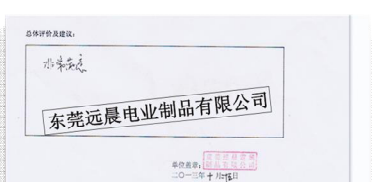
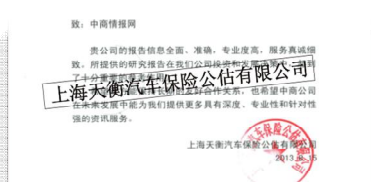
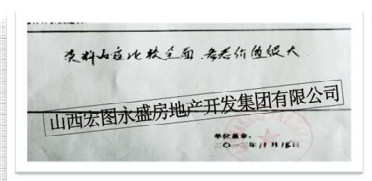
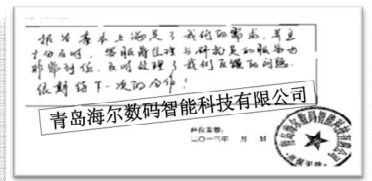
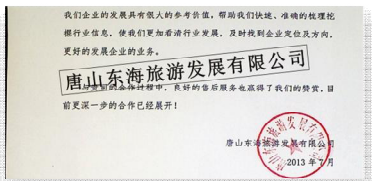
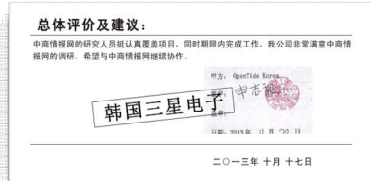
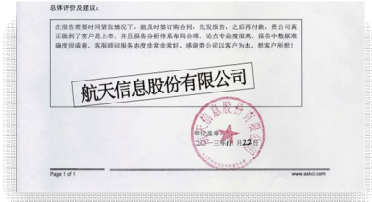
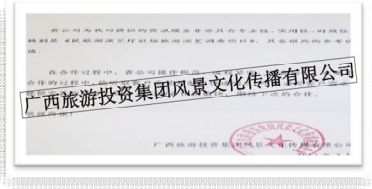
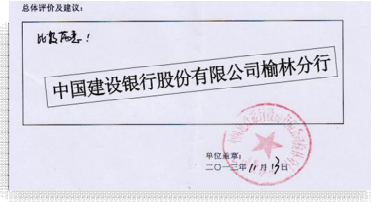
售后：定期电话跟踪回访，确保客户 100% 满意

## 部分尊贵客户





# 客户评价



# 洞悉现在 把握未来

## 《中国行业研究及投融资战略咨询报告》

这不是普通的教科书，这是一套帮助企业作出正确决策的商业报告！

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



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

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

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

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

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



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

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

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

# 中商产业研究院

北京 · 深圳 · 香港 · 上海

始于 2003 年

盘点一周资讯 · 把握经济前沿

全国免费服务热线： 400-666-1917

IPO 咨询咨询热线： 400-788-9689

可研报告\商业计划书： 400-788-9700

北京地址：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 B 座 13 层

深圳地址：深圳市福田区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：( 0755 )25407296 25193390

传 真：( 0755 )25407715 25654878

网 址：<http://www.askci.com/>

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