

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年03月16日-2015年03月22日

每周一发行

国务院办公厅关于
2015年食品安全重
点工作安排的通知

财政部启动 2015
年度全国政府采购
代理机构监督检查
工作

“新猪” VC/PE：
双创政策狂风
互联网投资或将
升温

老年用品业：产
品越贵子女购买
比例越高



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

国际化专业调研机构， 涉外调查许可资格

丰富的成功案例，更贴近市场适用

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

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



中商产业研究院行业研究报告

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

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

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

为什么选择我们？

让您买得放心 中商产业研究院从业多年，信誉良好，服务品质有保证；

售前售后服务 通过我们良好的资源，为客户提供最完善的售前售后服务；

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

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

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



研究报告对企业的价值是什么？

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

公司资质 Qualification



版权声明

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

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

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

中国细分市场研究领导者，在业界创造的 NO.1

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、关于小型微利企业所得税优惠政策的通知.....10

2、国务院办公厅关于印发 2015 年食品安全重点工作安排的通知.....11

3、财政部启动 2015 年度全国政府采购代理机构监督检查工作.....16

4、关于开展地方盘活财政存量资金有关情况专项检查的通知.....17

5、国务院办公厅关于印发中国足球改革发展总体方案的通知.....20

6、国办印发意见部署建立投资项目纵横联动协同监管机制.....28

二、经济观察.....29

1、2015 年 1-2 月全国国有及国有控股企业经济运行情况.....29

2、2013 年我国循环经济发展指数为 137.6.....30

“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

3、2015年1-2月财政收支情况.....	31
4、2015年第1季度城镇储户问卷调查.....	34
5、2015年2月份70个大中城市住宅销售价格变动情况.....	34
6、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年3月1-10日).....	42
7、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年3月1-10日).....	44
8、2015年2月份全国彩票销售情况.....	45
三、投资市场.....	47
1、“新猪”VC/PE：“双创”政策狂风 互联网投资或将升温.....	47
2、P2P第二春：证监会抛IPO橄榄枝 巨头们紧急输血数十亿.....	49

◇ 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、互联网金融争第一股：5 企冲刺 IPO 蚂蚁金服胜算大.....52
- 4、新三板投资“类 PE”化：产品被“秒杀” 仅剩 1%能存活.....55
- 5、资本抢筹新三板：从中钰到慧聪 12 企控制权变更.....57
- 6、互联网巨头“A 计划”：共设产业基金 参与定增收购股权.....59
- 7、VC/PE 碰撞“互联网+”：在线教育+移动医疗 2 大掘金洼地.....63
- 8、PE/VC 布局锂电池：关键在于材料和技术 A 股小高潮.....64
- 9、PE/VC 掘金新三板：并购火热退出顺畅 投资回报明显.....66
- 10、新三板预演注册制：监管反馈意见声声急 投行回归本质.....68
- 11、APP 投资降温：O2O 烧钱太狠 移动应用项目水涨船高.....70

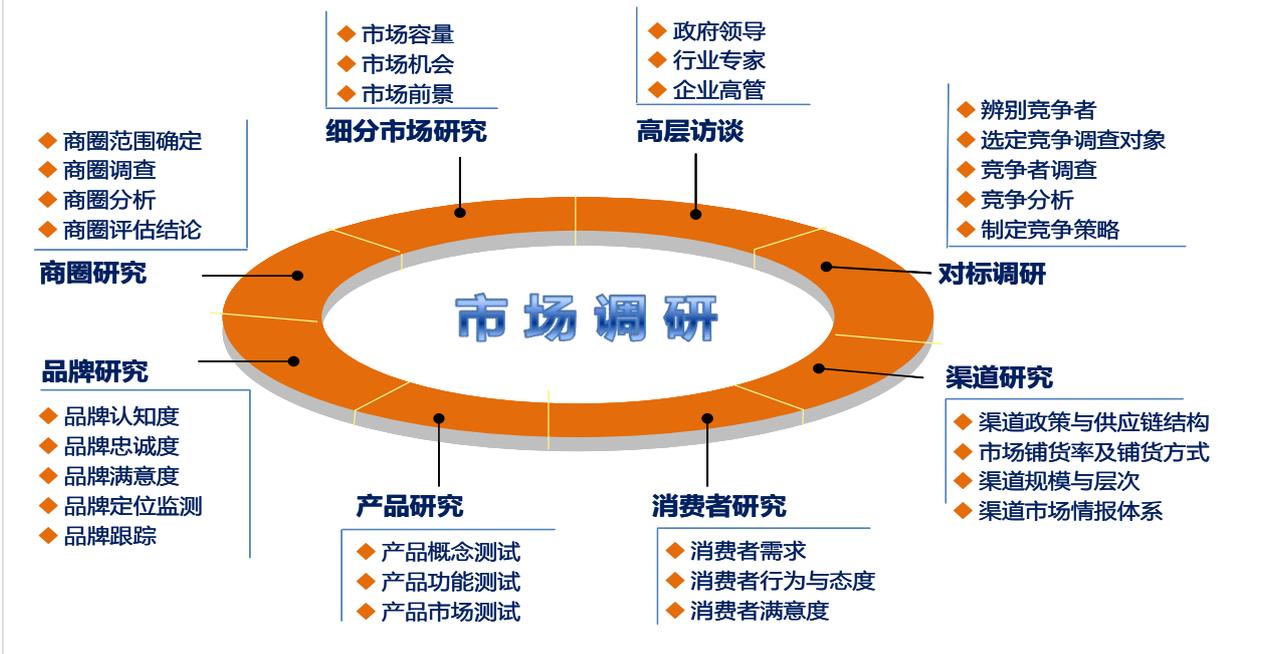
行业市场调研

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、3.16 -3.22 一周并购事件.....71

13、国内外一周风投事件统计.....71

14、证券市场一周回顾.....75

四、产业市场.....78

1、钢铁业借改革东风走“一带一路”78

2、老年用品业：产品越贵子女购买比例越高.....79

3、银行业去年离柜率近七成 互联网金融更便捷.....80

4、三大运营商盈利能力降 电信业进存量竞争时代.....80

5、房地产金融业营改增悬念待解：税负影响不确定.....82

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、新能源汽车行业：部分企业躺在补贴上睡觉·····	83
7、汽车业上演“死亡竞速”产能扩张隐忧初现·····	86
8、足球产业风口开启 多家上市公司已提前布局·····	90
9、5 万亿体育投资盛宴开启 产业或掀并购热潮·····	93
五、环球市场·····	94
1、美国茶叶进口量首超英国·····	94
2、韩拟提供 280 亿元资金 促韩企参与中东成套项目·····	95
3、日本 2 月份贸易逆差剧降 47.3%·····	95
4、印度经济还有拦路虎·····	96

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



5、俄罗斯经济第一季度萎缩 0.7%.....	97
6、美元迎第三轮升值周期 新兴经济体警惕被“剪羊毛”	98
7、韩国连续第 37 个月呈贸易顺差 经济增长颓势持续.....	100
8、埃及经济发展大会闭幕 吸引 362 亿美元直接投资.....	101
9、美数据显示亚洲新兴市场资金大规模流出.....	101
10、越南先涨油价再涨电价 集中上调引发民众不满.....	102
六、热点解读.....	103
1、国务院发文支持创业/天使投资/众创空间.....	103
2、中国上市公司市值管理现状及管理中存在的不足.....	105

一、政策法规

1、关于小型微利企业所得税优惠政策的通知

为了进一步支持小型微利企业发展，经国务院批准，现就小型微利企业所得税政策通知如下：

一、自 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日，对年应纳税所得额低于 20 万元（含 20 万元）的小型微利企业，其所得减按 50% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

前款所称小型微利企业，是指符合《中华人民共和国企业所得税法》（以下简称企业所得税法）及其实施条例规定的小型微利企业。

二、企业所得税法实施条例第九十二条第（一）项和第（二）项所称从业人数，包括与企业建立劳动关系的职工人数和企业接受的劳务派遣用工人数。

从业人数和资产总额指标，应按企业全年的季度平均值确定。具体计算公式如下：

季度平均值 = (季初值 + 季末值) ÷ 2

全年季度平均值 = 全年各季度平均值之和 ÷ 4

年度中间开业或者终止经营活动的，以其实际经营期作为一个纳税年度确定上述相关指标。

上述计算方法自 2015 年 1 月 1 日起执行，《财政部 国家税务总局关于执行企业所得税优惠政策若干问题的通知》（财税〔2009〕69 号）第七条同时停止执行。

三、各级财政、税务部门要密切配合，严格按照本通知的规定，抓紧做好小型微利企业所得税优惠政策落实工作。同时，要及时跟踪、了解优惠政策的执行情况，对发现的新问题及时反映，确保优惠政策落实到位。

2、国务院办公厅关于印发 2015 年食品安全重点工作安排的通知

2014 年，各地区、各有关部门按照党中央、国务院的决策部署，深化改革创新，强化监管执法，着力消除风险隐患，坚决治理“餐桌污染”，巩固了全国食品安全稳定向好的形势。但食品安全基础依然薄弱，问题仍时有发生，与人民群众的期待相比还存在差距。为贯彻党的十八大、十八届二中、三中、四中全会和中央经济工作会议、中央农村工作会议精神，落实国务院关于食品安全工作的部署要求，进一步提高食品安全治理能力和保障水平，现就 2015 年食品安全重点工作作出如下安排：

一、严格监管执法，着力解决突出问题

（一）加强食用农产品源头治理。深入开展农产品质量安全专项整治，采取完善标准、制定行为规范、加强抽检、建立追溯体系等措施，着力解决农药兽药残留问题。加大食用农产品监管力度，大力推行标准化生产和全程控制，严格管控化肥、农药兽药等投入品使用，推动病虫害绿色防控和病死畜禽无害化处理。探索建立食用农产品产地准出与市场准入管理衔接机制，研究出台指导意见。开展重点食用农产品联合治理行动。加强产地重金属污染、种养殖用水污染、持久性有机物污染等环境污染问题治理。建立超标粮食处置长效机制。严厉打击非法添加有毒有害物质、病死畜禽收购屠宰、私屠滥宰、农资制假售假等违法违规行为。

（二）加强食品生产经营全过程监管。围绕婴幼儿配方乳粉、婴幼儿辅助食品、乳制品、肉制品、食用植物油、“大桶水”、白酒等重点大宗食品开展综合治理。针对超范围超限量使用食品添加剂和食品中非法添加非食用物质、食品中检出塑化剂、食品标签标识不符合规定等突出问题，开展专项治理。加强对大型食品生产加工、流通餐饮企业的监督检查，规范对小作坊、摊贩、网络销售等的管理。继续打击无证无照、销售和使用无合法来源食品和原料、侵权仿冒等违法违规行为。强化进出口食品监管和风险管控，严格进口食品准入和回顾性检查，严格实施进口食品境外生产企业注册。

继续推进婴幼儿配方乳粉企业兼并重组。加强婴幼儿配方乳粉质量安全监管，组织对婴幼儿配方乳粉生产企业开展食品安全审计。

（三）加强重点区域风险防控。加大对农产品主产区、食品加工业集聚区、农产品和食品批发市场、农村集贸市场、城乡结合部等重点区域的监管力度。加强对学校食堂、旅游景区、铁路站车等就餐人员密集场所的食品安全监管，对农村集体聚餐进行指导，防范食物中毒事故的发生。

（四）加强风险隐患排查治理。开展食品生产经营主体基本情况统计调查，摸清底数、排查风险。制定并实施农产品和食品安全风险监测和监督抽检计划，加大监测抽检力度，加强结果分析研判，及时发现问题、消除隐患。进一步规范问题食品信息报告和核查处置，完善抽检信息公开方式，

依法公布抽检信息。严格监督食品经营者持证合法经营，督促其履行进货查验和如实记录查验情况等法定义务。

（五）持续保持高压严打态势。针对严重危害食品安全的突出问题，强化刑事责任追究，依法严惩食品安全违法犯罪行为。加快出台推进行政执法与刑事司法衔接的指导意见，健全线索通报、案情通报、案件移送、信息发布等工作衔接机制，强化涉案物品处置、涉案产品检验鉴定、证据转换等工作的协调配合。继续推动公安机关食品安全犯罪侦查队伍建设，充实人员力量。

二、健全法规标准，完善制度体系

（六）推动立法进程。继续推进食品安全法及其实施条例的修订出台，推动农产品质量安全法、农药管理条例、生猪屠宰管理条例修订，做好食品安全法与农产品质量安全法的衔接。加快食品安全法规、规章和规范性文件清理。推进食品生产加工小作坊和食品摊贩生产经营管理的立法工作。

（七）完善制度规范。制定修订食品生产经营许可、食品生产企业监督检查、食品经营监督管理、保健食品注册及监督管理、食品召回和停止经营、食品标识、食品相关产品监督管理、食品安全风险监测、风险评估等规章制度。研究制定食用农产品经营监督管理办法。完善畜禽屠宰等相关规章。

积极稳步推进食品生产经营许可改革，完善食品生产经营许可制度体系。研究制定食品生产经营企业分级分类管理制度。深化保健食品审评审批制度改革，逐步扩大备案范围。探索建立食品检查员制度，加大企业现场监督检查和现场行政处罚力度。研究建立基层食品药品监管所管理有关制度。推动完善进出口食品安全相关制度。

研究建立餐饮服务单位排放付费及餐厨废弃物收运、处理企业资质管理等制度，加大餐厨废弃物处理利用力度。

（八）制定修订食品安全标准。完成国家食品安全监管体系“十二五”规划确定的食品安全国家标准清理整合任务，加强重点、急需标准的制定修订工作，加快形成符合我国国情和国际通行做法的食品安全国家标准体系。推进食品安全标准的贯彻实施，开展重点标准的跟踪评价。加强食品安全标准制定修订与食品安全监管工作实际、标准执行情况的有机衔接。

（九）加强执法规范化建设。完善食品安全行政执法程序，规范执法操作流程，量化自由裁量标准，统一执法文书，统一执法标识，依法实施行政许可、行政处罚、行政收费和行政检查等行为。加强执法监管信息化建设，建立执法活动全过程记录制度，依法公开行政处罚信息，推动执法联动和区域合作。全面落实监管执法责任制，完善纠错问责机制，强化制约监督，加大问责力度。

三、规范生产经营，全面落实企业责任

（十）健全企业质量安全管理制度。扩大食品质量安全授权制度试点。推动食品企业完善食品生产经营全过程质量安全记录制度，加快形成上下游食品质量安全信息可查询、过程可控制、责任可追究的追溯体系。加大从业人员食品安全教育培训力度。

建立食品生产企业风险问题报告制度。试点推行大型餐饮服务企业风险自查报告制度，在餐饮服务企业推行“明厨亮灶”。

（十一）完善企业主体责任体系。督促企业完善食品安全生产经营者主体责任制度，强化企业主要负责人首负责任，落实食品质量安全授权人员、管理人员、从业人员岗位责任。强化违法违规企业食品安全主体责任追究，依法加大行政处罚力度，推进处罚结果公开。

（十二）推进食品安全信用体系建设。进一步完善企业信用记录，探索建立统一的食物信用分级分类标准，构建守信激励、失信惩戒机制。依法及时公布严重违法食品生产经营者相关信息，加大对严重失信者的惩戒力度，建立跨区域、跨部门联合惩戒机制。

四、强化宣传和应急处置，提高风险管控水平

（十三）加强风险交流。健全风险预警工作体系和专家队伍，建立科学的风险预警和交流工作机制，制订工作规范，加强舆情监测和风险隐患预判。积极发挥第三方在食品安全风险交流工作中的作用，拓展风险交流渠道。建立健全大型企业风险交流机制，强化行业预警交流。

（十四）强化宣传引导。完善新闻发言人制度和食品安全信息发布制度，及时发布权威信息、消费提示和风险警示，曝光违法违规行为。深入开展政策解读，大力宣传食品安全工作重大方针、举措和重要领域专项整治情况。加强与媒体沟通，妥善做好突发事件和热点问题舆情应对，主动回应社会关切。

开展全国食品安全宣传周等重点宣传活动，动员社会力量参与食品安全公益宣传和科普工作，提高公众食品安全科学素养。继续推进食品安全科普工作队建设和示范创建，强化食品安全科普网点建设。

（十五）提高应急能力。强化跨区域、跨部门应急协作与信息通报机制，加快建立覆盖全国的突发事件信息直报网和舆情监测网，建立健全上下贯通、高效运转的国家食品安全应急体系。加强应急队伍及装备建设，开展多种形式的应急演练和应急管理培训。督促指导食品生产经营企业特别是大型企业建立事故防范、处置、报告等工作制度。

五、完善治理体系，坚持依法行政

（十六）健全监管体系。加快完成市、县级食品安全监管机构改革任务，抓紧职能调整、人员划转、技术资源整合，充实专业技术力量，尽快实现正常运转。健全乡镇（街道）或区域食品安全监管派出机构，建立重心下移、保障下倾的工作机制，加强基层监管力量，完善基层食品安全网格化管理体系和责任体系，打通“最后一公里”。合理划分省、市、县、乡级食品安全监管事权关系。

综合设置市场监管机构的地方，要把食品安全作为综合执法的首要责任，相应设置内设机构、配备专业人员，提高食品安全监管执法的专业化水平，确保监管力量比改革前加强。

加快推进农产品质量安全监管体系建设，强化县乡农产品质量安全监管能力，健全乡镇或区域性农产品质量安全监管机构，逐步建立村级监管员队伍。将农产品质量安全监管执法纳入农业综合执法范围，整合充实执法力量。推动地方生猪定点屠宰监管职责调整到位。

（十七）强化综合协调。各级食品安全委员会要充分发挥统筹协调、监督指导作用，督促落实地方政府对食品安全工作的属地管理责任。加强食品安全监管部门综合协调力量，更好地承担食品安全委员会日常工作，健全部门间、区域间的信息通报、形势会商、联合执法、行政执法与刑事司法衔接、事故处置等协调联动机制，凝聚齐抓共管合力。

（十八）完善社会共治体系。积极搭建社会共治平台，建立社会共治激励机制，畅通投诉举报渠道，落实举报奖励专项资金，调动消费者、新闻媒体、志愿者等社会各方参与的积极性。支持行业协会制订行规行约、自律规范和职业道德准则，监督生产经营活动，交流沟通食品安全风险信息，加强行业自律。

把公众参与、专家论证纳入行政决策法定程序，积极发挥专家学者咨政启民作用。大力发展基层监督员、协管员、信息员等群众性队伍。促进第三方机构在检验检测、合规性检查和认证等方面发挥作用。

开展食品安全责任保险试点，探索建立政府、保险机构、企业、消费者多方参与互动的激励约束机制和风险控制机制。

（十九）提高依法行政水平。建立健全重大政策、制度和重大事项的合法性审查和风险评估机制。深入开展食品安全法治宣传教育，强化监管人员法治意识，着力提高基层监管人员执法能力。组织开展地方领导干部食品安全知识专题培训，进一步提高食品安全工作决策能力和管理水平。

六、加大投入力度，加强能力建设

（二十）落实“十二五”规划。抓紧实施国家食品安全监管体系“十二五”规划项目，加大预算内基建投资和转移支付投入力度，着力解决基层监管能力薄弱问题。

（二十一）持续开展“餐桌污染”治理。推进食品安全城市、农产品质量安全县创建试点工作，及时总结经验，扩大试点范围。加强出口食品农产品质量安全示范区建设。

（二十二）提高风险监测和评估能力。继续加强风险监测网络和能力建设，完善食品中非食用物质名单，开展相关检验方法研究。制订农产品和食品安全风险评估办法及未来五年工作规划，组织实施年度优先风险评估和应急评估项目。夯实农产品和食品安全风险评估工作基础，全面开展食物消费量调查和总膳食研究。建立部门间风险监测数据共享与分析机制，提高数据利用率。

加强食源性疾病预防，进一步完善食源性疾病预防报告制度与溯源平台，建立部门间信息互通和有效防控工作机制。加大对新发风险、进出口食品安全风险的监测力度，健全风险线索发现、分析、报告、通报和预警机制。

（二十三）加强技术创新和基层执法装备配备。开展食品和食用农产品中危害物监测识别等关键技术研究，加快研发一批适用于快速检测、应急监测的检测方法、试剂、设备，以及适合基层监管执法的移动执法终端。开展食品安全科技创新工程，在珠海（横琴）等地开展区域性示范。按照“适用够用、填平补齐”的原则，重点强化执法车辆、执法装备、执法设施配备，加强基层执法装备配备标准化建设。

（二十四）强化检验检测能力建设。根据食品产业布局和现有基础，统筹加强国家、省、市、县级食品安全检验检测能力建设，扩大县级食品安全检验检测资源整合试点，加快推进农产品质量安全检验检测体系建设，确保监管和打击违法犯罪工作需要。推动食品安全重点实验室建设，建立重点实验室管理制度，提高实验室管理水平。指导食品生产企业加强质量安全检测能力建设。

（二十五）加快信息化建设步伐。建设统一高效、资源共享的国家食品安全信息平台，加快食品安全监管信息化工程、食品安全风险评估预警系统、重要食品安全追溯系统、农产品质量安全追溯管理信息平台等项目实施进度，推进进出口食品安全风险预警信息平台建设，加快建设“农田到餐桌”全程可追溯体系。加强食品安全标准、风险监测、风险评估、日常监管统计数据的采集和分析利用，提升科学监管水平和监管效能。

（二十六）组织编制“十三五”规划。发挥专家智库作用，统筹规划、科学编制“十三五”国家食品安全治理体系和治理能力建设规划，研究提出重大工程、重大项目、重大政策措施，加快提升农产品质量和食品安全保障水平。

七、狠抓督促落实，强化责任措施

(二十七) 加强组织领导。地方各级政府要认真履行食品安全属地管理职责，将食品安全工作列入重要议事日程，加强对本地区食品安全工作的统一领导、组织协调，加大工作力度，强化投入保障。

(二十八) 落实任务分工。各地区、各有关部门要制定具体措施，细化任务分工，明确时间进度，认真抓好落实。对涉及多个部门的工作，牵头部门要加强协调，其他部门要积极支持和配合。

(二十九) 强化督查考评。进一步完善食品安全督查考评制度，将食品安全全面纳入地方政府绩效考核、社会管理综合治理考核范围，考核结果作为综合考核评价领导班子和相关领导干部的重要依据。建立激励约束机制，强化考核结果运用。开展督促检查，根据任务分工和时间表，一级抓一级，层层抓落实，确保按进度完成各项工作任务。

(三十) 严格责任追究。根据食品安全法等法律法规，严肃追究失职渎职工作人员责任。

3、财政部启动 2015 年度全国政府采购代理机构监督检查工作

2月6日，财政部印发《财政部关于开展2015年度全国政府采购代理机构监督检查工作的通知》(财库[2015]48号)，要求按照“全国联动、统一标准、分级检查、依法处理”的原则，开展中央、省、市、县四级财政部门联动的政府采购代理机构(以下简称代理机构)执业情况检查。

本次检查旨在进一步加强政府采购监督管理，规范代理机构的执业行为，促进代理机构向专业化的方向发展，推动建立以结果为导向的政府采购监管体系。

本次检查的范围，是财政部门从中国政府采购网上公示的视同纸质登记的代理机构名单以内，选取部分代理本级政府采购项目的机构(包括本地注册及外地注册本地执业的代理机构)实施检查。各省可自行确定检查代理机构的数量，但检查比例不得低于本省代理机构总量的10%，检查数量原则上不得少于20家。本次检查主要针对2014年度代理的政府采购项目。

本次检查的主要内容，包括代理协议、采购文件、信息发布、评审委员会组成、评审过程、中标成交、保证金及文件发售费、质疑处理、废标情况等九个方面内容。对于进入地方公共资源交易中心开展的采购活动，财政部门应依法履行监管职责，对社会反映比较强烈的违规干预采购活动等行为加大监督检查力度。

本次检查从3月开始，到8月底结束，具体分自查、书面审查、现场检查、汇总报告、处理处罚5个阶段进行。这是财政部首次组织的全国代理机构监督检查，充分体现了政府采购监督管理部门贯彻落实十八届三中全会提出的改革市场监管的要求，推动政府采购管理从程序导向型向结果导向型转变，适应代理机构行政许可取消后新形势的要求，逐步将政府采购的监管重心从事前审批审核转向事后监督，建立代理机构宽进严管的机制。

4、关于开展地方盘活财政存量资金有关情况专项检查的通知

为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》（国办发〔2014〕70号）等有关文件和李克强总理有关指示精神，切实提高财政资金使用效率，严肃财经纪律，财政部决定组织驻各地财政监察专员办事处（以下简称专员办）以及各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅（局），新疆生产建设兵团财务局联合开展地方盘活财政存量资金有关情况事中检查。现将有关事项通知如下：

一、检查对象、方式和时间

（一）检查对象。各省（区、市）、地（市、州），覆盖面达到100%，抽查部分县级财政部门。各级次检查中，可根据实际情况，延伸检查有关资金管理使用部门和单位，至少应延伸检查4个。

（二）检查方式。下查一级，即专员办负责交叉检查省本级，抽查不少于2个地市；财政厅（局）（西藏、新疆生产建设兵团除外）负责就地组织检查专员办抽查之外的其他地市，每个地市至少抽查1个县（县级市、区、旗）；西藏财政厅、新疆生产建设兵团财务局负责组织对本辖区的检查，具体检查安排结合实际情况确定。财政部监督检查局重点对西藏、新疆生产建设兵团以及存量资金较大、问题较多的地区进行现场督导。

（三）检查时间。自3月20日开始，4月20日结束。检查结束后，财政部将组织集中审理、统一确定处理口径，财政厅（局）依此就地下发检查结论和处理决定；专员办上报相关材料，由财政部统一下发检查结论和处理决定。

二、检查的主要内容

全面了解掌握各地按照国办发〔2014〕70号文件和《财政部关于推进地方盘活存量资金有关事项的通知》（财预〔2015〕15号）要求，对财政存量资金清理统计和统筹使用情况，摸清财政存量资金规模、结构、结存状态、变动情况及沉淀成因。重点检查地方各部门各单位未严格落实国务院

规定，预算执行进度缓慢、盘活财政存量资金不力等问题。具体内容包括：

（一）一般公共预算结转结余资金清理情况。重点检查一般公共预算结转结余资金（含从2015年起由政府性基金预算转列一般公共预算的结转结余资金）清理情况。2012年及以前年度结转（不含权责发生制）资金是否作为结余资金管理，是否全部补充预算稳定调节基金问题。对于不应按权责发生制列支的支出，是否违反规定采用权责发生制方式虚列支出。2013年以来结转资金是否执行进度缓慢，调整用途的结转资金是否按要求统筹用于规定领域等。

（二）政府性基金预算结转资金清理情况。重点检查政府性基金预算结转资金应调入而未调入一般公共预算统筹使用情况。调入的基金是否按规定补充预算稳定调节基金问题，以及2014年底政府性基金结转资金规模是否超过该项基金当年收入的30%问题。

（三）转移支付结转结余资金管理情况。重点检查2012年及以前年度上级财政专项转移支付结转结余资金交回、收回情况；2013年以来的专项转移支付结转资金使用时用途调整情况。专项转移支付结转结余资金交回、收回及用途调整情况是否按规定汇总报送上级财政部门和业务主管部门备案等问题。

（四）部门预算结转结余资金管理情况。重点检查各部门、各单位结转资金执行进度情况，2012年及以前年度项目结转资金（包括基建资金和非基建资金）是否按规定由同级财政收回统筹使用，收回统筹使用的资金是否按规定进行会计核算等问题。

（五）预算周转金、预算稳定调节基金管理情况。重点检查预算周转金设置情况，以及调入预算稳定调节基金金额。是否存在超过法定额度设置预算周转金，是否按规定控制预算稳定调节基金规模等。

（六）其他情况。包括收入缴库管理情况、偿债准备金管理情况等。重点检查是否存在截留、占用、挪用或者拖欠应当上缴国库的预算收入，是否将所有政府收入和支出列入预算，是否存在虚列收入和支出问题。是否违反规定自2015年1月1日起新设各种形式的偿债准备金，原已设立各类偿债准备金是否按规定纳入预算管理及其使用情况。是否按要求制定盘活各项财政存量资金管理办法等。

三、检查依据

（一）《中华人民共和国预算法》（2014）；

（二）《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》（国发〔2014〕45号）；

(三)《国务院办公厅关于进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》(国办发〔2014〕70号);

(四)《财政部关于推进地方盘活存量资金有关事项的通知》(财预〔2015〕15号);

(五)国家有关财务会计等方面的相关法律法规;

(六)其他相关文件。

四、检查处理原则

对查出的违法违规问题,根据《中华人民共和国预算法》、《财政违法行为处罚处分条例》(国务院令 第 427 号)等规定进行严肃处理,违纪违规资金按照资金下拨渠道予以收回。同时按照李克强总理“要有惩戒措施,而且严加问责”的批示精神,启动违反财经纪律问责机制。

五、检查要求

(一)高度重视,加强组织保障。各专员办、财政厅(局)要尽快成立由办(厅、局)领导带领的检查组,精心组织,统筹安排,合理调配人员,及时组织检查人员认真学习相关法律法规与政策文件,拟定详细的检查实施方案,深入开展检查。3月15日前,须将本次检查的检查方案(含拟检查的地市、县、部门和单位名单)上报财政部(监督检查局)。

(二)夯实基础,提高检查质量。各检查组要严格对照相关法律法规的有关规定,严格遵守《财政部门监督办法》(财政部令第69号)、《财政检查工作办法》(财政部令第32号)及有关工作程序和要求开展工作,规范检查程序,确保工作底稿规范、事实清楚、定性准确,做到依法行政、秉公办事,保质保量地完成检查任务。要坚持原则,重大问题务求查深查透,严肃处理。要高度重视后期总结提炼工作,反映问题要透过现象看本质,注重归纳,由点及面,不能简单罗列问题。检查中发现的重大违规问题和特殊事项,应立即上报财政部(监督检查局、预算司)。

(三)优化方式,坚持查调并重。要增强政策敏感性和敏锐性,结合当前经济财政形势,在全面摸清各地存量资金清理情况的基础上,及时发现和充分反映政策执行中存在的问题,深入研究并分析问题成因,提出建立健全盘活财政存量资金的长效机制、完善财政改革和管理的对策建议,撰写高质量的专题调研报告。

(四)严守纪律,加强沟通配合。全体检查人员要严格依法依规依程序办事,坚持“法定职责必须为,法无授权不可为”。同时要严格贯彻《中国共产党党员领导干部廉洁从政若干准则》、中央

八项规定、六项禁令、《财政部工作人员廉洁从政若干规定》等廉政建设要求，遵守各项工作纪律，廉洁自律，自觉接受被检查单位的监督。切实加强与被检查单位的沟通协调，保证检查工作有序开展。各相关单位要积极配合检查工作，及时提供有关资料和必要的工作条件。财政部驻被检查地区专员办也要相应做好配合协调工作。

(五) 全面总结，按期完成任务。4月底前，各专员办应将检查报告（含附件）、调研报告等材料报送财政部（监督检查局）；财政厅（局）应在汇总各地市、县（市）检查情况的基础上，将检查报告（含附件）、重大典型案例材料报送财政部（监督检查局）。对检查中发现的问题，财政厅（局）必须在财政部统一处理口径明确后1个月内处理完毕，并将检查结论和处理决定抄报财政部（监督检查局）。上述材料应同时通过财政部局域网上报电子文档。财政部将专题向国务院报告有关检查情况。

(六) 加强考核，确保检查实效。检查结束后，财政部将根据各专员办、财政厅（局）的检查工作情况进行考评。考评重点是检查工作的主要成效、检查报告与调研报告的质量、查处的重大典型案例、检查程序的规范性、报表数据填报质量、检查成果利用情况等内容，有关考评结果将在系统内予以通报。

5、国务院办公厅关于印发中国足球改革发展总体方案的通知

党的十八大以来，以习近平同志为总书记的党中央把振兴足球作为发展体育运动、建设体育强国的重要任务摆上日程。习近平总书记多次指示要下决心把我国足球事业搞上去，李克强总理高度重视足球等体育事业和体育产业工作，国务院多次专题研究部署，我国足球改革发展迎来了前所未有的大好机遇。

足球运动具有广泛的社会影响，深受广大群众喜爱。发展和振兴足球，对提高国民身体素质、丰富文化生活、弘扬爱国主义集体主义精神、培育体育文化、发展体育产业、实现体育强国梦具有重要意义，对经济、社会、文化建设也具有积极促进作用。我国足球曾在亚洲取得良好成绩，从20世纪90年代初期开始探索发展职业足球，改革一度带来活力，但由于对足球的价值和规律认识不足，急功近利的思想行为严重，组织管理体制落后，人才匮乏，监管缺失，导致足球发展的社会基础薄弱，行业风气和竞赛秩序混乱，运动成绩持续下滑。

2009年以来，通过以打击假赌黑为重点的治理整顿、发展校园足球等举措，足球事业趋势向好，迎来一个新的高潮。但相对于迅速发展的世界和亚洲足球，我国足球仍全方位落后。振兴足球是建设体育强国的必然要求，也是人民群众的热切期盼。坚定不移地推进改革、振兴足球，并以此为突破口深化体育管理体制的改革，是体育战线贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，

顺应人民群众新期待，提升中国体育大国形象，实现体育强国梦的实际行动。为贯彻落实党中央、国务院决策部署，特制定本方案。

一、总体要求

（一）指导思想。以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，全面贯彻落实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，把足球改革发展作为建设体育强国的重要举措，坚持问题导向，改革创新体制，遵循足球发展规律，弘扬中华体育精神，加强思想作风和队伍建设，努力建立专业高效、系统完备、民主开放、运转灵活、法制健全、保障有力的体制机制，推动我国足球事业不断迈上新台阶。

（二）基本原则。

——立足国情与借鉴国际经验相结合。从我国足球实际出发，学习借鉴足球发达国家经验，走出一条中国特色足球改革发展新路，全面实现足球的社会价值和功能。

——着眼长远与夯实基础相结合。加强顶层设计，注重战略实施；夯实足球发展的人口基础、设施基础、管理基础、文化基础，持续用力，久久为功。

——创新重建与问题治理相结合。解放思想，转变观念，优化要素组合，创新发展平台；尊重规律，处理好当前与长远、重点与一般、规模与效益等关系，加强科学治理，破解发展难题。

——举国体制与市场机制相结合。发挥社会主义制度优势，整合资源，形成合力；充分发挥市场机制作用，激发活力，创造公平诚信环境，鼓励保护平等竞争。

——发展足球运动与推动全民健身相结合。实现普及与提高、群众足球与竞技足球互相促进，推动足球运动协调发展、全面进步，推动全民健身，增强人民体质。

（三）主要目标。把发展足球运动纳入经济社会发展规划，实行“三步走”战略。

——近期目标：改善足球发展的环境和氛围，理顺足球管理体制，制定足球中长期发展规划，创新中国特色足球管理模式，形成足球事业与足球产业协调发展的格局。

——中期目标：青少年足球人口大幅增加，职业联赛组织和竞赛水平达到亚洲一流，国家男足跻身亚洲前列，女足重返世界一流强队行列。

——远期目标：中国足球实现全面发展，足球成为群众普遍参与的体育运动，全社会形成健康的足球文化；职业联赛组织和竞赛水平进入世界先进行列；积极申办国际足联男足世界杯；国家男足国际竞争力显著提升，进入世界强队行列。

二、调整改革中国足球协会

（四）明确定位和职能。中国足球协会作为具有公益性和广泛代表性、专业性、权威性的全国足球运动领域的社团法人，是代表我国参加国际足球组织的唯一合法机构，主要负责团结联系全国足球力量，推广足球运动，培养足球人才，制定行业标准，发展完善职业联赛体系，建设管理国家足球队。

（五）调整组建中国足球协会。按照政社分开、权责明确、依法自主的原则调整组建中国足球协会，改变中国足球协会与体育总局足球运动管理中心两块牌子、一套人马的组织构架。中国足球协会与体育总局脱钩，在内部机构设置、工作计划制定、财务和薪酬管理、人事管理、国际专业交流等方面拥有自主权。

（六）优化领导机构。中国足球协会不设行政级别，其领导机构的组成应当体现广泛代表性和专业性，由国务院体育行政部门代表、地方及行业足球协会代表、职业联赛组织代表、知名足球专业人士、社会人士和专家代表等组成。

（七）健全内部管理机制。完善中国足球协会内部治理结构、权力运行程序和工作规则，建立决策权、执行权、监督权既相互制约又相互协调的机制。加强自身建设，广纳贤才，吸收足球、体育管理、经济、法律、国际专业交流等领域优秀人才充实工作队伍，提高人员素质；加强行业自律，着力解决足球领域存在的问题；增强服务意识，克服行政化倾向。中国足球协会按照社团法人机制运行，实行财务公开，接受审计和监督。

（八）健全协会管理体系。中国足球协会会员应当体现地域覆盖性和行业广泛性。地方、行业足球协会参照中国足球协会管理体制调整组建，按照中国足球协会章程以会员名义加入中国足球协会，接受中国足球协会行业指导和管理。地方、行业足球协会担负本地区、本行业的会员组织建设、竞赛、培训、各类足球活动开展、宣传等职责。经过努力，逐步形成覆盖全国、组织完备、管理高效、协作有力、适应现代足球管理运营需要的协会管理体系。

（九）加强党的领导。健全各级足球协会党的组织机构，按照党管干部原则和人才政策，加强协会思想政治工作和干部日常管理。中国足球协会设立党委，由体育总局党组领导。

三、改革完善职业足球俱乐部建设和运营模式

（十）促进俱乐部健康稳定发展。严格准入，规范管理职业足球俱乐部，充分发挥其在职业联赛中的主体地位和重要作用。俱乐部应当注重自身建设，健全规章制度，加强自律管理，遵守行业规则，积极承担社会责任，接受社会监督。鼓励地方政府创造条件，引导一批优秀俱乐部相对稳定在足球基础好、足球发展代表性和示范性强的城市，避免俱乐部随投资者变更而在城市间频繁迁转、缺乏稳定依托的现象，积极培育稳定的球迷群体和城市足球文化。

（十一）优化俱乐部股权结构。实行政府、企业、个人多元投资，鼓励俱乐部所在地政府以足球场馆等资源投资入股，形成合理的投资来源结构，推动实现俱乐部的地域化，鼓励具备条件的俱乐部逐步实现名称的非企业化。完善俱乐部法人治理结构，加快现代企业制度建设，立足长远，系统规划，努力打造百年俱乐部。

（十二）推动俱乐部形成合理的人才结构。制定俱乐部人才引进和薪酬管理规范，探索实行球队和球员薪金总额管理，有效防止球员身价虚高、无序竞争等问题。研究引进高水平外援名额限制等相关政策及决策机制，处理好外援引进与本土球员培养的关系。加强俱乐部劳动合同管理，严厉查处“阴阳合同”等违法行为，及时纠正欠薪行为。调整俱乐部运动员转会手续费政策，减轻俱乐部负担。

四、改进完善足球竞赛体系和职业联赛体制

（十三）加强竞赛体系设计。完善竞赛结构，扩大竞赛规模，增加竞赛种类，逐步形成赛制稳定、等级分明、衔接有序、遍及城乡的竞赛格局。尤其要注重职业联赛、区域等级赛事、青少年等级赛事、校园足球赛事的有机衔接，实现竞赛结构科学化。逐步建立健全青少年联赛体系。积极引导和组织行业、社区、企业、部队、中老年、五人制、沙滩足球等赛事。

（十四）调整组建职业联赛理事会。建立具有独立社团法人资格的职业联赛理事会，负责组织和管理工作，合理构建中超、中甲、中乙联赛体系。中国足球协会从基本政策制度、俱乐部准入审查、纪律和仲裁、重大事项决定等方面对理事会进行监管，派代表到理事会任职。理事会派代表到中国足球协会任职，参与有关问题的讨论和决策。

（十五）完善竞赛奖励制度。制定符合足球项目特点、有别于其他体育项目的奖励标准。

（十六）维护竞赛秩序。坚持公平竞赛，树立良好赛风。赛事组织机构和体育行政部门会同公安机关加强管理，各司其职，完善安全保障措施。公安机关负责加强对足球赛事安全秩序的监管，组织开展对比赛现场及周边地区的治安秩序管理维护工作，依法打击违法犯罪活动。引导球迷文明观赛，遵纪守法。

(十七) 加强行业管理。完善裁判员公正执法、教练员和运动员遵纪守法的约束机制。严格防范、严厉查处足球行业违规违纪行为，完善纪律处罚、行业救济制度和机制。足球管理部门与公检法等方面加强协作，建立健全违法举报机制和紧密衔接的合作机制，有效防范、及时侦破、坚决打击假赌黑等违法犯罪行为。

(十八) 促进国际赛事交流。推动中国足球积极参加国际足球赛事，增进交流，提高水平。研究并推动申办国际足联男足世界杯相关工作。

五、改革推进校园足球发展

(十九) 发挥足球育人功能。深化学校体育改革、培养全面发展人才，把校园足球作为扩大足球人口规模、夯实足球人才根基、提高学生综合素质、促进青少年健康成长的基础性工程，增强家长、社会的认同和支持，让更多青少年学生热爱足球、享受足球，使参与足球运动成为体验、适应社会规则和道德规范的有效途径。

(二十) 推进校园足球普及。各地中小学把足球列入体育课教学内容，加大学时比重。以扶持特色带动普及，对基础较好、积极性较高的中小学重点扶持，全国中小学校园足球特色学校在现有 5000 多所基础上，2020 年达到 2 万所，2025 年达到 5 万所，其中开展女子足球的学校占一定比例。完善保险机制，推进政府购买服务，提升校园足球安全保障水平，解除学生、家长和学校的后顾之忧。

(二十一) 促进文化学习与足球技能共同发展。加强足球特长生文化课教学管理，完善考试招生政策，激励学生长期积极参加足球学习和训练。允许足球特长生在升学录取时在一定范围内合理流动，获得良好的特长发展环境。

(二十二) 促进青少年足球人才规模化成长。推动成立大中小学校园足球队，抓紧完善常态化、纵横贯通的大学、高中、初中、小学四级足球竞赛体系，探索将高校足球竞赛成绩纳入高校体育工作考核评价体系。

(二十三) 扩充师资队伍。通过培训现有专、兼职足球教师和招录等多种方式，提高教学教练水平，鼓励引进海外高水平足球教练。到 2020 年，完成对 5 万名校园足球专、兼职足球教师的一轮培训。完善政策措施，加强专业教育，为退役运动员转岗为体育教师创造条件。

六、普及发展社会足球

（二十四）推动足球运动普及。坚持以人为本，推动社会足球加快发展，不断扩大足球人口规模。鼓励机关、事业单位、人民团体、部队和企业组建或联合组建足球队，开展丰富多彩的社会足球活动。注重从经费、场地、时间、竞赛、教练指导等方面支持社会足球发展。工会、共青团、妇联等人民团体发挥各自优势，推进社会足球发展。

（二十五）推动社会足球与职业足球互促共进。通过社会足球人口不断增加、水平不断提高，为职业足球发展奠定扎实的群众基础和人才基础。通过加快发展职业足球，促进社会足球的普及和提高。

七、改进足球专业人才培养发展方式

（二十六）拓展足球运动员成长渠道和空间。加大培养力度，完善选用机制，多渠道造就优秀足球运动员。增强校园足球、社会足球的人才培养意识，拓宽职业足球选人视野，畅通优秀苗子从校园足球、社会足球到职业足球的成长通道。搞好体教结合，加强文化教育、意志锤炼和人格熏陶，促进足球运动员全面发展。鼓励足球俱乐部、企业和其他社会力量选派职业球员、青少年球员到足球发达国家接受培训，并力争跻身国外高水平职业联赛。

（二十七）加强足球专业人才培养。按照分级、分类管理的原则，构建国家、区域、行业、专业机构、社会力量等多级、多元的培训组织结构，加强对足球教练员、裁判员、讲师等专业人才的培训。充分发挥体育院校、体育科研院所在足球理论研究和足球专业人才培养中的作用。加强国际交流，引入一批高水平外籍讲师对我国教练员、裁判员、讲师实施规模化培训。

（二十八）加强足球管理人才培养。壮大各级足球协会、俱乐部等组织的专业力量，提升人员素质和工作水平。造就一支适应现代足球管理需要的专业化、国际化的管理队伍。

（二十九）设立足球专业学院和学校。适应足球人才培养需要，依托具备条件的本科院校设立足球学院，积极探索建立文化教育与足球运动紧密融合的新型足球学校。

（三十）做好足球运动员转岗就业工作。统筹市场机制和政策引导，为足球运动员再就业再发展搭建平台，支持其经过必要培训和考核，担任足球教练员、裁判员、讲师，或到企事业单位和部队成为群众足球活动的骨干，或进入足球协会、足球俱乐部从事足球管理和服务工作。

八、推进国家足球队改革发展

（三十一）精心打造国家队。发挥制度优势，强化组织领导，增强国家荣誉感和社会责任感，弘扬中华体育精神，打造技艺精湛、作风顽强、能打硬仗、为国争光的国家足球队，以优异表现振

奋人民群众信心、激发青少年热情、促进全国足球发展。加大改革力度，形成符合球员身心特征和当代足球发展趋势的技术路线，稳步提升国家队水平。

（三十二）完善队员选拔机制。坚持立足当前、着眼接续，坚持技术和作风并重，坚持公开、平等、竞争，优先选拔为国效力愿望强烈、意志品质一流的优秀球员进入国家队。国家队球员从各职业俱乐部征调，通过动态选拔机制，使任何时候组建的国家队都能成为当时参赛状态、技战术能力、协作配合最好的团队。加强国家队后备人才储备，完善青少年足球人才发现与选拔机制，对拔尖青少年球员建立数据库并长期跟踪，动态调整备选队员名单。

（三十三）提高服务保障能力。加强对国家队经费投入、奖励政策、基地建设、后勤服务、情报信息等方面的保障，提高服务水平。新建 2 个国家足球训练基地，满足国家队不同季节的比赛和训练需要。聘请境内外高水平专业人才，深入开展足球理论、技战术、医疗康复、团队管理等研究，发挥科研对国家队的指导支撑作用。

（三十四）加强教练团队建设。建立严格规范的国家队教练及管理团队遴选、考核评价机制，加强合同管理。实行主教练负责制，对教练员团队和管理服务团队实行任期目标考核，做到责任与权益明确、激励与约束到位。

（三十五）统筹国家队与俱乐部需求。科学制定符合我国国情和职业足球规律的国家队工作规划及管理体系。完善国家队同职业联赛及其他各层级联赛协调制度，综合把握国家队赛事周期和国内赛事安排。俱乐部应当以大局为重，全力支持配合国家队建设。

九、加强足球场地建设管理

（三十六）扩大足球场地数量。研究制定全国足球场地建设规划。把兴建足球场纳入城镇化和新农村建设总体规划，明确刚性要求，由各级政府组织实施。因地制宜建设足球场，充分利用城市和乡村的荒地、闲置地、公园、林带、屋顶、人防工程等，建设一大批简易实用的非标准足球场。创造条件满足校园足球活动的场地要求。

（三十七）对足球场地建设予以政策扶持。对社会资本投入足球场地建设，应当落实土地、税收、金融等方面的优惠政策。

（三十八）提高场地设施运营能力和综合效益。按照管办分离和非营利性原则，通过委托授权、购买服务等方式，招标选择专业的社会组织或企业负责管理运营公共足球场，促进公共足球场低价或免费向社会开放。推动学校足球场在课外时间低价或免费向社会开放，建立学校和社会对场地的共享机制。

十、完善投入机制

(三十九) 加大财政投入。各级政府应当加大对足球的投入，根据事权划分主要用于场地建设、校园足球、青少年足球、女子足球、国家队建设、教学科研等方面。体育、教育等部门在安排相关经费时，应当对足球改革发展给予倾斜。

(四十) 成立中国足球发展基金会。基金会作为非营利性法人，依法开展募捐、接受捐赠并资助足球公益活动。鼓励各类企事业单位、社会力量和个人捐赠，捐赠资金可依法在计算企业所得税、个人所得税应纳税所得额时扣除。基金会按章程管理运行，依照有关法规加强信息公开，接受社会监督。

(四十一) 加大彩票公益金支持足球发展的力度。每年从中央集中彩票公益金中安排一定资金，资助中国足球发展基金会，专项用于支持青少年足球人才培养和足球公益活动。积极研究推进发行以中国足球职业联赛为竞猜对象的足球彩票。

(四十二) 加强足球产业开发。加大足球无形资产开发和保护力度，通过打造赛事品牌、开发足球附属产品、培育足球服务市场、探索足球产业与相关产业的融合发展，构建全方位、全过程足球产业链，不断增加足球产业收益，形成多种经济成分共同兴办足球产业的格局。

(四十三) 加大中国足球协会市场开发力度。不断增加联赛、杯赛、国家队等的市场开发收益。加快理顺与下属商务公司的关系，按照现代企业制度改造下属公司，使其逐步成为真正的市场主体，同时引入新的竞争主体，建立面向市场、平等竞争的格局。

(四十四) 建立足球赛事电视转播权市场竞争机制。创新机制，实现足球赛事电视转播权有序竞争。改革足球赛事转播权收益分配机制，确保赛事主办方和参赛主体成为主要受益者。创新足球赛事转播和推广运营方式，探索传统媒体和新媒体在足球领域融合发展的实现形式，增加新媒体市场收入。

(四十五) 鼓励社会力量发展足球。引导有实力的知名企业和个人投资职业足球俱乐部、赞助足球赛事和公益项目，发挥支持足球事业的示范和带动作用，拓宽俱乐部和足球发展资金来源渠道。

十一、加强对足球工作的领导

(四十六) 建立足球改革发展部际联席会议制度。为持续推动足球改革发展，确保本方案落实，建立足球改革发展部际联席会议制度。体育总局应当加强对足球改革发展的政策研究和宏观指导。

教育部应当履行好校园足球主管责任。各方面应当各司其职、各负其责、各尽其力、协同配合，共同推动足球改革发展。

（四十七）把足球工作纳入重要工作日程。各地把足球改革发展纳入重要议事日程，解放思想，明确目标，狠抓落实，整合资源，统筹力量，大胆探索，形成特色。地方各级体育行政部门负责支持当地足球协会工作，推动本地区足球发展。

（四十八）加强足球行业作风和法治建设。加强足球领域的思想品德教育和职业道德教育，强化运动队伍精神作风和意志品质的锤炼，培养爱国奉献、坚忍不拔、团结拼搏的作风，努力形成激励中国足球发展振兴、有益于社会和谐进步的精神力量。适应足球发展需要和行业特点，完善国家相关法律法规和足球行业规范规则，打牢足球治理的制度基础。形成预防与惩处并重的足球法治教育体系、执法和监督体系，建立公正透明的法治环境。

（四十九）营造良好舆论环境。宣传引导群众客观认识足球现状，建立合理预期，理性看待输赢。创新足球宣传方式，强化涉足球新闻管理和舆论引导工作，最大限度凝聚足球改革发展共识。

（五十）发挥典型带动作用。选择一批足球基础好、发展足球条件好、工作积极性高的地方和城市，加强扶持和指导，总结推广足球改革发展的典型经验，以点带面，推动提高。

6、国办印发意见部署建立投资项目纵横联动协同监管机制

近日，国务院办公厅印发《关于创新投资管理方式建立协同监管机制的若干意见》，部署建立投资项目纵横联动协同监管机制，加强投资项目事中事后监管，规范投资行为和市场秩序。这是持续推进简政放权、放管结合改革的重要举措，对促进投资、鼓励创业、带动就业都具有重要意义。《意见》明确了五个方面的重点任务。一是切实接住管好。二是突出监管重点。三是落实监管责任。四是创新监管方式。五是健全约束惩戒机制。

二、经济观察

1、2015年1-2月全国国有及国有控股企业经济运行情况

2015年1-2月，纳入本月报统计范围的全国国有及国有控股企业（以下简称国有企业）营业总收入和利润总额同比下降，电子、施工房地产等行业利润增幅较高，石油、建材等行业利润降幅较大，石化、交通等行业亏损。

一、主要经济效益指标情况

（一）营业总收入。1-2月，国有企业营业总收入65908.2亿元，同比下降5.4%。（1）中央企业40807.2亿元，同比下降6.9%。（2）地方国有企业25101亿元，同比下降2.8%。

（二）营业总成本。1-2月，国有企业营业总成本64264.6亿元，同比下降4.7%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别下降1.7%、下降0.2%和增长11.5%。（1）中央企业39217.9亿元，同比下降5.4%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别下降4.9%、增长1.5%和增长10.2%。

（2）地方国有企业25046.7亿元，同比下降3.5%，其中销售费用、管理费用和财务费用同比分别增长4.8%、下降2.2%和增长13.2%。

（三）实现利润。1-2月，国有企业利润总额2556.6亿元，同比下降21.5%。受去年以来油价持续大幅下跌影响，中石油等三大石油公司利润大幅下滑，如扣除中石油等三大石油公司利润，全国国有企业利润总额比上年同期下降1.2%。（1）中央企业2024.3亿元，同比下降23.6%。（2）地方国有企业532.3亿元，同比下降12.5%。

（四）应交税金。1-2月，国有企业应交税金6385亿元，同比增长0.1%。（1）中央企业5113.4亿元，同比下降0.2%。（2）地方国有企业1271.6亿元，同比增长1.3%。

（五）资产、负债和所有者权益。2月末，国有企业资产总额1048235.2亿元，同比增长11.9%；负债总额680111.3亿元，同比增长12.2%；所有者权益合计368123.9亿元，同比增长11.4%。（1）中央企业资产总额554237.9亿元，同比增长10.4%；负债总额362198.7亿元，同比增长10.4%；所有者权益为192039.2亿元，同比增长10.3%。（2）地方国有企业资产总额493997.3亿元，同比增长13.6%；负债总额317912.6亿元，同比增长14.2%；所有者权益为176084.7亿元，同比增长12.6%。

二、主要行业盈利情况

1-2 月，电子、施工房地产、电力和化工等行业实现利润同比增幅较大；石油、建材和机械等行业实现利润同比降幅较大；石化、交通、有色、钢铁和煤炭等行业亏损。

2、2013 年我国循环经济发展指数为 137.6

为贯彻落实十八届三中全会加快生态文明制度建设、完善发展成果考核评价体系的有关要求，国家统计局研究建立了循环经济综合评价指标体系，并据此对我国循环经济发展状况进行了测算。以 2005 年为基期计算，2013 年我国循环经济发展指数达到 137.6，平均每年提高 4 个点，循环经济发展成效明显。

资源消耗减量化稳步推进。2013 年我国资源消耗强度指数为 134.7，比 2005 年提高 34.7 个点，年均提高 3.8 个点。与 2005 年相比，5 个资源消耗指标中有 4 个明显下降：单位 GDP 用水量下降 49.1%，单位 GDP 生物质资源消耗下降 37.5%，单位 GDP 能源消耗下降 26.4%，单位 GDP 非金属消耗下降 17.4%，但由于金属资源消耗大幅增长，单位 GDP 金属消耗则上升 13.2%。

废物排放减量化效果明显。2013 年我国废物排放强度指数为 146.5，年均提高 4.9 个点。期间，由于工业固体废物等排放大幅增长，2011 年的废物排放强度指数曾比 2010 年下降 6 个点，但 2012 年和 2013 年已明显回升。与 2005 年相比，2013 年单位 GDP 主要污染物排放量和废水排放量下降明显，其中：单位 GDP 工业废水化学需氧量排放量下降 60.3%，单位 GDP 工业废水氨氮排放量下降 48.6%，单位 GDP 工业二氧化硫排放量下降 62.8%，单位 GDP 废水排放量下降 38.5%，但单位工业增加值固体废物产生量不降反升，比 2005 年上升 10.7%。

污染物处置水平大幅提高。2013 年我国污染物处置率指数为 174.6，指数逐年上升，年均提高 7.2 个点，在 4 个分类指数中增幅最大。与 2005 年相比，2013 年污染物处置率各项指标均明显提高，其中：城市污水处理率提高 37.3 个百分点，城市生活垃圾无害化处理率提高 37.6 个百分点，工业废水化学需氧量去除率提高 19.4 个百分点，工业废水氨氮去除率提高 34.4 个百分点，工业二氧化硫去除率提高 37.5 个百分点。

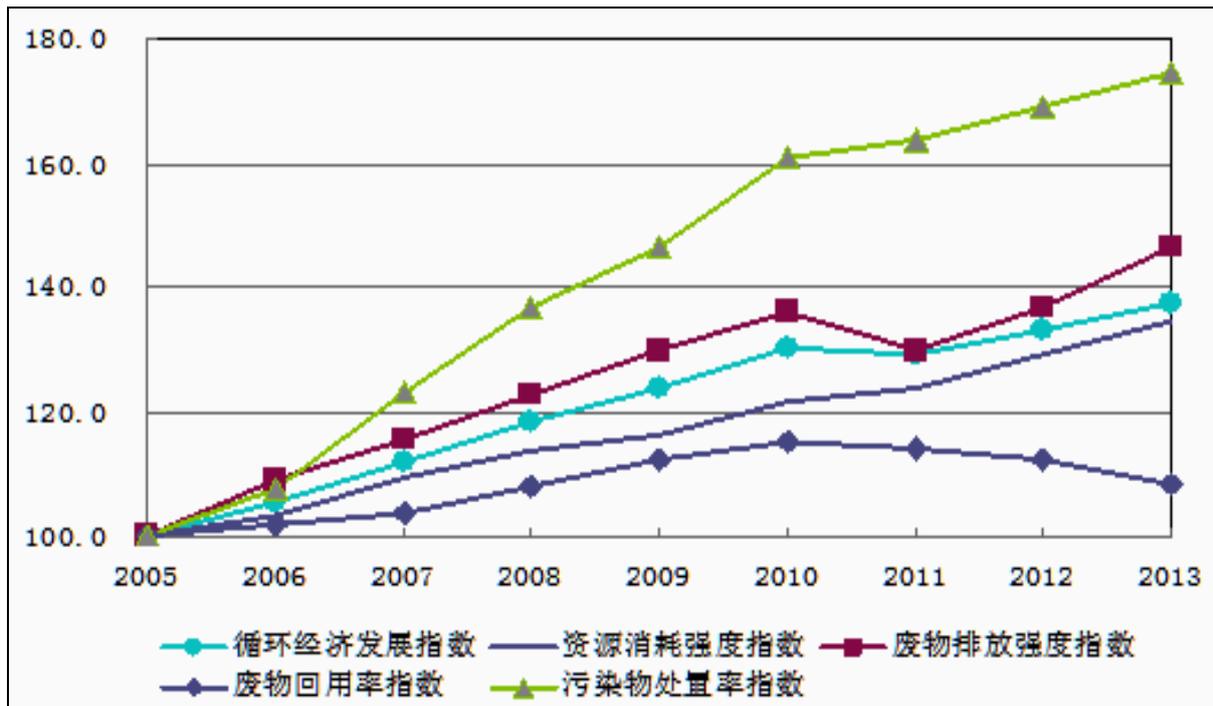
废物回用进展较慢。2013 年我国废物回用率指数为 108.2，在 4 个分类指数中增幅最小。2011 年以来该指数连续下降，主要是由废钢等废旧资源回用率下降引起的。从各项指标来看，与 2005 年相比有升有降，其中：能源回收利用率提高 0.5 个百分点，工业用水重复利用率提高 4.4 个百分点，工业固体废物综合利用率提高 5.5 个百分点，废铅回用率提高 8.8 个百分点，但废钢回用率下降 6.6 个百分点，废铜回用率下降 8.2 个百分点，废铝回用率下降 0.9 个百分点。

图表 1 2005-2013 年循环经济发展指数表

年份	循环经济发展指数	资源消耗强度指数	废物排放强度指数	废物回用率指数	污染物处置率指数
2005	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2006	105.4	103.4	109.2	102.0	107.4
2007	111.9	109.5	115.6	103.7	123.2
2008	118.5	113.8	122.7	108.0	136.8
2009	123.9	116.3	129.9	112.2	146.5
2010	130.2	121.6	136.0	115.2	160.9
2011	129.2	123.8	130.0	113.9	163.7
2012	133.2	129.2	136.8	112.3	169.1
2013	137.6	134.7	146.5	108.2	174.6

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2005-2013 年循环经济发展指数图



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、2015 年 1-2 月财政收支情况

一、全国一般公共预算收支情况

(一) 一般公共预算收入情况

1-2 月累计，全国一般公共预算收入 25717 亿元，比上年同期增长 3.2%；考虑部分政府性基金转列一般公共预算影响，同口径增长 1.7%。其中，中央一般公共预算收入 11575 亿元，下降 1.7%，同口径下降 1.8%（1-2 月出口退税不均衡退库，剔除其增幅偏高因素，增长 1.8%）。地方本级一般公共预算收入 14142 亿元，增长 7.5%，同口径增长 4.7%。全国一般公共预算收入中的税收收入 22361 亿元，同比增长 0.8%。

1-2 月主要收入项目情况如下：

1. 国内增值税 5357 亿元，同比增长 2.2%，扣除营改增转移收入后下降 0.6%。增幅下降主要受工业生产者出厂价格降幅扩大以及营改增增加进项税抵扣等因素的影响。

2. 国内消费税 2027 亿元，同比增长 2.5%。

3. 营业税 3734 亿元，同比增长 4.9%，考虑营改增收入转移因素后增长 7.9%。分行业看，金融业营业税 1075 亿元，增长 20.5%；建筑业营业税 985 亿元，增长 7.3%；受房地产市场调整影响，房地产业营业税 965 亿元，下降 1.6%。

4. 企业所得税 5260 亿元，同比增长 10%。分行业看，工业企业所得税 1606 亿元，下降 3.3%；金融业企业所得税 1239 亿元，增长 33.7%；房地产企业所得税 572 亿元，增长 8.2%。

5. 个人所得税 1646 亿元，同比下降 7.1%。

6. 进口货物增值税、消费税 1948 亿元，同比下降 9.7%；关税 409 亿元，同比下降 5.3%。主要是受原油、铁矿砂等大宗商品进口价格大幅下跌影响，进口额下降。

7. 出口退税 2014 亿元，同比多退 516 亿元，增长 34.5%。主要是各地税务部门加快出口退税进度，促进出口稳定增长。

8. 车辆购置税 552 亿元，同比增长 10.4%。

9. 证券交易印花税 274 亿元，同比增长 2.6 倍。主要受近期股市成交额增长较快带动。

10. 地方其他税种收入情况：受房地产市场调整、商品房销售额下降的影响，契税 543 亿元，同比下降 12.5%；土地增值税 600 亿元，同比下降 8.7%；耕地占用税 156 亿元，同比下降 19.7%；城镇土地使用税 325 亿元，同比增长 21.1%。

11. 非税收入 3355 亿元，比上年同期增长 22.7%，考虑部分政府性基金转列一般公共预算（全国 411 亿元，其中中央 10 亿元、地方 401 亿元）影响为同口径增长 8%。其中，中央非税收入增长 3.5%，同口径增长 0.1%；地方非税收入增长 25.6%，同口径增长 9%。

需要说明的是，按有关规定，从 2015 年 1 月 1 日起，将地方教育附加等 11 项基金收支由政府性基金转列一般公共预算，为便于比较，在计算财政收支自然口径增幅的基础上，还计算了剔除部分政府性基金转列一般公共预算影响的同口径增幅。

（二）一般公共预算支出情况

1-2 月累计，全国一般公共预算支出 18865 亿元，比去年同期增长 10.5%，考虑部分政府性基金转列一般公共预算影响为同口径增长 9.5%。其中，中央一般公共预算本级支出 3215 亿元，增长 21.4%，同口径增长 21%，主要是加快了部分重点支出拨付进度；地方一般公共预算支出 15650 亿元，增长 8.5%，同口径增长 7.3%。

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，优化支出结构，盘活财政存量，用好财政增量，保障民生等重点支出需要。1-2 月累计，教育支出 2915 亿元，增长 14.5%；科学技术支出 340 亿元，增长 2%；文化体育与传媒支出 235 亿元，增长 11.6%；医疗卫生与计划生育支出 1168 亿元，增长 13.2%；社会保障和就业支出 3310 亿元，增长 15.6%；住房保障支出 393 亿元，增长 21.2%；城乡社区支出 1603 亿元，增长 19.9%；节能环保支出 293 亿元，增长 14.9%；交通运输支出 947 亿元，增长 52.5%。

二、全国政府性基金收支情况

（一）政府性基金收入情况

1-2 月累计，全国政府性基金收入 5756 亿元，比去年同期下降 33.7%，考虑部分政府性基金转列一般公共预算影响为同口径下降 30.7%。其中，中央政府性基金收入 606 亿元，下降 0.8%，同口径增长 1.2%；地方本级政府性基金收入 5150 亿元，下降 36.2%，同口径下降 33.2%。主要是受房地产市场调整影响，国有土地使用权出让收入 4553 亿元，同比减少 2579 亿元，下降 36.2%。

（二）政府性基金支出情况

1-2 月累计，全国政府性基金支出 4493 亿元，比去年同期下降 21%，考虑部分政府性基金转列一般公共预算影响为同口径下降 18.6%。中央本级政府性基金支出 191 亿元，下降 30.3%，同口径下

降 28.3%。地方政府性基金支出 4302 亿元，下降 20.5%，同口径下降 18.1%，其中国有土地使用权出让收入安排的支出 3910 亿元，同比减少 1034 亿元，下降 20.9%。

4、2015 年第 1 季度城镇储户问卷调查

3 月 20 日消息，问卷调查结果显示：当前物价满意指数为 27.7%，较上季提高 2.3 个百分点；未来物价预期指数为 59%，较上季下降 5.5 个百分点。当期收入感受指数为 50.8%，较上季提高 1.6 个百分点；未来收入信心指数为 51.4%，较上季下降 2 个百分点。当期就业感受指数为 40.6%，较上季提高 1.8 个百分点；未来就业预期指数为 47.8%，较上季下降 0.6 个百分点。居民偏爱的前三位投资方式依次为：“基金及理财产品”、“债券”和“股票”，选择这三种投资方式的居民占比分别为 33.8%、15%和 13.8%。51.9%的居民认为目前房价“高，难以接受”，较上季下降 6.9 个百分点，44%的居民认为目前房价“可以接受”，4.1%的居民认为“令人满意”。未来 3 个月内准备出手购买住房的居民占比为 13.8%，较上季下降 0.7 个百分点。

5、2015 年 2 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况

一、新建商品住宅（不含保障性住房）价格变动情况

（一）与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 66 个，上涨的城市有 2 个，持平的城市有 2 个。环比价格变动中，最高涨幅为 0.2%，最低为下降 1.3%。

（二）与去年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 69 个，持平的城市有 1 个。2 月份，同比价格变动中，最高为持平，最低为下降 10.8%。

二、二手住宅价格变动情况

（一）与上月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 61 个，上涨的城市有 5 个，持平的城市有 4 个。环比价格变动中，最高涨幅为 0.3%，最低为下降 1.2%。

（二）与去年同月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 69 个，上涨的城市有 1 个。2 月份，同比价格变动中，最高涨幅为 1.0%，最低为下降 14.2%。

图表 3 2015 年 2 月 70 个大中城市新建住宅价格指数

城市	新建住宅价格指数			城市	新建住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月=100	去年同 月=100	2010 年 =100		上 月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100
北 京	99.8	96.4	117.4	唐 山	99.7	95.7	99.1
天 津	99.9	96.0	108.3	秦皇岛	99.5	93.7	108.4
石家庄	99.6	95.3	115.3	包 头	99.1	92.7	104.7
太 原	99.7	94.7	109.9	丹 东	99.3	91.4	107.9
呼和浩特	99.2	92.8	107.6	锦 州	98.9	91.6	107.3
沈 阳	99.6	90.8	109.6	吉 林	99.4	94.6	109.1
大 连	99.6	92.1	109.0	牡丹江	99.8	96.7	109.6
长 春	99.7	95.0	108.4	无 锡	99.7	94.7	101.8
哈尔滨	99.6	94.9	108.7	扬 州	99.6	93.5	104.9
上 海	99.9	95.3	115.6	徐 州	99.6	94.8	107.8
南 京	99.8	97.2	110.3	温 州	99.4	96.0	76.6
杭 州	99.7	89.6	91.7	金 华	99.4	93.5	97.9
宁 波	99.7	93.6	94.1	蚌 埠	99.3	92.7	101.0
合 肥	99.7	96.9	110.4	安 庆	99.6	93.6	102.6
福 州	99.3	92.5	111.4	泉 州	99.4	91.2	99.7
厦 门	99.9	100.0	126.1	九 江	99.6	94.1	103.5
南 昌	99.4	93.8	111.2	赣 州	100.1	94.0	108.3
济 南	99.8	94.7	108.0	烟 台	99.5	93.4	105.4
青 岛	99.3	91.7	101.6	济 宁	99.7	96.1	109.1
郑 州	99.8	98.7	119.6	洛 阳	99.4	93.8	109.9
武 汉	100.0	95.2	111.1	平顶山	99.7	94.6	109.1
长 沙	99.6	91.6	112.9	宜 昌	99.9	94.4	109.1
广 州	99.8	94.0	121.8	襄 阳	99.1	93.4	108.2
深 圳	100.2	98.6	124.2	岳 阳	99.6	96.8	110.9
南 宁	99.5	94.1	106.4	常 德	99.3	94.4	107.0
海 口	99.4	93.8	97.7	惠 州	99.2	92.8	106.9
重 庆	99.4	93.2	106.9	湛 江	98.7	92.6	109.7
成 都	99.6	93.7	107.3	韶 关	99.4	91.4	104.0
贵 阳	99.6	96.2	109.7	桂 林	99.2	91.1	108.7
昆 明	99.7	94.9	108.7	北 海	99.7	94.1	106.0
西 安	99.6	95.0	110.6	三 亚	99.8	94.7	101.3
兰 州	99.6	95.9	111.6	泸 州	100.0	92.1	105.0
西 宁	99.5	95.5	116.2	南 充	99.7	93.4	105.6
银 川	99.5	95.5	109.9	遵 义	99.6	95.2	108.4
乌鲁木齐	99.7	94.8	118.3	大 理	99.5	95.8	102.8

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 2 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数

城市	新建商品住宅价格指数			城市	新建商品住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月=100	去年同 月=100	2010 年 =100		上 月 =100	去年同 月=100	2010 年 =100
北 京	99.7	95.5	122.3	唐 山	99.7	95.3	99.0
天 津	99.9	95.4	109.3	秦皇岛	99.5	93.1	109.3
石家庄	99.6	95.2	115.7	包 头	99.0	91.5	104.9
太 原	99.7	94.6	110.3	丹 东	99.3	91.3	107.9
呼和浩特	99.1	92.6	107.8	锦 州	98.9	91.6	107.3
沈 阳	99.5	90.8	110.1	吉 林	99.3	94.4	109.5
大 连	99.6	92.1	109.1	牡丹江	99.7	96.7	109.6
长 春	99.7	94.9	108.7	无 锡	99.7	93.7	101.8
哈尔滨	99.5	94.6	109.0	扬 州	99.6	93.2	105.0
上 海	99.9	94.5	118.6	徐 州	99.5	94.5	108.2
南 京	99.7	96.4	113.5	温 州	99.4	95.7	75.2
杭 州	99.6	89.2	91.4	金 华	99.4	93.4	97.9
宁 波	99.7	93.2	93.8	蚌 埠	99.2	92.5	101.1
合 肥	99.7	96.6	111.1	安 庆	99.6	93.3	102.6
福 州	99.3	92.4	111.6	泉 州	99.4	90.8	99.7
厦 门	99.9	100.0	126.8	九 江	99.6	93.8	103.7
南 昌	99.3	93.5	111.6	赣 州	100.1	93.9	108.4
济 南	99.8	94.7	108.0	烟 台	99.5	93.3	105.5
青 岛	99.2	91.3	101.6	济 宁	99.6	96.0	109.4
郑 州	99.8	98.7	120.1	洛 阳	99.4	93.7	110.1
武 汉	100.0	95.0	111.7	平顶山	99.7	94.5	109.2
长 沙	99.6	91.5	113.0	宜 昌	99.9	94.3	109.2
广 州	99.8	93.9	122.0	襄 阳	99.1	93.3	108.2
深 圳	100.2	98.6	124.7	岳 阳	99.3	94.6	113.8
南 宁	99.5	94.0	106.5	常 德	99.3	94.3	107.1
海 口	99.4	93.7	97.6	惠 州	99.2	92.8	106.9
重 庆	99.4	93.1	107.0	湛 江	98.7	92.6	109.7
成 都	99.6	93.6	107.3	韶 关	99.4	91.2	104.1
贵 阳	99.6	95.8	110.3	桂 林	99.2	90.9	108.9
昆 明	99.6	94.0	109.7	北 海	99.7	94.0	106.0
西 安	99.5	94.4	111.6	三 亚	99.8	94.6	101.3
兰 州	99.6	95.8	111.8	泸 州	100.0	91.8	105.1
西 宁	99.5	95.5	116.2	南 充	99.7	93.3	105.7
银 川	99.4	95.2	110.6	遵 义	99.5	94.7	109.4
乌鲁木齐	99.7	94.8	118.4	大 理	99.5	95.4	102.

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 2 月 70 个大中城市二手住宅价格指数

城市	二手住宅价格指数			城市	二手住宅价格指数		
	环比	同比	定基		环比	同比	定基
	上月=100	去年同月=100	2010年=100		上月=100	去年同月=100	2010年=100
北 京	99.9	95.9	115.2	唐 山	99.6	96.5	100.9
天 津	99.7	96.7	103.9	秦皇岛	99.7	93.3	96.7
石家庄	100.0	97.8	99.1	包 头	99.2	93.5	96.7
太 原	99.6	95.5	110.8	丹 东	99.5	92.6	98.5
呼和浩特	99.8	95.0	102.6	锦 州	98.8	92.1	94.2
沈 阳	99.7	96.5	106.5	吉 林	99.4	93.9	99.0
大 连	99.7	94.6	102.4	牡丹江	99.5	85.8	87.9
长 春	99.6	94.9	100.4	无 锡	99.9	95.6	103.1
哈尔滨	99.4	95.0	98.9	扬 州	99.6	96.9	99.1
上 海	100.1	97.9	115.0	徐 州	99.4	95.4	95.4
南 京	100.0	98.0	103.6	温 州	99.2	91.7	73.9
杭 州	99.8	94.8	92.3	金 华	99.6	92.9	91.6
宁 波	99.6	93.1	89.8	蚌 埠	99.4	93.5	101.8
合 肥	99.5	96.6	103.5	安 庆	99.9	95.2	96.4
福 州	99.4	93.8	98.8	泉 州	99.8	94.2	94.5
厦 门	99.3	98.4	110.4	九 江	100.0	95.7	100.1
南 昌	99.1	95.2	101.6	赣 州	100.2	94.2	95.1
济 南	99.6	94.3	100.5	烟 台	99.6	93.5	97.7
青 岛	99.4	93.5	97.2	济 宁	99.4	94.6	102.8
郑 州	100.0	99.5	111.8	洛 阳	99.7	96.0	108.0
武 汉	99.9	95.5	106.5	平顶山	99.5	95.1	106.3
长 沙	99.7	96.2	104.5	宜 昌	99.7	94.8	103.3
广 州	99.7	96.6	116.5	襄 阳	99.3	94.1	108.9
深 圳	100.3	101.0	123.6	岳 阳	99.5	95.5	109.9
南 宁	99.6	95.1	101.4	常 德	99.6	96.1	110.2
海 口	99.1	93.5	89.1	惠 州	99.3	94.4	105.4
重 庆	99.7	94.6	99.9	湛 江	99.2	94.6	105.6
成 都	99.6	94.7	99.1	韶 关	99.7	92.8	101.9
贵 阳	99.8	97.2	115.9	桂 林	99.1	93.5	99.4
昆 明	99.0	93.8	107.5	北 海	99.5	92.7	100.6
西 安	99.2	93.0	98.6	三 亚	99.9	97.0	93.6
兰 州	99.9	96.2	97.3	泸 州	100.1	96.1	101.6
西 宁	99.9	97.2	109.6	南 充	100.1	95.0	101.3
银 川	99.7	95.5	106.8	遵 义	99.6	97.5	109.4
乌鲁木齐	99.6	97.7	110.5	大 理	99.5	94.1	98.7

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2015 年 2 月 70 个大中城市新建商品住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比	同比	定基	环比	同比	定基	环比	同比	定基
	上月 =100	去年 同月 =100	2010 年 =100	上月 =100	去年 同月 =100	2010 年 =100	上月 =100	去年 同月 =100	2010 年 =100
北 京	99.0	91.9	118.7	99.9	94.0	120.4	100.1	99.5	126.8
天 津	100.0	96.2	112.4	99.8	95.4	108.5	100.0	94.7	107.4
石家庄	99.8	94.7	115.9	99.6	95.5	116.5	99.6	95.0	113.6
太 原	99.6	94.7	111.8	99.8	95.1	112.5	99.6	93.8	107.1
呼和浩特	99.2	93.6	110.1	99.5	93.4	107.0	98.6	90.9	107.4
沈 阳	99.8	90.9	112.8	99.3	90.8	109.1	99.4	90.2	106.1
大 连	99.4	92.2	109.4	99.9	92.4	110.0	99.4	91.1	107.1
长 春	99.8	96.6	115.2	99.9	95.5	109.1	99.4	91.9	100.7
哈尔滨	99.6	95.0	110.9	99.7	95.3	109.5	99.2	93.0	105.8
上 海	100.0	95.8	124.0	99.9	95.0	118.3	99.7	93.5	116.2
南 京	100.0	97.1	113.7	99.8	96.3	113.8	99.5	95.8	112.8
杭 州	99.7	88.0	91.2	99.5	89.6	91.1	99.7	89.9	91.7
宁 波	100.0	92.2	92.6	99.8	93.9	93.0	99.5	93.0	94.8
合 肥	99.8	97.4	114.4	99.7	96.8	110.9	99.0	92.9	104.1
福 州	99.5	92.5	111.6	99.3	91.7	113.2	99.2	93.0	110.0
厦 门	100.1	101.4	131.7	99.7	99.7	128.3	99.9	99.3	122.0
南 昌	99.6	95.3	112.4	99.2	93.4	112.9	99.5	92.9	108.6
济 南	99.9	95.0	112.2	99.9	95.0	107.9	99.8	94.2	106.5
青 岛	99.6	92.7	102.5	99.1	92.0	103.7	99.0	88.5	96.7
郑 州	99.9	100.0	123.0	100.0	98.7	119.0	99.4	97.0	117.6
武 汉	100.0	95.9	113.6	100.2	95.2	112.2	99.6	93.3	107.8
长 沙	99.7	92.1	116.4	99.3	91.5	113.1	99.7	91.1	109.8
广 州	100.2	94.5	123.1	99.8	94.0	124.8	99.7	93.6	118.5
深 圳	100.2	99.1	128.1	100.1	98.0	122.3	100.3	98.4	122.5
南 宁	99.6	94.9	107.7	99.5	93.7	106.3	99.4	93.0	104.9
海 口	99.3	93.8	100.6	99.6	95.0	98.8	99.2	91.6	94.8
重 庆	99.5	93.9	110.6	99.4	92.9	105.4	99.0	92.0	104.4
成 都	99.5	93.5	107.2	99.8	93.7	109.2	99.6	93.8	104.9
贵 阳	99.8	95.5	112.4	99.7	96.3	110.6	99.1	94.5	108.0
昆 明	100.0	95.2	113.7	99.3	93.1	109.0	99.5	93.6	105.5
西 安	99.4	94.2	114.2	99.7	95.3	110.8	99.3	92.9	109.0
兰 州	99.6	96.3	112.6	99.7	96.3	111.5	99.3	93.8	111.7
西 宁	99.6	96.0	116.0	99.7	95.9	117.0	99.0	93.9	113.3

银 川	99.6	95.1	113.4	99.5	95.5	108.7	99.2	94.8	110.4
乌鲁木齐	99.6	94.6	119.3	99.9	95.3	120.7	99.2	93.8	112.0
唐 山	99.8	96.2	101.2	99.9	95.4	99.3	99.2	94.0	95.7
秦皇岛	99.4	93.4	111.3	99.5	93.0	108.4	99.4	92.2	106.8
包 头	98.8	92.4	106.3	99.2	91.0	105.6	98.4	90.8	99.5
丹 东	99.2	91.5	109.8	99.4	91.5	107.8	99.1	90.0	103.6
锦 州	98.8	91.4	107.5	99.0	91.7	108.3	99.3	91.7	103.3
吉 林	99.7	95.5	110.5	99.2	93.8	108.7	99.1	94.2	110.2
牡丹江	99.7	96.4	109.2	99.7	97.3	110.9	99.8	96.7	110.1
无 锡	99.4	94.1	103.5	99.9	95.1	103.0	99.5	91.6	99.1
扬 州	99.7	92.3	105.9	99.6	93.8	105.5	99.6	92.0	103.6
徐 州	99.2	93.8	106.3	99.6	94.8	109.1	99.6	94.2	105.7
温 州	99.4	96.1	77.4	99.5	94.6	77.2	99.4	95.8	74.3
金 华	99.2	92.9	104.2	99.6	93.6	100.5	99.3	93.5	94.2
蚌 埠	99.2	92.2	104.2	99.2	92.8	99.9	99.5	91.6	101.5
安 庆	99.7	94.0	105.8	99.7	93.5	102.4	99.3	92.6	102.1
泉 州	99.5	92.4	101.8	99.6	91.1	101.2	98.8	89.4	95.9
九 江	99.6	93.6	103.9	99.6	94.0	104.9	99.4	93.3	99.1
赣 州	100.3	94.4	108.6	100.1	93.7	108.7	100.0	94.1	107.6
烟 台	99.3	94.4	106.1	99.5	93.1	106.7	99.6	92.5	100.5
济 宁	99.6	96.5	111.0	99.8	96.2	110.7	99.3	95.0	105.0
洛 阳	99.4	96.0	117.3	99.1	92.8	106.9	99.7	93.1	108.7
平顶山	99.9	95.1	111.5	99.4	93.9	111.1	100.1	94.6	103.1
宜 昌	100.1	94.9	110.2	99.8	94.3	109.6	99.8	93.3	106.2
襄 阳	99.2	93.2	110.2	99.1	93.8	109.3	99.1	92.1	103.6
岳 阳	99.3	95.4	115.0	99.4	95.0	116.3	99.2	93.0	111.0
常 德	99.3	95.5	112.8	99.2	93.9	106.0	99.6	94.9	107.9
惠 州	99.7	94.9	116.3	99.3	93.1	108.3	98.9	91.5	101.8
湛 江	98.6	92.6	109.5	98.8	92.9	111.8	98.6	91.9	106.4
韶 关	99.9	92.2	106.5	99.1	90.5	102.7	99.0	91.6	99.4
桂 林	99.4	91.3	108.2	99.2	91.2	111.1	99.0	89.5	100.8
北 海	99.8	94.5	106.2	99.8	93.1	107.0	99.3	92.8	100.8
三 亚	99.8	97.3	104.6	99.9	92.4	99.6	99.6	92.4	97.5
泸 州	99.8	92.0	104.4	100.1	91.8	105.5	99.9	91.6	103.8
南 充	99.6	92.4	103.3	99.7	94.1	107.0	99.9	92.0	104.2
遵 义	99.6	94.8	110.8	99.4	94.6	109.3	99.9	94.5	108.4
大 理	99.5	95.5	102.5	99.7	95.3	102.1	99.2	95.4	104.4

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 7 2015 年 2 月 70 个大中城市二手住宅分类价格指数

城市	90m2 及以下			90-144m2			144m2 以上		
	环比	同比	定基	环比	同比	定基	环比	同比	定基
	上月 =100	去年 同月 =100	2010 年 =100	上月 =100	去年 同月 =100	2010 年 =100	上月 =100	去年 同月 =100	2010 年 =100
北 京	99.9	96.0	117.1	100.0	95.8	114.5	99.9	95.9	111.7
天 津	99.8	97.8	107.4	99.4	95.7	104.1	99.7	94.7	95.2
石家庄	100.0	98.0	99.3	100.1	98.0	100.2	100.0	95.6	92.3
太 原	99.6	96.2	113.1	99.7	95.2	109.5	99.7	94.6	107.4
呼和浩特	99.8	95.4	103.3	99.7	94.7	103.2	99.6	94.0	99.4
沈 阳	99.7	96.4	107.5	99.8	96.9	106.2	99.5	95.5	100.4
大 连	99.9	95.0	103.1	99.5	94.2	100.8	99.5	93.6	102.8
长 春	99.6	95.0	102.6	99.5	94.5	98.1	99.5	95.1	97.5
哈尔滨	99.4	95.3	99.1	99.4	94.8	99.7	99.6	94.9	97.1
上 海	100.2	98.1	117.6	100.0	98.2	115.4	100.0	96.6	107.7
南 京	99.6	99.3	103.6	100.5	97.8	101.9	100.1	96.4	106.0
杭 州	99.9	95.6	95.0	99.7	95.1	92.6	99.4	90.4	81.5
宁 波	99.6	92.5	89.9	99.5	94.1	89.8	99.8	93.1	89.0
合 肥	99.5	97.8	107.1	99.5	96.0	102.5	99.8	96.6	101.1
福 州	99.5	94.3	100.2	99.4	93.7	101.0	99.5	93.6	97.1
厦 门	99.4	98.4	113.1	99.3	98.6	111.8	99.2	98.0	104.8
南 昌	99.4	96.7	105.8	98.8	93.2	97.3	99.1	95.8	100.3
济 南	99.9	94.4	98.7	99.2	94.1	101.4	99.3	94.6	104.2
青 岛	99.5	94.9	99.5	99.4	92.7	95.8	99.4	92.2	95.4
郑 州	100.1	100.4	114.3	100.0	99.9	111.6	99.8	97.1	108.4
武 汉	99.8	95.8	106.6	100.1	95.4	107.3	99.8	94.7	103.6
长 沙	99.8	96.3	104.0	99.8	95.9	105.0	99.6	96.6	104.4
广 州	100.0	96.8	120.0	99.8	96.7	115.6	99.1	96.2	110.9
深 圳	100.6	101.5	127.6	100.1	100.8	125.1	99.9	100.1	110.6
南 宁	99.7	95.3	101.9	99.6	95.1	103.0	99.5	94.5	96.8
海 口	99.3	93.7	89.7	99.0	94.1	90.0	99.4	92.1	87.0
重 庆	99.6	94.9	97.8	99.9	94.7	101.4	99.4	93.6	101.9
成 都	99.7	95.3	99.8	99.7	94.1	98.0	99.3	94.2	99.5
贵 阳	99.8	97.0	116.8	100.0	97.7	113.7	99.6	97.0	115.7
昆 明	98.8	92.9	108.5	99.1	94.8	107.5	99.3	93.5	106.1
西 安	99.4	92.6	100.0	99.1	93.3	97.3	99.2	92.5	99.8
兰 州	100.0	96.1	96.4	99.9	96.2	97.3	100.0	96.3	98.8
西 宁	99.9	97.5	111.1	99.9	97.1	108.3	100.0	96.3	106.2

银 川	99.7	95.6	106.6	99.7	95.4	107.0	99.6	95.5	106.6
乌鲁木齐	99.6	97.4	113.3	99.7	98.3	109.2	99.8	95.9	104.3
唐 山	99.6	96.7	101.5	99.6	95.9	98.8	99.0	94.9	96.3
秦皇岛	99.6	93.3	97.9	99.8	93.3	94.6	99.7	93.8	95.9
包 头	99.2	93.9	97.1	99.2	93.4	97.8	99.4	91.7	90.2
丹 东	99.4	92.0	100.0	99.7	93.1	97.6	99.6	93.9	95.0
锦 州	98.8	91.9	92.9	98.9	93.0	96.1	98.7	91.6	99.0
吉 林	99.5	94.1	100.7	99.5	94.0	99.6	99.0	93.3	93.3
牡丹江	99.5	84.8	87.9	99.4	88.6	88.9	100.0	88.7	87.0
无 锡	99.9	96.2	102.8	100.0	95.4	103.2	99.9	94.6	103.5
扬 州	99.6	97.3	99.8	99.6	96.8	98.8	99.3	95.3	96.8
徐 州	99.7	95.9	96.0	99.3	95.3	94.9	99.5	94.4	96.1
温 州	99.3	91.7	76.5	99.2	92.2	74.1	99.2	91.0	71.3
金 华	99.6	93.4	93.6	99.6	94.0	92.8	99.4	88.9	85.5
蚌 埠	99.4	93.6	102.3	99.4	93.3	101.1	99.3	93.4	100.6
安 庆	99.9	95.3	96.4	99.9	95.3	96.6	99.8	94.0	95.6
泉 州	99.7	93.5	93.1	99.8	94.8	95.7	99.9	94.2	94.9
九 江	100.0	95.8	100.9	99.9	96.1	98.9	100.0	93.3	98.7
赣 州	100.5	93.7	94.8	100.1	94.7	96.3	100.0	93.7	93.1
烟 台	99.7	93.2	99.2	99.6	93.8	99.9	99.6	93.6	93.5
济 宁	99.3	94.1	105.8	99.4	95.0	101.7	99.3	94.8	98.2
洛 阳	99.8	96.2	109.7	99.6	95.6	107.0	99.8	96.4	107.1
平顶山	99.7	95.5	111.4	99.5	95.2	103.9	99.2	93.2	93.5
宜 昌	99.8	95.1	102.9	99.7	94.8	103.9	99.7	94.5	100.8
襄 阳	99.3	96.8	112.8	99.1	92.7	109.0	99.5	94.3	106.5
岳 阳	99.4	94.7	108.4	99.7	97.0	112.3	99.7	95.8	109.5
常 德	99.7	96.9	114.1	99.7	96.0	111.8	99.5	95.9	103.1
惠 州	99.3	94.3	106.2	99.4	94.9	103.7	99.2	93.6	105.0
湛 江	99.3	94.6	105.2	99.3	95.6	108.6	99.1	93.4	102.2
韶 关	99.7	92.8	100.0	99.7	93.0	104.4	99.4	92.4	98.5
桂 林	99.0	94.0	99.8	99.3	93.0	99.7	99.2	92.1	95.7
北 海	99.6	93.4	101.5	99.6	91.7	99.5	99.0	90.1	96.3
三 亚	99.9	97.6	95.1	99.8	97.1	93.6	99.9	96.2	91.8
泸 州	100.0	95.6	101.5	100.1	96.7	101.9	100.1	95.4	100.9
南 充	100.0	95.9	102.3	100.1	94.4	100.8	100.1	92.3	98.2
遵 义	99.7	98.3	108.2	99.6	97.3	110.7	99.2	95.8	106.9
大 理	99.8	94.5	100.2	99.4	95.1	97.9	99.2	91.4	97.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

6、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015年3月1-10日）

2015年3月上旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与2月下旬相比，25种产品价格上涨，19种下降，6种持平。

图表 8 2015年3月1—10日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

产品名称	单位	本期价格（元）	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ16-25mm, HRB400）	吨	2433.6	-43.4	-1.8
线材（Φ6.5mm, HPB300）	吨	2479.2	-81.5	-3.2
普通中板（20mm, Q235）	吨	2604.7	-9.5	-0.4
热轧普通薄板（3mm, Q235）	吨	2691.5	-34.8	-1.3
无缝钢管（219*6, 20#）	吨	3593.7	-11.5	-0.3
角钢（5#）	吨	2780.2	-18.5	-0.7
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	42483.1	167.1	0.4
铝锭（A00）	吨	12822.1	-37.6	-0.3
铅锭（1#）	吨	12287.1	-94.6	-0.8
锌锭（0#）	吨	15984.6	-208.4	-1.3
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	372.1	-2.9	-0.8
烧碱（液碱，32%）	吨	547.8	3.3	0.6
甲醇（优等品）	吨	2115.7	224.9	11.9
纯苯（石油苯，工业级）	吨	5607.1	398.8	7.7
苯乙烯（一级品）	吨	8446.4	949.7	12.7
聚乙烯（LLDPE，7042）	吨	9715.3	198.6	2.1
聚丙烯（T30S）	吨	8775.2	313.2	3.7
聚氯乙烯（SG5）	吨	5196.9	126.9	2.5
顺丁胶（BR9000）	吨	8956.4	84.7	1.0
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	7532.1	82.1	1.1
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	4225	-70.0	-1.6
液化石油气（LPG）	吨	4567.4	170.0	3.9

汽油（97#）	吨	8288.2	387.1	4.9
汽油（93#）	吨	7588.7	509.7	7.2
柴油（0#）	吨	5736.6	134.9	2.4
石蜡（58#半）	吨	7207.9	40.0	0.6
五、煤炭				
无烟煤（2号洗中块）	吨	965.8	0.0	0.0
普通混煤（4500大卡）	吨	387.9	-7.1	-1.8
山西大混（5000大卡）	吨	427.9	-7.1	-1.6
山西优混（5500大卡）	吨	496.4	-3.6	-0.7
大同混煤（5800大卡）	吨	532.9	-7.1	-1.3
焦煤（1/3焦煤）	吨	675	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	864.2	-17.8	-2.0
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C32.5袋装）	吨	286.8	-2.5	-0.9
普通硅酸盐水泥（P.O42.5散装）	吨	298.2	-5.4	-1.8
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1184.8	7.2	0.6
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4300.9	55.4	1.3
小麦（国标三等）	吨	2540	0.0	0.0
玉米（黄玉米二等）	吨	2259.4	32.4	1.5
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	13303.1	35.2	0.3
生猪（外三元）	千克	11.5	-0.2	-1.7
大豆（黄豆）	吨	4248.1	27.1	0.6
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	3086.1	54.4	1.8
花生（油料花生米）	吨	8128.6	20.3	0.3
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1686	5.2	0.3
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2842	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	21544.6	107.1	0.5
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	4439.1	8.6	0.2
瓦楞纸（高强）	吨	2560	0.0	0.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

7、50个城市主要食品平均价格变动情况（2015年3月1-10日）

图表 9 2015年3月1-10日50个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期价格(元)	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
大米	粳米	千克	6.12	0.00	0.0
面粉	富强粉	千克	6.02	0.02	0.3
面粉	标准粉	千克	4.76	0.00	0.0
豆制品	豆腐	千克	4.62	-0.03	-0.7
花生油	压榨一级	升	27.16	0.06	0.2
大豆油	5L桶装	升	10.17	0.03	0.3
菜籽油	一级散装	升	13.38	-0.03	-0.2
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	23.91	-0.58	-2.4
猪肉	五花肉	千克	24.42	-0.66	-2.6
牛肉	腿肉	千克	68.09	-0.63	-0.9
羊肉	腿肉	千克	65.27	-0.52	-0.8
鸡	白条鸡	千克	21.30	-0.18	-0.8
鸡	鸡胸肉	千克	21.33	-0.05	-0.2
鸭	白条鸭	千克	18.28	-0.08	-0.4
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	10.53	-0.34	-3.1
活鲤鱼		千克	15.78	-0.26	-1.6
活草鱼		千克	16.47	-0.59	-3.5
带鱼		千克	32.93	-1.10	-3.2
大白菜		千克	2.96	0.00	0.0
油菜		千克	5.63	-0.71	-11.2
芹菜		千克	6.04	-0.64	-9.6
黄瓜		千克	7.78	-1.63	-17.3
西红柿		千克	7.56	-0.73	-8.8
豆角		千克	13.67	-1.01	-6.9
土豆		千克	4.38	-0.04	-0.9
苹果	富士苹果	千克	14.51	-0.14	-1.0
香蕉	国产	千克	8.06	-0.02	-0.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

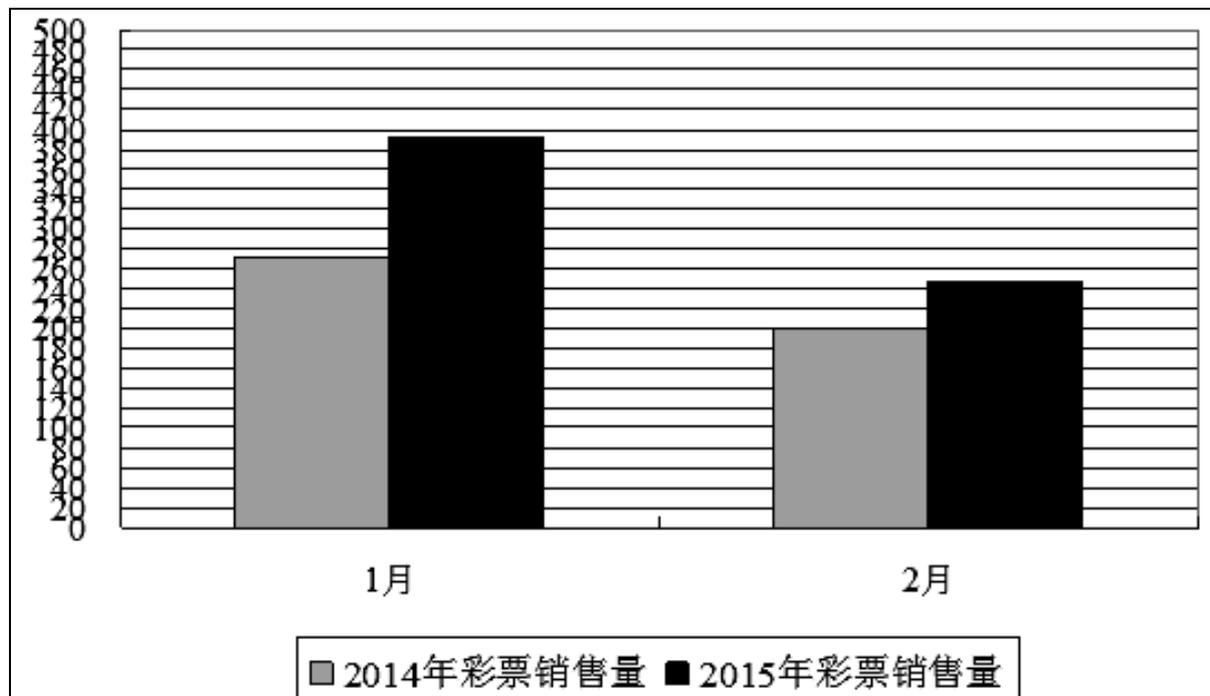
8、2015年2月份全国彩票销售情况

一、全国彩票销售情况

2月份,全国共销售彩票247.90亿元,比上年同期(简称“同比”)增加47.79亿元,增长23.9%。其中,福利彩票机构销售130.13亿元,同比增加12.54亿元,增长10.7%;体育彩票机构销售117.77亿元,同比增加35.25亿元,增长42.7%。

1月至2月累计,全国共销售彩票640.23亿元,同比增加168.63亿元,增长35.8%。其中,福利彩票机构销售326.99亿元,同比增加51.13亿元,增长18.5%;体育彩票机构销售313.24亿元,同比增加117.5亿元,增长60%。

图表 10 2015年2月彩票销售量与上年同期比较图



注明:单位:亿元

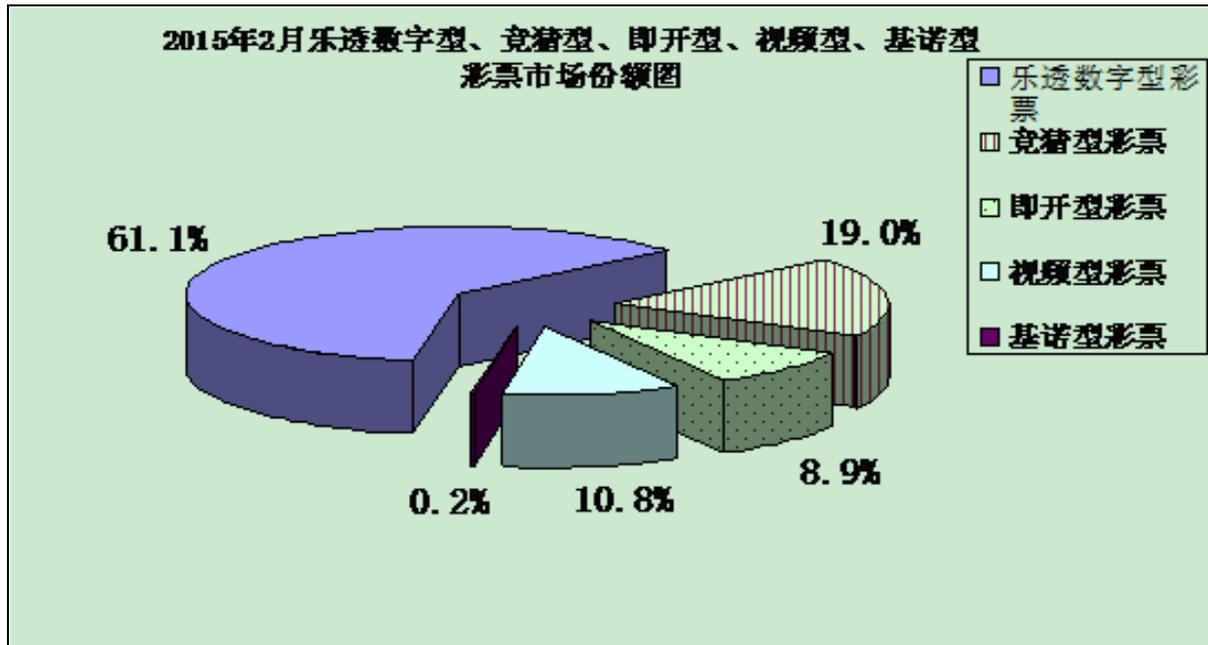
数据来源:国家统计局、中商产业研究院

二、分类型彩票销售情况

2月份,乐透数字型彩票销售151.41亿元,同比增加19.96亿元,增长15.2%;竞猜型彩票销售47.20亿元,同比增加26.37亿元,增长126.6%;即开型彩票销售22.14亿元,同比减少3.12亿元,下降12.4%;视频型彩票销售26.77亿元,同比增加4.69亿元,增长21.2%;基诺型彩票[1]销售0.38亿元,同比减少0.10亿元,下降20.0%。2月份,乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的61.1%、19.0%、8.9%、10.8%、0.2%。

1月至2月累计，乐透数字型彩票销售395.64亿元，同比增加76.08亿元，增长23.8%；竞猜型彩票销售133.18亿元，同比增加85.41亿元，增长178.8%；即开型彩票销售46.59亿元，同比减少6.68亿元，下降12.5%；视频型彩票销售63.83亿元，同比增加13.97亿元，增长28.0%；基诺型彩票销售0.99亿元，同比减少0.15亿元，下降12.8%。1-2月份乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型和基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的61.7%、20.8%、7.3%、10.0%、0.2%。

图表 11 2015年2月乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票市场份额图



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、分地区彩票销售情况

2月份，与上年同期相比，全国共有26个省份彩票销售量出现增长。其中，天津、山东、江西、浙江和黑龙江增加额比较多，同比分别增加8.04亿元、5.24亿元、5.12亿元、3.67亿元和3.48亿元。

1月至2月累计，与上年同期相比，除甘肃外，全国其余各省份彩票销售量均出现增长。其中，山东、江西、天津、黑龙江和浙江增加额较多，同比分别增加21.47亿元、17.96亿元、15.14亿元、10.65亿元和10.57亿元。

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

三、投资市场

1、“新猪”VC/PE：“双创”政策狂风 互联网投资或将升温

伴随着我国经济增速放缓，制造业和出口领域面临的形势更加不利，国家大力支持科技创新创业已经成为促进我国经济模式转型的重要战略。

这其中，政府引导基金大有可为，不过相对于创业创新需要大量资金资本而言，投融资机制的完善问题无法绕过，这也是VC/PE机构可以大显身手的领域。

“引导基金”、“天使投资人”、“孵化器”、“投资退出”、“创投机构”、“多层次资本市场”、“区域性股权市场”……不错，一系列VC/PE投资圈里的“行话”再次成为了国务院文件中的“热词”。

今年两会期间(3月11日)，国务院办公厅印发《关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》(以下简称《意见》)，部署推进大众创业、万众创新工作，在公共服务、财政支持、投融资机制等方面予以支持。这已经不是包括VC/PE在内的私募市场第一次进入国务院层次战略规划中，也似乎预示着这一行业即将迎来新的契机和风口。

此举是国家对致力于营造良好、全面的创业创新氛围给予的强力政策支持，意在促进中小企业孵化，推动科技成果转化，实现全民创业。主要的手段将体现在政府财政资金的引导以及构建创新创业公共服务两个方面。

引导基金的新着力点

伴随着我国经济增速放缓，制造业和出口领域面临的形势更加不利，国家大力支持科技创新创业已经成为促进我国经济模式转型的重要战略。

一方面，我国科技孵化器在大众创新创业方面已经有了较好的基础。科技部部长万钢近日介绍称，目前全国的科技企业孵化器已经超过了1600家，大学科技园有115家，在孵的企业8万多家，就业人数170多万人。全国活跃的创业投资机构1000多家，资本总量超过3500亿元。

另一方面，在大众创业、万众创新中，各级政府的姿态和角色正变得越来越“亲民”。《意见》中明确提出，要进一步加大简政放权力度，优化市场竞争环境。完善创新创业政策体系，加大政策落实力度，降低创新创业成本，壮大创新创业群体。完善股权激励和利益分配机制，保障创新创业者的合法权益。

不过，业内人士最关注的还是资金。《意见》的表述是加强财政资金引导——通过中小企业发展专项资金，运用阶段参股、风险补助和投资保障等方式，引导创业投资机构投资于初创期科技型中小企业。

在此背景下，引导基金还需要有新的着力点。引导基金的着力点主要体现在以下几点，子基金专业管理团队的建立、GP(普通合伙人)及LP(有限合伙人)利益一致性、有效的激励机制、放宽投资对象地域限制等。

事实上，《意见》已经确立了“三大发挥”的原则。发挥国家新兴产业创业投资引导基金对社会资本的带动作用，重点支持战略性新兴产业和高技术产业早中期、初创期创新型企业发展。发挥国家科技成果转化引导基金作用，综合运用设立创业投资子基金、贷款风险补偿、绩效奖励等方式，促进科技成果转移转化。发挥财政资金杠杆作用，通过市场机制引导社会资金和金融资本支持创业活动。发挥财税政策作用支持天使投资、创业投资发展，培育发展天使投资群体，推动大众创新创业。

完善创业投融资机制

政府引导基金大有可为，不过相对于创业创新需要大量资金资本而言，投融资机制的完善问题无法绕过，这也是VC/PE机构可以大显身手的领域。在此背景下，《意见》对于发挥多层次资本市场作用、完善投融资方式和机制，为创新型企业提供综合金融服务做出了明确的提示。

首先被提到的是VC/PE专注和擅长的股权投融资领域。开展互联网股权众筹融资试点，增强众筹对大众创新创业的服务能力；规范和发展服务小微企业的区域性股权市场，促进科技初创企业融资，完善创业投资、天使投资退出和流转机制。

《意见》在债权融资方面也有所提及。鼓励银行业金融机构新设或改造部分分(支)行，作为从事科技型中小企业金融服务的专业或特色分(支)行，提供科技融资担保、知识产权质押、股权质押等形式的金融服务。

完善创业投融资机制主要应解决中小微企业融资难的问题。

一方面，股权众筹值得大力发展。对企业而言，众筹能够有效对接社会资本与创业企业，能够解决创业在早期的燃眉之急；而对创投机构而言，可以用较低的成本试错早期市场。

而在债权融资方面，企业最突出的问题是通过银行获得的贷款金额小、审批时间长。知识产权

质押和科技融资担保对中小企业而言至关重要，可以有效降低银行对企业资质审核的门槛，提高风控流程的效率。

事实上，《意见》提出到 2020 年，将“形成一批有效满足大众创新创业需求、具有较强专业化服务能力的众创空间等新型创业服务平台”；而与此同时，还会“培育一批天使投资人和创业投资机构，投融资渠道更加畅通”。

互联网投资或将升温

纵观《意见》全文，除了 VC/PE 的大量“行话”，另一个重要的关键词则是炙手可热的“互联网”。

《意见》开篇即指出，顺应网络时代大众创业、万众创新的新趋势，加快发展众创空间等新型创业服务平台。在完善创业投融资机制方面，有开展互联网股权众筹融资试点的表述；在加快构建众创空间方面，提出实现创新与创业相结合、线上与线下相结合、孵化与投资相结合，为广大创新创业者提供良好的工作空间、网络空间、社交空间和资源共享空间。

在支持创新创业公共服务方面，加强电子商务基础建设，为创新创业搭建高效便利的服务平台，提高小微企业市场竞争力。在强化开放共享方面，充分运用互联网和开源技术，构建开放创新创业平台，促进更多创业者加入和集聚。加强跨区域、跨国技术转移，整合利用全球创新资源。推动产学研协同创新，促进科技资源开放共享。

事实上，李克强在两会期间也提到了“互联网+”、“风口”等热词，这是否会对炙手可热的互联网投资产生进一步的推动作用呢？

“风口”是近来财经媒体热用词，有顺势而为之意；“互联网+”则主要是推动互联网技术与传统行业的结合与升华。对 VC/PE 领域的投资而言，《意见》将会使物联网、云计算、大数据相关的企业热度升温，具体如互联网金融、智能硬件、垂直电子商务等热门近年热门领域在利好政策的推动下，一方面会持续爆发；另一方面也会促进行业规范的加速形成。

2、P2P 第二春：证监会抛 IPO 橄榄枝 巨头们紧急输血数十亿

近日，P2P 大佬陆金所宣布增资，将注册资本金由 8 亿多计划增至 30 多亿，增资额将达 30 亿上下；“老二”红岭创投也正忙于向老股东增资以及筹划借壳上市融资，计划融资总计 15 亿上下；小牛在线最近宣布成交额突破 20 亿，数千万美元的融资也在筹划之中…继去年 P2P 掀起融资高潮之后，今年伊始便又掀起了第二次融资高潮，“融资、上市”这些词语在今年变得格外敏感。

紧急融资

近日，陆金所被推向了风口浪尖，身陷 2.5 亿坏账传闻，且评级机构大公国际第四次将其列入了黑名单。

3 月 16 日，陆金所副总经理澄清，这笔金紫阳项目涉及 2.5 亿元，是旗下子公司平安保理正常经营中出现的逾期状况，与陆金所的所有业务无关。

对于大公国际对其注册资本以及实力的质疑，陆金所方面声明称，注册资本金 8.37 亿元人民币全部实缴到位，该信息可以在上海工商管理部门查询核实。

此外，作为国内最具实力的互联网金融平台，为满足未来业务发展的需要，陆金所成功进行了新的融资安排，将获得新的资金支持，总额达 30 多亿，将于近期全部到位。

陆金所此次一口气融资近 30 亿，让业内侧目。其有中国平安的强大股东作为背书，但是交易规模庞大，风险面前人人平等，关键还看其风控能力。P2P 平台近两年拼命跑马圈地，今明两年进入风险集中暴露期，至于如何度过，就看八仙过海各显神通了。

红岭创投同样身陷“坏账”风波，相继出现广州纸业 1 亿逾期借款、方森海园林 7000 万元借款风险之后，最近抛出了两轮融资计划，即先向老股东融资 5 亿-7 亿元，再上市融资 8 亿-10 亿元左右。其中拟采取借壳上市的方式，目前会计、投行等人员已进驻，上市能否成行并不确定。

一些同样飞速快跑的新平台开始追赶，小牛在线也在想方设法挤入巨头行列，目前小牛在线成交额突破 20 亿。小牛在线首席战略官表示，2015 年有望突破 100 亿规模，2016 年可能达 200 亿或 300 亿。对资本不会有直接的融资需求，但其他安排比如重组股权结构或有需求，但融资规模较小；也不排除今明两年有其他方面投入，比如经营性资金不够会发动融资，业务融资将在千万美元级别。

业务发展飞奔向前，P2P 需要源源不断的融资支撑，上述深圳 P2P 平台总经理说，有实力的 P2P 通过老股东或引进新股东大规模融资，但一些 P2P 小平台则融资无门，流动性风险增大。

巨变前夜

不但为风险和监管做准备，更重要的是为上市做准备，接下来行业会出现分野，根据规模实力会形成两个截然不同的梯队。今年 P2P 公司内外都会出现大整合，非常热闹。

陆金所的整合，已在其股东中国平安的大整合下拉开。3月18日，平安方面称，将整合关联业务打造“普惠金融”业务集群，目标是成为中国最大的消费金融服务提供商之一。

那么陆金所将会如何变化呢？平安方面称，整个普惠金融业务线将由韩国籍的平安高管赵容爽领衔，而计葵生领衔的陆金所也将纯化其作为金融理财信息咨询平台的功能，更好地发挥其非标金融资产集散地的市场作用，构建成一个开放的平台。

陆金所如此大动作，有可能为了冲击上市，增资、合规大整合……互联网金融第一股目前已拉开角逐大戏。

日前，证监会密集调研互联网金融公司，伴随上市的积极信号，监管条例有望出台，因为上市必需有合规性遵循。最近传出银监会拟定P2P准入门槛为3000万元，并设定10倍的杠杆经营限制，即待收金额为注册本金的10倍。

3000万的资本金限制，只会对一些小平台甚至骗子平台抬高了门槛，而对于一些大平台根本不是问题。如果是注册资本3000万的要求实际意义不大，应该限制实缴资本，而且门槛最好设置在5000万以上。

最为狠招的是10倍杠杆的限制，因为能够合乎要求的大平台几乎没有。据网贷之家最新数据来计，最为接近10倍杠杆率的有温州贷，杠杆率为10.27倍；其次是陆金所，杠杆率为13.28倍；而红岭创投杠杆率高达231.81倍。

不过，如果巨头们上述融资计划成功，则杠杆率将会降至数倍，完全处于合规的安全门槛之上。按10倍杠杆计，如果陆金所增资后注册本金超过30亿，那么将能够满足未来一两年发展。红岭创投增资15亿左右成功的话，只能满足一年内的速度，那么随后还将继续需要增资。

信用中介的杠杆控制主要是针对资金池的流动性风险，而信息中介的杠杆控制更多的是针对风险控制能力，所以杠杆率需要结合平台的业务模式、风险控制模式、业务稳定性多个维度去考量，“目前P2P行业在实操中依然大量扮演了信用中介的角色，所以具体在使用杠杆限制这一指标工具的时候，指标的细节如何设定将会成为最大的难点。

P2P巨头们从起初规模制胜的残酷“跑马赛”中胜出，如今开始PK融资速度和规模，最终谁将决胜IPO，接下来将是更加激烈的一场决斗。

3、互联网金融争第一股：5 企冲刺 IPO 蚂蚁金服胜算大

互联网金融企业谋求上市，并不是一件新鲜事。迄今为止，包括监管层“邀请”在 A 股上市的融 360、蚂蚁金服在内，已有至少 5 家互联网金融企业，提出 A 股上市计划，或希望未来能在 A 股上市，而这些提出上市的企业，此前都有通过风投融资的背景。

值得注意的事，虽然已有众多互联网金融企业有意在 A 股上市，监管层也已明确表态，但互联网金融 A 股上市的标准仍未清晰。业内人士认为，由于所属细分领域和业务模式不同，未来互联网金融企业上市标准可能不会一刀切，但主要会集中在业务合规和信批方面。

互联网金融 IPO 渐近

对于资本市场来说，2011 年成立的融 360，还是一个“年轻”的企业。然而，成立仅仅三年多，该公司已迈出上市脚步。3 月 12 日，证监会高层调研时邀请其在 A 股上市的表态，顿时使其成为市场关注焦点。

实际上，早在监管层表态之前，融 360 就有意上市。其联合创始人表示，在此之前，其内部就已讨论上市之事。而融 360、蚂蚁金服也不是最早提出上市计划的互联网金融企业。

公开信息显示，迄今为止，仅提出 A 股上市计划，或有意在 A 股上市的互联网金融企业，就至少达到 5 家，其中包括 91 金融、红岭创投、陆金所。尽管计划上市的企业数量并不多，但上述企业已经涵盖互联网垂直搜索平台、P2P、第三方平台等多种业态。其中，融 360、91 金融均带有第三方平台色彩，融 360 主要业务是为个人和小微企业，提供金融产品搜索、推荐、申请等服务。除了贷款产品，其业务已涵盖信用卡、众筹、P2P 等多个领域。91 金融最初的业务模式与之颇为接近，主要是互联网垂直搜索，但目前已延伸至资管领域，并取得私募业务牌照。红岭创投、陆金所则是国内体量最大的 P2P 平台。

从 2013 年开始，互联网金融不断获得资本青睐，大量企业获得风投融资。而上述谋求上市的互联网金融企业，也多有风投投资背景。如融 360，在过去几年间，已经完成 3 轮融资，共计获得淡马锡、红杉资本等机构 1 亿美元投资。而 91 金融网也先后完成两轮融资，金额总计 2.6 亿元。此外，陆金所、蚂蚁金服也在近期进行了巨额融资，其中陆金所融资规模高达 30 亿元。根据公开信息，陆金所、01 金融网还分别获得摩根士丹利、比尔·盖茨等国际投行或互联网大佬站台。

在上述提出上市计划的企业中，又以 91 金融行动最早，2014 年下半年，91 金融即对外明确表示其打算启动 A 股上市，旨在成为“国内互联网金融第一股”。同年 11 月，91 金融正式提交了上市相关材料，进入 IPO 实施阶段。而陆金所、红岭创投则分别在 2014 年底和今年 2 月提出上市计划。

这些企业谋求上市，背后不排除资本推动的因素。监管政策放宽的步伐越来越快，互联网金融企业竞相提出上市计划，不排除“资本躁动”因素。此外，这些企业提出上市，同时也是为了今后进一步进行融资。

对于上述说法，91 金融联合创始人断然否认。上市是为了获得更大的融资能力，以发展起全生态链业务，同时可以提高企业公信力。

即便是蚂蚁金服，其旗下主要业务已在国内市场占据绝对领先地位，但仍然面对竞争对手挑战，需要获取更多资金扩大业务规模。另一方面，互联网更新换代很快，各种新业务模式、新市场也在不断成长，这也需要投入大量资金开发。在此背景下，对于上述企业上市来说，上市最主要的需求还是为了提高融资能力，进一步巩固、发展业务。尤其是 P2P 企业，面临着极大坏账垫付和市场推广压力，急需融资提高风险防御能力。

上市标准待定

随着资本市场改革不断推进，此前横亘在互联网金融企业面前的障碍，似乎也将不复存在。

早在 2014 年，证监会就提出，要在创业板设立专门层次，支持符合一定条件但尚未盈利的互联网和科技创新企业在新三板挂牌一年后到创业板上市。3 月 5 日，国务院总理李克强在政府工作报告中明确提出，将“实施”股票发行注册制改革。

3 月 8 日，深交所总经理表示，允许尚未盈利的互联网企业，以及真正有创新能力、研发投入非常高的企业上市，并将尚未盈利界定为具备盈利能力，但是为了公司发展、为了保持竞争力，目前暂时不盈利。

这要看什么情况，P2P 平台很多也没有实现盈利，但并不是为了扩大市场，而是因为坏账造成的，这首先就不符合监管要求。P2P 行业目前的经营模式存在重大缺陷，普遍采用的债权转让模式，其真实性难以分辨，因此导致极高的潜在法律风险，坏账率也无法准确判断，这导致无法证明其业务模式是否可行，真实盈利能力也存在疑问。

并不是只要是互联网企业就能上市，而是要看具体业务模式。除了盈利要求，未来互联网金融企业上市标准，可能主要集中在资本结构、业务模式两方面。资本结构方面，互联网金融企业的性质，以及支持国内经济发展的要求，决定了外资企业将不能获得 A 股上市机会，而这将成为刚性需求；而在业务模式方面，必须要做到风险可控、业务合规，或业务模式外资企业得到证监会认可。

此外，在具体指标上，持牌经营、信息透明公开也将成为重要门槛。不同于其他行业，在鱼龙混杂、风险屡发的情况下，互联网金融企业尤其是 P2P，其业务和信息披露是否真实以及公开透明，显得尤为重要。而目前很多企业并不具备这样的条件。

不过，以前互联网企业不能在国内上市，主要是受盈利要求的影响，而资本结构并不构成障碍。北京德恒(深圳)律师事务所律师钟凯文说，目前上市相关法律法规并无资本结构的规定，只要是中国法人、没有违法违规等情形，均可在 A 股上市。目前资本市场改革具体措施尚未落地，国内不少互联网企业采用 VIE 股权架构，是最大的法律风险所在。

而更多的观点是，虽然同为互联网金融企业，但上述企业从事的业务并不一致。91 金融、融 360 属于第三方开放平台，蚂蚁金服以大数据为基础，在提供开放平台服务的同时，自身也在开展第三方支付、小贷等业务，陆金所、红岭创投则属于 P2P。为此，未来的上市标准可能也会有所细化，不会搞一刀切政策。

91 金融、融 360 的垂直搜索业务，属于纯信息中介，不存在牌照和监管问题，但和金融机构合作开发的部分，则可能会涉及到牌照问题。而蚂蚁金服的第三方支付、小贷等业务，仍属政策管控范围，也必须持牌经营，盈利能力和业务模式也已得到市场检验，因此标准可能会更多地集中在业务合规方面。基于目前的现状，P2P 的上市标准，可能会更为严苛，其中标准可能集中在信息披露的真实性方面。

互联网金融第一股猜想

3 月 12 日，证监会主席助理张育军邀请融 360 上市的消息传出后，谁将成为互联网金融 A 股第一股，骤然成为市场讨论的热点话题。但身处其中的几家企业，态度却截然不同。

从目前的情况来看，91 金融和红岭创投态度最为积极。而红岭创投今年 2 月宣布借壳上市之后，也在为此积极奔走。

而 91 金融甚至计划争夺互联网金融 IPO 第一股，在成立之初，91 金融网就制定了上市目标。2014 年 12 月，该公司宣称，正进入上市辅导阶段，聘请海通证券担任财务顾问，协助准备上市相关材料，并争取在 2016 年实现上市。

而融 360、蚂蚁金服尽管已经提出上市计划，并且得到监管层邀请，但表态仍然颇为谨慎。而蚂蚁金服则称，目前尚无任何上市计划。陆金所亦称，上市尚无时间表。

现在 P2P 连监管都没有，而且业务模式也是单一风险业务，跑路事件不断发生，近期上市可能

性微乎其微。

在此情况下，相较而言，红岭创投、陆金所的上市难度可能最大。业务模式、盈利能力、风险、信息披露等方面，都与上市存在较大距离。更为重要的是，在此之前，这两家企业均已卷入巨额坏账风波。其业务中的潜在风险，已引起市场担忧。

在此情况下，融 360、蚂蚁金服、91 金融具备一定优势，而其中又以蚂蚁金服胜算较大。无论是市场份额，还是业务模式、盈利可持续性，蚂蚁金服都最具优势。其旗下的第三方支付、小贷等业务全部实现持牌经营，且市场份额有绝对优势。而基于大数据的业务模式，也正是未来经济发展趋势之一。此外，证监会已对其发出上市邀请。

4、新三板投资“类 PE”化：产品被“秒杀” 仅剩 1%能存活

新三板火了，时至今日，相信市场上几乎已没有人会怀疑这句话。全国中小企业股份转让系统最新数据显示，截至 3 月 19 日，新三板挂牌公司达 2122 家，总股本为 889.49 亿股。

与此同时，投资新三板的产品也成了资管市场的宠儿。发售期从之前的以月计不断缩短到了 2 天、1 天、1 小时，直至“秒杀”。

不过，在“闹市”背后，投资前景是否会如预想中美好？据了解，目前来看，业内的争议声还是不小。

最终收益之惑

3 月 19 日，股转系统数据显示，新三板涨幅最大的股票为艾融软件，涨幅居然达到了 1901.00%。这可是主板市场即使是不设涨跌幅限制时也达不到的“高度”。

但外行看热闹，内行看门道，看一下前一交易日的收盘价格基数即可发现，这一涨幅并不具有炒作的参考价值。因为新三板的成交还是集中于协议成交和做市成交。

以艾融软件为例，其前一天收盘价仅为 3 元，而 19 日的收盘价即达 60.03 元，但事实上其成交量仅为 4.8 万股。

财通基金公司透露，该公司在今年年初发行的首批境内新三板公募专户产品，成立不到 2 个月的时间基本建仓完毕，目前已斩获约 50%收益。

此外，还有一些私募基金的新三板产品目前浮动收益达到了 60%-80%。

不过需要注意的是，新三板产品的账面浮盈不等于最终的实际收益。

新三板产品的最终收益获得，即退出渠道目前主要有三条：一是协议转让、回购，或在二级市场通过协议或做市交易退出；二是被并购；三是实现转板。

现在来看，转板制度的呼声虽然很强烈，但若想在一两年内通过这种方式退出，可能性并不大。而前两种方式退出，则对投资企业的质地，以及流动性等要求较高。所以，非专业投资者投资新三板并不适合。

从目前已发行的公、私募新三板产品情况看，几乎所有产品都具有较长的存续期，封闭期最少一年半到两年。值得一提的是，很多产品在合同中约定，封闭期后也不能自由赎回，决定权在投资顾问的手中，即投资顾问不同意，投资期限将继续延长。还有的产品即使允许赎回，但要交比较高的赎回费。

当产品存续期间较短或者允许中途赎回时，由于现金压力以及清盘压力，对流动性较低的新三板股票的冲击成本会放大，使末期回撤大幅上升。

此外，券商做市商的优劣、结构化产品中券商资本金是否参与、投资标的本身的优劣，都会影响最终的收益。

类 PE 投资

此外，现在市场上的新三板产品也是鱼龙混杂。目前来看，已知的已有十余家公募基金专户或子公司发行了新三板产品；私募、PE 等机构发行的新三板产品也不时出现。

但其中有多少是深入了解新三板这个场外市场，深入研究过新三板公司，这一点恐怕要打个问号。此外，现在很多新三板股票涨幅已经很大，在不了解公司，不能合理估值的情况下就盲目投资，风险会很大，新三板投好了收益可观，投不好则可能血本无归，这与主板市场不同。在当下做市标的股票大受追捧的情况下，一些新三板做市股票的估值正在向创业板看齐。

3 月 17 日，新三板挂牌公司股票成交 84285.30 万元，其中做市方式转让的股票成交 55934.68 万元，协议方式转让的股票成交 28350.62 万元，做市转让仍然占据主流。今年以来，挂牌公司股票成交累计 159.2 亿元，其中做市股票成交 94.5 亿元，占比不到 10% 的做市股票成交金额却达到了 60%。

近日，有市场人士提出质疑，新三板的流动性很大程度上是券商做市提供的，券商借此套利，作为一种新的业务类型，还可增加经纪业务收入。

不过，并非完全如此，券商还是会选择那些有长期成长价值的股票做市，也间接“培养”后续业务，如转板、定增等。

据悉，业内盛传新三板承销机构可能放开的消息，如果此事成行，券商投行在新三板业务上的压力加大，做市业务就更要重视。

此外，新三板是PE，而不是二级市场。这个市场现在虽然热闹，但挂牌公司中只有1%能真正活十年、二十年，取得成功，剩余的99%的公司都会失败。

新三板市场大部分投资者都是狼。在这个公司好的时候，有买有卖，交易很旺，但一旦转向，可能就没人买了。主板公司可能也会拿三年、五年，但流动性好，每天想跑就能跑。

相比创业板，新三板更像是中国的纳斯达克，要相信未来一定会孵化出一大批伟大的公司，助推中国经济实现实质性的转型，帮助真正优秀的企业实现市场化的股权融资。

但另一方面，它作为场外市场具有准入门槛较低，市场优胜劣汰更为明显的特点，随着优秀企业的脱颖而出，也会有大量企业从新三板退出或缺乏交易量而陷入沉寂。

只有抱着私募股权基金的态度，经历募、投、管、退等多个阶段，依靠专业的投资顾问投资新三板，才能最大程度上规避风险。

不过，3月18日，全国中小企业股份转让系统成分指数和全国中小企业股份转让系统做市成分指数发布，这两个指数或将让新三板走向标准化之路，复制指数的被动投资需求或将对成分股产生显著需求，有望增加流动性。

5、资本抢筹新三板：从中钰到慧聪 12企控制权变更

在新三板市场关注度提升的同时，资本的威力也开始显现。2014年9月至今，半年间新三板市场发生了12起企业控制权变更案(不包括已摘牌企业)。从PE机构中钰资本到慧聪网、美诺华等大型企业，各路资本竞相登场。一份份收购报告书背后，是各方围绕企业控制权所展开的博弈和妥协。

12 家公司中，除怡达化学因董事长去世其子继承控制权外，多数控制权收购由 PE 机构或大企业主导发起，其中不乏 PE 买壳、二股东上位等经典戏码。由于这 11 家公司股权高度集中，定增入股成为取得控制权的主流方式。此外，近半数企业控制权发生变更后，收购方后续还有资产注入计划。

众多控制权变更案例中，IPO 排队企业美诺华战略入股燎原药业并形成多方共同控制企业局面的案例，显得尤为特殊。

2015 年 2 月 26 日，燎原药业同时发布股票发行方案和收购报告书，将通过定向发行股份的形式引入美诺华作为战略投资者。

由此，燎原药业将成为一家由多方共同控制的新三板企业。9 个董事会席位中，美诺华拥有 4 个董事人选提名权。同时，燎原药业总经理、常务副总经理、财务负责人人选将均由美诺华提名，经燎原药业董事会审议并聘任。

IPO 前夕战略投资燎原药业，美诺华显然有自己的考虑。尽管因缺乏控股权无法实现财务并表，但燎原药业在业务层面与美诺华协同效应明显。双方签署协议，约定由美诺华负责引进新产品，建立相应生产业务，扩大燎原药业的生产经营规模，使得其生产经营实力有很大提高。不过，相对于业务发展，美诺华的首要目的仍是实现 IPO。协议最后约定，对于该协议中约定与美诺华首次公开发行股票并上市或上市后监管要求不一致的，经美诺华中介机构或监管机构要求，应当按照上市要求进行适当调整和变更。

出于产业链整合目的发起的控制权收购，还包括慧聪网收购兆信股份、思埠集团收购幸美股份等案例。值得一提的是，在鼎讯互动和雷腾软件两起控制权变更案中，二股东上位成为主题。不同的是，鼎讯互动二股东吴晓翔从公司创始人曾飞手中接过了控制权，雷腾软件二股东王翔则是从投资人侯美群处拿回了原属于自己的公司控制权。

另一方面，以中钰资本为代表的 PE 机构买壳案例也逐渐增多。2 月 4 日，中钰资本以 1.01 元/股的价格认购华欣远达 670 万股股份，成为公司控股股东。收购完成后，中钰资本承诺，未来 12 个月内，计划适时注入优质资产。不过，相比 A 股市场对该类公司的股价炒作，华欣远达股价仍处低位。

事实上，由于股权高度集中，天翔昌运、燎原药业、鼎讯互动、华欣远达、幸美股份、元亨光电、泓源光电、道从科技、雷腾软件、兆信股份等 11 家控制权发生变更的企业交投相对冷淡。由于没有流通股，燎原药业、泓源光电挂牌以来，成交量一直为零。

无论结局如何，新三板已经逐步开始显现出资本市场的运作特点。

6、互联网巨头“A计划”：共设产业基金 参与定增收购股权

巨资参与定增、收购股权入主、共设产业基金……不经意间，阿里、腾讯、百度、小米等一众令A股投资者艳羡的互联网巨头，纷纷通过各种各样的方式现身A股市场。除参与定增外，互联网巨头“A计划”更多时候是以双方共设产业投资基金、战略合作的形式呈现。

在今年的政府工作报告中，“互联网+”横空出世，资本市场予以高度关注和极大热情。互联网巨头的“A计划”显然是有备而来。

参与定增资本谋局合纵连横

据统计，年初至今已有4家上市公司的定增吸引了互联网巨头参与。其中，影视传媒类公司是尤其受青睐的标的

阿里、腾讯、百度、小米等互联网巨头，对于A股投资者而言，过去一直是“熟悉的陌生人”，始终无缘其巨大的投资价值。随着“互联网+”浪潮由酝酿到澎湃，这些互联网巨头正通过各种方式在A股市场显山露水，令A股投资者领略了其“金手指”的魅力，其中参与A股上市公司定增的方式越来越多地为互联网巨头所采用。

最新的案例是刚泰控股携腾讯进军互联网黄金珠宝产业。3月7日，刚泰控股宣布，拟以17.57元/股的价格，向包括控股股东在内的9名特定投资者定向发行约1.88亿股，募集不超过32.95亿元资金，用于收购上海珂兰、瑞格嘉尚、020营销渠道和信息管理中心建设项目及补充流动资金。

相对于募集巨资打造互联网黄金珠宝产业，刚泰控股此次定增的最大亮点无疑是互联网巨头腾讯参与认购股份。根据方案，腾讯计算机拟出资1.8亿元认购1024.47万股，成为刚泰控股的重要股东之一。腾讯计算机由马化腾持股54.2857%，其他股东则均为腾讯高管。

事实上，BAT等互联网巨头与A股上市公司的资本牵手早已暗流涌动。据统计，年初至今已有4家公司的定增吸引了互联网巨头参与。其中，影视传媒类公司是BAT尤其青睐的标的，类似华谊兄弟这样的业内“一哥”甚至让阿里和腾讯联袂出手。

2014年11月，华谊兄弟公布定增预案，拟向阿里、腾讯、平安及中信建投非公开发行股票1.45亿股，募集资金不超过36亿元，募集资金主要用于投资影视剧项目和偿还银行贷款。定增完成后，

阿里、腾讯所持有的华谊兄弟股份比例均为 8.08%，成为仅次于华谊兄弟董事长王中军的并列第二大股东。

在外界看来，此次定增似乎是“三马”捧了华谊兄弟的场，志在转型娱乐的华谊兄弟将借此获得更多的砝码。而在华谊兄弟董事长王中军眼中，通过此次定增，华谊兄弟将融入互联网巨头的生态圈。

通过与阿里、腾讯、平安的合作，华谊兄弟娱乐几乎毫无障碍地融进阿里的电商生态圈、腾讯的互联网生态圈及平安的快乐产业生态圈。

一个华谊兄弟显然不能满足互联网巨头们的胃口。今年 3 月 13 日，光线传媒宣布完成定增，阿里系的阿里创投斥资 24 亿元认购了公司 9909.17 万股定增股份，以 8.8% 的占比一跃成为光线传媒的第二大股东。此举被业界视为阿里持续加码影视业的重要动作。

与阿里在华谊兄弟和光线传媒中的二股东地位不同，阿里直接控股的阿里影业则与阿里的电商生态有着更多的协同空间。日前，阿里影业相继与深圳广电集团、广东广播电视台达成合作，涉及电商电视剧订制、电商产业链植入等方面。据阿里内部人士坦言，相对于阿里影业，与光线传媒和华谊兄弟的类似合作未必会很快展开，但双方分别在综艺及电影内容上的优势各有侧重，也有很多与阿里系资源结合的空间。就两家公司比较而言，华谊兄弟的业务体系更为庞大，本身在游戏、文化产业园区等方面也有所涉足，如华谊兄弟新媒体此前与腾讯 QQ 达成战略合作的平台“星影联盟”，在春节红包大战中大放异彩，开始成为华谊粉丝经济经营的一大平台。

这厢阿里与腾讯联手，那边百度和小米也没有闲着。2014 年 10 月，百度和小米携手出现在华策影视的定增方案中。按照方案，华策影视拟 27.51 元/的价格定向增发募集资金不超过 20 亿元，认购方包括雷军控股的瓦力文化、百度副总裁刘计平控股的鼎鹿中原、汇金旗下的建投华文传媒、朱雀珠玉赤投资、泰康资产。

BAT 入股影视类公司，看中的是互补性与稀缺性。华谊兄弟和光线传媒均为业内龙头企业，拥有强大的内容制作能力，而这正是 BAT 这样的平台商所迫切需求的，可以直接同其自身优势形成互补。经过此前的资本运作，影视公司基本已经完成证券化，这也给了 BAT 入股可操作的空间。

除了在影视业持续加码，在传媒板块，BAT 同样在大肆攻城略地。今年 2 月 17 日，中文传媒宣布完成定增，腾讯的关联方深圳利通通过参与定增成为上市公司股东，并成为业绩承诺人。据介绍，中文传媒将以资本合作为契机，积极推动与腾讯在业务与资本领域各类合作形式及合作内容，探索行业内第一家出版行业巨头与互联网行业巨头的深度合作模式。

同样，阿里则将触角伸向了长江传媒和华数传媒两家传媒类上市公司。根据长江传媒的公告，合作双方将在图书资源共享、销售联合推广和项目共同开发等方面结成战略合作伙伴关系。

战略合作构建万物互联生态

除了参与定增外，互联网巨头“A”计划更多时候是以双方共设产业投资基金、战略合作的形式呈现

纵览互联网巨头在 A 股市场的百余次出没，“互联网+”无疑是其所有行动的核心所在，从 O2O 平台搭建到传统制造业互联网升级，从云平台大数据合作到移动生态格局构建，BAT 以互联网模式颠覆与重塑着上市公司的产业链条。

3 月 12 日，上汽集团与阿里共同宣布，将合资设立 10 亿元的互联网汽车基金，并合作开发互联网汽车。按照约定，上汽集团将提供制造支持，而阿里则将其自主开发的 Yun OS 操作系统嵌入到汽车中，背靠其云计算平台和互联网大数据，实现“人、车、路和基础设施”全新的交互方式。

以资本为纽带，链接各方资源，不经意间，阿里已将其最擅长的“平台搭建”注入生长百余年的汽车制造产业，试图以互联网思维开启“互联网汽车”生活。

阿里的“造”车雄心，也在刺激着腾讯与百度。同样的思维，不同的维度，巨头们用自己的方式给汽车产业带来惊喜。

以腾讯为例，早在 2014 年 5 月，其就斥资 11.73 亿元，以第二大股东身份入股四维图新。双方牵手后不久，一款基于互联网的车载互联网整体解决方案——趣驾 WeDrive 宣告问世。腾讯公司副总裁马喆人彼时宣称，腾讯将在车载场景下积极进行人际社交、人车互联和物联的开拓创新，期待能把车载信息服务的用户体验进行本质性提升。

百度也正在推进自己的“造车计划”。今年全国两会期间，百度 CEO 李彦宏称，百度正在研发“无人驾驶”汽车，但自己不会过多地涉及硬件领域，而会在汽车硬件制造领域与第三方汽车厂商合作开发。据此前百度发布的车联网解决方案 CarLife 可以看出，其抢夺互联网汽车制高点的决心非常大。

尽管互联网巨头在汽车行业攻城略地备受争议，但必须承认的是，单纯依靠产品贩卖的传统制造业已经难有增长，消费者对产品使用的单一需求正在出现全方位升级，而要想满足这一切，互联网无疑是最佳利器。重新定义汽车的时代已经来临，互联网汽车是大势所趋。

如果说汽车行业的变革才刚刚开启的话，那么，互联网对医疗健康产业的改变已现雏形。

A 股的医疗医药上市公司已经形成了成熟的产业业态和商业模式，对 BAT 来说，改变它们最有价值、最为迫切，也困难最大。这使得 A 股上市公司得以在巨头们构筑的生态圈中扮演更加重要的角色。而阿里的移动医疗生态圈就是其中的杰出代表。

1 月 28 日，阿里健康宣布已与卫宁软件达成战略合作框架协议，双方将在健康服务、医疗服务、医疗支付服务、药品流通和监管和基础环境建设方面进行合作。就在两周之前，阿里健康又宣布与白云山医药签订了战略合作框架协议，双方将在医药电商、大健康产品和医疗健康服务方面展开合作。

对此，有分析认为，卫宁软件和白云山恰好是阿里移动医疗生态圈中缺失的一环。如果说白云山可为阿里健康的医疗 O2O 提供“原料”硬件，那么，专业从事医疗信息化 20 年的卫宁软件则可为阿里健康实现在线医疗服务提供软件。再加上阿里健康自身的积累，其基于支付与数据的移动医疗将闭合。

可以预见，国民健康与互联网融合顺理成章，移动互联将重构医疗服务秩序，传统医疗将发生深刻改变，变革只是时间问题。阿里凭借着在用户端与数据端的强大实力，有望打通传统医疗体系的服务闭环，构建一个真正意义上的移动医疗生态圈。

作为关系国计民生的核心话题，医疗健康变革吸引的不仅仅是阿里一家，凭借智能移动终端迅速壮大的“小米系”也在虎视眈眈。2014 年 9 月，九安医疗宣布，拟通过股权架构调整及人员业务剥离等方式，将 iHealth 相关全球业务调整至拟新设的独立实体(拟定名为 iHealth Inc)结构之下，小米投资将向此实体增资 2500 万美元，并与 iHealth 在用户体验、小米电商和云服务方面开展深度合作，共同打造移动健康云平台。增资完成后，小米投资持有新公司 20%的股份。

有研究报告指出，依靠单一环节难以完全带动移动医疗业务的扩展，通过营造生态、打造一体化的医疗服务闭环是发展移动医疗的必经之路。小米已经拥有庞大的用户数量和智能设备制造的能力，但是，在医疗健康领域，其缺乏必要的资源积累，与九安医疗合作可以尽快缩小其中的差距，在移动医疗上形成闭环。

迎“互联网+”热潮巨头领衔产业变革

如果说互联网金融已经在潮头之上，那么，以“互联网+工业”为主线的智能制造热潮才刚刚开始

在今年的政府工作报告中，“互联网+”横空出世。业界的共识是，“互联网+”主题将是年内最主要的投资主线。已占据入口的互联网巨头将在“互联网+”潮流中领衔变革。

日前，阿里研究院同步发布的《互联网+，中国经济新机遇》研究报告提出，“互联网+”的过程即传统产业转型升级的过程，包括“互联网+零售业”、“互联网+批发业”、“互联网+制造业”、“互联网+外贸”、“互联网+农业”、“互联网+金融”、“互联网+物流”七大领域。

报告建议，“互联网+”的本质是传统产业经过互联网改造后的在线化、数据化，其前提是互联网作为一种基础设施的广泛安装。“互联网+”仰赖的新基础设施，可以概括为云（云计算和大数据基础设施）、网（互联网和物联网）、端（直接服务个人的设备）三部分，这三个领域的推进将决定互联网+计划改造升级传统产业的效率和深度。

以此来看，阿里紧扣“互联网+”的应用场景野心远不止于现有的投资层面，互联网巨头未来的发力方向已依稀可见。互联网金融特别是证券和智能制造无疑是主要的方向之一。

7、VC/PE 碰撞“互联网+”：在线教育+移动医疗 2 大掘金洼地

2015 年，政策东风劲吹之下，VC/PE 站上了“互联网+”的风口。特别是随着移动互联网时代的到来，移动互联网的跨界融合迎来新一轮融资热潮，在线教育、移动医疗等细分领域成为 VC/PE 的掘金洼地。

站上风口

一年之计在于春，在各大 VC/PE 纷纷召开战略投资年会的当口，叠加的政策利好赶来捧场。

3 月 5 日举行的第十二届全国人民代表大会第三次会议上，李克强总理作的政府工作报告中指出，新兴产业和新兴业态是竞争高地，要实施高端装备、信息网络、集成电路、新能源、新材料、生物医药、航空发动机、燃气轮机等重大项目，把一批新兴产业培育成主导产业，并提出制定了“互联网+”行动计划。

近日，国务院办公厅印发了《关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》部署推进“大众创业、万众创新”工作。《意见》明确指出，发挥财政资金杠杆作用，通过市场机制引导社会资金投入，培育发展天使投资群体，支持初创期科技型中小企业发展。

2013 年以来，‘互联网+’就是一种很明确的发展和投资趋势，政策上的鼓励进一步明确了这种

方向。现在全社会都在谈论‘互联网+’，包括最近很多 VC/PE 的投资年会上，大家都在谈论‘互联网+’。很明显，‘互联网+’是今年乃至未来很长一段时间 VC/PE 的投资主题。

在具体投资方面，2010 年至 2014 年中国互联网行业投资比重分别为人民币占 14.51%，外币占 85.49%。其中，天使到 B 轮占近 30%。尽管天使或者 A 轮离成功还很远，但很多创业者与投资人都坚信未来将属于移动互联网时代，这也是互联网总体投资规模不断扩大的原因。

两大掘金洼地

站在“互联网+”的风口之上，移动互联网投资为 VC/PE 所青睐。据统计，2014 年移动互联网 VC/PE 融资规模 22.7 亿美元，环比上涨 220%，融资案例数量 308 起，环比上涨 56%。并购市场方面，2013 年移动互联网并购市场宣布交易 96 起，环比上升 65%，披露交易规模将近 20 亿美元，环比下降 21%。

2013 年起，受到并购行情井喷影响，加上 O2O、互联网金融、移动医疗、智能硬件等概念兴起，移动互联网迎来新一轮融资潮。BAT 在 2013 年加大了对移动互联网的投资力度，当年的数笔巨额并购事件均与他们有关：阿里巴巴 5.86 亿美元入股新浪微博，百度豪掷 19 亿美元收购 91 无线、3.7 亿美元收购 PPS，腾讯 4.48 亿美元入股搜狗等。除 BAT 之外，小米、奇虎 360 等战略投资者的活跃，也推动移动互联网进入新一轮高速发展期。

从未来移动互联网投资趋势来看，看好移动教育、移动医疗等领域。虽然目前 VC/PE 在这几个领域的投资规模和投资案例都不是最大的，但从市场规模和未来发展趋势来看，这几个细分领域值得期待。

8、PE/VC 布局锂电池：关键在于材料和技术 A 股小高潮

新能源汽车无疑是当前最热门的投资领域，数据显示，国内新能源汽车月度产销量同比处于倍增状态。动力电池不仅构成了电动汽车的主要成本，也成为需求最为旺盛的领域。在 2015 年中国新能源汽车推广应用高峰论坛上，专家预测 2015 年锂电池需求量在 100 亿瓦时左右，产值约 200 亿元。

与此同时，锂电池龙头国轩高科借壳东源电器带来的财富效应也刺激着 PE 投资的热情。业内人士指出，掌握关键材料和关键技术，并且进入电动汽车公司采购体系的动力电池企业有望成为投资机构争相追捧的目标。

年产值 200 亿元

目前，新能源汽车行业专家和企业代表的话题聚焦在三个方面：动力电池、充电设施和智能汽车发展。其中，动力电池是提高电动汽车性能的关键和基础。

为了保障新能源汽车的发展，动力电池的安全性、能量比等指标亟待提升。我国单体动力电池性能虽然有了显著进步，但在成组技术、系统集成方面依然处于落后局面。2015年动力电池或成为新能源汽车推广的制约因素。

可喜的是，正是由于新能源汽车产销量不断攀升，动力电池的需求越发旺盛，这吸引了资本向这一新兴产业聚集。2014年3月，以锂电池精密结构件业务为核心的科达利召开股东大会，同意增加公司注册资本800万元，新增股本由新增股东同创伟业投资旗下的天津南海成长精选基金、远致富海旗下的远致富海新能源基金、安徽创投旗下的芜湖富海基金、明石投资旗下的明石科远基金、明石北斗基金等合计出资7920万元认购，超过新增股本的部分共7120万元全部计入公司资本公积。2014年12月，科达利预披露招股说明书，有望借助IPO登陆资本市场。

与此同时，动力电池领域的政策利好不断。2月15日，科技部发布了《国家重点研发计划新能源汽车重点专项实施方案(征求意见稿)》。意见稿提出，到2020年，建立起完善的电动汽车动力系统科技体系和产业链。为2020年实现新能源汽车保有量达到500万辆提供技术支撑等。《意见稿》提出的具体目标包括，轿车动力电池的单体比能量2015年底达到200瓦时/公斤，比2010年提高一倍；2020年达到300瓦时/公斤，总体水平保持在国际前三名以内；燃料电池汽车技术取得突破，达到产业化要求，实现千辆级市场规模等。

预计，2015年锂电池整体需求量在100亿瓦时左右，考虑到价格呈现下降趋势，会做到200亿元左右的市场规模。从这个角度来说，会吸引很多电池企业参与，包括做整车的企业通过并购、合作进行投资和建设。

投资热呼之欲出

今年以来，A股上市公司掀起了一场新能源汽车领域的投资热潮。

龙洲股份3月16日公告称，全资子公司龙岩市新宇汽车销售服务有限公司与深圳康美特、广东宏远集团、东莞中汽宏远、曾传兴签署增资扩股协议书及补充协议，新宇汽车拟以自有资金3350万元，以增资扩股形式入股中汽宏远，持有其33.5%股权。中汽宏远主要研发生产大中型豪华客车，重点发展新能源和环保节能汽车。

阳光电源3月10日公告，计划以自有资金出资1亿元，在安徽省合肥市投资设立阳光电力科

技有限公司。新成立的子公司主要经营新能源汽车电驱动、辅助电气系统及电池管理系统的研发、生产、销售和服务;新能源汽车太阳能充电站的研发、生产、销售、服务和运营。

科陆电子则在近期机构调研中称,未来将以南昌市作为新能源汽车充电站系统、充换电站系统及终端网络投资建设、充电配套系统建设及技术咨询、安装、维修服务等运维管理的业务发展中心,并将不断拓展该业务发展区域。

聚焦在动力电池领域,广阔的市场空间吸引了众多企业涌入。日前,市场研究公司 CCM 发布预测报告称,随着中国电动汽车销量的大幅增长,锂离子动力电池市场进入黄金期,到 2017 年,锂离子动力电池产业规模将暴增至 400%,达 200 亿安时,超过 2013 年全世界产能的两倍多。

预计,新能源车 2015 年至 2016 年销量达 18 万辆和 30 万辆,同比增长 140%和 67%。核心零部件动力锂电池快速放量,2014 年至 2016 年需求复合增速达 131%,市场规模达 144 亿元、256 亿元和 396 亿元。由于新能源汽车的增长速度远高于企业预期,动力电池企业未及时扩产,新增产能将集中于 2016 年释放。据测算,2014 年至 2015 年将是一线动力电池厂商产能供不应求的黄金时期,至少到 2016 年,供需格局才能逐渐趋于平衡。

天鹰资本表示,锂电池行业伴随着电动汽车行业的发展肯定会有大发展,这是不可阻挡的趋势,很多 VC、PE 基金早就开始布局。然而,国内厂商在成本、技术、专利等方面的问题,以及国内电动车市场何时才能产生爆发式增长等一系列问题都在拷问着投资人。

目前,PE/VC 看好的动力电池投资标的主要有两方面要求。一是掌握关键材料和关键技术。动力电池的正极材料、负极材料已经基本实现国产化,而电解液和隔膜与国际水平相比还有差距。特别是电池隔膜,很多技术国内厂商还未掌握。二是进入电动汽车公司的采购体系,进入国际汽车厂商的采购体系是最能证明产品优势的标志。

9、PE/VC 掘金新三板: 并购火热退出顺畅 投资回报明显

新三板无疑是 2015 年资本市场的热点词汇,随着行情的爆发和流动性释放,业内对新三板未来发展给予高度乐观期望。从目前的统计数据观察,已有不少 PE/VC 开始布局新三板;由于投资回报已经显现,新三板未来对 PE/VC 的吸引力巨大。

截至 2014 年 12 月 15 日,新三板公司共实施定向增发 394 起,募集金额超 150 亿元。其中,2014 年新三板企业通过定增融资案例 285 起,募资金额超 120 亿元。随着新三板改革加速,挂牌公司数量快速增长,2014 年新三板市场集中爆发,资本对于新三板公司的关注度迅速上升,企业融资额也

出现爆发式增长。

从定增的行业分布来看，除九鼎投资两次超大规模定增，软件技术类公司在数量及金额上均高居榜首，共实行接近 200 次定增，遥遥领先其他行业。另外，从定增的案例观察，该类企业的估值水平和认购热情要远远高于传统行业，这使得 PE/VC 找到了一条新的退出通道。

同样，新三板的出现使得 PE/VC 自身拥有了对接资本市场的窗口。在当前资本市场监管体制下，私募股权投资机构很难直接上市，在新三板挂牌恰恰是当前最佳选择。九鼎投资之前曾有两笔巨额融资，一方面，同创九鼎对原基金 LP 进行定向增发，购买 LP 持有的基金部分或全部份额，将 LP 持有的基金份额换挂牌公司的股份；另一方面，同创九鼎对新投资人进行定向增发，募集大量资金。在稍后一两年内，该模式有望在股权投资市场中陆续复制、进化，预计将有三五家机构在未来几年内相继挂牌新三板，进而尝试登陆场内市场。

除定增融资外，挂牌企业以转板或被并购方式融入 A 股市场是实现募资诉求的另外两条关键渠道。已披露信息显示，新三板挂牌企业有 8 家成功转板(注：是指从新三板撤牌再重新 IPO，不等于目前新三板推进的转板机制)；截至去年底，有 13 家企业被并购，其中 9 家企业披露数据显示被上市公司并购。另外，挂牌企业也作为并购方参与到交易中来。而随着新三板越来越受到资本市场关注，让投资者看到转板带来的巨大收益，即先让所投资企业在新三板挂牌，通过并购等方式快速成长，然后通过转板上市退出获利。

近年来 PE/VC 和上市公司的捆绑越来越多，反映出在 IPO 拥堵情况下，PE/VC 的退出通道资源非常稀缺。而从新三板的爆发情况来看，通过投资新三板的企业再被上市公司并购最后退出，不失为一种上佳的操作模式。新三板企业除作为优质的被并购资源而备受瞩目之外，挂牌公司也在积极加入到并购大军中来。自 2014 年以来，已有部分新三板公司通过定向增发进行并购重组。由于并购市场持续火热，通过定向增发方式筹集资金进行并购的案例会越来越多，这同样对 PE/VC 而言是一个新的操作机遇。

预计，2015 年底新三板总挂牌公司数量有望达到或突破 3000 家，2016 年总量预计达到 5000 家左右。相对于 5000 多万家中小企业群体，新三板的体量仍然有限，但可为最优秀的创业家提供一个相对完善的资本运作平台。身为助力新三板发展的最主要群体之一，VC/PE 在最近两年中做出了很多创新尝试，例如通过设立专项基金开展新三板主题投资、投资机构自身挂牌新三板，以及促成大量存量项目新三板挂牌。在此之前，投资机构只能以投资、退出的角色参与新三板，很难为众多优秀企业提供更多一体化金融服务。当下传统券商垄断的推荐业务和做市业务牌照已于 2014 年底被打破，PE、基金子公司等机构通过一些必经的手续可以开展做市等业务，玩转新三板的套路又多了几种选择。

10、新三板预演注册制：监管反馈意见声声急 投行回归本质

3月20日，四家企业登陆新三板，至此，新三板挂牌企业总数已达2126家。而2013年，这个总数仅为356家；2014年年底，挂牌公司为1572家。

开年以来，新三板不仅交易方面量价齐升，而且融资也分外活跃。投资于此的新三板基金，动辄发售时被“秒杀”。板块的持续火爆，激发了无数中小企业挂牌上市的热情。

虽然已经实行注册制，但企业想要在新三板挂牌，依然需要做到完整、准确的信息披露，而非随心所欲。来自全国中小企业转让系统披露的申请挂牌企业反馈意见显示，监管部门对于企业的关注力度并非放松，这或许成为即将全面实行的注册制的预演。

海量反馈意见

若想挂牌新三板，“完整、准确的信息披露”绝非一句挂在公告正文之前的可有可无的发语词。

在广东耶萨智能科技挂牌申请文件的第二次反馈意见中，监管层对于公司的持续亏损，提出了更为细致的信息披露要求：“关于持续亏损。公司2012年度，2013年度净利润为负。(1)请公司结合最新实际经营和财务状况，补充说明公司盈利能力。(2)请主办券商补充从市场空间，订单获取等充分论证公司持续经营能力，并对12、13年度亏损情况及原因作重大事项提示。”

纵观股转系统审查信息，类似的监管反馈意见，几乎每家申请挂牌的企业都会遇到一次甚至多次，问题也颇为尖锐。例如，监管部门在对江苏索尔新能源反馈意见中提到：“请公司详细分析经营活动现金净流量连续为负的原因，并补充披露；请公司结合公司财务状况，分析是否存在资金链断裂、到期不能偿还债务风险；请公司补充披露控制资金链断裂、债务风险的措施。”

据悉，监管部门对江苏索尔新能源已经提出了三次反馈意见，其中第一次反馈意见中的问题多达22个。

据了解，实行注册制并不意味着企业的无门槛上市。在企业申请上市的过程中，为了确保公司信息披露的准确性和真实性，监管机构对申请材料的要求极高，不妥之处可能被多次发回重新披露。

经历了4次反馈意见的镇江三维输送装备，甚至被监管部门要求说明公司的股权架构安排是否构成返程投资，是否符合相关规定。另外还需说明实际控制人不在国内情况下如何对公司进行控制和治理。返程投资是指境内投资者将其持有的货币资本或股权转让到境外，再作为直接投资投入境内的行为。

点检反馈意见，监管部门对于信息披露的要求范围颇广，既包括业务模式、经营特点、核心竞争力、所处行业特点及自身地位，也包括特殊性风险以及生产经营中的不确定性因素。

上述注册制的做法，实则与美国的上市制度颇为相近。据国泰君安中小盘研究团队报告，美国证监会 (SEC) 审核流程是由多轮反馈意见组成的，公司提交招股书以后，SEC 提出第一轮反馈意见，一般问题在 80-100 个左右，SEC 会反复提出不同的问题，上市公司全部回答问题后，可以进行路演，路演询价完成后即可上市。

SEC 审核的目的是保证拟上市公司的信息向投资者‘充分披露’。至于证券发行的价值及某只股票是否为‘好’的投资标的则并不是 SEC 审核的重点。当 SEC 确信拟上市公司的各项信息已经被合理地披露后即可宣布注册生效。

实际上，监管部门对于新三板公司信息披露的要求，并非一句空话，可来博领到了 2015 年第一张自律监管罚单。另一方面也显示出挂牌公司的规则意识亟待提高。

2 月 11 日股转系统披露，经查实，可来博 2014 年年度股东大会结束后未进行信息披露，公司 2014 年 5 月 12 日发布的临时公告未加盖董事会公章。公司 2013 年的年报使用的审计报告只是初稿，并非正式报告，缺乏诸多要素。为此，该公司董事长、董秘及时任财务总监被通报批评。

值得注意的是，市场普遍预计《证券法》将于今年下半年修订完毕，对企业的监管、处罚，以及对投资者的保护力度将进一步加大。同时，甚至可能启动违法保荐代表人入刑，促使从业者注意执业风险和提升企业价值发现能力。

投行业务回归本质

虽然企业是信息披露的第一责任人，但在注册制之下，中介机构的责任较之以前更为重大。

根据股转系统的要求，主办券商、律师、会计师等中介机构出具的报告，必须精炼、专业，避免冗长、表述模糊、逻辑不清和避重就轻。

在对上海创侨实业的反馈意见中，监管部门要求主办券商德邦证券补充核查亏损的原因，公司报告期内业务是否发生变化，是否影响公司的持续经营能力。

除了主办券商，其它中介机构也各有其职。在广东健博通科技的反馈意见中，就要求申报会计师补充披露采取了何种必要的审计程序对公司外销进行核查，分析判断是否存在虚假销售、虚增收

入的情形，并对外销收入的真实性发表意见。“在以往 IPO 保荐-核准制的制度下，投行往往沦为一个通道作用，不管给哪家做差别都不大。投行难以发挥主动性和创新性，陷入招股书的细枝末节之中，顺带把律师和会计师的活儿也干了。”上海一位保代对本报称。

保荐-核准制导致证券发行参与主体责任界限不明确。混淆了保荐机构、证券发行人和其它中介机构之间的责任，使得原本应由中介机构和证券发行人独立承担的责任，却要求保荐机构和保荐代表人负连带责任。

不过，这种困境随着注册制的来临也将大幅改观。监管部门鼓励企业家用平实易懂的语言(包括大白话)撰写公司业务部分;鼓励律师、会计师发挥专业能力，可撰写相关内容;鼓励主办券商回归投行业务本质，帮企业提供更多的增值服务，包括挂牌并发行股票。

伴随着实质性审核的要素去除，投行的尽职调查重心不在于财务修复，而是真实还原问题。投行应改造和完全性改变以往的执业模式，从财务粉饰或财务操纵的合谋者的不良角色中脱离出来。确保在尊重企业实际情况的基础上，披露其改进和完善的路径与方式。同时，投行的角色地位将发生改变，价值发现者的地位将不断确立，应从企业的成长中不断获得收益而不是单一的通道业务。

截至 3 月 17 日，新三板挂牌交易公司达到 2116 家，其中通过做市转让方式交易的公司共有 202 家。有研究人士预计，按照这一速度，今年年底挂牌公司有望达到 5000 家，未来将稳定在 10000 家以上。

11、APP 投资降温：O2O 烧钱太狠 移动应用项目水涨船高

“互联网+”概念风卷资本市场，其中移动互联网领域最受青睐。但随着 App 创业门槛下降和市场竞争加剧，能成功突出重围的爆款项目十分难觅，在一级市场上掘金的风投资本热情正在逐步降温。

在一级市场提前布局的风投资本，对移动互联网中 App 项目的争夺早已陷入疯狂。投中数据显示，2014 年的中国移动互联网行业融资金额达到 22.7 亿美元，投资案例数量 308 起，融资案例数量和规模逐年攀升。

以资本热度为风向标，对 2014 年的 App 投资进行分析，以“不差钱”的阿里和腾讯为代表，向快的、滴滴大笔投入，汽车交通类 App 去年风光无限，成为获融资案例最多的领域。但从融资规模看，社交通讯、本地生活服务和应用开发/服务、游戏领域依然是投资者的最爱。

另外，BAT 也在 2014 年全面深入布局移动互联网。在战略性部署的同时，也在加快弥补自身短板业务。

App 推广成本提高，O2O 模式烧钱现象严重，移动应用领域已进入大浪淘沙时代。对于风投资本来讲，经历了近两年的疯狂布局，App 项目购入成本已经水涨船高，未来想坐收渔翁之利也并不容易。

12、3.16 -3.22 一周并购事件

2015 年 3 月 16 日-2015 年 3 月 22 日中国投融资事件统计见下表

图表 12 2015 年 3 月 16 日-2015 年 3 月 22 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
惠通食业	涪陵榨菜	蔬菜，水果罐头制造	12920.00 万元	2015-3-23
倍耐力	中国化工	车辆，飞机及工程机械轮胎制造	700000.00 万欧元	2015-3-22
嘉和生物	沃森生物	生物，生化制品的制造	8500.00 万元	2015-3-21
美福码头	嘉化能源	其他仓储	70000.00 万元	2015-3-20
贵安科技银行	益佰制药	其他未列明的金融活动	25000.00 万元	2015-3-19
贵安科技银行	朗玛信息	其他未列明的金融活动	15000.00 万元	2015-3-19

数据来源：中商产业研究院

13、国内外一周风投事件统计

拍拍贷完成 4000 万美元 C 轮融资

拍拍贷成立于 2007 年，是国内第一家纯线上 P2P 借贷平台，给借款方和贷款方提供借贷平台，从中收取手续费。借款人发布借款信息，多个出借人根据借款人提供的各项认证资料和其信用状况决定是否借出，网站仅充当交易平台。拍拍贷确认已完成 C 轮融资，但具体情况未透露。消息人士称，是君联资本领投，AIG 和周大福跟投，融资 4000 万美元。

姨妈皂获得数百万美元天使投资

90 后创业者李周顿和他的 3 位小伙伴共同创立“姨匠”，推出了首款针对女性经期内衣皂产品：姨妈皂。通过互联网的包装和营销来做 O2O 电商。公司日前获得数百万美元天使投资，联信创投投资。李周顿表示，他们已经找到了 OEM 代工厂来应对未来若大量生产的情况。

影视制作公司和力辰光获得 A 股游戏行业新贵昆仑万维 6000 万投资

2015 年 3 月 20 日，刚刚完成 IPO 的 A 股游戏行业新贵昆仑万维宣布，公司将斥资 6,000 万元入股影视制作公司和力辰光，占有 3.00% 的股份，整体估值 20 个亿。预计此次交易完成后，两公司未来可能在 IP 共享、宣传推广、衍生业务拓展等多方面进行深入合作，持续拓展娱乐版图，协同效应可期。

和力辰光成立于 2011 年，一直从事电影、电视剧的投资、拍摄、发行以及艺人经纪等业务。自创立至今，投资、拍摄、出品了《北平无战事》、《归来》、《爸爸去哪儿 2》等多部口碑票房兼备的影响力作品，并围绕“粉丝经济”主题，投资、拍摄了改编自畅销小说家郭敬明先生同名作品的《小时代》系列电影。

紫金汇文 7650 万元收购西祠社区 90% 股权

南京西祠是一家大型综合社区网站，目前网站已设立有三十余个分类内容，自建讨论版超过 80 万个，注册用户达 3000 万人。日前，艺龙与江苏紫金汇文（毅达资本旗下子公司）签署股权转让协议，根据该协议，紫金汇文将以 7650 万元人民币收购南京西祠 90% 的股权。

创业者社区缘创派获 360 万美元 A 轮融资

缘创派是一个帮创业者寻找合伙人的平台，上线两年有 20 万注册用户，截至 2014 年底，创业者已在缘创派上发布了 7000 多个项目，有上千位创始人在缘创派上找到了一起创业的合伙人。接下来，缘创派会逐步考虑将更多与创业有关的人与资源连接起来，比如投资人、孵化器、创业咖啡馆等等。本轮融资由天使投资人蔡文胜、麦刚、高榕资本张震、清流资本王梦秋等十人联合投资。

银富集团 6 亿美元全资收购友贷网

友贷网上线于 2013 年 6 月，是一家主打互联网金融的 P2P 借贷理财平台，友贷网此前属于英属维尔京群岛 Eternal Fairy International (EFI) 有限公司，除了经营在线 P2P 借贷平台，公司还提供包括金融咨询、公司投资咨询、贷款申请咨询、工业投资、股权投资和资产管理在内的金融服务。美国上市公司银富集团日前宣布收购友贷，以新增发行的 12 亿普通股票进行对价支付。

商户移动支付 O2O 平台“开桌”获近 2 亿元 A 轮融资

开桌目前主要应用于午餐消费，有用户端和商户端。通过开桌，用户能找到周边的午餐商户，

去之前摇一摇得到午餐优惠（饭补），在最后买单结账时饭补会根据商户设置自动抵扣。目前已开通北京、上海、深圳三个城市。本轮投资方为天图资本，融资资金主要用于移动支付技术平台的研发和北京、上海、深圳等城市的商户发展与持续服务。

易游天下获得探路者 2.3 亿元战略投资

易游天下是一家 O2O 结合的旅游服务商，通过旅游门店、逸游网、e 游旅行网等提供旅游服务。目前，易游天下获得探路者 2.3 亿元战略投资，在投资完成后将持有易游天下 74.56% 的股权。探路者方面表示，其未来将围绕大众的健康生活方式，以用户为核心，构建户外用品、旅行服务和大体育板块协同发展的生态圈。

长租服务平台“九猪”获 400 万元天使投资

九猪的前身是楼底网，是成都久租网络科技有限公司旗下网站，在 2014 年 12 月正式更名为九猪。九猪服务的是职业房东群体，利用平台+SaaS 租房管理系统，提供营销解决方案，从而为进一步向租客提供社区化租住服务建立基础。目前，“九猪”获 400 万元天使投资，具体投资机构未透露。

二手车拍卖平台优信拍获得 1.7 亿美元 C 轮投资

优信拍是专业提供二手车电子化竞价拍卖服务的供应商，核心业务是二手车网络拍卖平台，集竞价拍卖、车辆检测、安全支付、物流运输及售后服务代办为一体。公司日前获得 1.7 亿美元投资，由百度领投，KKR、Coatue 等跟投。

六间房被宋城演艺以 26 亿元收购

六间房是一个真人互动直播娱乐平台，此前是一个视频分享网站，北京六间房科技有限公司旗下。宋城演艺以 26.02 亿元收购在线视频网站六间房。六间房 CEO 刘岩在出售前持有六间房 64.62% 的股份，这意味着他一夜身家超过 16 亿元。

中关村在线，卖了！慧聪网 15 亿人民币拿到全部股权

中关村在线是一个集产品数据、专业资讯、科技视频、互动行销为一体的复合型科技媒体，主要收集了很多 IT 行业的资讯。慧聪网发布公告称，与中关村在线实际控制方达成收购意向，拟以约 15 亿元人民币收购后者全部股权。其中包括中关村在线、中关村商城、万维家电网等若干资产。慧聪网将支付 30% 的现金，剩余 70% 通过发新股给予中关村在线。

易宝支付获得新一轮投资

易宝支付 YeePay 是第三方支付服务商，面向商户、个人提供支付解决方案，隶属于北京通融通信息技术有限公司。报道称，易宝支付活跃商家用户超过 9.3 万人，在全国 20 余个省市设有分公司，公司去年交易总额达 770 亿美元，比上一年增长 100%。该公司日前获得新一轮投资，投资方为 TA Associates 和港股公司远东宏信。

爱屋吉屋获晨兴资本领投数千万美元 C 轮融资

爱屋吉屋于 2014 年 3 月成立于上海，是一家“没有门店的房产中介 O2O 公司”，在北京上海两地开展业务，主打租房佣金减半。目前该公司有 800 名二手房交易经纪人，到今年年中计划扩大到 2000 人规模，租房经纪人目前 2000 余名。爱屋吉屋现已完成数千万美元 C 轮融资，由晨兴资本领投，高榕、雷军旗下顺为资本跟投。

家装 O2O 平台“惠装”获千万美元 A+轮融资

“惠装”是一个家装 O2O 平台，提供一站式装修服务，直接签约工长。另外，惠装提供在线担保交易，业主通过手机可以实现“装修满意再付款”，还可以通过 App 进行工地管理。“惠装”已完成千万美元 A+ 轮融资，投资方为五岳资本等两家投资机构。2014 年 3 月，“惠装”曾获合力资本和弘俊财富的 2000 万战略性投资。

房产 O2O 平台“房呀”获雷军顺为资本百万美元天使轮融资

“房呀”于 2014 年 12 月成立，是一家房地产 O2O 营销平台。房呀通过整合房地产开发商，将新房资源开放给所有经纪人，让其参与到所有新房销售中来。另外，房呀还建有线上线下经纪人交流社区，未来将在线下开展经纪人培训等。目前房呀已在苏州试运营，2015 年将把服务拓展到重庆、青岛、长春、沈阳等 10 多个主要城市。“房呀”创始人刘锡刚，曾任上市公司 365 地产家居网创新产业研究院院长，并在搜房工作多年。

半成品生鲜电商“青年菜君”获数百万美元融资

青年菜君是一家半成品生鲜电商，用户可以通过线上预订、线下地铁口自提的方式来购买半成品生鲜，这种方式主要针对想在家做饭、却没有过多时间去买菜以及进行食材加工处理的人群。到目前为止，青年菜君已有 34 家社区自提点，预计 3 月底会拓展到 50 个社区。另外，设在常营地铁站旁的线下自提店即将开业。

大众点评将全资收购亲子教育 O2O 平台“孩子学”

“孩子学”是一个家教 O2O 平台，老师可以在针对的主要是学生的课外辅导，集中在非应试教育领域，例如书法、艺术等领域。“孩子学”最初叫做“孩子学啥”，是一个 0-18 岁孩子选择课外辅导课程的闭环导购平台，家长可以寻找附近的机构，查看课表和老师信息，并且在平台上上线课程的预订。

14、证券市场一周回顾

（一）股票市场

本周（3月16日-3月22日）沪深股市放量上行，周涨幅超过7%。股市近期上涨得益于市场对利好政策的预期以及货币政策带来的资金面宽松，上市公司业绩尚难以支撑持续上涨。回顾本周走势，在消息面利好的不断刺激下，周初沪综指放量突破并成功站上3400点。之后几个交易日，随着场外资金踊跃入场，两市成交量屡现万亿元规模，沪指攻破3478点的7年前历史高点。截至周五（3月20日），上证综指收3617.32点，周涨幅7.25%，走出8连阳，这是去年7月末行情以8连阳启动以来的第二次。第一次8连阳拉开了本轮牛市的序幕，而本周的8连阳，反映场外资金受行情鼓舞并看好后市、积极涌入的姿态。深证成指收12544.45点，全周上涨7.11%。

资金是推动本轮股市上涨的首要因素。一方面上周（3月9日一周）2.6万亿元的天量新股申购资金本周解禁回流，另一方面上周72.15万户新开户投资者的入市，成为行情价升量增的新鲜血液。下半周，由于增量资金的弱化，转而成为存量资金博弈，股指上升步伐减缓，但强势格局依旧。

中国投资者保护基金公司发布的最新数据显示，3月9日到13日，证券市场交易结算资金净流入8187亿元，远高于前一周的净流入1323亿元，这是证券保证金连续第三周净流入；同时该数据创出自2012年4月发布此数据以来的最高值。

在新增资金的推动下，本周沪市成交29622亿元，日均成交5924亿元，比前一周（3月9日一周）放量65%；沪市连续4个交易日成交维持在6000亿元以上，充足的量能同时支持了权重股和题材股的上涨。

针对近期股市上涨，中国证监会新闻发言人邓舸日前表示，这是市场对经济增长“托底”、金融风险可控的认同，也是全面深化改革、市场流动性充裕、资金利率下行、中小企业上市公司盈利情况改善等多种因素的综合反映，有其必然性与合理性。

截至3月19日，沪深两市全部A股平均静态市盈率25倍，其中主板市盈率21倍，中小企业板64倍，创业板96倍。沪深两市约700只股票市盈率超过100倍。

为此，邓舸提醒投资者，在目前经济下行压力仍然较大、部分上市公司估值较高、杠杆资金较为活跃情况下，投资者仍需要注意市场风险。

（二）债券市场

本周(3月16日-3月22日)资金面偏紧，央行公开市场净回笼250亿元，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，3月20日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报3.3400%，较13日跌16BP，7天回购定盘利率收报4.2500%，较13日跌55.3BP，14天回购定盘利率收报4.4600%，较13日跌31BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内部分下行，1周品种最新报4.3310%，较13日跌40.7BP，2周品种报4.4950%，较13日跌27.8BP。

本周央行在公开市场连续第四周实现资金净回笼，但规模缩至250亿元。值得注意的是，央行再次下调7天期逆回购利率10BP至3.65%，这是3月以来央行第二次下调7天期逆回购利率。另一方面，周内市场传闻央行对到期的MLF进行了续作，并对相关银行机构进行增量操作，总计向市场注入流动性约5000亿元。

受上述操作影响，本周资金面有了一定改善，货币市场利率较上周(3月9日一周)回落，其中以7天期利率回落幅度最大。考虑到当前7天期Shibor和回购利率水平仍在4%以上，与央行7天期逆回购利率仍有差距，未来货币市场利率或仍有下行空间。

从近期央行货币政策看，短期扰动因素结束后，公开市场操作逐步常规化。在调节市场流动性方面，央行更多依赖于SLF、SLO以及MLF等定向操作，公开市场操作的作用则更多体现在引导资金价格方面。

尽管央行仍在持续对冲节前投放的流动性，但随着新一轮新股申购资金解冻、财政资金投放以及传闻央行增量续做MLF，近日市场资金面得到一定改善。但由于春节后市场资金价格下行幅度不及预期，再加上19日逆回购利率未能进一步下调，机构仍谨慎看待后期资金价格下行幅度。

2、债市走势

本周二(3月17日)级市场交易仍活跃,前4个交易日现券成交总额近10000亿元。基本面对债券市场利好有限,债市收益率下行持续时间较短,其中国债收益率在短暂下行后又迅速走平,而信用债收益率则再次反弹。在国内经济继续下行空间或将有限及市场预期财政刺激将加码等因素影响下,短期债市仍有调整压力。

本周现券市场,利率债市场以震荡为主,信用债市场交投较活跃。短期债市或将震荡,建议投资者关注城投债的持有价值。

(三) 基金市场

本周(3月16日-3月22日)整个市场俨然进入“春意浓”的行情之中。对于近期的市场上涨,部分基金认为,“互联网+”为经济转型找到了合适而又合理的出发点,互联网开始跟各行各业渐趋融合,成为本轮市场行情的主线。

从市场表现来看,本周指数创新高,整个市场气氛开始活跃,融资融券额上升,可看作是去年下半年行情的延续。但今年以来并没有去年那么猛烈,前期只有互联网金融板块热,最近的热点则多而分散,例如券商、房地产、互联网金融等多个热点此起彼伏,赚钱效应明显。

从成交量来看,本周沪深两市再度突破万亿成交额,市场交投高度活跃。尤其是增量资金的入市,成为推动市场创出新高的主要动力。

从基金发行市场看,Wind资讯统计显示,截至3月20日,目前正在发行的开放式基金共有30只,而债券型基金和QDII分别仅有1只和2只,权益类基金占据9成。在30只权益类产品中,各类主题基金大放异彩,如国泰国证有色金属行业B、前海开源中航军工A、华安新丝路主题等。

数据显示,3月份以来融资余额大幅增加1829亿元至1.3万亿元,而推动去年12月市场大涨的融资增量也仅2000亿元。另外新开户数周均69万户,同样高于去年12月份的周均59万户。而银证转账流入9500亿元更是创下历史纪录,沪股通额度使用率重上13%,也表明海外资金正在流入A股。

打新资金的解冻也助推市场再攀新高。随着3月IPO收官,资金面重回宽松。银行间市场上,隔夜利率和7天利率均有所下降,中长期线资金供给尤其充裕。

展望后市,部分基金预计,市场震荡上升的趋势短期内或难改变。后续一段时间内,市场或将进入热情高涨期,交易量创新高为大概率事件。

在具体操作上，海富通基金指出，普涨行情下，各个板块都会有或多或少的上涨，现在是结构和效率的问题，要看到哪些涨得最快，让资金效率最大化。建议投资者关注“互联网+”、“一带一路”、地产、医疗、环保等相关板块。

四、产业市场

1、钢铁业借改革东风走“一带一路”

日前，我国钢材社会库存连续上升9周，数据显示：2015年3月13日，全国钢材社会库存指数为151.91点，比上周上升6.82%，较上周的上升速度有所放缓2.09个百分点，比上月上升32.45%，比去年同期下降25.75%，全国钢材社会库存升速有所放缓。

在第十二届全国人民代表大会三次会议上，国务院总理李克强所作政府工作报告中指出的“棚改、铁路、水利等投资多箭齐发”一点可以极大地调动起钢铁内需。钢铁库存升速放缓是各项因素共同作用而达到的一种综合性效果。无论是‘一带一路’战略部署的实施，还是国家对稳增长项目的宏观调控都是钢材市场反弹的重要因素。

“一带一路”战略为钢铁业发展提供了重要契机，武钢已经为“走出去”做好了准备。然而面对同样疲软的海外钢铁市场，我国钢铁“走出去”，仍需面对很多困难。海外钢市竞争十分激烈，而我国钢铁会受到多方面挤压，例如我国与韩国达成的自贸协议就对钢铁的出口造成了一定程度的冲击。若想借助‘一带一路’发展战略使中国钢铁立足海外，首先还需提升我们自身的生产能力，实现产品的高端化。

“一带一路”无疑会分担部分我国钢铁产能过剩问题，但其终究是一项长期战略，我国钢铁需要做的还有很多。

钢需下滑是后工业化时代发展的必然趋势，随着我国产业结构的调整，钢铁业的增长空间有限。然而，随着我国各项改革的不断推进，钢铁产业也在做其自身的改变。一些钢企建立起了自身的物流专线，把控物流环节，而另外一些钢企则建立起电商平台，拉近自身与客户的距离。我国钢企正在由只生产作出向服务性生产的转变，这将成为我国钢市的增长点。”

然而随着我国越来越多的对环保未达标企业进行关停，作为重工业企业的钢厂必然在所难逃。好的设备除了成本高之外，安装与运转需要的费用也很多，于是造成钢厂盈利薄弱，往往拿到成本1%的利润却还不及贷款的1/5。如果在钢铁业改革发展过程中能够得到政策的协助，将会对我国钢铁的质量改善、钢铁产业的有效反弹起到十分关键的作用。

2、老年用品业：产品越贵子女购买比例越高

当寻找发展机会的子女与年迈的父母长期异地生活，当越来越多老人独守空巢，当老年人的尊严感和精神需求日益强烈，中国人传统的孝道，今天当以何种方式呈现？

平淡无奇的粮油米面，功效暧昧的保健产品，功能复杂的智能家电，面子十足的豪华出游……哪一种送给父母的礼物，才能熨帖地补偿子女心中的歉疚？

90%的老年人在家养老，是中国现实。让老人生活起居中的每一个环节，都能消减安全隐患，并通过智能化增强与子女的联系，是中国老年用品的探索方向。

一把可以随意调整角度的勺子，让父母更有饮食自理的尊严感；卫生间、走廊、床边的一只扶手，可以减少每年发生在老年人身上的4000多万次跌倒；一部具备卫星定位、云平台支持的移动智能终端，可以让子女随时关注父母的动态，并提供专业健康管理服务……

所谓老年用品业，是指为老年人提供符合其特殊生理特点的产品，满足老年人的基本生活需求，提供特殊生活便利的工业生产业态。这个概念于1997年由中国老龄工作委员会提出，涵盖了因老年人特殊需要而产生的多个领域，主要可分为生活用品、交通工具、康复器材等类别。

近年来，虽然以生活用品与保健食品为主的老年用品业传统结构正在悄然变化，交通工具、康复保健等助听、助看、助行、助浴用品比例正加快上升，老年用品呈多元化发展态势，但远未满足现有的老年消费需求。

研究显示，国内市场每年提供的老年产品不足需求的10%。目前老年人中有78.91%仍急需老年用品，27.44%急需老年食品，8.72%急需老年服装，27.54%急需老年助听、助看、助行、助浴用品。

需要指出的是：相比老年产业的其他诸多领域，如房地产、金融、服务业等，用品业因与老年人关系最为密切、使用频率最高，可能影响亿万中国家庭，关系中国老年事业的成败。

由于目前缺乏细致、全面的行业性调查报告，公众对于这一关乎每个家庭的特殊领域缺乏应有的了解。通过对涉及多个老年用品业领域的超过 20 家企业的抽样采访调研，选取了 10 件老年用品及其企业故事，希望藉此勾勒出当前中国老年用品业的面貌、趋势以及主要挑战。

送给父母最好的礼物，是基于生活琐事的新解决方案，更是对老年产业老年用品的关注与投入。岁月轮转不息，这些礼物，最终也将送给我们自己。

3、银行业去年离柜率近七成 互联网金融更便捷

3 月 16 日消息，中国银行业协会近日在京发布《2014 年度中国银行业服务改进情况报告》。这是中国银行业协会连续第八年发布该报告。报告显示：2014 年中国银行业服务有所改进，调查数据显示，2014 年银行综合服务满意度平均得分为 76.93 分，较 2013 年的 72.30 分提升 4.63 分。

报告显示，在网点覆盖和功能升级方面，截至 2014 年末，中国银行业金融机构网点总数达到 21.71 万个，在全国 49 个金融机构空白乡镇、2308 个城镇社区和 318 个小微企业集中地区均增设了银行网点，50 多万个行政村实现了基础金融服务全覆盖。

值得注意的是，报告显示，互联网金融为银行业的转型发展带来了创新之风，截至 2014 年末，网上银行个人客户数达到 9.09 亿户，新增 1.5 亿户；交易笔数达 608.46 亿笔。手机银行个人客户达到 6.68 亿户。微信银行个人客户约 3666.81 万户。

报告显示，2014 年，中国银行业金融机构离柜交易达 1167.95 亿笔，比上年增加 204.56 亿笔；交易金额达 1339.73 万亿元。丰富、方便、快捷，尤其是互联网电子金融服务，受到广大客户欢迎，使银行业平均离柜率达到 67.88%，同比增加 4.65 个百分点。

4、三大运营商盈利能力降 电信业进存量竞争时代

近日，中国移动披露了其 2014 年度业绩，这意味着三大运营商去年业绩全部出炉。营收增长呈下滑趋势、盈利能力下降、用户增长幅度下滑成为目前三大运营商普遍面临的问题。

对此，三大运营商均表示，受电信业营改增实施等诸多影响。电信业人口红利已经消失，未来电信业新增用户增长空间还会变窄，三大运营商主要精力会成为经营存量用户，步入“存量竞争”时代。

三大运营商日赚 3.8 亿元 盈利能力下降

近日，三大运营商 2014 年度业绩均已出炉。财报显示，中国移动去年营收 6414 亿元，同比增长 1.8%；净利润 1093 亿元，净利同比下滑 10.2%；中国联通去年营收 2846.8 亿元，同比下滑 3.5%，净利润 120.6 亿元，同比增长 15.8；中国电信去年营收 3243.94 亿元，同比增长 0.9%，净利润 176.8 亿元，同比增长 0.8%。

按此计算，三大运营商去年净利润 1390.4 亿元，日均赚 3.8 亿元，低于 2013 年三大运营商日赚 4.34 亿元，也低于去年上半年三大运营商日赚 4.19 亿元这个数字。这意味着三大运营商盈利能力进一步下降。

在营收方面，同 2013 年相比，2014 年三大运营商营收增幅放缓，中国联通甚至出现营收负增长。而这或只是开始，工信部的最新报告显示，2 月份，三大运营商收入增长继续呈下滑趋势。

用户数方面，2014 年中国移动用户超过 8 亿户，比 2013 年增长 3493 万户；中国联通用户数达到 2.99 亿户，比 2013 年增长 1810 万户；中国电信用户数达到 1.86 亿户，比 2013 年增长 4 万户。

去年上半年，中国电信出现用户数负增长，全年来看，截至 2014 年底，中国电信终止了这种态势，但是其用户数基本和 2013 年持平，仅增长了 4 万户。这同中国移动和中国联通几千万用户增长情况来看，相差甚远。

其实，用户数增长幅度放缓体现在每一家运营商身上。以中国移动为例，财报显示，2013 年，中国移动用户数同比增长 8.0%；而 2014 年，这个数字变成了 5.1%。

分析：电信业人口红利消失引发连锁反应

从三大运营商 2014 年业绩中不难看出，营收增长呈下滑趋势、盈利能力下降、用户增长幅度下滑是目前三大运营商普遍面临的问题。至于原因，三大运营商给出了解释。中国移动在财报中称，是因为国内电信业营改增的实施和网间结算标准的调整；中国联通表示，受 4G 发牌，电信业营改增政策实施等影响；中国电信则称，因为受到电信业营改增的实施及 4G 混合组网的地域限制所影响。

在用户数方面，电信业人口红利已经消失，移动电话普及率已经很高，运营商新增用户获取困难；而三大运营盈利能力下降除了受到电信业营改增实施的影响，还和电信业服务单价下降有关系。据了解，此前多家媒体和业内专家均表示，电信业流量等服务单价下调是行业大趋势。在 2014 年，三大运营商也曾下调流量套餐资费和海外漫游费用。

原来三大运营商可以依靠用户的快速增长来抵消服务单价下降的影响，但是现在电信业人口红

利消失，所以收入增长趋势放缓就格外明显。

目前电信业新增用户已经很少，增长空间也变小，现在可增长空间主要集中在农村偏远地区，重点城市已趋于饱和。

在营收和利润上，为了增强客户体验，三大运营商在一些偏远地区投入和产出不成比例，这也影响到三大运营商的收入和利润。

至于电信业营改增对三大运营商净利润造成的影响，长期来看，这种影响会逐渐消除，因为三大运营商抵税能力会变强。

转型：电信业进入“存量竞争”阶段

在三大运营商的 2014 年财报中，三大运营商均提到了“存量竞争”，认为市场竞争在逐步进入“存量竞争”时代。

财报中，中国移动称，基础运营商以存量和流量为主的同质竞争进一步加剧，未来竞争主体将趋于多元化，市场格局更为复杂；中国联通表示，未来，传统以用户数量为主的发展空间更窄，发展方式正从增量扩张为主转向调整存量、做优增量并存；中国电信称，国内通信业日趋饱和，市场竞争逐步进入存量竞争时代。

整体来看，两年前，中国电业就开始逐步进入“存量竞争”阶段，因为人口红利在逐渐消退，电信业新增用户增幅自然下滑，运营商只能经营存量用户；从企业个体来看，“存量竞争”就是要把 2G、3G 用户向 4G 用户过渡。把每个用户的消费额提上去是未来三大运营商主要面临的问题。

5、房地产金融业营改增悬念待解：税负影响不确定

根据财政部工作安排，今年建筑业、房地产业、金融业、生活服务业将纳入营改增范围。专家表示，今年是营改增收官之年。在上述行业中，金融业由于涉及相关企业多、系统改造工作量大等因素，将排在改革推进次序的末位。房地产业虽然目前税负较高，但营改增之后，实际税负会增加还是减少并不确定。

地产业利润格局料改变

建筑业和房地产业的营业税税收在我国营业税税收中占很大一部分。在抵扣方面，因为建筑业

纳入营改增，房地产开发商很大一部分成本是建筑成本，建筑公司如果可以开具增值税专用发票给房地产开发公司，后者将取得对应的进项税抵扣。考虑到包括存量土地在内的土地成本占开发商总成本的比重很大，如果土地成本不能抵扣相关的进项税，可能会影响房地产业的流转税税负。

在营改增后，房地产的利润格局可能改变。房地产业虽然目前税负较高，但营改增后，实际税负会增加还是减少并不确定。影响税负增减的重要因素是存量资产和土地成本能否计算进项税额纳入税款抵扣链条。

根据测算，如果房地产销项税率设定为 11%、土地也允许按 11% 的税率抵扣，在营改增后，企业税负与原来实施 5% 的营业税率时大体相当。如果销项税率设定为 17%，在营改增后，房地产业的税负将升高。专家分析，税负可能升高 3-5 个百分点，达到 8%-10%。

金融业营改增牵涉面广

金融业营改增的难点首先是牵涉面广，涉及各行各业，客户数量庞大；其次是涉及的业务种类繁多，性质复杂。很多银行的主要收入是利差收入，但如果发生逾期，利息、坏账怎么办？开什么票？什么时候开票？发票开给谁？

营改增对金融业税负的影响关键在于抵扣项和税率如何确定。如果采取无进项抵扣的简易征收办法，会导致所有与金融行业交易的行业的增值税链条中断，无法解决目前营业税结构性重复征税的问题，失去营改增的意义。

金融业营改增不仅会影响金融业的众多上下游利益相关者，也对金融机构内部业务流程提出了新的要求。如何加强费用支出和成本管理、增加可抵扣的进项税额是新课题。同时，分类征收带来了税务筹划的空间。例如，买入返售业务获得的收入是利息收入还是买卖价差收入？证券包销收入是手续费收入还是买卖价差收入？对此，不同的确认方法可能意味着不同的税负。

在金融业的日常营运成本中，租金占比可能比较大。由于房地产业也将营改增，金融业支付不动产租金将得到增值税发票，从而成为金融业的进项税。尽管尚未公布具体政策，但金融业营改增采取一般征收方式的可能性更大。

6、新能源汽车行业：部分企业躺在补贴上睡觉

2014 年，新能源汽车迎来爆发式增长，同比增速超过 300%。然而，2015 年前两月，国内新能源汽车市场虽然同比依然保持较快增长，但相比去年的盛况，却显得后继乏力。数据显示，2 月新

能源汽车产销量分别达到 6190 和 6045 辆，但 2014 年 11 月和 12 月，新能源汽车销量已经达到 6677 辆和 1.4 万辆。

之所以如此，一方面缘于 2 月春节因素影响，而另一方面则缘于年后新能源汽车的补贴退坡（较 2013 年降低 10%）造成的“寅吃卯粮”、对市场的透支所致。

没有任何一个产业能够靠补贴长期维持，如果经过这么长时间的补贴之后，还没有涌现出几个拔尖的企业，那说明这条路就是行不通的。

在基础设施配套并不完善、产品性能以及成本尚未能达到消费预期的大背景下，以政策扶持拉动市场是世界所有国家在推广新能源汽车时都在经历的路径，但一个市场的成熟显然不能仅靠政策以及补贴。近期，有业内人士透露，在现行的退坡机制外，国家或将在 2020 年取消对新能源汽车的补贴。那么，在短短 5 年的时间内，现有的新能源生产企业能否尽快做大规模，以实现有效的成本分摊，最终在 2020 年脱离政策的扶持而单飞呢？

5 年内成本能降多少？

这是一个也许让所有行业人士都无法精确回答的问题。虽然从单车上看，新能源汽车居高不下的成本更多源于其搭载的动力电池。一般混合动力汽车，电池成本能在整车成本中占据 30% 左右的比例，而纯电动最高可占一半。换句话说，如果电池成本得到有效控制，那么整车成本也将逐年下降。也正因如此，在此之前，日本新能源产业技术开发机构（NEDO）就提出，力争在 2015 年将锂电池平均成本降至 3 万日元/千瓦时，2020 年前后降至 2 万日元/千瓦时，2030 年前后降至 1 万日元/千瓦时。

而在我国，统计数据显示，从 2010 年至今，动力电池的价格也已经有所下降，不过整车价格并未获得如此大幅度的同比下降。根本上还是在于规模未能有效分摊成本。为研发新能源汽车，近年来国内主流生产企业都曾投入了巨额资金，以上汽为例，在“十二五”期间，其针对新能源汽车的研发投入就达到上百亿，而近期，长安汽车也表示将在未来 10 年投入 180 亿元进军新能源汽车领域，除此之外，要保障新能源汽车的生产和销售，人力成本以及设备成本都将会增加。动辄数十亿以及上百亿的投入，显然不是几千辆销量可以有效分摊的。

因此，5 年内新能源汽车成本究竟能降多少，取决于整体的市场规模能达到什么样的水平。不说上百万，如果到那时能达到我们最初设定的 2015 年 50 万辆的产销目标，新能源汽车的成本可能会降至目前的一半。

为何规模难以提升？

在新能源汽车的推广上，国家相关部门并没有少下功夫。中央和地方双重补贴最高可达 10 万元以上，包括优先路权、免费停车以及免费牌照在内的政策也都在紧锣密鼓地制定和实施之中，那为何新能源汽车的规模一直难以大幅提升？

基础设施的不完善是业界认为的最重要的原因所在。不过，除此之外，其他多重原因也不容忽视。在此之前，国家政策对新能源汽车的扶持力度不如现在那么大，而主流生产企业也没有太大的投入和研发热情。对广大的合资品牌来说，其已经在传统市场上占据了相对稳固的份额，从市场层面来看很难有动力去做新能源汽车的研发和投入，因此对这一市场一直存有“观望”态度。而自主品牌此前正遭遇市场寒流自顾不暇，加之政策一直不太明朗，所以也不敢贸然大规模投入。

政策的不明朗和不持续确实是此前新能源汽车发展缓慢的重要原因之一。在客车领域，国家的新能源支持政策就曾出现摇摆，之前补贴传统混合动力，后面又取消对混合动力的补贴并降低插电式混合动力的补贴而将重心转向纯电动，这让生产企业亦步亦趋，不仅难以实现技术的积累，也造成了资源的浪费。

除此之外，造成新能源汽车久推不广的原因还在于国家的补贴政策有所偏差，商用车如客车等补贴额度过高，而乘用车相对不足。之前国家对插电式混合动力客车的补贴一度高达 40 万元，而纯电动客车中央和地方双重补贴累计可以达到上百万元。在他看来，上百万的补贴不仅能够有效抵充新能源与传统动力之间的成本增加，还“免费”为企业摊销掉了部分其余成本，因此，之前部分企业是“躺在补贴上睡觉”。可以作为佐证的是，后来国家对这一类车的补贴降低至 25 万元，但企业依然能承受，公共领域的推广目标依然能完成。这就值得思考，是不是对这一领域的补贴太多了，需不需要调整？

从公共领域着手推广新能源汽车的思路并没错，但整个公共领域的需求量并不大，而要做大规模，还是应该将重心放在对乘用车的支持上，加大对乘用车单车的补贴力度。

希望在于模式突围？

仅仅依靠政策调整，实际上对规模的快速提升效用也极为有限。因此，应该拓宽新能源汽车的发展思路，把真正的市场问题彻底交还给市场，比如国家是不是可以取消“试点推广”的模式，让所有城市的消费者都能接触到新能源汽车，扩大市场基盘；另外，低速电动车是不是也可以对其加强监督并考虑将其纳入新能源推广里来，有管有放，多条路线同时推进。

此外，要更快推进新能源汽车发展，在推广思路上也应该有所创新，而非固守此前的营销思路。确实，新能源汽车不仅是传统制造领域的创新，也肩负着整个汽车流通领域变革的重任。在互联网

思维的席卷以及年轻消费群体兴起的大背景下，如何将新能源汽车面临的成本之重，通过共享模式进行分解，也是整个行业应该考虑的问题。几年前，当有企业在新能源汽车领域开展分时租赁时，业内并不是特别看好，但眼下，分时租赁模式已经初见成效，而杭州推行的微公交模式也逐渐被接受和看好。

目前的新能源行业正处于百舸争流的“野蛮生长期”，未来，能在新能源汽车市场上取得主导地位的企业，并不一定是在生产和制造上领先，而是经营模式上有创新的企业。也正因如此，包括上汽、北汽、比亚迪以及其余车企在内的新能源汽车生产企业都在进行“模式”突围。

在联手租车行业巨头一嗨租车展开新能源汽车租赁业务之外，上汽还正尝试与学校联手进行新能源汽车的分时租赁，而此外，联手大型企业进行跨界营销也是其目前推广的重要方式。就在日前，上汽牵手绿地控股云峰集团下属企业上海云峰集团汽车产业发展有限公司举行了战略合作签约仪式，达成 2000 辆上汽荣威 550plug-in 在内的车型采购协议。据了解，这批新能源汽车将主要用于绿地集团旗下房地产公司的公务用车、融资租赁车辆等。通过“车房合作”，上汽希望进一步提高其在各个细分领域的知名度，与此同时，双方还在汽车金融、二手车交易和金融服务、汽车租赁、车联网及与其相关的互联网金融等多个领域达成战略合作意向。与此同时，上汽今年也将进一步提升新能源汽车产能，从此前的月产量 1000 辆上升到 5000 辆，缓解市场的需求。

除通过租赁等模式进行推广外，北汽还试图联手动力电池生产厂商以及民营充电设施企业，整合和布局全产业链，以打造系统和综合优势，全面推动旗下新能源汽车产品的市场化。据了解，今年北汽新能源将挑战 2 万辆的销量目标，而为达到这一目标，其在全国范围内的经销商网络体系也正在快速落实，前不久，北汽在上海的第二家新能源汽车体验店上海瑞众正式开业，采取免费体验的模式增加与消费者的接触点和接受度。按照规划，这家店年内的新能源汽车销量将达到 2000 辆，而上海地区的整体销量目标将达到 5000 辆。

去年取得不错成绩的比亚迪今年除了将进一步提升电池的产能之外，还将推出多款车型以丰富产品线，此外，在积极布局国内市场的同时，比亚迪还将联手 Uber 等租车企业，拓展新能源汽车的海外市场。

7、汽车业上演“死亡竞速”产能扩张隐忧初现

汽车行业成为今年 3·15 晚会曝光率最高的行业。

2014 年全国消协组织共受理消费者投诉 619415 件，其中汽车相关投诉 26251 件，在整个商品大类中排行第三，仅次于通信类和服装产品。在针对汽车的投诉中，质量问题占 10230 件，合同和

售后问题分别达到 6104 件和 4111 件。

在汽车质量投诉攀升的背后，是汽车产业竞争逐年加剧，前几年的汽车产能大扩张正在将汽车产业拖入产能过剩的泥潭。

从近几年发布的数据来看，我国汽车行业一直是处在供过于求的状态。

数据统计显示，2012 年中国乘用车整体产能已达 2306 万辆，产能利用率为 66.39%；2013 年中国汽车产能为 2914 万辆，全年汽车销量为 2211 万辆，平均产能利用率为 84%，其中自主品牌产能利用率只有 65%，已低于 70%的安全线；2014 年末国内汽车产能达到 2586.56 万辆，产能利用率为 76.34%。

从以上数据可以看出，我国汽车行业产能情况在 2013 年是最高点，汽车产量将近 3000 万辆，产能利用率达到 84%，但是在 2014 年产能下降将近 400 万辆，产能利用率下降了将近 10%。

其实，2014 行业增速有所回落但仍保持在较好水平，其中乘用车行业与宏观经济相背离而仍然保持了 10%左右的良好增速。

2015 年汽车产能或达 4000 万辆，这相当于比 2014 年多生产将近 1500 万辆，而 2014 年产能利用率才 76.34%，这么说来，2015 年我国汽车销量目标是 4600 多万辆，在产能利用率 70%安全线的条件下，销售将近 3220 万辆。

陷入产能过剩困局

规划产能要释放出全部的潜在生产能力，并不是一蹴而就的，需要逐年增加。而这种逐渐的产能释放，并不一定在开始阶段就成为过剩。而且产能利用率在每一家企业都不是百分百的。只有汽车产能过剩，汽车市场才能成为一个买方市场，企业才能真正关注消费者的需求和诉求。只有产能过剩，才能让汽车企业之间的竞争真正开始，这种真正的竞争，才能让企业更关注销售以外更重要的事情。

我国汽车产业市场化程度较高，而当下汽车产能大部分是几年前汽车产业发展鼎盛时期建设的项目，同时中国是发展中国家，又是人口大国，与发达国家相比家庭汽车保有量还较低，市场空间还较大。

可是随着汽车产业的发展成熟必然会进入低速平稳发展阶段，在市场刺激下产能扩张速度高于产业需求速度，必然就会出现产能过剩，这也是行业发展到一定时期行业优胜劣汰走向成熟的过度

阶段。

“产能过剩”跟经济发展周期密切相关。在经济增长乏力，消费购买力不强时，产能就会出现过剩。

中国产业过剩更深层次的原因是，之前政府长期过度干预市场，加之企业对市场运行规律认识不深刻，对市场需求判断过于乐观，结果在经济发展放缓时，陷入产能过剩的困局。

利润增幅下降

随着我国工业的发展，汽车生产速度越来越快，汽车行业生产车的数量越来越多。原材料又呈现涨价走势，两者的相互压力也使得车企打价格仗，导致利润增幅下降，亏损增加。

另外，由于汽车之间产能利用率只有70%左右，合资品牌和自主品牌的产能利用率分别为98.36%和49.48%。而市面上36%-40%的车是自主生产，因此汽车之间的库存压力也进一步增大。

汽车企业在不断膨胀地进行汽车拟建项目、改扩建项目，使得汽车的供应量更加增大。由此，3种竞争导致汽车市场出现供过于求。2009、2010年的汽车产销量30%-50%的高增长率，对市场长期乐观估计，盲目扩张产能，待项目建成后汽车市场的产销增速却一落千丈，以至于产能过剩，从而引发流通领域的动荡是其主要原因。

事实上，我国汽车行业产能过剩除了国内车企扩张外，外资企业在华项目投资也不少。

有数据显示，世界利润率最高的汽车制造商中有7/10是中国汽车制造商。现代汽车和大众旗下的奥迪均视中国为其最大市场，十大高利润汽车制造商中仅有富士重工一家未在中国建设工厂。外国汽车制造商是在中国建厂最积极的参与者。现代、雷诺以及吉普等都计划或已在中国建厂。

上述数据均显示产能进一步增加。

值得一提的是，汽车产业为地方政府GDP贡献也做出了不少的成绩，以至于不少地方出现了汽车项目的恶性投资竞争，部分需求量较大的城市限购加重需求疲软。

目前车企产能规划风险控制考虑不完善。前几年汽车产销需求旺盛，2009年中国汽车产量、销量同比增长分别为48.3%、46.2%；2010年，产量、销量同比增长均为32.4%；目前汽车行业产能过剩，正是这几年车企产能规划过于乐观所致。最主要的一点是需求放缓。

据资料显示，2011 年以后汽车产销量增速下滑，同比增长分别为 0.8%、2.5%；2012 年分别为 4.6%、4.3%；2013 年有所回升，分别为 14.8%和 13.9%；2014 年又放缓为 7.3%和 6.9%。市场需求的放缓，导致产能利用率不高。

优胜劣汰

既然汽车业的“产能过剩”已是事实，那么“产能过剩”后的优胜劣汰也成了必然结果。

“产能过剩”对于汽车行业而言，最为直接的结果就是优胜劣汰，新一轮行业淘汰洗牌不可避免，一些强势品牌则会更强，国内汽车产业的集中度会不断提高，汽车市场竞争将会从几十家企业慢慢变成十几家甚至十家以内。

汽车厂商的产能过剩以及对市场的乐观估计导致汽车库存高企，价格倒挂，这些在 2014 年的汽车市场已经表现得很明显，如果产能过剩、库存高企问题迟迟得不到合理解决，那么汽车市场的价格竞争将持续。

“产能过剩”既有积极正面的影响，也有消极负面的影响。在产能过剩的过程中，车企会意识到一些恶性竞争的弊端，改进竞争方式，创新产品，使得汽车行业良性竞争，促进发展。

当然，汽车“产能过剩”负面的影响也在所难免，首先，由于汽车数量增多，能源需求加大，可能导致能源问题。

汽车企业转换到其他行业的成本变高，制约自主创新，我国大部分汽车企业自主开发能力不强，不得不被动地、高成本地引进技术和产品，造成产能过剩，产能过剩又进一步引发恶性竞争，影响产品质量和技术进步。在产能过剩的状态中，其实我们还是不可避免地想到国产汽车的生存问题。国产汽车自主开发能力不强，主要是依靠高成本地引进技术和产品，进行生产汽车，并没有控制汽车生产的核心技术。

在产能过剩的局面下，国产汽车境遇究竟将会如何？“汽车“产能过剩”必定使得汽车价格下降，这使得国产汽车利润空间进一步减少，库存压力进一步加大，生存压力更大。

在产能过剩的背景下，市场竞争愈加激烈，外资和合资品牌价格下探，加速三四线城市的市场布局，高端汽车市场国产企业长期处于弱势，中低端市场的生存空间又被外资品牌挤压，未来我国自主品牌汽车将有可能被迫开展海外战略。

国内汽车品牌企业由于技术研发能力、品牌号召力等核心竞争优势较弱，是产能过剩危机中受

影响最大的企业。

既然国产汽车在“产能过剩”的境遇下，面临着巨大的生存压力，如何面临这种巨大的挑战将是一个不得不面对的问题。

适者生存

洞悉市场需求，转型升级是企业度过危机的重要方法。

2014年，乘用车拉动汽车产业增长，商用车则产销同比回落，更多商用车企业需要向需求更强的汽车细分市场转型。同时，新能源汽车产销增长迅猛，同比分别增长3.5倍和3.2倍，这也是企业转型升级的重要方向。

8、足球产业风口开启 多家上市公司已提前布局

国足要进入世界强队行列，中国要申办世界杯。近日发布的《中国足球改革发展总体方案》（下称《方案》）从调整改革足协、改革完善俱乐部建设运营模式、改进完善足球竞赛体系和职业联赛体制等十大方面，对中国足球的“脱胎换骨”给予了明确而清晰的路径指引。

对资本市场而言，在《方案》的顶层设计之下，足球及足球产业有望从长期的底部徘徊一跃而起，其投资空间和价值也有望迎来颠覆式的重估。

优化股权结构打造“百年俱乐部”

细读《方案》，对多年来困扰中国足球发展的或明或暗的各类掣肘因素一一予以排解，十大方面的具体改革举措中亦不乏“猛药”。其中，中国足协与体育总局脱钩，不设行政级别；严格准入并优化职业俱乐部股权结构；建立职业联赛理事会管理中超、中甲；研究发行职业联赛足彩；到2025年建5万所足球特色学校等举措都颇具看点。

其中，作为“核心”的中国足协与体育总局脱钩、不设行政级别是根本性的变革。而对于作为“骨干”职业俱乐部，《方案》特别提出：优化俱乐部股权结构，实行政府、企业、个人多元投资，鼓励俱乐部所在地政府以足球场馆等资源投资入股。同时，完善俱乐部法人治理结构，加快现代企业制度建设，努力打造百年俱乐部。

此前由于足协定位政社不分，导致足球产业开发者常常遭遇“急刹车”或“断头路”，付出多、

回报少，已基本成为足球投资人无法逃避的梦魇。特别是在一些地方打造“城市名片”的高压下，投资人不考虑俱乐部的运营效益，而只是寻求其他领域补偿或隐形回报，成为其主要的“盈利”模式。

这一次的改革，从顶层设计领域厘清了政府与社团法人的边界，明确了足协的社团定位，改变了其与体育总局足球运动管理中心两块牌子、一套人马的组织构架。同时，对俱乐部提出优化股权结构，无论是政府、企业还是个人，其权责利都将随着俱乐部法人治理结构的完善和现代企业制度的建设而明确。

同时，建立职业联赛理事会管理中超、中甲，让投资人真正有了用脚投票的机会。据悉，理事会有望采取类似于公司化的董事会决策机制，真正按照谁出资、谁决策、谁受益、谁承担风险的全新方式运作。从欧美等发达国家的足球联赛运作情况看，理事会往往是足球联赛的最高决策机关，足协更多的是充当协调、组织和服务性工作。更重要的是，赛事收益机制的改革将让投资人直接受益。

此外，研究发行中国联赛足彩和加大国足投入，则标志着足球作为社会公共事业的发展经费有了稳定的来源保障，更重要的是。通过加大对足球“龙头”国足的投入，不但可以加快出成绩，还可以为足球的发展提供更好的示范效应，激发更多的社会力量与民众参与其中。

到 2025 年建 5 万所足球特色学校的战略部署则将为中国足球的发展播下 5 万颗燎原的火种。以每所学校 1000 人计算，5 万所学校的背后将是数千万家庭的直接参与。可以预想的是，中国的马拉松者们将从这些学校逐步走出，这些家庭也将成为奠定中国足球产业消费基础的磐石。

从确立目标到顶层设计，从各层面主体的重构到全新的运营机制，从政府经费来源保障到定向投入的目标选择，从足球人才培育的抓手到足球消费人群的培育，中国足球和其背后的产业链的延伸扩容正成燎原之势。

多家上市公司已提前布局

对资本市场而言，足球改革背后蕴藏着哪些潜在的机会？首先要关注已提前布局足球产业的相关上市公司，《方案》的发布将直接带动相关资产估值的重构。

其中，雷曼光电有望成为提前布局、价值重估的最大受益者之一。公司通过提供 LED 显示屏设备置换每场中超比赛 12 分钟的广告时间，还在 2014 年逐步布局中甲联赛，并介入 12 个俱乐部的整体宣传和商务运营开发，成为它们为期五年的官方赞助商和合作商。目前公司赞助的足球俱乐部数目为 28 支，占中国顶级足球俱乐部的 90%。公司通过建立中甲足球俱乐部的商务联盟，获得中甲联

赛每年 240 场球赛中每场球赛 30 分钟的广告权益、比赛球票 logo 广告、背景板广告宣传等。雷曼光电还为 2014 年足协杯比赛提供了高清 LED 球场广告电子显示屏。

中信国安与江苏舜天则被市场视为“老牌”中超概念股。其中，江苏舜天的控股股东江苏国信资产管理集团，旗下拥有舜天足球俱乐部、国信帕尔玛国际足球学校。而北京国安足球俱乐部随母公司中信集团已在港上市，打开了足球资产证券化，借力资本市场发展的想象空间。此外，2014 年，上港集团亦宣布成立足球俱乐部。

可以预见，《方案》出台后，足球俱乐部及优秀足球人将成为稀缺资源，价值有望重估。

除足球类资产证券化及价值重估的机会外，赛事运营、足彩公司、体育媒体等三大领域也看点颇多。

近水楼台先得月，中体产业全资子公司中奥体育是国内发展历史最长、规模最大的专业体育赛事投资运营公司，主要从事品牌赛事运营、体育咨询服务、赞助推广等业务。作为体育总局系统中唯一上市公司，公司有望获得更多的足球赛事的承办权。此外，中国联赛足彩的即将研究推出，中体产业和前期已布局的体育彩票领域的鸿博股份等公司 A 股或能抢得先机。

体育媒体也有望受益受众数量的提升，而带来的广告价值的增值。如苏宁云商旗下的 PPTV 拥有中超、西甲、意甲、亚冠、CBA 等赛事直播权，并在主流视频网站中率先获得新赛季英超直播权，随着足球人口的增加，包括中超在内的国内外足球赛事直播将迎来更多的观众。

同时，作为 A 股服装类上市公司，贵人鸟也开始涉足体育产业。2014 年成为虎扑体育第二大股东，并与其成立体育产业基金。虎扑体育网全面覆盖奥运、篮球、足球、网球、赛车等门类，日均 PV 超过 1 亿次，日均活跃用户超过 3000 万，成为中国访问量最大的体育网站之一。此外，贵人鸟也正在加大体育休闲类服装市场的渗透。

更重要的是，体育媒体是体育和传媒产业融合的直接产物，具备较强的资源整合与赛事开发能力，还有望成为体育产业上下游整合者。如雷曼光电董事长表示，雷曼未来将在移动互联、球迷群体、球员经纪、青少年足球等领域介入，促进中国足球的发展。此外公司将通过赛事运营获得优质 IP 资源，从而打通赛事运营产业链，介入相关的赛事领域，进行版权、票务、赞助、衍生品、球员经纪等相关开发。

参照国外成熟经济体的产业发展路径和产业数据，到 2025 年我国体育产业增加值将占到 GDP2% 以上，产业总产值将超过 5 万亿元，增加值的复合增长率有望达到 15-16%。体育服务业在体育产业中的占比将达到 45% 左右，包含赛事运营、体育媒体、健身休闲、场馆服务等在内的体育服务业的

占比将持续提升，进入发展的黄金十年。

足球必将成为 2015 年资本市场的亮点之一。一方面，资源和资金之间的正向循环将促进产业整体的发展；另一方面，部分公司在发展初期将占据有利地位，从而形成难以超越的竞争优势，有望成长为产业巨头。

9、5 万亿体育投资盛宴开启 产业或掀并购热潮

国务院办公厅近日印发《中国足球改革发展总体方案》(以下简称《总体方案》)，这份改革方案不仅是中国足球改革与发展的纲领性文件，同时也是中国足球产业和体育产业一场前所未有的“盛宴”的开端。

《总体方案》明确鼓励社会资本进入足球产业。《总体方案》提到，优化俱乐部股权结构。实行政府、企业、个人多元投资，鼓励俱乐部所在地政府以足球场馆等资源投资入股，形成合理的投资来源结构；对社会资本投入足球场地建设，应当落实土地、税收、金融等方面的优惠政策。提高场地设施运营能力和综合效益。鼓励社会力量发展足球。引导有实力的知名企业和个人投资职业足球俱乐部、赞助足球赛事和公益项目，发挥支持足球事业的示范和带动作用，拓宽俱乐部和足球发展资金来源渠道。

对于足球产业的开发，《总体方案》不仅要求各级地方政府加大对足球的投入，还提到要积极研究推进发行以中国足球职业联赛为竞猜对象的足球彩票，要建立足球赛事电视转播权市场竞争机制。创新足球赛事转播和推广运营方式，探索传统媒体和新媒体在足球领域融合发展的实现形式，增加新媒体市场收入。

这个方案出台对足球产业、体育产业是个大利好，效果要看下面贯彻执行的情况。从产业根基上看，还有大量工作要做。日本上世纪 60 年代有百年足球规划，法国也拿出巨资支持足球产业发展，现在我们国家重视了，如果后面政策能跟上当然是好事。随着足球的改革，可能其他体育项目也会参照进行市场化改革。

足球产业在体育产业中地位显著：2009 年世界足球体育产值占所有体育的 43%，世界第一大体育赛事。中国足球产业规模远落后于世界水平，对比英超，2013 年包括电视转播收入和赞助收入产值为 181.5 亿元人民币，中超为 3.7 亿元人民币，英超是中超的 49 倍。目前中超产值低的因素主要在于赛事行政化较为严重，市场化下产值发展空间巨大。纵观足球改革方案，除了正常的管办分离、去行政化、加速市场化，鼓励民间资本的进入超出市场预期，未来上市公司在兼并收购这一块，将会有比较大的自由。

实际上,《总体方案》的出台,受益的产业将不仅仅是足球,整个体育以及其上下游产业都将迎来一场前所未有的“盛宴”。此前,国务院下发了《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》,提出要把体育产业作为绿色产业、朝阳产业培育扶持,到2025年体育产业总规模将超过5万亿元,成为推动经济社会持续发展的重要力量。

体育健身娱乐消费爆发的临界点已经到来。轻资产、强资源整合能力的体育赛事管理公司、面向大众体育健身大消费市场的公司(场馆运营、体育健身、智能设备),以及能将“游客”转变为“用户”,沉淀海量用户,并通过大数据进行分析和应用的平台型公司将直接受益于此次改革。

在5万亿元巨大的市场诱惑下,企业将通过资本运作,快速切入到体育产业。2013年是手游并购的热潮,2014年是影视剧并购的热潮,2015年将会是体育产业的并购热潮。

五、环球市场

1、美国茶叶进口量首超英国

据英国3月18日消息,随着越来越多的美国年轻消费者选择喝茶而不是咖啡,去年美国的茶叶进口量首次超过英国。

国际贸易中心的数据显示,过去十年美国茶叶进口量增长了30%。2014年,美国总共进口了129166吨茶叶,英国则进口了126512吨。虽然英国仍是领先的茶叶消费国之一,但在英国,茶叶销量却在下降。过去十年,英国茶叶进口量下降了20%。

民意调查公司在美国开展的一项调查也突显出,茶叶在较年轻消费者当中越来越受欢迎。该公司发现,在18岁到29岁人群当中,咖啡与茶的受欢迎度是相等的。但在45岁到64岁人群当中,62%的人更喜欢喝咖啡。在65岁以上人群当中,选择咖啡的比例达到70%。

在美国茶类饮料中,冰茶一直占主导地位。不过坊间证据显示,热茶消费量正在增长。随着茶饮日益成为一种低脂饮料选择,茶店正在美国各地迅速涌现。2012年,星巴克通过收购专营茶饮的公司Teavana进入了茶饮市场。

而在英国，更多的人则在转向咖啡。2009 年到 2014 年，英国年人均茶叶消费量已从 1.6 公斤稳步降至 1.4 公斤；同一时期，年人均咖啡消费量却从 0.9 公斤升至 1.2 公斤。

2、韩拟提供 280 亿元资金 促韩企参与中东成套项目

据韩媒报道，韩国政府 19 日邀请政府及经济界人士 180 人召开第 7 次贸易投资振兴会议，介绍了韩国总统朴槿惠中东之行的成果和后续工作计划。韩政府将提供 5 万亿韩元(约合人民币 279.7 亿元)资金，支持企业参与中东地区的大型成套设备项目，力争在韩国掀起“第二轮中东潮”。

据报道，韩国政府将进一步扩大资金援助规模，把贸易保险公社和进出口银行为参加海外建筑、成套项目的企业提供的贷款规模分别增加 2.9 万亿韩元和 4 千亿韩元。据预测，通过这些援助计划，今年韩国企业境外承揽的项目规模有望突破 700 亿美元，到 2017 年这一规模将达 800 亿美元。

另一方面，为了吸引更多外国投资者对韩国服务业项目进行投资，韩国政府将为外国投资者提供财政支持和税收优惠等，还将大幅放宽对外资的各种限制措施。

报道称，作为朴槿惠中东之行的后续工作计划，政府将建立清真食品(halal food)集群区，还将同中东地区国家共同研究核反应堆出口方案等。韩国政府当天还表示，朴槿惠的中东之行助韩国企业获得 9.06 亿美元出口订单。

据此前报道，韩国总统朴槿惠从 3 月 1 日起相继访问了科威特、沙特阿拉伯、阿联酋、卡塔尔等中东四国。访问期间，韩方和中东四国就深化在能源、建设等传统合作领域上的合作达成一致，并商定在保健医疗、信息通信技术、食品和网络安全等高附加价值领域扩大合作。

3、日本 2 月份贸易逆差剧降 47.3%

日本财务省 18 日公布的数据显示，主要由于国际油价下跌导致进口额下降，2 月份日本贸易逆差为 4246 亿日元(约合 35 亿美元)，同比大幅减少 47.3%。这是日本连续第 32 个月维持贸易逆差，也是 1979 年 1 月有可比数字以来保持逆差时间最长的一次。

数据显示，2 月份日本进口额为 6.3657 万亿日元，同比下降 3.6%，为连续第二个月同比下滑。其中，原油进口额同比大幅减少 54.8%，石油制品进口额也同比下降 40.6%。与此同时，受汽车出口增加及日元贬值提振，2 月份日本出口额同比增长 2.4%，达 5.9411 万亿日元，为连续 6 个月同比增长。

4、印度经济还有拦路虎

当绝大多数国家还在为如何克服不利因素保持本国经济稳定发展而费尽心力之时，印度政府肩上的担子似乎轻松一些。近来，有关印度经济将快速发展的判断不断出现在各国媒体的报道中。

最早提出“金砖四国”概念的吉姆·奥尼尔日前在世界报业辛迪加网上发表文章指出，“有鉴于印度投资环境的逐步改善，虽然现在确定地说印度将会很快成为继中国和美国之后的第三大经济体还为时尚早，不过那一刻不会太远”。

在大宗商品价格下跌、人口特征有利以及政府和央行新领导者的联合作用下，未来 10 年印度经济年增长率将在 7%~8% 之间。按此速度，到 2030 年印度将成为全球第三大经济体，2040 年将跃居为全球第二大经济体。

表现亮眼

印度经济的近期表现的确亮眼。印度中央统计局公布的最新经济数据显示，根据调整后的国内生产总值计算方法，印度 2013/14 财年的经济增幅达 6.9%，远超过此前公布的 4.7%；2014 年 10~12 月的经济增速为 7.5%，超过中国同期 7.3% 的水平；印度财长在近期公布的 2015~2016 财年财政预算中预计，印度新财年增速将超过 8%，这超过中国政府提出的 7% 左右的增长目标。

与其他国家，特别是新兴市场国家相比，印度经济相对改善，其经济增速可以与中国相提并论，这使其成为外资的青睐地。

近来印度经济迎来了一连串利好：首先，经济增速正在赶超中国；其次，印度卢比成为过去一年中表现最好的新兴市场货币；再次，投资者信心增强。

投资者信心主要来源于国际油价下跌降低了通货膨胀，而莫迪政府的新财年预算也将重点聚焦于财政纪律。近期印度宣布降息 25 个基点至 7.5%，这将进一步推动印度经济增长。

基础薄弱

然而，印度经济在快速发展上仍面临许多瓶颈，其中之一就是基础设施。

印度的基础设施仍是一个巨大的制约因素。文章指出，印度多数邦的电力供应短缺，港口阻塞，铁路运力不足，公路状况更糟。很多基础设施企业濒临倒闭，因印度国家公路局等政府所有实体机构不缴付账款，又打了多年的官司，因此，它们的债权人企业无法偿还银行贷款，银行更不愿放贷。

对此，印度总理承诺，要给印度经济带来成功，如同他在古吉拉特邦实现的那样。为此，他提出解决政府腐败和透明度问题，消除官僚机构，并在城市、能源、港口、铁路及公路方面进行大量投资。

在印度政府公布的 2015 财年预算中，政府将向基建领域增加 7000 亿卢比（约合 113 亿美元）的拨款，其中包括向农村基础设施建设基金拨款 2500 亿卢比。此外，政府将为铁路和公路引入免税的基建债券，并设立规模约为 2000 亿卢比（约 32 亿美元）的国家投资和基础设施基金。预计新财年中，印度在建公路中将有 10 万公里完工，同时再新修 10 万公里。印度政府还将向电力系统投资，以改变缺电困局。

不过，莫迪在古吉拉特邦做首席部长时的表现并不能代表其成为印度总理后也可以做到，毕竟印度政府僵化的官僚主义与中国相比，使其受到投资者更多的指责。

仍存制约

另一个制约印度发展的因素则是环境问题。

印度的国内生产总值不到中国的 1/4，但印度的环境问题比中国还要严重。

同时，印度国内的能源消耗也很大。根据法国巴黎银行发布的数据，印度 70% 的石油消耗源自进口——占国内生产总值的 5.5%。此外，印度还是国际煤炭、铁矿石和棕榈油的大买家。

尽管印度的人均排放量不大，但足以成为压在骆驼身上的最后一根稻草。建议印度认真对待气候变化问题，集中精力发展新技术和新加工流程。

5、俄罗斯经济第一季度萎缩 0.7%

北京时间 3 月 17 日凌晨消息，俄罗斯媒体周一援引该国央行第一副行长的消息称，俄罗斯经济今年第一季度萎缩了 0.7%。

不过，俄罗斯央行在其网站上表示，其预测模型给出的是一个较大多数官员的预测更加乐观的前景展望。据俄罗斯央行的最新预期，俄罗斯经济今年第二季度将可能增长 0.6%。

俄罗斯央行对该国第二季度经济增长的预期与其对 2015 年全年经济增长速度的预期形成鲜明对比。俄罗斯央行预期俄罗斯 2015 年全年经济将可能萎缩 4%。市场经济学家和信用评级公司预期

俄罗斯经济今年将萎缩超过 5%，主要是由于油价的大幅下跌和西方国家对俄罗斯的经济制裁。

俄罗斯央行指出，随着更多官方经济数据公布，俄罗斯第二季度的经济增长前景可能被进一步调降。

6、美元迎第三轮升值周期 新兴经济体警惕被“剪羊毛”

上周，美元指数强势突破 100 大关，世界迎来美元升值周期。有人称，美元“王者归来”。然而，对于新兴经济体而言，则到了警惕被“剪羊毛”的时刻。

美元迎来第三轮升值周期

近期，美元对其他主要货币汇率持续走高。12 日，衡量美元对六种主要货币汇率的指数一度突破 100 大关，创下 2003 年以来新高。美元指数从去年年底的 90.3，短短两个多月狂飙逾一成。美国银行美林证券（美银美林）日前发布报告称，本季度美元的季度涨幅有望创 1992 年以来新高。

此轮美元强势不外乎两个原因：一是美国经济基本面强势复苏，失业率创下 7 年新低，年中加息预期升温；二是其他国家普遍经济疲软，欧日在继续量化宽松，各国货币对美元皆呈现不同程度贬值。

数据显示，美国 2 月非农就业人口增加 29.5 万人，远好于预期的 23.5 万人以及 1 月的 25.7 万人。不仅如此，2 月失业率也下降至 2008 年 7 月以来的新低至 5.5%，也好于预期的 5.6% 及 5.7% 的前值。

美元前景被国外机构普遍看好，美元逐渐被视为抵御风险的最佳货币。摩根士丹利认为，美元已经进入了第三轮升值的超级大周期。当前的境况和上世纪 90 年代末极为相似，1997 年油价因美国之外的地方需求疲弱和美元走强而暴跌，如今的国际金融形势延续了上世纪 90 年代末的特征，并且今年很可能会继续延续下去。渣打银行表示，从历史表现来看，美元一轮长期升势通常会持续 5 至 7 年，升幅在 40% 至 70% 之间，目前美元处于为期数年的上行周期之中。

美元再次“称霸”，成为全球最强货币。这也象征着美国经济复苏确立，美国将再次成为全球经济的霸主。

新兴经济体承受巨大压力

在世界经济整体依然低迷的情况下，美国率先爬出泥潭。如今，强势美元让世界再次想起了“剪羊毛”。正如经济学家指出的，前两次美元牛市都伴随着一些地区的衰落，1978至1985年期间拉丁美洲步入衰落，1992至2001年期间亚洲的黄金岁月终结。这次，遭殃的很可能是更多的新兴市场国家。

本轮美元走强已经给新兴经济体带来风险：美元升值增加新兴市场国家债务负担，资本外流引发流动性危机。分析指出，预计存在经常项目和财政“双赤字”、低储备的新兴经济体短期受到的冲击较大。

土耳其、巴西和南非是最易受到美元升值冲击的国家。巴西、土耳其等新兴国家的贷款主要是美元，这次受到的冲击会很大。而且，今年以来，巴西雷亚尔兑美元汇率累计下跌近15%，目前跌至10年新低；南非兰特下跌6%，创13年新低；土耳其里拉下跌11%，创历史新低。人民币兑美元今年前两个月的贬值幅度也近1%，进入3月以来，人民币兑美元的贬值压力依然明显。

与此同时，由于此次美元走强伴随着美国经济的强劲复苏和美联储的加息预期，美元从新兴市场回流现象十分显著。

血淋淋的教训就在眼前，新兴经济体真的只能眼睁睁等待被“剪羊毛”的命运吗？

各国央行“盛宴”引发全球关注

据外媒报道，美国以外地区的许多央行近来开始抛售美国国债。这种策略的目的是避免汇率推升通胀以及投资者将资金转移国外。

对于众多新兴经济体而言，此轮美元强势带来的风险不容忽视。据英国报道，一份国际清算银行报告显示，美联储的近零利率和QE让新兴市场国家充斥了大量美元流动性，其力量超过了所有的防御能力。全球的美元化程度如今前所未有地高，美联储要加息会给全球金融带来更大影响。

而且，自雷曼兄弟倒闭以来，全球央行降息合计多达558次。所以，即使美联储只是稳步小幅加息，也会让全球金融系统发生重大变化，那样的变化会使美元汇率急剧上涨。

如今，美元上演强势归来，其一举一动均牵动整个世界。对于美国的部分出口商和跨国企业而言，强势美元或许是一场灾难。但是，包括美国财长杰克·卢在内的部分政府官员认为，强势美元对于美国经济而言是利大于弊，毕竟美国经济对抗国际市场波动的能力很强。

3月16日开始的一周将迎来各国央行会议，包括万众瞩目的美联储货币政策会议。日本央行也

将召开货币政策会议，欧洲央行将召开管委会会议。此外，日本央行、澳洲联储及英国央行也将公布货币政策会议纪要。世界无疑将聚焦这一周的“盛宴”。

预计美联储最早可能今年 6 月开始加息，调查显示，超过 56%的受访美联储一级交易商预计 6 月加息。世界将如何应对此轮美元强势？有待观察。

7、韩国连续第 37 个月呈贸易顺差 经济增长颓势持续

官方数据显示，韩国 2 月出口下滑 3.3%，但受进口大幅下滑影响，韩国 2 月贸易连续第 37 个月呈现顺差。韩国去年经济增长率则连续第四年低于二十国集团(G20)的平均值。

据报道，韩国关税厅 15 日公布的数据显示，韩国 2 月贸易顺差攀抵 77 亿美元，远高于 1 月的 53.6 亿美元和去年同期的 8.5 亿美元。报告显示，2 月出口率下滑 3.3%达到 415 亿美元，进口则是锐减 19.7%至 337.9 亿美元。韩国自 2012 年 2 月以来一直维持贸易顺差。

2 月船舶出口较一年前激增 121%，半导体出口攀升 6.5%，电信终端设备也劲扬 32.7%。汽车、石化产品、汽车零件与液晶屏幕等出口则是下滑状态。

按地区来看，韩国 2 月对美国与拉丁美洲出口分别增长 7.4%和 3.2%；对澳大利亚出口劲升 166.4%。不过，对最大贸易伙伴中国的出口下滑 7.6%；对欧洲出口也锐减 30.7%。2 月韩国来自中国的进口跃增 20.5%，增幅居冠。

另外，经济合作发展组织(OECD)汇编的数据显示，G20 成员国 2014 年实质国内生产总值(GDP)平均扩张 3.4%，高于韩国的 3.3%。

据报道，韩国实质 GDP 增长率 2011 年降到 3.7%，落后 G20 的 4.1%，此后再也未能迎头赶上。韩国 2012 年与 2013 年 GDP 成长率各为 2.4%和 3%，低于 G20 的 3%和 3.2%。1999 年至 2011 年间，韩国经济成长率只在 2003 年与 2005 年低于 G20 平均值。

如今，市场观察家担忧，因经济数据表现不佳，韩国的增长颓势可能延续到 2015 年。国际货币基金(IMF)预测，韩国 2015 年经济增长率为 3.7%。首尔当局和韩国央行则分别预估，2015 年经济将增长 3.8%和 3.4%。

报道称，韩国央行上周意外宣布降息 1 码至 1.75%的历史低点，同时暗示今年稍后可能下调经济增长预测。

8、埃及经济发展大会闭幕 吸引 362 亿美元直接投资

埃及经济发展大会当地时间 15 日在埃及西奈半岛南部城市沙姆沙伊赫闭幕。埃及总理在大会闭幕式上宣布，本次大会为埃及吸引到 362 亿美元的直接投资。

仅统计大会期间签署的、将立即实施的合同，本次大会就为埃及吸引到了总额达 362 亿美元的直接投资。除此之外，本次大会上，各国投资者还与埃方达成了总额为 186 亿美元的项目融资协议，多个国际组织和基金会也与埃及国际合作部达成了总额近 52 亿美元的贷款协议。而沙特、科威特、阿联酋和阿曼等 4 国在本次会议上重申将会履行给予埃及 120 亿美元经济援助的承诺。另据埃及官方通讯社中东社报道，本次大会上还达成了总额超过 920 亿美元的大量投资框架协议或谅解备忘录。

埃及总统塞西在大会闭幕当天也发表讲话，呼吁各方尽快执行已签署的投资合同，并承诺投资者的权益将得到切实保障。他还表示，埃及需要约 2000 到 3000 亿美元的外国投资用于经济建设，“经济发展大会”将会每年召开。

本次埃及经济发展大会是埃及吸引外国投资的重要举措，埃及政府邀请了来自近百个国家的两千多名政商界人士参加，并在会议期间推介大量油气和矿产资源开发、制造业、信息及通信产业、交通、房地产、电力和新能源产业等领域的投资机会。

9、美数据显示亚洲新兴市场资金大规模流出

据英国 3 月 13 日报道，亚洲新兴市场资金大规模流出。截至 11 日的一周，其资金流出规模为 24 亿美元。

中国占资金流出规模的一大部分，为 13.5 亿美元，这表明在中国将 2015 年经济增长目标下调至 7% 左右后，外国投资者兴趣减弱。最新数据还显示，中国 2 月进口同比下滑五分之一，突显其内需疲弱。韩国资金流出总额为 9.65 亿美元，韩元汇率也跌至两年低点。

造成亚洲资本外流的原因可能是美元汇率的稳步攀升。美元兑一篮子货币汇率上周触及 12 年高点。美元汇率飙升的同时，美联储也准备加息，美国加息可能会让更多资金重新流出新兴市场，流入美国。

对整个新兴市场地区而言，债券资金流出为 6 周内首次。而资金流出完全是由国内外汇基金推动的，这一迹象表明投资者不愿承担新兴市场汇率风险。

10、越南先涨油价再涨电价 集中上调引发民众不满

继上周3月11日越南宣布调整成品油价格不到一周时间，越南工商部再次宣布于3月16日开始，将用电价格上调7.5%。作为生产和生活两大不可或缺的基本能源，油电价格相继调整关系到越南整个社会。世界金融危机以来，越南经济增长乏力，通货膨胀严重，而此次越南集中调整油价电价，必然会对越南国内经济发展产生影响。

同油价上涨一样，此次电价上涨之前，越南国内早有信号。越南电力集团此前多次向政府提出调整电价的申请，原因是过低的电价导致越南电力集团亏损严重。如果不调整现行电价，越南电力集团2015年亏损额将达到12万亿越盾，相当于34亿人民币。而越南2013年国内生产总值GDP仅为1700亿美元(相当于1万亿人民币)。

此外，越南电力集团提出的涨价理由还包括看似更为合理的一点，即越南电价从2013年8月至今未做过调整，导致亏损近9万亿越盾。为此，越南电力集团提出7.5%、8.5%和9.5%三个涨价方案。根据越南电力集团计算，如果现行电价上调7.5%，公司股权收益率将为1%，2015年营业额将增加13万亿越盾；如果电价上调9.5%，股权收益率将达到3%。但考虑各方因素，越南政府最终只批准最低的一个涨价方案并规定于3月16日开始实施。

对于越南电力集团提出的涨价理由，越南民众和专家学者并不认同。普遍认为，越南电价在过去7年时间里一直在增长，但这并没有改变越南电力行业亏损的局面。其问题根源不是在于电价而是在于企业机构设置、管理方式以及生产能力。越南中央经济管理研究院院长阮庭供指出，政府同意调整电价来减少电力企业的亏损，将负担转移到消费者身上，这不合理。

关键问题不在涨价而是电价增长不透明。他提出如果按照目前情况计算，电价要增长12.8%才能平衡越南电力集团的亏损，为何会有7.5%的方案，并且得出电价上调7.5%股权收益率就能达到1%这样的数据？而对于电价上涨一事，越南民众更是议论纷纷。不少越南媒体提出，电价如此大幅度上调将增加消费者的生活成本。

越南近期内集中调整油价和电价，目的都是为了保护企业利益，增强企业竞争力。但应该认识到，油和电同属于生活必需品且为重要生产原料。对于两项价格的调整虽然短期内能给相关企业带来利益，但对消费者不利，长期来看必然会对越南经济带来不利影响。目前越南更迫切需要解决的是如何调整企业内部机构、改进管理方式从而增强企业竞争力。单纯涨价只是治标无法治理越南经济增长中存在问题之本。

六、热点解读

1、国务院发文支持创业/天使投资/众创空间

2015年3月2日国务院办公厅发布了《国务院办公厅关于发展众创空间推进大众创新创业的指导意见》(国办发〔2015〕9号)(以下简称《意见》),文件要求以十八大和十八届二中、三中、四中全会精神为指导思想,以坚持市场导向,加强政策集成,强化开放共享和创新服务模式为四项基本原则,大力推动全社会创新创业发展,将大众创业、万众创新的思想精神落到实处。目标是争取在2020年形成具有专业化服务能力的新兴创业服务平台;培育出具有前瞻性、实操性的天使投资人和创业投资机构。从而通过前期政府引导,到市场化创新型小微企业与投资人的高度对接,形成新的产业业态和经济增长点。最终以创业促进就业,形成健全的创业政策和就业服务体系,引领中国步入更高的创新阶段。

该文件主要部署了八点主要任务,分别是加快构建众创空间、降低创新创业门槛、鼓励科技人员和大学生创业、支持创新创业公共服务、加强财政资金引导、完善创业投融资机制、丰富创新创业活动和营造创新创业文化氛围。从八项任务可以看出,国家从创业起步前端的创业场地到人才引流,资金注入以及形成创业氛围都进行了全方位的布局。

促进创客空间与创投机构的有效对接,加大创新产品的挖掘

在八大任务中,首要任务就是加快构建众创空间,这一措施将极大的推动中国新型孵化器的发展进程,为孵化器带来新希望。2015年1月28日,国务院总理李克强在国务院常务会议中首次提出“众创空间”概念,“众创空间”具体包括了各类创客空间、科技企业孵化器、大学科技园、创业咖啡、国家高新科技产业园区以及新型的网络虚拟孵化器等。在此次国办发布的意见再次将加速建设“众创空间”提上议程。

中国创客空间尚在起步阶段,需要有效的创投对接机制。据统计,截至目前全球在国际创客空间联盟上登记的创客空间有约936家,其中创客活动最活跃以及孵化器发展最完善的美国占到约360家,德国拥有约105家。而中国现阶段相对较有规模的创客空间不超过20家,其中包括亚洲规模最大,入会创客最多的北京创客空间。这一数量上的差距间接的反射出了中国创新能力与发达国家暂时的差距。而制约这一发展的有许多原因就包括中国的创客空间盈利模式不成熟,多以向会员收取会费,以场地和原材料作为回报提供给创客们;缺乏有效的科技成果转化机制,无法将科技创新产品商品化;缺乏知识产权保护意识,容易被复制,出现山寨产品抢占市场份额等等。其中,由于创客们与创投机构之间无法进行有效的对接,导致了許多科技成果流产,无法投入市场为主要原因。而实际上,中国的创客空间是中国草根创新制造的聚集地,其中蕴藏着大量有增长潜力的科技型创

业人才，例如从北京创客空间走出去的蚁视科技，通过在创客空间的前期研发，在全球知名众筹网站 Kickstarter 众筹 26 万美金，一年内估值翻了 100 倍并获得千万级美元投资。这一明星案例更加证明如果创客空间能够有效地与创投机构对接，相信未来还会有无数能代表中国制造的高科技创新产品映入眼球。

国办发布的《意见》中的重点任务第一条就提出要发挥政策集成和协同效应，孵化与投资相结合。这一举措想必将有效为创客的科技成果带来天使投资基金。

鼓励众创空间发展，为中国创新型孵化器带来增长

据统计，2014 年全国科技企业孵化器数量超过 1,600 家，国家级孵化器达约 600 家，非国家级超过 1,000 家，在孵企业 8 万余家，累计孵化企业约 6 万家，各项数据均在逐年稳步增长。

孵化器是除创客空间之外，“众创空间”的另一重要组成部分。目前，盈利问题是制约孵化器发展的主要原因。中国孵化器现阶段主要已两种形式存在，政府主导型和市场化孵化器。政府主导型孵化器一般由政府提供部分资金支持，而市场化孵化器则通常是以股权投资为主要驱动力。这类孵化器在前期通常向入孵企业收取少量或者完全免除运营费用，将房租，水电，网费等固定开支总计，计入股权投资金额。此外，孵化器还同时提供免费的工商注册登记、创业培训、人才招聘、资源对接、法律以及财务咨询等服务，也产生了不小的开支。因此，在孵化器招入初创企业前期基本处于净支出状态，收入甚微，难以达到收支平衡状态。这一压力对孵化器背后的储备资金形成了巨大挑战。

而此次《意见》中表示，国家将降低创新创业门槛。这一政策主要针对各类新型孵化器集中办公等特点，要求简化住所登记手续，采用一站式窗口、网上申报、多证联办等便利。要求有条件的地方政府可对新型孵化机构的房租、宽带接入费用和用于创业服务的公共软件、开发工具给予适当财政补贴，鼓励众创空间为创业者提供免费高带宽互联网接入服务。这一政策可直接降低孵化器的固定开支，为创业者以及孵化机构带来可实际性的优惠福利。

大学生创业服务机构将吸引创投机构入驻，人才挖掘再进一步

该《办法》中提出鼓励科技人员和大学生创业。推进实施大学生创业引领计划，鼓励高校开发开设创新创业教育课程，建立健全大学生创业指导服务专门机构，加强大学生创业培训，整合发展国家和省级高校毕业生就业创业基金，为大学生创业提供场所、公共服务和资金支持，以创业带动就业。

在这一政策推动下，预计 2015 年将迎来一波新的大学生创业热潮，而创投机构也可利用这一利

好政策，入驻校园提供创业培训，深入校园发掘创业人才。以中科招商为例，在 2014 年 9 月份中科招商集团利用其资本优势在北京成立北京中科创大创业教育投资管理有限公司（以下简称“中科创大”）。在全国启动大学三基工程，助推高校内涵式特色发展，共同搭建创新创业创富生态系统。知识产权方面，拟构架大学专利研究产业模块；人才培育方面，拟与大学合作创建实体创业学院。同时，配套建设 Super G 孵化器加速器，全方位培育大学生创业公司，以此形成全产业链全过程的支持与服务。

这一举措也映证了 2014 年 VC/PE 战线前移，开始挖掘潜在创业人才，寻找天使投资新项目的现象。相信在 2015 会有更多的创投机构联合政府深入校园，为校园内科技型创业人才提供创业培训，从而挖掘出有高增长潜力的创业项目。

政府引导金将推动天使投资，2015 年天使投资市场预计再创新高

在过去的两年中，中国天使投资从 2013 年的回暖进入 2014 年的爆发增长，在募投管退方面都实现了质的飞跃。在宁波、合肥、苏州、青岛、上海、北京等多个地方政府为了培养当地创业热情，促进国家创新创业发展，寻找新的经济增长点，纷纷成立了天使投资政府引导金。意在借助政府信用，配合专业创投机构盘活民间闲置资产，为创业者助力。

在 2015 年 2 月，国务院决定设立国家新兴产业创业投资引导基金，助力创业创新和产业升级。相关政策指向明确：基金实行市场化运作、专业化管理，公开招标择优选定若干家基金管理公司负责运营、自主投资决策，发挥政府资金杠杆作用，吸引有实力的企业、大型金融机构等社会、民间资本参与，形成总规模 400 亿元的新兴产业创投引导基金。预计 2015 年的天使投资市场将因财政资金的“四两拨千斤”作用迎来一波新的增长。

面对这一系列对创业者以及相关服务平台的利好消息，清科研究中心即将发布《中国创新型孵化器发展研究报告》，报告对中国以及国际的孵化器的发展历程进行了剖析，着重研究了中国现阶段孵化器发展模式的利弊以及未来的有效发展趋势，并借鉴发达国家的孵化器发展历程，对中国创新型孵化器在未来发展中面临的挑战提出了建议。期望能助中国的创业者以及众创空间的发展一臂之力。

2、中国上市公司市值管理现状及管理中存在的不足

从全球部分国家/地区上市公司情况统计可以看到，截至 2013 年底，在上市公司数量方面，中国共有 2498 家上市公司，接近美国上市公司数量的一半。日本共有 3408 家上市公司，是中国的 1.36 倍。在上市公司总市值方面，中国上市公司的总市值为 3.95 万亿美元，是日本的 87.00%，是美国

的 32.89%，平均市值为 15.81 亿美元。美国上市公司市值突破 10 万亿美元大关，达到 12.01 万亿美元，平均市值高达 23.98 亿美元，遥遥领先于其他国家。

图表 13 截止 2013 年底全球部分国家/地区上市公司情况统计

国家/地区	上市公司数量	市值 (万亿美元)
中国	2,498	3.95
美国	5,008	12.01
日本	3,408	4.54
亚洲	23,682	18.48
美洲	10,158	28.30
欧洲和非洲	9,567	13.07

数据来源：中商产业研究院

股市总市值与 GDP 之比（证券化率），反映了股市与经济总量的比例关系，反映了股市的深度，是最常用的股市规模指标。中国境内股市总市值占 GDP 之比在过去 10 年中总体在波动中呈上升之势（见图 1）。2003 年至 2004 年，中国境内股市总市值占 GDP 的比重稳居在 20% 以上，2005 年跌至最低点 16.60%，随后受 2007 年中国股市牛市的影响，各股的股价均有大幅上扬，总市值也一路反弹至 123.00%，创下过去十年的历史最高。2008 年，全球金融危机突然来临，中国境内股市总市值占 GDP 的比重骤降至 38.70%。在之后的 2009 年，随着经济的回暖，市值占比急速回升。随后几年，由于中国境内 IPO 的关闸和股市的持续低迷，市值占比逐年小幅下滑。2013 年底，中国境内股市总市值达 24 万亿元，GDP 达 56.9 万亿元，境内股市总市值与 GDP 之比为 42%。在与世界主要市场的横向比较中，这一比例明显偏低，还不及世界平均水平的一半，与高收入国家相比更是相差甚远。

图表 14 2003-2013 年中国境内股市总值占 GDP 比重变化



数据来源：中商产业研究院

创业板、新兴产业表现抢眼，民营企业和小盘股市值增幅较快

（一）创业板/中小板市值表现远超主板

创业板自 2009 年问世以来，市值规模连年增长，由 2009 年的 1610 亿增至 2013 年的 1.5 万亿，五年增幅达 836.90%，其中创业板在 2013 年取得了跨越式发展，市值首次突破万亿大关，市值增量达 6,352.88 亿元，市值增幅为 72.75%，双双创出历史最好成绩；中小板市值由 2009 年的 1.69 万亿增至 2013 年的 3.72 万亿，五年增幅达 120.22%；相反，主板市值则从 22.55 万亿下降至 18.68 亿，五年间损失了 3.66 万亿。其中，沪市主板市值从 18.31 万亿下降至 15.10 万亿，五年增幅为 -17.77%；深市主板市值从 3.90 万亿下降至 3.48 万亿，五年增幅为 -10.48%。市值的大幅增长直接带来了创业板在 A 股总市值中的比重。2013 年创业板在 A 股总市值中所占的比重实现了连续四年的提高，从 3.83% 提升到 6.35%，增加了 2.5 个百分点，增速之快超过创业板开设以来的历年纪录。2009 至 2011 年，创业板的市值占比分别是 0.67%、2.81% 和 3.49%。与此同时，中小板在 A 股总市值中的占比也明显提升，2013 年首次超过深市主板，达到 15.63% 的历年最好成绩，比 2012 年的 12.6% 提高了 3 个百分点。相对而言，深圳主板的占比，基本持平，为 14.65%，而上海市场的市值占比则明显回落，2013 年末创下了 63.37% 的历史最低水平。

（二）新兴产业异军突起

2013 年，A 股市场传统产业与新兴产业在市值涨跌上冷暖各异。在原有投资驱动型的增长模式难以为继的背景下，周期性行业景气普遍黯淡，反应在资本市场上就是上市公司市值逐级回落，屡创新低。采掘业、建筑业、房地产业、金融保险业和金属非金属行业位居行业市值跌幅榜前五位，与此形成鲜明对照的是，新兴行业市值异军突起。过去的一年里，在根据证监会标准划分的 22 个行业中，有 16 个行业的市值出现不同程度的增长，其中，以传播与文化产业、信息技术业和电子行业为代表的新兴产业更是大放异彩，市值一路高歌猛进，它们的市值规模创出了 5 年新高，它们的市值增幅占据了 2013 年行业市值增幅排名榜的三甲，其中传播与文化产业的市值增幅高达 94.74%，显示出资本市场对新兴产业在经济转型升级中的良好预期。

（三）民营企业市值表现突出

2013 年，民营企业的市值表现全面胜出，民营企业以 33.81% 的年市值增幅远超国企，地方国企和央企市值增幅均为负值。此外，民营企业创造出 1.91 万亿市值增量，而国有企业市值则较 2012 年缩水 1.02 万亿，折射出民营企业与国有企业市值实力进一步拉近。2013 年民营企业市值总量提升至 7.56 万亿，较 5 年前增长 101.94%，从而令民营企业在 A 股市值中的占比迅速提升至 31.82%，

为历年最高；而国企市值占比逐年下降，2013年更是回落至65.55%的水平，为历年最低。目前，民营企业市值与央企、地方国企形成了三分天下局面。

（四）小盘股市值表现活跃

2013年，5亿股本以下小公司市值年均增幅为34.84%，5-10亿股本规模的中小型公司市值增幅为23.74%，而股本规模超50亿的大公司市值跌幅却超过了10%。公司市值表现与公司股本大小呈现出极为明显的相关性，即公司股本规模越小，资产越轻，市值增幅就越大。大公司与小公司的市值表现迥异正是经济转型升级的真实写照。近十年来，大盘蓝筹股的走势很大程度上决定了整个A股市场的行进方向。而2013年，大盘股市值屡创新低，尤其是银行股表现最差，四大行市值共计流失3035.66亿，平均市值跌幅达12%。

“国九条”推动上市公司加强市值管理

在上市公司数量不断增加的A股市场，总市值却在缩水。并且在经济结构不断调整与深化的大背景下，原本只追求规模效应的粗放增长逐渐变为注重运营效率的精耕细作；原本受益于投资驱动型的重资产、周期性行业上市公司一步步走向边缘化，取而代之的则是新经济、新技术、新材料、新能源、生物医药、文化传媒产业等行业企业。优质市场资源也正源源不断流向这些最有成长空间的企业。因此，经济结构调整时期市值管理对上市公司显得日益重要。2014年5月8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》（以下简称“新国九条”），新“国九条”明确提出鼓励上市公司建立市值管理制度，意义重大，对于全面促进上市公司开展系统、规范和持续的市值管理将发挥重要作用。这对于推动上市公司增强市值意识、加强市值管理、提升股东回报和促进我国资本市场健康发展具有重大意义。

上市公司并购热度不减，PE联合上市公司成立并购基金模式倍受青睐

近年来，资本市场并购重组案例频频出现，在火热并购市场现状下，上市公司和PE之间的合作模式引人关注。从2011年天堂硅谷与大康牧业合伙成立从事产业并购服务合伙企业——长沙天堂大康基金开始，首创了国内“上市公司+PE”这一模式的先河。此后，由于这样的模式简单、容易复制等因素，多家PE机构和上市公司相继效仿。正是因为近年来股权投资行业进入深度调整期，再加上退出渠道不畅，募投退各环节均表现不佳，因此PE联手上市公司类型的并购基金优势凸显。此外，在我国现阶段鼓励并购重组来进行产业结构调整的背景下，以上市公司产业链整合为目的而设立的并购基金更是拥有了良好的外部发展环境。2014年以来，众多PE纷纷牵手上市公司成立并购基金，截至2014年7月末成立的并购基金数量比前几年成立的总和还要多。

证监会拟全面监管市值管理，严厉打击市场操纵等行为

“PE+上市公司”投资模式有利于促进并购重组市场化发展，但部分并购基金对资产的增值管理仅仅是实现高额回报的一种手段，利用“PE+上市公司”投资模式，单纯以抬高上市公司股价为目的，追逐市场热点寻找标的，未充分考虑与上市公司主业的整合和日后发展方向。虽然在短期内上市公司股价上升，但长期重组效果存在较大不确定性风险。同时，“PE+上市公司”投资模式中，PE机构与上市公司绑定利益主体，容易导致上市公司高管为实现自身利益，不履行勤勉尽责义务，以损害上市公司长远发展为代价，通过制造收购兼并等资本运作利好消息，制造炒作题材推高股价并从中套利，不着力发展主业，不利于实体经济发展。另外，由于和上市公司是合作关系，PE机构在接触项目的过程中掌握到的内幕信息要比以往深入得多，一定程度上知道未来很长时间内上市公司的并购标的和方向，容易发生内幕交易、利益输送等现象，隐藏了巨大的法律与道德风险。下一步，证监会将加强监管力度，依据《上市公司收购办法》、《上市公司信息披露管理办法》等法律法规，强化“PE+上市公司”投资模式下权益变动、签订市值管理协议、关联交易等相关信息披露要求，严厉打击市场操纵、内幕交易等违法违规行为。

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

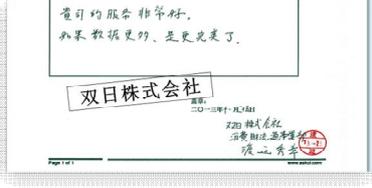
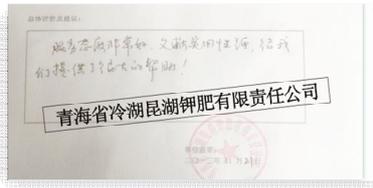
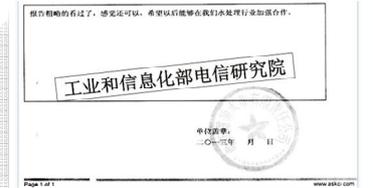
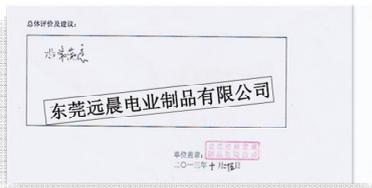
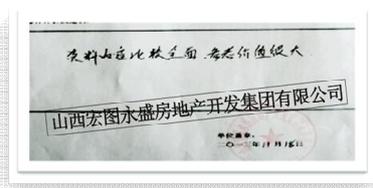
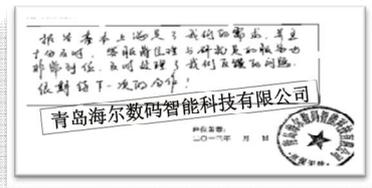
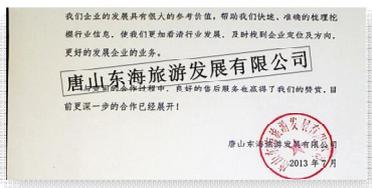
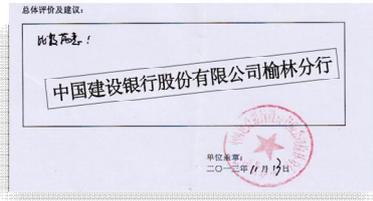
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

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	啤酒	页岩气		
	种子	保健酒	葡萄酒	肥料	炼焦
	渔业产业链		黄酒		焦化
	绿化苗木		软饮料		沥青
	花卉	软饮料	果汁		新型煤化工
	农资连锁		茶饮料	化肥	
	生物育种		含乳饮料	磷肥	
	林业建设	造纸	造纸	钾肥	
	农药		生活用纸	氮肥	
	林业产权交易		纸浆	复合肥	
	海洋经济				有机肥

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	传媒	高等教育	旅行社			
	电影	民办教育	经济型酒店			
	电视节目创新	学前教育	主题酒店			
	动漫	早期教育	产权式酒店			
	文化演出	网络教育	酒店			
	数字电视	职业培训	旅游景区			
	平板电视	IT 培训	高校后勤			
	户外广告	专业培训	烟草	烟草制品		
	广告	汽车驾驶培训		卷烟		

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

行业	专题	行业	专题	行业	专题
人造板及家具	人造板	电力	电力	家用电器	小家电
	家具		火力发电		家用厨房电器
	高端家具		水力发电		电风扇
	木制家具		风力发电		家用空调
	金属家具		核电		家用音响设备
	办公家具		余热发电		美容保健电器
	软体家具		海上风力发电		家用电器配件
	地板		电力供应		太阳能器具
	家具零售		电网运营		冰箱
铁路运输设备	铁路运输设备	电力	智能电网	家用电器	洗衣机
	铁路机车车辆		农网改造		彩电
	高端装备		电动汽车充电站		智能电视
	铁路机车车辆配件		电力环保		燃气灶
	铁路专用设备及器材		生物质能发电		吸尘器
	铁路车轴		垃圾发电		热水器
	城市轨道交通设备		分布式能源		燃气热水器
船舶制造	金属船舶	电力	新能源技术装备	家用电器	电热水器
	船用配套设备		新能源市场		浴霸
	船舶修理		光伏发电		热泵热水器
	游艇		太阳能发电站建设		太阳能热水器
	船舶电子		天然气发电		抽油烟机
电子元器件	电子真空器件	电力	煤电矛盾与解决方案	家用电器	消毒柜
	半导体分立器件		煤电一体化		电饭锅
	集成电路		光伏建设一体化		电磁炉
	大屏幕拼接系统		电力铁塔		豆浆机
	印刷电路板/PCB		珠宝首饰		珠宝首饰
	工业自动控制系统	黄金		榨汁机	
	数控系统	奢侈品		智能家居	
	功率器件	电信	饰品	兽用药品	兽药
	集成电路封装		移动运营市场		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		
自行车	减震器	公共安全设备	搪瓷制品	风机包装等通用设备制造	风机	
	汽车座椅		建筑幕墙		制冷空调	
	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	
	包装		自行车		安防	干燥设备
			电动车		视频监控设备	分离机械
			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
纺织机械	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	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 yubao@askci.com