

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年05月04日-2015年05月10日

每周一发行

国务院发布电商
“国八条”：多渠道
融资机制鼓励境内
上市

证监会取消八项行
政审批项目 新三
板上市新交易品种
无需审核

央行下调金融机
构人民币贷款和
存款基准利率

VC 的陷阱：次轮
融资反稀释股权
高估值听上去很
美



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、国务院发布电商“国八条”：多渠道融资机制 鼓励境内上市.....10

2、央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率.....12

3、国务院：商业健康险个税优惠试点落地.....12

4、国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见.....13

5、国务院关于加快推进生态文明建设的意见.....20

6、国务院关于进一步做好新形势下就业创业工作的意见.....30

7、证监会取消八项行政审批项目 新三板上市新交易品种无需审批.....37

二、经济观察.....38

“十三五规划”研究领域及内容

宏观经济研究

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

资源环境

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

城乡区域研究

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

产业研究

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

科教文化

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

服务内容

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

1、2015年4月份工业生产者出厂价格同比下降4.6%.....	38
2、2015年4月份居民消费价格同比上涨1.5%.....	42
3、1季度商业银行净利润4436亿 不良贷款率1.39%.....	47
4、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年4月21-30日).....	48
5、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年4月21-30日).....	50
三、投资市场	51
1、VC的陷阱:次轮融资反稀释股权 高估值听上去很美.....	51
2、互联网公司掀回归热:低门槛+高估值 拆除VIE转投新三板.....	55
3、新三板公司跨板运作风乍起:现新模式 金润染指中概股.....	57

◇ 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



- 4、新三板病魔探因：利益推动 企业、PE/VC、中介多方博弈.....58
- 5、任性的借壳：千亿市值若没壳只剩10亿 割肉200亿挺划算.....63
- 6、PE热衷新三板挂牌：15倍估值恐酿泡沫 80%投资暗藏投机.....65
- 7、股权众筹新玩法：与创投结缘 投资人获3重保险.....67
- 8、TMT企业成新三板主力军：占比37%“互联网+”狂奔.....69
- 9、风口上的医院投资：PE退出难险资接盘易 复星们的实践.....70
- 10、58同城上市18个月：投资并购14企 共耗资16亿美金.....72
- 11、影视游戏并购泡沫泛起：业绩赶不上承诺 存隐忧.....74
- 12、5.04 -5.10 一周并购事件.....76

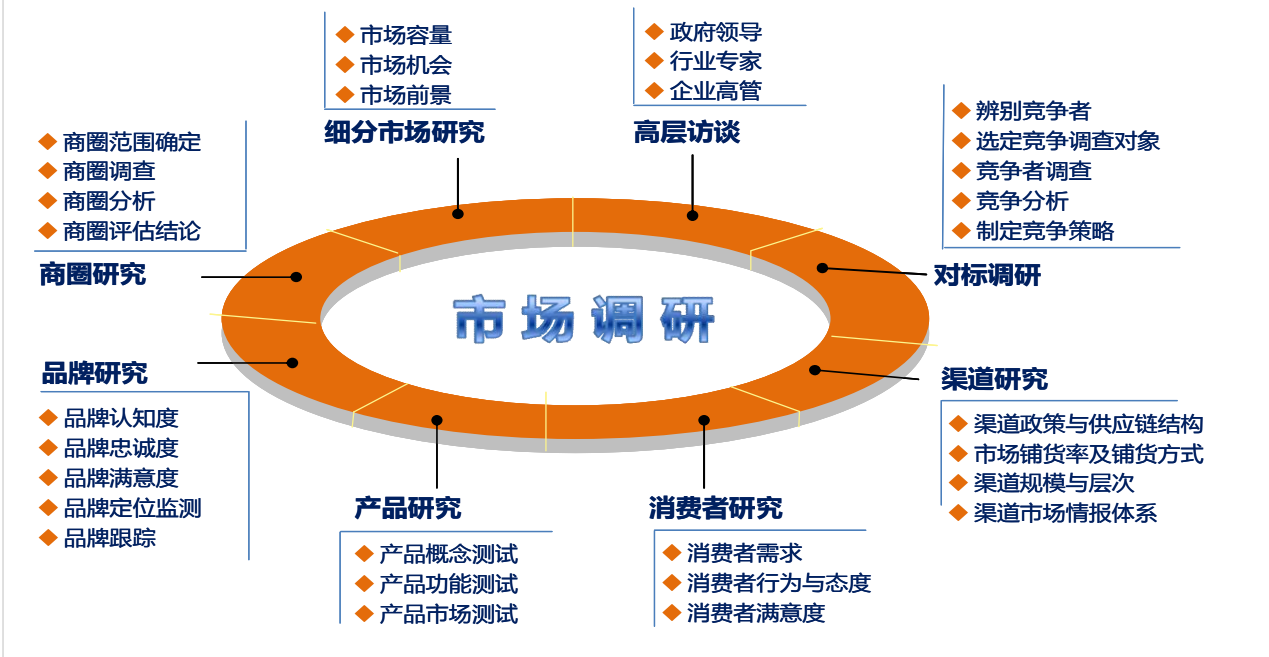
行业市场调研

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）



13、国内外一周风投事件统计.....77

14、证券市场一周回顾.....79

四、产业市场.....82

1、空调行业库存超过 4000 万台 空调销售量价齐跌.....82

2、TMT 行业超过房地产成造富新行当.....83

3、康师傅娃哈哈等 3 大食品业巨头报案查网络谣言.....83

4、业内称药品自主定价新政对药店利好有限.....86

5、奶粉抽检结果引行业大地震.....87

6、酒行业洗牌已不可避免，政策调整窗口期已至.....88

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

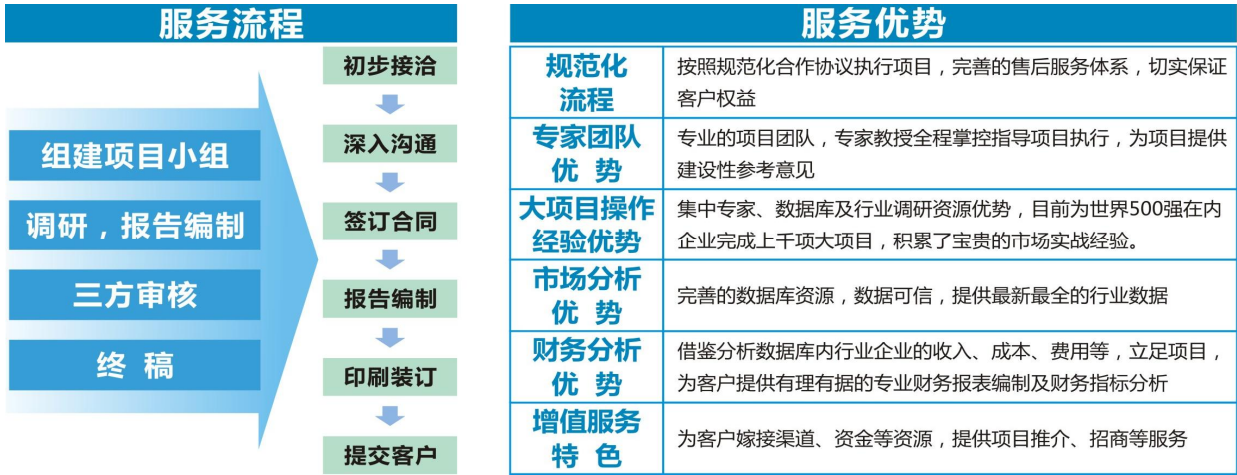
IPO 咨询成功案例 (部分)

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)

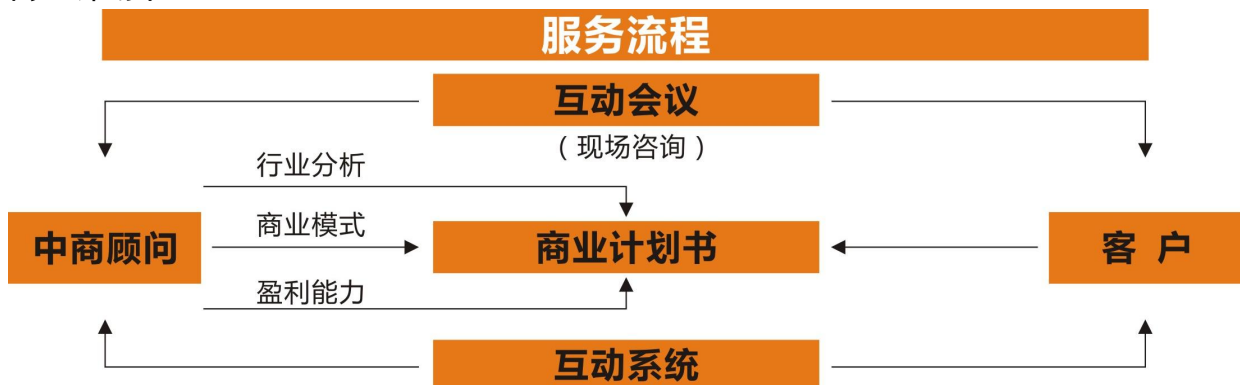
7、六大行业央企整合引关注 南北船整合概率大.....	89
8、家电业：机器人成本打败人工 不再依靠人口红利.....	90
9、航空业迎来暖春 四大航一季度净利同比增长 63 亿.....	92
五、环球市场.....	92
1、新加坡组屋转售价 4 月止跌回升.....	92
2、巴西 4 月份汽车产量同比下降 21.7% 为 8 年来新低.....	93
3、日本基础货币量连续九个月创新高.....	93
4、英国智库下调今年全球经济增长预期.....	93
5、2015-2016 财年缅甸经济增长目标为 9.3%.....	94

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



- 6、美国活跃钻机数量降至 2010 年以来最低.....94
- 7、今年来越南农产品贸易顺差收窄.....94
- 8、澳元贬值驱动澳经济增长 制造业旅游业受益.....95
- 9、美元走弱助涨大宗商品价格.....95
- 10、澳再降息意在压低汇率.....96
- 六、热点解读.....96
- 1、4 月基金募集看暖 VC 投资持续向好.....96
- 2、4 月份中企 IPO 规模近 400 亿 退出回报 1.8 倍.....106

一、政策法规

1、国务院发布电商“国八条”：多渠道融资机制 鼓励境内上市

李克强总理 5 月 7 日上午的到访，在中关村创业大街掀起的热潮还未散去，数小时之后，中国政府网公布的《国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》（以下简称《意见》），从八个方面推进电商发展，加快培育经济新动力。

据了解，我国电子商务发展迅猛，不仅创造了新的消费需求，引发了新的投资热潮，开辟了就业增收新渠道，为大众创业、万众创新提供了新空间，而且电子商务正加速与制造业融合，推动服务业转型升级，催生新兴业态，成为提供公共产品、公共服务的新力量，成为经济发展新的原动力。

此次关于电子商务的“国八条”，更是提到了建立健全适应电子商务发展的多元化、多渠道投融资机制，研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。

鼓励互联网企业境内上市

5 月 7 日，有两条事关互联网企业的大事儿，一条是国务院总理李克强去了 3W 咖啡，再次推动了大众创业万众创新；一条便是国务院公布《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，鼓励符合条件的互联网企业境内上市。《意见》明确指出，各有关部门要按照各自职能，加大金融服务支持；建立健全适应电子商务发展的多元化、多渠道投融资机制；支持商业银行、担保存贷管理机构及电子商务企业开展无形资产、动产质押等多种形式的融资服务。鼓励商业银行、商业保理机构、电子商务企业开展供应链金融、商业保理服务，进一步拓展电子商务企业融资渠道；引导和推动创业投资基金，加大对电子商务初创企业的支持。

此外，《意见》还明确了三点原则。一是积极推动。主动作为、支持发展。积极协调解决电子商务发展中的各种矛盾与问题；二是逐步规范。简政放权、放管结合。法无禁止的市场主体即可为，法未授权的政府部门不能为，最大限度减少对电子商务市场的行政干预；三是加强引导。把握趋势、因势利导。

《意见》更是提出了七方面的政策措施：一是营造宽松发展环境，降低准入门槛，合理降税减

负，加大金融服务支持，维护公平竞争。二是促进就业创业，鼓励电子商务领域就业创业，加强人才培养培训，保障从业人员劳动权益。三是推动转型升级，创新服务民生方式，推动传统商贸流通企业发展电子商务，积极发展农村电子商务，创新工业生产组织方式，推广金融服务新工具，规范网络化金融服务新产品。四是完善物流基础设施，支持物流配送终端及智慧物流平台建设，规范物流配送车辆管理，合理布局物流仓储设施。五是提升对外开放水平，加强电子商务国际合作，提升跨境电子商务通关效率，推动电子商务走出去。六是构筑安全保障防线，保障电子商务网络安全，确保电子商务交易安全，预防和打击电子商务领域违法犯罪。七是健全支撑体系，健全法规标准体系，加强信用体系建设，强化科技与教育支撑，协调推动区域电子商务发展。

A股市场被看好

以前一家国内互联网公司想上市，美股、港股市场都是首选。这当中的原因在于，大部分公司所获投资是美元，也都做的是VIE结构，无法满足国内要求。事实上，国内的互联网企业里，新浪、京东、百度、阿里巴巴等诸多企业都采取的此种结构。

VIE(VariableInterestEntity)结构的全称是“可变利益实体”，国内也被称作“协议控制”，指的是境外注册的上市实体与境内的业务运营实体相分离时，境外的上市实体通过协议方式控制境内的业务实体，业务实体就是上市实体的VIE。企业本身对此利益实体(合法经营的公司、企业或投资)无完全控制权。

就阿里选择赴美上市概括出以下原因：首先是阿里巴巴集团作为注册在开曼群岛的外资公司，目前政策并不支持外资公司在A股上市；其次，阿里上市后仍想维持创始人对公司的控制。此外，A股的承载力虚弱。

阿里利用VIE结构控制内地公司，原因在于中国互联网公司大多因为接受境外融资而成为“外资公司”，但很多牌照只能由内资公司持有。因此，国内的互联网公司往往成立由内地自然人控股的内资公司持有经营牌照，再用合约来规定持有牌照的内资公司与外资公司的关系。

另一方面，今年1月19日，商务部发布《中华人民共和国外国投资法(草案征求意见稿)》(以下简称《征求意见稿》)，公开向社会征求意见。

该《征求意见稿》依据注册地标准对外国投资者予以定义，并引入了“实际控制”的标准。一方面，受外国投资者控制的境内企业视同外国投资者；另一方面，外国投资者受中国投资者控制的，其在中国境内的投资可视为中国投资者的投资。

国内资本市场对互联网概念的追捧热度变高的背景下，暴风科技是首个拆除VIE架构回归A股

的互联网公司。A股对互联网概念股的热捧仅是资本市场潮涌一角，在‘互联网+’风口上，类似暴风科技的互联网公司将在市场上获得更高的估值，其中，一向重视互联网产业发展的新三板也受到更多企业的青睐。

可以预见的是，《意见》的发布也将激发互联网企业在境内上市的热潮。过去几个月里，经纬所投资企业里有40多家正在拆除VIE结构，准备回归国内资本市场。长远来看，极其看好中国优质互联网公司回归A股或者在A股上市，未来A股市场上的互联网企业或将有10倍乃至30倍的数量增长。

2、央行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率

中国人民银行网站5月10日消息，中国人民银行决定，自2015年5月11日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至5.1%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2.25%，同时结合推进利率市场化改革，将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的1.3倍调整为1.5倍；其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。

这是央行自去年底降息之后第三次公布降息措施。此次降息背后反映出政策层面对于经济及就业稳定的更多关怀。降息在推动实体经济成本下降的同时，将继续利好楼市和股市。央行同时将存款利率浮动区间扩大至基准利率1.5倍，是我国存款利率市场化改革的又一重要举措。当前银行体系流动性总体充裕，市场利率趋于下行，实际上已为放开存款利率上限提供了较好的外部环境和时间窗口。

3、国务院：商业健康险个税优惠试点落地

5月6日召开的国务院常务会议决定，借鉴国际经验，开展个人所得税优惠政策试点，鼓励购买适合大众的综合商业健康保险。对个人购买这类保险的支出，允许在当年按年均2400元的限额予以税前扣除。目前，我国仅对企业购买补充养老和补充医疗保险在工资总额5%以内税前列支，对个人购买商业养老保险和健康保险的税收优惠尚为空白。从国际经验看，税收优惠是最有效的政策杠杆之一。此外，人口老龄化，是我国不得不加速发展商业健康保险的现实压力。此次试点对购买商业健康保险给予个人所得税优惠，是对商业健康保险作为居民基本医保、养老的补充有积极作用。

医疗费用呈长期“刚性”上涨的特点，单靠政府财政支出难以应对。商业健康保险作为一种市场化的医疗筹资机制，可以调动政府、企业、个人等社会资源参与医疗保障体系建设，有利于形成稳定、多样化的筹资来源，降低财政压力，实现医保制度的可持续发展。

4、国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见

近年来我国电子商务发展迅猛，不仅创造了新的消费需求，引发了新的投资热潮，开辟了就业增收新渠道，为大众创业、万众创新提供了新空间，而且电子商务正加速与制造业融合，推动服务业转型升级，催生新兴业态，成为提供公共产品、公共服务的新力量，成为经济发展新的原动力。与此同时，电子商务发展面临管理方式不适应、诚信体系不健全、市场秩序不规范等问题，亟需采取措施予以解决。当前，我国已进入全面建成小康社会的决定性阶段，为减少束缚电子商务发展的机制体制障碍，进一步发挥电子商务在培育经济新动力，打造“双引擎”、实现“双目标”等方面的重要作用，现提出以下意见：

一、指导思想、基本原则和主要目标

(一)指导思想。全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，坚持依靠改革推动科学发展，主动适应和引领经济发展新常态，着力解决电子商务发展中的深层次矛盾和重大问题，大力推进政策创新、管理创新和服务创新，加快建立开放、规范、诚信、安全的电子商务发展环境，进一步激发电子商务创新动力、创造潜力、创业活力，加速推动经济结构战略性调整，实现经济提质增效升级。

(二)基本原则。一是积极推动。主动作为、支持发展。积极协调解决电子商务发展中的各种矛盾与问题。在政府资源开放、网络安全保障、投融资支持、基础设施和诚信体系建设等方面加大服务力度。推进电子商务企业税费合理化，减轻企业负担。进一步释放电子商务发展潜力，提升电子商务创新发展水平。二是逐步规范。简政放权、放管结合。法无禁止的市场主体即可为，法未授权的政府部门不能为，最大限度减少对电子商务市场的行政干预。在放宽市场准入的同时，要在发展中逐步规范市场秩序，营造公平竞争的创业发展环境，进一步激发社会创业活力，拓宽电子商务创新发展领域。三是加强引导。把握趋势、因势利导。加强对电子商务发展中前瞻性、苗头性、倾向性问题的研究，及时在商业模式创新、关键技术研发、国际市场开拓等方面加大对企业的支持引导力度，引领电子商务向打造“双引擎”、实现“双目标”发展，进一步增强企业的创新动力，加速电子商务创新发展步伐。

(三)主要目标。到2020年，统一开放、竞争有序、诚信守法、安全可靠的电子商务大市场基本建成。电子商务与其他产业深度融合，成为促进创业、稳定就业、改善民生服务的重要平台，对工业化、信息化、城镇化、农业现代化同步发展起到关键性作用。

二、营造宽松发展环境

(四)降低准入门槛。全面清理电子商务领域现有前置审批事项，无法律法规依据的一律取消，

严禁违法设定行政许可、增加行政许可条件和程序。(国务院审改办,有关部门按职责分工分别负责)进一步简化注册资本登记,深入推进电子商务领域由“先证后照”改为“先照后证”改革。(工商总局、中央编办)落实《注册资本登记制度改革方案》,放宽电子商务市场主体住所(经营场所)登记条件,完善相关管理措施。(省级人民政府)推进对快递企业设立非法人快递末端网点实施备案制管理。(邮政局)简化境内电子商务企业海外上市审批流程,鼓励电子商务领域的跨境人民币直接投资。(发展改革委、商务部、外汇局、证监会、人民银行)放开外商投资电子商务业务的外方持股比例限制。(工业和信息化部、发展改革委、商务部)探索建立能源、铁路、公共事业等行业电子商务服务的市场化机制。(有关部门按职责分工分别负责)

(五)合理降税减负。从事电子商务活动的企业,经认定为高新技术企业的,依法享受高新技术企业相关优惠政策,小微企业依法享受税收优惠政策。(科技部、财政部、税务总局)加快推进“营改增”,逐步将旅游电子商务、生活服务类电子商务等相关行业纳入“营改增”范围。(财政部、税务总局)

(六)加大金融服务支持。建立健全适应电子商务发展的多元化、多渠道投融资机制。(有关部门按职责分工分别负责)研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。(证监会)支持商业银行、担保存货管理机构及电子商务企业开展无形资产、动产质押等多种形式的融资服务。鼓励商业银行、商业保理机构、电子商务企业开展供应链金融、商业保理服务,进一步拓展电子商务企业融资渠道。(人民银行、商务部)引导和推动创业投资基金,加大对电子商务初创企业的支持。(发展改革委)

(七)维护公平竞争。规范电子商务市场竞争行为,促进建立开放、公平、健康的电子商务市场竞争秩序。研究制定电子商务产品质量监督管理办法,探索建立风险监测、网上抽查、源头追溯、属地查处的电子商务产品质量监督机制,完善部门间、区域间监管信息共享和职能衔接机制。依法打击网络虚假宣传、生产销售假冒伪劣产品、违反国家出口管制法规政策跨境销售两用品和技术、不正当竞争等违法行为,组织开展电子商务产品质量提升行动,促进合法、诚信经营。(工商总局、质检总局、公安部、商务部按职责分工分别负责)重点查处达成垄断协议和滥用市场支配地位的问题,通过经营者集中反垄断审查,防止排除、限制市场竞争的行为。(发展改革委、工商总局、商务部)加强电子商务领域知识产权保护,研究进一步加大网络商业方法领域发明专利保护力度。(工业和信息化部、商务部、海关总署、工商总局、新闻出版广电总局、知识产权局等部门按职责分工分别负责)进一步加大政府利用电子商务平台进行采购的力度。(财政部)各级政府部门不得通过行政命令指定为电子商务提供公共服务的供应商,不得滥用行政权力排除、限制电子商务的竞争。(有关部门按职责分工分别负责)

三、促进就业创业

(八)鼓励电子商务领域就业创业。把发展电子商务促进就业纳入各地就业发展规划和电子商务发展整体规划。建立电子商务就业和社会保障指标统计制度。经工商登记注册的网络商户从业人员,同等享受各项就业创业扶持政策。未进行工商登记注册的网络商户从业人员,可认定为灵活就业人员,享受灵活就业人员扶持政策,其中在网络平台实名注册、稳定经营且信誉良好的网络商户创业者,可按规定享受小额担保贷款及贴息政策。支持中小微企业应用电子商务、拓展业务领域,鼓励有条件的地区建设电子商务创业园区,指导各类创业孵化基地为电子商务创业人员提供场地支持和创业孵化服务。加强电子商务企业用工服务,完善电子商务人才供求信息对接机制。(人力资源社会保障部、工业和信息化部、商务部、统计局,地方各级人民政府)

(九)加强人才培养培训。支持学校、企业及社会组织合作办学,探索实训式电子商务人才培养与培训机制。推进国家电子商务专业技术人员知识更新工程,指导各类培训机构增加电子商务技能培训项目,支持电子商务企业开展岗前培训、技能提升培训和高技能人才培训,加快培养电子商务领域的高素质专门人才和技术技能人才。参加职业培训和职业技能鉴定的人员,以及组织职工培训的电子商务企业,可按规定享受职业培训补贴和职业技能鉴定补贴政策。鼓励有条件的职业院校、社会培训机构和电子商务企业开展网络创业培训。(人力资源社会保障部、商务部、教育部、财政部)

(十)保障从业人员劳动权益。规范电子商务企业特别是网络商户劳动用工,经工商登记注册取得营业执照的,应与招用的劳动者依法签订劳动合同;未进行工商登记注册的,也可参照劳动合同法相关规定与劳动者签订民事协议,明确双方的权利、责任和义务。按规定将网络从业人员纳入各项社会保险,对未进行工商登记注册的网络商户,其从业人员可按灵活就业人员参保缴费办法参加社会保险。符合条件的就业困难人员和高校毕业生,可享受灵活就业人员社会保险补贴政策。长期雇用5人及以上的网络商户,可在工商注册地进行社会保险登记,参加企业职工的各项社会保险。满足统筹地区社会保险优惠政策条件的网络商户,可享受社会保险优惠政策。(人力资源社会保障部)

四、推动转型升级

(十一)创新服务民生方式。积极拓展信息消费新渠道,创新移动电子商务应用,支持面向城乡居民社区提供日常消费、家政服务、远程缴费、健康医疗等商业和综合服务的电子商务平台发展。加快推动传统媒体与新兴媒体深度融合,提升文化企业网络服务能力,支持文化产品电子商务平台发展,规范网络文化市场。支持教育、会展、咨询、广告、餐饮、娱乐等服务企业深化电子商务应用。(有关部门按职责分工分别负责)鼓励支持旅游景点、酒店等开展线上营销,规范发展在线旅游预订市场,推动旅游在线服务模式创新。(旅游局、工商总局)加快建立全国12315互联网平台,完善网上交易在线投诉及售后维权机制,研究制定7天无理由退货实施细则,促进网络购物消费健康快速发展。(工商总局)

(十二)推动传统商贸流通企业发展电子商务。鼓励有条件的大型零售企业开办网上商城,积极

利用移动互联网、地理位置服务、大数据等信息技术提升流通效率和服务质量。支持中小零售企业与电子商务平台优势互补，加强服务资源整合，促进线上交易与线下交易融合互动。(商务部)推动各类专业市场建设网上市场，通过线上线下融合，加速向网络化市场转型，研究完善能源、化工、钢铁、林业等行业电子商务平台规范发展的相关措施。(有关部门按职责分工分别负责)制定完善互联网食品药品经营监督管理办法，规范食品、保健食品、药品、化妆品、医疗器械网络经营行为，加强互联网食品药品市场监测监管体系建设，推动医药电子商务发展。(食品药品监管总局、卫生计生委、商务部)

(十三)积极发展农村电子商务。加强互联网与农业农村融合发展，引入产业链、价值链、供应链等现代管理理念和方式，研究制定促进农村电子商务发展的意见，出台支持政策措施。(商务部、农业部)加强鲜活农产品标准体系、动植物检疫体系、安全追溯体系、质量保障与安全监管体系建设，大力发展农产品冷链基础设施。(质检总局、发展改革委、商务部、农业部、食品药品监管总局)开展电子商务进农村综合示范，推动信息进村入户，利用“万村千乡”市场网络改善农村地区电子商务服务环境。(商务部、农业部)建设地理标志产品技术标准体系和质量保证体系，支持利用电子商务平台宣传和销售地理标志产品，鼓励电子商务平台服务“一村一品”，促进品牌农产品走出去。鼓励农业生产资料企业发展电子商务。(农业部、质检总局、工商总局)支持林业电子商务发展，逐步建立林产品交易诚信体系、林产品和林权交易服务体系。(林业局)

(十四)创新工业生产组织方式。支持生产制造企业深化物联网、云计算、大数据、三维(3D)设计及打印等信息技术在生产制造各环节的应用，建立与客户电子商务系统对接的网络制造管理系统，提高加工订单的响应速度及柔性制造能力;面向网络消费者个性化需求，建立网络化经营管理模式，发展“以销定产”及“个性化定制”生产方式。(工业和信息化部、科技部、商务部)鼓励电子商务企业大力开展品牌经营，优化配置研发、设计、生产、物流等优势资源，满足网络消费者需求。(商务部、工商总局、质检总局)鼓励创意服务，探索建立生产性创新服务平台，面向初创企业及创意群体提供设计、测试、生产、融资、运营等创新创业服务。(工业和信息化部、科技部)

(十五)推广金融服务新工具。建设完善移动金融安全可信公共服务平台，制定相关应用服务的政策措施，推动金融机构、电信运营商、银行卡清算机构、支付机构、电子商务企业等加强合作，实现移动金融在电子商务领域的规模化应用;推广应用具有硬件数字证书、采用国家密码行政主管部门规定算法的移动智能终端，保障移动电子商务交易的安全性和真实性;制定在线支付标准规范和制度，提升电子商务在线支付的安全性，满足电子商务交易及公共服务领域金融服务需求;鼓励商业银行与电子商务企业开展多元化金融服务合作，提升电子商务服务质量和效率。(人民银行、密码局、国家标准委)

(十六)规范网络化金融服务新产品。鼓励证券、保险、公募基金等企业和机构依法进行网络化创新，完善互联网保险产品审核和信息披露制度，探索建立适应互联网证券、保险、公募基金产品

销售等互联网金融活动的新型监管方式。(人民银行、证监会、保监会)规范保险业电子商务平台建设,研究制定电子商务涉及的信用保证保险的相关扶持政策,鼓励发展小微企业信贷信用保险、个人消费履约保证保险等新业务,扩大信用保险保单融资范围。完善在线旅游服务企业投保办法。(保监会、银监会、旅游局按职责分工分别负责)

五、完善物流基础设施

(十七)支持物流配送终端及智慧物流平台建设。推动跨地区跨行业的智慧物流信息平台建设,鼓励在法律规定范围内发展共同配送等物流配送组织新模式。(交通运输部、商务部、邮政局、发展改革委)支持物流(快递)配送站、智能快件箱等物流设施建设,鼓励社区物业、村级信息服务站(点)、便利店等提供快件派送服务。支持快递服务网络向农村地区延伸。(地方各级人民政府,商务部、邮政局、农业部按职责分工分别负责)推进电子商务与物流快递协同发展。(财政部、商务部、邮政局)鼓励学校、快递企业、第三方主体因地制宜加强合作,通过设置智能快件箱或快件收发室、委托校园邮政局所代为投递、建立共同配送站点等方式,促进快递进校园。(地方各级人民政府,邮政局、商务部、教育部)根据执法需求,研究推动被监管人员生活物资电子商务和智能配送。(司法部)有条件的城市应将配套建设物流(快递)配送站、智能终端设施纳入城市社区发展规划,鼓励电子商务企业和物流(快递)企业对网络购物商品包装物进行回收和循环利用。(有关部门按职责分工分别负责)

(十八)规范物流配送车辆管理。各地区要按照有关规定,推动城市配送车辆的标准化、专业化发展;制定并实施城市配送用汽车、电动三轮车等车辆管理办法,强化城市配送运力需求管理,保障配送车辆的便利通行;鼓励采用清洁能源车辆开展物流(快递)配送业务,支持充电、加气等设施建设;合理规划物流(快递)配送车辆通行路线和货物装卸搬运地点。对物流(快递)配送车辆采取通行证管理的城市,应明确管理部门、公开准入条件、引入社会监督。(地方各级人民政府)

(十九)合理布局物流仓储设施。完善仓储建设标准体系,鼓励现代化仓储设施建设,加强偏远地区仓储设施建设。(住房城乡建设部、公安部、发展改革委、商务部、林业局)各地区要在城乡规划中合理规划布局物流仓储用地,在土地利用总体规划和年度供地计划中合理安排仓储建设用地,引导社会资本进行仓储设施投资建设或再利用,严禁擅自改变物流仓储用地性质。(地方各级人民政府)鼓励物流(快递)企业发展“仓配一体化”服务。(商务部、邮政局)

六、提升对外开放水平

(二十)加强电子商务国际合作。积极发起或参与多双边或区域关于电子商务规则的谈判和交流合作,研究建立我国与国际认可组织的互认机制,依托我国认证认可制度和体系,完善电子商务企业和商品的合格评定机制,提升国际组织和机构对我国电子商务企业和商品认证结果的认可程度,力争国际电子商务规制制定的主动权和跨境电子商务发展的话语权。(商务部、质检总局)

(二十一)提升跨境电子商务通关效率。积极推进跨境电子商务通关、检验检疫、结汇、缴进口税等关键环节“单一窗口”综合服务体系的建设，简化与完善跨境电子商务货物返修与退运通关流程，提高通关效率。(海关总署、财政部、税务总局、质检总局、外汇局)探索建立跨境电子商务货物负面清单、风险监测制度，完善跨境电子商务货物通关与检验检疫监管模式，建立跨境电子商务及相关物流企业诚信分类管理制度，防止疫病疫情传入、外来有害生物入侵和物种资源流失。(海关总署、质检总局按职责分工分别负责)大力支持中国(杭州)跨境电子商务综合试验区先行先试，尽快形成可复制、可推广的经验，加快在全国范围推广。(商务部、发展改革委)

(二十二)推动电子商务走出去。抓紧研究制定促进跨境电子商务发展的指导意见。(商务部、发展改革委、海关总署、工业和信息化部、财政部、人民银行、税务总局、工商总局、质检总局、外汇局)鼓励国家政策性银行在业务范围内加大对电子商务企业境外投资并购的贷款支持，研究制定针对电子商务企业境外上市的规范管理政策。(人民银行、证监会、商务部、发展改革委、工业和信息化部)简化电子商务企业境外直接投资外汇登记手续，拓宽其境外直接投资外汇登记及变更登记业务办理渠道。(外汇局)支持电子商务企业建立海外营销渠道，创立自有品牌。各驻外机构应加大对电子商务企业走出去的服务力度。进一步开放面向港澳台地区的电子商务市场，推动设立海峡两岸电子商务经济合作实验区。鼓励发展面向“一带一路”沿线国家的电子商务合作，扩大跨境电子商务综合试点，建立政府、企业、专家等各个层面的对话机制，发起和主导电子商务多边合作。(有关部门按职责分工分别负责)

七、构筑安全保障防线

(二十三)保障电子商务网络安全。电子商务企业要按照国家信息安全等级保护管理规范和技术标准相关要求，采用安全可控的信息设备和网络安全产品，建设完善网络安全防护体系、数据资源安全管理体系和网络安全应急处置体系，鼓励电子商务企业获得信息安全管理体系认证，提高自身信息安全管理水平。鼓励电子商务企业加强与网络安全专业服务机构、相关管理部门的合作，共享网络安全威胁预警信息，消除网络安全隐患，共同防范网络攻击破坏、窃取公民个人信息等违法犯罪活动。(公安部、国家认监委、工业和信息化部、密码局)

(二十四)确保电子商务交易安全。研究制定电子商务交易安全管理制度，明确电子商务交易各方的安全责任和义务。(工商总局、工业和信息化部、公安部)建立电子认证信任体系，促进电子认证机构数字证书交叉互认和数字证书应用的互联互通，推广数字证书在电子商务交易领域的应用。建立电子合同等电子交易凭证的规范管理机制，确保网络交易各方的合法权益。加强电子商务交易各方信息保护，保障电子商务消费者个人信息安全。(工业和信息化部、工商总局、密码局等有关部门按职责分工分别负责)

(二十五) 预防和打击电子商务领域违法犯罪。电子商务企业要切实履行违禁品信息巡查清理、交易记录及日志留存、违法犯罪线索报告等责任和义务，加强对销售管制商品网络商户的资格审查和对异常交易、非法交易的监控，防范电子商务在线支付给违法犯罪活动提供洗钱等便利，并为打击网络违法犯罪提供技术支持。加强电子商务企业与相关管理部门的协作配合，建立跨机构合作机制，加大对制售假冒伪劣商品、网络盗窃、网络诈骗、网上非法交易等违法犯罪活动的打击力度。(公安部、工商总局、人民银行、银监会、工业和信息化部、商务部等有关部门按职责分工分别负责)

八、健全支撑体系

(二十六) 健全法规标准体系。加快推进电子商务法立法进程，研究制定或适时修订相关法规，明确电子票据、电子合同、电子检验检疫报告和证书、各类电子交易凭证等的法律效力，作为处理相关业务的合法凭证。(有关部门按职责分工分别负责)制定适合电子商务特点的投诉管理制度，制定基于统一产品编码的电子商务交易产品质量信息发布规范，建立电子商务纠纷解决和产品质量担保责任机制。(工商总局、质检总局等部门按职责分工分别负责)逐步推行电子发票和电子会计档案，完善相关技术标准和规章制度。(税务总局、财政部、档案局、国家标准委)建立完善电子商务统计制度，扩大电子商务统计的覆盖面，增强统计的及时性、真实性。(统计局、商务部)统一线上线下的商品编码标识，完善电子商务标准规范体系，研究电子商务基础性关键标准，积极主导和参与制定电子商务国际标准。(国家标准委、商务部)

(二十七) 加强信用体系建设。建立健全电子商务信用信息管理制度，推动电子商务企业信用信息公开。推进人口、法人、商标和产品质量等信息资源向电子商务企业和信用服务机构开放，逐步降低查询及利用成本。(工商总局、商务部、公安部、质检总局等部门按职责分工分别负责)促进电子商务信用信息与社会其他领域相关信息的交换共享，推动电子商务信用评价，建立健全电子商务领域失信行为联合惩戒机制。(发展改革委、人民银行、工商总局、质检总局、商务部)推动电子商务领域应用网络身份证，完善网店实名制，鼓励发展社会化的电子商务网站可信认证服务。(公安部、工商总局、质检总局)发展电子商务可信交易保障公共服务，完善电子商务信用服务保障制度，推动信用调查、信用评估、信用担保等第三方信用服务和产品在电子商务中的推广应用。(工商总局、质检总局)

(二十八) 强化科技与教育支撑。开展电子商务基础理论、发展规律研究。加强电子商务领域云计算、大数据、物联网、智能交易等核心关键技术研究开发。实施网络定制服务、网络平台服务、网络交易服务、网络贸易服务、网络交易保障服务技术研发与应用示范工程。强化产学研结合的企业技术中心、工程技术中心、重点实验室建设。鼓励企业组建产学研协同创新联盟。探索建立电子商务学科体系，引导高等院校加强电子商务学科建设和人才培养，为电子商务发展提供更多的高层次复合型专门人才。(科技部、教育部、发展改革委、商务部)建立预防网络诈骗、保障交易安全、保护个人信息等相关知识的宣传与服务机制。(公安部、工商总局、质检总局)

(二十九)协调推动区域电子商务发展。各地区要把电子商务列入经济社会发展规划,按照国家有关区域发展规划和对外经贸合作战略,立足城市产业发展特点和优势,引导各类电子商务业态和功能聚集,推动电子商务产业统筹协调、错位发展。推动国家电子商务示范城市、示范基地建设。(有关地方人民政府)依托国家电子商务示范城市,加快开展电子商务法规政策创新和试点示范工作,为国家制定电子商务相关法规和政策提供实践依据。加强对中西部和东北地区电子商务示范城市的支持与指导。(发展改革委、财政部、商务部、人民银行、海关总署、税务总局、工商总局、质检总局等部门按照职责分工分别负责)

各地区、各部门要认真落实本意见提出的各项任务,于2015年底前研究出台具体政策。发展改革委、中央网信办、商务部、工业和信息化部、财政部、人力资源社会保障部、人民银行、海关总署、税务总局、工商总局、质检总局等部门要完善电子商务跨部门协调工作机制,研究重大问题,加强指导和服务。有关社会机构要充分发挥自身监督作用,推动行业自律和服务创新。相关部门、社团组织及企业要解放思想,转变观念,密切协作,开拓创新,共同推动建立规范有序、社会共治、辐射全球的电子商务大市场,促进经济平稳健康发展。

5、国务院关于加快推进生态文明建设的意见

生态文明建设是中国特色社会主义事业的重要内容,关系人民福祉,关乎民族未来,事关“两个一百年”奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦的实现。党中央、国务院高度重视生态文明建设,先后出台了一系列重大决策部署,推动生态文明建设取得了重大进展和积极成效。但总体上看我国生态文明建设水平仍滞后于经济社会发展,资源约束趋紧,环境污染严重,生态系统退化,发展与人口资源环境之间的矛盾日益突出,已成为经济社会可持续发展的重大瓶颈制约。

加快推进生态文明建设是加快转变经济发展方式、提高发展质量和效益的内在要求,是坚持以人为本、促进社会和谐的必然选择,是全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴中国梦的时代抉择,是积极应对气候变化、维护全球生态安全的重大举措。要充分认识加快推进生态文明建设的极端重要性和紧迫性,切实增强责任感和使命感,牢固树立尊重自然、顺应自然、保护自然的理念,坚持绿水青山就是金山银山,动员全党、全社会积极行动、深入持久地推进生态文明建设,加快形成人与自然和谐发展的现代化建设新格局,开创社会主义生态文明新时代。

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,全面贯彻党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神,深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神,认真落实党中

央、国务院的决策部署，坚持以人为本、依法推进，坚持节约资源和保护环境的基本国策，把生态文明建设放在突出的战略位置，融入经济建设、政治建设、文化建设、社会建设各方面和全过程，协同推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化和绿色化，以健全生态文明制度体系为重点，优化国土空间开发格局，全面促进资源节约利用，加大自然生态系统和环境保护力度，大力推进绿色发展、循环发展、低碳发展，弘扬生态文化，倡导绿色生活，加快建设美丽中国，使蓝天常在、青山常在、绿水常在，实现中华民族永续发展。

(二) 基本原则

坚持把节约优先、保护优先、自然恢复为主作为基本方针。在资源开发与节约中，把节约放在优先位置，以最少的资源消耗支撑经济社会持续发展；在环境保护与发展中，把保护放在优先位置，在发展中保护、在保护中发展；在生态建设与修复中，以自然恢复为主，与人工修复相结合。

坚持把绿色发展、循环发展、低碳发展作为基本途径。经济社会发展必须建立在资源得到高效循环利用、生态环境受到严格保护的基础上，与生态文明建设相协调，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式。

坚持把深化改革和创新驱动作为基本动力。充分发挥市场配置资源的决定性作用和更好发挥政府作用，不断深化制度改革和科技创新，建立系统完整的生态文明制度体系，强化科技创新引领作用，为生态文明建设注入强大动力。

坚持把培育生态文化作为重要支撑。将生态文明纳入社会主义核心价值体系，加强生态文化的宣传教育，倡导勤俭节约、绿色低碳、文明健康的生活方式和消费模式，提高全社会生态文明意识。

坚持把重点突破和整体推进作为工作方式。既立足当前，着力解决对经济社会可持续发展制约性强、群众反映强烈的突出问题，打好生态文明建设攻坚战；又着眼长远，加强顶层设计与鼓励基层探索相结合，持之以恒全面推进生态文明建设。

(三) 主要目标

到 2020 年，资源节约型和环境友好型社会建设取得重大进展，主体功能区布局基本形成，经济发展质量和效益显著提高，生态文明主流价值观在全社会得到推行，生态文明建设水平与全面建成小康社会目标相适应。

——国土空间开发格局进一步优化。经济、人口布局向均衡方向发展，陆海空间开发强度、城市空间规模得到有效控制，城乡结构和空间布局明显优化。

——资源利用更加高效。单位国内生产总值二氧化碳排放强度比 2005 年下降 40%–45%，能源消耗强度持续下降，资源产出率大幅提高，用水总量力争控制在 6700 亿立方米以内，万元工业增加值用水量降低到 65 立方米以下，农田灌溉水有效利用系数提高到 0.55 以上，非化石能源占一次能源消费比重达到 15%左右。

——生态环境质量总体改善。主要污染物排放总量继续减少，大气环境质量、重点流域和近岸海域水环境质量得到改善，重要江河湖泊水功能区水质达标率提高到 80%以上，饮用水安全保障水平持续提升，土壤环境质量总体保持稳定，环境风险得到有效控制。森林覆盖率达到 23%以上，草原综合植被覆盖度达到 56%，湿地面积不低于 8 亿亩，50%以上可治理沙化土地得到治理，自然岸线保有率不低于 35%，生物多样性丧失速度得到基本控制，全国生态系统稳定性明显增强。

——生态文明重大制度基本确立。基本形成源头预防、过程控制、损害赔偿、责任追究的生态文明制度体系，自然资源资产产权和用途管制、生态保护红线、生态保护补偿、生态环境保护管理体制等关键制度建设取得决定性成果。

二、强化主体功能定位，优化国土空间开发格局

国土是生态文明建设的空间载体。要坚定不移地实施主体功能区战略，健全空间规划体系，科学合理布局 and 整治生产空间、生活空间、生态空间。

(四)积极实施主体功能区战略。全面落实主体功能区规划，健全财政、投资、产业、土地、人口、环境等配套政策和各有侧重的绩效考核评价体系。推进市县落实主体功能定位，推动经济社会发展、城乡、土地利用、生态环境保护等规划“多规合一”，形成一个市县一本规划、一张蓝图。区域规划编制、重大项目布局必须符合主体功能定位。对不同主体功能区的产业项目实行差别化市场准入政策，明确禁止开发区域、限制开发区域准入事项，明确优化开发区域、重点开发区域禁止和限制发展的产业。编制实施全国国土规划纲要，加快推进国土综合整治。构建平衡适宜的城乡建设空间体系，适当增加生活空间、生态用地，保护和扩大绿地、水域、湿地等生态空间。

(五)大力推进绿色城镇化。认真落实《国家新型城镇化规划(2014–2020 年)》，根据资源环境承载能力，构建科学合理的城镇化宏观布局，严格控制特大城市规模，增强中小城市承载能力，促进大中小城市和小城镇协调发展。尊重自然格局，依托现有山水脉络、气象条件等，合理布局城镇各类空间，尽量减少对自然的干扰和损害。保护自然景观，传承历史文化，提倡城镇形态多样性，保持特色风貌，防止“千城一面”。科学确定城镇开发强度，提高城镇土地利用效率、建成区人口密度，划定城镇开发边界，从严供给城市建设用地，推动城镇化发展由外延扩张式向内涵提升式转变。严格新城、新区设立条件和程序。强化城镇化过程中的节能理念，大力发展绿色建筑和低碳、便捷的

交通体系，推进绿色生态城区建设，提高城镇供排水、防涝、雨水收集利用、供热、供气、环境等基础设施建设水平。所有县城和重点镇都要具备污水、垃圾处理能力，提高建设、运行、管理水平。加强城乡规划“三区四线”（禁建区、限建区和适建区，绿线、蓝线、紫线和黄线）管理，维护城乡规划的权威性、严肃性，杜绝大拆大建。

（六）加快美丽乡村建设。完善县域村庄规划，强化规划的科学性和约束力。加强农村基础设施建设，强化山水林田路综合治理，加快农村危旧房改造，支持农村环境集中连片整治，开展农村垃圾专项治理，加大农村污水处理和改厕力度。加快转变农业发展方式，推进农业结构调整，大力发展农业循环经济，治理农业污染，提升农产品质量安全水平。依托乡村生态资源，在保护生态环境的前提下，加快发展乡村旅游休闲业。引导农民在房前屋后、道路两旁植树护绿。加强农村精神文明建设，以环境整治和民风建设为重点，扎实推进文明村镇创建。

（七）加强海洋资源科学开发和生态环境保护。根据海洋资源环境承载力，科学编制海洋功能区划，确定不同海域主体功能。坚持“点上开发、面上保护”，控制海洋开发强度，在适宜开发的海洋区域，加快调整经济结构和产业布局，积极发展海洋战略性新兴产业，严格生态环境评价，提高资源集约节约利用和综合开发水平，最大程度减少对海域生态环境的影响。严格控制陆源污染物排海总量，建立并实施重点海域排污总量控制制度，加强海洋环境治理、海域海岛综合整治、生态保护修复，有效保护重要、敏感和脆弱海洋生态系统。加强船舶港口污染控制，积极治理船舶污染，增强港口码头污染防治能力。控制发展海水养殖，科学养护海洋渔业资源。开展海洋资源和生态环境综合评估。实施严格的围填海总量控制制度、自然岸线控制制度，建立陆海统筹、区域联动的海洋生态环境保护修复机制。

三、推动技术创新和结构调整，提高发展质量和效益

从根本上缓解经济发展与资源环境之间的矛盾，必须构建科技含量高、资源消耗低、环境污染少的产业结构，加快推动生产方式绿色化，大幅提高经济绿色化程度，有效降低发展的资源环境代价。

（八）推动科技创新。结合深化科技体制改革，建立符合生态文明建设领域科研活动特点的管理制度和运行机制。加强重大科学技术问题研究，开展能源节约、资源循环利用、新能源开发、污染治理、生态修复等领域关键技术攻关，在基础研究和前沿技术研发方面取得突破。强化企业技术创新主体地位，充分发挥市场对绿色产业发展方向和技术路线选择的决定性作用。完善技术创新体系，提高系统集成创新能力，加强工艺创新与试验。支持生态文明领域工程技术类研究中心、实验室和实验基地建设，完善科技创新成果转化机制，形成一批成果转化平台、中介服务机构，加快成熟适用技术的示范和推广。加强生态文明基础研究、试验研发、工程应用和市场服务等科技人才队伍建设。

(九)调整优化产业结构。推动战略性新兴产业和先进制造业健康发展，采用先进适用节能低碳环保技术改造提升传统产业，发展壮大服务业，合理布局建设基础设施和基础产业。积极化解产能严重过剩矛盾，加强预警调控，适时调整产能严重过剩行业名单，严禁核准产能严重过剩行业新增产能项目。加快淘汰落后产能，逐步提高淘汰标准，禁止落后产能向中西部地区转移。做好化解产能过剩和淘汰落后产能企业职工安置工作。推动要素资源全球配置，鼓励优势产业走出去，提高参与国际分工的水平。调整能源结构，推动传统能源安全绿色开发和清洁低碳利用，发展清洁能源、可再生能源，不断提高非化石能源在能源消费结构中的比重。

(十)发展绿色产业。大力发展节能环保产业，以推广节能环保产品拉动消费需求，以增强节能环保工程技术能力拉动投资增长，以完善政策机制释放市场潜在需求，推动节能环保技术、装备和服务水平显著提升，加快培育新的经济增长点。实施节能环保产业重大技术装备产业化工程，规划建设产业化示范基地，规范节能环保市场发展，多渠道引导社会资金投入，形成新的支柱产业。加快核电、风电、太阳能光伏发电等新材料、新装备的研发和推广，推进生物质发电、生物质能源、沼气、地热、浅层地温能、海洋能等应用，发展分布式能源，建设智能电网，完善运行管理体系。大力发展节能与新能源汽车，提高创新能力和产业化水平，加强配套基础设施建设，加大推广普及力度。发展有机农业、生态农业，以及特色经济林、林下经济、森林旅游等林产业。

四、全面促进资源节约循环高效使用，推动利用方式根本转变

节约资源是破解资源瓶颈约束、保护生态环境的首要之策。要深入推进全社会节能减排，在生产、流通、消费各环节大力发展循环经济，实现各类资源节约高效利用。

(十一)推进节能减排。发挥节能与减排的协同促进作用，全面推动重点领域节能减排。开展重点用能单位节能低碳行动，实施重点产业能效提升计划。严格执行建筑节能标准，加快推进既有建筑节能和供热计量改造，从标准、设计、建设等方面大力推广可再生能源在建筑上的应用，鼓励建筑工业化等建设模式。优先发展公共交通，优化运输方式，推广节能与新能源交通运输装备，发展甩挂运输。鼓励使用高效节能农业生产设备。开展节约型公共机构示范创建活动。强化结构、工程、管理减排，继续削减主要污染物排放总量。

(十二)发展循环经济。按照减量化、再利用、资源化的原则，加快建立循环型工业、农业、服务业体系，提高全社会资源产出率。完善再生资源回收体系，实行垃圾分类回收，开发利用“城市矿产”，推进秸秆等农林废弃物以及建筑垃圾、餐厨废弃物资源化利用，发展再制造和再生利用产品，鼓励纺织品、汽车轮胎等废旧物品回收利用。推进煤矸石、矿渣等大宗固体废弃物综合利用。组织开展循环经济示范行动，大力推广循环经济典型模式。推进产业循环式组合，促进生产和生活系统的循环链接，构建覆盖全社会的资源循环利用体系。

(十三)加强资源节约。节约集约利用水、土地、矿产等资源，加强全过程管理，大幅降低资源消耗强度。加强用水需求管理，以水定需、量水而行，抑制不合理用水需求，促进人口、经济等与水资源相均衡，建设节水型社会。推广高效节水技术和产品，发展节水农业，加强城市节水，推进企业节水改造。积极开发利用再生水、矿井水、空中云水、海水等非常规水源，严控无序调水和人造水景工程，提高水资源安全保障水平。按照严控增量、盘活存量、优化结构、提高效率的原则，加强土地利用的规划管控、市场调节、标准控制和考核监管，严格土地用途管制，推广应用节地技术和模式。发展绿色矿业，加快推进绿色矿山建设，促进矿产资源高效利用，提高矿产资源开采回采率、选矿回收率和综合利用率。

五、加大自然生态系统和环境保护力度，切实改善生态环境质量

良好生态环境是最公平的公共产品，是最普惠的民生福祉。要严格源头预防、不欠新账，加快治理突出生态环境问题、多还旧账，让人民群众呼吸新鲜的空气，喝上干净的水，在良好的环境中生产生活。

(十四)保护和修复自然生态系统。加快生态安全屏障建设，形成以青藏高原、黄土高原-川滇、东北森林带、北方防沙带、南方丘陵山地带、近岸近海生态区以及大江大河重要水系为骨架，以其他重点生态功能区为重要支撑，以禁止开发区域为重要组成的生态安全战略格局。实施重大生态修复工程，扩大森林、湖泊、湿地面积，提高沙区、草原植被覆盖率，有序实现休养生息。加强森林保护，将天然林资源保护范围扩大到全国；大力开展植树造林和森林经营，稳定和扩大退耕还林范围，加快重点防护林体系建设；完善国有林场和国有林区经营管理体制，深化集体林权制度改革。严格落实禁牧休牧和草畜平衡制度，加快推进基本草原划定和保护工作；加大退牧还草力度，继续实行草原生态保护补助奖励政策；稳定和完善草原承包经营制度。启动湿地生态效益补偿和退耕还湿。加强水生生物保护，开展重要水域增殖放流活动。继续推进京津风沙源治理、黄土高原地区综合治理、石漠化综合治理，开展沙化土地封禁保护试点。加强水土保持，因地制宜推进小流域综合治理。实施地下水保护和超采漏斗区综合治理，逐步实现地下水采补平衡。强化农田生态保护，实施耕地质量保护与提升行动，加大退化、污染、损毁农田改良和修复力度，加强耕地质量调查监测与评价。实施生物多样性保护重大工程，建立监测评估与预警体系，健全国门生物安全查验机制，有效防范物种资源丧失和外来物种入侵，积极参加生物多样性国际公约谈判和履约工作。加强自然保护区建设与管理，对重要生态系统和物种资源实施强制性保护，切实保护珍稀濒危野生动植物、古树名木及自然生境。建立国家公园体制，实行分级、统一管理，保护自然生态和自然文化遗产原真性、完整性。研究建立江河湖泊生态水量保障机制。加快灾害调查评价、监测预警、防治和应急等防灾减灾体系建设。

(十五)全面推进污染防治。按照以人为本、防治结合、标本兼治、综合施策的原则，建立以保

障人体健康为核心、以改善环境质量为目标、以防控环境风险为基线的环境管理体系，健全跨区域污染防治协调机制，加快解决群众反映强烈的大气、水、土壤污染等突出环境问题。继续落实大气污染防治行动计划，逐渐消除重污染天气，切实改善大气环境质量。实施水污染防治行动计划，严格饮用水源保护，全面推进涵养区、源头区等水源地环境整治，加强供水全过程管理，确保饮用水安全；加强重点流域、区域、近岸海域水污染防治和良好湖泊生态环境保护，控制和规范淡水养殖，严格入河（湖、海）排污管理；推进地下水污染防治。制定实施土壤污染防治行动计划，优先保护耕地土壤环境，强化工业污染场地治理，开展土壤污染治理与修复试点。加强农业面源污染防治，加大种养业特别是规模化畜禽养殖污染防治力度，科学施用化肥、农药，推广节能环保型炉灶，净化农产品产地和农村居民生活环境。加大城乡环境综合整治力度。推进重金属污染治理。开展矿山地质环境恢复和综合治理，推进尾矿安全、环保存放，妥善处理处置矿渣等大宗固体废物。建立健全化学品、持久性有机污染物、危险废物等环境风险防范与应急管理工作机制。切实加强核设施运行监管，确保核安全万无一失。

（十六）积极应对气候变化。坚持当前长远相互兼顾、减缓适应全面推进，通过节约能源和提高能效，优化能源结构，增加森林、草原、湿地、海洋碳汇等手段，有效控制二氧化碳、甲烷、氢氟碳化物、全氟化碳、六氟化硫等温室气体排放。提高适应气候变化特别是应对极端天气和气候事件能力，加强监测、预警和预防，提高农业、林业、水资源等重点领域和生态脆弱地区适应气候变化的水平。扎实推进低碳省区、城市、城镇、产业园区、社区试点。坚持共同但有区别的责任原则、公平原则、各自能力原则，积极建设性地参与应对气候变化国际谈判，推动建立公平合理的全球应对气候变化格局。

六、健全生态文明制度体系

加快建立系统完整的生态文明制度体系，引导、规范和约束各类开发、利用、保护自然资源的行为，用制度保护生态环境。

（十七）健全法律法规。全面清理现行法律法规中与加快推进生态文明建设不相适应的内容，加强法律法规间的衔接。研究制定节能评估审查、节水、应对气候变化、生态补偿、湿地保护、生物多样性保护、土壤环境保护等方面的法律法规，修订土地管理法、大气污染防治法、水污染防治法、节约能源法、循环经济促进法、矿产资源法、森林法、草原法、野生动物保护法等。

（十八）完善标准体系。加快制定修订一批能耗、水耗、地耗、污染物排放、环境质量等方面的标准，实施能效和排污强度“领跑者”制度，加快标准升级步伐。提高建筑物、道路、桥梁等建设标准。环境容量较小、生态环境脆弱、环境风险高的地区要执行污染物特别排放限值。鼓励各地区依法制定更加严格的地方标准。建立与国际接轨、适应我国国情的能效和环保标识认证制度。

(十九)健全自然资源资产产权制度和用途管制制度。对水流、森林、山岭、草原、荒地、滩涂等自然生态空间进行统一确权登记，明确国土空间的自然资源资产所有者、监管者及其责任。完善自然资源资产用途管制制度，明确各类国土空间开发、利用、保护边界，实现能源、水资源、矿产资源按质量分级、梯级利用。严格节能评估审查、水资源论证和取水许可制度。坚持并完善最严格的耕地保护和节约用地制度，强化土地利用总体规划和年度计划管控，加强土地用途转用许可管理。完善矿产资源规划制度，强化矿产开发准入管理。有序推进国家自然资源资产管理体制改革。

(二十)完善生态环境监管制度。建立严格监管所有污染物排放的环境保护管理制度。完善污染物排放许可证制度，禁止无证排污和超标准、超总量排污。违法排放污染物、造成或可能造成严重污染的，要依法查封扣押排放污染物的设施设备。对严重污染环境的工艺、设备和产品实行淘汰制度。实行企事业单位污染物排放总量控制制度，适时调整主要污染物指标种类，纳入约束性指标。健全环境影响评价、清洁生产审核、环境信息公开等制度。建立生态保护修复和污染防治区域联动机制。

(二十一)严守资源环境生态红线。树立底线思维，设定并严守资源消耗上限、环境质量底线、生态保护红线，将各类开发活动限制在资源环境承载能力之内。合理设定资源消耗“天花板”，加强能源、水、土地等战略性资源管控，强化能源消耗强度控制，做好能源消费总量管理。继续实施水资源开发利用控制、用水效率控制、水功能区限制纳污三条红线管理。划定永久基本农田，严格实施永久保护，对新增建设用地占用耕地规模实行总量控制，落实耕地占补平衡，确保耕地数量不下降、质量不降低。严守环境质量底线，将大气、水、土壤等环境质量“只能更好、不能变坏”作为地方各级政府环保责任红线，相应确定污染物排放总量限值和环境风险防控措施。在重点生态功能区、生态环境敏感区和脆弱区等区域划定生态红线，确保生态功能不降低、面积不减少、性质不改变；科学划定森林、草原、湿地、海洋等领域生态红线，严格自然生态空间征(占)用管理，有效遏制生态系统退化的趋势。探索建立资源环境承载能力监测预警机制，对资源消耗和环境容量接近或超过承载能力的地区，及时采取区域限批等限制性措施。

(二十二)完善经济政策。健全价格、财税、金融等政策，激励、引导各类主体积极投身生态文明建设。深化自然资源及其产品价格改革，凡是能由市场形成价格的都交给市场，政府定价要体现基本需求与非基本需求以及资源利用效率高低的差异，体现生态环境损害成本和修复效益。进一步深化矿产资源有偿使用制度改革，调整矿业权使用费征收标准。加大财政资金投入，统筹有关资金，对资源节约和循环利用、新能源和可再生能源开发利用、环境基础设施建设、生态修复与建设、先进适用技术研发示范等给予支持。将高耗能、高污染产品纳入消费税征收范围。推动环境保护费改税。加快资源税从价计征改革，清理取消相关收费基金，逐步将资源税征收范围扩展到占用各种自然生态空间。完善节能环保、新能源、生态建设的税收优惠政策。推广绿色信贷，支持符合条件的项目通过资本市场融资。探索排污权抵押等融资模式。深化环境污染责任保险试点，研究建立巨灾保险制度。

(二十三)推行市场化机制。加快推行合同能源管理、节能低碳产品和有机产品认证、能效标识管理等机制。推进节能发电调度，优先调度可再生能源发电资源，按机组能耗和污染物排放水平依次调用化石类能源发电资源。建立节能量、碳排放权交易制度，深化交易试点，推动建立全国碳排放权交易市场。加快水权交易试点，培育和规水权市场。全面推进矿业权市场建设。扩大排污权有偿使用和交易试点范围，发展排污权交易市场。积极推进环境污染第三方治理，引入社会力量投入环境污染治理。

(二十四)健全生态保护补偿机制。科学界定生态保护者与受益者权利义务，加快形成生态损害者赔偿、受益者付费、保护者得到合理补偿的运行机制。结合深化财税体制改革，完善转移支付制度，归并和规范现有生态保护补偿渠道，加大对重点生态功能区的转移支付力度，逐步提高其基本公共服务水平。建立地区间横向生态保护补偿机制，引导生态受益地区与保护地区之间、流域上游与下游之间，通过资金补助、产业转移、人才培养、共建园区等方式实施补偿。建立独立公正的生态环境损害评估制度。

(二十五)健全政绩考核制度。建立体现生态文明要求的目标体系、考核办法、奖惩机制。把资源消耗、环境损害、生态效益等指标纳入经济社会发展综合评价体系，大幅增加考核权重，强化指标约束，不唯经济增长论英雄。完善政绩考核办法，根据区域主体功能定位，实行差别化的考核制度。对限制开发区域、禁止开发区域和生态脆弱的国家扶贫开发工作重点县，取消地区生产总值考核；对农产品主产区和重点生态功能区，分别实行农业优先和生态保护优先的绩效评价；对禁止开发的重点生态功能区，重点评价其自然文化资源的原真性、完整性。根据考核评价结果，对生态文明建设成绩突出的地区、单位和个人给予表彰奖励。探索编制自然资源资产负债表，对领导干部实行自然资源资产和环境责任离任审计。

(二十六)完善责任追究制度。建立领导干部任期生态文明建设责任制，完善节能减排目标责任考核及问责制度。严格责任追究，对违背科学发展要求、造成资源环境生态严重破坏的要记录在案，实行终身追责，不得转任重要职务或提拔使用，已经调离的也要问责。对推动生态文明建设工作不力的，要及时诫勉谈话；对不顾资源和生态环境盲目决策、造成严重后果的，要严肃追究有关人员的领导责任；对履职不力、监管不严、失职渎职的，要依纪依法追究有关人员的监管责任。

七、加强生态文明建设统计监测和执法监督

坚持问题导向，针对薄弱环节，加强统计监测、执法监督，为推进生态文明建设提供有力保障。

(二十七)加强统计监测。建立生态文明综合评价指标体系。加快推进对能源、矿产资源、水、大气、森林、草原、湿地、海洋和水土流失、沙化土地、土壤环境、地质环境、温室气体等的统计

监测核算能力建设，提升信息化水平，提高准确性、及时性，实现信息共享。加快重点用能单位能源消耗在线监测体系建设。建立循环经济统计指标体系、矿产资源合理开发利用评价指标体系。利用卫星遥感等技术手段，对自然资源和生态环境保护状况开展全天候监测，健全覆盖所有资源环境要素的监测网络体系。提高环境风险防控和突发环境事件应急能力，健全环境与健康调查、监测和风险评估制度。定期开展全国生态状况调查和评估。加大各级政府预算内投资等财政性资金对统计监测等基础能力建设的支持力度。

(二十八)强化执法监督。加强法律监督、行政监察，对各类环境违法违规行为实行“零容忍”，加大查处力度，严厉惩处违法违规行为。强化对浪费能源资源、违法排污、破坏生态环境等行为的执法监察和专项督察。资源环境监管机构独立开展行政执法，禁止领导干部违法违规干预执法活动。健全行政执法与刑事司法的衔接机制，加强基层执法队伍、环境应急处置救援队伍建设。强化对资源开发和交通建设、旅游开发等活动的生态环境监管。

八、加快形成推进生态文明建设的良好社会风尚

生态文明建设关系各行各业、千家万户。要充分发挥人民群众的积极性、主动性、创造性，凝聚民心、集中民智、汇集民力，实现生活方式绿色化。

(二十九)提高全民生态文明意识。积极培育生态文化、生态道德，使生态文明成为社会主流价值观，成为社会主义核心价值观的重要内容。从娃娃和青少年抓起，从家庭、学校教育抓起，引导全社会树立生态文明意识。把生态文明教育作为素质教育的重要内容，纳入国民教育体系和干部教育培训体系。将生态文化作为现代公共文化服务体系建设的重要内容，挖掘优秀传统生态文化思想和资源，创作一批文化作品，创建一批教育基地，满足广大人民群众对生态文化的需求。通过典型示范、展览展示、岗位创建等形式，广泛动员全民参与生态文明建设。组织好世界地球日、世界环境日、世界森林日、世界水日、世界海洋日和全国节能宣传周等主题宣传活动。充分发挥新闻媒体作用，树立理性、积极的舆论导向，加强资源环境国情宣传，普及生态文明法律法规、科学知识等，报道先进典型，曝光反面事例，提高公众节约意识、环保意识、生态意识，形成人人、事事、时时崇尚生态文明的社会氛围。

(三十)培育绿色生活方式。倡导勤俭节约的消费观。广泛开展绿色生活行动，推动全民在衣、食、住、行、游等方面加快向勤俭节约、绿色低碳、文明健康的方式转变，坚决抵制和反对各种形式的奢侈浪费、不合理消费。积极引导消费者购买节能与新能源汽车、高能效家电、节水型器具等节能环保低碳产品，减少一次性用品的使用，限制过度包装。大力推广绿色低碳出行，倡导绿色生活和休闲模式，严格限制发展高耗能、高耗水服务业。在餐饮企业、单位食堂、家庭全方位开展反食品浪费行动。党政机关、国有企业要带头厉行勤俭节约。

(三十一)鼓励公众积极参与。完善公众参与制度，及时准确披露各类环境信息，扩大公开范围，保障公众知情权，维护公众环境权益。健全举报、听证、舆论和公众监督等制度，构建全民参与的社会行动体系。建立环境公益诉讼制度，对污染环境、破坏生态的行为，有关组织可提起公益诉讼。在建设项目立项、实施、后评价等环节，有序增强公众参与程度。引导生态文明建设领域各类社会组织健康有序发展，发挥民间组织和志愿者的积极作用。

九、切实加强组织领导

健全生态文明建设领导体制和工作机制，勇于探索和创新，推动生态文明建设蓝图逐步成为现实。

(三十二)强化统筹协调。各级党委和政府对本地区生态文明建设负总责，要建立协调机制，形成有利于推进生态文明建设的工作格局。各有关部门要按照职责分工，密切协调配合，形成生态文明建设的强大合力。

(三十三)探索有效模式。抓紧制定生态文明体制改革总体方案，深入开展生态文明先行示范区建设，研究不同发展阶段、资源环境禀赋、主体功能定位地区生态文明建设的有效模式。各地区要抓住制约本地区生态文明建设的瓶颈，在生态文明制度创新方面积极实践，力争取得重大突破。及时总结有效做法和成功经验，完善政策措施，形成有效模式，加大推广力度。

(三十四)广泛开展国际合作。统筹国内国际两个大局，以全球视野加快推进生态文明建设，树立负责任大国形象，把绿色发展转化为新的综合国力、综合影响力和国际竞争新优势。发扬包容互鉴、合作共赢的精神，加强与世界各国在生态文明领域的对话交流和务实合作，引进先进技术装备和管理经验，促进全球生态安全。加强南南合作，开展绿色援助，对其他发展中国家提供支持和帮助。

(三十五)抓好贯彻落实。各级党委和政府及中央有关部门要按照本意见要求，抓紧提出实施方案，研究制定与本意见相衔接的区域性、行业性和专题性规划，明确目标任务、责任分工和时间要求，确保各项政策措施落到实处。各地区各部门贯彻落实情况要及时向党中央、国务院报告，同时抄送国家发展改革委。中央就贯彻落实情况适时组织开展专项监督检查。

6、国务院关于进一步做好新形势下就业创业工作的意见

就业事关经济发展和民生改善大局。党中央、国务院高度重视，坚持把稳定和扩大就业作为宏观调控的重要目标，大力实施就业优先战略，积极深化行政审批制度和商事制度改革，推动大众创

业、万众创新，创业带动就业倍增效应进一步释放，就业局势总体稳定。但也要看到，随着我国经济发展进入新常态，就业总量压力依然存在，结构性矛盾更加凸显。大众创业、万众创新是富民之道、强国之举，有利于产业、企业、分配等多方面结构优化。面对就业压力加大形势，必须着力培育大众创业、万众创新的新引擎，实施更加积极的就业政策，把创业和就业结合起来，以创业创新带动就业，催生经济社会发展新动力，为促进民生改善、经济结构调整和社会和谐稳定提供新动能。现就进一步做好就业创业工作提出以下意见：

一、深入实施就业优先战略

(一)坚持扩大就业发展战略。把稳定和扩大就业作为经济运行合理区间的下限，将城镇新增就业、调查失业率作为宏观调控重要指标，纳入国民经济和社会发展规划及年度计划。合理确定经济增长速度和发展模式，科学把握宏观调控的方向和力度，以稳增长促就业，以鼓励创业带动经济增长。加强财税、金融、产业、贸易等经济政策与就业政策的配套衔接，建立宏观经济政策对就业影响评价机制。建立公共投资和重大项目建设带动就业评估机制，同等条件下对创造就业岗位多、岗位质量好的项目优先安排。

(二)发展吸纳就业能力强的产业。创新服务业发展模式和业态，支持发展商业特许经营、连锁经营，大力发展金融租赁、节能环保、电子商务、现代物流等生产性服务业和旅游休闲、健康养老、家庭服务、社会工作、文化体育等生活性服务业，打造新的经济增长点，提高服务业就业比重。加快创新驱动发展，推进产业转型升级，培育战略性新兴产业和先进制造业，提高劳动密集型产业附加值；结合实施区域发展总体战略，引导具有成本优势的资源加工型、劳动密集型产业和具有市场需求的资本密集型、技术密集型产业向中西部地区转移，挖掘第二产业就业潜力。推进农业现代化，加快转变农业发展方式，培养新型职业农民，鼓励有文化、有技术、有市场经济观念的各类城乡劳动者根据市场需求到农村就业创业。

(三)发挥小微企业就业主渠道作用。引导银行业金融机构针对小微企业经营特点和融资需求特征，创新产品和服务。发展政府支持的融资性担保机构和再担保机构，完善风险分担机制，为小微企业提供融资支持。落实支持小微企业发展的税收政策，加强市场监管执法和知识产权保护，对小微企业亟需获得授权的核心专利申请优先审查。发挥新型载体聚集发展的优势，引入竞争机制，开展小微企业创业创新基地城市示范，中央财政给予综合奖励。创新政府采购支持方式，消除中小企业享受相关优惠政策面临的条件认定、企业资质等不合理限制门槛。指导企业改善用工管理，对小微企业新招用劳动者，符合相关条件的，按规定给予就业创业支持，不断提高小微企业带动就业能力。

(四)积极预防和有效调控失业风险。落实调整失业保险费率政策，减轻企业和个人负担，稳定就业岗位。将失业保险基金支持企业稳岗政策实施范围由兼并重组企业、化解产能过剩企业、淘汰

落后产能企业等三类企业扩大到所有符合条件的企业。生产经营困难企业可通过与职工进行集体协商，采取在岗培训、轮班工作、弹性工时、协商薪酬等办法不裁员或少裁员。对确实要裁员的，应制定人员安置方案，实施专项就业帮扶行动，妥善处理劳动关系和社会保险接续，促进失业人员尽快再就业。淘汰落后产能奖励资金、依据兼并重组政策规定支付给企业的土地补偿费要优先用于职工安置。完善失业监测预警机制，建立应对失业风险的就业应急预案。

二、积极推进创业带动就业

(五)营造宽松便捷的准入环境。深化商事制度改革，进一步落实注册资本登记制度改革，坚决推行工商营业执照、组织机构代码证、税务登记证“三证合一”，年内出台推进“三证合一”登记制度改革意见和统一社会信用代码方案，实现“一照一码”。继续优化登记方式，放松经营范围登记管制，支持各地结合实际放宽新注册企业场所登记条件限制，推动“一址多照”、集群注册等住所登记改革，分行业、分业态释放住所资源。运用大数据加强对市场主体的服务和监管。依托企业信用信息公示系统，实现政策集中公示、扶持申请导航、享受扶持信息公示。建立小微企业目录，对小微企业发展状况开展抽样统计。推动修订与商事制度改革不衔接、不配套的法律、法规和政策性文件。全面完成清理非行政许可审批事项，再取消下放一批制约经济发展、束缚企业活力等含金量高的行政许可事项，全面清理中央设定、地方实施的行政审批事项，大幅减少投资项目前置审批。对保留的审批事项，规范审批行为，明确标准，缩短流程，限时办结，推广“一个窗口”受理、网上并联审批等方式。

(六)培育创业创新公共平台。抓住新技术革命和产业变革的重要机遇，适应创业创新主体大众化趋势，大力发展技术转移转化、科技金融、认证认可、检验检测等科技服务业，总结推广创客空间、创业咖啡、创新工场等新型孵化模式，加快发展市场化、专业化、集成化、网络化的众创空间，实现创新与创业、线上与线下、孵化与投资相结合，为创业者提供低成本、便利化、全要素、开放式的综合服务平台和发展空间。落实科技企业孵化器、大学科技园的税收优惠政策，对符合条件的众创空间等新型孵化机构适用科技企业孵化器税收优惠政策。有条件的地方可对众创空间的房租、宽带网络、公共软件等给予适当补贴，或通过盘活商业用房、闲置厂房等资源提供成本较低的场所。可在符合土地利用总体规划和城乡规划前提下，或利用原有经批准的各类园区，建设创业基地，为创业者提供服务，打造一批创业示范基地。鼓励企业由传统的管控型组织转型为新型创业平台，让员工成为平台上的创业者，形成市场主导、风投参与、企业孵化的创业生态系统。

(七)拓宽创业投融资渠道。运用财税政策，支持风险投资、创业投资、天使投资等发展。运用市场机制，引导社会资金和金融资本支持创业活动，壮大创业投资规模。按照政府引导、市场化运作、专业化管理的原则，加快设立国家中小企业发展基金和国家新兴产业创业投资引导基金，带动社会资本共同加大对中小企业创业创新的投入，促进初创期科技型中小企业成长，支持新兴产业领域早中期、初创期企业发展。鼓励地方设立创业投资引导等基金。发挥多层次资本市场作用，加快

创业板等资本市场改革，强化全国中小企业股份转让系统融资、交易等功能，规范发展服务小微企业的区域性股权市场。开展股权众筹融资试点，推动多渠道股权融资，积极探索和规范发展互联网金融，发展新型金融机构和融资服务机构，促进大众创业。

(八)支持创业担保贷款发展。将小额担保贷款调整为创业担保贷款，针对有创业要求、具备一定创业条件但缺乏创业资金的就业重点群体和困难人员，提高其金融服务可获得性，明确支持对象、标准和条件，贷款最高额度由针对不同群体的5万元、8万元、10万元不等统一调整为10万元。鼓励金融机构参照贷款基础利率，结合风险分担情况，合理确定贷款利率水平，对个人发放的创业担保贷款，在贷款基础利率基础上上浮3个百分点以内的，由财政给予贴息。简化程序，细化措施，健全贷款发放考核办法和财政贴息资金规范管理约束机制，提高代偿效率，完善担保基金呆坏账核销办法。

(九)加大减税降费力度。实施更加积极的促进就业创业税收优惠政策，将企业吸纳就业税收优惠的人员范围由失业一年以上人员调整为失业半年以上人员。高校毕业生、登记失业人员等重点群体创办个体工商户、个人独资企业的，可依法享受税收减免政策。抓紧推广中关村国家自主创新示范区税收试点政策，将职工教育经费税前扣除试点政策、企业转增股本分期缴纳个人所得税试点政策、股权奖励分期缴纳个人所得税试点政策推广至全国范围。全面清理涉企行政事业性收费、政府性基金、具有强制垄断性的经营服务性收费、行业协会商会涉企收费，落实涉企收费清单管理制度和创业负担举报反馈机制。

(十)调动科研人员创业积极性。探索高校、科研院所等事业单位专业技术人员在职创业、离岗创业有关政策。对于离岗创业的，经原单位同意，可在3年内保留人事关系，与原单位其他在岗人员同等享有参加职称评聘、岗位等级晋升和社会保险等方面的权利。原单位应当根据专业技术人员创业的实际，与其签订或变更聘用合同，明确权利义务。加快推进中央级事业单位科技成果使用、处置和收益管理改革试点政策推广。鼓励利用财政性资金设立的科研机构、普通高校、职业院校，通过合作实施、转让、许可和投资等方式，向高校毕业生创设的小微企业优先转移科技成果。完善科技人员创业股权激励政策，放宽股权奖励、股权出售的企业设立年限和盈利水平限制。

(十一)鼓励农村劳动力创业。支持农民工返乡创业，发展农民合作社、家庭农场等新型农业经营主体，落实定向减税和普遍性降费政策。依托现有各类园区等存量资源，整合创建一批农民工返乡创业园，强化财政扶持和金融服务。将农民创业与发展县域经济结合起来，大力发展农产品加工、休闲农业、乡村旅游、农村服务业等劳动密集型产业项目，促进农村一二三产业融合。依托基层就业和社会保障服务设施等公共平台，提供创业指导和服务。鼓励各类企业和社会机构利用现有资源，搭建一批农业创业创新示范基地和见习基地，培训一批农民创业创新辅导员。支持农民网上创业，大力发展“互联网+”和电子商务，积极组织创新创业农民与企业、小康村、市场和园区对接，推进农村青年创业富民行动。

(十二)营造大众创业良好氛围。支持举办创业训练营、创业创新大赛、创新成果和创业项目展示推介等活动，搭建创业者交流平台，培育创业文化，营造鼓励创业、宽容失败的良好社会氛围，让大众创业、万众创新蔚然成风。对劳动者创办社会组织、从事网络创业符合条件的，给予相应创业扶持政策。推进创业型城市创建，对政策落实好、创业环境优、工作成效显著的，按规定予以表彰。

三、统筹推进高校毕业生等重点群体就业

(十三)鼓励高校毕业生多渠道就业。把高校毕业生就业摆在就业工作首位。完善工资待遇进一步向基层倾斜的办法，健全高校毕业生到基层工作的服务保障机制，鼓励毕业生到乡镇特别是困难乡镇机关事业单位工作。对高校毕业生到中西部地区、艰苦边远地区和老工业基地县以下基层单位就业、履行一定服务期限的，按规定给予学费补偿和国家助学贷款代偿。结合政府购买服务工作的推进，在基层特别是街道(乡镇)、社区(村)购买一批公共管理和社会服务岗位，优先用于吸纳高校毕业生就业。对小微企业新招用毕业年度高校毕业生，签订1年以上劳动合同并缴纳社会保险费的，给予1年社会保险补贴。落实完善见习补贴政策，对见习期满留用率达到50%以上的见习单位，适当提高见习补贴标准。将求职补贴调整为求职创业补贴，对象范围扩展到已获得国家助学贷款的毕业年度高校毕业生。深入实施大学生创业引领计划、离校未就业高校毕业生就业促进计划，整合发展高校毕业生就业创业基金，完善管理体制和市场化运行机制，实现基金滚动使用，为高校毕业生就业创业提供支持。积极支持和鼓励高校毕业生投身现代农业建设。对高校毕业生申报从事灵活就业的，按规定纳入各项社会保险，各级公共就业人才服务机构要提供人事、劳动保障代理服务。技师学院高级工班、预备技师班和特殊教育院校职业教育类毕业生可参照高校毕业生享受相关就业补贴政策。

(十四)加强对困难人员的就业援助。合理确定就业困难人员范围，规范认定程序，加强实名制动态管理和分类帮扶。坚持市场导向，鼓励其到企业就业、自主创业或灵活就业。对用人单位招用就业困难人员，签订劳动合同并缴纳社会保险费的，在一定期限内给予社会保险补贴。对就业困难人员灵活就业并缴纳社会保险费的，给予一定比例的社会保险补贴。对通过市场渠道确实难以实现就业的，可通过公益性岗位予以托底安置，并给予社会保险补贴及适当岗位补贴。社会保险补贴和岗位补贴期限最长不超过3年，对初次核定享受补贴政策时距退休年龄不足5年的人员，可延长至退休。规范公益性岗位开发和管理，科学设定公益性岗位总量，适度控制岗位规模，制定岗位申报评估办法，严格按照法律规定安排就业困难人员，不得用于安排非就业困难人员。加强对就业困难人员在岗情况的管理和工作考核，建立定期核查机制，完善就业困难人员享受扶持政策期满退出办法，做好退出后的政策衔接和就业服务。依法大力推进残疾人按比例就业，加大对用人单位安置残疾人的补贴和奖励力度，建立用人单位按比例安排残疾人就业公示制度。加快完善残疾人集中就业单位扶持政策，推进残疾人辅助性就业和灵活就业。加大对困难人员就业援助力度，确保零就业家

庭、最低生活保障家庭等困难家庭至少有一人就业。对就业困难人员较集中的地区，上级政府要强化帮扶责任，加大产业、项目、资金、人才等支持力度。

(十五)推进农村劳动力转移就业。结合新型城镇化建设和户籍制度改革，建立健全城乡劳动者平等就业制度，进一步清理针对农民工就业的歧视性规定。完善职业培训、就业服务、劳动维权“三位一体”的工作机制，加强农民工输出输入地劳务对接，特别是对劳动力资源较为丰富的老少边穷地区，充分发挥各类公共就业服务机构和人力资源服务机构作用，积极开展有组织的劳务输出，加强对转移就业农民工的跟踪服务，有针对性地帮助其解决实际困难，推进农村富余劳动力有序外出就业和就地就近转移就业。做好被征地农民就业工作，在制定征地补偿安置方案时，要明确促进被征地农民就业的具体措施。

(十六)促进退役军人就业。扶持自主择业军转干部、自主就业退役士兵就业创业，落实各项优惠政策，组织实施教育培训，加强就业指导和服务，搭建就业创业服务平台。对符合政府安排工作条件的退役士官、义务兵，要确保岗位落实，细化完善公务员招录和事业单位招聘时同等条件优先录用(聘用)，以及国有、国有控股和国有资本占主导地位企业按比例预留岗位择优招录的措施。退役士兵报考公务员、应聘事业单位职位的，在军队服现役经历视为基层工作经历，服现役年限计算为工作年限。调整完善促进军转干部及随军家属就业税收政策。

四、加强就业创业服务和职业培训

(十七)强化公共就业创业服务。健全覆盖城乡的公共就业创业服务体系，提高服务均等化、标准化和专业化水平。完善公共就业服务体系的创业服务功能，充分发挥公共就业服务、中小企业服务、高校毕业生就业指导等机构的作用，为创业者提供项目开发、开业指导、融资服务、跟踪扶持等服务，创新服务内容和方式。健全公共就业创业服务经费保障机制，切实将县级以上公共就业创业服务机构和县级以上(不含县级)基层公共就业创业服务平台经费纳入同级财政预算。将职业介绍补贴和扶持公共就业服务补助合并调整为就业创业服务补贴，支持各地按照精准发力、绩效管理的原则，加强公共就业创业服务能力建设，向社会力量购买基本就业创业服务成果。创新就业创业服务供给模式，形成多元参与、公平竞争格局，提高服务质量和效率。

(十八)加快公共就业服务信息化。按照统一建设、省级集中、业务协同、资源共享的原则，逐步建成以省级为基础、全国一体化的就业信息化格局。建立省级集中的就业信息资源库，加强信息系统应用，实现就业管理和就业服务工作全程信息化。推进公共就业信息服务平台建设，实现各类就业信息统一发布，健全全国就业信息监测平台。推进就业信息共享开放，支持社会服务机构利用政府数据开展专业化就业服务，推动政府、社会协同提升公共就业服务水平。

(十九)加强人力资源市场建设。加快建立统一规范灵活的人力资源市场，消除城乡、行业、身

份、性别、残疾等影响平等就业的制度障碍和就业歧视，形成有利于公平就业的制度环境。健全统一的市场监管体系，推进人力资源市场诚信体系建设和标准化建设。加强对企业招聘行为、职业中介活动的规范，及时纠正招聘过程中的歧视、限制及欺诈等行为。建立国有企事业单位公开招聘制度，推动实现招聘信息公开、过程公开和结果公开。加快发展人力资源服务业，规范发展人事代理、人才推荐、人员培训、劳务派遣等人力资源服务，提升服务供给能力和水平。完善党政机关、企事业单位、社会各方面人才顺畅流动的制度体系。

(二十)加强职业培训和创业培训。顺应产业结构迈向中高端水平、缓解就业结构性矛盾的需求，优化高校学科专业结构，加快发展现代职业教育，大规模开展职业培训，加大创业培训力度。利用各类创业培训资源，开发针对不同创业群体、创业活动不同阶段特点的创业培训项目，把创新创业课程纳入国民教育体系。重点实施农民工职业技能提升和失业人员转业转岗培训，增强其就业创业和职业转换能力。尊重劳动者培训意愿，引导劳动者自主选择培训项目、培训方式和培训机构。发挥企业主体作用，支持企业以新招用青年劳动者和新转岗人员为重点开展新型学徒制培训。强化基础能力建设，创新培训模式，建立高水平、专兼职的创业培训师资队伍，提升培训质量，落实职业培训补贴政策，合理确定补贴标准。推进职业资格管理改革，完善有利于劳动者成长成才的培养、评价和激励机制，畅通技能人才职业上升通道，推动形成劳动、技能等要素按贡献参与分配的机制，使技能劳动者获得与其能力业绩相适应的工资待遇。

(二十一)建立健全失业保险、社会救助与就业的联动机制。进一步完善失业保险制度，充分发挥失业保险保生活、防失业、促就业的作用，鼓励领取失业保险金人员尽快实现就业或自主创业。对实现就业或自主创业的最低生活保障对象，在核算家庭收入时，可以扣减必要的就业成本。

(二十二)完善失业登记办法。在法定劳动年龄内、有劳动能力和就业要求、处于无业状态的城镇常住人员，可以到常住地的公共就业服务机构进行失业登记。各地公共就业服务机构要为登记失业的各类人员提供均等化的政策咨询、职业指导、职业介绍等公共就业服务和普惠性就业政策，并逐步使外来劳动者与当地户籍人口享有同等的就业扶持政策。将《就业失业登记证》调整为《就业创业证》，免费发放，作为劳动者享受公共就业服务及就业扶持政策的凭证。有条件的地方可积极推动社会保障卡在就业领域的应用。

五、强化组织领导

(二十三)健全协调机制。县级以上人民政府要加强对就业创业工作的领导，把促进就业创业摆上重要议程，健全政府负责人牵头的就业创业工作协调机制，加强就业形势分析研判，落实完善就业创业政策，协调解决重点难点问题，确保各项就业目标完成和就业局势稳定。有关部门要增强全局意识，密切配合，尽职履责。进一步发挥各人民团体以及其他社会组织的作用，充分调动社会各方促进就业创业积极性。

(二十四) 落实目标责任制。将就业创业工作纳入政绩考核，细化目标任务、政策落实、就业创业服务、资金投入、群众满意度等指标，提高权重，并层层分解，督促落实。对在就业创业工作中取得显著成绩的单位和个人，按国家有关规定予以表彰奖励。有关地区不履行促进就业职责，造成恶劣社会影响的，对当地人民政府有关负责人及具体责任人实行问责。

(二十五) 保障资金投入。各级人民政府要根据就业状况和就业工作目标，在财政预算中合理安排就业相关资金。按照系统规范、精简效能的原则，明确政府间促进就业政策的功能定位，严格支出责任划分。进一步规范就业专项资金管理，强化资金预算执行和监督，开展资金使用绩效评价，着力提高就业专项资金使用效益。

(二十六) 建立健全就业创业统计监测体系。健全就业统计指标，完善统计口径和统计调查方法，逐步将性别等指标纳入统计监测范围，探索建立创业工作统计指标。进一步加强和完善全国劳动力调查制度建设，扩大调查范围，增加调查内容。强化统计调查的质量控制。加大就业统计调查人员、经费和软硬件等保障力度，推进就业统计调查信息化建设。依托行业组织，建立健全行业人力资源需求预测和就业状况定期发布制度。

(二十七) 注重舆论引导。坚持正确导向，加强政策解读，及时回应社会关切，大力宣传促进就业创业工作的经验做法，宣传劳动者自主就业、自主创业和用人单位促进就业的典型事迹，引导全社会共同关心和支持就业创业工作，引导高校毕业生等各类劳动者转变观念，树立正确的就业观，大力营造劳动光荣、技能宝贵、创造伟大的时代风尚。

各地区、各部门要认真落实本意见提出的各项任务，结合本地区、本部门实际，创造性地开展工作，制定具体方案和配套政策，同时要切实转变职能，简化办事流程，提高服务效率，确保各项就业创业政策措施落实到位，以稳就业惠民生促进经济社会平稳健康发展。

7、证监会取消八项行政审批项目 新三板上市新交易品种无需审批

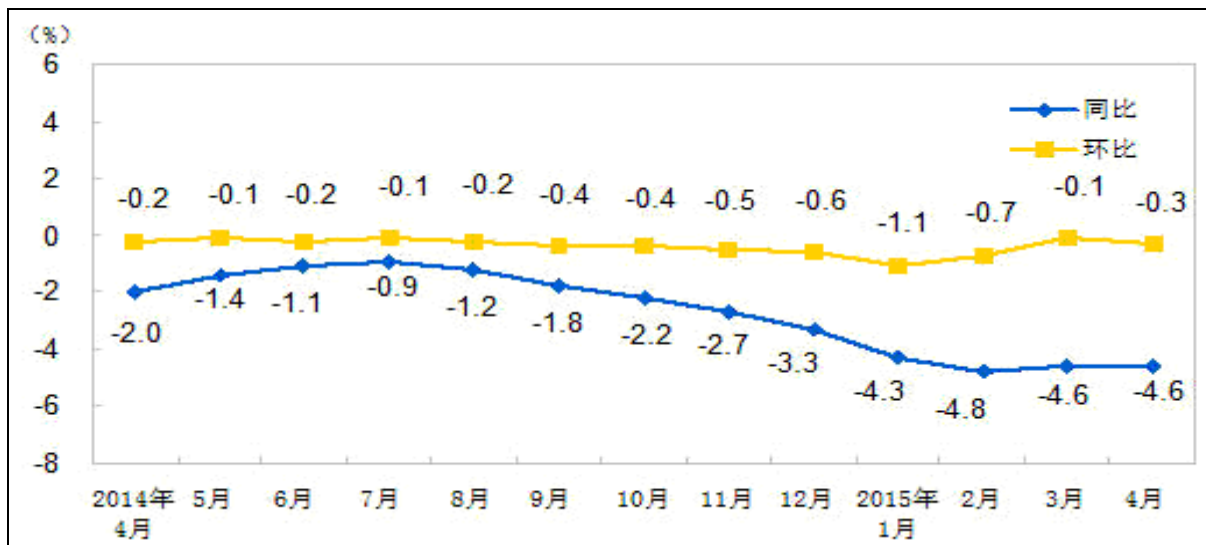
证监会4月30日在新闻发布会上公布了一批取消的行政审批项目等事项。新闻发言人张晓军表示，此次取消8项行政审批项目和一项职业资格许可和认定事项，后期还将取消调整一批行政审批事项，待完成相关报批手续后将及时公布。取消的行政审批项目包括：一是证券交易所上市新的交易品种审批；二是证券交易所、证券登记结算收费审批；三是证券交易所风险基金、证券结算风险基金使用审批；四是全国中小企业股份转让系统公司新增股东或原股东转让所持股份审批；五是全国中小企业股份转让系统上市新的交易品种审批；六是期货交易所合并、分立或者解散审批；七是期货交易所变更住所或者营业场所审批；八是期货交易所上市、修改或者终止合约审批。

二、经济观察

1、2015年4月份工业生产者出厂价格同比下降4.6%

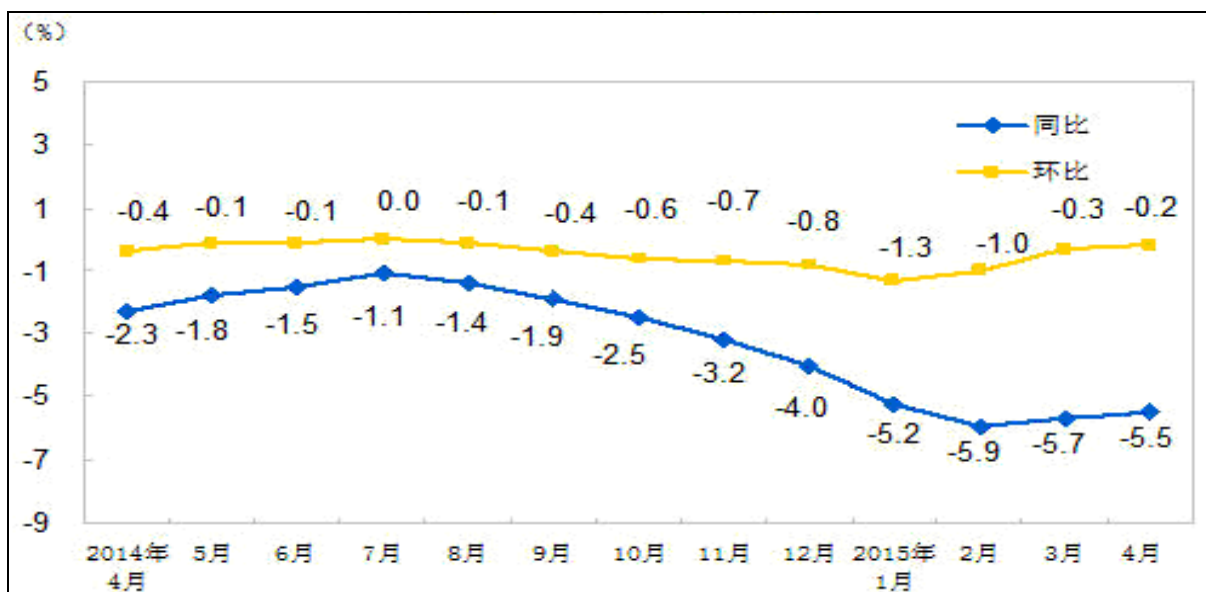
2015年4月份，全国工业生产者出厂价格环比下降0.3%，同比下降4.6%。工业生产者购进价格环比下降0.2%，同比下降5.5%。1-4月平均，工业生产者出厂价格同比下降4.6%，工业生产者购进价格同比下降5.6%。

图表 1 2014年4月-2015年4月工业生产者出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 2014年4月-2015年4月工业生产者购进价格涨跌幅

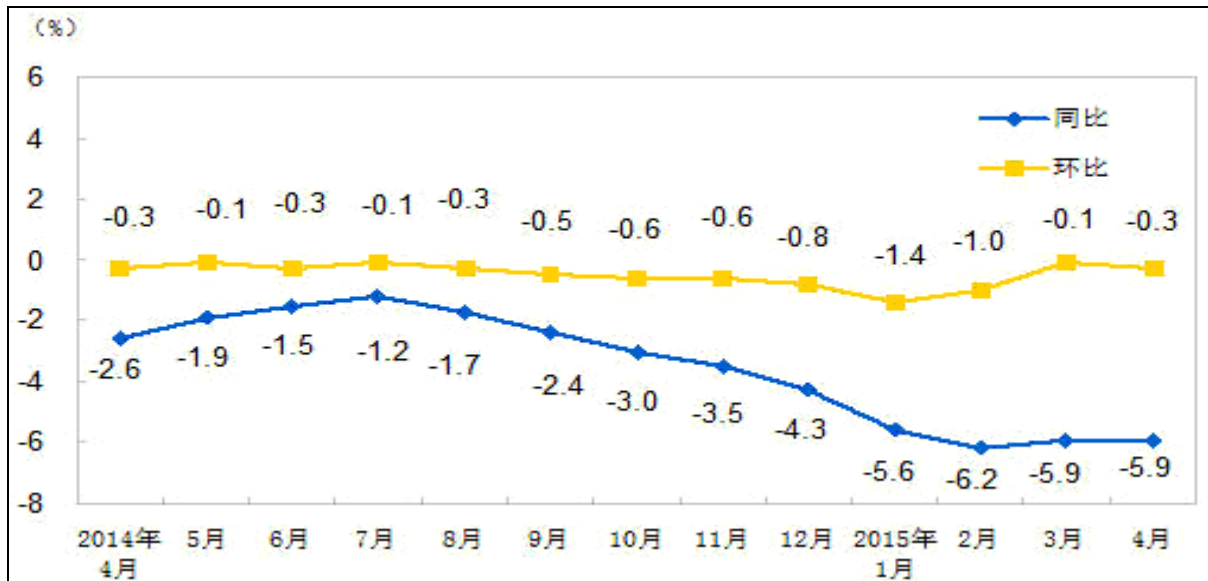


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、工业生产者价格同比变动情况

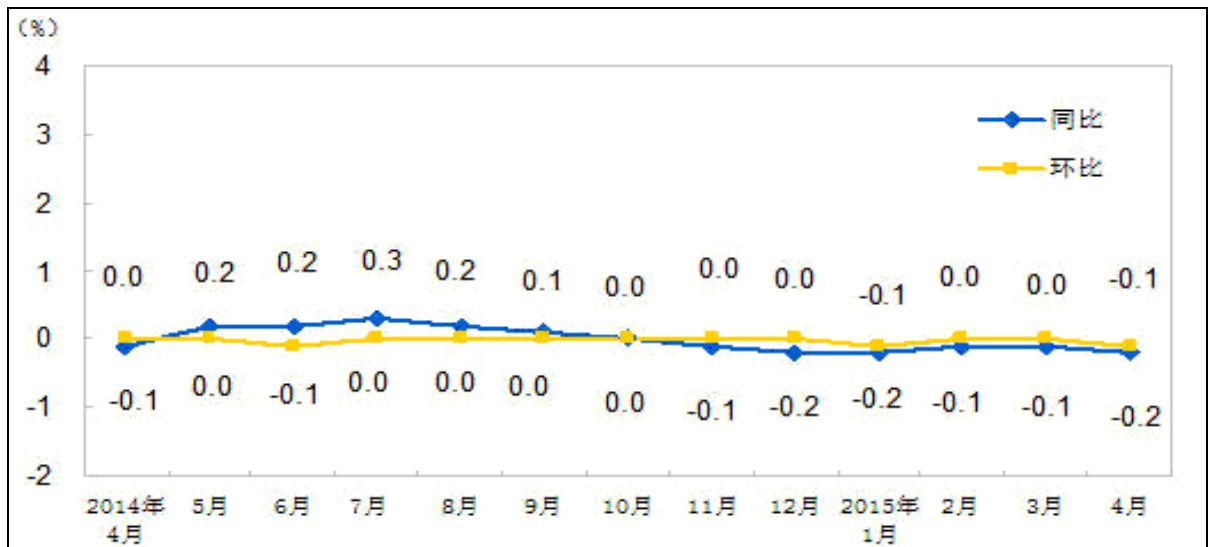
工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降 5.9%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 4.5 个百分点。其中，采掘工业价格下降 19.6%，原材料工业价格下降 8.3%，加工工业价格下降 3.5%。生活资料价格同比下降 0.2%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约 0.1 个百分点。其中，食品价格上涨 0.1%，衣着价格上涨 0.5%，一般日用品价格下降 0.5%，耐用消费品价格下降 0.9%。

图表 3 2014 年 4 月-2015 年 4 月生产资料出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2014 年 4 月-2015 年 4 月生活资料出厂价格涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

据测算，在4月份-4.6%的全国工业生产者出厂价格总水平同比降幅中，去年价格变动的翘尾因素约为-2.5个百分点，新涨价因素约为-2.1个百分点。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格同比下降11.5%，燃料动力类价格下降11.2%，化工原料类价格下降5.4%，有色金属材料及电线类价格下降3.7%。

二、工业生产者价格环比变动情况

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比下降0.3%，影响全国工业生产者出厂价格总水平下降约0.3个百分点。其中，采掘工业价格下降1.1%，原材料工业价格下降0.4%，加工工业价格下降0.2%。生活资料价格环比下降0.1%。其中，食品价格上涨0.1%，衣着价格下降0.2%，一般日用品价格下降0.1%，耐用消费品价格下降0.2%。

工业生产者购进价格中，有色金属材料及电线类价格环比上涨0.4%，农副产品类价格上涨0.3%，化工原料类价格上涨0.2%；黑色金属材料类价格下降1.6%，燃料动力类价格下降0.3%。

图表 5 2015年4月工业生产者价格主要数据

	4月		1-4月平均 同比涨跌幅 (%)
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	
一、工业生产者出厂价格	-0.3	-4.6	-4.6
生产资料	-0.3	-5.9	-5.9
采掘	-1.1	-19.6	-19.2
原材料	-0.4	-8.3	-8.6
加工	-0.2	-3.5	-3.4
生活资料	-0.1	-0.2	-0.2
食品	0.1	0.1	-0.1
衣着	-0.2	0.5	0.7
一般日用品	-0.1	-0.5	-0.3
耐用消费品	-0.2	-0.9	-0.7
二、工业生产者购进价格	-0.2	-5.5	-5.6
燃料、动力类	-0.3	-11.2	-11.1
黑色金属材料类	-1.6	-11.5	-10.4
有色金属材料及电线类	0.4	-3.7	-4.7
化工原料类	0.2	-5.4	-5.8
木材及纸浆类	0.0	-0.8	-0.8

建筑材料及非金属类	-0.4	-3.5	-3.2
其它工业原材料及半成品类	-0.2	-2.0	-2.0
农副产品类	0.3	-1.5	-2.1
纺织原料类	-0.1	-2.4	-2.4
三、工业生产者主要行业出厂价格			
煤炭开采和洗选业	-2.7	-13.0	-13.0
石油和天然气开采业	1.2	-38.7	-38.3
黑色金属矿采选业	-2.9	-22.9	-21.4
有色金属矿采选业	0.4	-4.9	-4.5
非金属矿采选业	-0.6	-2.8	-2.4
农副食品加工业	-0.1	-0.9	-1.2
食品制造业	0.0	-0.1	0.1
酒、饮料和精制茶制造业	0.1	0.0	-0.2
烟草制品业	0.0	0.5	0.5
纺织业	-0.1	-2.4	-2.3
纺织服装、服饰业	-0.3	0.6	0.7
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	-0.1	0.4	0.5
造纸和纸制品业	0.0	-1.4	-1.2
印刷和记录媒介复制业	0.0	-0.1	0.0
石油加工、炼焦和核燃料加工业	-1.5	-21.3	-22.2
化学原料和化学制品制造业	0.5	-5.8	-6.6
医药制造业	0.0	0.8	0.9
化学纤维制造业	0.4	-7.3	-8.2
橡胶和塑料制品业	0.0	-3.2	-3.2
非金属矿物制品业	-0.5	-3.0	-2.8
黑色金属冶炼和压延加工业	-1.0	-14.5	-13.3
有色金属冶炼和压延加工业	0.5	-3.6	-5.0
金属制品业	-0.3	-2.2	-1.9
通用设备制造业	-0.1	-1.1	-1.0
汽车制造业	-0.2	-0.8	-0.6
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	0.0	0.1	0.2
计算机、通信和其他电子设备制造业	-0.1	-1.3	-1.5
电力、热力生产和供应业	-0.2	-0.5	-0.2
燃气生产和供应业	-0.7	-2.6	-2.2
水的生产和供应业	0.2	2.4	2.4

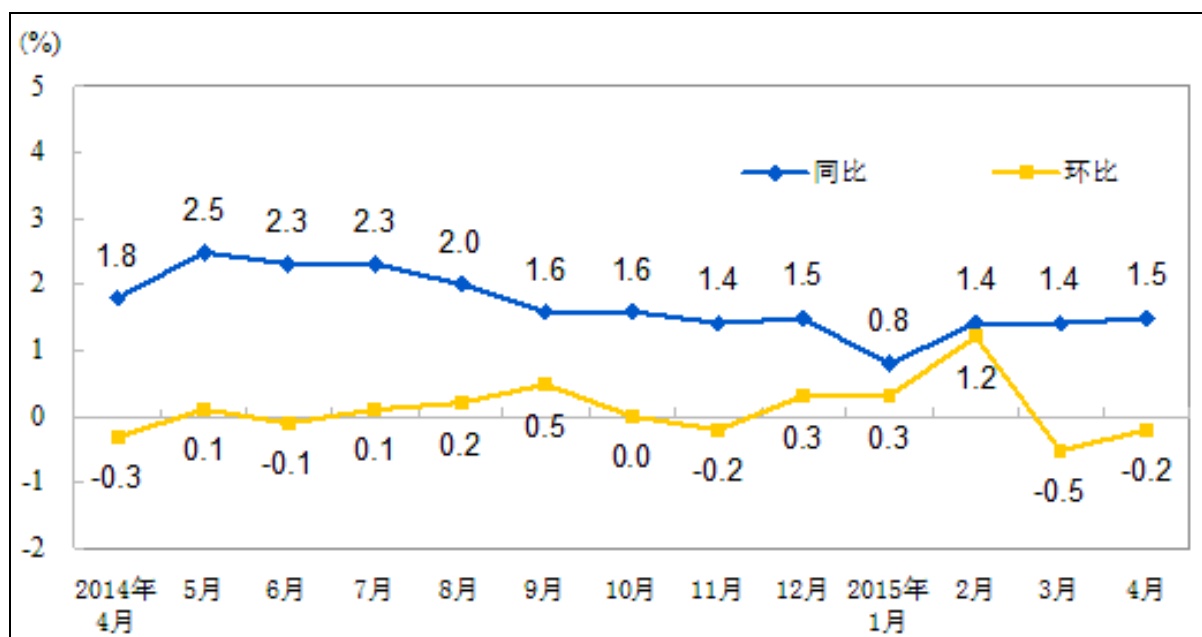
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、2015 年 4 月份居民消费价格同比上涨 1.5%

2015 年 4 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.6%，农村上涨 1.3%；食品价格上涨 2.7%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 1.3%，服务价格上涨 2.1%。1-4 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.3%。

4 月份，全国居民消费价格总水平环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.3%；食品价格下降 0.9%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.4%，服务价格上涨 0.3%。

图表 6 2014 年 4 月-2015 年 4 月全国居民消费价格涨跌幅

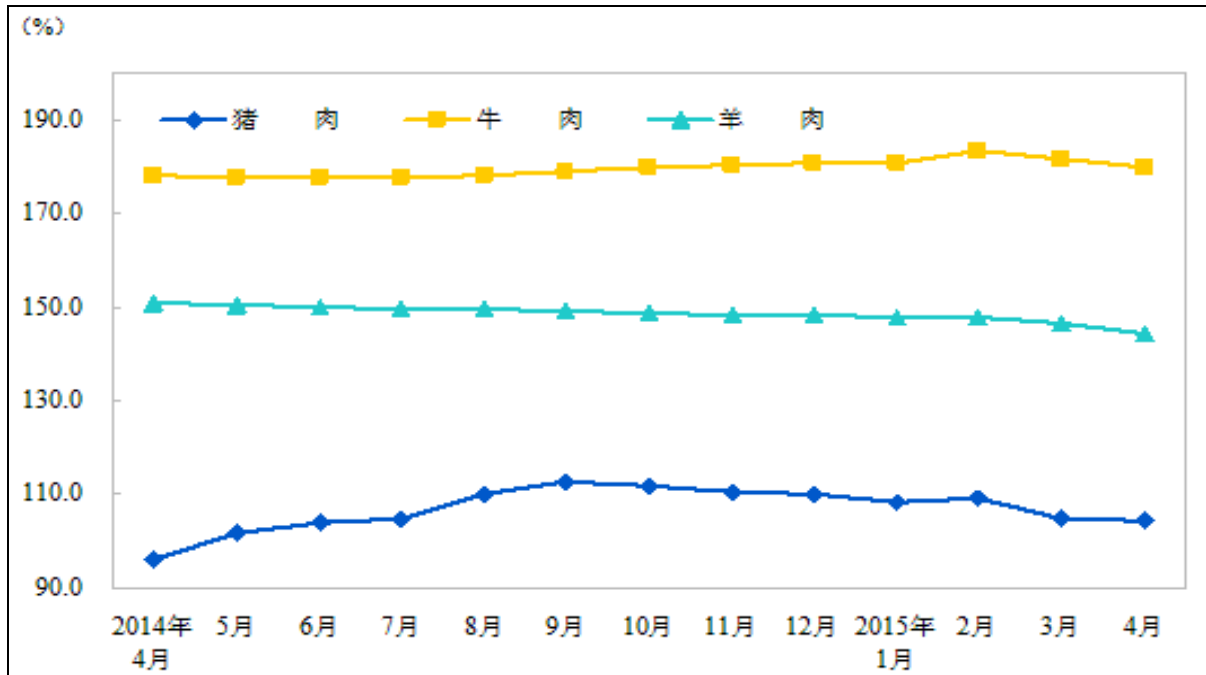


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

一、各类商品及服务价格同比变动情况

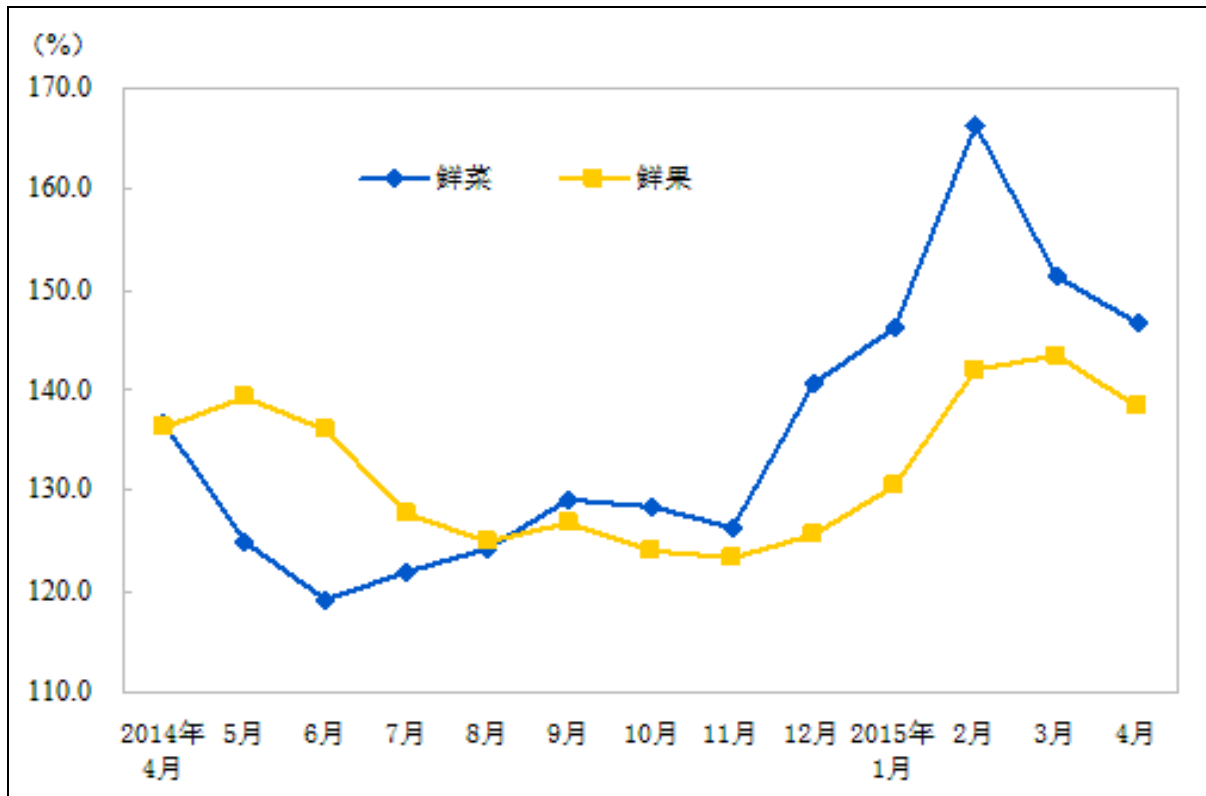
4 月份，食品价格同比上涨 2.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.91 个百分点。其中，肉禽及其制品价格上涨 5.0%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.35 个百分点（猪肉价格上涨 8.3%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.22 个百分点）；鲜菜价格上涨 7.2%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.23 个百分点；粮食价格上涨 2.7%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.08 个百分点。

图表 7 2014 年 4 月-2015 年 4 月猪肉、牛肉、羊肉价格变动情况



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 8 2014 年 4 月-2015 年 4 月鲜菜、鲜果价格变动情况

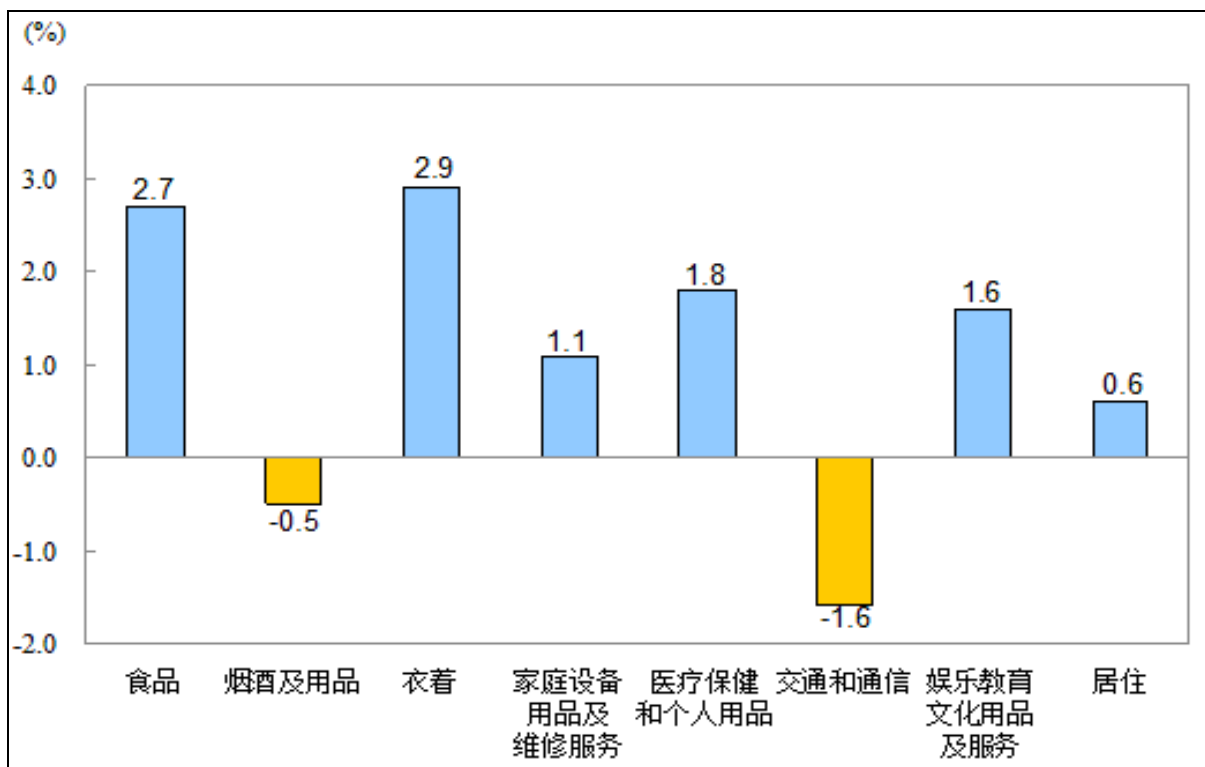


数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4 月份，非食品价格同比上涨 0.9%。其中，衣着、医疗保健和个人用品、娱乐教育文化用品及服务、家庭设备用品及维修服务、居住价格分别上涨 2.9%、1.8%、1.6%、1.1%和 0.6%；交通和通信、烟酒及用品价格分别下降 1.6%和 0.5%。

据测算，在 4 月份 1.5%的居民消费价格总水平同比涨幅中，去年价格上涨的翘尾因素约为 0.8 个百分点，新涨价因素约为 0.7 个百分点。

图表 9 2015 年 4 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅



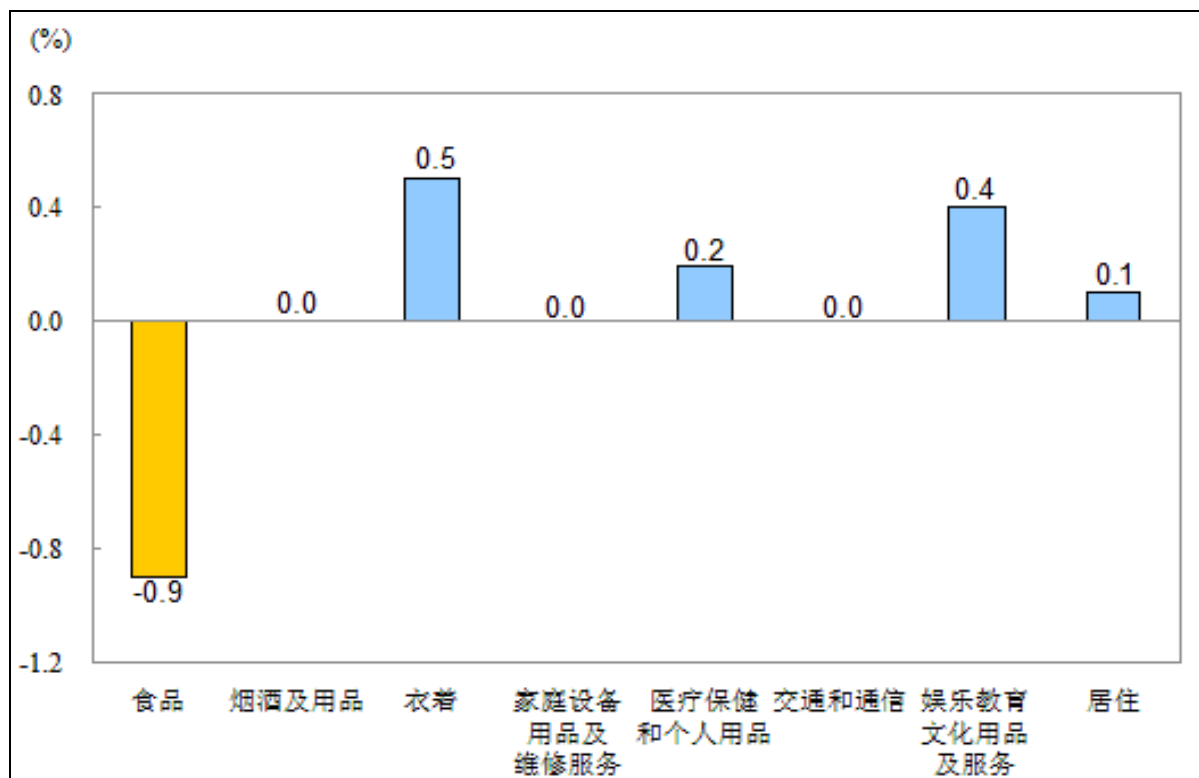
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

二、各类商品及服务价格环比变动情况

4 月份，食品价格环比下降 0.9%，影响居民消费价格总水平下降约 0.32 个百分点。其中，鲜菜价格下降 3.2%，影响居民消费价格总水平下降约 0.11 个百分点；鲜果价格下降 3.5%，影响居民消费价格总水平下降约 0.09 个百分点；肉禽及其制品价格下降 0.8%，影响居民消费价格总水平下降约 0.06 个百分点；蛋价下降 5.6%，影响居民消费价格总水平下降约 0.05 个百分点。

4 月份，非食品价格环比上涨 0.2%。衣着、娱乐教育文化用品及服务、医疗保健和个人用品、居住价格分别上涨 0.5%、0.4%、0.2%和 0.1%；烟酒及用品、家庭设备用品及维修服务、交通和通信价格均持平。

图表 10 2015 年 4 月份居民消费价格分类别环比涨跌幅



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 11 2015 年 4 月居民消费价格主要数据

	4 月		1-4 月
	环比涨跌幅 (%)	同比涨跌幅 (%)	涨跌幅 (%)
居民消费价格	-0.2	1.5	1.3
其中：城市	-0.2	1.6	1.3
农村	-0.3	1.3	1.1
其中：食品	-0.9	2.7	2.1
非食品	0.2	0.9	0.8
其中：消费品	-0.4	1.3	1.0
服务	0.3	2.1	1.9
其中：不包括食品和能源	0.2	1.5	1.4
其中：不包括鲜菜和鲜果	0.0	1.3	1.1
分类别			
一、食品	-0.9	2.7	2.1
粮食	0.2	2.7	2.8
油脂	-0.2	-4.3	-4.9
肉禽及其制品	-0.8	5.0	2.1

其中:猪肉	-0.8	8.3	0.6
牛肉	-0.9	1.2	1.5
羊肉	-1.5	-4.1	-3.3
蛋	-5.6	-3.7	5.4
水产品	-1.1	1.1	1.3
鲜 菜	-3.2	7.2	2.8
鲜 果	-3.5	1.5	3.9
液体乳及乳制品	-0.2	-1.7	-1.4
二、烟酒及用品	0.0	-0.5	-0.5
烟 草	0.0	0.1	0.1
酒	0.0	-1.3	-1.3
三、衣着	0.5	2.9	2.9
服 装	0.5	2.8	3.0
鞋	0.4	3.1	3.0
衣着加工服务费	0.3	5.6	5.7
四、家庭设备用品及维修服务	0.0	1.1	1.2
耐用消费品	0.0	0.0	0.1
家庭服务及加工维修服务	0.1	7.4	7.4
五、医疗保健和个人用品	0.2	1.8	1.7
中药材及中成药	0.1	2.3	2.3
西 药	0.3	1.7	1.4
医疗保健服务	0.6	2.3	1.8
六、交通和通信	0.0	-1.6	-1.8
交通工具	-0.2	-1.3	-1.2
车用燃料及零配件	-0.6	-16.3	-17.5
车辆使用及维修费	0.2	3.4	3.5
通信工具	-0.4	-2.7	-2.7
通信服务	0.0	-0.1	-0.1
七、娱乐教育文化用品及服务	0.4	1.6	1.3
教育服务	0.1	3.2	3.1
旅 游	1.6	-0.7	-2.1
八、居住	0.1	0.6	0.7
建房及装修材料	0.0	0.2	0.3
住房租金	0.3	2.4	2.3
水、电、燃料	-0.2	-2.0	-1.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、1 季度商业银行净利润 4436 亿 不良贷款率 1.39%

近日，中国银监会发布 2015 年一季度监管统计数据。一季度末，我国银行业金融机构境内外资产总额为 178.8 万亿元，同比增长 12.07%；商业银行不良贷款率 1.39%，较上季末上升 0.15 个百分点。一季度商业银行累计实现净利润 4436 亿元，同比增长 3.73%。

银行业资产和负债规模稳步增长。2015 年一季度末，我国银行业金融机构境内外本外币资产总额为 178.8 万亿元，同比增长 12.07%。其中，大型商业银行资产总额 74.2 万亿元，占比 41.50%，同比增长 7.59%；股份制商业银行资产总额 32.4 万亿元，占比 18.14%，同比增长 13.58%。

银行业金融机构境内外本外币负债总额为 165.8 万亿元，同比增长 11.48%。其中，大型商业银行负债总额 68.6 万亿元，占比 41.36%，同比增长 6.72%；股份制商业银行负债总额 30.4 万亿元，占比 18.34%，同比增长 13.18%。

信用风险继续上升，信贷资产质量总体可控。2015 年一季度末，商业银行(法人口径，下同)不良贷款余额 9825 亿元，较上季末增加 1399 亿元；商业银行不良贷款率 1.39%，较上季末上升 0.15 个百分点。

2015 年一季度末，商业银行正常贷款余额 69.5 万亿元，其中正常类贷款余额 67.0 万亿元，关注类贷款余额 2.48 万亿元。

银行业整体风险抵补能力保持稳定。银行业利润增长有所趋缓。截至 2015 年一季度末，商业银行当年累计实现净利润 4436 亿元，同比增长 3.73%。2015 年一季度商业银行平均资产利润率为 1.29%，同比下降 0.11 个百分点；平均资本利润率 17.76%，同比下降 3.04 个百分点。

针对信用风险计提的减值准备较为充足。2015 年一季度末，商业银行贷款损失准备余额为 20826 亿元，较上季末增加 1274 亿元；拨备覆盖率为 211.98%，较上季末下降 20.08 个百分点；贷款拨备率为 2.96%，较上季末下降 0.06 个百分点。

资本充足率继续维持在较高水平。2015 年一季度末，商业银行(不含外国银行分行)加权平均核心一级资本充足率为 10.66%，较上季末上升 0.10 个百分点；加权平均一级资本充足率为 10.95%，较上季末上升 0.19 个百分点；加权平均资本充足率为 13.13%，较上季末下降 0.05 个百分点。

流动性水平比较充裕。2015 年一季度末，商业银行流动性比例为 47.46%，较上季末上升 1.02 个百分点；人民币超额备付金率 2.30%，较上季末下降 0.35 个百分点；存贷款比例(人民币)为 65.67%，较上季末上升 0.58 个百分点。

4、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015年4月21-30日）

2015年4月下旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与4月中旬相比，23种产品价格上涨，20种下降，7种持平。

图表 12 2015年4月21-30日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

产品名称	单位	本期价格（元）	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅（%）
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ16-25mm, HRB400）	吨	2422.4	-8.0	-0.3
线材（Φ6.5mm, HPB300）	吨	2481.8	-12.9	-0.5
普通中板（20mm, Q235）	吨	2542	-8.5	-0.3
热轧普通薄板（3mm, Q235）	吨	2603.8	19.3	0.7
无缝钢管（219*6, 20#）	吨	3485.2	-12.3	-0.4
角钢（5#）	吨	2775.8	-4.7	-0.2
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	43922.8	262.2	0.6
铝锭（A00）	吨	13090.5	44.7	0.3
铅锭（1#）	吨	13615.6	378.1	2.9
锌锭（0#）	吨	16618.9	169.4	1.0
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	345	0.0	0.0
烧碱（液碱，32%）	吨	562	12.3	2.2
甲醇（优等品）	吨	2394.4	95.4	4.1
纯苯（石油苯，工业级）	吨	6468.8	318.8	5.2
苯乙烯（一级品）	吨	10805	550.8	5.4
聚乙烯（LLDPE, 7042）	吨	10495.9	251.9	2.5
聚丙烯（T30S）	吨	9446.8	220.4	2.4
聚氯乙烯（SG5）	吨	5730.6	-32.2	-0.6
顺丁胶（BR9000）	吨	10969.4	960.2	9.6
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	8725	650.0	8.0
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	4036.5	-32.4	-0.8
液化石油气（LPG）	吨	4113.4	18.9	0.5
汽油（97#）	吨	8321.2	211.6	2.6
汽油（93#）	吨	7500	314.4	4.4

柴油（0#）	吨	5504.3	144.7	2.7
石蜡（58#半）	吨	7327	-69.7	-0.9
五、煤炭				
无烟煤（2号洗中块）	吨	907.5	-13.3	-1.4
普通混煤（4500大卡）	吨	335.6	-6.1	-1.8
山西大混（5000大卡）	吨	375.6	-6.1	-1.6
山西优混（5500大卡）	吨	436.3	-12.0	-2.7
大同混煤（5800大卡）	吨	495	-1.7	-0.3
焦煤（1/3焦煤）	吨	560	-32.5	-5.5
焦炭（二级冶金焦）	吨	760.7	-13.1	-1.7
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5袋装）	吨	278.6	-1.8	-0.6
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5散装）	吨	285.7	1.8	0.6
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1150.4	-0.3	0.0
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4400.6	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2538.9	-4.4	-0.2
玉米（黄玉米二等）	吨	2344.3	-3.9	-0.2
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	13200	0.0	0.0
生猪（外三元）	千克	13.7	0.8	6.2
大豆（黄豆）	吨	4211.2	42.1	1.0
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2887	-7.4	-0.3
花生（油料花生米）	吨	8095.8	2.7	0.0
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1688	21.6	1.3
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2814	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	20975	-200.0	-0.9
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	51.7	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4561.8	60.8	1.4
瓦楞纸（高强）	吨	2577.5	7.5	0.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

5、50个城市主要食品平均价格变动情况（2015年4月21-30日）

图表 13 2015年4月21-30日50个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期价格(元)	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
大米	粳米	千克	6.17	0.01	0.2
面粉	富强粉	千克	6.02	0.01	0.2
面粉	标准粉	千克	4.76	0.00	0.0
豆制品	豆腐	千克	4.63	0.00	0.0
花生油	压榨一级	升	27.16	-0.08	-0.3
大豆油	5L桶装	升	10.07	-0.06	-0.6
菜籽油	一级散装	升	13.32	-0.07	-0.5
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	23.60	0.30	1.3
猪肉	五花肉	千克	23.98	0.31	1.3
牛肉	腿肉	千克	66.82	-0.12	-0.2
羊肉	腿肉	千克	63.45	-0.22	-0.4
鸡	白条鸡	千克	20.83	-0.03	-0.1
鸡	鸡胸肉	千克	21.00	-0.17	-0.8
鸭	白条鸭	千克	18.16	0.02	0.1
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.29	-0.05	-0.5
活鲤鱼		千克	15.82	0.07	0.4
活草鱼		千克	16.14	-0.01	-0.1
带鱼		千克	32.06	-0.12	-0.4
大白菜		千克	3.72	0.01	0.3
油菜		千克	5.03	-0.27	-5.1
芹菜		千克	6.20	0.08	1.3
黄瓜		千克	5.40	-0.55	-9.2
西红柿		千克	6.42	0.02	0.3
豆角		千克	10.65	-0.91	-7.9
土豆		千克	4.41	0.04	0.9
苹果	富士苹果	千克	14.23	-0.10	-0.7
香蕉	国产	千克	6.84	-0.09	-1.3

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、VC 的陷阱：轮融资反稀释股权 高估值听上去很美

创业者有两种，想做事的创业者和想赚钱的创业者；相对应的，投资人自然也有两种，像创业者一样的投资人，和把风投纯当投资的投资人。

因此，我们在期待天使投资人真的如天使般善心，愿意长期扶助创业企业的同时，也要明确地认识到，有些投资人是单纯追求财务上的收益最大化的。残酷但合理，毕竟创业者拿了风投的钱去吃香喝辣也是恶心但确实发生过的事情，基金经理们为了给老板们一个交代，在投资条款中站在自己的立场追求收益，与创业者展开博弈是可以理解的行为。

那么我们就来看看 VC 们可能会使用哪些手段威胁创业者的利益。这些手段并不都是邪恶的，一般也不违法，但是要记住，通往地狱的路由善意铺就。一些条款因为细节上的问题会造成不愉快，可能与创业者的利益相悖。

在遇到这些条款时，如果创业者的议价能力足够强，要果断地作出调整或直接拒绝，保障自己、企业、合伙人及其他员工的权益。

法律咨询费用

处理投融资交易的律师是很贵的，但是只要你们请了律师，这笔钱就一定有人出。对于 VC 的投资经理而言，他们可不愿意告诉合伙人钱被用来做法律咨询了。

因此，资方不可能为律师额外出钱，如果创业者不愿支付，所获估值就会被压低，省下的这部分钱就是律师费。

所以，为了拿到一个正常的估值，你应该负担这部分费用，这会降低投资经理投你的难度，与人方便与己方便。虽然你拿到的投资刨去律师费后并没增多，但是你的估值不会被压低，总体上比让投资人出钱要好一些。值得注意的是，你的这一行为等于是花钱雇佣与你立场相悖的律师，因此你必须设定消费上限，不能让律师无休止地纠缠下去，无休止地赚你自己的钱。

当然，更好的解决方式就是借助各类第三方机构如股权众筹平台提供的创业服务，寻求免费的法律咨询。

参与优先股

比起员工们手持的普通股，参与优先股具有以下优点：

在普通股之前参与派息；

与普通股一样参与剩余盈利的分配（普通优先股不在此列）；

优先结算，次序低于债权人但高于普通股（需要单独签订协议）。

这意味着在派息时和清算时，手持参与优先股的股东会获得更高的收益，同时普通员工的收益会受到损害。

作为吸引资方的条款，参与优先股不是不能给。但是，当你有条件与资方讨价还价时，还是可以多加注意。

认股权

一种反稀释的方法，允许资方以固定的价格收购企业之后发行的股票，尤其在之后的融资轮次中。

这意味着资方可以以较低的股价不断保持自己的股份，从而获得每一融资轮次中股票涨价的收益。这显然损害了之后想加入的其他资方的利益，会导致公司的后续融资变得艰难。而且，复杂的股权结构会增加所有股权架构调整工作的难度。

尽量不要给资方认股权。

估值

也许你会认为低估值对你有害，但我在这里想说的是高估值的问题。估值虚高会带来至少两种危害。第一，你会沉浸在被别人抬得虚高的身价里，或者干脆拿到了远超预算的投资，股票涨价，账面充盈，这一切令你和其他员工丧失了危机意识。最后的你的企业烂掉，你会发现当初的高估值完全没有意义，你手里的股票无法兑到那么多的现金。

第二，你的估值实在夸张，导致后续轮次的融资难以进行。假如你在天使轮拿到了一亿元的估值，到了 A 轮还有哪个资方能够继续抬高估值投你呢？

所得超过所需即贪婪。定好预算再去融资，不要让资方的欲望牵动你自己的欲望，保持理性。

棘轮条款

与认股权类似的反稀释条款，使资方免遭股价下降的损失。

棘轮条款通常是温和的，不会具有明显的侵略性。很多时候加权平均的防稀释或者优先股的转换权价格调整是有据可循的。

但也有比较可怕的防稀释条款。有一种防稀释体现在，如果后续融资时股票降价，那么资方的股票数量会得到重新调整。比如，某次融资中，你以公司 10% 的股份作为交换，以每股 10 美元的价格向风投公司发行 10 万股，借此募集了一百万美元。下一轮融资中，你发行的每一股是 5 美元，最初的风投公司会根据条款获得额外的 10 万股，在原始的资产构成表上，新的资本注入之前，他现在就拥有你公司 20% 的股份，而不是本来的 10%。

因为反稀释条款往往是迭代重复的，受到棘轮保护的便只有资方，而公司的股价和其他持股人的利益会由此不断缩水，尤其当公司遇到困境，估值下调的时候。棘轮条款逼着创业者不断抬升估值和股价，这听上去很美，实际上常常是无法回头的。

如果你不了解棘轮条款，请个律师，或者从最开始就借助第三方的服务吧。总之，不要沉迷于高估值，也不要因为自己获得了令人满意的股份而盲目签订棘轮条款。

反向股票套现

反向股票套现对资方来说非常重要，谁也不想看到中途离开的合伙人一直持有大量股份，导致其他人之后白白为他打工。应对这种情况，除了事后稀释股权进行补救，在资方进入时考虑设置反向股票套现也是不错的办法。

一般的反向股票套现附带良性的抽资条款，比如按季度反向套现，这对企业和离职员工双方都是比较合理的。

而有些反向套现则要求合伙人在离职时一次性套现，看上去很美好，却剥夺了离职员工享受今后股票升值的可能性。对于一般员工也许没什么，但创业者要考虑到，将来有一天，离职的可能是你自己。

因此，据理力争。反向股票套现是善意的条款，不要让他造成不愉快的误会，把它设置得尽量合理吧。

期权

期权是个好东西，但不合理的行权期就不是了。行权期只有一个季度的期权和要求离职时立即反向套现的霸王条款没两样。

既然设置期权，就让它的时间足够长，长到公司的价值足以实现的那天。

优先清算权

关于优先清算权的解释可以观看第二章·第二节「创业投资有哪些术语？」优先股股东可能通过附加协议具有的权利。关于优先股的优劣，上文已经做过分析，此处不再赘述。应该记住，一切时候，尽量简单的股权结构对企业更加有利，能不附加的条款都应该慎重取舍。

累计股息

字面意义上很好理解，某次股息未给付的话，你要在将来付清。对企业不利，但鉴于其并不复杂，造成的危害也不一定很大，属于可以接受的条款。

复杂的条款

复杂的条款本身就是有害的，它难以理解，可能在将来带来意想不到的麻烦。

投资意向很明确但出价低得离谱

很可能是资方欣赏你和团队，他们希望与你们达成合作，但是你手里的项目实在是问题多多或者根本上就不好，这时候，多和资方聊聊，对项目 BP 做出一些修改，资方也许会欣然抬价并达成交易。

这种情况下，你遇到了不错的投资人。珍惜这段合作关系。

当然，签订最简单的 termsheet 是理想情况，现实中并不一定能够如愿。因此，没有标准协议，也没有通行的判断依据，一切要靠创业者自己取舍。不要吝惜那点法律咨询费用，你有必要找一个律师避免将来更大的损失。即便你依靠天使汇 AngelCrunch 等平台提供的法律服务，最后拍板做决

定的仍然是你自己。

2、互联网公司掀回归热:低门槛+高估值 拆除 VIE 转投新三板

面对火爆的国内市场，越来越多曾计划海外上市的公司决定卸下复杂的 VIE 架构，以前所未有的勇气投怀包括新三板在内的 A 股资本市场。

继中搜网络、激动网、百合网之后，国内老牌网络论坛天涯社区近日亦明确要挂牌新三板。此外，全球最大移动效果营销服务商 YeahMobi 也有意在新三板完成资本市场首秀。

对于汹涌的回归浪潮，太平洋证券副总裁表示，新三板的价值正在逐步展现，未来将有更多的公司选择新三板。

趋势：互联网公司扎堆回归

近日，天涯社区拟挂牌新三板的消息在圈内疯传，在众看客为“传统 BBS 模式”落寞唏嘘之时，一股回归新三板之潮流已初现端倪。

公开转让说明书显示，天涯社区一度谋求境外上市，在此期间，谷歌甚至作为投资者对天涯社区进行了入股。可惜由于种种缘由，公司最终无缘海外市场，而原本为海外上市准备的 VIE 架构又成了公司登陆创业板的掣肘，几经耽搁，错过了移动互联机遇的天涯社区把融资重心放在了日渐火热的新三板。

尽管天涯社区已经没有昔日的光环，但是，对于重视互联网概念的新三板来说，天涯社区仍不失为良好的标的。天涯社区仍有着庞大的活跃用户，可挖掘的潜力不可低估。

除了昔日王者，一些新兴互联网公司也对新三板有着浓厚的兴趣。据了解，全球第一大移动效果营销服务商 YeahMobi 已在拆除红筹架构，全力冲刺新三板。

YeahMobi CEO 表示，公司原本是希望到美国上市，当地的券商都已经找好，上市架构也搭建完毕，但后来综合考虑，还是决定留在国内市场。

或许是出于同样的原因，颇具话题性的锤子科技也将舍弃海外上市方案。据知名投资人透露，老罗领衔的锤子科技拟登陆新三板。

事实上，愈加活跃的多层次资本市场正在改变着部分高科技公司的资本谋划。就在不久前，一位投资大佬在朋友圈中就曾调侃，“9个VIE架构公司，3家正准备拆掉，2家根本不考虑美国，无论如何也得回国内。无论是IPO，还是被并购，基本都在回归的路上。”

在更为成熟的A股市场，从海外市场私有化的中概股同样在攻城略地。据悉，从美股撤离的分众传媒已经初定借壳A股市场某停牌公司，而此前被盛大剥离的盛大游戏也明确借壳中银绒业。

好处：低门槛+高估值

互联网公司回归热潮的背后，是国内资本市场对互联网概念的热烈追捧。作为首个拆除VIE架构回归A股的互联网公司，暴风科技已经录得29个涨停，股价也从上市时的9.43元每股，涨至最新的148.27元每股，市场对互联网概念股的狂热程度可见一斑。

A股对互联网概念股的热捧仅是资本市场潮涌一角，在“互联网+”风口上，类似暴风科技的互联网公司将在市场上获得更高的估值，其中，一向重视互联网产业发展的新三板也受到更多企业的青睐。

在中国“互联网+”的战略之下，内地互联网企业的表现让很多在境外上市的企业感到了落差。

同样是互联网视频公司，创业板的乐视网目前总市值接近800亿元，在美国上市的行业龙头优酷土豆的市值仅为200亿元人民币，两者差距4倍。游戏公司也是如此，创业板上市的昆仑万维市值接近300亿元，超过了在美国上市的盛大游戏、完美世界等几家游戏公司总和。而据交易人士介绍，目前新三板的估值并不比A股低，不少互联网公司的估值甚至远超A股。

除了估值优势外，新三板在进入门槛上也有利于互联网企业融资。按照目前主板和创业板的规定，新三板公司没有利润限制门槛，申报流程短，融资方式灵活。在目前注册制尚未落地，主板创业板上市需要排队等候的情况下，新三板可以较为迅速解决公司融资问题，并且也可以作为今后转板的通道。

国内资本市场的转型，尤其是新三板市场的蓬勃发展，让不少互联网公司看到了国内上市的新机遇。VIE架构不再是互联网公司上市的“华山一条路”。拆除VIE转投国内资本市场已经成为新潮流。

3、新三板公司跨板运作风乍起：现新模式 金润染指中概股

从此前被摘牌收购，到主动并购同行，再到跨境投资中概股，新三板日益散出资本市场魔力。

金润科技 6 日晚高调公布跨境入股纳斯达克中概股中网在线，成为新三板公司资本运作的最新案例。同日，新三板公司长信畅中获得主板公司凯乐科增资入主，成为首家被主板公司控股后不摘牌的新三板企业。新三板公司积极、创新的资本运作，一方面打开了企业的发展和投资空间，另一方面也凸显出新三板的制度活力。

金润科技 6 日晚间发布的对外投资公告显示，公司拟以现金 350 万美元(约 2140 万元)购买中网在线控股有限公司(下称中网在线)增发的 280 万股普通股(占现有股份的 8.7%)。资料显示，中网在线成立于 2006 年，2010 年 9 月登陆美国纳斯达克，是一家为中小型企业 and 创业者提供核心服务的互联网科技集团公司，旗下现有创业网、连锁网、28 商机网，并提供全方位线下品牌管理、营销和销售渠道拓展服务。

金润科技内部人士表示，本次投资是公司战略发展规划的重要部分，金润科技为网上工程招标采购行业的细分产业龙头，而中网在线上万家的中小企业用户和成熟的营销网络有助于公司叩开中国中小企业采购交易服务市场的大门，完成金润科技交易平台的行业纵深布局。公司不仅可以借此打开中国中小企业采购交易服务市场之门，还可以将各种服务通过中网在线的广告平台进行精确推送；更重要的是，收购标的的低估值和获得的董事席位也为公司后续资本运作提供了可能性。值得关注的是，本次交易中中网在线市销率仅 1.18，估值几乎等同年销售额，后续如果踏上 VIE 公司回归潮，公司将有机会获得巨大收益。

与前一阶段多次出现的新三板企业被主板企业收购、摘牌不同，越来越多的新三板企业出现了全新的资本运作思路。如长信畅中获得主板公司凯乐科技增资被控股后，仍留在新三板，融资且出让控股权之余，预留了后续更大的想象空间。凯乐科技昨日披露的定增方案显示，拟以 8 元/股的价格认购长信畅中 2600 万股，增资总额为 2.08 亿元，增资后公司将控股长信畅中 52.14% 股份，所有增资将投入到公司区域医疗信息一体化产业化项目。

被并购后继续留在新三板，一是可以保持企业估值，二是可能有机会享受到政策红利，都有利于企业后续发展。此前新三板公司被并购摘牌是因为新三板交易不活跃无法体现公司价值(市盈率低)，只能摘牌后纳入主板公司；现在新三板交易逐渐活跃，新模式会不断出现。

不管是被并购后不摘牌，还是跨境投资上市公司，乃至吸引海外公司归来借壳、挂牌，都有希望成为未来新三板市场资本运作的常态。

4、新三板疯魔探因：利益推动 企业、PE/VC、中介多方博弈

4月22日傍晚，中科招商股价暴跌。

挂牌新三板后的这一个月，中科招商最辉煌的一天是4月13日，当天总市值超过千亿，大幅领先市值排名第二的九鼎投资，甚至超过了当日创业板市值冠军乐视网。以所有A股公司4月13日的AB股收盘总市值来排名，中科招商也能排在第53位。

“新三板”即“全国中小企业股份转让系统”，是经中国国务院批准设立的全国性证券交易场所，类似的有美国的场外交易市场OTCBB(公告板市场)。

中科招商的火爆，只是新三板疯狂群像的缩影。2013年，新三板只有356家挂牌企业、全年成交额8亿元，截至2014年4月，挂牌公司超过2200家，一天的成交额就超过了10亿元，总股本直逼1000亿股。

中科招商股价的暴跌，显示出新三板游戏规则的局限性。4月22日中科招商收盘暴跌90.98%，盘中最高52元，最低跌至1.01元，成交53万元。第二天又暴涨762.96%，盘中最高60元，最低40元，成交1135.44万元。过山车似的玩法，让不少人感慨：新三板还是交给专业投资机构才更靠谱，散户们还是避开点吧。

暴跌被认为是“非正常交易”，并且指向新三板“不设涨跌幅限制”、“协议转让”、“不需要披露股价异常波动原因”的规则。这些规则看起来很宽松，与国际接轨，也在一定程度上推动了新三板的火爆——主板是计划经济时代的产物，服务实体经济、工业时代的经济，新三板服务互联网时代的创新创业经济，是一种更加自由的市场，必然获得最多的活力和机遇。

注册制的先发优势？

新三板吸引的是机构投资者和专业投资者，现在越来越多的企业愿意上新三板，因为新三板市场化程度最高。

主板服务的是成熟的企业，新三板服务的是成长中的企业，想象空间很大，也更能调动投资人对获利的追求，新三板可能5年内诞生目前市值最大的公司，可能超过阿里。

新三板更加符合优胜劣汰的规则：如果挂牌的是业绩差的公司，一定融不到钱，但是在主板，坏公司也能融到钱，这就是主板制度设计的缺陷，新三板的注册制更像是对主板的补充。

主板和创业板对投资人要求比较低，要保护投资人，政府监管会严格一些，不过今年实行 IPO 的注册制，可以看到政府对于企业上市的要求在逐步放宽。政府政策的调整力度应该按照国家发展的节奏，逐步调整成注册制，如此一来，企业入门会降低，但是监管会严格，算是宽进严出。

新三板注册制的优势可以归纳为 3 点：首先，挂牌公司数的大幅增加将带来融资额和并购数的增多，为金融机构创造更多收入。量的积累还可优化制度、产生示范效应，预计挂牌公司数超过 5000 家时分层管理制度将推出。

其次是挂牌交易与融资并购相分离。新三板注册制将挂牌交易和融资并购分离，摆脱了沪深交易所“融资市”的困境。挂牌企业的融资在很大程度上取决于交易活跃度，即被市场认可程度，这真正打通了二级市场的定价功能和一级市场的融资功能。

同时，注册制也鼓励着券商等中介机构转变服务意识。注册制虽然能为券商等中介机构带来更多挂牌推荐服务费，但微乎其微且不可持续，中介机构持续的盈利收入应该来自于存量交易，而非增量挂牌。

这意味着中介机构应该精心挑选公司，持续跟踪，创新服务方式。主板市场没有投资者限制且存量股东的利益优先，注册制无论做何设计都难以在数量方面实现大幅跨越，而新三板没有历史包袱，可以轻装前行。

做市商为何进场？

今年 1 月，联讯证券在当日以 0.01 元/股的价格交易了 949.9 万股，总交易金额为 9.5 万元，而联讯证券前一交易日的价格为 2.71 元/股。同样被以一分钱的价格进行交易的还有冰洋科技和股雪郎生物。

这几次低价交易都被新三板官网披露为异常交易，背后则是协议转让的漏洞。

2014 年 8 月做市商制度推出以前，新三板仅有协议转让交易一种方式，买卖双方在场外自主对接形成协议后，进入股转系统报价即完成交易。没有涨跌幅限制、不需要披露股价异常波动原因，给了很多挂牌企业“动手脚”的空间，在不同的交易价格下，有些交易是真实发生的，有些价格是虚假的。

高股价可能是公司进行市值管理的一种手段，有了比较高的估值，对公司的声誉甚至日后的融资都有益处；而股价过低，可能是因为公司股票交投不活跃，用低成本的交易来活跃交易，提升公司的价值。

同时还存在买卖双方为同一证券营业部或同一证券账户的情况，这存在着利益输送的可能，比如股权变相赠予，同时也可能有避税的意图。相关规定要求股东转让限售股会缴纳 20% 的所得税，避税也成了低价成交的动机。

自做市商制度推行至 2015 年 3 月 20 日，做市转让板块整体换手率为 22.63%，高于市场整体的 11.27% 及协议转让板块的 7.60%。做市商制度极大地提高了挂牌企业的流动性。

在做市商制度下，做市商提供双边报价，在报价范围内以自有资金履行交易义务，且有持仓比例限制，提升了市场流动性和成交效率。同时，新三板做市商制度规定一家挂牌企业需由两家以上券商做市，做市商专业的选股优势提升了投资者信心，专业的定价优势弥补了投资者股权分析方面的不足。做市商还可以稳定市场。我国新三板做市商买卖价差不能超过 5%，有利于稳定股票价格，防止过度投机，保证市场流动性。

哪些政策红利？

从政策信号里可以看出，政府非常推崇直接融资。

国务院常务会议连续几年都在提多层次资本市场的建设。4 月初，李克强总理在国家开发银行和中国工商银行考察并主持召开座谈会，对于企业直接融资困难的问题发表了讲话，很重要的一点就是：促进多层次资本市场持续健康发展，加快银行间债券市场和交易所市场互联互通……积极发展“互联网+金融”等新业态，开展股权众筹融资试点。

2014 年 11 月李克强总理在国务院常务会议上已经提出建立资本市场小额再融资快速机制，开展股权众筹融资试点，鼓励互联网金融更好地向“小微”、“三农”提供规范服务。

在经济下行的大背景下，中小微企业直接融资可以减轻国家的压力。

直接融资从这几个方面操作。

商业银行根据企业情况自主开展贷款展期或续贷，多措并举引导实际利率下行；大力发展政府支持的融资担保机构、基金和再担保机构，通过信贷资产证券化、贷款流转等方式盘活存量资金，发展金融租赁，支持有市场前景的企业发展，扶持“三农”等薄弱环节扩大直接融资，推进股票发行注册制，促进多层次资本市场持续健康发展，加快银行间债券市场和交易所市场互联互通。

如此引导更多资金投入实体经济，使金融与实体经济共享发展红利。

从国家的层面上建立这样的构架，中小微企业获得融资发展的同时，可以推动经济的发展，地方政府做这个是一个政绩，在政绩之余，也带动了地方经济的发展，是推动实体经济的一个过程。

多方利益在博弈中如何驱动？

新三板是一个多方利益交换的场所，在利益的驱动下，中央政府、地方政府、挂牌企业、PE、VC、券商中介，在这里各取所需。

政府由此建立多层次市场构架，扶持实体经济；地方政府可以规范企业，带动地方经济发展；挂牌企业，可以规范挂牌，融资发展；对于券商中介，可以增加业务，开展做市交易；投资者可以从中博取溢价收益。

对于企业，不上新三板就不用体现利润，体现利润就意味着更高的税收。

有分析认为国家迟早会放开政策，当时国家暂停 IPO，一停就是一年多，大量企业排着队等着上市，又都束手无策，他觉得挂牌新三板是退出的最好选择，便与企业做了大量沟通，好不容易说服其挂牌。这两家企业，其中一家最近做了新一轮增发，拉了 3000 万资金进来，以前，这是不可能的，民营企业能有 1000 万的贷款就不错了，老板还要抵押房产，同时，市场对企业的认可度也不高。

PE、VC 的退出渠道有几种，IPO 退出受注册制、发行节奏的影响，并购退出适合较大规模的企业，对于初创企业，还是难度很大的。新三板为 PE、VC 在并购和 IPO 之外，提供了新的简便、快捷的退出渠道。随着交易系统上线和交易规则实施，新三板交易逐渐活跃，它作为推出渠道的价值逐渐显现。

挂牌企业数量快速增长，新三板也成为股权投资机构寻找投资对象的“标的池”，经过主办券商的推荐，挂牌公司得到规范并能够充分披露信息，投资挂牌公司，可以降低 PE 和 VC 的工作成本，提高效率。投资机构在这个过程中要做的是：熟悉新三板的融资模式，调整自身决策流程，参与挂牌公司的定向发行。机构通过定增的方式拼资源、抢筹码，发行产品获利丰厚，进行扩张。

总体来看，投资有 5 个阶段。

阶段一：公司挂牌前投入，挂牌后退出

阶段二：协议转让投入，做市交易退出

阶段三：首次做市交易介入，再次做市交易退出

阶段四：做市交易介入，竞价交易退出

阶段五：早期投资在分层制度阶段，比如竞价交易、转板时退出。

新三板依然代表着正能量。对于投资人和投资机构在新三板里关注的行业，觉得比“TMT”更全面的解释是“TIMES”，T代表科技、通信、车联网，I代表网络、智能家居，M代表传媒、移动医疗，E代表娱乐、教育，S代表体育、服务。

这些新兴产业被投资机构认为是未来的标的，新三板市场上更加闪亮的新型企业也会孕育于此，它们能更好地推动新三板市场前进。

新三板是新市场，如果到了新三板还想着转板，那新三板就是失败的。

挂牌新三板之后，是否转板要看企业自己的选择，相较于主板和创业板，新三板的交易活跃度是没法同日而语的，而且资金量低很多。有一天新三板满足不了企业的需求，也就是企业需要转板的时候。

新三板到底有没有泡沫？

所有的泡沫都有一个共同点，就是都出现在经济快速发展时期。照理讲，经济的快速发展带来的应该是大众财富的增加，但事实通常是，因泡沫的崩溃而让相当多的人蒙受巨大的经济损失。

回望 20 世纪 80 年代末、90 年代初的日本经济泡沫：1989 年年底日经指数达到了历史最高点 38957，东京地区的房价增长已经成了强弩之末，1990 年 1 月 1 日股市开始下跌，到了 2003 年，日本股市跌到历史最低点，7862 点，不到峰值的 20%，2010 年东京地区房价只有峰值的三四成。

这场泡沫的后果是：经济停滞 20 年，国民和公司收入没有增长，全球竞争力下降，原本要靠股票和房产退休的老人一下子老无所依。

2013 年新三板经历了全国性扩容，在地方政府推动的情况下，有些企业没必要去挂牌，也争先恐后挂了牌。

有时候就是挂上去看起来有面子。当时的情况是：一些民营企业并没有发展到能挂牌的规模，企业主自身水平和资历不够，周围的朋友起哄，很多时候就是道听途说，这些企业主想着要挂牌

新三板，其实他们的企业看起来经营得不错，并不是企业本身很优质，全是拜托人脉和资源积累，身边有很多社会关系，挂牌新三板，进入资本市场竞争，对他们未必是件好事。

当然，也有人认为这个池子，需要优质的、中等的、资质比较差的公司，资质差的也有存在意义，如果只有优质公司，那么池子里活跃度会差很多。

良莠不齐是因为没有严格审核，但是会有市场的自我淘汰，纳斯达克历史上上了 2 万家来家公司，但是退市的公司很多，将来新三板必然会进入自然淘汰，可能每年新挂牌 1000 家，再退 1000 家，挂牌到 1 万家或者 10 万家的時候，新三板内部会形成一个稳定的规模，未来应该会出现这些量级的节点。

人类的发展就是一部不断用理性和知识去试图掌握未来的历史，可是人类至今没有学会完全用理智控制自己，当然，这世界上很多东西，人类的情感、股市的涨跌，都是无法预测的，所幸的是，人们用规则去克制不够理性的那一部分，去生活、去交易、去发展。从而一切思考的逻辑，可以在此衍生。

5、任性的借壳：千亿市值若没壳只剩 10 亿 割肉 200 亿挺划算

尽管 IPO 注册制的大势已不可阻挡，但借壳的疯狂还是愈演愈烈。

之所以说其“疯狂”：一是借壳案“跳单”事件正密集上演，其“剧情”之离奇令人大跌眼镜。二是相比此前，那些矗立在上证指数 4400 点之上的最新重组案例中，依然不乏堪比“速 7”的业绩承诺。但股市不比电影，如此高难度的业绩狂飙未来能否奇迹般实现，无疑尚存很大的未知数。

借壳“跳单”背后的利益分割

不到半个月內，又发生了两起借壳“跳单”事件：先是 4 月 16 日，宝光股份被指单方面宣布终止借壳重组；随后，4 月 29 日晚间，*ST 申科的借壳重组也戛然而止。

据*ST 申科发布的公告，4 月 29 日，上市公司代表与借壳方海润影视的代表就本次重组的进展安排及重组后上市公司董事会席位和管理层分工等重大事项进行了协商，但最终无法达成一致意见，提议终止本次重组。

对海润影视借壳案的破裂，我们从公开信息确实看不出双方“谈不拢”的根源。但宝光股份的案例却撕开了在目前市场环境下，借壳“跳单”的利益博弈——壳资源出让方面对股价突然上涨的

暴利诱惑，擅自提高卖壳价格，表现出了在巨大利益面前的诚信与契约精神的匮乏。“我估计海润影视变卦的真实原因也与壳费涨价有很大关系。因为二级市场涨幅大，卖壳方心态容易失衡。另外，违约成本低也是其敢于冒险的原因之一。”某券商资深并购人士认为。

对于并购，业内人士的描述诙谐生动：“收购就像两个老板谈恋爱，在拒绝者的所有表面理由之下，真实原因可能就是‘看不上’。”而从实例看，上市公司老板们似乎看上的唯有利益。

那么，借壳双方的利益分割是个什么样子呢？一位投行人士是这样讲述的：“经常听借壳方老板抱怨，说对方就出个上市公司的壳就想切走自己20%的利益，若以未来千亿元市值算，那可就是200亿元呐。”显然，对于账，各人有各人的算法。但如果没有壳，所谓的千亿元市值也只能是10亿元净资产而已；而对于出让壳资源的一方来讲，200亿元再多也没有800亿元多，哪能不怦然心动而不惜改弦易辙呢？

只是对壳资源的出让方来说，在牛市中“跳单”，也是有风险的，最主要的就是如何将因前一次重组预期抬高的股票市值，用更高预期的重组故事来继续。

对赌业绩上演“速7”

在最新的重组案例中，泰亚股份给了市场一个活生生的例子。

去年7月，泰亚股份宣布拟以所持的全部资产和负债与影视公司欢瑞世纪全体股东所持的欢瑞世纪100%股权的等值部分进行置换，差额部分由上市公司向欢瑞世纪全体股东非公开发行股份并支付现金购买。消息一出，泰亚股份连续七个涨停。不过，2014年9月重组终止。可是，泰亚股份原有的主营业务此后也遇到瓶颈，2014年成为公司上市后首次出现亏损的年份。

今年4月，泰亚股份启动了第二次重组，接力者是游戏公司恺英网络。豪放大戏由此拉开：复牌至今，泰亚股份已经有连续12个涨停。而在这些涨停的背后，是这样的计算公式的诱惑：恺英网络承诺2015年利润为4.6亿元，以5月5日收盘价计算，泰亚股份的市值为306亿（重组后股本），对应其承诺的2015年净利润市盈率约为67倍。

然而，当我们仔细看看恺英网络的财务数据，不由得要为之捏一把汗。据披露，恺英网络置入资产预估增值率逾2000%，其高估值的支撑点在于业绩承诺：恺英网络在2015至2017年度预测实现的扣非净利润分别应达4.6亿、5.7亿和7亿元。若本次重组无法在2015年度内完成，则业绩承诺人同意延长利润补偿期至2018年，该年度承诺扣非净利润不低于8.1亿元。

这个数字意味着什么呢？意味着恺英网络的2015年必须出现奇迹，因为从过往业绩看，该公司

2013 年营收 4.09 亿元，净利润 3392.07 万元；2014 年营收 7.28 亿元，净利润 6254.12 万元。眨眼之间，恺英网络的净利润要从 6254 万元暴涨 8 倍至 4.6 亿元，以及此后更为惊人的 7 亿、8 亿元，其狂飙堪比“速 7”。

“对等吹”的牛市游戏

对此，专业人士道出了其中的游戏奥秘。

第一，熊市时资产估值低，而在牛市时，估值是根据市场环境来确定的，因此当壳资源的市值被炒高，交易双方就必须“对等吹”，以达到相互间的匹配。

第二，业绩对赌即使完不成，对借壳双方也是有利的。一是补足利润的资金和估值相比，是小巫见大巫的，如恺英网络资产估值达 63 亿，而其三年承诺净利润之和也才 17.3 亿元。二是即便补足利润，到时候也是钱从借壳方股东的左口袋换到右口袋而已。

第三，业绩对赌俗一点说就是“吹牛也要交税了”，但在牛市里，“上税后”股价会更高，这对现有股东来说是最希望看到的。而对于借壳方来说，将其资产的盈利能力全部透支，对持续经营能力形成威胁。

这种情况会发生改变。一是中小板公司中，一些上市已三、四年的企业目前开始面临瓶颈期，所以今后卖壳的公司数量会每年增加；二是随着注册制的实施，未来 IPO 的数量也会增加。因此，在供需都增加的情况下，今后会有一个平衡出现。

6、PE 热衷新三板挂牌：15 倍估值恐酿泡沫 80%投资暗藏投机

新三板即将迎来第 5 家 PE 机构。全国股转系统近日对明石创新投资公司申报挂牌文件进行了公示，根据计划，明石创新将同步开展定向增发，募集资金额不超过 70 亿元人民币。加上此前的九鼎投资、中科招商、硅谷天堂和同创伟业，已有 5 家 PE 选择登陆新三板市场。

目前来看，很多 PE/VC 机构及其所投企业都被新三板的“纯正市场基因”所吸引，除了自身挂牌外，也正在加快推动所投企业登陆新三板。新三板成为私募股权朋友圈的必谈话题。

新三板成 PE 退出重要渠道

私募股权业内人士普遍认为，新三板是目前国内多层次股权市场中唯一真正市场化的市场，是

完全实行注册制的市场，因此，都在积极推动所投企业挂牌新三板。

对企业来说，登陆新三板是一个有利无弊的事情，这一次，达晨创投将抓住新三板的大好机遇。达晨自 2000 年创立以来总共投资了 270 多家企业，目前已在新三板挂牌的近 20 家，并且还有近 50 家企业正筹备在新三板挂牌。

在业内看来，PE 积极推动所投企业挂牌新三板有两个作用：一是后续融资会获得更好的价格和规模；二是挂牌新三板可以加速企业规范化，为进入主板市场做一些准备工作。

市场对新三板的预期可能有两个：一是登陆新三板对于企业融资很有帮助。即使企业通过并购卖给上市公司，挂牌新三板后再去卖可能价值也不一样；二是新三板为拟上主板的企业提供了很好的过渡，而且是有退路的，即使转板之路不通，企业退出新三板再上主板也不是大事。

而对于很多 PE 来说，新三板是一个方便的退出渠道。

谨慎对待投机泡沫

不过，在新三板市场火热的当下，嗅觉敏感的 PE 们发出了相对谨慎的声音。

对绝大多数的基金来说，新三板是“天上掉的大馅饼”，退出比以往方便多了。但所有的事情都有两面性，机遇也意味着挑战。很多企业尤其是偏早期的创业型企业，在没有新三板的时候它们在一级市场当中被 VC/PE 甄别选出，信息在一级市场当中是非标准、非公开流动的。在那种情况下，优秀的 VC/PE 可以利用“火眼金睛”去发现优秀项目。但有了新三板以后，这个企业可能会绕过 PE，直接到新三板挂牌，因为 VC/PE 原本给出的估值也就 12 倍、13 倍，而在新三板说不定可以收到 14 倍、15 倍的报价。现在的市况下，这种情况很有可能发生，由此引发的泡沫可见一斑。

在业内看来，目前新三板市场企业良莠不齐，投资者一定要仔细甄别。新三板是一个“大旋风”，很多企业目前在借势提价。某种意义上讲，目前 80% 的投资是投机性质的，而投资和投机还是有区别的。长期来看，新三板一定会成功，说不定未来的 BAT 现在就潜伏在里面。但假设三五年后，当新三板挂牌公司达到一两万家时，会是怎么样的格局难以预测。这些挂牌的是不是都是好公司？有没有 BAT 的潜力？是否遵循二八定律？投机是有代价的。

降低门槛未必是好事

针对市场呼吁降低新三板投资门槛的问题，私募股权人士也提出了自己的见解。澳银资本执行总裁认为，新三板投资风险较高，一般投资者一定要谨慎。

公平一点讲，新三板对 VC/PE 绝对是好事，因为有了接盘的人。但是对普通的场外资金而言，恐怕其面临的风险比主板市场要大很多，新三板对投资者的专业要求更高，因为它的判断标准并不是主板市场的一些常见标准。

从维护新三板市场长远发展的角度建议不要降低投资者门槛。今天的新三板没有政府和太多的期望值进入，一开始定位就是真正市场化的。

投资者门槛高一点有利于新三板成长，有利于专业投资人区分出优秀和不优秀的公司，如果门槛降到 100 万元甚至 10 万元，把太多的散户吸引进来，会积聚很多风险。而散户如果要参与新三板，可以选择投资新三板的很多公募、私募基金。

另外一个市场期待的红利便是转板机制。市场普遍期待新三板早日实现转板，转到主板、创业板和中小板，而卫哲的观点恰好相反。如果新三板制度这么好，为什么要转板？另外一个板块上还有手铐脚镣等着你呢，留在新三板不是更好吗？新三板有无未来，要看有没有优秀的企业和优秀的投资者。如果一个交易市场留不住优秀企业，优秀企业都转走了，这个市场就会变得没有希望。建议大家不要再呼吁转板了，应该让优秀的企业留在新三板，把优秀的投资人留在新三板。

此外，尽快推出竞价交易。应该把正常的交易机制还给新三板。新三板目前只有协议转让和做市商制度，这对市场来说是不公平的，应该把市场竞价还给新三板，但不应该取代做市商，这三种方式都是市场自发形成的，应该把市场的权力还给市场。市场通过优胜劣汰的机制，一定会告诉大家哪种交易模式是最好的。

7、股权众筹新玩法：与创投结缘 投资人获 3 重保险

股权众筹又有了新玩法。日前，深圳本土股权众筹平台众投邦与创投机构创东方联手推出国内首只新三板主投基金，由创东方作为基金发起人，在众投邦的众筹平台上招募具备一定条件的合格投资人参与新三板的投资项目。

据悉，该基金的募资规模为 2000 万—1 亿元，最低投资额为 100 万元，投资人除了获得投资收益外，还可分享基金主投项目所产生的收益分成。该主投基金的推出，被业内视为创投机构的互联网化，多个创投机构表示，主投基金一定程度上减轻了募资的压力，还能帮助投资者分散和降低投资风险。值得期待的是，因项目风险大、盈利模式不明朗而缓慢推进的股权众筹，或因经验丰富的创投机构参与而进入发展的“快车道”。

投融资效率将提高

据介绍,该主投基金的发起人需要认购不低于基金规模 5%的份额,其他跟投人最低投资额为 100 万元,按 10 万元的整数倍递增,不超过 300 万元,拥有资源及项目判断能力的投资人优先考虑。

该主投基金与一般的股权众筹项目有何不同呢?与一般的股权众筹投资单一项目不同,该主投基金募集完成后将投资到众筹平台的多个项目中,而发起人为具有丰富投资经验和判断能力的创投机构,非个人投资者,而跟投人 100 万元的门槛也大大高于一般的股权众筹投资。

众投邦执行创始人表示,以创投机构的专业能力带领投资人选择项目进行主投,进行判断决策、投后管理、资源对接等,投资质量会更高。此外,为增强项目公信度,项目融资必须确认主投方后才能开始众筹。主投基金与原有主投方设定机制形成优势互补,能有效提高项目融资效率。

据了解,传统创投机构在募集资金方面一直存在不小压力,股权众筹的发展也一度引发与创投“争食”的争议,此次主投基金的推出却让不少创投看到了两者联手的机会。主投基金是很好的合作方式,可在一定程度上减轻我们募资和项目筛选的压力。与众筹平台合作,是传统创投机构互联网化的积极探索,特别有利于解决中小创投机构的募资难题。此外,主投基金还可以让发起人提高自有资金使用效率:第一次是主投基金发起方出资不低于基金总额 5%,第二次是作为项目主投不低于融资总额的 20%。

投资人将有三重保险

一直以来,投资人受困于“不知什么项目可以投”“项目风险有多大”“投资是否有回报”等问题,对股权众筹持保留态度。随着主投基金的推出,这些问题在一定程度上都可以得到化解。

据了解,众投邦主要专注于新三板的股权众筹,发起方可以充分发挥专业性优势,组合投资于众筹平台项目,布局时下最热门、回报前景最可期待的新三板企业,同时也能充分捕捉新三板上市、并购和转板带来的跨市场溢价机会。

对于投资者而言,主投基金推出使得在众筹平台做跟投的投资者可以有多样化的投资策略选择。如果跟投人较为勤勉,愿意完全作出自主项目判断,或者乐于参与项目投资的全过程,可以选择继续跟投单个项目;如果跟投者认可主投基金管理人的专业能力、投资领域及投资风格,那么可以选择主投基金投资。

至于投资风险,众筹平台、主投基金发起人、专业投资者三方进行对项目筛选等,大大降低了风险,投资人的投资利益可谓是上了三重保险。主投基金让更多的专业投资人挖掘项目的价值和风

险，随着更多精英投资者的参与，股权众筹行业发展必将提速。但不能保证主投资基金投资的所有项目都成功，只能通过专业能力把风险降到最低。

8、TMT 企业成新三板主力军：占比 37% “互联网+”狂奔

A 股走牛引发社会炒股热潮，而有中国版纳斯达克之称的新三板这把“火”也没有停息，持续受到资本市场关注。

5 月 7 日，由国信证券主办、每日经济新闻协办的国信证券·金太阳路演公社第四期，“以 2015，新三板奔跑吧”为主题的路演活动在广州举行，尽管是该活动的第四期，但会场异常火爆，吸引了来寻找新三板投资机会的创投、券商和基金等机构。

参加路演的企业包括三网科技、鸿盛数码、赛格微、贝欧特以及宏景科技、奔凯安全等已挂牌和拟挂牌企业，这些企业大多数来自于 TMT 行业。

据了解，TMT 企业已逐渐成为新三板挂牌公司主力军，目前计算机、通信、电子以及传媒四个 TMT 细分行业的新三板挂牌公司占到总数的 37%。

新三板继续“奔跑”

尽管新三板依然有着不低的入市门槛，但是依然挡不住市场的火爆。在政府鼓励“大众创业，万众创新”的背景下，新三板未来几年或迎来更多战略性投资机遇。

新三板当下到底有多热？现在基金公司发售的基金产品，只要是沾上新三板概念的，一经发售，就立马被投资者秒杀，

数据显示，新三板近年来迎来迅速扩容，2012 年之后新三板各项规模指标均出现了巨大飞跃，2012 年底至 2014 年 11 月 21 日新三板挂牌公司数、成交金额和总市值分别增长了 55.98 倍、14.85 倍和 9.42 倍。

根据全国中小企业股份转让系统最新数据显示，新三板挂牌公司多达 2367 家，87 家主办券商。5 月 7 日当天，新三板做市指数为 1940.22 点，下跌 1.59%，当日成交量为 1154.18 万股，成交金额为 1.98 亿元。现在单日成交额多在 1 亿~2 亿元左右波动，且有逐渐放大的趋势。预计未来随着实施做市转让方式交易的新三板公司增多，做市转让方式贡献的交易额将有望继续上升。

TMT 企业渐成主力军

在新三板火热背景下，当下备受各路资本热捧的企业非 TMT 类企业莫属。

5 月 7 日举行的路演上，来自 TMT 行业内的企业占据了半壁江山。

此次前来路演的企业包括三网科技、鸿盛数码、赛格微、贝欧特以及宏景科技、奔凯安全和华源磁业，这 7 家企业中，有 6 家来自于 TMT 行业。李克强总理今年以来力推‘互联网+’，引起了社会对互联网科技企业的关注，资本市场尤其是新三板对 TMT 企业特别欢迎，新三板作为创业者与资本之间的桥梁，民营企业对挂牌上市解决融资难问题有很多期待。

TMT 企业逐渐成为新三板新挂牌公司的主力军，计算机、通信、电子以及传媒四个行业的新三板挂牌公司占到总数的 37%，其中，计算机行业、电子行业和通信传媒行业分别占到 21%、6%和 5%。

从政策来看，大的智能化涵盖范围非常广，国家对智慧城市也是大力支持，有关智能城市总投资将超过 1.6 万亿元，而智能安防和智能家居等都会同步发展。

9、风口上的医院投资：PE 退出难险资接盘易 复星们的实践

“午夜排队挂号，看病马拉松，住院要等两三周”，这是在大城市公立医院看病的真实写照。医疗资源供给不足，结构配置不合理，服务效率低下，这些问题自 2009 年“新医改”后一直悬而未决。

投资医院仅有资金远远不够。医院是特殊服务行业，专业性极强，面临管理架构理顺、医务人员配备、科室规划、医院扩建等一系列问题。

医改痛点

纵观整个医疗产业链，医院是产业链中最核心的一环，医疗服务的绝大部分需求都需要在医院这个平台完成。医院运行模式的变革将深刻影响医生的医疗行为以及药品定价机制的重新形成，并对医药产业发展产生深远影响。

2009 年开始的医改目前主要还停留在‘药改’上，而被认为是新医改成败关键的公立医院改革却始终踟蹰于‘深水区’，剪不断、理还乱，缺乏顶层设计。

城镇化和老龄化驱动的医疗服务需求不断增长，以及国家政策的配套，使得一批眼光敏锐、实

力雄厚的资本盯上了未来 5-10 年投资的风口——医院。

办医模式

事实上，社会资本(包括境外资本)参与医疗服务投资的数量已经大幅攀升，根据不完全统计，2010 年起国内医院投资数量大幅上升，其中投资主体较为多样化，包括 VC/PE、上市公司、医疗集团、外资基金、保险资金等。

社会资本进入医院的方式灵活多样，主要包括发起建立医院(包括独资或与公立医院合资)，收购改制公立医院，医院托管、科室承包等。

从历史投资案例来看，参与大型综合医院改制、投资的多数是综合性医疗集团或上市公司。特别是众多医药上市公司向医院端延伸，如金陵药业、复星医药、国际医学等都取得了成功的案例。

被称为医药界 PE 的复星医药是在医院并购道路上走的最远的企业。截至目前，复星医药已成功投资 6 家医院。2011 年 5 月，复星收购了安徽省济民肿瘤医院(肿瘤专科);下半年，收购了岳阳广济医院(二级综合);2012 年底收购了宿迁市钟吾医院(二级综合);2013 年 10 月，复星医药并购广州南阳肿瘤医院(高端肿瘤专科)，紧接着又以 6.93 亿元收购佛山市禅城区中心医院(三甲综合)。

追溯复星医药的医疗服务投资，最早是 2009 年开始投资和睦家医院。作为国内高端医疗品牌的标杆，和睦家的价值在业内毋庸置疑。看好高端医疗市场的复星 2009 年开始就在二级市场“追求”和睦家的母公司美中互利的股票。

2014 年 4 月复星联合 TPG 及和睦家创始人李碧菁，在与凯雷等的激烈竞争下，花费近 3 亿美元，对美中互利进行了私有化摘牌，从而圆梦和睦家。

从医院的单体盈利来看，平均净利率在 10%左右，对于资本市场上追求高回报的投资者来说并不划算。但从产业链的高度出发，医药、医疗器械类等企业入主医院，寄望的是形成产业上下游联动，组建医疗产业集团。

PE 退出难 险资接盘易

医院属于重资产、资金密集型行业，投资周期长，十年可能才见成效。对于 PE 等基金性质的资金来说，由于有退出时限的要求，直接投资医院的案例非常少。

此外国内资本市场上还缺乏以医院为主营业务的上市企业，因此以 IPO 为主要退出渠道的 PE 资

金不得不考虑政策瓶颈。2013 年 11 月顶着“首只医院股”光环的凤凰医疗集团在香港上市，或许让 PE 看到了投资退出的模板。

医院管理复杂也是 PE 望而却步的原因。而健康体检、月子中心、眼科口腔等技术含量低、偏重服务、连锁效应可复制的医疗领域，则吸引了大量 PE 的投资。PE 机构擅长的投后服务更为适合这类连锁领域。

而对于寿险公司来说，和医院则可能形成无缝衔接。例如对于具有保险背景的复星集团，打造 10 家以上的医院集群，年利润稳定至两亿以上，正好能满足其背后的险资要求的大体量、长周期、稳定性要求。而且商业保险还能打通医疗支付环节。

地产转医疗

值得关注的是 2014 年在地产转型的背景下，诸多房企特别是中小型开发商选择进军医院。这绝非偶然，其投资逻辑非常相似。

首先，地产与医院均属于重资产，资金密集型行业。实际上，通策医疗、爱尔眼科等医疗上市公司的实际控制人均有过地产开发的经历。

其次，二者都需要有较强的政府公关能力，房企一般在所属区域耕耘多年、积累了丰厚的政府关系，在参与公立医院改制、与公立医院合建分院、参与设立民营医院等方面具有得天独厚的优势。

最后，医疗服务投资需要对所属区域的人口结构、需求层次和收入情况等有深入细致的调研，而地产企业在上述方面具备基础。

10、58 同城上市 18 个月：投资并购 14 企 共耗资 16 亿美金

刚刚与赶集合并，58 同城近日又宣布将从爱尔兰尚龙集团手中并购中华英才网。

作为目前国内最大的分类信息网站，58 同城的业务板块中一直有招聘业务，其刚刚并购来的赶集网也有招聘业务，为何还要并购中华英才网？58 同城 CEO 给出的答案是要实现全招聘领域覆盖。据悉，随着中华英才网并购的达成，自上市以来的 18 个月，58 同城已经花了 16.66 亿美金用于并购。

虽然 58 同城已经表示将接纳大部分中华英才网员工，但中华英才网总部还是有被尚龙清退的员

工集体维权。

18 个月投资并购 14 家企业

58 同城和尚龙集团的交易未披露交易金额。完成并购后，中华英才网将继续独立运营，保持品牌及团队独立性。

58 同城表示，该项目将分为两个阶段进行：中华英才网原母公司爱尔兰尚龙集团，将退出其在华业务，并将全权负责与员工相关的后续事宜。58 同城在此次交易中，除了完成中华英才网品牌等资产的并购，同时将聘用大部分团队员工。

中华英才网成立于 1997 年，是国内第一家专业招聘网站，主要受众为中高端职场人群。中华英才网提供从校园招聘、社会招聘、高端猎头服务、招聘流程外包等全系列招聘服务解决方案。

中华英才网员工维权

中华英才网方面发出的内部员工信显示，对所有员工的补偿方案是一致的，补偿金按 N+2 通过 FESCO 直接发放。补偿金将分两次发放，第一笔相当于 N+1 的金额会在 5 月底发放，剩下的补偿金会在 8 月底全部发放。

另外，内部信还指出 58 同城希望能聘用中华英才原有的大部分员工来继续发展中华英才网的业务。

据悉，由于临时被告知并集体裁员，公司无任何相关部门报批文件就开始裁员，昨日已有中华英才网员工签字欲集体抗议。

而 58 同城相关媒体负责人则称抗议与 58 同城没有关系，是爱尔兰尚龙公司的问题。

据悉，尚龙的计划是要停止在华的业务，所以需要对现有的员工集体解聘。58 虽然表示将会接纳大部分原中华英才网的员工，但前提是这些员工与尚龙的劳动合同得先解除，不然没法签新的劳动合同。

招聘市场格局或生变

中华英才网此前命运多舛，几经易主，经历了两家知名海外公司 Monster、尚龙，但在前母公司旗下却业绩平平。而水土不服的问题被认为是尚龙、Mon-ster 这样的国外公司在中国中高端招聘

市场业绩乏力的一大因素。

以 2012 年被 Monster 收购为例，中华英才网当时就几乎完全照搬了 Monster 在美国的在线招聘系统以及搜索引擎，并未顾及中国用户和客户的需求。这一做法最直接的影响就是，网站收入直线下滑，最多的时候竟然减少 90%，2012 年第三季度，中华英才网的营收仅为前程无忧的 14%。

对于这样一个“差绩生”，58 为何还要出手？

在当下垂直招聘网站大行其道之下，传统互联网招聘网站面临较大挑战。此次，58 收购中华英才网，一是可以相对较低的价格实现并购，二是可以通过中华英才网实现中高端人群的招聘，很好地弥补了 58 之前招聘覆盖领域以中低端蓝领人群为主。再加上之前并购的赶集网第一大主营业务是招聘，可以看到 58 同城对于招聘这一领域的重视。而且相较于以前的国外招聘企业，58 同城在招聘领域的运营经验还是很丰富了，不会存在本土化不符的问题。

另有分析还认为，此次收购一旦顺利展开，或将撼动国内招聘市场格局。据了解，传统网络招聘此前最大市场份额为前程无忧、智联招聘所占据。前程无忧 2014 年全年总营收为人民币 19 亿元，较 2013 年全年总营收增长 13%。智联招聘 2015 财年第二季度（2014 年 10 月-12 月）总营收达到 3.418 亿元，比去年同期的人民币 2.880 亿元增长 18.7%。而按照艾瑞咨询此前的统计，到 2015 年整个网络招聘市场规模大概在 50 亿元。

11、影视游戏并购泡沫泛起：业绩赶不上承诺 存隐忧

2014 年是 A 股市场的并购大年，随着 2014 年年报披露接近尾声，那些上市公司当年完成并购的标的资产的业绩表现逐一揭晓。可喜的是，大部分上市公司收购的标的资产兑现了当初承诺的业绩，给上市公司及投资者带来了较好的收益。不过，也有不少公司的并购标的资产业绩与曾经信誓旦旦的承诺相去甚远，令市场大跌眼镜。

影视游戏类资产频“失约”

最新的年报统计数据显示，在那些业绩不如当初预期的并购标的中，近年遭市场热捧的影视、娱乐资产是重灾区。2013 年，A 股掀起游戏资产并购潮，共发生 30 多起网络游戏并购案例，涉及 39 项游戏资产，所涉总金额超过 250 亿元，其中大部分公司为新成立的。进入 2014 年，2013 年相对平静的影视资产突遭热捧，相关并购事件由上一年的 7 起猛增到 54 起，涉及资产价值超过 300 亿元。如今，潮落之后，“裸泳者”终现。

4月22日，中青宝发布2014年年报，在营业收入大幅增长的情况下，无奈宣布出现9年来的首亏。2014年，中青宝实现营业收入4.9亿元，同比增长50.87%；但归属上市公司股东的净利润却为-2203.59万元，较上年下降143.18%。

究其原因，除了公司推出的部分游戏产品表现欠佳之外，2014年公司斥资数亿元收购的两家游戏公司业绩不达标亦成为压垮业绩的“稻草”。据年报数据，2014年中青宝旗下的美峰数码和苏摩科技分别实现净利润6446万元和639万元，相较于并购时承诺的2014年度净利润，分别完成了80.58%和15.98%，均未达标。

与中青宝情况类似的还有禾盛新材。其近日公布的财报显示，2014年归属上市公司股东净利润约为-1.22亿元，同比下降507.3%，这也是禾盛新材2009年上市以来的首次亏损。导致这一后果的“罪魁祸首”正是公司在2014年花费巨资购入的跨界影视资产——金英马影视。彼时，禾盛新材以21862.5万元收购了金英马26.5%股权。股权出让方曾承诺，2014年至2016年，金英马扣除非经常性损益后净利润分别不低于1亿元、1.35亿元和1.69亿元。

然而，如此高额的业绩承诺最终却成了“镜中花、水中月”。禾盛新材在年报中表示，考虑到金英马业绩未达承诺，将对这一投资计提减值准备1.41亿元，而这直接导致公司巨亏。

同样，在2014年频繁贴身互联网概念的综艺股份也面临收购标的未达标的尴尬。公司年报显示，综艺股份此前收购的5家互联网公司中，有3家的2014年业绩未能达到承诺金额。其中，主打互联网彩票的北京盈彩当年净利润仅为793.71万元，远低于承诺的2548.26万元业绩下限。

此外，资源类资产也是业绩承诺不达标的爆发领域。此前收购控股股东旗下黄金资产的天业股份发布2014年年报，公司实现利润7152.13万元，远低于此前重组时设定的盈利目标，主要原因在于重组标的资产天业黄金实现的业绩不达标。按照预测，天业黄金2014年度预计能实现7189.73万元利润，但真实实现的净利润仅为4678.74万元，完成率只有65.08%。

并购市场泡沫泛起存隐忧

在资产证券化时，业绩承诺与资产估值密切相关，未来的业绩承诺越大，以收益法计算的企业估值也就水涨船高。有些过往业绩并不出众的公司，往往通过这种办法吹胀资产估值，以求落袋为安。而真正到了兑现承诺的时候，这些公司自然拿不出预计的业绩表现。

2014年很多上市公司所谓的“市值管理”就是追求短期股价提升而盲目并购热点题材。同时，“囫圇吞枣”一次性并购多个标的、签署疯狂对赌协议、通过分仓一致行动等伪创新来规避监管等现象也屡见不鲜。可以预见的是，2015年将会陆续有更多公司的并购绩效不达标，对赌无法实现，

整合后遗症也将开始显现。

乐观地看，既然在并购时对预期业绩有了承诺，交易方自然会给出补偿，上市公司的短期收益仍可保障。然而，业绩承诺不达标远不止补偿那么简单，一次失败的并购很有可能拖垮整个上市公司，甚至导致实际控制权变更。曾深陷“宇瀚光电收购案”的金利科技就是最新案例。

金利科技4月22日公告称，控股股东SONEM INC.与宇瀚光电原股东康铨投资、康铨(上海)达成一致，双方将分别向上市公司支付现金补偿款约1.3亿元和1.81亿元。此前，因收购标的宇瀚光电未达业绩承诺，而交易对方康铨投资、康铨(上海)不予兑现，金利科技无奈诉诸法律。因未及时履行披露义务，控股股东SONEM INC.还遭到深交所通报批评。

出乎市场意料的是，仅一天之后，金利科技突发公告宣布公司控股权变更，SONEM INC.以高达27%的溢价将所持部分股权转让给珠海长实、嘉实资本。股权转让完成后，珠海长实将持有金利科技29%股权，成为控股股东。

金利科技在上市之后一直表现不温不火，收购宇瀚光电亦是想通过重组谋求脱困，谁曾想宇瀚光电最终非但没有给公司带来改观，反而拖累了整体业绩，实际控制人无力回天，只能选择将公司股权出售了事。

12、5.04 -5.10 一周并购事件

2015年5月04日-2015年5月10日中国投融资事件统计见下表

图表 14 2015年5月04日-2015年5月10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
途牛旅游网	携程国际	互联网信息服务	2000.00 万美元	2015-5-8
途牛旅游网	京东	互联网信息服务	35000.00 万美元	2015-5-8
维拉	N/A	体育组织	15000.00 万英镑	2015-5-8
博大绿泽	绿地集团	其他土木工程建筑	12779.60 万港元	2015-5-7
威视科技	中国信息科技	其他计算机服务	8000.00 万港元	2015-5-7
长风农牧	大北农	猪的饲养	9722.52 万元	2015-5-7

数据来源：中商产业研究院

13、国内外一周风投事件统计

主打母婴的跨境电商平台麦乐购获 5000 万美金 B 轮投资

麦乐购是一家进口母婴商城，通过与国际知名品牌的合作，提供跨境母婴产品和其它时尚精品。目前，麦乐购获 5000 万美金 B 轮投资，凯欣资本领投，唯品会跟投。

轻轻家教获得好未来 B+轮投资

轻轻家教是一个手机上的家教与学生对接平台，基于 P2P 模式提供找家教、找学生服务，公司日前获得好未来的 B+轮战略投资，不过未透露具体金额。

个性化阅读平台 LightSail 获得 350 万美元天使投资

LightSail 是一个在线阅读应用，除了收集适合 K12 学生阅读的图书之外，系统会根据学生的阅读水平推荐难度适宜的书籍，帮助学生循序渐进提高阅读水平。目前，LightSail 获得 350 万美元天使投资，具体投资机构未透露。

途牛旅游网获得 5 亿美元投资，京东参投

途牛旅游网是一家旅游度假产品预订服务提供商，同时提供中文景点目录和中文旅游社区，公司于 2014 年 5 月在美国纳斯达克上市。日前，该公司宣布获得总计 5 亿美元投资，京东投资 3.5 亿美元，成为第一大股东。

中华英才网被 58 同城收购

中华英才网是一家招聘服务提供商，2013 年 2 月成为尚龙集团全球招聘网络业务成员。主要产品与服务有：网络招聘、英才招聘宝、英才 SSS、校园招聘、猎头服务等。该公司目前被 58 同城全资收购，具体收购金额未透露。

校园生活服务平台宅米获得千万美元 A+轮投资

宅米是一个基于 LBS 的校园生活服务平台，采用“楼长代理模式”，5 分钟货上门。以高频快消作为切入，通过每栋宿舍楼招募一位楼栋代理的模式，布局高校最后一米物流，深度扎根渗透高校市场。目前，宅米获得千万美元 A+轮投资，分期乐、贝塔斯曼投资。

房产 O2O 界的天猫“吉屋”获赛富基金领投 1 亿元 A 轮融资

“吉屋”成立于 2011 年，通过搭建一个连接客户、房产经纪人、新房代理公司与房地产开发商之间的电商平台来撮合交易（目前主要收入来自与经纪公司的分佣，抽成 10%-30%），并围绕新房销售提供互联网金融服务，比如吉屋在 2014 年 4 月推出了首付分期业务。

爱屋吉屋获得 1.2 亿美元 D 轮投资

爱屋吉屋是一家开发全套 O2O 房屋信息服务的软件公司和运营商。由满懿（上海）房地产咨询有限公司开发。目前，爱屋吉屋获得 1.2 亿美元 D 轮投资，GGV、晨兴领投，顺为、高榕跟投，此轮融资后，公司估值超过 10 亿美元。

平安理财网获千万 A 轮融资

平安理财网是一家以互联网金融 P2B 为核心的汽车产业链金融服务平台，包括汽车库存融资、汽车租赁融资、汽车 O2O 创新业务（汽车电商+城市展厅）三大板块业务。2015 年 5 月平安理财网获得中汇国投和中兴国投千万元 A 轮投资，着力打造全国领先的汽车全产业链金融服务平台。

e 代驾获得 D 轮 1 亿美元投资

e 代驾是一个基于手机平台的代驾服务平台，隶属于北京亿心宜行汽车技术开发服务有限公司。目前，e 代驾获得 D 轮 1 亿美元投资，华平投资集团领投，上一轮投资方经纬创投、光速安振创投跟投，泰合资本担任本次交易的独家财务顾问。

乐视体育获 1 亿美元融资

乐视体育原本是乐视网的一个频道，后来成为独立体育赛事直播平台。该公司正在与腾讯和阿里巴巴争夺用户，并且已经播放了 NBA 和 NCAA 等大型比赛。知情人士表示，乐视体育文化产业发展（北京）有限公司刚刚获得总额超过 1 亿美元的融资，此轮融资将使乐视体育的估值达到 4.5 亿美元，目前融资方不明。

“知米英语”宣布完成 Pre-A 轮数百万美金融资

知米英语是一个手机上的英语学习平台，前身是优趣背单词，旗下包括知米背单词、知米听力等，“知米英语”近期宣布获得 Pre-A 轮数百万美金融资，本轮投资由龙腾资本领投，顺为基金跟投。

14、证券市场一周回顾

（一）股票市场

本周（5月4日-5月10日），周一（5月4日）微涨迎来5月开门红之后，沪指三连跌，一度下挫至4108点的位置，所幸周五（5月8日）翻红收盘。回顾本周行情，周一以4441.34点开盘，大幅下挫至4387.43点后，旋即上扬近百点，最终收报4480.46点，涨0.87%，报得五一小长假后的开门红。受多方因素影响，周二（5月5日）A股市场全盘挂绿，沪指跌4.06%，深成指跌4.22%，中小板跌2.75%，创业板跌2.17%。当天A股市值蒸发2万亿元。在随后的两天里，沪指继续下跌，成交量日见萎缩，周四沪市成交量仅为5402亿元，与深市相加不足万亿元。周五沪市震荡上行，虽一度走跌，但尾盘得到快速拉升，最终收报4205.92点，涨2.28%。更惊人的表现是在创业板，2896.25点高开，一度上涨近百点，收报2973.6点，涨幅5.97%，成交量达1343亿元。市场人士认为，融资杠杆对市场起到了很大的助推作用，如今杠杆收紧对市场的影响不言而喻。截止5月8日收盘，沪指报4205.92点，周跌幅5.31%；深成指报14481.25点，周跌幅2.28%；创业板指报2973.60点，周涨幅4.05%。

除了直接影响市场的融资政策之外，证监会在8日的例行发布会上公布，已对“2015证监法网专项执法行动”第一批4起案件展开全面调查，同时宣布启动第二批案件；并称将延续首发企业信息披露质量抽查工作等。

下周（5月11日一周）随着申购新股资金解冻，市场将继续迎来资金面利好。不过，每月发行两批新股已成常态，逢新股申购时期的风险不可小视。

中国人民银行8日公布的一季度货币政策执行报告指出，目前各类货币政策工具都有较大的空间，能够有效调节和供给流动性，无须以量化宽松的方式大幅扩张流动性水平。

总体来讲，散户应学会把股市投资视为理财的一种方式，切莫将股市看做可以“一夜暴富”的投机场。

（二）债券市场

本周（5月4日-5月10日）资金面较宽松，央行继续暂停公开市场操作，债市收益率变化不大，现券平稳。

1、公开市场

中国外汇交易中心公布的数据显示，5月8日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报1.5100%，较4月30日跌21BP，7天回购定盘利率收报2.3700%，较4月30日跌8BP，14天回购定盘利率收报2.8000%，较4月30日跌26BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内下行，1周品种最新报2.3340%，较4月30日跌9.6BP，2周品种报2.8340%，较4月30日跌23.5BP。

本周央行继续暂停公开市场操作，公开市场连续两周不收不放。

当前资金面较宽松，新股IPO等短期因素影响有限，央行继续暂停公开市场操作表明其对短期流动性状况较乐观。当前货币市场利率已处于相对较低水平，且有望继续保持一段时间。

2、债市走势

对于后市债市走势，本周债市成交量保持较高水平，日均超过3000亿元，收益率走势呈现分化趋势。5年期以上国债到期收益率已重回上行趋势，1年和3年期国债收益率回落幅度也较前期大幅收窄；信用债收益率延续下行趋势，且短端回落幅度仍在10BP以上。

当前资金面及基本面利多，资金成本处于较低位，利差空间较大，预计5月债市收益率或仍有下行空间。

此外，周二(5月5日)，“12中富01”受托管理人发布公告称，发行人未能足额将第二笔偿债保障资金按时存入偿债账户。该只债券将于5月28日到期，本息偿还将很大程度上依赖于发行人能否从其他渠道融入资金，违约风险较大。

今年以来债市违约事件逐步增多，违约主体也不再局限于中小民营企业，考虑到二季度仍有大量债券面临付息或到期的资金压力，而债市也将进入跟踪评级密集调整期，投资者需警惕信用事件增多以及级别下调对市场带来的冲击。

(三) 基金市场

本周(5月4日-5月10日)基金涨少跌多，近七成基金下跌，其中超八成股票型和混合型基金下跌，超九成ETF型基金下跌，仅3只上涨且涨幅较小，近八成QDII型基金下跌，近五成债券型基金下跌，超五成分级基金下跌。此外，本周货币型基金收益率略有回升，有10只7日年化收益率超10%。

本周大盘三连阴，三日内沪指连续上演高空跳水，连挫368点。受大盘影响，本周超八成股票型和混合型基金下跌，仅138只基金上涨，其中中海消费主体精选股票上涨5.11%，涨幅最大，华

宝兴业服务股票上涨 4.05%，汇添富移动互联股票上涨 3.39%，海富通领先成长股票上涨 3.31%，中银新经济混合上涨 2.73%。本周股票型和混合型基金跌多涨少，下跌基金平均跌幅为 3.63%，其中信诚精萃成长股票下跌 12.43%，跌幅最大，信诚深度价值股票 (LOF) 下跌 12.12%，西部利得中证 500 等权重指数分级下跌 9.70%，华夏上证能源 ETF 下跌 9.65%，汇添富中证能源 ETF 下跌 9.33%。

受股市波及，本周超九成 ETF 型基金下跌，仅 3 只上涨且涨幅较小，其中海富通上证可质押城投债 ETF 上涨 0.23%，涨幅最大，博时上证企债 30ETF 上涨 0.13%，银华货币 ETF 上涨 0.03%。本周下跌的 101 只 ETF 型基金平均跌幅为 4.98%，其中华夏上证能源 ETF 下跌 9.65%，跌幅最大，汇添富中证能源 ETF 下跌 9.33%，国联安上证商品 ETF 下跌 8.66%，南方小康 ETF 下跌 8.65%，博时上证自然资源 ETF 下跌 8.65%。

本周近八成 QDII 型基金下跌，仅 18 只上涨，其中广发生物科技指数 (QDII) (人民币) 上涨 1.70%，涨幅最大，广发生物科技指数 (QDII) (美元) 上涨 1.62%，国泰大宗商品 (QDII-LOF) 上涨 1.54%，汇添富黄金及贵金属 (QDII-LOF-FOF) 上涨 1.15%，广发全球农业指数 (QDII) 上涨 1.14%。本周下跌的 98 只 QDII 型基金平均跌幅为 1.91%，其中银华恒生国企指数分级 B 份额 (QDII) 下跌 7.40%，汇添富恒生指数分级 B 下跌 5.55%，富兰克林国海大中华精选混合下跌 4.92%，国富国海亚洲 (除日本) 机会股票下跌 4.87%，嘉实 H 股指数 (QDII) 下跌 4.66%。

本周近五成债券型基金下跌，有 273 只基金上涨，其中平安大华添利债券 A 上涨 1.35%，涨幅最大，平安大华添利债券 C 上涨 1.29%，上投摩根强化回报债券 A、广发集鑫债券 C 均上涨 0.93%，上投摩根强化回报债券 B 上涨 0.87%。本周下跌的 406 只债券型基金平均跌幅为 0.49%，其中博时转债增强债券 C、博时转债增强债券 A 均下跌 8.48%，跌幅最大，招商可转债分级债券下跌 8.44%，申万菱信可转债债券、长信可转债债券 C 均下跌 7.49%。

本周超五成分级基金下跌，有 147 只基金上涨且平均涨幅较小，其中永益 B 上涨 0.71%，涨幅最大，德邦德信中高企债指数分级 B 上涨 0.70%，富国汇利回报分级 B 上涨 0.60%，中银聚利分级债券 B 上涨 0.51%，同利 B 上涨 0.48%。受杠杆效应影响，本周分级基金整体跌幅较大，平均跌幅为 5.70%。其中招商转债 B 下跌 24.52%，跌幅最大，银华转债 B 下跌 23.79%，信诚新双盈分级债券下跌 23.34%，西部利得中证 500 等权重 B 下跌 19.64%，可转债 B 下跌 19.18%。

最新数据显示，本周货币型基金平均 7 日年化收益率为 4.26%，其中有 10 只货基 7 日年化收益率达 10%，天治天得利货币 7 日年化收益率为 14.23%，交银理财 21 天债券 B7 日年化收益率为 11.68%，南方现金通 C、南方现金通 B、南方现金通 A、南方现金通 E 7 日年化收益率分别为 11.63%、11.51%、11.49%、11.41%。

四、产业市场

1、空调行业库存超过 4000 万台 空调销售量价齐跌

今年五一前夕，发改委紧急召开会议，告诫空调厂商和主要渠道经销商禁止以价格战的手段进行不正当竞争。据了解节日期间，虽然各厂家、渠道的促销声音有所降温，但降价的力度仍然不小，一台空调降 600 元~1000 元的标签到处可见。据悉，五一促销期间空调零售终端均价为 3334 元，同比下降了 6.8%，但相较 3 月 27 日促销当周上涨了 6.4%，显示发改委会议或有所见效。

全行业库存超过 4000 万台

然而，受制于大环境的不利影响以及 3 月两轮强促销的透支，空调在今年五一旺季并没有取得理想的销售成绩。数据显示，五一促销期间空调市场销量为 652.6 万台，同比下降 4.7%；销售额为 217.7 亿元，同比下降 11.1%。

今年春节过后全行业库存超过 4000 万台，基本上相当于国内空调市场一年的需求量，降价作为直接快速吸引顾客的促销手段，成为自然之选。此外，原材料价格大幅下降也为企业的降价行为增添了不少底气。因此，在库存没有根本性消化掉之前，空调价格战随时有重燃战火的可能。

销售费用率普遍上升

从去年 9 月以来，空调促销活动频率之高、降价幅度之大，远超其他家电品类，但持续的价格战对企业带来的不利影响也逐渐显现，从今年一季报来看，以往在家电各子板块中一枝独秀的空调上市公司已出现了营收或净利润下滑的现象，销售费用率则普遍上升。

格力电器一季度营业收入 245 亿元，同比下滑 0.66%，这是该公司历史上第二次录得季度营业收入负增长，上一次是在 2009 年金融危机期间。青岛海尔营业收入 218.71 亿元，同比降幅达 2.5%。相比之下，美的集团一季度营收和净利润都表现较好，但空调收入增长约 9%，也远远落后于同集团冰洗 20%~30%的增幅。

在第二阵营中，海信科龙一季度营收 64.31 亿元，同比微增 0.51%，净利润同比下降了 0.95%。此外，在港上市的志高控股近日公布，旗下主要附属公司广东志高空调首季营业额 20.17 亿元，录得溢利 848.1 万元，均较去年同期下滑。

与此同时，由于促销等带来的市场投入力度加大，企业的销售费用率普遍出现上升，其中，美

的销售费用率同比上升3个点，海尔同比提高1.6个百分点至14.76%，海信科龙则上升1.5个百分点。

预测

热夏有助消库存

对于接下来的销售旺季，市场人士预测，随着降准及地产放松政策落地，下半年房地产销售状况有望改善，空调销售或有回暖机会。此外，据美国国家海洋与大气管理局发布的气象预告，今年厄尔尼诺现象加强可能使夏天更加炎热，这也会成为行业消化库存的利好因素之一。但多位厂家人士也表示，光“靠天吃饭”是不可能的，企业还是要多方努力寻找出路，据了解，今年以来不少品牌力推高端及智能化产品。

从长远发展来看，白电企业要切实抓住“互联网+”带来的产业变革，加快布局以大数据为依托的产业互联网，尽快实现大规模制造向大规模定制的生产变革，实现由产品驱动向用户驱动的发展转型。

2、TMT 行业超过房地产成造富新行当

《福布斯》中文版联合宜信财富日前发布《2015 中国大众富裕阶层财富白皮书》，显示中国中产阶级集中于贸易、金融和制造业三个行业，TMT 行业正快速赶上。中国正处于从传统产业向新兴产业的转型时期，影响社会财富流动趋势。“TMT 力压房地产行业，也许才刚刚开始。”报告称。此外，民企占51.7%，是大众富裕阶层诞生的基础土壤；外企比例略有下降，反映民营经济进一步崛起，外资企业略显疲态。

3、康师傅娃哈哈等3大食品业巨头报案查网络谣言

2015年4月12日，杭州娃哈哈集团有限公司发布声明称，“近期在网络上有别有用心的不法分子大量散布攻击各大饮料企业产品的谣言，以耸人听闻的标题和内容大肆诽谤、诋毁饮料产品，给饮料企业造成了无法挽回的经济和声誉损失”，娃哈哈已就相关情况向公安机关报案，公安机关已立案侦查。

无独有偶，4月26日，双汇集团新闻发言人向媒体表示，该企业此前也深受网络谣言骚扰之苦，并且在河南省公安厅已经对此进行立案调查之后，依然受到一些不负责任网站发布的虚假信息困扰，更有甚者还明目张胆的敲诈勒索。

4月30日，国内另一家大型食品饮料企业康师傅也在其官网发布“针对近期出现网络谣言事件的严正声明”，表示“受到网络平台持续出现的不实言论攻击”，将依据“最高人民法院、最高检察院《关于办理利用信息网络实施诽谤等刑事案件的司法解释》中的相关规定”依法维护自身合法权益。康师傅相关负责人表示公司已向公安机关报案并得到受理，目前正在配合警方做进一步的调查取证工作。

食品安全问题始终是全社会关注的焦点，国内食品行业多年来虽然在自律和管理上不断进步，但目前的食品行业仍然存在很多问题，尤其是一些中小规模的食品企业，因质量问题屡屡见诸于媒体，这是不争的事实。

但另一方面，短短半个多月，3家国内食品饮料行业的大型企业，其中一家A股上市公司(双汇发展)，一家港交所上市公司(康师傅控股)，都表示自己深受“网络谣言”的侵扰，要利用“法律武器”维权。这其中究竟有着怎样更深层的原因？

食品安全问题仍是社会焦点 行业本身透明度有待提升

自2006年“苏丹红鸭蛋”事件开始，食品安全相关话题就不断刺激着消费者敏感的神经，并吸引着全社会的眼光。而2008年的“三聚氰胺”事件更是把民众对食品安全问题的关注度升至顶点，此后的一系列事件，一定程度上重创了中国消费者对食品企业的信任度和信心，公众的“食品焦虑度”始终存在。

而利用公众的“食品焦虑”，也成了一些企业开展不当市场竞争的主要手段，即：“捏造和发布竞争对手在食品安全方面的谣言，诱导消费者对其产生不信任感，借此打击竞争对手品牌，影响其正常经营和市场销售”。

仔细翻看国内各大食品饮料企业的2014年财报后不难发现，从2012年开始的国内经济结构调整所带来的经济增速放缓和消费乏力，对于身处基石级消费市场的食品饮料企业来说，日子确实不太好过。肉制品市场增长乏力，方便面及饮料市场出现衰退，“零和竞争”成为食品饮料行业的“新常态”。

这就意味着，在食品饮料行业市场整体规模暂时无法继续增长的情况下，行业中一家企业的增长必将以其他企业的业绩下滑为代价。因此，竞争对手之间失去了此前尚能“公平竞争、和平共存”的基础，无论是各企业高管在媒体前日趋频繁的露面发声，还是纷纷加快新产品研发上市速度并调整销售价格，抑或销售渠道终端竞争的刺刀见红，都是食品饮料行业“市场竞争加剧”的显现，各大企业都希望能够在这轮市场调整中不仅能够守住自己的“地盘”，并还希望最好能够抢夺到一部分

竞争对手的市场份额。因此，就出现了“利用网络谣言攻击竞争对手”的这种铤而走险的违法行为。

事实上，很多谣言产生的根源，无非两种，一是有意制造和传播虚假信息，二是源于对事物本身的误解。纵观中国食品行业这些年，发生了太多让民众感到失望和痛心的案例和案件，即使近年来中国食品行业整体的质量水平有所提升，但民众对于食品行业本身的生产和质保体系仍然缺乏了解。

因此，信息的不对称，在一定程度上助长了谣言的产生和传播，对于食品安全领域的一些常识性问题缺乏了解，使得耸人听闻的谣言得以借助网络和社交软件迅速传播，这在一定程度上警示了食品企业，应进一步提高企业各方面的透明度，增强公众对于中国食品行业和企业了解，加强对于国内食品安全的信心，从而自觉抵制谣言的传播。

法律法规日趋健全 企业可选择法律途径以正视听

4月28日，国家互联网信息办公室发布了《互联网新闻信息服务单位约谈工作规定》（以下简称“约谈十条”）。实施约谈的9种具体情形其中就包括：未及时处理公民、法人和其他组织关于互联网新闻信息服务的投诉、举报情节严重的；通过采编、发布、转载、删除新闻信息等谋取不正当利益的；未及时处置违法信息情节严重的等行为。

而“约谈十条”的出台，对网络服务平台也提出了明确的要求，即意味着网络服务平台有义务对其平台发布相关信息的自媒体进行管理和约束，同时要针对相关投诉及违法信息做出及时的回复和处置，不能再以各种理由模糊其管理和监督的义务。

这不仅要求自媒体的运营者们需要更多的自律，确实承担起把关所发布信息的义务，不发布未经证实的信息和攻击性信息。同时也为“受网络谣言侵害的企业”提供了保护，使其能够与网络服务平台一同合作，依法打击造谣者和传谣者的违法行为。维护企业的合法权益，同时保障消费者的知情权不受谣言侵害。

在分析娃哈哈、双汇和康师傅三家企业的声明后，企业把矛头指向了网络媒体，尤其是最近两年蓬勃兴起的网络自媒体。据来自娃哈哈和康师傅的消息，两家企业受到的恶意谣言攻击主要来自于微信和微博平台，数量均在几百篇，而阅读总量已过百万。康师傅公关负责人表示，这样有组织、短时间爆发且数量巨大的谣言攻击应另有“幕后黑手”，而公安机关的调查将有助于整个“网络谣言事件”的水落石出。不仅要找出幕后的“始作俑者”，同时也要依法对那些受利益驱使发布谣言的自媒体经营者提起诉讼

最高人民法院、最高检察院《关于办理利用信息网络实施诽谤等刑事案件的司法解释》中规定

的“用信息网络诽谤他人，同一诽谤信息实际被点击、浏览次数达到 5000 次以上，或者被转发次数达到 500 次以上”的司法标准及《刑法》第 246 条第 1 款关于“诽谤罪”的规定可以为受“网络谣言侵害”的企业提供有力的法律维权支持。在实际的司法实践中，以往企业受网络侵害案件的维权往往受到“证据采集及认证”、“谣言制造者主体难以进行认定”等实际操作问题的困扰。而随着今年企业受网络侵害案件数量和性质恶劣程度的不断增加，有关部门相关案件的受理和处理量也在不断提升，相信处理的速度和力度也将会得到提升。随着国家对于恶意诽谤和侵害商誉等违法行为打击力度的不断加大，那些敢于顶风作案以身试法的谣言制造者必会受到法律严惩。

4、业内称药品自主定价新政对药店利好有限

除药企之外，6 月 1 日起将取消药品政府定价的政策红利，也将流入零售药店。不过，由于受到政策影响的药品仅有两成，加之药店连锁的竞争恐加剧，在业内人士看来，自主定价新政对药店的红利有限。

近日，国家发改委等部门联合印发的《关于印发推进药品价格改革意见的通知》，宣告绝大部分药品将告别政府定价，这意味着药店零售几乎全部药品的实际交易价格都将由市场竞争形成。

政策实施后，零售药店几乎全部药品都可自主定价了。目前我国药品有三种管理形式，政府定价、政府指导价和市场定价。前两者占比约 23%。早在去年 5 月，我国已取消低价药品最高零售价，本次除麻醉、一类精神药品仍暂时由国家发改委实行最高出厂价格和最高零售价格管理外，对其他药品政府定价均予以取消，结束了 14 年的指导价管理。

自主定价不仅对药企影响颇深，也为久旱的药店连锁行业带来一丝福利。有连锁药店企业内部人士表示，过去的最高零售限价低于市场价格，并且多次降价，导致药品毛利率低。取消政府定价后，一些定价不合理的低价药品将恢复合理价格，由市场主导，药品的毛利率将有所提高。这意味着主要依靠批零差价生存的药店，也有望在市场化定价过程中获得更多利润。

据了解，常用药品薄利多销、部分紧俏药品适当提价成为部分药店零售企业自主定价后的新战略，这将带来一定的利润增长。不过，消费者最关心的药价并不会因此大幅上涨。分析认为，不合理定价的药品是少数，占药品零售比例不大。

新政实施后更加市场化的竞争，还有可能对冲这一政策红利。在各个环节重构价格的同时，各医药连锁企业曾经的默契将被打破，不排除陷入价格竞争中。

另外，药品价格仍有许多制约因素，医院的药价仍需遵循医保支付价，而药店的药价普遍低于

医院，所以并不会出现大幅涨价情况，预计仍保持平稳。另外，定价需遵循《价格法》、《反垄断法》等法律法规，恶意抬价、扰乱市场秩序的行为将受到制裁。

仅依靠政策红利带来的毛利率上升难以持久，北京医药零售行业仍需自身行动破冰，如优化供应链管理摊薄成本、加速药品流转等。某医药连锁上市公司人士透露，尽管面临着高昂的租金成本，但该企业仍有继续扩张门店的计划，希望以门店为基础增加送药等附加服务提高盈利。

此外，在取消药品政府定价之后，医药分离或是拯救药店的良方。目前，医疗机构的部分药品实行零差率销售，即以进价销售给消费者。这样一来，售药的运行费用变成了投入，卖药的积极性将会降低。未来的医院或负责诊断并开出药方，销售则交给药店。这将带来医药零售业的复苏。

5、奶粉抽检结果引行业大地震

国家食品药品监督管理总局 5 日突发式公布 2014 年婴幼儿配方奶粉的抽样检验结果，检出不合格样品 48 批次，涉及 23 家国内生产企业和 4 家进口经销商。最终吊销了 1 家企业的婴幼儿配方乳粉生产许可证，有 10 家企业目前仍在停产整顿。此消息在平静多时的婴幼儿奶粉行业再次引发“大地震”。昨日，飞鹤等被通报的企业立即发声明澄清。

上“黑榜”企业忙澄清

5 月 5 日，国家食药监局通报，2014 年共抽检国内全部 100 家生产企业的产品和部分进口产品，抽检样品 1565 批次，检出不合格样品 48 批次。其中国内企业样品不合格的有 44 批次。存在较高风险的有检出黄曲霉毒素 M1 超标，也有检出阪崎肠杆菌、菌落总数超标，如山西古城乳业集团有限公司的 3 批次样品检出黄曲霉毒素 M1 超标；一般风险的有 7 家企业的样品检出维生素 C、亚油酸与 α -亚麻酸比值、氯、锰、硒、铁、钙等营养素指标不符合食品安全国家标准；与包装标签明示值不符的有 21 批次，如吉林飞鹤艾倍特乳业有限公司的样品检出氯营养素指标与标签明示的含量不符，但不存在食品安全风险。

山西古城乳业集团有限公司的婴幼儿配方乳粉生产许可证被吊销，21 家企业需要整改，其中 11 家已经整改合格恢复生产，还有 10 家目前仍在停产整改。

昨日，吉林飞鹤艾倍特乳业有限公司就此事发声明称，部分批次产品因产品外包装印刷错误，将国家规定的氯营养素 $\leq 52\text{mg}/100\text{KJ}$ 错误印制为 $\geq 50\text{mg}/100\text{KJ}$ ，致使相关检测结果提示为“与包装标签明示值不符”。“此批印刷错误批次商品，我司已于去年全面收回，不在市面流通。”

结果引来业内不满

2014年的抽检结果在此时突然公布，业内表示十分不解。有业内人士认为，被检出问题的企业多不是大型企业，说明去年婴幼儿奶粉生产许可证审批是不严谨的，地方政府保护了一批落后企业。同时也引发了其他奶粉企业的不满，认为监管部门在婴幼儿奶粉生产许可审批上过于简单草率。

近日，广州柏赛罗药业公司表示，该公司2月10日向监管部门递交了婴幼儿配方乳粉(干法工艺)生产许可证换证审查的申请材料，但最终因有3个项目不符合干法工艺的规定要求，如维生素B1、碳酸钙等为原料制作的维生素矿物质粉是用水溶解经沸腾制粒机制作而成，不符合企业申报的婴幼儿配方乳粉的干法工艺流程要求，最终被拒绝延续换证。

6、酒行业洗牌已不可避免，政策调整窗口期已至

官方权威数据显示，2012年中央规范“三公”消费、提倡节约、反对浪费等措施出台以来，酒类市场量价齐跌，2013年白酒、葡萄酒行业各项指标增速下滑，葡萄酒行业甚至全年负增长20%；2014年，酿酒行业产量、销售增速继续下滑，利润出现负增长，全产业进入“微利时代”。直到2015年，数据显示行业企稳(数据详见下表)。

酒企逐步抛弃“团购”、“政商”消费模式后，酒产品的“个人消费时代”来临，酒类产品将逐渐回归日常快消品的本质。此外，大智慧通讯社从酒协所获报告认为，酿酒产业新一轮洗牌已不可避免，政策调整窗口期已至。以白酒行业为例，目前全国白酒生产企业约2.1万户，获生产许可证企业有8800余家，规模以上企业(国有企业及年销售额超过2000万元的企业)仅为1498家。从全行业来看，全国规模以上企业仅为2602家，大型企业占比仅为4.15%，占全行业比例近80%的小型企业所占销售份额约30%，利润不足20%。行业存在着重复建设、资源配置不合理、行业门槛过低、产业规模过于松散。

酒协认为，在行业高速发展期间，大、中、小型企业发展空间都较为宽松，行业集中度难以提高。但进入行业调整期后，企业间形成挤压式发展趋势，大型白酒生产企业在资金、规模、品牌上的优势逐渐体现，白酒行业集中度望上升。

酒协正与相关部门开展多项产业政策研究

据中国酒协秘书长在4月29日的酒协第五届会员代表大会上介绍，目前酒协正与相关部门开展多项产业政策研究，包括争取白酒税制改革，做好正在进行的白酒被列为限制产业的解禁工作等，以促进行业良性竞争。

当日参会的有泸州老窖总裁、五粮液总经理、茅台集团总经理、景芝酒业董事长、郎酒集团总经理、沱牌舍得集团副董事长、高洲酒业总经理、巴蜀液总经理等。

****白酒税收调整报告已报国务院，取消白酒从量消费税望提速****

据介绍，由酒协与国务院研究中心完成的，含有建议取消白酒从量消费税等内容的政策报告已上报国务院数部门。协会认为行业税收政策调整已势在必行，此前协会已数次向国家财税部门提交相关政策建议。

早在2014年，财政部与国税总局已采纳协会建议取消了酒精消费税。此次再提交建议报告，主要基于从量征收(0.5元/500克)使得生产中低端价位白酒的税收成本显著上升，经营效益下降，导致酒企增加高价产品，影响了行业发展健康。

涉酒政策调整将对酒业发展构成直接影响，取消白酒从量消费税将普惠白酒企业，将对产销量大的中低价酒构成直接利好。白酒限制性产业解禁，对有扩张需要的企业构成利好，对无扩产立项需要的酒企无影响。

据此前报道，顺鑫集团(顺鑫农业母公司)已与秦皇岛市签署战略合作协议，其旗下酒企存在收购与扩产预期。

7、六大行业央企整合引关注 南北船整合概率大

央企合并重组或不会停，报告预测，亟待“走出去”的高端装备领域最可能出现整合，其中船舶领域的中船工业(以下简称南船)与中船重工(俗称北船)出现整合的可能性最大。

南北船合并的可能性，一是船舶工业附加值高，对出口拉动作用明显，是国家重点鼓励走出去的装备行业之一。二是南北船本属一家，主营业务都是船舶造修。1999年拆分时只是按照地域划分，长江以北属于中船重工，长江以南属于中船工业。三是双方存在优势互补，北船擅长军船和接单，南船擅长民船和研发。四是造船行业是全球性行业，行业竞争非常激烈。目前两家公司虽在行业内分列第二位和第四位，有一定的竞争力，但与行业老大相比仍处于弱势，日本联合造船和大宇造船也在步步紧逼。

按照预测，除南北船之外，电气设备领域的东方电气与哈尔滨电气，兵器制造领域的中国兵器装备集团公司与中国兵器工业集团公司，此外，中国航天科工集团、中国航天科技集团、中国航空

工业集团等三大行业合并可能性依次递减。

亟待产能输出的上游行业的企业可能性也较高，如钢铁行业的鞍钢集团公司、宝钢集团公司、武汉钢铁(集团)公司；建筑材料领域的中国建筑材料集团有限公司、中国中材集团公司。

8、家电业：机器人成本打败人工 不再依靠人口红利

家电生产大规模自动化，2015年是一个重要的年份。

家电业的自动化之路，正如火如荼展开：海尔已有四个互联工厂投产；格兰仕继去年投30亿元改造中山微波炉生产基地后，今年6~7月份还将引进洗衣机自动化生产线；奥马冰箱自动化程度达70%的第六工厂，也将在今年7月投产；TCL计划把华星光电智能化生产的模式，复制到彩电、手机等旗下其他业务……

自动化为什么流行？现在机械手约13万元/台，加上保养费，一年要15万元，而人工一年成本几万元。如果8万元的机器人十年折旧，一年接近1万元，摊销下来比人工成本低，就会大批量普及，接着就将会出现4万~5万元的机器人。

大规模普及生产自动化的临界点，是否已经到来？

自动化分水岭

不能说临界点已到，但2015年却是自动化生产的“分水岭”。

六轴机械手才能算机器人，8万元现在还买不到机器人，只能买到简单的小型机械手。2012年起美的开始大规模推进生产自动化，到2014年底，美的有800个六轴机器人，2015年预计集团将新增600个。

2015年是分水岭，2012~2014年美的自动化累计投入10亿元，而2015年一年就将投资8亿~10亿元；以前，美的集团旗下家用空调、压缩机、中央空调等事业部重点突破，2015年是整个集团大规模地推开。

单点机器人，技术不高、投入划算的都做了。今后，自动化推动进入深水区。以前单点突破，以后是系统性，南沙工厂一条自动化生产线26个机器人，一条生产线预算3500万元，操作工可以省40人，总装线人数减半，不仅对供应商挑战大，对内部管控的挑战也很大。

美的家用空调顺德电子分厂，就是一个不断推进自动化、少人化的典型例子。十年前 2800 人，产量只是目前的一半。据了解，去年该厂 1500 人，今年 900 人，未来三年人数还要减半。

据悉，引入自动化设备后，一条遥控器生产线从 7 人变为 2 人，下半年进一步改造后，可以减少到 1 人。

空调淡旺季明显，春节前后生产旺季招工困难。搞自动化一是高劳动强度、高危险、环保要求高的环节一定要自动化，如搬压缩机、冲压、喷涂环节；二是品质要求高的环节，如安检、焊接，以前焊接质量跟工人心情有关。

美的家用空调已制订了“世界级制造”路线图，计划 2015 年峰值人数控制在 26000 人，效率提升 30%；2016 年峰值人数控制在 24000 人，效率提升 25%；2017 年峰值人数控制在 22000 人，效率提升 25%；2018 年峰值确保 2 万人以内，届时美的家用空调的年产值将从 2014 年的 700 亿元增加到 1000 亿元。

从美的集团来看，去年营业收入突破 1400 亿元，员工人数 12 万。美的集团董事长表示，未来美的集团营收达到 2000 亿元时，员工人数要控制在 10 万。以自动化提升效率，来实现员工收入每年递增。

为什么自动化一下子热起来？一是机器人价格下来了，二是技术更成熟，机器人更灵活，像搬压缩机以前做不到、现在做到了。这两方面促进了自动化的大范围推广。

工业 4.0 还远

其实，自动化只是表面，要实现真正的工业 4.0，离不开制造系统、管理系统的信息化。

今年 4 月，海尔在佛山的洗衣机互联工厂投产。至今，海尔已有沈阳冰箱、郑州空调、青岛热水器、佛山洗衣机四个互联工厂。这些工厂有两大特点，一是与销售系统对接，用户定制的需求直接传递到工厂，汇聚之后，促成大规模定制化生产；二是用户通过手机等，可以看到订单完成的进度，产品是在生产，还是在发货运送途中。

与工业 3.0 相比，工业 4.0 的前提是互联。互联是软的东西，它是系统，如果没有这一个系统支持，你再上自动化是没有用的。

工业 4.0 包含了硬件和软件，硬件又包括产品的智能化和生产设备的智能化，软件是订单、产

品开发、生产、物流配送的信息透明化。两方面都做到，全新的工厂不难，如果改造旧厂，则从投入、精力上，都是很大的挑战，旧设备不一定有连机接口。

工业 4.0 包括五个方面：一是设备的自动化；二是生产的透明化，设备状态在信息系统中都有反映；三是物流智能化，按生产指定信息，直接把物料送到生产岗位；四是管理移动化，如果出差，产品品质异常，也能监测到，南沙工厂有这个雏形；五是决策的数据化，所有决策基于大数据。在自动化背后，还要有信息化，与精益制造几个结合才能实现智能化。

要有钱，又要敢投入，才能走上智能化的道路。不能影响经营业绩，不能增加消费者成本。关键是投资回报率，机器人成本越低越好，现在三年半收回成本，如果一年收回成本肯定毫不犹豫地用机器换人。

9、航空业迎来暖春 四大航一季度净利同比增长 63 亿

经历了长达 5 年的景气下行周期后，国内航空业迎来暖春。上周末，四大航 2015 年一季度财报出齐。数据显示，国航、南航、东航、海航今年一季度净利润共为 60.63 亿元，同比增长约 63 亿元，其中分别同比增长 1707%、721.9%、862.9%和 427.4%。

五、环球市场

1、新加坡组屋转售价 4 月止跌回升

据新加坡 5 月 7 日报道，新加坡组屋转售价在今年连续三个月下滑后，在上月止跌回升，转售交易量则创下过去两年来的新高记录。

预估数据显示，今年 4 月的整体组屋转售价较 3 月微升了 0.2%，主要是因为三房和四房式组屋转售价分别上升了 0.3%和 0.9%。五房式和公寓式组屋转售价则分别下滑了 0.8%和 2%。

与去年同期相比，上月组屋转售价下跌了 6%，但这个月份总共有 1610 间组屋转手，比 3 月增加了将近两成，是过去两年来的新高。

2、巴西 4 月份汽车产量同比下降 21.7% 为 8 年来新低

当地时间 7 日，巴西汽车生产商协会(Anfavea)公布最新数据显示，2015 年 4 月份巴西汽车产量为 21.71 万辆，环比下降 14.5%，同比下降 21.7%，创 2007 年月汽车产量 21.11 万辆以来最低水平。

巴西汽车生产商协会称，由于今年以来汽车市场需求不断萎缩，致使巴西汽车产量也持续下挫。5 月初，巴西较大的车企大众汽车、通用汽车、菲亚特和铃木已减少汽车产量或完全停止汽车组装线。菲亚特位于米纳斯吉拉斯州的贝蒂姆工厂有 2000 多名员工集体休假，而大众汽车位于罗保罗州的圣贝尔纳多工厂也有 8000 多名员工离岗。

数据显示，4 月份，巴西汽车行业从业人员为 13.96 万人，少于 2014 年同期从业人数。其中，轿车从业人员为 12.22 万人。

数据显示，2015 年前四个月，巴西汽车总产量为 88.17 万辆，同比萎缩 17.5%，这也是自 2007 年以来该国汽车产量最低的一个时段，2007 年前四个月巴西汽车总产量曾下降至 82.9 万辆。

据巴西汽车销售商联合会 5 日称，2015 年 4 月份巴西汽车销售量为 21.93 万辆，同比下降 25.19%。2015 年前四个月累计汽车销售量为 89.37 万辆，同比下降 19.9%。此外，该国汽车出口也呈现衰退趋势，2015 年前四个月汽车出口量下降了 18.9%。

3、日本基础货币量连续九个月创新高

日本央行 7 日公布的数据显示，随着该行大幅增加对市场流动性的注入，截至今年 4 月底，日本基础货币量同比大幅攀升 35.6%至 305.88 万亿日元（1 美元约合 119 日元），为该指标连续第九个月突破高点。

这也是日本基础货币量首次突破 300 万亿日元大关。数据显示，由于日本央行向银行购买金融资产大幅增加，截至 4 月底，日本金融机构活期账户存款余额同比增加 57.1%至 210.22 万亿日元，显示日本商业银行及金融机构手中可自由使用的资金快速增长。

4、英国智库下调今年全球经济增长预期

英国经济智库全国经济与社会研究所 6 日发布最新全球经济预测报告，下调今年全球经济增长预期，由 2 月时预测的 3.3%下调至 3.2%。不过，明年全球经济增长由此前的 3.6%上调至 3.8%。

报告指出，金融危机引发的一系列后遗症仍然拖累全球经济复苏，如高失业率、高债务水平、脆弱的银行业系统和其他结构性问题等。今年以来全球经济表现低于预期，特别是美国、中国及其他新兴经济体。

该机构下调了美国今年经济增长预期，由2月时的3.2%下调至2.8%。受严寒天气、出口下滑等因素影响，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长0.2%，较去年第四季度的2.2%大幅放缓。不过，该机构预计明年美国经济增速或将升至2.9%。

5、2015-2016 财年缅甸经济增长目标为 9.3%

缅甸5月7日报道，受益于大量外资流入和电信行业的快速发展，缅甸将2015-2016财年经济增长目标设定为9.3%。此经济增长目标超越了此前亚洲开发银行预估的8.3%和世界银行预估的8%。2011年缅民选政府上台后，总统吴登盛领导了一系列的政治经济变革。2012年以来，缅甸经济获得前所未有的发展。2014-2015财年缅甸吸引外资额达创新高的81亿美元，此数字是2009-2010财年的25倍。2014-2015财年，在缅甸14个优先发展的经济行业中，电信行业的发展贡献了46.9%的增长率。这主要得益于挪威Telenor电信公司和卡塔尔Ooredoo电信公司在缅甸开始提供通讯服务，促进了缅甸电信行业的开放和快速发展。

6、美国活跃钻机数量降至 2010 年以来最低

油田服务公司 Baker Hughes 日前报告数据显示，美国原油钻机数量4月13至17日当周降至2010年以来最低至734台，但钻机数量降幅放缓，当周减少26台，表明在油价大跌促使能源公司自去年10月以来闲置全美近半数机数后，钻探活动锐减的情况或许正在接近尾声。报道称，美国原油钻机数量在2014年10月达到1,609台的最高水平，随着油价大跌，能源公司迅速通过削减成本、裁员和闲置钻机加以应对，目前的活跃钻机数已接近专家认为可能影响生产的水平，或将因此提振油价，或导致石油企业未来几个月重返油井所在地区。据美政府数据，2008年美石油产量稳步增加后，3月初以来稳定在每日940万桶左右，为1970年代初以来最高。

7、今年来越南农产品贸易顺差收窄

越南5月4日报道：农业和农村发展部消息，今年前四个月越南农产品出口总额为91.3亿美元，同比下降6%。相反，农、林、水产品进口额上升11.5%，达到75.8亿美元，使得该行业贸易盈余只有15.5亿美元。主要农产品出口额下降6%，水产品下降16.6%，林产品上升6.7%达到21.8亿美元。

今年来，胡椒和腰果出口大获全胜。胡椒出口累计 5.6 万吨，货值 5.13 亿美元，出口量下降 25%但出口值微增 0.5%，主要出口至美国、新加坡和印度，占总出口份额的 44%，且出口平均价格达到创记录的 9134 美元/吨，同比攀升 34.6%。腰果出口累计 8.5 万吨，货值 6.35 亿美元，出口量攀升 14.1%，出口值上升 36.3%，价格平均达 7161 美元/吨，同比攀升 15.8%，美国、中国和荷兰仍稳居越南腰果出口前三甲。大米、咖啡和橡胶等传统农产品的出口量和出口值均出现不同程度的下滑。

8、澳元贬值驱动澳经济增长 制造业旅游业受益

据报道，摩根大通近日发布报告称，按照贸易加权指数测算，澳元兑一揽子其他货币均有所下行。摩根大通认为，澳元贬值或已经开始支持澳洲经济增长方式的转变。受澳元贬值的影响，澳洲贸易条件（出口收入比）明显下降，但本地经济仍然作出了积极回应——“过去两年实际贸易加权指数下跌 10%，相当于促进澳国内生产总值（GDP）增长 0.6 个百分点”。

摩根大通的研究报告显示，实际贸易加权指数持续下跌 10%，促进澳洲制造业在两年内的产出增长了 0.8 个百分点；澳洲采矿业产出同期估计增长 0.4 个百分点；旅游业也从中尝到甜头，目前已有迹象表明货币贬值正在促进国内旅游市场发展——去年境内外游客平衡状况已改善，2015 年有望继续保持这一趋势。

9、美元走弱助涨大宗商品价格

美国 4 月 29 日公布的第一季度经济增长数据远低于市场预期，加之美联储当日公布的货币政策声明承认美国经济增长放缓，外界预期美联储需要更多时间确定经济放缓是否将会持续，今年夏季不会急于加息。该消息推动美元走弱，有利于以美元计价的大宗商品价格上涨。

原油供应过剩有望缓解的预期助推油价连续两个交易日上涨。美国能源信息局 4 月 29 日公布的数据显示，上上周美国原油期货主要交割地俄克拉何马州库欣地区的原油库存减少 50 万桶至 6170 万桶，为去年 11 月以来首次下降。美国油田技术服务公司贝克休斯 5 月 1 日发布的数据显示，美国运营的油田钻井数继续下降。

截至 5 月 1 日收盘时，纽约商品交易所 2015 年 6 月交货的轻质原油期货价格收于每桶 59.15 美元；2015 年 6 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 66.46 美元。

在美联储召开议息会议前，投资者避险情绪上升，纽约金价 4 月 27 日和 28 日连续上涨，一度涨至每盎司 1200 美元以上，但随后在获利回吐和经济数据等因素影响下持续下跌。美国 4 月 30 日

公布的首次申领失业救济金人数降至 15 年来最低水平，导致金价大跌超过 2%。纽约商品交易所 6 月交货的黄金期货合约 5 月 1 日连续第三个交易日下跌，收于每盎司 1174.5 美元，当周微跌 0.04%。

5 月 1 日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 7 月交割的白银期货价格收于每盎司 16.135 美元，当周涨幅为 3.19%；7 月交割的白金期货价格收于每盎司 1129.7 美元，当周涨幅为 0.74%。

10、澳再降息意在压低汇率

5 月 6 日消息，澳大利亚中央银行 5 日宣布降息 50 点，将基础利率下调到历史最低点至 2%。此举虽在市场人士的预料之中，但还是颇为引人注目。澳央行上一次降息是在今年 2 月份，当时 2.25% 的历史最低利率带来两个明显影响：一是澳元一路贬值，二是悉尼等大城市房地产价格继续高歌猛进。

尽管经济学家们不断警告，澳大利亚房地产泡沫日益严重，不能再火上浇油了。然而，面对国内外经济形势咄咄逼人，澳央行也是不得已采取降息举措。目前澳大利亚就业形势稍有好转，但工资增长非常疲弱，投资需求乏力，经济形势不容乐观。为拯救经济，澳央行只能出手降息，至于防治通货膨胀以及房地产市场泡沫只能退居其次。

六、热点解读

1、4 月基金募集看暖 VC 投资持续向好

2015 年 4 月中国 VC/PE 投资市场基金募集氛围呈现出看暖的趋势，数据显示，2015 年 4 月披露有 99 支基金成立及开始募集，26 支基金在本月完成募集，基金的募集目标规模为 129.12 亿美元，募集完成的基金规模为 34.62 亿美元。纵观近一年基金的开始募集状态，本月开始募集的基金数量达到了近一年来的峰值，目标募集规模也是仅次于近一年的目标规模的最高值。从基金募集的整体状态来考量，开始募资的势头强劲，募集完成基金状态也不错，2015 年 4 月基金募集的状态有看暖的态势。

2015年4月中国VC/PE投资市场的创投市场投资虽然从投资数目和规模上有略微的回落，但整体的投资态势还是持续向好的，私募市场的投资表现是稳中有升的。创投市场的投资数目和规模环比上个月，都有些许的回落；私募市场的投资数目和规模环比上个月的数据都有所提升。数据显示，VC市场披露出的投资案例116起，投资金额规模为14.65亿美元。PE市场披露出的投资案例为20起，投资金额规模为5.65亿美元。

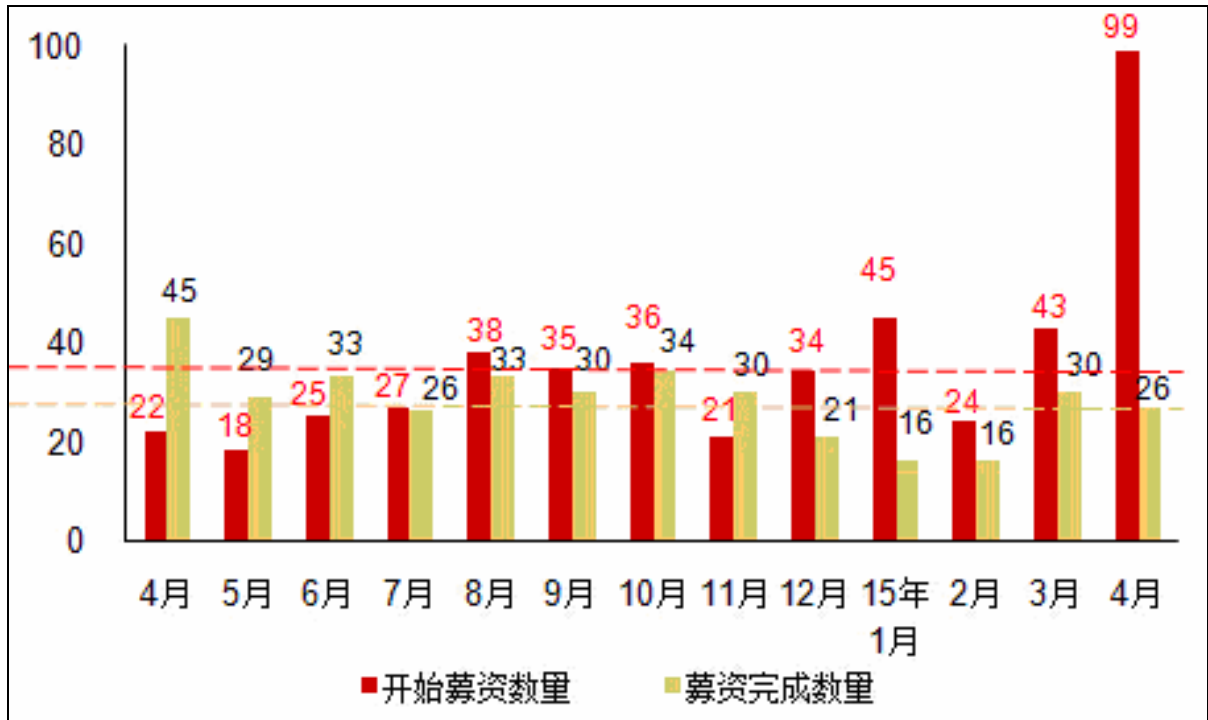
开始募集基金数目规模偏大 Growth类型基金占主流

数据显示，2015年4月中国VC/PE投资市场披露有99支基金成立并开始募集，披露的基金中有63支基金披露了基金的目标募集规模，计划募集资金规模约129.12亿美元，本月开始募集基金的数目达到了本年度的峰值，目标募集规模也是仅次于近一年的目标规模的最高值。在募集完成方面，本月仅披露有26支基金募集完成，22支基金披露了募集完成的规模，本月募集完成的基金规模为34.62亿美元。本月募集完成基金的数目和规模相比近一年募集完成基金的状态也是表现不错的。

本月几支较大规模的募集完成基金：江苏沿海产业投资基金成立于2015年4月28日，总规模达100亿元，基金首期50.2亿元已募集完成，并正式投入运作，基金存续期为十年；基金由江苏省政府引导，江苏省沿海开发集团有限公司、江苏省苏豪控股集团有限公司、江苏高科技投资集团有限公司等省属国有企业联合中国平安保险(集团)股份有限公司旗下平安创新资本共同发起设立。源代码投资基金II成立于2015年2月27日，目标规模为1.5亿美元，由源码资本负责管理。2015年4月16日，完成了二期基金募集，金额达到了1.5亿美元、2亿人民币的资金规模。

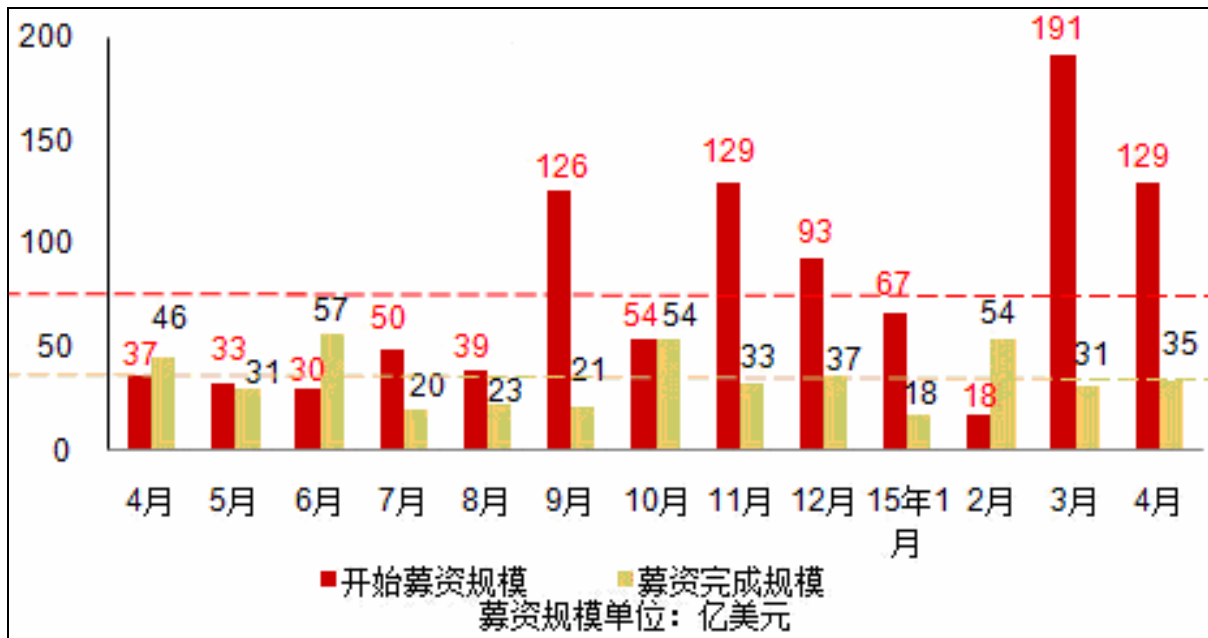
从2015年4月开始募集和募集完成的基金来看，Growth类型基金依旧占主流，募资金额规模占据较大比例。从募资的规模金额来看，开始募集和募集完成基金的Growth基金占绝对的主流；从募资的数目来看，开始募集基金是Growth基金占主导，募集完成基金是Venture基金更胜一筹。本月开始募集基金类型分布较广，Venture、Growth、Buyout、Angel、FOF和Gov.Matching基金都有涉及的。募集完成基金类型分布比较局限，仅有Venture、Growth、Buyout和Angel基金。

图表 15 2014 年 4 月-2015 年 4 月中国 VC/PE 投资市场募集基金数量



数据来源：中商产业研究院

图表 16 2014 年 4 月-2015 年 4 月中国 VC/PE 投资市场募集基金规模



数据来源：中商产业研究院

图表 17 2015 年 4 月不同类型的开始募集基金的数量及募资规模

募集状态	类型	数量	募资金额 (US \$ M)
开始募集	Growth	53	9578.57
	Venture	24	909.24
	Buyout	14	1648.38
	FOF	5	677.42
	Gov. Matching	2	82.26
	Angel	1	16.13
总计		99	12912.00

数据来源：中商产业研究院

图表 18 2015 年 4 月不同类型的募集完成基金的数量及募资规模

募集状态	类型	数量	募资金额 (US \$ M)
募集完成	Venture	12	614.27
	Growth	8	2689.36
	Buyout	4	64.52
	Angel	2	93.55
总计		26	3461.70

数据来源：中商产业研究院

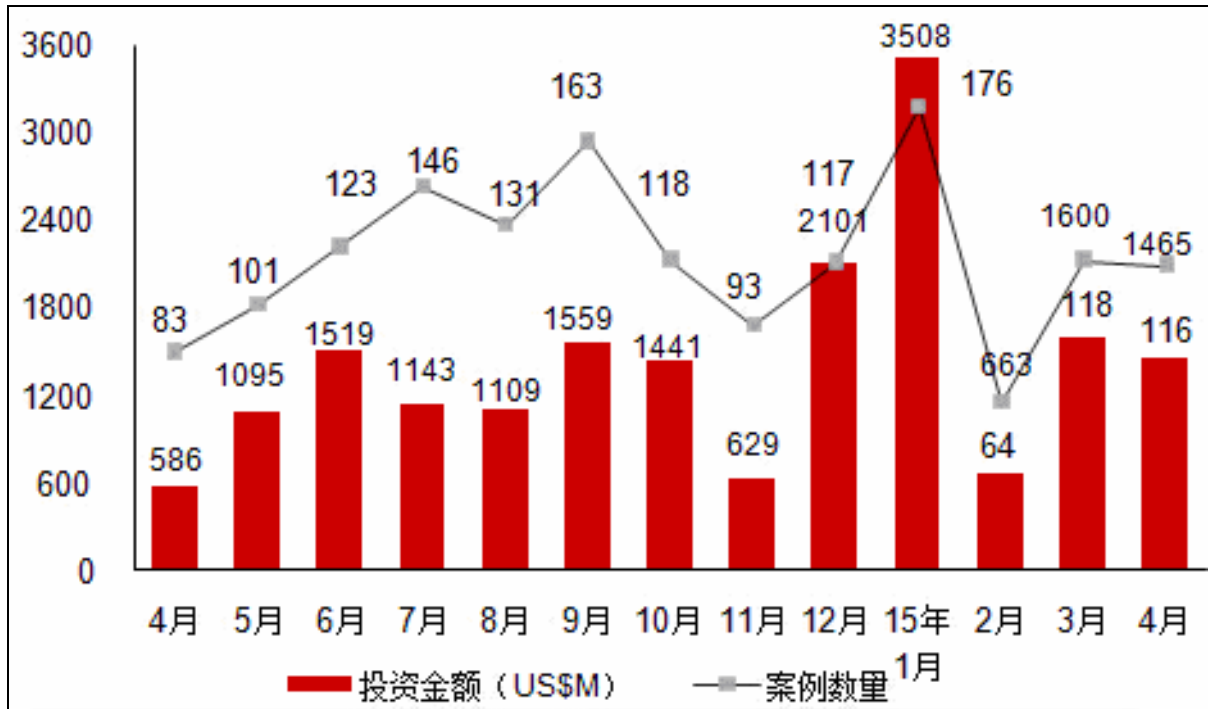
VC 市场投资业绩持续向好 PE 市场投资稳中有升

据统计，2015 年 4 月 VC/PE 投资市场披露案例总数为 136 起，投资总规模为 20.30 亿美元，其中国内共披露创业投资(VC)案例 116 起，投资金额为 14.65 亿美元，无论是投资数目还是投资金额环比 2015 年 3 月的数据都有略微些许的回落，但同比 2014 年 4 月的投资数据，投资数目和投资金额规模都有大幅度提升。本月创投市场还有持续向好的态势。

从投资案例的角度来看，本月较大金额规模的投资案例：2015 年 4 月 27 日，北京微影时代科技有限公司获得 1.05 亿美元注资，由腾讯、北京文资华夏影视文化产业投资基金、大连万达集团股

份有限公司、鲁信和刚泰文化等多家机构参投，北京中伦律师事务所担任独家法律顾问。2015年4月21日，北京乐融多源信息技术有限公司(积木盒子)获得8,400万美元注资，本轮融资由英国天达集团(Investec)领投，曼图资本、熙金资本(Zhong Capital Fund, L.P.)以及海通开元跟投。另外，经纬中国、和玉投资、小米科技、顺为基金以及银泰资本都在此轮续投。

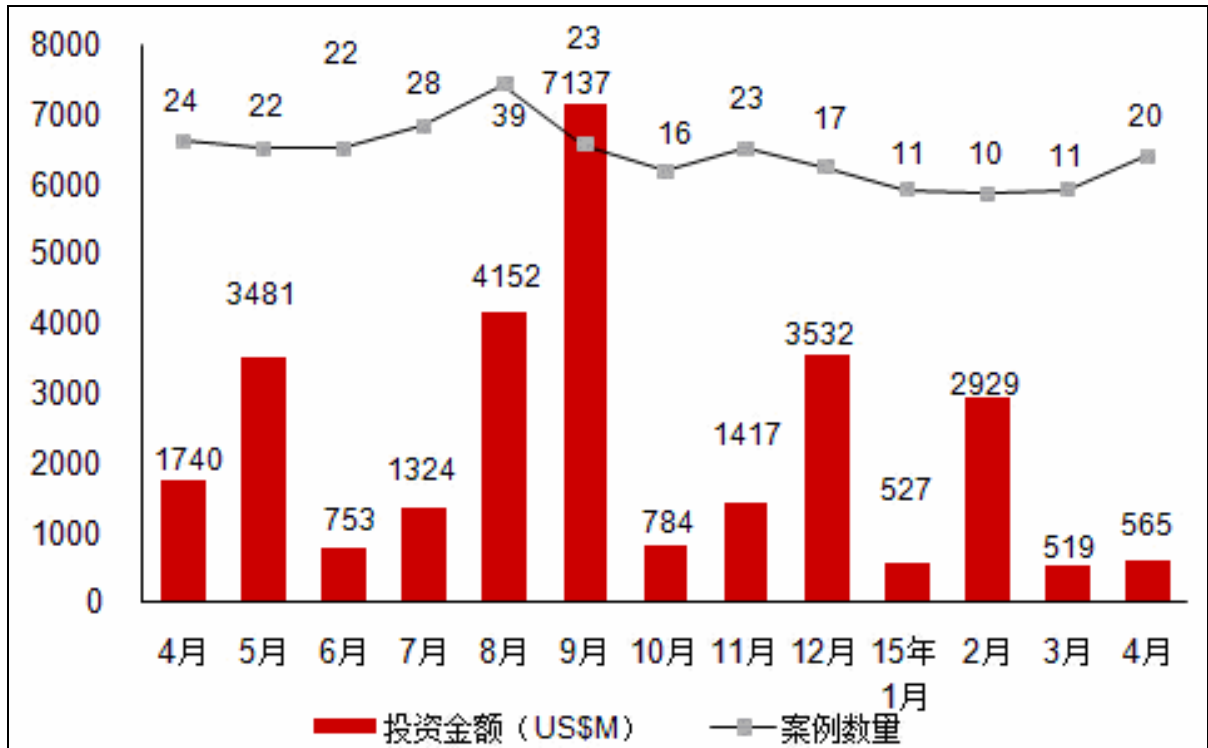
图表 19 2014年4月-2015年4月中国创投市场投资规模



数据来源：中商产业研究院

数据显示，2015年4月中国VC/PE投资市场共披露PE投资案例20起，投资金额为5.65亿美元，投资数目和规模环比2015年3月的数据都是有所提升的，同比2014年4月的数据，投资数目和金额规模都有幅度下降。

图表 20 2014 年 4 月-2015 年 4 月中国私募股权投资市场投资规模



数据来源：中商产业研究院

北京、广东和上海依旧是投资者的首选之地

从投资地域的维度来看，2015 年 4 月中国创投及私募股权投资市场的投资分布于 20 个城市中，其中北京、广东和上海依旧是投资者的首选投资地域，其中发生在北京的案例 51 起，投资金额为 7.28 亿美元，紧随其后的是广东、上海和浙江，投资案例数分别为 28 起、20 起和 8 起，投资金额分别为 3.72 亿美元、3.92 亿美元和 5694 万美元。

图表 21 2015 年 4 月中国创投及私募市场不同地域的投资规模

地区	案例数	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
北京	51	728.48	14.28
广东	28	372.14	13.29
上海	20	391.94	19.60
浙江	8	56.94	7.12
福建	4	21.71	5.43
四川	3	4.03	1.34
江苏	3	4.84	1.61
湖南	3	73.87	24.62
陕西	2	8.40	4.20
甘肃	2	10.37	5.19
安徽	2	11.23	5.61
北京	2	5.96	2.98
河北	1	17.42	17.42
海南	1	230.20	230.20
新疆	1	3.26	3.26
重庆	1	4.89	4.89
中国香港	1	40.00	40.00
贵州	1	1.29	1.29
天津	1	12.77	12.77
湖北	1	30.27	30.27
总计	136	2030.02	14.93

数据来源：中商产业研究院

A 轮投资仍居榜首 早期投资受追捧青睐

数据显示,2015 年 4 月中国 VC/PE 投资市场共披露 136 起融资案例,其中创业投资市场披露 116 起,私募股权投资市场披露 20 起,在这些融资案例中,从投资案例数量来看,A 轮投资依旧占主导。从企业发展阶段投资考量,从投资数目来看,早期阶段的企业融资更加受到投资者的追捧和青睐,从投资金额角度来看,发展期阶段企业融资依旧占主流。本月早期阶段企业较大金额规模的融资案例:2015 年 4 月 20 日,北京马展兄弟科技有限公司(马展金融)获得蓝驰创投 1,000 万美元注资。2015 年 4 月 15 日,纳恩博(天津)科技有限公司获得 8,000 万美元注资,由华山资本、顺为基金、红杉中国和小米科技有限责任公司联合注资。

图表 22 2015 年 4 月中国 VC/PE 市场不同融资类型的投资案例规模

融资类型	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
VC-Series A	75	481.13	6.42
VC-Series B	26	490.76	18.88
VC-Series C	10	363.03	36.30
VC-Series D	4	120.26	30.06
VC-Series E	1	9.68	9.68
PE-Growth	12	125.85	10.49
PE-PIPE	8	439.32	54.92
总计	136	2030.02	14.93

数据来源：中商产业研究院

图表 23 2015 年 4 月中国 VC/PE 市场不同企业阶段的投资案例规模

企业阶段	案例数量	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
早期	73	555.37	7.61
发展期	50	974.50	19.49
扩张期	5	60.83	12.17
获利期	8	439.32	54.92
总计	136	2030.02	14.93

数据来源：中商产业研究院

互联网投资数量和金额规模都位居榜首

从投资行业的分布上来看，2015 年 4 月中国 VC/PE 投资市场共披露的 136 起融资案例，共分布于 16 个行业中，从投资数量角度看，互联网和电信及增值行业依旧遥遥领先，分别是 69 起和 24 起，紧随其后的是 IT 和医疗健康，投资案例数目分别是 13 起和 7 起。

从投资金额的角度来看，依旧是互联网行业的投资金额规模高居榜首，投资规模为 9.76 亿美元，其次分别是金融、电信及增值和 IT 行业，投资金额分别是 3.21 亿美元、2.74 亿美元和 2.01 亿美元。本月度较大规模的投资案例集中在互联网行业。这也正是互联网行业投资规模形成一枝独秀态势的原因。

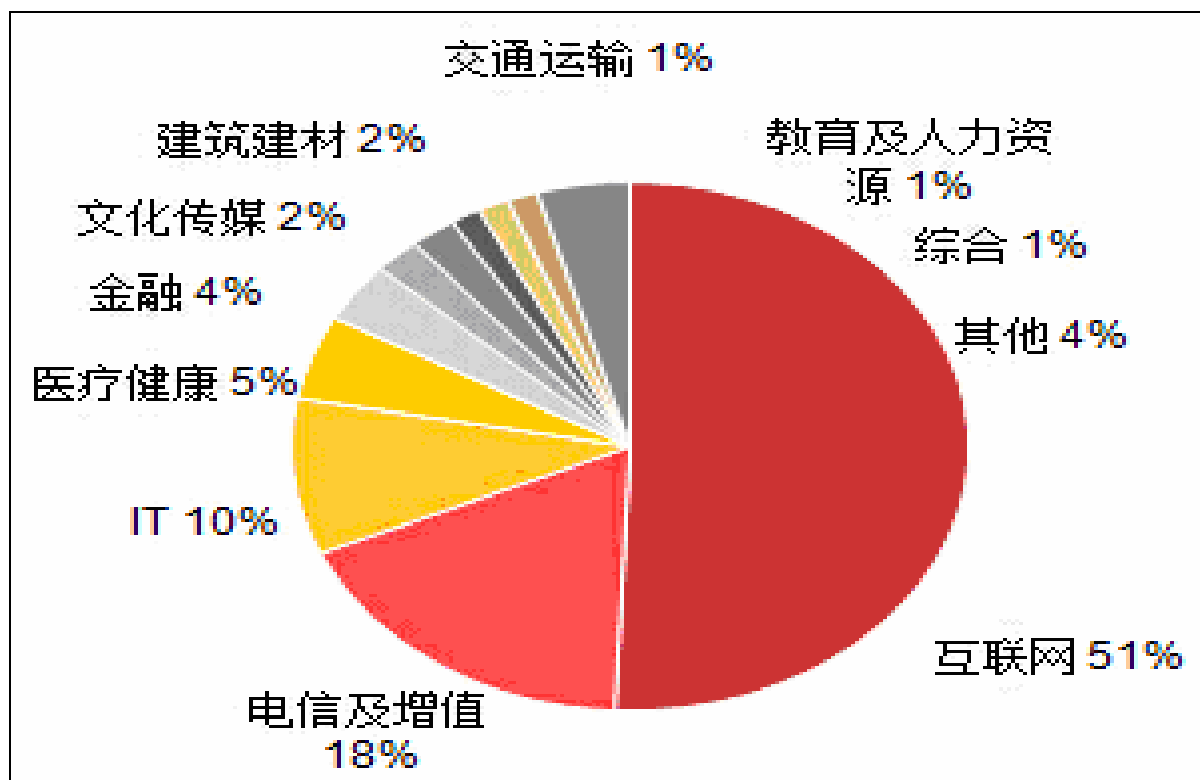
2015年4月29日，深圳市云之讯网络技术有限公司获得近亿元注资，由君联资本领投，成为资本跟投。2015年4月17日，安美世纪(北京)科技有限公司(安美数字)获得2亿元人民币融资，由国内多家知名PE参与，此轮融资后，安美世纪将全面投入中国酒店行业O2O云平台运营、酒店wi-fi网络服务运营以及物联网范畴的酒店智能房控领域。

图表 24 2015年4月中国VC/PE市场不同行业的投资案例规模

行业	案例数	融资金额 (UM \$M)	平均单笔融资金额 (UM \$M)
互联网	69	976.26	14.15
电信及增值	24	274.14	11.42
IT	13	200.90	15.45
医疗健康	7	61.00	8.71
金融	5	320.71	64.14
文化传媒	3	27.91	9.30
建筑建材	3	81.61	27.20
交通运输	2	18.42	9.21
教育及人力资源	2	30.94	15.47
综合	2	1.45	0.73
制造业	1	2.54	2.54
连锁经营	1	8.06	8.06
房地产	1	8.69	8.69
食品饮料	1	3.26	3.26
农林牧渔	1	4.13	4.13
汽车行业	1	10.00	10.00
总计	136	2030.02	14.93

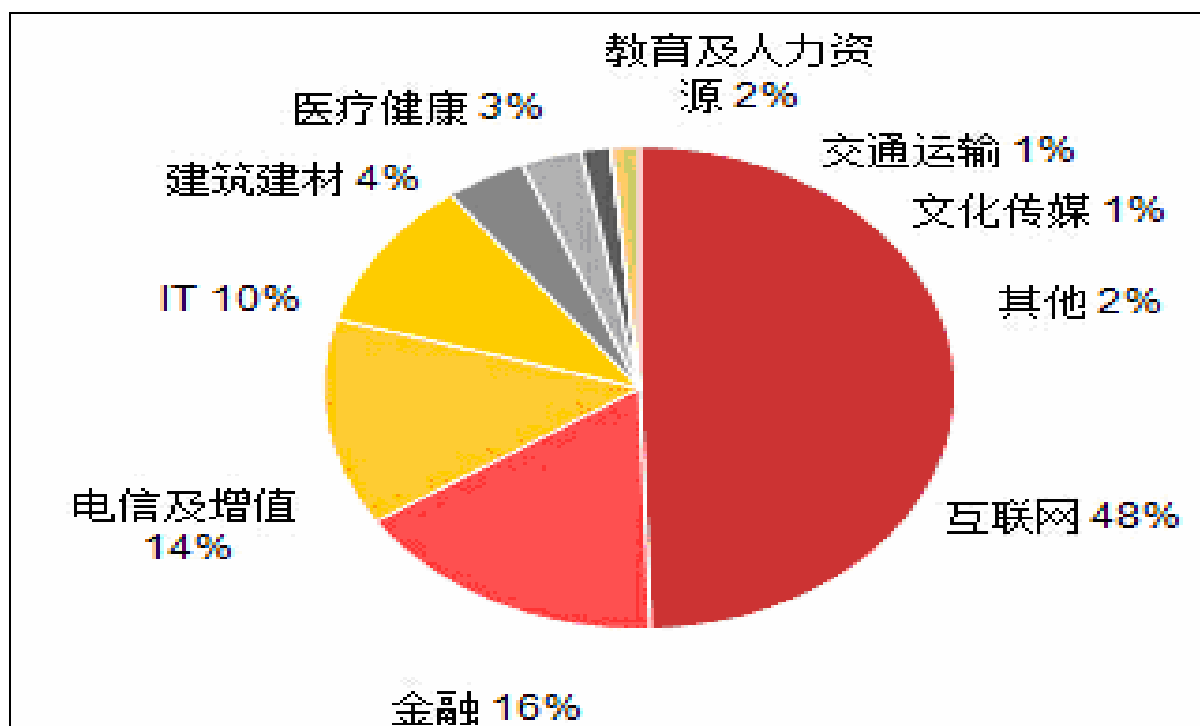
数据来源：中商产业研究院

图表 25 2015 年 4 月中国创投及私募投资市场行业投资案例数量比例



数据来源：中商产业研究院

图表 26 2015 年 4 月中国创投及私募投资市场行业投资金额比例



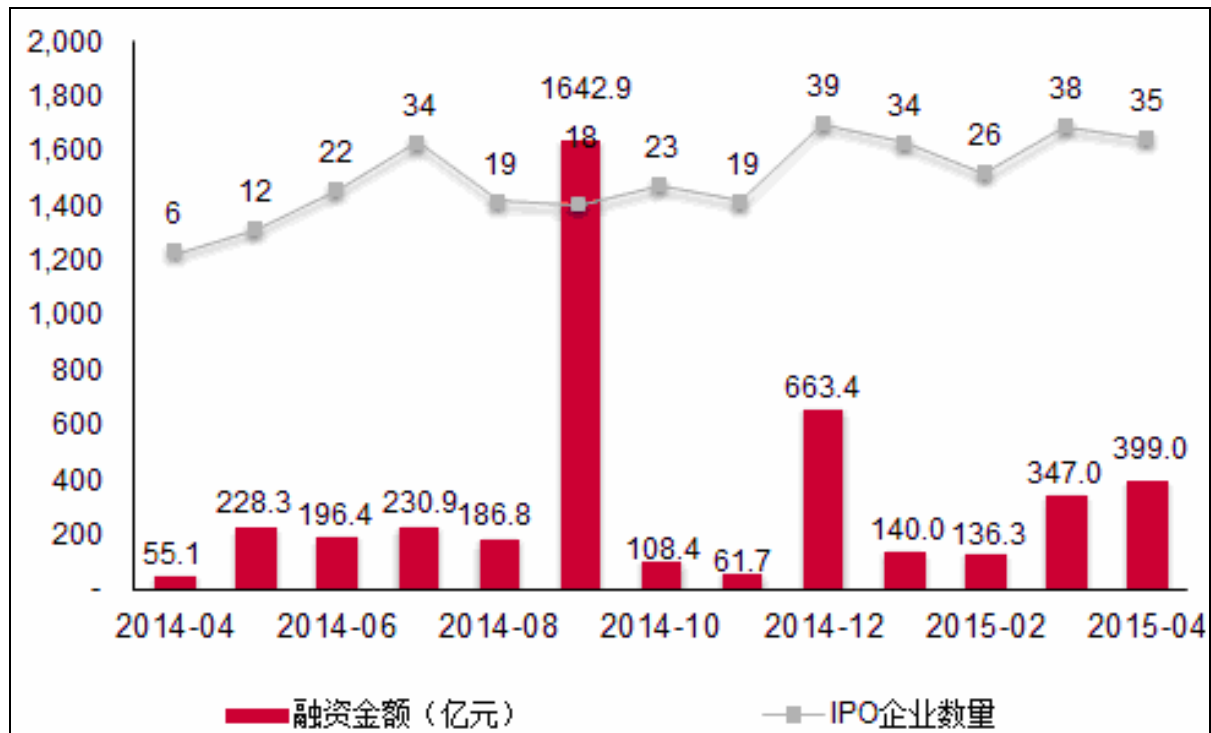
数据来源：中商产业研究院

2、4月份中企 IPO 规模近 400 亿 退出回报 1.8 倍

2015 年 4 月，共 35 家中企完成 IPO，合计融资 399.04 亿元。其中 A 股共 30 家企业实现 IPO，募集金额 156.14 亿元；港股 IPO4 家，募集金额 240.45 亿元。美股市场窝窝团上市，募集金额 2.45 亿元。

IPO 退出上，本月共 47 笔，退出金额 53.02 亿元。退出回报率 1.8 倍，环比增加 12.85%。

图表 27 2014 年 4 月-2015 年 4 月中国企业全球资本市场 IPO 规模



数据来源：中商产业研究院

本月，IPO 发行规模集中在 10 亿元以下。广发证券 H 股本月 10 日上市，IPO 规模 220.37 亿元，为当月 IPO 最大一单。广发证券此前 A 股借壳延边路桥上市，这次香港上市募资将主要用于发展财富管理和国际业务。

4 月份 30 家企业 A 股上市 募集金额 156.14 亿元

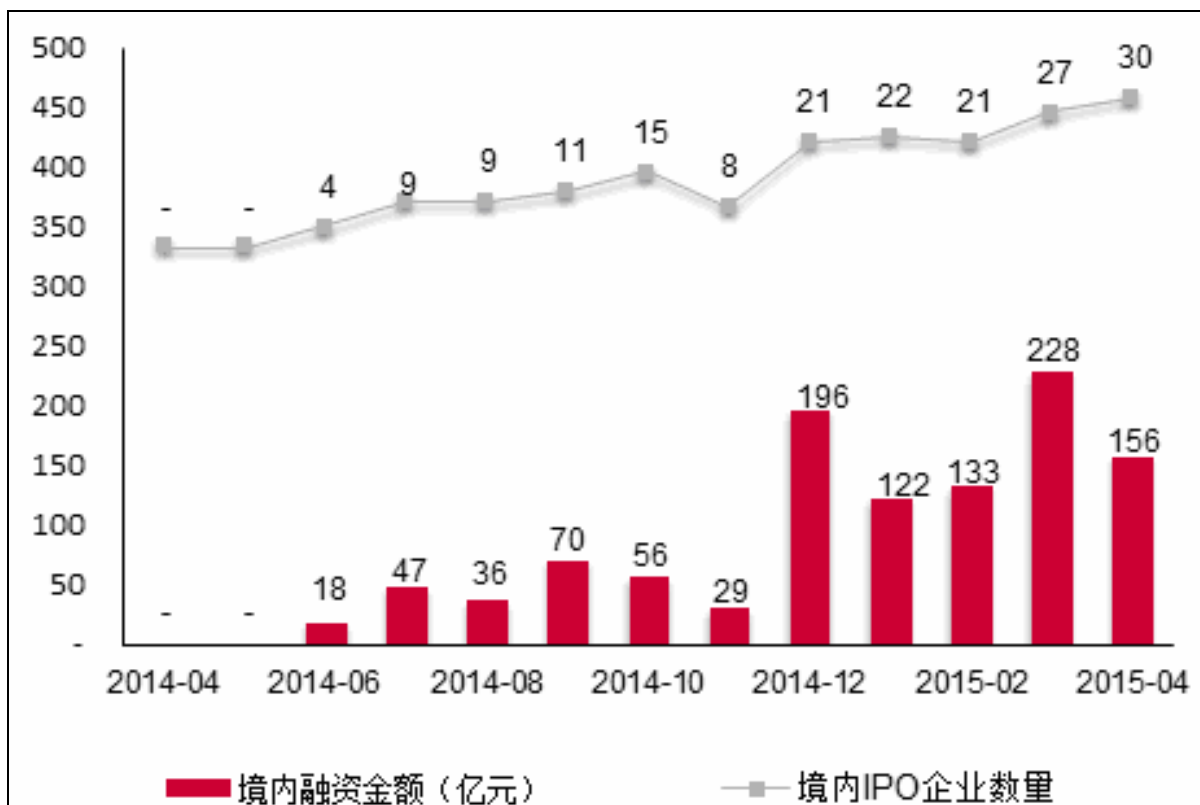
本月，A 股市场 IPO 共 30 家企业实现 A 股上市，环比增加 3 家；募集金额 156.14 亿元，环比下跌 31.39%。

媒体热议的股票注册制改革，在本月又有了实际进展。4 月 20 日-24 日审议全国人大财政经济委员会关于提请审议证券法修订草案的议案，修订草案首次从法律层面明确了股票发行注册的申请

条件和注册程序，确立了股票发行注册的法律制度。按照我国的立法程序，证券法修订需要经过三审，之前有媒体报道，新的证券法或年底颁布。

本月，A股IPO中，上交所实现11家上市，合计募集92.85亿元；深圳中小板实现2家上市，募集5.28亿元；创业板上市17家，合计募集58.01亿元。本月30家新股全部于上市首日触及44%涨停，发行平均市盈率为21.94，市盈率环比略升。

图表 28 2014年4月-2015年4月中国企业境内资本市场IPO规模

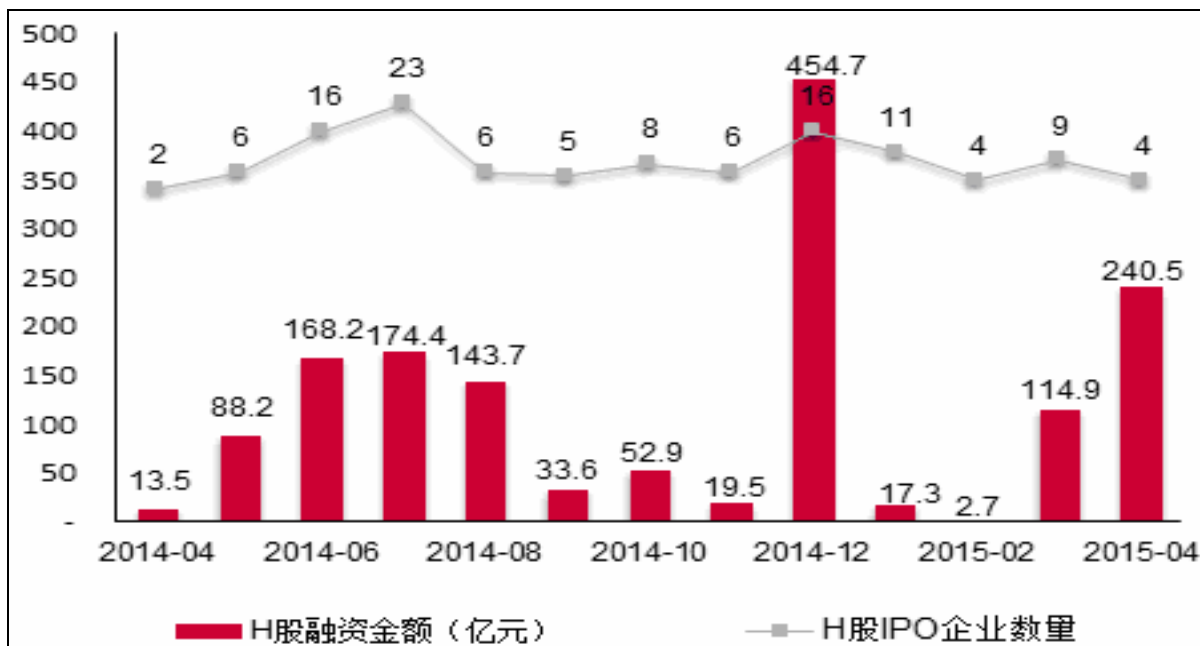


数据来源：中商产业研究院

广发证券H股上市 募集220.37亿元

本月，港股市场共4家中企上市，合计IPO规模240.45亿元。其中广发证券H股于本月10日上市，发行价18.85港元/股，发行1,479,822,800股，募集规模278.95亿港元(合220.37亿元)。为当月港股最大IPO，也是本月中企最大IPO。

图表 29 2014 年 4 月- 2015 年 4 月中国企业香港资本市场 IPO 规模



数据来源：中商产业研究院

窝窝团本月上市

美股市场上，本月初仅有 1 家，窝窝团经历了 1 个多月漫长的上市延期后于 2015 年 4 月 8 日于纳斯达克上市。发行价 10 美元/ADS，募集 4000 万美元。窝窝团是中国第一家在美上市的 O2O 企业，被外界称为“中国 O2O 第一股”。

窝窝团在今年的 1 月 9 日国内团购网站窝窝团向 SEC 提交了 IPO 申请，此后预计 2 月 25 日上市，但出现上市延期，窝窝团宣称是在走流程。据窝窝团 F-1 文件显示，窝窝团为一家中国领先的第三方电商平台，专注于本地娱乐和生活方式服务。同时窝窝团还拥有窝窝商城。目前业务覆盖了全国 350 个城市，在 150 多个城市有本地的服务团队，为 30 多万家商户提供服务。

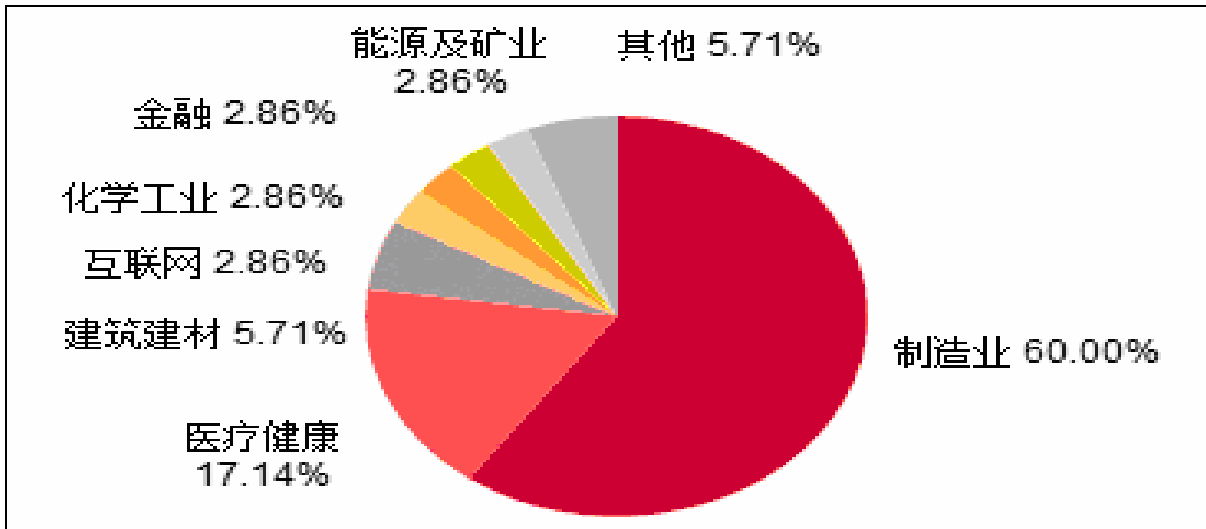
金融、制造业和医疗健康居前

本月中企 IPO 集中在金融、制造业和医疗健康。21 家属于制造业，在上市的 30 家中企中，占比超七成。但在融资规模上制造业逊于金融，居第二位；制造业 IPO 企业延续了中小企业为主的特征。

本月共 6 家医疗健康行业企业实现 IPO，数量仅次于制造业，位居第二。在 IPO 规模上，逊于金融、制造业，位居第三。本月医疗健康类企业平均募集规模为 9.76 亿元，远高于制造业的 3.42 亿元。

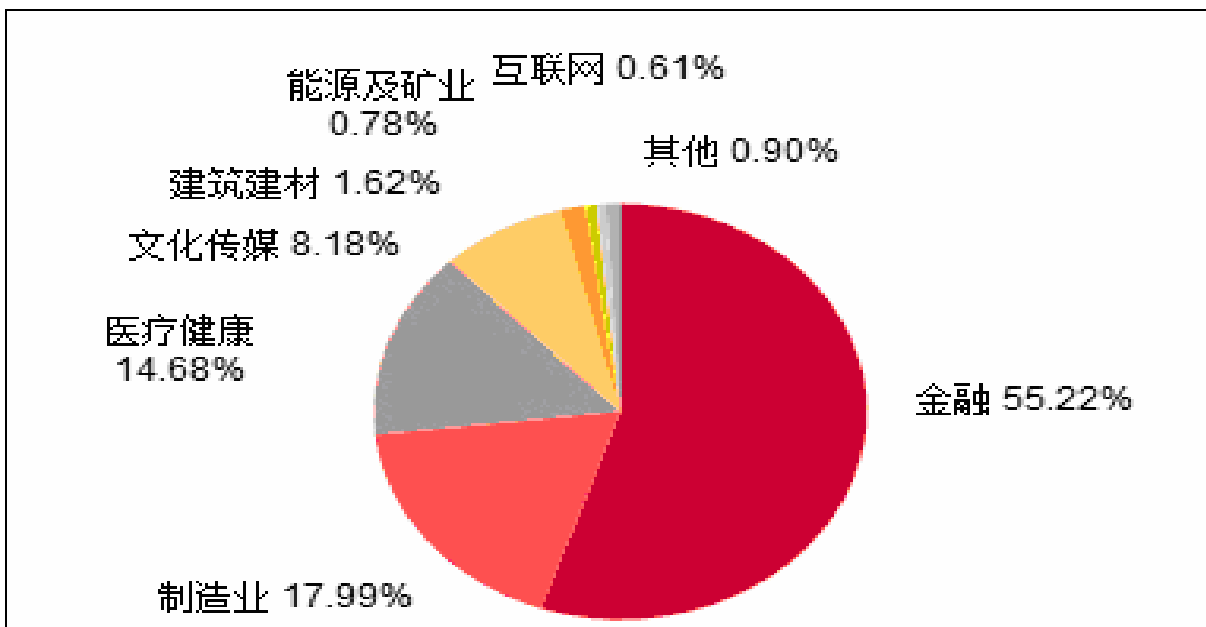
本月金融行业 IPO 仅 1 家广发证券，融资规模 220.37 亿，为港交所本月最大 IPO，并占据本月中企 IPO 总规模的一半以上。至此，广发证券也加入 A、H 两地上市的券商行列。

图表 30 2015 年 4 月中企 IPO 数量行业分布



数据来源：中商产业研究院

图表 31 2015 年 4 月中企 IPO 规模行业分布



数据来源：中商产业研究院

本月 IPO 退以 A 股为主 退出回报率 1.8 倍

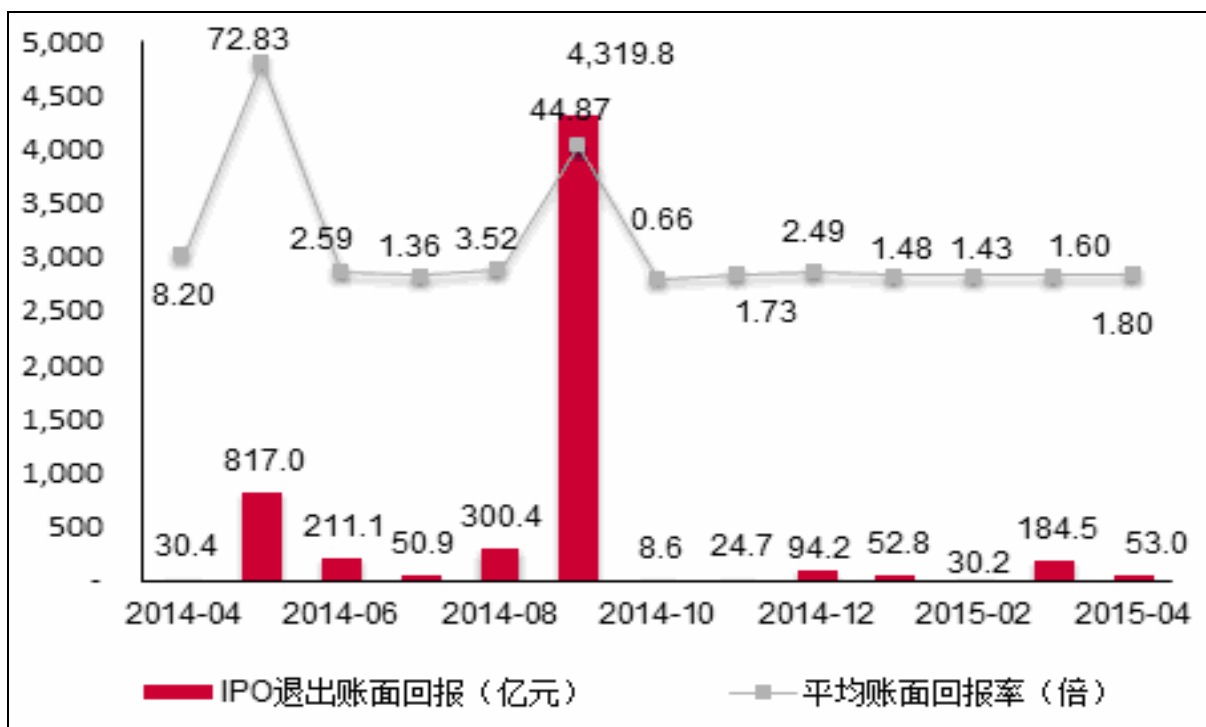
本月共 18 家有 VC/PE 背景中企实现上市，合计 IPO 退出 53.02 亿元，同比增长 74.23%，环比

下降 42.9%。退出回报率 1.8 倍，同比下降 98.4%，环比增长 12.85%。本月共 33 家机构参与 IPO 企业上市退出。

本月 A 股市场，共 17 家 IPO 企业有 VC/PE 背景，占 A 股 IPO 数量 56.67%；IPO 金额 106.43 亿元，占 A 股 IPO 总规模 68.16%。A 股市场 IPO 退出回报率 1.84 倍，环比上涨 12.85%。新股市场的逐步放大，也为众多的 VC/PE 机构退出变得更加容易，未来在 IPO 退出中，A 股市场将是主力市场。

本月，窝窝团在纳斯达克成功上市，鼎晖创投基金二期获得退出。在 2011 年、2012 年，鼎晖创投 2 次投资窝窝团共计超 5000 万美元，在本轮 IPO 退出中，按发行价计算鼎晖退出金额不及投资金额，退出回报率-0.11 倍。

图表 32 2014 年 4 月-2015 年 4 月 VC/PE 机构 IPO 退出账面回报情况



数据来源：中商产业研究院

新三板本月新增挂牌企业 193 个 新三板总市值突破万亿

本月新三板市场新增挂牌企业 193 个，环比增加 23.72%；完成股票发行募集 54.34 亿元。截止 2015 年 4 月底，新三板挂牌企业总数为 2343 个，总市值 11,166.43 亿元。本月，共有 281 家挂牌公司拟发行股份，预计募资 101.46 亿元。

公司简介 Corporate Introduction

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

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



产品与服务 Products and Services

行业研究报告

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

市场调研

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

产业规划咨询

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

投资咨询

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

地产策划

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

品牌与营销咨询

品牌诊断	对内实施
品牌价值塑造	对外营销

IPO 上市咨询

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

战略咨询

管控管理咨询	风险管理咨询
运营管理咨询	品牌与营销管理咨询

公司优势 Business Advantage

>> 研究团队

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

>> 数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调研/企业深访/专家座谈/会议调研等

>> 研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

>> 客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

>> 合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高

精：针对客户的需求，有针对性地进行分析、切实地解决客户问题

>> 报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告

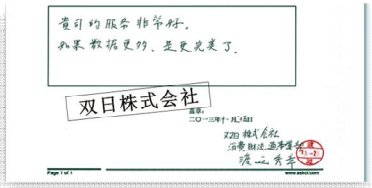
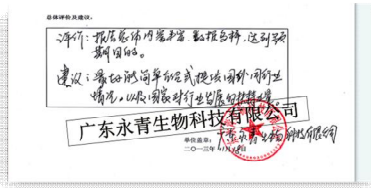
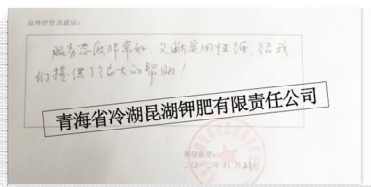
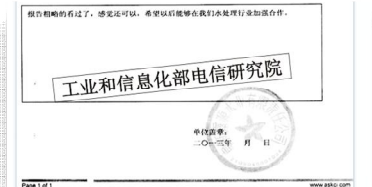
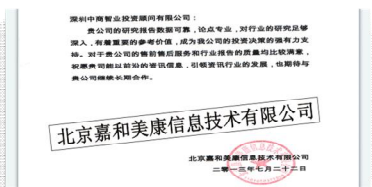
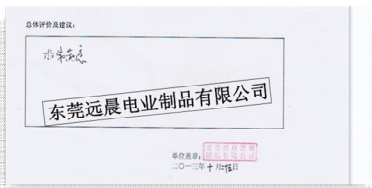
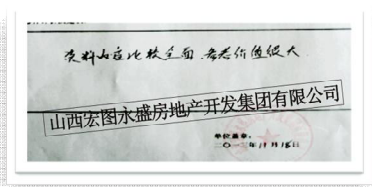
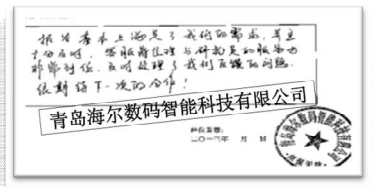
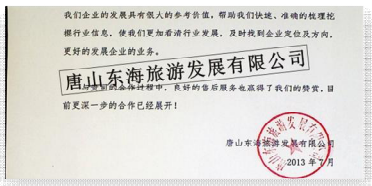
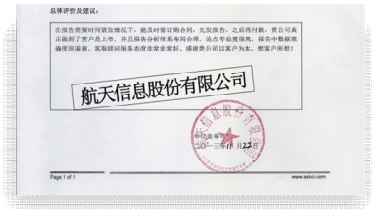
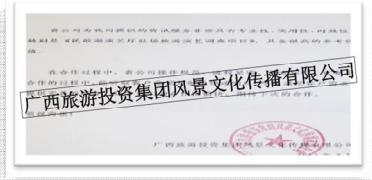
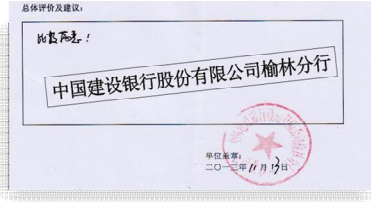
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

售后：定期电话跟踪回访，确保客户 100% 满意

部分尊贵客户



客户评价



洞悉现在 把握未来

《中国行业研究及投融资战略咨询报告》

这不是普通的教科书，这是一套帮助企业作出正确决策的商业报告！

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

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

行业	专题	行业	专题	行业	专题
专用 化学品	民爆	建筑工程	疏浚工程	房地产业	房地产
	民用爆破器材		停车场建设		珠三角房地产
	花炮		建设建设		北京房地产
	成品油		海洋工程		成渝地区房地产
	催化剂		海洋工程装备		主题公园及旅游地产
	碳纤维		智能变电站		开发区
	油田化学用品		通信工程		商业地产
	信息化学品		电力工程		产业园区建设
	汽车精细化学品		加线和管道工程建筑		工业地产
	氟化工		建筑安装		物流园区
	林产化学品		水利工程		高新技术产业园
	胶粘剂		膜结构		智慧城市建设
	多晶硅		塑料工程		智能建筑
	水务环保		水务		工程爆破
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			
危险品运输	管道运输	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	
	皮革制品		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	
减震器	搪瓷制品	风机包装等通用设备制造	风机		
汽车座椅	建筑幕墙		制冷空调		
再制造	热处理		电动工具		
汽车租赁	公共安全设备		包装机械		
汽车后市场	交通安全机械		衡器		
汽车电子	轨道交通装备		离心风机		
自行车	自行车		安防	干燥设备	
	电动车		视频监控设备	分离机械	
	包装		包装	生物识别技术	空分设备
			纸制品包装	信息安全	冷链装备
瓦楞包装		防伪	制冰机		
药用包装		光学仪器	地源热泵		
纺织机械	纺织机械	光学仪器	眼镜	中央空调	
	缝纫机械		镜头	商用中央空调	

行业	专题	行业	专题	行业	专题	
输配电机 控制设备	配电开关控制设备	环保设备	环境污染防治设备	轴承齿轮 传送部件	轴承	
	配变电设备		水污染防治设备		传动和驱动部件	
	电容器		消防器材		齿轮	
	电力电子元器件		环保设备		减速机	
	变压器		除尘设备		风电齿轮箱	
	高端电力变压器		脱硫设备		链传动	
	配电变压器		生态厕所		联轴器	
	电力变压器	起重运输	起重运输设备	金属铸造	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		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	智能传感器	
	工业节能		化工新材料		智能卡	
	节能服务产业		交通运输材料		自助服务终端	
	合同能源管理		电子信息材料			

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