

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年06月01日-2015年06月07日

每周一发行

国务院多举措推进
创新创业

信托公司受银监会
和中国信托业协会
双向评级

银行入侵新三
板：从股权融资
到IPO一条龙

5月定增市场井
喷 32家完成
876.24亿元



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、国务院多举措推进创业创新.....10

2、信托公司受银监会和中国信托业协会双向评级.....10

3、央行发布《大额存单管理暂行办法》.....10

4、关于加强和改进中央部门项目支出预算管理的通知.....11

5、关于收回财政存量资金预算会计处理有关问题的通知.....13

6、药品、医疗器械产品注册收费标准管理办法.....15

7、国务院办公厅印发《关于深入推进农村社区建设试点工作的指导意见》.....17

二、经济观察.....22

“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5月中国制造业采购经理指数为50.2%.....	22
2、2015年5月中国非制造业商务活动指数为53.2%.....	25
3、第一季度支付体系运行总体情况.....	27
4、4月份全国共销售彩票金额同比增长3.4%.....	28
5、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年5月21-30日).....	30
三、投资市场	31
1、IPO限价制度名存实亡：蓝思科技火速再融资 总额60亿元.....	31
2、银行入侵新三板：从股权融资到IPO一条龙.....	32
3、人民币PE/VC基金弯道超车：借助新三板 勇当“接盘侠”.....	35

◇ 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、VC/PE 继续向早期投资倾斜：5 月份 96 只基金募集完成.....37
- 5、VC/PE 分享“家门口”的盛宴：5 月 IPO 数量创新高.....39
- 6、中概股回归“范本”：分众 457 亿借壳 A 股 增值超过 7 倍.....42
- 7、两市迎 5 年来最大 IPO 国泰君安：融资总额或达 300 亿.....44
- 8、政府鼓励创业：支持国资外资创投 中概股大门打开.....45
- 9、BAT 上演商用 WiFi 三国杀：百度连投华视传媒和 16WiFi.....46
- 10、新三板完美裂变：境外 PE 摩拳擦掌 欧美 LP 打电话找生意.....47
- 11、VC/PE 宠爱大健康：2014 投移动医疗 7 亿美元 并购超 200 个.....48
- 12、6.01 -6.07 一周并购事件.....50

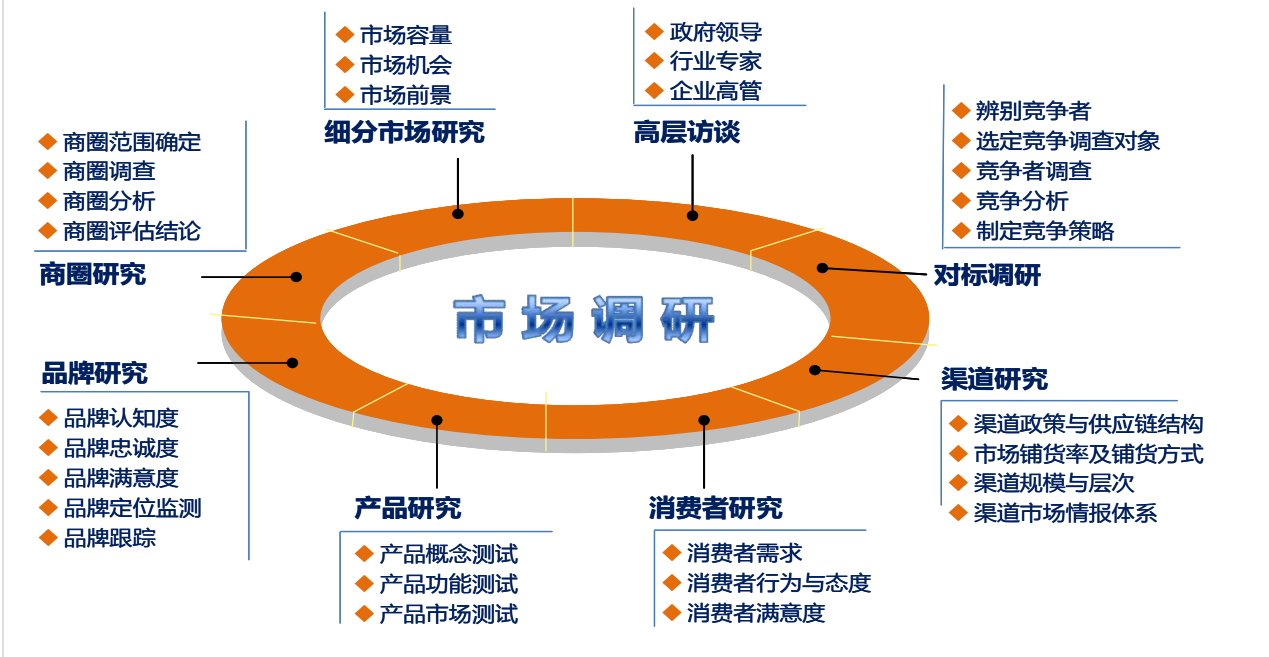
行业市场调研

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、国内一周风投事件统计.....50

14、国外一周风投事件统计.....58

15、证券市场一周回顾.....62

四、产业市场.....65

1、油气行业开始新一轮全球洗牌 民营油企出海抄底.....65

2、中国物流行业跨界融合趋势明显 专家：“互联网+”是媒介.....70

3、在线旅游行业持续亏损 盈利成奢望.....71

4、煤炭全产业链整治非法开采：下游运输电厂纳入核查体系.....73

5、钢铁业遭欧盟等国反倾销调查 商务部鼓励应诉.....74

中商产业研究院案例

市场调研成功案例(部分)

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

投融资咨询成功案例(部分)

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

民营银行咨询成功案例(部分)

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

规划咨询成功案例(部分)

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

IPO 咨询成功案例 (部分)

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

6、互联网企业频陷“宕机门”背后：圈用户热情超过安全投入·····	76
7、银行业混改大幕暗启：监管层力挺银行子公司治理模式·····	77
五、环球市场·····	81
1、中韩自贸协定的含金量到底有多高·····	81
2、澳大利亚一季度经济环比增长超预期·····	82
3、德国投资吸引力欧洲第一·····	83
4、俄罗斯可能限制进口奶粉·····	83
5、美国 4 月个人消费开支环比增长停滞·····	84
6、巴西今年 4 月工业产值同比下降 7.6%·····	84

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



- 7、澳大利亚 4 月新房销量创 5 年新高.....85
- 8、日产 4 月在华产量下跌 14%.....85
- 9、葡萄牙今年首季经济增长 1.5%.....86
- 10、澳大利亚各州府城市房价半年来首度下滑.....86
- 11、俄央行计划扩大外汇储备.....87
- 六、热点解读.....87
- 1、5 月定增市场井喷 32 家完成 876.24 亿元.....87
- 2、5 月份 50 家中企上市 IPO 规模 216.08 亿元.....93

一、政策法规

1、国务院多举措推进创业创新

国务院总理李克强 6 月 4 日主持召开国务院常务会议，确定大力推进大众创业万众创新的政策措施，增添企业活力，拓展发展新天地。会议要求地方设立创业基金，对小微企业、孵化机构和投向创新活动的天使投资等给予税收支持，将科技企业转增股本、股权奖励分期缴纳个人所得税试点推至全国；创新投贷联动、股权众筹等融资方式，推动特殊股权结构类创业企业在境内上市，支持国有资本、外资等开展创投业务；发展创业孵化和营销、财务等第三方服务；用简政放权、放管结合、优化服务更好发挥政府作用，以激发市场活力、推动“双创”。

2、信托公司受银监会和中国信托业协会双向评级

6 月 4 日消息，随着我国国内私人财富人群规模的不断增长和信托行业制度红利的持续，区区数年，信托行业管理的信托资产规模已超过 14 万亿元，一跃成为仅次于银行业的第二大金融门类。然而，伴随着经济下行的常态化和泛资产管理时代竞争的加剧等压力，信托行业频繁发生的个案风险事件逐渐引起了监管层及投资者对于信托行业系统性风险的担忧。

银监会于去年 8 月份向各家信托公司下发了最新一版的信托公司监管评级与分类监管指引。“新指引”的评级要素包括风险管理、资产管理和合规管理等几个方面，评级结果将作为市场准入工作的重要参考因素。近日，中国信托业协会向信托公司下发了《信托公司行业评级指引（试行）（征求意见稿）》。信托公司行业评级是协会自行组织的，对信托公司从行业角度独立作出的综合评价。因此，未来所有信托公司都要进行双评级，即在监管评级之外，增加行业评级的概念。

3、央行发布《大额存单管理暂行办法》

6 月 2 日消息，为规范大额存单业务发展，拓宽存款类金融机构负债产品市场化定价范围，有序推进利率市场化改革，中国人民银行制定了《大额存单管理暂行办法》，现予公布，自公布之日起施行。《办法》要求发行人发行大额存单应当具备以下条件：是全国性市场利率定价自律机制成员单位；已制定本机构大额存单管理办法，并建立大额存单业务管理系统；中国人民银行要求的其他条

件。《办法》办法规定,个人、非金融企业、机关团体、社保基金等均可成为大额存单的投资人,其中个人认购金额起点不低于 30 万元。

大额存单是继存款保险制度推出后,推动利率市场化走完“最后一公里”的重要政策,具有标杆性意义。大额存单的推出,有利于有序扩大负债产品市场化定价范围,健全市场化利率形成机制。同时,通过规范化、市场化的大额存单逐步替代理财等高利率负债产品,对于促进降低社会融资成本也具有积极意义。

4、关于加强和改进中央部门项目支出预算管理的通知

为深化预算管理制度改革,全面提高部门预算管理水平,现就加强和改进中央部门项目支出预算管理有关问题通知如下:

一、充分认识加强和改进项目支出预算管理的重要性

部门预算改革以来,经过各方面的共同努力,中央部门项目支出预算管理日趋规范,结构不断优化,绩效逐年提高,有力地保障了国家重大方针政策的贯彻落实和中央部门履行职能的需要,部门预算管理水平不断提高。

近年来,部门预算管理的内外部环境发生了深刻变化,与改革发展的新形势相比,项目支出预算管理还存在一些不相适应的地方,主要表现在:与政府宏观政策联系不紧密,缺少前瞻性;与部门职能衔接不够,存在交叉重叠现象;缺乏科学合理的立项和分类标准,项目数量多但重点不突出;预算决策机制不完善,重分轻管现象较为普遍;项目库建设滞后,在预算编制中的作用发挥不充分;绩效管理和预算评审需要加强,预算透明度有待提高等。

《国务院关于深化预算管理制度改革的决定》(国发〔2014〕45号)对预算改革进行了全面部署。加强和改进项目支出预算管理,是贯彻落实国务院要求的重要举措,是改进预算管理方式,实施中期财政规划管理的重要支撑;是深化中央部门预算改革,实施全面规范、公开透明预算制度的迫切需要;是优化支出结构,提高财政资源配置效率和使用绩效的必然要求;是更好履行财政职能,实现政府施政目标的必由之路。

二、准确把握加强和改进项目支出预算管理的总体方向

(一) 指导思想。

加强和改进中央部门项目支出预算管理，要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、国务院的决策部署，落实预算管理制度改革总体要求，进一步转变政府职能，完善管理制度，创新管理方式，规范管理行为，提升管理水平，构建全面规范、公开透明的预算制度。

（二）基本原则。

理顺关系原则。进一步理顺预算管理权责，更好地发挥各部门和所属单位的预算编制和执行主体作用，以及财政部的审核主体作用，同时各部门和单位要对预算编制和执行的结果负责。

政策导向原则。项目支出预算要以国家战略发展规划、宏观调控政策为导向，以相关行业、领域中长期发展规划和年度工作重点为依据，结合部门职能和事业发展需要合理安排。

财力约束原则。各部门项目支出预算安排要严格按照部门三年滚动规划进行控制，要做好部门规划与三年滚动规划的衔接，强化部门三年滚动规划对年度预算的约束。

突出重点原则。根据中央与地方事权划分，中央部门项目支出预算要体现中央本级支出责任，聚焦重大改革、重要政策和重点项目，突出部门主要职能。强化项目排序，优先保障重点项目。

讲求绩效原则。要把绩效管理的理念和要求融入项目支出预算管理各个环节，建立事前有目标、事中有监控、事后有评价、结果要运用的全过程绩效运行机制。

（三）总体思路。

从编制 2016 年部门预算起，项目支出按新的管理方式运行，力争用 3 年的时间构建起以三年滚动规划为牵引，以宏观政策目标为导向，以规范的项目库管理为基础，以预算评审和绩效管理为支撑，以资源合理配置和高效利用为目的，以有效的激励约束机制为保障，规模适度、结构合理、重点突出、管理规范、运转高效的中央部门项目支出预算管理新模式，充分发挥预算的资源配置功能和政策工具作用。

三、全面落实加强和改进项目支出预算管理各项工作

（一）完善项目设置规则。科学规范设置项目，集中反映中央部门主要职责，具备可执行性，在保障运行维护合理需要的前提下，更加突出重点，聚集国家的重大改革、重要政策和重点项目，有效避免交叉重复。2015 年中央部门要按照新的设置标准，对现有项目进行全面的清理和规范。

(二) 改进项目管理方式。项目实行分级、分类管理。项目按层次分为一级和二级项目。一级项目根据部门履行职能的需要设置并包含若干二级项目。二级项目的设立要与对应的一级项目相匹配。完善项目分类标准，构建多层次、多维度的分类体系。推进项目支出预算标准体系建设。

(三) 加强项目库建设和管理。项目全部纳入项目库管理，做实项目库，充实项目储备，列入预算安排的项目必须从项目库中选取。入库项目必须有充分的立项依据、明确的实施期限、合理的预算需求和绩效目标等。纳入项目库的项目实行全周期滚动管理，建立中央部门项目库与财政部项目库的信息交流机制。

(四) 推进预算评审和绩效管理。将项目评审嵌入预算管理流程，进入部门项目库的项目原则上都要组织评审。纳入财政部项目库的项目，由财政部根据管理的需要组织开展再评审。推进全过程项目支出绩效管理，加强绩效目标管理，开展绩效监控，实施绩效评价，强化评价结果的运用。

(五) 强化项目执行管理。硬化预算约束，执行中除救灾等应急支出外，一般不出台增加当年支出的政策，必须出台的政策纳入以后年度预算安排，必须追加当年预算的，首先通过调整部门当年支出结构解决。提前做好预算执行准备工作，加强执行监管，加快预算执行进度。建立预算执行与预算编制相结合的机制。

(六) 实行中期财政规划管理。要完善项目生成机制，将国家宏观政策和部门、行业发展规划落实到具体项目，提高政策和规划的可实施性。部门、行业规划确定的项目要与中期财政规划相衔接，合理安排项目实施节奏和力度，促进政策与预算相结合，提高预算的前瞻性。

四、切实做好加强和改进项目支出预算管理的实施保障

加强和改进项目支出预算管理涉及部门预算管理方式的转变、业务流程的整合和利益关系的调整，时间紧迫，任务艰巨。各部门要充分认识加强和改进项目支出预算管理的重要意义，以改革创新精神，加大工作力度，认真落实各项改革措施。要加强统筹协调，理顺内部业务和经费管理关系，完善相关管理制度，切实加强组织领导，确保改革顺利实施。

5、关于收回财政存量资金预算会计处理有关问题的通知

为贯彻落实《国务院办公厅关于进一步做好盘活财政存量资金工作的通知》（国办发〔2014〕70号）有关规定以及《财政部关于推进地方盘活财政存量资金有关事项的通知》（财预〔2015〕15号）、《财政部关于盘活中央部门存量资金的通知》（财预〔2015〕23号）等有关要求，现就收回财政存量资金有关问题通知如下：

一、完善相关科目设置

(一) 完善政府收支科目设置。为避免重复列收，在《政府收支分类科目》中单独设置专门反映收回财政存量资金的科目，反映上缴国库但不列入当年预算的资金入库情况。具体而言，在“110 转移性支付”类级科目下增设“11020 收回存量资金”款级科目，款级科目下根据需要设置“1102001 收回部门预算存量资金”、“1102002 收回转移支付存量资金”、“1102003 收回财政专户存量资金”等项级科目，项目科目下再设置“110200101 一般公共预算资金”、“110200102 政府性基金预算资金”、“110200103 国有资本经营预算资金”、“110200201 一般公共预算资金”、“110200202 政府性基金预算资金”、“110200203 国有资本经营预算资金”、“110200301 一般公共预算资金”、“110200302 政府性基金预算资金”、“110200303 国有资本经营预算资金”等目级科目。

(二) 完善总预算会计科目设置。在总预算会计的“暂存款”科目下，增设“收回存量资金”科目，在此科目下按照“收回部门预算存量资金”、“收回转移支付存量资金”、“收回财政专户存量资金”等进行明细核算。

二、做好收回结转结余资金的会计处理

(一) 收回部门预算结转结余资金。各级财政部门要及时向各部门发文收回结转结余资金。对于国库集中支付结余资金，各级财政部门根据发文调整部门预算指标和用款计划，总预算会计根据发文借记“暂存款-国库集中支付结余”，贷记“暂存款-收回部门预算存量资金”。对于非国库集中支付结转结余资金，各部门应根据财政部门收回资金的发文将资金从实拨账户及时缴回国库，总预算会计根据国库入账通知借记“国库存款”科目，贷记“暂存款-收回部门预算存量资金”科目。

(二) 收回转移支付结转资金。同级财政收回已经分配到部门的转移支付结转资金，比照收回部门预算结转结余资金的会计核算方式处理。下级财政交回尚未分配到部门的转移支付结转资金，上级政府总预算会计应根据国库入账通知借记“国库存款”科目，贷记“暂存款-收回转移支付存量资金”科目。

三、做好收回结转结余资金再安排使用的会计处理

收回或交回的结转结余资金，由各级财政部门按规定统筹用于经济社会发展亟需资金支持的领域。财政部门安排使用时，按原预算科目支出的，总预算会计根据发文借记“暂存款”科目，贷记“国库存款”科目；调整支出科目的，总预算会计应根据发文按原结转预算科目做冲销处理，借记“暂存款”，贷记“一般预算支出”等科目，同时按实际支出预算科目作列支账务处理，借记“一般预算支出”等科目，贷记“国库存款”等科目。

四、做好财政专户资金的有关会计处理

除社保资金、粮食风险基金、教育收费、外国政府和国际金融组织贷款赠款、代管资金以及其他经财政部认定的财政专户资金外，其余财政专户资金中的存量资金应按照财政存量资金进行统计和清理。其中：依据法律法规和国务院、财政部的规定设立的财政支出专户资金中，超过两年以上的结转资金应及时调入国库；其余财政支出专户资金应全部调入国库。调入国库的财政支出专户资金作为权责发生制事项单独核算，并应在两年内使用完毕。财政专户资金收回国库时，总预算会计应根据国库入账通知借记“国库存款”科目，贷记“暂存款-收回财政专户资金”科目。

6、药品、医疗器械产品注册收费标准管理办法

第一条 为加强药品、医疗器械产品注册收费管理，规范注册收费行为，保障注册申请人的合法权益，促进注册工作健康发展，依据《中华人民共和国药品管理法》、《中华人民共和国药品管理法实施条例》、《医疗器械监督管理条例》等法律法规，制定本办法。

第二条 本办法适用于药品、医疗器械产品注册收费标准制定和管理。

第三条 药品、医疗器械产品注册费，是指食品药品监管部门向药品、医疗器械产品注册申请人收取的注册受理、审评、现场检查（医疗器械产品注册为质量管理体系核查，下同）等费用。

第四条 药品、医疗器械产品注册成本包括人工费、差旅费、会议费、信息与资料维护费、房租物业费、设备折旧费等费用支出。

人工费是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查等过程中发生的符合国家财务列支规定的人员费用。

差旅费是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查等过程中发生的符合国家财务列支规定的交通费、住宿费、伙食费等费用。

会议费是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查等过程中召开专家咨询会、技术审评会、技术规范研讨会等发生的符合国家财务列支规定的费用。

信息与资料维护费是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查过程中发生的符合国家财务列支规定的维护维修费、资料管理费、办公费、培训费、水电费等费用。

房租物业费是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查过程中发生的符合国家财务列支规定的房屋租金、物业管理费等费用。

设备折旧费是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查过程中发生的符合国家财务列支规定的所购置设备的折旧费用。

第五条 药品、医疗器械产品注册费标准按照收支平衡的原则制定。

第六条 国务院食品药品监管部门收取药品、医疗器械产品注册费标准为：药品、医疗器械产品注册费=人日费用标准×注册所需人数×注册所需天数。

人日费用标准，按不高于 2400 元/人·天执行。

药品、医疗器械产品注册的具体人日费用标准及所需人数、天数，由国务院食品药品监管部门根据工作实际分类确定。其中，人数是指药品、医疗器械产品注册受理、审评、现场检查等所需的平均工作人员数；天数是指完成药品、医疗器械产品注册所需的平均工作日数（每个工作日按 8 小时计）。

省级食品药品监管部门收取的药品、医疗器械产品注册费的收费标准，由省级价格、财政部门参照本办法相关规定制定。

第七条 药品、医疗器械产品注册申请人申请加急办理注册，加急办理的条件及加急费标准，由国务院食品药品监管部门规定。

第八条 药品、医疗器械产品注册费标准不包含药品、医疗器械产品注册检验费用，药品、医疗器械产品注册检验费按国家有关规定执行。

第九条 食品药品监管部门对进口药品、医疗器械产品注册，加收现场检查境外部分的交通费、食宿费和公杂费等费用。

第十条 药品、医疗器械产品注册费标准原则上每五年评估一次，根据评估情况进行适当调整。

第十一条 食品药品监管部门应根据药品、医疗器械产品注册所需人数、天数及收费项目，分类核定收费标准，并将收费项目、收费标准通过门户网站等媒体向社会公示。

第十二条 各级价格、财政部门按照职责分工加强监督检查，对违反本办法规定的行为，依据国家有关法律法规进行查处。

第十三条 本办法由国家发展改革委、财政部负责解释。

第十四条 本办法自发布之日起执行。以前规定与本办法不一致的，一律废止。

国务院食品药品监管部门公布药品、医疗器械产品注册收费具体标准以前，已经受理、但尚未作出行政审批结论的药品、医疗器械产品注册申请，按原收费政策执行。

7、国务院办公厅印发《关于深入推进农村社区建设试点工作的指导意见》

为贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中全会精神，创新农村基层社会治理，提升农村公共服务水平，促进城乡一体化建设，现就深入推进农村社区建设试点工作提出如下指导意见。

一、充分认识深化农村社区建设试点的重要意义

农村社区是农村社会服务管理的基本单元。随着中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化进程加快，我国农村社会正在发生深刻变化，农村基层社会治理面临许多新情况新问题：农村人口结构加剧变化，部分地区非户籍居民大幅增加，非户籍居民的社会融入问题凸显，部分地区存在村庄空心化现象，农村“三留守”群体持续扩大；农村利益主体日趋多元，农村居民服务需求更加多样，农村社会事业发展明显滞后，社会管理和公共服务能力难以适应；村民自治机制和法律制度仍需进一步完善等。加强农村社区建设，有利于推动户籍居民和非户籍居民和谐相处，有利于促进政府行政管理、公共服务与农村居民自我管理、自我服务更好地衔接互动，有利于增强农村社区自治和服务功能，为农民幸福安康、农业可持续发展、农村和谐稳定奠定坚实基础。

中央高度重视农村基层社会管理和服务工作，对推进农村社区建设提出明确要求。农村社区建设要在党和政府的领导下，在行政村范围内，依靠全体居民，整合各类资源，强化社区自治和服务功能，促进农村社区经济、政治、文化、社会、生态全面协调可持续发展，不断提升农村居民生活质量和文明素养，努力构建新型乡村治理体制机制。近年来，各地区各有关部门认真贯彻中央决策部署，组织开展农村社区建设试点工作，取得了一定成效。实践证明，农村社区建设是社会主义新农村建设的重要内容，是推进新型城镇化的配套工程，是夯实党的执政基础、巩固基层政权的重要举措。各地区各有关部门要主动适应农村经济社会发展新要求、顺应农民群众过上更加美好生活的期待，增强做好农村社区建设工作的责任感和紧迫感，深入推进试点工作。

二、总体要求

(一)工作目标

以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，以全面提高农村居民生活质量和文明素养为根本，完善村民自治与多元主体参与有机结合的农村社区共建共享机制，健全村民自我服务与政府公共服务、社会公益服务有效衔接的农村基层综合服务管理平台，形成乡土文化和现代文明融合发展的文化纽带，构建生态功能与生产生活功能协调发展的人居环境，打造一批管理有序、服务完善、文明祥和的农村社区建设示范点，为全面推进农村社区建设、统筹城乡发展探索路径、积累经验。

(二)基本原则

——以人为本、完善自治。坚持和完善村党组织领导的充满活力的村民自治制度，尊重农村居民的主体地位，切实维护好保障好农村居民的民主政治权利、合法经济利益和社会生活权益，让农村居民从农村社区建设中得到更多实惠。

——党政主导、社会协同。落实党委和政府的组织领导、统筹协调、规划建设、政策引导、资源投入等职责，发挥农村基层党组织核心作用和自治组织基础作用，调动农村集体经济组织、农民合作经济组织、农村群团组织和社会组织等各类主体的积极性、主动性和创造性。

——城乡衔接、突出特色。加强农村社区建设与新型城镇化建设的配套衔接，强化农村社区建设对新农村建设的有效支撑，既注意以城带乡、以乡促城、优势互补、共同提高，又重视乡土味道、体现农村特点、保留乡村风貌。

——科学谋划、分类施策。把握农村经济社会发展规律，做好农村社区建设的顶层设计和整体谋划，提高试点工作的科学性、前瞻性和可行性、有效性。加强分类指导，统筹考虑各地农村社区的经济条件、人口状况及变动趋势、自然地理状况、历史文化传统等因素，合理确定试点目标和工作重点，因地制宜开展试点探索。

——改革创新、依法治理。坚持和发展农村社会治理有效方式，发挥农村居民首创精神，积极推进农村基层社会治理的理论创新、实践创新和制度创新。深化农村基层组织依法治理，发挥村规民约积极作用，推进农村社区治理法治化、规范化。

三、工作任务

(一)完善在村党组织领导下、以村民自治为基础的农村社区治理机制。农村社区建设坚持村党组织领导、村民委员会牵头，以村民自治为根本途径和有效手段，发动农村居民参与，同时不改变村民自治机制，不增加农村基层管理层级。推进农村基层服务型党组织建设，增强乡镇、村党组织服务功能。以农村基层党组织建设带动农村自治组织、群众组织、经济社会服务组织建设，健全完善农村基层党组织引领农村社区建设的领导机制和工作机制。依法确定乡镇政府与村民委员会的权责边界，促进基层政府与基层群众自治组织有效衔接、良性互动。认真贯彻实施村民委员会组织法，加强村民委员会和村务监督机构建设，完善农村社区建设重大问题的民主决策、民主监督制度。依托村民会议、村民代表会议等载体，广泛开展形式多样的农村社区协商，探索村民议事会、村民理事会等协商形式，探索村民小组协商和管理的有效方式，逐步实现基层协商经常化、规范化、制度化。

(二)促进流动人口有效参与农村社区服务管理。依法保障符合条件的非本村户籍居民参加村民委员会选举和享有农村社区基本公共服务的权利。吸纳非户籍居民参与农村社区公共事务和公益事业的协商，建立户籍居民和非户籍居民共同参与的农村社区协调议事机制。在保障农村集体经济组织成员合法权益的前提下，探索通过分担筹资筹劳、投资集体经济等方式，引导非户籍居民更广泛地参与民主决策。健全利益相关方参与决策机制，采取会议表决、代表议事、远程咨询等决策方式，维护外出务工居民在户籍所在地农村社区的权利。健全农村“三留守”人员关爱服务体系，重点发展学前教育和养老服务，培育青年志愿组织和妇女互助组织，建立农村社区“三留守”人员动态信息库，扩大呼叫终端、远程监控等信息技术应用，切实提高对农村留守儿童、留守妇女、留守老人的服务能力和服务水平。

(三)畅通多元主体参与农村社区建设渠道。建立县级以上机关党员、干部到农村社区挂职任职、驻点包户制度。建立和完善党代表、人大代表、政协委员联系农村居民、支持农村社区发展机制。鼓励驻村机关、团体、部队、企事业单位支持、参与农村社区建设。拓宽外出发展人员和退休回乡人员参与农村社区建设渠道。依法确定村民委员会和农村集体经济组织以及各类经营主体的关系，保障农村集体经济组织独立开展经济活动的自主权，增强村集体经济组织支持农村社区建设的能力。推动发展新型农村合作金融组织、新型农民合作经济组织和社会组织，通过购买服务、直接资助、以奖代补、公益创投等方式，支持社区社会组织参与社区公共事务和公益事业，支持专业化社会组织到农村社区开展服务。

(四)推进农村社区法治建设。加强农村社区司法行政工作室等法治机构建设，指导农村社区开展各项法治工作，探索整合农村社区层面法治力量，加强农村社区法律援助工作，推动法治工作网络、机制和人员向农村社区延伸，推进覆盖农村居民的公共法律服务体系建设。完善人民调解、行政调解、司法调解联动工作体系，建立调处化解农村矛盾纠纷综合机制，及时了解掌握和回应不同利益主体的关切和诉求，有效预防和就地化解矛盾纠纷。建立健全农村社区公共安全体系，创新农村立体化社会治安防控体系，加强和创新农村社区平安建设，建立覆盖农村全部实有人口的动态管

理机制，做好社区禁毒和特殊人群帮教工作。加强农村社区警务、警务辅助力量和群防群治队伍建设，对符合任职年限条件的农村警务室民警落实职级待遇。加强农村社区普法宣传教育，提高基层党员、干部法治思维和依法办事能力，引导农村居民依法反映诉求、解决矛盾纠纷。指导完善村民自治章程和村规民约，支持农村居民自我约束和自我管理，提高农村社区治理法治化水平。

(五)提升农村社区公共服务供给水平。健全农村社区服务设施和服务体系，整合利用村级组织活动场所、文化室、卫生室、计划生育服务室、农民体育健身工程等现有场地、设施和资源，推进农村基层综合性公共服务设施建设，提升农村基层公共服务信息化水平，逐步构建县(市、区)、乡(镇)、村三级联动互补的基本公共服务网络。积极推动基本公共服务项目向农村社区延伸，探索建立公共服务事项全程委托代理机制，促进城乡基本公共服务均等化。加强农村社区教育，鼓励各级各类学校教育资源向周边农村居民开放，用好县级职教中心、乡(镇)成人文化技术学校和农村社区教育教学点。改善农村社区医疗卫生条件，加大对乡(镇)、村卫生和计划生育服务机构设施改造、设备更新、人员培训等方面的支持力度。做好农村社区扶贫、社会救助、社会福利和优抚安置服务，推进农村社区养老、助残服务，组织引导农村居民积极参加城乡居民养老保险，全面实施城乡居民大病保险制度和“救急难”工作试点。

(六)推动农村社区公益性服务、市场化服务创新发展。广泛动员党政机关、企事业单位、各类社会组织和居民群众参加农村社区志愿服务，切实发挥党员先锋模范作用。完善农村社区志愿服务站点布局，搭建社区志愿者、服务对象和服务项目对接平台，开展丰富多彩的社区志愿互助活动。根据农村社区发展特点和居民需求，分类推进社会工作服务，发挥社会工作专业人才引领社区志愿者服务作用。鼓励企业和供销合作社完善农村社区商业网点和物流布局，引导经营性服务组织在农村社区开展连锁经营，采取购买服务等方式，支持社会力量在农村兴办养老助残、扶贫济困等各类社会事业。

(七)强化农村社区文化认同。以培育和践行社会主义核心价值观为根本，发展各具特色的农村社区文化，丰富农村居民文化生活，增强农村居民的归属感和认同感。深入开展和谐社区等精神文明创建活动，树立良好家风，弘扬公序良俗，创新和发展乡贤文化，形成健康向上、开放包容、创新进取的社会风尚。健全农村社区现代公共文化服务体系，整合宣传文化、党员教育、科学普及、体育健身等服务功能，形成综合性文化服务中心，开辟群众文体活动广场，增强农村文化惠民工程实效。引导城市文化机构、团体到农村社区拓展服务，支持农民兴办演出团体和其他文化团体。发现和培养乡土文化能人、民族民间文化传承人等各类文化人才，广泛开展具有浓郁乡土气息的农村社区文化体育活动，凝聚有利于农村社区发展的内在动力和创新活力。

(八)改善农村社区人居环境。强化农村居民节约意识、环保意识和生态意识，形成爱护环境、节约资源的生活习惯、生产方式和良好风气。发动农村居民和社会力量开展形式多样的农村社区公共空间、公共设施、公共绿化管护行动。完善农村社区基础设施，建立健全农村供电、供排水、道

路交通安全、消防安全、地名标志、通信网络等公用设施的建设、运行、管护和综合利用机制，提高对自然灾害、事故灾难、公共卫生事件、社会安全事件的预防和处置能力。分级建立污水、垃圾收集处理网络，健全日常管理维护，促进农村废弃物循环利用，重点解决污水乱排、垃圾乱扔、秸秆随意抛弃和焚烧等脏乱差问题。加快改水、改厨、改厕、改圈，改善农村社区卫生条件。积极推进“美丽乡村”和村镇生态文明建设，保持农村社区乡土特色和田园风光。

四、工作要求

(一)加强组织领导。各省(自治区、直辖市)要结合本地实际，确定一定数量具备条件的试点县，选择不同类型的行政村开展试点，土地集体所有权在村民小组的，可根据群众意愿和实际需要，将试点工作延伸到自然村层面，并制定切实可行的试点实施方案。中央和国家机关有关部门要加强对地方试点工作的指导，及时制定完善相关配套政策。地方党委和政府要把农村社区建设试点工作纳入重要议事日程，建立农村社区建设统筹协调和绩效评估机制。农村社区建设要在维护农民土地承包经营权和宅基地用益物权前提下开展，与当地国民经济和社会发展规划、土地利用规划、村庄规划和社会主义新农村建设规划等相衔接，与统筹城乡基层党的建设同步考虑。严禁强制推行大拆大建、撤村并居，严禁违反土地利用规划擅自改变农地用途，严禁以“管委会”等机构取代村党组织和村民委员会。各级民政部门要切实履行牵头职责，会同有关部门加强对试点工作的协调督导，适时组织专项督查。

(二)加强分类指导。根据不同地区经济社会发展水平和农村社区实际情况，突出重点、分类施策，稳步推进试点工作。城中村、城边村和农村居民集中移居点，要探索借鉴城市社区服务管理的有效经验，逐步实现与城镇基础设施、基本公共服务和社会事业发展相衔接；地形复杂、交通不便、居住分散的农村地区和林区、牧区、渔区可根据自身条件，探索推进农村社区建设的有效途径。外来人口集中的农村社区要重点推进社区基本公共服务向非户籍居民覆盖，促进外来人口的社区融入；人口流出较多的农村社区要加强对留守人员的生产扶持、社会救助和人文关怀，切实解决他们生产生活中的实际困难。村民自治基础和集体经济较好的村，要积极发展社区公益事业，完善社区公共设施 and 人居环境，着力提升居民生活品质；偏远、经济欠发达地区的农村社区，要切实增强村庄自治功能和发展能力。

(三)落实扶持政策。试点地区要加大投入力度，统筹整合相关涉农资金，提高资金使用效率，避免重复建设。推动农村社区拓宽资金来源渠道，统筹利用好村集体经济收入、政府投入和社会资金，重点保障基本公共服务设施和网络、农村居民活动场所建设需要，按规定合理安排农村社区工作经费和人员报酬。推进政府部门向社会组织转移职能和加大政府向社会组织购买服务力度，做到权随责走、费随事转。落实和完善支持农村社区建设的价格优惠政策，村民委员会服务设施用电以及社会福利场所生活用电按居民生活类价格执行。制定完善农村社区建设投融资政策，鼓励金融机构加快相关金融产品开发和服务创新，积极利用小额贷款等方式，安排信贷资金支持农村社区建设。

探索在省级以下条件成熟的地区设立财政资金、金融和产业资本共同筹资的农村社区建设发展基金，吸纳更多社会资本参与农村社区建设。

(四)强化人才支撑。选优配强村“两委”领导班子，特别是选好用好管好村党组织带头人。及时吸纳农村优秀分子入党，加大发展农村青年党员工作力度。鼓励和支持退伍军人、普通高校和职业院校毕业生及各类优秀人才到农村社区工作。支持农村社区通过向社会公开招聘、挂职锻炼等方式配备和使用社会工作专业人才。加强对乡镇干部、村“两委”成员和农村社区工作者的培训，提升推动农村社区发展和服务农村居民的能力。

(五)及时总结经验。加强对农村社区建设的理论政策研究，及时将成熟的经验做法上升为政策法规，为全面推进农村社区建设提供制度保障。积极开展农村社区建设示范创建活动，适时对试点工作成效进行总结评估，稳步扩大试点范围。及时发现和宣传各类先进典型，总结推广好的经验和做法，形成全社会共同参与和推动农村社区建设的良好氛围。

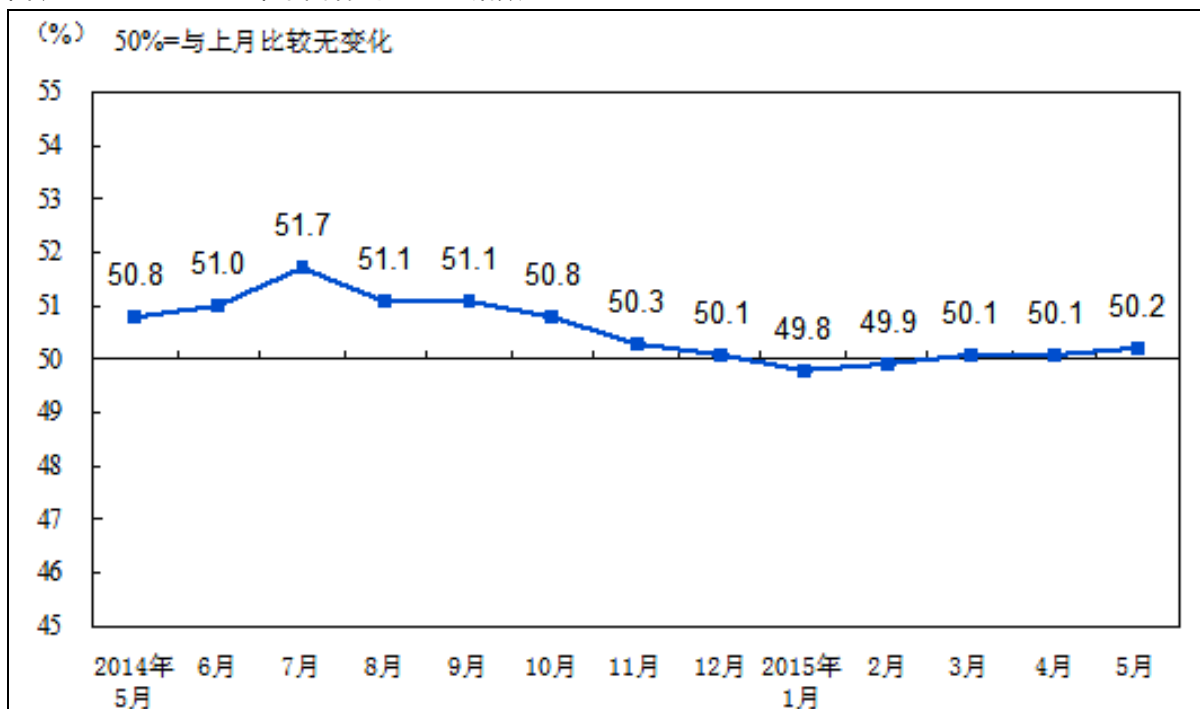
各省(自治区、直辖市)要根据本指导意见，结合本地实际，制定推进农村社区建设试点工作的具体实施意见。尚未完成户籍制度改革、仍保留村民委员会的农垦区和工矿区可参照本指导意见制定试点方案。

二、经济观察

1、2015年5月中国制造业采购经理指数为50.2%

2015年5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月微升0.1个百分点，高于临界点，制造业小幅扩张。

图表 1 2014-2015 年中国制造业 PMI 指数



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分企业规模看，大型企业 PMI 为 50.7%，比上月微升 0.1 个百分点，连续高于临界点；中型企业 PMI 为 50.4%，连续两个月回升，年内首次升至临界点以上；小型企业 PMI 为 47.9%，比上月下降 0.5 个百分点，继续处于收缩区间。

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

生产指数为 52.9%，比上月上升 0.3 个百分点，高于临界点，表明制造业生产保持平稳增长势头，增速有所加快。

新订单指数为 50.6%，比上月上升 0.4 个百分点，位于临界点上方，表明制造业市场需求延续扩张态势。

从业人员指数为 48.2%，比上月回升 0.2 个百分点，低于临界点，表明制造业企业用工量继续减少。

原材料库存指数为 48.2%，与上月持平，但仍位于临界点以下，表明制造业生产用原材料库存量减少。

供应商配送时间指数为 50.9%，比上月上升 0.5 个百分点，连续高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间继续加快。

图表 2 2014-2015 年中国制造业 PMI 及构成指数

	PMI					
	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	
2014年5月	50.8	52.8	52.3	48.0	48.2	50.3
2014年6月	51.0	53.0	52.8	48.0	48.6	50.5
2014年7月	51.7	54.2	53.6	49.0	48.3	50.2
2014年8月	51.1	53.2	52.5	48.6	48.2	50.0
2014年9月	51.1	53.6	52.2	48.8	48.2	50.1
2014年10月	50.8	53.1	51.6	48.4	48.4	50.1
2014年11月	50.3	52.5	50.9	47.7	48.2	50.3
2014年12月	50.1	52.2	50.4	47.5	48.1	49.9
2015年1月	49.8	51.7	50.2	47.3	47.9	50.2
2015年2月	49.9	51.4	50.4	48.2	47.8	49.9
2015年3月	50.1	52.1	50.2	48.0	48.4	50.1
2015年4月	50.1	52.6	50.2	48.2	48.0	50.4
2015年5月	50.2	52.9	50.6	48.2	48.2	50.9

注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2014-2015 年中国制造业 PMI 相关指标情况

	新出口订单	进口	采购量	主要原材料购进价格	产成品库存	在手订单	生产经营活动预期
2014年5月	49.3	49.0	52.3	50.0	47.1	46.0	56.2
2014年6月	50.3	49.2	52.0	50.1	47.3	46.2	54.8
2014年7月	50.8	49.3	53.0	50.5	47.6	46.4	55.3
2014年8月	50.0	48.5	51.9	49.3	48.1	45.9	57.9
2014年9月	50.2	48.0	51.2	47.4	47.2	45.6	56.0
2014年10月	49.9	47.9	50.7	45.1	47.9	44.7	54.1
2014年11月	48.4	47.3	50.5	44.7	47.2	43.9	52.2
2014年12月	49.1	47.8	50.1	43.2	47.8	43.8	48.7
2015年1月	48.4	46.4	49.6	41.9	48.0	44.0	47.4
2015年2月	48.5	47.5	49.4	43.9	47.0	43.8	54.0
2015年3月	48.3	48.1	49.7	45.0	48.6	44.1	61.3
2015年4月	48.1	47.8	50.1	47.8	48.0	43.8	59.5
2015年5月	48.9	47.6	51.0	49.4	47.5	44.7	56.8

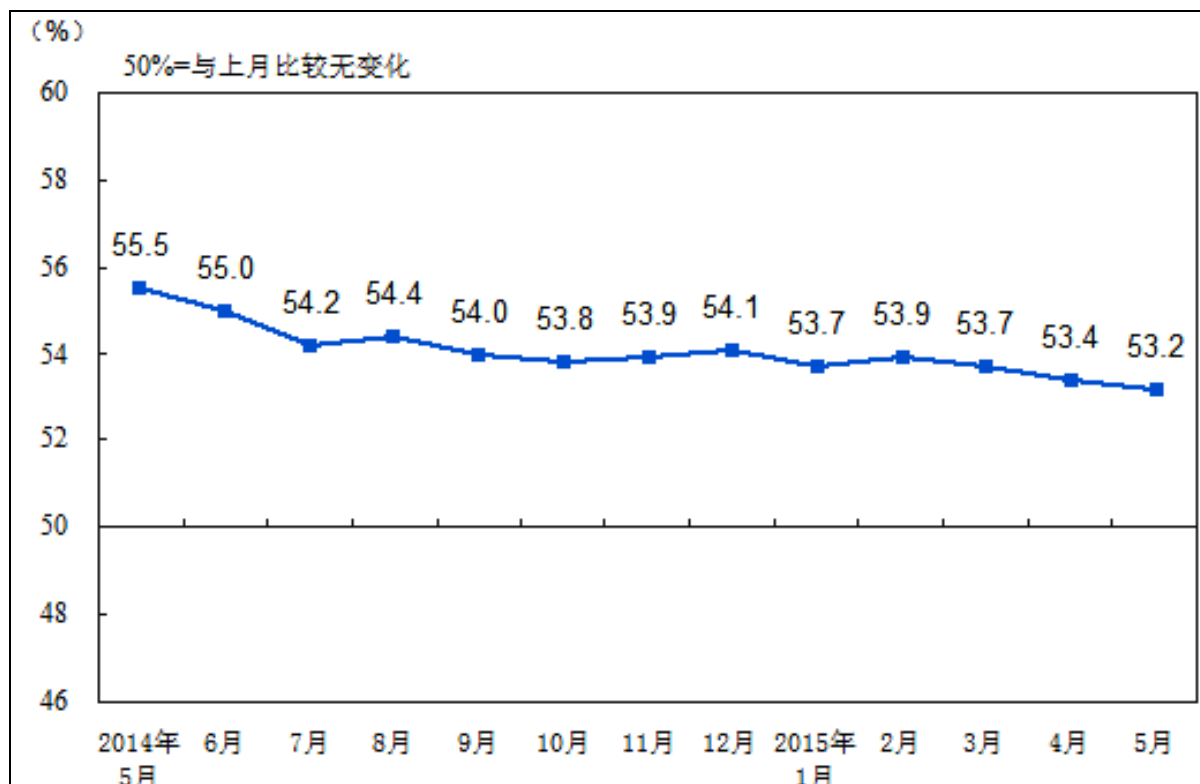
注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、2015年5月中国非制造业商务活动指数为53.2%

2015年5月份，中国非制造业商务活动指数为53.2%，比上月小幅回落0.2个百分点，高于临界点3.2个百分点，表明我国非制造业继续保持平稳增长状态，但增速略有放缓。

图表4 2014-2015年中国非制造业商务活动指数



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业看，服务业商务活动指数为52.0%，比上月回落0.4个百分点，表明服务业业务总量继续保持增长，其中互联网及软件信息技术服务业、租赁及商务服务业、住宿业、零售业等行业商务活动指数高于临界点，表明企业业务总量增长较快；铁路运输业、航空运输业、餐饮业等行业商务活动指数位于临界点以下，表明企业业务总量有所减少。建筑业商务活动指数为57.9%，比上月上升0.4个百分点，表明建筑业业务总量继续增长。

新订单指数为49.5%，比上月回升0.4个百分点，仍位于临界点以下。分行业看，服务业新订单指数为49.1%，比上月下降0.4个百分点。建筑业新订单指数为51.2%，比上月上升3.9个百分点，升至临界点以上，市场需求有所增长。

投入品价格指数为52.8%，比上月上升2.0个百分点，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格涨幅有所加大。分行业看，服务业投入品价格指数为53.8%，比上月上升2.1个百分点。建筑业投入品价格指数为48.8%，比上月上升1.6个百分点，继续位于临界点以下。

销售价格指数为 50.4%，比上月上升 1.5 个百分点，升至临界点以上，表明非制造业企业的销售价格有所上升。分行业看，服务业销售价格指数为 50.6%，比上月上升 1.6 个百分点。建筑业销售价格指数为 49.6%，比上月上升 1.2 个百分点。

从业人员指数为 47.6%，比上月下降 1.3 个百分点，继续位于临界点以下，表明非制造业企业用工量有所减少。分行业看，服务业从业人员指数为 47.7%，比上月下降 0.5 个百分点，低于临界点。建筑业从业人员指数为 46.9%，比上月下降 4.9 个百分点，降至临界点以下。

业务活动预期指数为 60.1%，比上月上升 0.1 个百分点，继续处于较高景气区间，表明非制造业企业对未来 3 个月市场发展预期继续保持比较乐观态度。

图表 5 2014-2015 年中国非制造业 PMI 主要指数

	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2014年5月	55.5	52.7	54.5	49.0	50.9	60.7
2014年6月	55.0	50.7	56.0	50.8	50.4	60.4
2014年7月	54.2	50.7	53.4	49.5	49.3	61.5
2014年8月	54.4	50.0	52.2	48.3	49.6	61.2
2014年9月	54.0	49.5	49.8	47.3	49.5	60.9
2014年10月	53.8	51.0	52.0	48.8	48.9	59.9
2014年11月	53.9	50.1	50.6	47.7	49.5	59.7
2014年12月	54.1	50.5	50.1	47.3	49.1	59.5
2015年1月	53.7	50.2	47.6	46.9	50.3	59.6
2015年2月	53.9	51.2	52.5	51.2	49.8	58.7
2015年3月	53.7	50.3	50.0	48.4	49.0	58.8
2015年4月	53.4	49.1	50.8	48.9	48.9	60.0
2015年5月	53.2	49.5	52.8	50.4	47.6	60.1

注明：单位：%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2014-2015 年中国非制造业 PMI 其他指数

	新出口订单	在手订单	存货	供应商配送时间
2014年5月	52.7	45.6	47.1	52.4
2014年6月	50.2	45.3	45.9	52.7
2014年7月	49.8	46.1	48.3	51.6
2014年8月	51.6	46.5	46.9	52.2
2014年9月	50.8	44.0	46.1	51.7
2014年10月	49.0	45.6	47.3	52.5
2014年11月	49.3	44.1	46.3	51.5
2014年12月	52.9	46.7	46.7	51.4
2015年1月	53.3	45.4	46.5	51.6
2015年2月	52.1	46.5	47.8	51.5
2015年3月	51.5	43.1	47.2	52.0
2015年4月	49.7	44.2	46.4	52.5
2015年5月	47.9	43.7	46.8	52.0

注明：单位：%

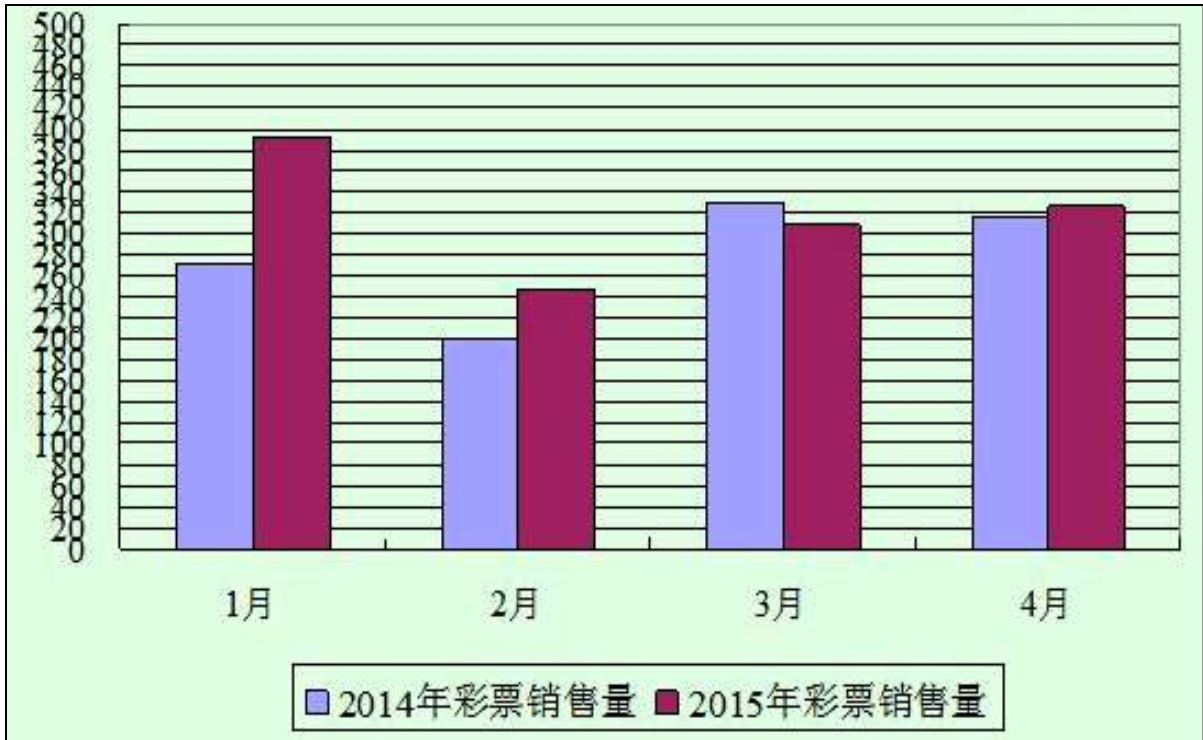
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、第一季度支付体系运行总体情况

6月2日消息，2015年第一季度支付业务统计数据显示，社会资金交易规模持续扩大，全国支付体系运行平稳，支付结算业务量稳定增长。一季度，全国共办理非现金支付业务（含票据、银行卡及其他结算业务。其中，其他结算业务含贷记转账、直接借记、托收承付及国内信用证业务。）202.37亿笔，金额829.43万亿元。一季度电子支付业务保持较快增长，移动支付业务涨幅明显，其中，网上支付业务71.24亿笔，金额602.93万亿元，同比分别增长12.79%和109.53%；电话支付业务0.49亿笔，金额2.87万亿元，笔数同比下降46.71%，金额同比增长132.20%；移动支付业务13.76亿笔，金额39.78万亿元，同比分别增长108.85%和921.49%。第一季度，全国银行机构共处理电子支付业务227.39亿笔，金额772.54万亿元。一季度，支付系统共处理支付业务97.87亿笔，金额896.93万亿元，业务金额是第一季度全国GDP总量的63.76倍。

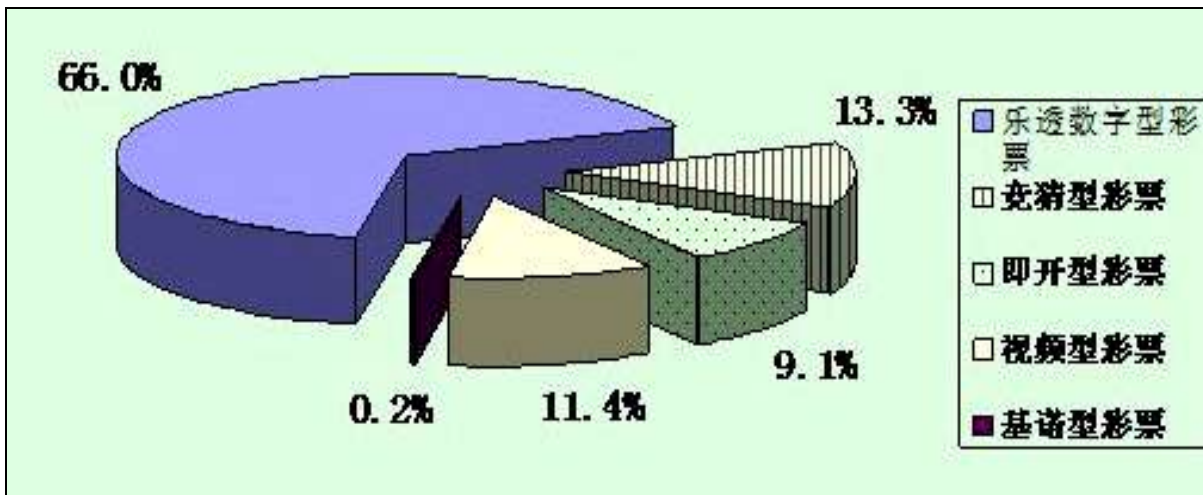
4、4月份全国共销售彩票金额同比增长3.4%

图表 7 2015年4月彩票销售量与上年同期比较图



数据来源：财政部、中商产业研究院

图表 8 2015年4月乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票市场份额图



数据来源：财政部、中商产业研究院

一、全国彩票销售情况

4 月份，全国共销售彩票 326.12 亿元，比上年同期(简称“同比”)增加 10.83 亿元，增长 3.4%。其中，福利彩票机构销售 180.88 亿元，同比增加 3.86 亿元，增长 2.2%；体育彩票机构销售 145.24 亿元，同比增加 6.97 亿元，增长 5.0%。

1 月至 4 月累计，全国共销售彩票 1274.47 亿元，同比增加 158.85 亿元，增长 14.2%。其中，福利彩票机构销售 686.09 亿元，同比增加 45.70 亿元，增长 7.1%；体育彩票机构销售 588.38 亿元，同比增加 113.15 亿元，增长 23.8%。

二、分类型彩票销售情况

4 月份，乐透数字型彩票销售 215.29 亿元，同比增加 3.68 亿元，增长 1.7%；竞猜型彩票销售 43.21 亿元，同比增加 5.51 亿元，增长 14.6%；即开型彩票销售 29.81 亿元，同比减少 4.38 亿元，下降 12.8%；视频型彩票销售 37.20 亿元，同比增加 6.12 亿元，增长 19.7%；基诺型彩票[1]销售 0.61 亿元，同比减少 0.10 亿元，下降 14.0%。4 月份，乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型、基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的 66.0%、13.3%、9.1%、11.4%、0.2%。

1 月至 4 月累计，乐透数字型彩票销售 813.71 亿元，同比增加 62.36 亿元，增长 8.3%；竞猜型彩票销售 210.91 亿元，同比增加 87.29 亿元，增长 70.6%；即开型彩票销售 107.20 亿元，同比减少 16.45 亿元，下降 13.3%；视频型彩票销售 140.64 亿元，同比增加 26.23 亿元，增长 22.9%；基诺型彩票销售 2.01 亿元，同比减少 0.59 亿元，下降 22.9%。1-4 月份乐透数字型、竞猜型、即开型、视频型和基诺型彩票销售量分别占彩票销售总量的 63.8%、16.6%、8.4%、11.0%、0.2%。

三、分地区彩票销售情况

4 月份，与上年同期相比，全国共有 17 个省份的销售量出现增长，其中，河北、福建、浙江、江苏和辽宁增加额较多，同比分别增加 4.86 亿元、4.67 亿元、3.27 亿元、2.69 亿元和 2.52 亿元。

1 月至 4 月累计，与上年同期相比，全国共有 27 个省份彩票销售量出现增长。其中，山东、浙江、天津、内蒙古和黑龙江增加额较多，同比分别增加 23.98 亿元、16.14 亿元、9.67 亿元、8.94 亿元和 8.72 亿元。

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

5、50个城市主要食品平均价格变动情况（2015年5月21-30日）

图表 9 2015年5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	6.18	0.00	0.0
面粉	富强粉	千克	6.03	0.00	0.0
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	27.21	0.05	0.2
大豆油	5L 桶装	升	10.08	0.00	0.0
菜籽油	一级散装	升	13.37	0.03	0.2
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	24.33	0.27	1.1
猪肉	五花肉	千克	24.61	0.32	1.3
牛肉	腿肉	千克	66.81	-0.17	-0.3
羊肉	腿肉	千克	62.73	-0.14	-0.2
鸡	白条鸡	千克	20.73	0.01	0.1
鸡	鸡胸肉	千克	20.65	-0.06	-0.3
鸭	白条鸭	千克	18.12	-0.03	-0.2
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.16	-0.05	-0.5
活鲤鱼		千克	15.97	0.10	0.6
活草鱼		千克	16.16	0.01	0.1
带鱼		千克	32.23	-0.03	-0.1
大白菜		千克	3.33	0.02	0.6
油菜		千克	4.64	0.06	1.3
芹菜		千克	6.17	-0.01	-0.2
黄瓜		千克	4.54	-0.23	-4.8
西红柿		千克	5.68	-0.26	-4.4
豆角		千克	8.63	-0.72	-7.7
土豆		千克	4.29	-0.02	-0.5
苹果	富士苹果	千克	14.05	-0.08	-0.6
香蕉	国产	千克	6.84	0.01	0.2

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、IPO 限价制度名存实亡：蓝思科技火速再融资 总额 60 亿元

上市不足 3 个月，蓝思科技就火速抛出巨额再融资方案。而这在次新股中已成为寻常事，在 2014 年下半年才上市的股市“新丁”中，目前已有多家披露了再融资的消息。

监管层严控发行“三高”但并未规定 IPO 以后的再融资时间间隔，通过再融资“补血”不失为一种选择，而且牛市行情下，再融资为市场所认可，一定程度上成为股价上涨的驱动力。

与此同时，IPO 限价发行引发巨额资金打新，新股上市后也是连番涨停，鉴于此，有业内人士认为 IPO 限价制度已名存实亡。

多家次新股启动再融资

3 月 18 日正式挂牌上市、6 月 1 日晚间抛出 60 亿元融资方案，蓝思科技火速进行再融资的动作，让市场再度将目光聚焦急速启动再融资的次新股。

蓝思科技公告称，拟向 5 名特定对象非公开发行不超过 1 亿股股票，募集资金总额不超过 60.26 亿元，其中，34.02 亿元用于蓝宝石生产及智能终端应用项目，16.24 亿元用于 3D 曲面玻璃生产项目，10 亿元用于补充流动资金。

而在 2 个多月前，蓝思科技以 22.99 元/股的价格发行 6736 万股，募资 15.49 亿元。实际上根据蓝思科技的招股意向书，该公司首次公开发行拟募集资金 36.22 亿元，用于中小尺寸触控功能玻璃面板技改项目和大尺寸触控功能玻璃面板建设项目。

监管层并未对 IPO 以后的再融资规定间隔时间，而在 IPO 压价发行的背景下，有些公司为了尽快上市会主动降低融资规模，待成功上市后再通过定增“补血”。

先“放低身段”上市，然后通过再融资曲线进行资本运作，已成为不少次新股的选择。去年 9 月 29 日登陆 A 股市场的节能风电，曾因 2.17 元/股的发行价“贵了”而推迟发行，但上市半年后，拟以不低于 9.47 元/股价格非公开发行不超 3.17 亿股，募资不超 30 亿元。

时隔半年左右推出再融资的节能风电有些求“资”若渴。节能风电首次公开发行时，因为以 2.17 元/股的白菜价发行 1.78 亿股，募资净额仅约 3.29 亿元。而根据该公司招股说明书，首发募投项目

——风力发电开发项目的总投资金额实际为 10.41 亿元，远高于募资净额，该公司则先以自有资金投入，再以首发募资置换。

上市 4 个多月后推出一项非公开发行不超 12 亿元募集资金计划的福达股份，也似乎有意借定增“补血”。根据福达股份发布的募集资金使用情况，截至去年 12 月 31 日，该公司通过 IPO 募集的 2.15 亿元仅剩下 379.17 万元。再融资的募集资金用于新增船用发动机曲轴项目、产品升级及智能化改造项目及补充流动资金，市场质疑与 IPO 募投项目存有关联。

相较而言，已经披露再融资计划的次新股中，京天利、台城制药等则看起来不那么的“差钱”。去年 10 月份上市的京天利，今年 3 月份发布定增预案，拟定增不超过 1000 万股，募资不超过 3.50 亿元。但该公司 2014 年年报显示，资产负债率仅为 2.71%，货币资金为 2.56 亿元，流动负债合计为 1289.73 万元。

牛市“补血”好处多

相对于“戴着镣铐跳舞”的 IPO 融资，次新股在牛市中再融资“补血”则较为划算。次新股股价有所上涨，再融资募资规模或有所放大，所募资金可以用于公司发展所需，也可以用于并购支付；另外，在牛市行情下，再融资一定程度上成为股价上涨的驱动力。

从已披露的次新股定向增发方案来看，凭借新股上市股价飙升，发行价均大幅提高，募资“胃口”有些也有所扩大。以蓝思科技来看，从上市初的 22.99 元/股发行价，到 6 月 2 日收盘价 140 元/股，已涨 509%，拟再融资募集不超 60.26 亿元；京天利则从上市初的 11.19 元/股，至 6 月 2 日的 246.60 元/股，涨幅达 2104%，拟再融资募集不超 3.50 亿元。

在监管层严控发行“三高”（高发行价、高市盈率、高募资额）的背景下，首次发行价格受到限制，大多数新股都没能通过 IPO 募集到足够的资金，曲线推出再融资也是一种方式。中国的股权融资成本为零，而在牛市中融资更为方便，一定程度上还可能成为股价上涨的驱动力。

对于有些上市公司“不差钱”也急于启动再融资，这需要依据具体融资方案而言，有些公司可能是用于并购项目，有些则可能是想借牛市多储备资金，用于为今后的公司业务发展。

2、银行入侵新三板：从股权融资到 IPO 一条龙

异军突起的新三板，正在吸引着越来越多银行关注的目光，并成为深度参与的掘金者。

平安银行深圳分行日前正式推出面向新三板企业的产品“平安三板贷”。除了间接贷款，该行还可以为新三板挂牌企业提供覆盖挂牌前、挂牌后、转板或 IPO 等各个不同阶段的服务。

实际上，在平安银行之前，已有多家商业银行开展类似业务。据悉，迄今为止，仅与全国中小企业股份转让系统合作的银行就达 27 家，截至 2014 年底提供各类贷款超过 430 亿元。

而商业银行在新三板的业务版图，也不止于间接贷款。包括平安银行在内，不少商业银行的新三板业务，已形成间接贷款、债权发行、股权融资服务的全方位的业务体系，而且还可为企业提供从挂牌到转板的一站式服务，形成与券商“抢食”的局面。

银行掘金新三板

在已开展新三板业务的银行中，平安银行并非先行者。新三板市场的迅速发展，早已引起银行瞩目。公开数据显示，截至 2015 年 5 月 27 日，新三板挂牌企业已达 2472 家，接近沪深两市 25 年来上市企业总量，交易量也出现井喷。

正因为如此，早在 2013 年，就有银行率先推出此类业务。迄今为止，全国中小企业股份转让系统已与工行、交行、浦发、招行等 27 家银行合作，向挂牌企业推出 29 个专项产品及服务。此外，一些小贷公司、村镇银行也在进入。

从新三板的市场机制来看，其意义比注册制更为重大，随着 A 股市场的全面复苏，新三板将会迎来腾飞时代，也会成为银行小微业务的蓝海。新三板挂牌公司财务健康、信息透明度、成长性等方面，都要明显优于相对于一般的小微企业，融资渠道也更加多元化，而且企业数量众多，银行肯定不会忽视这一市场。

根据全国中小企业股份转让系统披露，2014 年，27 家商业银行共为挂牌企业提供贷款 433 亿元。而挂牌一年后，企业平均债务融资成本 7.2%，较挂牌当年下降 13.1 个百分点。

从目前的情况来看，各家银行的新三板业务多以以股权质押贷款为主。全国中小企业股份转让系统网站信息显示，光大、兴业、浦发、招行等股份行，以及汉口银行、杭州银行等城商行，均已推出股权质押贷款。其中，光大银行还为此类业务提供 50 亿元专项额度。

而股权质押贷款的业务形式也相对灵活。如兴业银行，借款人或第三人所持新三板已挂牌、拟挂牌企业股权，就可进行质押，贷款金额最高可达质押股权评估值的 50%。而杭州银行针对业绩优良，成长性良好，且有 1 轮以上的定增或股权交易的新三板企业，股权价值评估可参照上一轮股权交易价格的 50%进行。

对于非上市企业，其股权价值很难评估。而登陆新三板之后，即可解决估值难题，也具有了较强流动性，通过股权质押进行贷款，既提升了银行的可操作性，也解决了质押股权的流动性问题。

除了股权质押贷款，银行的新三板业务及产品，也渐趋丰富，不少银行都推出了知识产权、应收账款、订单等质押融资产品，光大、浦发等股份制银行的产品种类，都在 5 种以上。而包括平安银行在内的部分银行，则推出了纯信用贷款。

抢食券商蛋糕

随着市场和业务的发展，银行新三板业务，也逐渐从单纯的间接贷款，不断向纵深发展，开始联合其他金融机构，为企业提供综合服务和组合产品。

根据公开信息，早在 2013 年，针对新三板挂牌企业的投融资需求，上海银行就制定了新三板“股、债、债”一体化的综合服务方案。而浦发银行的新三板业务，也包括信贷服务和投行两大类型。

而浦发银行针对新三板挂牌企业的投行服务，包括财务顾问、针对挂牌或拟挂牌企业的培育规划、挂牌咨询、中介机构推荐，还可提供并购、项目对接等多种服务。

银行资金在对接新三板企业时，也不再仅限于贷款一种途径。以浦发银行为例，其投行业务中就包含发行中小企业集合票据、中小企业私募债两种融资工具。而在发行中小企业私募债时，浦发银行也可以财务顾问角色介入。在此之前，创投机构天星资本就曾联合金融机构发行新三板基金，合作机构中就包括银行。

而一些银行的新三板业务，甚至呈现出与券商争抢市场之势。招商银行的“展翼通”业务，就覆盖了企业申请挂牌、挂牌交易、成长壮大、转板上市等各个阶段的不同需求，分别提供政策咨询、合作机构推荐、引入股权投资机构等多种服务。

在“新三板”挂牌前，平安银行利用产品、资源优势，提供财务顾问、融资规划等服务，并利用其银证合作平台，为企业提供新三板挂牌及融资相关服务，挂牌后则提供专项信贷、并购融资、优先股等服务。

据平安银行方面介绍，其平安上市通整合了中国平安银行、保险、证券、信托、租赁等多元化融资渠道，根据企业上市过程中的不同阶段的金融需求，提供一站式综合金融服务。除此之外，平安银行亦可为挂牌企业转板、IPO 企业提供服务方案。

商业银行深度参与新三板市场，其实并非抢占了券商的市场，在债券发行承销、财务顾问等固定收益领域，银行有资金、渠道等优势，正好可以弥补券商的不足，但在企业挂牌的保荐、股权投资等方面，银行难以进入核心层面，需要整合券商、股权投资机构等资源，双方借此实现资源整合，并不仅仅是竞争关系。

3、人民币 PE/VC 基金弯道超车：借助新三板 勇当“接盘侠”

A 轮到 B 轮企业投完，到上市之后就没声音了，这是个鸿沟，这个鸿沟对企业来说是可怕的。而新三板今天是在部分地扮演了人民币 C 轮和 D 轮的角色。当新三板部分地扮演了人民币 C 轮和 D 轮的角色之后，这次完善和衔接会使得人民币基金全面超越美元基金成为必然。两头在外的企业会越来越边缘化。

注册制改革的临近、新三板市场化基因凸显以及投资者对创新公司的追捧，这些因素聚合在一起形成的飓风可能吹动大量未上市的 VIE 架构公司回归 A 股。对于新一代创业者而言，快速融资、快速挂牌成为选择 PE 的必要条件，人民币基金则可借力新三板成为新一代创业者的首选。

同样得益于新三板，大量 PE 机构可实现超常规发展，未来中国可能诞生一批世界级 GP，这都是海外美元 GP 无法获得的机会。在各种利好因素的推动下，PE 人民币基金获得了弯道超车的机会。

借助新三板

人民币基金投资价值链日趋完善

对于 PE/VC 而言，最为关注的问题是退出通道是否通畅。如果有通畅的退出平台，很多机构愿意承担比较高的风险。目前，不少 PE/VC 机构所投资项目都能通过新三板成功退出，这为人民币基金不断发展壮大提供了坚实基础。

与此同时，所投企业挂牌之后还能继续融资，这极大地吸引了企业参与新三板。“A 轮到 B 轮企业投完，到上市之后就没声音了，这是个鸿沟，这个鸿沟对企业来说是可怕的。而新三板今天是在部分地扮演了人民币 C 轮和 D 轮的角色。当新三板部分地扮演了人民币 C 轮和 D 轮的角色之后，这次完善和衔接会使得人民币基金全面超越美元基金成为必然。两头在外的企业会越来越边缘化。”有业内人士分析称。

时间就是生命。对于创业者来说，快速融资、快速挂牌成了新的选择，而新三板就是他们的首选。在新的形势下，新一代创业者因此不再会首选美元基金，人民币基金在多数情况下将会成为首

选。

值得一提的是，不仅所投企业挂牌新三板，VC/PE 机构自身挂牌新三板渐成一股潮流。已经在新三板正式挂牌的 PE 机构包括中科招商和九鼎投资，“准挂牌”的 PE 机构则包括同创伟业、硅谷天堂。信中利资本集团董事长近日表示，信中利也计划在新三板挂牌，并“希望成为海归创投第一家新三板上市(挂牌)公司”。

新三板市场是第一次为 PE 机构打开融资通道，让成熟的 PE 机构有机会在公开市场获得长期资金，投资于有市场前景的企业。而对投资者来讲，可以通过投资专业的 PE 机构，间接投资新三板挂牌企业，进行风险控制。

伴随着中国资本市场母市场的发展，一大批中国的世界级 GP 将诞生，甚至一大批顶尖 GP，都在酝酿挂牌新三板，这也是海外美元 GP 将来会羡慕嫉妒恨的事情。他们可以看不懂，但这就是中国的历史性机会，这就是中国 GP 的历史性机会。这个背景下我们相信，一大批世界性 GP 将在中国诞生。

抓住中概股回归机遇

人民币基金勇当“接盘侠”

风潮涌动之下，中概股回归的序幕已经拉开，但后续会有多少企业选择这条路，还不得而知。未来两三年里，大量未上市的 VIE 架构公司将回归，这个数量应该是近千家的规模。而在两三年以后，就会出现中概股集体退市回归中国的局面，那也是更大规模、更大量级的回归事件。

这股浪潮的来临，对人民币基金又意味着什么呢？首先要有人民币基金接盘，由人民币基金扮演“接盘侠”。这里的“接盘侠”是个褒义词，因为只有这样新三板才能批量引进优质公司。在这样的大背景下，对各位基金管理人是多么大的机会。

人民币母基金做“接盘侠”之后，接下来就是扩容。伴随着大量优质创新公司回归新三板，交易资本的增量扩容需要及时匹配，这就是个翘翘板，当没有优质创新公司的时候，增量的资金没必要进来，进来就是泡沫，但当有大量的优质创新公司回归的时候，增量基金就变得极为重要，变得迫在眉睫。

从更为深远的意义上讲，大量未上市的 VIE 架构公司回归 A 股可能倒逼中国资本市场“腾笼换鸟”。有分析认为，VIE 架构公司回归是个多米诺骨牌，一旦 VIE 架构集体回归能够启动，就几乎启动了中国的创新事业、中国资本市场的集中式“腾笼换鸟”。新兴经济开始置换传统产业，中国资本市

场将启动全球资本史上最为集中的资产大置换和大迁移。在这个背景之下，新三板和创业板、主板的差距将会越来越小，也会倒逼创业板和主板集体改革，这是国之大幸。

顺势而为

新三板母基金迅速出击

大好形势面前，中国本土的 PE 机构正在积极应战。4 月 18 日，盛景嘉成母基金宣布，规模达 10 亿元人民币的中国首只新三板母基金正式成立，该母基金将通过向启迪创投、赛富基金、东方富海、德同资本、创业工场、清控科创等公司的新三板价值型投资早期基金出资，携手共同营造新三板价值投资环境，以期实现新三板培育中小企业创新发展的初衷。

本次盛景嘉成新三板母基金将带动 10 家顶尖投资机构成立规模约 50 亿元的新三板基金，面向拟挂牌和已挂牌新三板企业，为其提供 3 至 5 年的中长期投资，从而成为新三板价值型投资的主力军和行业风向标。目前该基金已经进入募集阶段，大概在 4 至 5 月间完成封闭，预计每年将至少发布一只新三板母基金，未来 3 至 5 年将带动 300 亿元以上资金投资新三板的优秀企业。

以新三板为主题的重量级母基金的出现，意味着更多的顶尖 VC 投资机构加速进入新三板价值型投资领域，将进一步发挥新三板对创新中小企业的扶持作用，对共建可持续发展的新三板生态圈具有积极推动作用，有利于新三板真正成为服务创新、支持创新的资本主支撑点。

4、VC/PE 继续向早期投资倾斜：5 月份 96 只基金募集完成

5 月份国内 VC/PE 行业基金募集与投资市场越发表现出向好的态势。在资金募集端，除了数量和规模上的增长，不少新成立基金特征鲜明，成长型基金表现出强劲活力；而在投资市场，早期投资受宠的风格依然明显，互联网和电信及增值行业投资表现靓丽。

成长类型占据新基金主流

数据显示，2015 年 5 月份中国 VC/PE 市场共计 89 只基金披露成立并开始募集，披露的基金中有 60 只基金公布了目标募集规模，计划募集资金规模为 172.07 亿美元。

在募集完成方面，本月披露有 96 只基金募集完成，但仅 31 只基金披露了募集完成的规模，募集完成的基金规模为 17.99 亿美元。尽管披露出来的募集完成基金的规模较小，但募集完成基金的数目却达到了近一年来的最高值。

从几只较大规模的新成立基金来看,募集市场亦不乏亮点。国开移动互联网产业基金成立于 2015 年 5 月 19 日,基金规模为 50 亿元人民币(约 8.06 亿美元),中国移动有限公司出资 15 亿元,中国国家投资控股公司国家开发投资公司出资 10 亿元。基金的投资对象为移动互联领域成长期和成熟期企业的股份、股权、业务和资产,旨在为投资者创造良好的回报。

中国龙腾回归母基金成立于 2015 年 5 月 20 日,规模高达 20 亿元,为中国首只 VIE 回归概念基金,旨在从美元基金手里将原 VIE 架构的创新公司接回国内资本市场上市,尤其是借助新三板快速、灵活等内在特征实现快速回归。将投资近 10 家 VIE 回归主题基金,带动至少 100 亿元以上人民币基金迎接超过 100 家 VIE 结构公司回归中国资本市场,尤其是新三板。

从开始募集和募集完成的基金来看,成长基金依旧占主流,募资金额规模占据较大。

投资市场双双向好

数据显示,2015 年 5 月份 VC/PE 投资市场披露案例总数为 176 起,投资总规模为 64.85 亿美元。其中国内共披露创业投资 VC 案例 130 起,投资金额规模为 19.81 亿美元,无论是同比还是环比数据,投资数目和金额规模都有大幅度提升。

2015 年 5 月 13 日,乐视体育文化产业发展(北京)有限公司获得 8 亿元注资,经历 A 和 A+两个阶段,A 轮由大连万达集团股份有限公司领投,A+轮由云锋基金领投,东方汇富和普思资本等 7 家机构和个人跟投,易凯资本担任了此次融资的独家财务顾问。

2015 年 5 月 5 日,北京亿心宜行汽车技术开发服务有限公司(e 代驾)获得 1 亿美元注资,领投资方为华平,上一轮投资方经纬中国和光速创投参与跟投,融资完成后 e 代驾公司整体估值为 8 亿美元。

VC 端投资向好,PE 端亦是如此。数据显示,2015 年 5 月份中国 VC/PE 投资市场共披露 PE 投资案例 46 起,投资金额为 45.04 亿美元,投资案例数目创下了近一年来的新高,投资金额规模无论同比还是环比数据也都有较大幅度的提升。

2015 年 5 月 6 日,百雳士泰福一号股权投资基金管理中心(深圳)(有限合伙)出资 4.8 亿元收购自然人股东吕洋持有的吉林永大集团股份有限公司 2000 万股(占公司总股本的 4.76%)。

2015 年 5 月 20 日,华平对魔方(上海)公寓管理有限公司(魔方公寓)投资 1.4 亿美元,是公寓行业最大投资之一。魔方公寓完成融资后,将加快扩张步伐,宣布启动“公寓+”战略,打造满足青

年居住生活的一站式生活服务平台。

早期投资更受追捧

2015年5月份中国VC/PE投资市场共披露176起融资案例，其中创业投资市场披露130起，私募股权投资市场披露46起。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，获利期的融资占主流。

2015年5月6日，爱屋吉屋(上海)信息技术有限公司完成融资，本轮融资额达1.2亿美元，由纪源资本、晨兴创投领投，顺为基金、高榕资本等跟投，融资后公司估值超过10亿美元；2015年5月份，北京恒泰博车拍卖有限公司(博车网)获得1亿元注资，由昆仲资本和新天域资本联合注资，均为本月早期阶段企业较大金额规模的融资案例。

从投资行业的分布上来看，5月份中国VC/PE投资市场共披露176起融资案例，分布于19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44起和30起，紧随其后的是IT和制造业，投资案例数目分别是24起和17起。

但从投资金额的角度来看，电信及增值行业位居榜首，投资金额规模为18.87亿美元，其次分别是交通运输、互联网和IT业，投资金额规模分别为8.35亿美元、7.81亿美元和5.18亿美元。

行业投资案例方面，2015年5月13日，上海细微信息咨询有限公司(运满满)获得数亿元注资，由红杉中国领投，光速安振中国跟投。

2015年5月3日，北京运科网络科技有限公司(骠迹智慧物流)获得多家机构联合注资的1.26亿美元。骠迹智慧物流致力于用移动互联网思维颠覆传统行业，开发的移动信息平台应用包括线上资源整合管理系统、项目管理、O2O信息平台等，目前正在全力打造一款名为“骠迹”的智慧物流产品。

5、VC/PE 分享“家门口”的盛宴：5月IPO数量创新高

今年以来，A股IPO数量连创新高，这一势头在刚刚过去的5月份依然如此。与此同时，伴随着A股IPO的风生水起，境外IPO无论在数量还是融资额上均呈现弱势。

应接不暇的A股IPO也给提前潜伏的VC/PE们带来了“家门口”的退出盛宴，数据显示，5月份实现IPO的中国企业中，涉及VC/PE出没过超过了6成。

5月IPO数量创新高

数据显示,2015年5月份,全球共有48家中国企业完成IPO,IPO数量环比增加41.2%,同比增加585.7%。

这48家上市企业中,有44家登陆内地资本市场,占比达到91.7%;两家登陆港交所,占比4.2%;1家登陆纳斯达克证券交易所,占比2.1%;1家登陆澳大利亚证券交易所,占比2.1%。

数据显示,IPO总融资额为35.00亿美元,融资额环比减少46.1%,同比减少2.7%。业内人士分析人认为,受益于内地资本市场IPO放行速度加快,中企全球IPO数量大幅升高;但5月份IPO融资额有所回落,主要原因为该月份上市的中国企业规模较小,发行量和发行价相对都较低。

从IPO融资额分布来看,中企在内地资本市场的融资额最多,共融资31.19亿美元,占比89.1%;其次为港交所,总融资额2.59亿美元,占比7.4%;在纳斯达克证券交易所融资1.10亿美元,占比3.1%;在澳大利亚证券交易所融资0.12亿美元,占比0.3%。

内地资本市场IPO持续活跃,IPO个数和总融资额均独占鳌头,已经成为中企IPO的主战场。

内地资本市场IPO进入常态、注册制推进、A股牛市等因素使得更多企业选择在内地IPO,2015年海外IPO规模较2014年会有明显回落。事实上,自2015年3月份以来,内地资本市场IPO数量连创新高,深圳创业板和上海证券交易所IPO企业数量尤为突出。

随着注册制的推进,证监会IPO发行审核速度也明显提高。数据显示,截至2015年5月27日,证监会共审核了154家企业的IPO申请,其中143家企业获得审核通过,占92.9%。相比之下,2014年一年证监会发审委共审核了118家公司的首发申请,其中107家获得通过,占比90.7%。

IT进入行业三甲

数据显示,2015年5月份完成IPO的中企登陆5个交易市场的6个板块。包括了上海证券交易所、深圳中小企业板、深圳创业板、香港主板以及纳斯达克证券交易所和澳大利亚证券交易所。IPO平均融资额0.73亿美元,最高融资额2.15亿美元,最低0.12亿美元。48家IPO的中企中32家企业有VC/PE支持,占比达到了66.7%。

从一级行业分布来看,5月份中企IPO共涉及13个行业。机械制造、生物技术/医疗健康、IT位列前三位,分别完成11、8、7起IPO;占比分别为22.9%、16.7%、14.6%;累计占比54.2%。

各行业 IPO 数量和总融资额基本成正比，由于没有特大单 IPO 出现，上述数量排名前三的行业融资额，亦占据了总融资额的半壁江山，成为 5 月份中企 IPO 主力军。从融资额来看，机械制造行业融资额最高，11 家企业 IPO 共融资 6.97 亿美元，占比 19.9%；其次为生物技术/医疗健康行业，共融资 6.94 亿美元，占比 19.8%；第三为 IT 行业，共融资 4.10 亿美元，占比 11.7%；累计占比 51.4%。

机械制造一向是 IPO 热点行业，数量和融资额一直名列前茅；生物技术/医疗健康行业企业 IPO 数量则在 2015 年持续增加，融资额也随之升高，有望成为继机械制造以后的 IPO 主力行业。

值得关注的是，5 月份共计有 7 家 IT 企业成功实现 IPO，其中 6 家登陆内地资本市场，另外 1 家登陆纳斯达克证券交易所。主要得益于内地资本市场环境渐好、科技企业估值提升，将有越来越多的 IT 企业在内地资本市场实现 IPO。

从区域分布来看，浙江、上海市、北京市位列中企 IPO 地区前三，分别完成 9、7、5 起 IPO，分别占比 18.8%、14.6%、10.4%；累计占比 43.8%。但 5 月份 IPO 的中企运营主体所在地共涉及 19 个地区，包括西藏、新疆、云南等较偏远地区，分布非常广泛。

VC/PE 潜伏超六成

云南水务摘得 5 月份 IPO 最大单，在香港主板融资 2.15 亿美元。迈克生物、永兴特钢则分别以 2.12 亿美元、1.78 亿美元位列二三位。资料显示，云南水务是云南省城镇污水处理及供水行业综合服务商，业务包括污水处理、供水、建造、设备销售以及 O&M 污水处理、供水及市政垃圾处理项目等。

从募集资金的用途来看，30%将用于收购优秀的污水处理项目；30%将投资于新污水处理及供水项目；30%将用于偿还银行借款；另外 10%用作运营资金。业内人士分析认为，上市企业北京碧水源科技股份有限公司（碧水源）是云南水务的第二大股东，云南水务与碧水源的协同效应，有效提升了公司的经营理念和核心技术，体现了混合所有制与 PPP 模式的优势。

总体来看，48 家 IPO 的中国企业中，共有 32 家企业获得 VC/PE 支持。IPO 退出共 122 起，共涉及 103 家机构、57 支基金、6 位投资人。32 家有 VC/PE 支持的企业中，30 家登陆境内资本市场，共融资 19.62 亿美元；1 家登陆香港主板，共融资 2.15 亿美元；另外 1 家登陆纳斯达克证券交易所，共融资 1.10 亿美元。

高达 122 起 IPO 退出数量，与 4 月份的 57 起相比增加了 1.14 倍。随着内地资本市场 IPO 发行速度有增无减、深圳创业板 IPO 势头良好，各 VC/PE 的 IPO 退出日渐明朗，2015 年 IPO 退出盛宴已

经开启。

以发行价计算，2015年5月份IPO退出的平均回报倍数为2.53倍，略低于4月的3.12倍。其中，投资了醋化股份的南通国泰创业投资有限公司(简称：南通国泰创投)获得19.48倍的账面退出回报，为5月份IPO退出回报最高值。

6、中概股回归“范本”：分众457亿借壳A股 增值超过7倍

停牌已过半年的宏达新材终于在6月日披露了交易方案，分众多媒体技术(上海)有限公司(以下简称分众传媒)拟借壳宏达新材。

在新披露的公告中，分众传媒借壳上市的交易细节、VIE(协议控制)构架的清理、新的股东结构等外界关注的焦点得以完整呈现。而作为第一只回归A股的中概股，分众传媒一系列的资本运作手段，也将成为其他中概股回归A股的极佳参照样本。

分众传媒增值超过7倍

草案显示，宏达新材拟以全部资产及负债与分众传媒100%股权的等值部分进行置换。其中，宏达新材拟置出资产的作价为8.8亿元，拟置入资产作价457亿元，两者差额部分由宏达新材以发行股份及支付现金的方式向分众传媒全体股东购买。

具体来看，宏达新材拟向FMCH(分众传媒原境外母公司)支付49.30亿元，购买其所持有的分众传媒11%股权对应的差额部分，并拟以7.33元/股的价格向除FMCH外的分众传媒其他股东发行54.42亿股，购买其所持有的分众传媒89%股权对应的差额部分。交易完成后，江南春将成为上市公司的新实际控制人。

同时，上市公司还拟以9.08元/股的价格向不超过10名的特定投资者发行不超过5.51亿股，募集不超过50亿元的配套资金，扣除此次重组中介费用及相关税费后将用于支付FMCH的现金对价。

分众传媒当前的主营业务为生活圈媒体的开发和运营，主要产品为楼宇媒体、影院银幕广告媒体等，并相互整合成为生活圈媒体网络。其构建了国内最大的城市生活圈媒体网络。截至2014年12月31日，其楼宇视频媒体约13.37万台，覆盖全国约80个城市和地区，影院媒体的签约影院约770家、银幕约4990块。

在经营业绩上，分众传媒可圈可点。2012年~2014年分众传媒实现净利润分别为13.39亿元、

20.77 亿元、24.15 亿元。根据评估，截至 2014 年 12 月 31 日，分众传媒 100% 股权的评估值为 496.32 亿元，增值率为 792.71%。另外，交易各方还约定了业绩承诺：分众传媒 2015 年~2017 年扣非净利润分别不低于 29.58 亿元、34.22 亿元、39.23 亿元。

解除 VIE 架构成重点

对于投资者而言，分众传媒并不陌生。其于 2005 年在纳斯达克挂牌上市，其后又于 2013 年完成私有化并退市。值得注意的是，在分众传媒回归 A 股的路上，顺利解除 VIE 架构是至关重要的一步。

和暴风科技此前的路径类似，分众传媒的 VIE 解除也经历了终止 VIE 协议、打通境外主体与境内经营实体股权关系、本土机构投资者接手境外资本所持股权等一系列工作。

分众传媒的 VIE 架构始于 2005 年 3 月，其境内经营实体为分众传播、分众广告，分众传媒通过与后两者股东江南春、余蔚签订 VIE 协议，实现了对境内经营实体的控制。2010 年 8 月，相关方签署了《终止确认协议》，即为 VIE 终止协议。到了 2014 年 12 月，相关各方确认终止 VIE 架构下的权力义务关系，至此分众传媒的 VIE 架构解除。

VIE 架构的解除并不代表所有工作的全部完成，因为此时境外主体分众传媒的股东尚未获得应享有的境内经营实体的相应权益。在确定借壳宏达新材后，分众传媒又开始了大规模的股权腾挪，以彻底解决其与境内实体割裂了的股权关系。

首先，2015 年 1 月，江南春将其持有的分众传播 85% 的股权转让予分众数码(分众传媒持有其 100% 股权)，至此分众传媒通过股权控制的方式真正持有了境内经营实体的股权。

2015 年 4 月 2 日，分众传媒股东决定，同意 FMCH 将其在分众传媒的股权进行转让，9 位新的外资股东加入，总计获得分众传媒 89% 的股权，FMCH 持有剩余 11% 股权。27 天后，即 4 月 29 日，分众传媒通过股东会决议，同意部分境外股东将其持有的分众传媒部分股权进行转让，另外 30 余家境内机构成为分众传媒的新股东。这两次股权转让，分众传媒 100% 股权的作价均为 450 亿元。有了国内投资机构的“慷慨解囊”，分众传媒外资股东得以顺利(或部分)退出。在此次交易方案中，还有不少 A 股上市公司身影现身其中。如柘中股份上个月才宣布 1.5 亿元入股分众传媒，获得其 0.33% 股权。贝因美的控股股东贝因美集团有限公司持有分众传媒 1% 股份。除此之外，港股经纬纺织机械股份、电广传媒则间接持有分众传媒股份，但算下来持股数量都不高。

7、两市迎 5 年来最大 IPO 国泰君安：融资总额或达 300 亿

上市券商迎来扩容。根据证监会公布信息显示，6 月 3 日上会的国泰君安证券 IPO 申请正式通过发审委审核，两市即将迎来 5 年来最大的 IPO。与其一同过会的还包括备受市场关注的读者传媒。

将迎 5 年来最大 IPO

6 月 3 日证监会公布发审委审核结果，国泰君安证券、读者出版传媒、河南思维自动化设备 3 家公司的 IPO 申请携手过会。3 家公司当中，因戴上了 5 年来最大 IPO 的头衔，国泰君安最受关注。

根据国泰君安招股说明书披露，其拟发行 A 股不超过 15.25 亿股，占发行后总股本的比例为 10%-20%，不涉及老股转让，发行后总股本不超过 76.25 亿股。募集资金将全部用于补充公司资本金，增加营运资金，发展主营业务。

根据计算，国泰君安此次 IPO 融资总额或达 300 亿左右，将成为 5 年来两市最大 IPO。在此之前，2010 年 7 月农业银行 A 股 IPO 融资达 685 亿元。

增加新股供给

按照目前证监会的放行新股的速度，可以预见，国泰君安上市进入倒计时。巨无霸相继来袭，对市场抽血效应明显，对此，广发证券的策略报告认为，管理层希望通过增加新股供给等市场供求方式来调控指数上涨的节奏，形成慢牛格局。

对于券商股，整体上“本金+杠杆”驱动的牛市格局依然未变，非银作为弹性品种仍将向上，证券行业经纪、自营、两融等将充分受益于成交金额增长、股指上行等。目前大型券商 2015 年 PE 估值为 16-20 倍，相比 30 倍牛市顶部仍具备提升潜力。

影子股或将受益

公开信息显示，国泰君安证券前身为国泰证券(1992 年 9 月 10 日成立)和君安证券(1992 年 8 月 25 日成立)，1999 年 8 月 18 日两公司合并新设为国泰君安证券。伴随着国泰君安 A 股上市进程进入倒计时，相关影子股也有望受益。

公开信息显示，目前持有国泰君安证券的上市公司有深圳能源、大众交通、华茂股份、锦江投资、大冷股份、泸州老窖、航天机电、福日电子、光大证券、交大昂立等。

8、政府鼓励创业：支持国资外资创投 中概股大门打开

国务院 6 月 4 日召开常务会议，确定大力推进大众创业万众创新政策措施，其中提到，推动特殊股权结构类创业企业在境内上市，支持国有资本、外资开展创投业务。

以下是国务院会议提到的举措：

一要鼓励地方设立创业基金，对众创空间等的办公用房、网络等给予优惠。对小微企业、孵化机构和投向创新活动的天使投资等给予税收支持。将科技企业转增股本、股权奖励分期缴纳个人所得税试点推至全国。

二要创新投贷联动、股权众筹等融资方式，推动特殊股权结构类创业企业在境内上市，鼓励发展相互保险。发挥国家创投引导资金的种子基金作用，支持国有资本、外资等开展创投业务。

三要取消妨碍人才自由流动的户籍、学历等限制，营造创业创新便利条件。为新技术、新业态、新模式成长留出空间，不得随意设卡。

四要盘活闲置厂房、物流设施等，为创业者提供低成本办公场所。发展创业孵化和营销、财务等第三方服务。

五是用简政放权、放管结合、优化服务更好发挥政府作用，以激发市场活力、推动“双创”。加强知识产权保护，通过打造信息、技术等共享平台和政府采购等方式，为创业创新加油添力。

本届政府对创业和创新高度重视，不仅将其写入政府工作报告中，并且提升到中国经济转型和保增长的“双引擎”之一的高度。

在这次国务院会议提到的多项举措中，“推动特殊股权结构类创业企业在境内上市”令人印象深刻。

以往，国内的科技公司想要上市，几乎只能选择在海外上市，因为在 A 股上市需要经过证监会审核，要求高，程序复杂时间长，而且需要满足较高的盈利条件。

经过二十年的发展，中国科技公司海外上市的模式已非常成熟。在发展初期，公司搭建 VIE (外资公司协议控制境内公司) 架构来规避国内政策监管，在公司发展壮大后便启动海外上市。

但现在，随着国内管理层对互联网的重视以及创业板的火爆，中概股回顾 A 股似成星火燎原之

势。

华尔街见闻提到，分众传媒将借壳宏达新材正式亮相 A 股，成为第一家回归 A 股的中概公司，市场预期这将拉开中概股回归的序幕。

据报道，伴随着注册制的实施、国内资本市场对互联网企业的热捧，加上暴风科技和乐视网行情如火如荼，已经或将要踏上回归之旅的中概公司超过 10 家。“没上市过的公司拆 VIE 架构后谋求上市；已上市的公司做私有化后回归 A 股。”

也许在不久的将来，一批经历成熟资本市场洗礼的“海归”将出现在 A 股市场，形成一个市值超过 1 万亿的板块。

另外值得注意的是，上海证券交易所正在积极筹备的战略新兴板也可能将承接红筹回归。在财务标准上，以前，净利润是严格把守的指标，现在新兴板 不作硬性要求，这是最大的亮点。这为一些还没有盈利的公司开了绿灯，也给中概股的回归趟平了路。

近年来，这些在境外上市的大部分中小企业都没能获得国际投资者的认可，股价长期低迷，融资功能基本丧失。于是，从 2010 年开始，中概股便出现了密集的私有化退市，而这些企业 85% 属于战略新兴板服务的范围。

此外，国务院会议还鼓励社会办医，支持通过股权、项目融资等筹集社会办医开办费和发展资金。将提供基本医疗卫生服务的社会办非营利性医疗机构纳入政府补助。

9、BAT 上演商用 WiFi 三国杀：百度连投华视传媒和 16WiFi

6 月 4 日晚间消息，百度一口气投资了两家公交 WiFi 公司：华视传媒和 16WiFi，而百度对于商用 WiFi 入口的渴望可见一斑。

6 月 4 日晚上，华视传媒宣布，旗下子公司深圳前海移动互联有限公司（以下简称“华视互联”）已签署 A 轮融资增资协议，融资约 1150 万美元。

本轮融资由百度子公司北京百度网讯科技有限公司领投，广东中科招商旗下中科白云和东莞中科跟投。华视互联是华视传媒经营城市公共交通 WiFi 业务的子公司。

目前，华视传媒通过华视互联在中国 18 个城市，包括上海、深圳、广州及天津，持有超过 35000

辆城市公交车辆 WiFi 服务专营权。目前，华视互联已在超过 15000 辆公交车上提供免费 WiFi 上网服务。

几乎同时，公交 WiFi 平台 16WiFi 也正式宣布，已完成百度领投的上亿元 A 轮融资，荣之联等跟投。

公交 WiFi 的源头为三大电信运营商的 3G/4G 无线网络，通过 16WiFi 软硬件系统平台将其转换为 WiFi 信号，搭建到公交车内供乘客免费使用。

16WiFi 称，旗下平台迄今已与国内 60 余城市签署公共交通 WiFi 建设运营协议，市场占有率已达 50% 以上。在公交 WiFi 方面，已先后在北京、上海、南京、佛山、绵阳、保定、邯郸等城市形成规模化运营，投资建设并开通运营的 WiFi 热点数量超过 3 万个，签约车辆数达到 15 万辆；在地铁 WiFi 方面，已在长沙地铁 2 号线开通试运行，并正在北京地铁 9 号线开展实地测试。

而在去年 11 月，腾讯就曾联合大众点评投资 WiFi 运营商迈外迪，迈外迪 (WiWide) 成立于 2007 年 9 月，是国内首家商用 WiFi 运营商，WiWide 服务对象包括咖啡、餐饮、商场、影院、交通等九个类目，其中包括星巴克、COSTA COFFEE 等。

2014 年 8 月树熊网络获得由阿里巴巴领投的 A 轮投资，支付宝也曾推进过“免费 WiFi”项目。

事实上，2014 年以来基于 WiFi 打造 O2O 入口成为了各方共识，WiFi 运营商开始受到资本追逐。

10、新三板完美裂变：境外 PE 摩拳擦掌 欧美 LP 打电话找生意

火爆的新三板不仅让国内机构蜂拥而入，而且，境外 PE 也想加入分一杯羹。去年举行的私募投资高峰论坛上，“新三板”这个词对于很多外资 PE 而言，还是一个新鲜事物，只有个别嘉宾在发言时提及新三板，多数外资 VC/PE 的态度是摇头耸肩一脸茫然，而今年的峰会，风向大转，专门针对新三板主题的论坛分会场人数爆棚。

数据显示，2013 年新三板挂牌公司 356 家，募集金额 8.75 亿元。到 2015 年 5 月，挂牌数已激增到 2487 家，募集金额 155.61 亿元。据悉，一家企业上新三板的正常项目周期是 6—8 个月，整体费用在 200 万元左右。

在新三板市场大步扩张的机构天星资本成了境外同行取经的对象。天星资本两年前布局新三板，150 人的投研团队活跃在中国内地，目前所投公司占新三板挂牌企业总数的 6%，未来的目标是将投

资占比扩大到 25%-30%。

多家机构在私下交流时透露，外资 LP 电话不断询问新三板企业上市的情况，但境外的 PE 在项目储备、资源获取方面和国内创投比起来优势不足。

外资最担心的是新三板的流动性问题，在中国市场，理解中国政府的策略和企业成长的痛点至关重要，随着公募基金的进入，投资者门槛的降低，以及转板制度的建立，新三板的流动性一定会得到增强，也会吸引越来越多的投资人进入。

11、VC/PE 宠爱大健康：2014 投移动医疗 7 亿美元 并购超 200 个

2014 年，医疗健康领域尤其是互联网医疗投资取得了爆发式的增长。根据美国最近的一份年度报告，去年整个互联网医疗的投资总额超过了 40 亿美元。预计，中国医疗健康行业增长率有望在 2015 年达到 11%~12%，超出美国医疗健康行业增长速度约 9 个百分点。去年全国涉及医药行业的并购项目达 200 个以上，交易金额 500 亿以上，交易数量和金额相当于 2009 年的 5 倍至 7 倍。据悉，2015 年医药健康领域投资有望持续火热，并对医药企业增加产品线、拓展产业链、提升竞争力发挥巨大作用。投资机构青睐高端医疗设备

就中美两国医疗市场规模相比，中国的潜力巨大。2013 年，中国医疗市场投入达 2.2 万亿元，美国是 2.92 万亿元。但我国医疗卫生支出占 GDP 的比重不到 5.6%，而美国是 16%。预计未来中国医疗健康领域投资增速将保持在 15%以上，而美国是 3%~4%。投资医疗为主的健康领域，在中国的机会巨大。新一届政府上任以后，高端装备制造，特别是医疗领域高端装备制造发展势头迅猛。

移动医疗的投资热潮在 2014 年表现得非常明显。2014 年互联网、移动医疗投融资的案例达到 80 例，融资金额达到 7 亿美元，投融资的金额和案例是过去 3 年的总和。互联网大佬，BAT 企业（即百度、阿里、腾讯）也已经开始涉足这一领域。关于医疗企业，未来医药电商的趋势一定是线上和线下结合。要依托专业的药学服务，从流量型电商向服务型电商转变。医药行业过去十几年的发育过程当中，过分强调其连锁零售属性，而忽略了专业的药学服务属性。未来医药电商需要向专业的药学服务属性回归。

建议国家设立慢性病重大防控专项

世界卫生组织总干事曾指出，中国正面临巨大的慢性病风险。在中国，超过 80%的死亡者死于慢性病，远高于全球平均水平。2012 年 12 月发表的《中国的医疗卫生事业》白皮书中指出，每五个中国人当中就有一个慢性病患者。

中国 CDC 老年病管理室副主任表示，我国 18 岁以上人群中，糖尿病所占比重从上世纪 70 年代的 1%发展到 2000 年代的 5.5%，到 2010 年时已经达到 9.7%。单是糖尿病这一项慢性病就反映出国家基本公共卫生服务要管理的人群非常庞大。

专家建议，一是要重视信息支撑在决策过程中的基础性地位，包括给予充足的法律保障、资金保障。二是要逐步扩大大数据下高质量的疾病及危险因素检测系统。三是建立高质量的慢病死因检测系统，因为死亡是国家最基本的数据。四是对主要的慢性病设立重大的防控专项，如心脑血管、恶性肿瘤、糖尿病等。五是切实落实基本公共卫生服务均等化，提高慢性疾病管理效果，线下的服务仅仅依靠专业机构不够，希望能有一些社会机构和社会组织的介入。

营养食品健康产业最终出路在海洋食品

对于慢病和大健康，药食同源的思想很重要。必须先要引导人们的饮食从简单的果腹阶段上升为营养调理阶段，让越来越多的中国人会“吃”。发展我国营养食品健康产业，最终的出路在海洋食品。2014 年我们国家水产品产量达到了 6450 万吨，包括鱼、虾、蟹、贝、藻等，我国在水产品产量方面已经连续 25 年居世界第一位。海洋资源已经成为我们国家，为我国人民提供蛋白质、微量元素等的重要来源。在高压、高盐、低光照的状态下，海洋生物有陆生生物无法比拟的优势，体内含有多种多样的生物活性物质，是陆生生物无法达到的。

据介绍，2013 年中国的海参产量达到 19.4 万吨，经济价值已经超过 400 多亿元，成为了中国水产品当中养殖经济效益最高的品种。现在全国上下都在养海参，从原来辽宁到现在的广西、广东等地区，都可以看到海参养殖产业。

据了解，海参具有很强的自融能力，在海参捕捞上来后，如果不及时处理，它会把自己融化掉，失去了海参原有的体征。海参营养价值的保持，成为海参产业从沿海地区到遍布全国发展的关键。经营海参产业的上品堂董事长介绍说，该公司发明了鲜食海参的加工技术，突破了原有海参反复的发制，克服了原有的营养流失的问题，更好保存了海参原有的营养价值，更符合人们用来补充营养价值的功能，2014 年也获得了辽宁省科技进步一等奖。

随着公众健康意识与需求的不断增强，营养调理将不再是部分人群的专利，而应成为全民共识和共同践行的健康生活方式。目前高端滋补食品在加工方面存在认知误区，很多约定俗成的加工食用方法仅仅是为了贮存和运输方便，而不是基于最大限度保留营养的出发点。上品堂鲜食海参在加工工艺上创新性地采用了 70 度低温非水发技术，颠覆了中国 600 年来海参加工与食用传统，完整呈现海参的真正营养，将海参从食用时代推入到滋补时代。

12、6.01 -6.07 一周并购事件

2015年6月01日-2015年6月07日中国投融资事件统计见下表

图表 10 2015年6月01日-2015年6月07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
新大兴园林	海南瑞泽	城市绿化管理	45000.00 万元	2015-6-3
Zhong Lian International	N/A	其他煤炭采选	15000.00 万港元	2015-6-2
雷迪奥光电	洲明科技	光电子器件及其他电子器件制造	21500.00 万元	2015-6-2
微卖	华斯股份	邮购及电子销售	8253.00 万元	2015-6-2
新浪	N/A	互联网信息服务	45600.00 万美元	2015-6-2
威胜仪表	国际金融公司	供应用仪表及其他通用仪器制造	16688.00 万港元	2015-6-1

数据来源：中商产业研究院

13、国内一周风投事件统计

社区 020 生活圈 C 获 1600 万美元 A 轮融资

新秀生活圈 C 于 2015 年 3 月 1 日上线，生活圈 C 是基于 LBS 的本地生活服务平台，目前可提供的生鲜及商超商品超过 30000 种以上。用户通过手机或电脑定位所在区域最近的超市，下单即可享受“九折价格优惠+90 分钟送达+ 无理由退换货”的服务。6 月 1 日，社区 020 新秀生活圈 C 宣称，公司已获得知名基金公司蓝湖资本 1600 万美金的 A 轮融资，里海创投担任独家财务顾问。

投哪网完成 1.5 亿元 B 轮融资

5 月 31 日，互联网金融平台投哪网在深圳宣布完成 1.5 亿元 B 轮融资，注资方为辽宁大金重工股份有限公司，注资后，大金重工将持有投哪网 11.7647% 的股权。哪网通过在线下拓展贷款业务(车辆抵押为主)，解决借款人尤其是小微企业主的燃眉之急；在线上，广大投资人则可以选择经过平台筛选把关的项目进行投资，获得 12~15% 的年化收益。

图片社交平台 in 宣布 B 轮融资 3 亿元 经纬中国领投

6 月 1 日，图片社交应用 in 今日宣布完成 B 轮 3 亿元融资。此轮融资由经纬中国和知名投资人

林利军联合领投，千合资本和华兴资本参与了此轮投资。此外，原有资方国科嘉和、盈动投资也都全部跟投。

in 于 2014 年 6 月正式上线，与 instagram 的创始人 Kevin 提出“注重照片美化”不同，in 定位于“让照片更加有意思”的社交化分享。通过 in，用户不仅可以给照片上打上各种标签，如品牌、地点、心情等，还可以给图片加上各种贴纸进行处理，然后将这些打上标签的图片与好友分享互动。

驴妈妈获锦江 5 亿元战略投资

驴妈妈母公司景域董事长洪清华今日在内部宣布公司获得锦江国际集团 5 亿元战略投资。此外，他还透露，在接下来的十年，景域集团将成为集资源控制力、渠道能力和地面综合服务能力于一体的 0+0+0 的生态圈企业。目前，景域集团旗下有驴妈妈旅游网、奇创规划设计、景域旅游营销、景域旅游发展和帐篷客度假酒店五大业务。

香港旅游电商客路 Klook 获腾讯领投 150 万美元种子融资，今年目标进攻台湾市场

发迹于香港的旅游科技新创公司客路 Klook，今日宣布获得腾讯集团资深执行副总裁，知名天使投资人吴宵光领投的种子融资，金额达 150 万美元。Klook 自 2014 年 9 月推出 Klook.com 网络平台，接着服务延伸到 APP 行动端，iOS 版于 2015 年 4 月底上架，Android 版则在 6 月 1 日上线，使用群涵盖亚太 14 个国家。

高览资本领投 车问网完成 A 轮融资 5000 万元

日前，国内领先的车联网及“汽车后市场 O2O 平台服务商”车问网宣布完成 A 轮融资，融资金额 5000 万元人民币。本轮融资由高览资本领投，人人公司跟投。

车问网全力打造的基于车联网的汽车后市场服务平台“汽车秘书”目前已经进入全面推广阶段。车主通过“汽车秘书”可以随时了解爱车的行驶状况和车辆基本信息，监测和保障汽车的健康。并以优惠的价格，通过手机非常方便地获得正规 4S 渠道的维修、保养等相关服务，为汽车消费者在“互联网+”时代带来更全面的体验和选择。

“觅食”获红杉资本领投 1500 万美元 B 轮投资

专注于民间手工美食交易平台的“觅食”已获得由红杉资本领投的 1500 万美元 B 轮投资，曾在天使轮投资觅食的晨兴资本也进一步参与了本轮投资。觅食表示，本轮融资将主要用于产品研发、私厨营销推广服务，区域拓展以及食品安全方面。

觅食于今年3月底正式上线发布，目前已拥有40多万日常用户，注册私厨近1.5万家，覆盖全国300多个城市。其创始人表示，“觅食的定位不是解决用户吃饭问题，而是解馋，这就自然而然地包含了人们的美食情结，如对于传统、正宗的追求。”

去哪儿获银湖5亿美元投资，仍可能与携程探讨合并

去哪儿网宣布已经与银湖等投资机构达成投资协议，银湖将投资5亿美元，占去哪儿2%的优先无担保可换股票据，价格是55美元每ADS。这笔投资将用于“继续扩大其移动业务发展。”

去哪儿于2015年6月1日书面拒绝携程主动收购去哪儿所有流通股的要约。不过，根据去哪儿一贯的政策，去哪儿会考虑所有有利于公司和股东的潜在战略机遇，对与同业战略伙伴进一步讨论持开放态度。

K12互联网教育公司“乐乐课堂”获500万美金A轮融资

专注K12教学内容的在线教育平台“乐乐课堂”获得来自晨兴资本领投的500万美元A轮融资。乐乐课堂主要的发展优势是在内容的高品质，目前主要为小学教学内容，未来将逐步扩展至初中的全学科覆盖内容。目前乐乐课堂已与科大讯飞、阿凡题、爱考拉、我要当学霸等在线教育平台展开了合作。在线教育平台的切入点可以大致分为内容、教师以及社交，那么目前来看，通过师资切入依然为主流，但是内容切入则更具发展潜力。

拼车O2O平台“包拼车”获得830万美元A轮融资

6月3日消息 位于南京的拼车O2O平台“包拼车”已完成由美元基金Lead Edge Capital领投的830万美元A轮融资。

包拼车隶属于南京莱拼网络科技有限公司，创始人兼CEO袁坤与郑成龙联合创建。包拼车目前为出行人群提供上下班拼车、节假日长途拼车等拼车服务。据了解，包拼车此前是南京城市智能交通有限公司内部孵化项目，天使轮是其与包拼车团队共同出资完成，创始团队共9人。袁坤表示，截止目前包拼车拥有了140多万用户，车主20多万，其中认证有6万车主。

大易科技完成A轮融资8000万人民币

国内主攻云招聘的大易科技今日宣布完成A轮融资。而两周完成8000万的融资到账，也算是创造了国内to B行业融资的一个不大不小的奇迹。这从一个侧面也可以再次印证vc对企业级互联网

的投资热潮开始显现，甚至狂热。据悉，大易本轮融资由常春藤资本、光大资本、证大集团联合投资。

自2007年启动WinTalent招聘系统研发至今，大易已为数百家大型集团企业提供了云招聘服务，WinTalent云招聘平台也因此得多组织、多模式、跨地域、大批量招聘领域积累了大量的最佳业务实践，并逐步奠定了国内高端云招聘市场优势品牌地位。

实时公交应用“车来了”获1500万美金B轮融资

实时公交应用“车来了”日前完成B轮1500万美元融资。据悉，本轮融资由宽带资本领投，值得关注的是，在“车来了”A轮就已参投的阿里巴巴，也参与了此轮跟投。

“车来了”于2013年9月上线，是国内领先的实时公交服务提供商。用户通过下载“车来了”手机软件，可以实施查询公交到站和运行信息。目前已上线北京、深圳、天津、杭州、成都、重庆等30个城市，日活跃用户突破150万，覆盖公交车辆100万辆，每日实时处理20亿条公交车定位数据，日用户查询请求2000万次。

跨境电商服务商阿侠谷宣布完成首轮融资

6月3日消息，跨境电商服务商“阿侠谷”，今日正式宣布已经完成数千万美金的首轮融资计划，之后将加快整合跨境电商综合服务。在跨境电商的海外资源及国内布局上，与阿侠谷合作的均是来自全球不同领域，各类目中顶尖品牌。

在国内，阿侠谷为多个跨境试点城市进行了综合战略布局，并且培养了一批专业的服务团队，保持着与各种形态电商、独立平台以及其各类TOP商家的密切联系和紧密合作。阿侠谷为提供最专业的跨境电商综合服务解决方案，正不断完善自身发展、打造行业领先的国际水准。

摄影O2O兴起，“去拍啊”获数百万元天使投资

摄影O2O创业平台“去拍啊”未正式上线就获得了数百万元天使投资。“去拍啊”致力于解放婚纱摄影行业手艺人，同时为结婚新人打造一种没有隐形消费、价格公开透明的完全自主选择的互联网婚纱摄影体验。

截止目前去拍啊已经在深圳、东莞、厦门、三亚等核心旅游城市开设了体验店，为用户提供一站式完整的婚嫁摄影服务，其中包括完整的婚纱摄影，摄影过程的酒水服务，接送服务、甚至包括旅游机票酒店等相关服务。

家教 020 “老师好” 宣布千万美元 A 轮融资

家教 020 平台“老师好”今天宣布,已于去年 11 月获得近千万美元 A 轮投资,海纳亚洲创投(SIG) 参投。

“老师好”采用开放式教师入驻政策,但有标准化认证和审核机制,教师从注册到完成入驻,需要经历身份信息审核、教师资质确认、教学经验证明、面试以及试讲等环节,完成入驻的老师还会经过“老师好”专家组考核,通过对教学情况的分析,评定优秀教师和金牌教师两个等级,等级不同,辅导时薪也会不同。

送药上门 APP “药给力” 完成千万元 A 轮融资

1 小时送药上门公司药给力,今日宣布完成数千万人民币 A 轮融资,由同渡创投领投,平安创投跟投,上轮投资人策源创投跟投。云岫资本担任本次交易的财务顾问。药给力 CEO 表示,此轮融资成功将助力药给力快速成长,A 轮资金的主要用途安排如下,第一要扩大药给力覆盖区域;第二将做好药学服务,体现出药给力的愿景,将用户用药咨询服务做的更加专业。

药给力公司于 2015 年 1 月,发布 1 小时送药上门服务。1 月份上线至今 4 个月,药给力已有超过 10 万订单用户。用户可以通过手机获得便捷的在线购药服务,以及 7*24 小时的专业药学咨询。

跨境“卖水者”疾行 洋萌获投千万美金

6 月 4 日消息,首个中国跨境电商服务平台洋萌(YMG360)日前正式上线,并宣布已于今年年初获得了中路资本和诸葛圣聪千万美元规模的天使投资。

洋萌定位为跨境供应链服务商,为国外供货商和国内销售平台服务,充当“卖水者”角色。目前,其已在多个跨境口岸投资设立公司,并开展海内外并购,以构建完整的跨境供应链服务体系。

洋萌采用“互联网+跨境供应链”的创新模式,为全球商家解决海外仓储、国外出口报关、国际物流、中国报关、中国国检商品备案、保税仓储、国内快递、跨境供应链保险、跨境供应链金融、海外货源、库存系统智能化 IT 信息管理等方面的服务。商户登录洋萌的网站后,国内外两头的中间链条全可自助解决。

腾讯布局医疗 020: 卓健科技获其 1.5 亿投资

卓健科技联合创始人尉建锋近期透露，已经于 2015 年初完成了 B 轮融资 1.5 亿元人民币，由腾讯领投。

卓健科技是移动医疗的老兵，5 年前就开始用移动互联网优化医院诊前，诊中和诊后服务。使用卓健掌上医院的医院主要覆盖江浙一带及周边省份，约 30 多家医院，包括：浙江省肿瘤医院、永康医院、义乌市人民医院、湖南省人民医院等。掌上医院软件分为大众版和医护版。适用于大众版的 App 深度接入医院 HIS 系统，患者可以手机挂号、取化验单、智能分诊、健康宣教等，适用于医护人员的 App 可以让医生查看患者的病历和诊断记录、用药记录。

阿里巴巴宣布投资 12 亿元参股第一财经

上海文广集团 (SMG) 与阿里巴巴在上海联合宣布，双方将充分发挥各自在传媒与大数据领域的资源优势，共同将 SMG 旗下的第一财经传媒公司，打造成具有全球影响力的新型数字化财经媒体与信息服务集团。

阿里巴巴将投资 12 亿元参股第一财经，与第一财经共同开拓市场潜力巨大的数据服务领域。作为双方合作的第一步，第一财经新媒体科技有限公司已经成立，投研资讯产品体系建设、财经数据移动终端研发、互联网金融智库组建等各项业务都在积极推进之中。

020 服装定制：埃沃裁缝获 1.5 亿元 B 轮融资

埃沃裁缝是一个专注于 020 男装定制的品牌，近日公司宣布获得于上月收获了 1.5 亿人民币 B 轮融资，由君联资本领投、IDG 跟投。

埃沃裁缝团队认为男士服饰个性定制的需求会越来越强烈，但纯粹的互联网方法也不能完全解决体验问题。在量身定制这个领域，必须走实体店和互联网的结合。因此，埃沃裁缝不仅在全国 30 个城市开设了线下体验店，也在今年推出了“易裁缝”定制平台，为用户提供上门定制服务。

坚果 G1 智能投影公司“火乐科技”获新一轮 2 亿融资

在 2014-2015 年度风靡全网的智能投影仪 (坚果 G1 智能家庭影院)，再次收获巨额投资。其研发企业——火乐科技宣布：公司 B 轮融资获得由松禾资本，时代伯乐，天奇阿米巴三方联投的 2 亿元人民币，且该笔资金将主要用于产品研发、品牌推广、人员引进模块。

“火乐科技”是一家专业研发和生产智能微投影产品的高科技企业，曾推出：搭载 Intel 内核芯片、搭载 Window 7 系统、使用 DLP 光学投影技术的智能 3D 投影电脑；整合芒果 TV 内容资源的智

能投影仪——坚果 G1 智能家庭影院。

打造 C2C 超市概念购物社区 超社惠已获 300 万天使投资

超社惠是一款面向追求生活便捷的懒人们设计的购物软件，它基于 LBS 和 C2C 即时电子商务，为小区居民和附近的商家搭建信息化平台，建立一个网络购物平台。目前超社惠已经完成天使投资人马浩然的个人天使投资 300 万。

超社惠打造的“概念性购物”分为两条主线。一是从用户这边—用户在手机上下载超社惠 APP，通过注册，填写小区(小区—住址—购物地址)，进入附近的超市，按照商品分类进行购物，接着下单，最后结算账单。二是从店家这条线，又分为两个重要模块—在基于小区的 app 里，店家可以修改自己的承诺送货时间，营业状态等信息，同时在手机上与买家沟通、处理订单；在店家 web 上：主要是店家用于管理商品数据的后台，进行添加商品和修改价格。当然，购物完成后，更重要的是送货上门，在这一点上超社惠团队与商家达成了协议，坚持送货(承诺三十分钟内)上门、货到付款，目的在于保障消费者的权益。

酒业 O2O“链酒”宣布完成 1000 万天使融资

酒业 O2O 平台“链酒”近日宣布已在 2015 年 4 月成了 1000 万人民币的天使轮融资。此轮天使投资方为聚信达(中国)产业链集团，此轮融资将主要用于技术层面再开发和运营团队的建设方面。

“链酒”是一套集云门店、财务系统、进销存系统、会员系统、分销系统为一体的移动互联网 O2O 工具，将为传统线下实体零售终端店实现自身精细化管理及 O2O 转型升级提供强大的软件及服务支持。

汽车维修 O2O 车家快修获 2000 万元天使投资

起步于深圳的 O2O 快修连锁平台“车家快修”获得艾伯国际集团 2000 万天使投资。车家快修是一家初创的车后服务 O2O 企业，贯穿汽车维修、养护、美容所有环节的一站式服务。致力于用互联网和移动互联的方式，整合先进的管理体系和统一的供应渠道，优化汽车后服务市场的原有行业效率。

车家快修虽然提供上门保养服务，但是更多的还是为了给会员用户提供福利，给予了大量的优惠补贴，但不提倡车主长期使用上门保养。

宠物版社交 O2O 驾到：闻闻窝获百万美金融资

闻闻窝是一家宠物社交+O2O应用，近日团队透露，已在今年4月份获得600万美金的A轮融资，由创新工场领投，pre-A的投资方弘道资本继续追加1000万人民币。

“闻闻窝”提供了医疗、美容、训练、寄养、配对等11个类别的本地服务。但平台不选择做重，而是类大众点评的轻模式。闻闻窝今年的重头戏就在专家问诊板块，产品希望向宠物版的“春雨医生”逐步迭代，因为宠物健康是一个刚性需求。具体如何操作呢？在本月即将上线的新版本里，闻闻窝会全面开放问诊平台，线下直接对接北上广深当地的宠物医院和医生，目前已谈成的合作机构约100家。用户既可以在平台上获得“轻问诊”服务，也可以线下去往医院为爱宠治疗。

海玩网获得数千万美元B投资 天图资本领投

专注于海外目的地O2O领域的海玩网近日获得天图资本领投，红杉资本、源码资本和治平资本跟投的B轮美元投资。华兴资本在本轮投资中担任财务顾问。海玩网将会利用本轮投资加强高水平人才的引进和培养，以进一步加大在海外目的地的开拓，计划年底前投入两个亿的资金在全球主要旅游目的地再新开二十家分公司，并将SKU数量扩充到十万级。

不同于一般的在线旅游电商，海玩网并不销售传统意义上的机票、酒店和旅行团产品，而是聚焦在帮助中国人到了海外之后如何享受当地优质的吃、喝、玩、乐服务。随着中国人的消费升级，旅行者已经不满足于只是去国外长见识、看风景，越来越多的人开始根据自己的爱好寻找独特的体验。

在线教育学乐获1亿元B轮融资

专注于K12领域教学系统提供在线教学资源学习服务平台的“学乐”目前已经完成由海通开元领投，金沙江投资朱啸虎，著名投资人王刚跟投的超过1亿人民币B轮融资。

“学乐云教学”创办于2013年年底，是一个激发学生天性，旨在让日常教学更轻松高效的K12师生日常教学平台，CEO陈冬华，隶属于杭州博世数据网络有限公司。学乐通过互联网、物联网的技术、模式和手段，构建起一个共建共享、共同提高的互联网教育生态系统，致力于服务“教育局、学校、教师、学生、家长、内容提供商、第三方合作方”等7边群体。

百度领投公交WiFi平台 16WiFi获亿元A轮融资

6月4日晚间消息，公交WiFi平台16WiFi今日正式宣布，已完成百度领投的上亿元A轮融资，荣之联等跟投。

16WiFi 公交 WiFi 项目于 2011 年开始研发，技术团队由 16WiFi 母公司七彩集团、北京移动、华为三方共同组建。2012 年，七彩集团、北京移动与北京公交签署三方战略合作协议，在 2013 年由北京移动投资，陆续在 1.2 万辆公交车上安装了 WiFi 设备，使北京成为全国首个规模化运营公交 WiFi 的城市。

14、国外一周风投事件统计

Truweight 获 VC 注资，专注减肥市场

Truweight，来自印度的一家专注于减肥事业的公司，宣布从 Kalaari Capital 筹集了一个未公开的金额的 A 轮融资中，Kalaari Capital 也是 truweight 种子期轮的投资公司。

Truweight 基于每个使用者的体形，生活方式，健康问题和发胖的倾向，提供定制的营养计划。计划让使用者食用公司自己的“超级食物”，包括不同的由螺旋藻，大麦和药草制做而成的主食，去替代不健康的食品。

阅后即焚社交工具 Snapchat 确认获 5.37 亿美元融资

阅后即焚社交工具 Snapchat 向 SEC 提交的一份文档表明，阿里和 Glade Brook Capital Partners 与 York Capital Management 向这款社交工具提供了 5.37 亿美元的融资。不过这些投资者换取的是普通股而不是优先股，这从侧面说明了受到美国青少年用户欢迎的这款阅后即焚社交工具在投资者那里也一样受到热捧。不过这轮融资最终可能会融到 6.5 亿美元的金額。

Hedvig 云存储创业新获 1800 万美元融资

Hedvig 是一个存储平台，也创建了自己的数据库，其创始人是脸谱网的工程师卡桑德拉和 Avinash Lakshman，公司刚刚宣布它串联筹集了 1800 万美元资金。根据报道，这轮融资的主导者是 Vertex 企业，而普通合伙人 Sik 也会在融资之后加入 Hedvig 公司的董事会，成为一员。

“安防好管家” Canary 近日完成 3000 万美元 B 轮融资

智能安防管家系统 Canary 最近发布消息称，已完成 3000 万美元 B 轮融资。本轮融资由 Walden Riverwood Ventures 领投，Cota Capital、Khosla ventures、Flextronics、Two Sigma Ventures 和 WTI 跟投。

Canary 是一个圆柱形立体硬件设备，里面被“塞满”了各种传感器：带夜视功能的广角高清摄像头、麦克风、3 轴加速器、温度传感器、湿度传感器、空气质量传感器、动作监测器、Wi-Fi 模块以及 90 分贝的超响警报器。Canary 可以连接到家中的 Wi-Fi 网络，并与用户的手机 app 同步，方便随时查看家中情况。

内存芯片制造商 Nantero 获 3150 万美元 E 轮融资

致力于研发存储器替代品的 Nantero 公司今日宣布已在第五轮融资中筹得 3150 万美元，以发展碳纳米技术。

本轮融资的投资者有 Charles River Ventures、Stata Ventures、Globespan Capital Partners、Harris & Harris Group 以及 Draper Fisher Jurvetson。Nantero 将下一代基于碳纳米管的存储器命名为非易失性随机访问存储器(NRAM)。只有在显微镜下才能看清这些微小的人造结构，其管径只有人类头发丝的五万分之一。但是其强度是钢的 50 倍，而密度只有铝的一半。

云初创企业 Coupa 新一轮融资估值超 10 亿美元

云初创企业 Coupa 软件公司在最新一轮融资中筹集到 8000 万美元，此轮融资也让 Coupa 公司的估值达到 10 多亿美元。作为云领域的一家初创企业，Coupa 公司主要帮助其他企业管理和控制开支。在 Coupa 公司最新的第七轮融资中，主要投资方为投资公司 T. Rowe Price，其他投资方还包括负责管理 Facebook 首席执行官马克·扎克伯格(Mark Zuckerberg)和 Twitter 创始人杰克·多西(Jack Dorsey)等人的个人财富的 Iconiq Capital 投资公司。与此同时，负责监管印度科技巨头阿齐姆·普勒姆杰(Azim Premji)个人财富的投资公司 Premji Invest 也参与了对 Coupa 公司的最新一轮投资。

视频面试平台 HireVue 获 4500 万美元 E 轮融资

在线视频招聘初创企业 HireVue 近日获得了 4500 万美元的 E 轮融资。此轮融资由 Technology Crossover Ventures 领投，红杉资本、Granite Ventures 等原有投资者跟投。

HireVue 是一家提供在线视频面试的招聘服务初创企业，成立于 2004 年，这家公司是网上招聘的先驱之一，早在 2004 年大家对什么是网络摄像头还不甚了了时，HireVue 就开始了网上视频面试的尝试。HireVue 还随融资消息一并发布了 Team Acceleration 面试平台。该平台可以让招聘者建立基于场景的面试问题，然后再收集面试者的应答视频，再利用 HireVue 的 Insights 基于上万个指标对候选人进行评分和预测性分析，同时面试官也根据自己的个人经验给面试者打分，最后通过两者结合来选出最佳人选。面试者可以通过 PC、手机和平板电脑等录制自己的面试视频，使用十分

方便。

在线课程学习平台 Udemy 获 6500 万美元 D 轮融资

开放式在线教育网站 Udemy 今日宣布获得 6500 万美元 D 轮投资，领投方为 Stirpes Group，此前的投资方 Norwest Venture Partners 和 Insight Venture Partners 参与了跟投。融资后，Stripes Group 的合伙人 Ken Fox 将加入 Udemy 董事会。

Udemy 成立于 2010 年，是一个提供线上课程的平台，用户在上面可以学到能在实际生活中应用的技能，课程内容包括瑜伽课、吉他课、搜索引擎优化、JavaScript 等。另外，Udemy 每月还会新增一定量的课程。

美国快递初创公司 Doorman 获 150 万美元融资

美国一家快递初创公司 Doorman 宣布获得由 Motus Ventures 领投，WTI，MicroVentures 和 VGO Ventures 跟投的 150 万美元融资。其中，Motus Ventures 是 Doorman 的业务咨询公司。

目前 Doorman 提供每下午 6 点到晚上 12 点、一周七天的送货上门服务，很大程度上迎合上班族个性化的收货需求。Doorman 的运营模式是，公司首先租赁仓库，顾客给在线零售商提供他们的“Doorman address”（仓库地址），并把这个仓库作为他们的收货地址，然后 Doorman 收到货物之后，就会在顾客方便的时间把货物包裹递送到合适的场合。

OTA 平台 Tripalocal 本土客获 500 万元天使融资

创办于澳大利亚墨尔本的旅行服务平台 Tripalocal（本土客）近期透露其已获得由欧拉资本投资的 500 万元天使轮投资。

Tripalocal（本土客）成立于 2014 年 1 月，联合创始人兼 CEO 许佳莹，是一家可以帮助旅客对接本地导游，体验原汁原味旅行的服务平台。亿欧网了解到本土客宗旨是向中国出境游客在全球目的地提供本土化旅行体验服务。目前该公司在北京及上海设有运营团队，其创始团队成员均来自国内知名互联网企业，拥有一定的 O2O 平台运营经验。

巴西送餐公司 iFood 获得 5000 万美元投资

拉美移动电商巨头 Movable 和外卖公司 Just Eat 宣布向 iFood 投资 5000 万美元。iFood 是巴西最大送餐公司，此轮融资后，iFood 总融资金额已达 6200 万美元。

快速的发展让 iFood 站在了两个风口上：移动互联网和电子商务。站在风口的 iFood，75%的订单和 90%的新用户来自移动端。IDC Worldwide 数据显示，巴西是全球第五大移动互联网市场，有 2.83 亿部移动电话，并在快速增长，同时巴西也是全球第五大智能终端市场。拉美地区的电子商务的增长速度仅次于中国，其中巴西增长最快，每年有 21%的增长，其电商业务有五分之一是在移动终端完成的。

软银 10 亿美元投资韩国电商 Forward Ventures

日本软银昨日宣布将 10 亿美元投资韩国的大型电子商务企业 Forward Ventures。Forward Ventures 成立于 2010 年，使用 Coupang 的名称开展服务，其特点是通过使用智能手机销售额高达整体的 75%。该公司将把增资获得的资金用来完善配送网等。据称，软银投资后，第一股东仍为该公司的创始人，经营队伍保持不变。

Yamsafer 融资 350 万美元 新兴市场在线旅游受追捧

中东在线酒店预订公司 Yamsafer 完成了 350 万美元的 B 轮融资，主要投资方为 Global Founders Capital 和 Sadara Ventures。

Yamsafer 创立于 2011 年，并于 2013 年 9 月份获 Sadara Ventures 的 A 轮 100 万美元的投资。与中国的互联网创业一样，中东地区的互联网创业也是从模仿开始。大多数中东国家的创业公司都是复制在世界其他地方经过检验的模式。Yamsafer 的业务模式与在线酒店预订公司 Booking.com 和 Hotels.com 极为相似。

云服务 Plotly 宣布获 550 万美元 A 轮融资

科学数据云服务公司 Plotly 今日宣布获得 550 万美元 A 轮融资。本轮融资由 MHS 资本和西门子风险资本公司领投，Rho Ventures、Real Ventures、和硅谷银行跟投。

Plotly 主要服务于谷歌、美国国家航天局(NASA)、美国空军，为他们提供数据图表以及仪表盘等方面的服务。Plotly 位于蒙特利尔，是“首个科学数据平台”，提供线上和联机的服务，方便用户使用分享、评论等功能。

美国医药 020 Pillpack 再获\$5000 万融资

日前美国医药 020 公司 Pillpack 获得 5000 万美元 C 轮融资。此轮融资由 Charles River

Ventures(CRV)领投, Accel Partners、Menlo Ventures 和 Sherpa Ventures 跟投。

据了解 Pillpack 成立于 2013 年, 总部在美国麻省。不同于国内医药 O2O 主要解决送药问题, Pillpack 针对的痛点是服药。对于需要长期服用多种药物的患者和记忆力不好的老人来说, 服用药物是一个很头疼的事。首先, 由于药品有一定的保质期, 患者需要定期去实体药店购药, 很浪费时间。回到家之后, 面对不同的药物服用规定, 按时、准确的服用药物又是一个巨大的挑战。Pillpack 看准这一痛点, 为用户提供药品分类配送的服务。

15、证券市场一周回顾

(一) 股票市场

本周(6月1日-6月7日一周)沪深两市指数震荡明显, 在周四(6月4日)沪指曾一度上演振幅达 300 点的“V”型反转。震荡上行中, 沪指站上 5000 点重要心理点位, 创下本轮行情新高。后三个交易日, 沪深两市每日成交额超过 2 万亿元, 交投活跃。

本周, 沪指以大涨 216.99 点、4.71%的涨幅收得六月“开门红”后, 一路保持上行姿态, 虽然在周三(6月3日)收得 0.01%的回调, 周四(6月4日)曾一度下挫超 200 点, 但最终翻红。截至周五(6月5日)收盘, 沪指报得 5023.10 点, 周涨幅 8.92%, 创下本年最高周涨幅。

深证成指与沪指的走势类似, 但在本周前两个交易日收红后, 连续三个交易日收阴。截至周五收盘, 深证成指报 17649.09 点, 周涨幅 9.62%。

创业板指数在本周后三个交易日中, 都曾越过 4000 点, 在周五最高达到 4037.96 点, 但都没能守住高位。截至周五(6月5日)收盘, 创业板指数收 3885.83 点, 全周上涨 9.68%, 也是本周涨幅最大的市场板块。

随着新一波的打新资金回流, 本周后三个交易日沪深两市交易金额均突破 2 万亿元, 周五沪市交易 12323 亿元, 深市交易 10716 亿元, 两市总额超 2.3 万亿元, 为 A 股史上第二大单日成交纪录。

指数震荡走高的同时, 投资者入市步伐加快。来自中国证券登记结算有限公司公布的数据显示, 5月25日至29日的一周内, 沪深两市新增股票账户数达 443.5 万户, 再创新高。同期, 参与交易的 A 股账户数有史以来首次突破 5000 万户。

新三板做市指数近期走势相对平稳, 在本周连续四个交易日收跌后, 周五翻红, 报收 1829.89

点，周跌幅 3.13%，每日成交约 10 亿元。截至目前，新三板已有挂牌公司 2512 家，流通股本 415.32 亿股。

政策面上，监管层继续部署专项执法案件，此次部署针对的是利用媒体、网络或投资咨询从业人员，编造、传播虚假或误导性信息的案件。在两融方面，证监会重申，任何证券公司不得向客户融资、融券，也不得为客户与客户、客户与他人的融资融券活动提供任何便利和服务。

此外，国泰君安证券首发申请在本周三（6 月 3 日）过会，预计融资额达 300 亿元，成为继 2010 年 7 月农业银行上市以来内地股市规模最大的 IPO 项目，短期内 A 股将面临扩容压力。

（二）债券市场

本周（6 月 1 日-6 月 7 日一周）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，6 月 5 日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报 1.2000%，较 5 月 29 日涨 5BP，7 天回购定盘利率收报 2.0600%，较 5 月 29 日跌 2BP，14 天回购定盘利率收报 2.4500%，较 5 月 29 日涨 5BP；上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内大多上行，1 周品种最新报 2.0700%，较 5 月 29 日涨 9.8BP，2 周品种报 2.4710%，较 5 月 29 日涨 22BP。

本周央行继续暂停公开市场操作，近期央行在公开市场已连续 14 次暂停例行操作。

对此，市场人士表示，本周新股 IPO 等因素对资金面影响有限，资金面整体保持较宽松态势，市场流动性持续宽松使得央行投放中短期流动性必要性下降，未来资金面或将维持较宽松态势。

2、债市走势

值得注意的是，今年以来债市违约事件增多。近期广西有色又被曝出将于 6 月 13 日到期的中票面临较大兑付风险。

在宏观经济维持疲弱的大背景下，企业经营形势仍不乐观，预计今年或将会有更多企业遭遇评级下调，而在风险持续释放的背景下，债市违约事件或将进一步增多，这将对债市带来下行压力。

对于后市债市走势，本周现券成交额较上周有所回落，日均在 1500 亿元左右。从收益率看，国

债到期收益率全面回落，但幅度较小，并以短端回落幅度更大；企业债收益率有所分化，1年期品种回落幅度超过10BP，7年期及更长期品种则较上周上行，但幅度较小。

对于债市后续走势而言，一方面，大量置换地方债将陆续进入市场，可能会对中长端利率债产生一定挤出效应；另一方面，债市信用风险或将持续暴露，这都将对债市造成下行压力。无论是债务置换还是股市延续强势，都将推高市场风险偏好，降低债券投资的吸引力，预计短期债市走势或难有显著改善。预计下周资金利率将维持稳定，现券窄幅波动，仍可对市场持谨慎乐观态度。

（三）基金市场

本周（6月1日-6月7日一周）基金整体小幅减仓，操作分化较大，蓝筹股被部分基金看好。

根据德圣基金研究中心的数据，截至6月4日，偏股方向基金仓位小幅变化。其中股票型和杠杆指数型基金小幅减仓，指数型、偏股混合型和配置混合型基金小幅加仓。扣除被动仓位变化后，140只基金主动加仓幅度超过2%，44只加仓超过5%；160只基金主动减仓幅度超过2%，51只减仓幅度超过5%。

随着大盘振幅加大，基金公司操作分化。中大型基金公司中，汇丰晋信、鹏华等加仓幅度较大，汇添富、易方达等明显减仓；不过操作幅度最大的仍集中在中小型基金公司中，其中英大、东海加仓幅度超过4%，北信瑞丰、东证资管等减仓超过3%。

5月股市表现分化，权益类基金也呈现分化，成长风格基金续写赚钱神话，尤其是配置“互联网+”概念股仓位较重的基金，而蓝筹基金相对低迷。根据德圣数据系统测算，5月份可纳入统计的845只偏股基金（剔除新发基金）平均收益达18.08%，与创业板指数相关度较高。可以看出，当前基金对成长股集体超配。

不过，这一情况正在转变，不少蓝筹风格基金6月明显加仓，如兴全商业模式、国投成长等；而偏好新兴产业投资的基金减仓明显，尤以易方达科讯为例，减仓逾9%。从目前的仓位操作上可以看出，基金经理对后期成长股看点有所分化，蓝筹股被部分基金逐渐看好。

在新基金发行方面，根据好买基金研究中心的数据，5月公募基金市场正常运作的基金共有3147只，55家基金公司共发行209只基金，是4月新发基金量的1.22倍。在新基金募集规模方面，5月份有4只基金的募集规模过百亿元。5月主动股票型基金平均回报为20.86%，17家基金公司的偏股型基金平均回报超过20%。

近期，工业4.0成为市场热点，相关产业也随之成为资本市场追逐的焦点，其中以网络化和智

能化为代表的智能家居产业站上“风口”。

对于6月投资，业内人士认为，基金投资宜稳健持仓为先，大类资产配置上，以偏股方向基金配置为主，债券、货币基金中性配置。

四、产业市场

1、油气行业开始新一轮全球洗牌 民营油企出海抄底

今年3月，中国独立石油公司洲际油气计划收购一家估值达3.5亿美元的哈萨克斯坦油田。公司已与交易对方国际矿物资源 II B.V 签署了《框架协议》，拟通过在哈萨克斯坦证券交易所购买 KoZhan 公司(克山公司)100%股份。

这是洲际油气继2014年6月完成对哈萨克斯坦马腾石油公司95%股份收购后的又一大并购。洲际油气由地产企业转型而来，出手之猛令资本市场咋舌。

更大的手笔，来自复星集团。2014年11月，复星全资附属公司超越能源斥资4.39亿澳元，收购了澳大利亚洛克石油92.6%的股份。

主营油品储运和贸易的光汇石油等传统非上游公司，则开始向产业链上游延伸。去年8月，光汇石油斥资10.46亿美元，收购了美国阿纳达科旗下两个位于渤海湾的稳产海上油田区块40.09%与29.18%的参与权益。

美国经济正在恢复，东南亚和非洲等发展中国家经济也处于上升之中。因此，全球油气需求仍将持续上升，国际油价或将在两年内回升到60美元—80美元/桶的水平。

而另一方面，部分外国石油公司由于此前资产配置和投资结构上的不合理，手头现金短缺，被迫剥离部分资产甚至寻求整体并购。

今年4月8日，壳牌石油公司宣布，以470亿英镑(约700亿美元)收购英国天然气集团；西班牙石油巨头雷普索尔日前也签署协议，将斥资83亿美元(66.4亿欧元)再加上债务收购加拿大塔利斯曼能源公司。

资金充沛的中国油企，也正跃跃欲试。但相对于石油央企，民营油企走向海外可谓步履蹒跚，其主要原因在于融资困难、技术实力薄弱，起步晚、规模小等等。

细节决定成败。中小油企应做足功课，事前精心选择出海抄底的区域，做好技术、团队、观念上的各种准备。

出海良机

2014 年开始，低油价周期来临，油气行业开始新一轮全球洗牌。

此轮的并购主角，逐渐从石油巨头转移到中小型公司。中国传统的民营石油公司和向石油领域转型的非油企业，成为这轮海外油气资产抄底的生力军。

上一轮的并购高潮始自 1999 年，纷纷吃进资产的 IOC(国际石油公司)们正好赶上从 2002 年到 2008 年的高油价周期，资产价值、公司市值均大幅增长。

2008 年后，经济寒冬来临，IOC 们开始调整资产组合，逐渐剥离非核心资产并进行洗牌，这在客观上为手握现金的中国石油央企提供了更多可买的标的资产，从而造就了 2009 年至 2013 年的石油央企出海潮。数据显示，中国现在已是国际石油行业最大跨国投资国，深度参与了全球油气并购游戏：三大石油央企 2009 年—2013 年累计完成并购金额超过 1100 亿美元。

而同期，北美的石油巨头埃克森美孚、雪弗龙、康菲则总共买了 90 亿美元的资产，而欧洲石油巨头壳牌、BP 和埃尼则一共出售了 500 亿美元。

2014 年下半年，油价低谷使相当一部分跨国石油公司再次洗牌。各种不同规模的石油公司，由于此前资产配置和投资结构上的不合理，导致现金流大幅减少。这些公司多数进入战略收缩期，被迫剥离部分资产，甚至寻求总体出售。

出于同样逻辑，以及此前数年大规模扩张导致的财务紧张，中国石油央企也开始在投资并购上趋于审慎、转向收缩，进入既有项目消化期。

但是，一些资金相对充沛的中小型油企则趁机出海，其体量和灵活度，更加适宜到海外抄底，进行规模适宜的油田资产或者油服企业收购。

这些抄底公司可分成两种类型，一种是传统的民营石油企业，例如做石油贸易起家的光汇石油，

做多相计量起家的海默科技以及做装备起家的杰瑞股份；另一类，则由房地产、教育、高科技等行业跨界而来，通过收购海外油气资产，实现向石油行业的转型。

前者无论在对石油工业的认识，还是在石油圈的人脉上，均有一定基础。后者则会面临较大挑战。中国中小公司学习能力非常强，很多跨界的公司通过打圈子，通过和油气公司接触，在短期内提高很快，已经可以对油气投资做一定程度的考量。

从 2014 年全球并购交易情况看，北美的非常规油气资产仍是全球油气并购交易的热点。从交易资产所在区域看，北美亦是全球油气市场并购交易最为活跃的地区，2014 年全年交易金额 1090 亿美元，仅次于 2012 年的 1280 亿美元。亚太、欧洲和拉美三个地区也较 2013 年活跃，全年交易金额分别为 161 亿美元、128 亿美元和 106 亿美元。

抄底秘笈

尽管存在抄底机遇，但中小油企是否做好了充分准备，以把握市场良机，则要视各自具体条件而定。

北美在资源、市场、法治等方面，无论对传统石油公司还是跨界新锐，都是较理想的抄底选择。

北美油气行业的发展优势，在于发达成熟的石油服务市场、健全的市场机制以及完善的法治。

美国非常规的地质资料非常丰富，且服务公司团队和服务链条非常完备，这些优势是其他很多市场不具备的。

另一方面，北美油气资源完全掌握在私人手中，而且都会被分成一个个小区块，每年大小石油公司之间，以及资产拥有者和石油公司之间的区块交易非常活跃。由于不同投资者对地质前景认识不一样，也就为小公司的扎实稳健生长创造了较好条件。

其他油气专家亦首推北美。他们多认为，北美非常规油气更加适合中小油企投资。常规油气项目往往前期投资非常大，且一般需要至少四年才能收回成本。但非常规油气开发前期的投入较小，投资回收较快。

此前，北美页岩油气开采成本平均在 65 美元/桶左右。随着技术进步，现在部分作业者已经能把开采成本降至 35 美元-40 美元/桶的水平。在这个成本区间，当前油价已经能支持项目运转。一旦油价上升，则盈利可期。尽管这些项目需要持续地钻井，投资不断。但前期若有现金流进来，就可以继续支持后续的生产。

因此众专家建议，想要进入北美开发非常规油气资源的企业，可以组建一个十几人的团队，拿出上千万美元的资金，去收购一个小区块，保证用比较低的成本钻井，进入生产阶段，则公司基本就可以进入正常运转轨道。产量逐渐增加后，就可继续投入资金扩大规模，实现快速生长。

上一轮在 2002 年至 2004 年间的投资潮中，有不少中小公司就遵循这一生长路径，从一开始的几千万美元规模成长到了目前十几亿甚至几十亿美元的规模。

新进入者在投资前需要知己知彼。首先，要对自己公司的融资能力心中有数，这决定了投资规模和所投资项目的种类；此外是自身对风险的承受力，需要对投资周期的期望作出事前决策。

这是因为油气项目从勘探前期到现产阶段，到现金流能够持平的阶段，往往需要较长时间。短则五六年，长则十余年。勘探前期属于绝对的高风险高回报，成功可能赚几十倍，但亦可能血本无归。

若到了勘探后期和开发前期，投资者对地下资源量已经清楚，开发方案也已做好，基本处于建产、上产的阶段，风险则相对可控，周期大概三年至五年。

风险承受力较小的投资者，或缺乏经验的跨行业进入者，建议投资在产油田。这基本等同于把已探明的地下油气产量先整体买下来，再慢慢通过开采、出售来回收投资，道理与投资房地产项目相似，收益也容易预测。

老旧油田增产项目的风险，则与在产项目基本一致，一般包括滚动勘探，即在老油田中寻找新的资源，以及在资源相对确定的情况下用新技术提高产量，譬如通过注水和注入聚合物，来提高采收率。

另一个关键的要素，是组建核心团队。团队可大可小，取决于公司未来的经营方向和模式。如果企业主最终想发展成为一个真正的石油公司，即拿区块、勘探、作业都由本公司完成，无疑需要一个规模较大的团队。

有此野心的小公司，必须提前在国内外进行团队招募，毕竟你不是中石油，能立即把 200 多个员工运到海外区块所在地。而且核心团队必须有国际作业经验和人脉资源。若团队成员纯粹出自中国国企体系或纯粹土生土长都不行，用国内油田开发经验直接在海外套用绝不可取。

而在当地寻找合作伙伴，亦至关重要。尤其新转型进入石油领域的公司，区域和领域均是人生地不熟，项目能否运营好，很大程度上取决于是否能找到一个业务可靠、相对正直、有一定影响力

的当地合作伙伴。

风控至上

尽管市场机遇当前，专家也给出了很多中肯的建议意见，但对出海的中小油企，尤其是新跨界进入该领域的企业而言，风险仍然巨大。

石油行业的投资风险，本身就远高于其他行业——前期勘探成功率仅有 10%左右，能达到 30%，就了不起的业绩。要想进入该行业，对行业的事前认知和对技术的充分掌握非常重要。

油气开采还是一个重资产行业，资本需求量非常巨大。在这个行业，如果你没有 100 亿美元，就谈不上说资金充裕，10 亿美元很可能打两口干井就没了。

因此，中小油企出海抄底过程中，对项目的评估必须极其扎实，做到慎之又慎。在借助第三方机构做专业技术评估时，要不吝成本，把资产的真实状况和潜力一定事前搞清楚。

对于对方要出售的资产，一定要搞清楚资产出现问题究竟是行业趋势引发的，还是因为困境公司自身管理不善、债务到期、市场信用紧缩、运营成本过高、资本开支过分激进造成的，然后再评估自己是否有能力克服上述困难。

目前，国家证监会和港交所对油气资产的储量评估都已出台新规定和新政策，要求必须聘请国际权威的第三方储量评估机构对目标区块进行独立客观的储量评价，以此为基础获得现有储量的估值，并作为交易作价的基础。

此外，在收购过程中，中小油企可能缺乏整合财务与法律资源的能力。地质和生产运作方面的能力仅是收购的基础；如何把价格谈下来，把合同风险降至最小，如何搭建优化融资架构，把融资成本降低，对项目的成败更至关重要，更需要强有力的整合和执行能力。对以前从未做过石油行业的跨界企业来说，准备不足或是常态。即使传统的中小石油公司，能把这些能力建设搞好、资源配置完整的也并不多见。

对当地地质条件，土地、税收和法律制度等方面的问题，你都需要请专业人士来操作，但你请了这些专业机构的外聘专家，你又如何把控他们的工作？没有好的机制，他们没法对你的项目有好的建议。

想通过海外并购转型到石油行业的部分企业，则不以为然，认为拥有资金实力就可以成功到海外抄底。例如，很多房地产行业向石油行业转型的老板，会认为投资石油和投资地产类似，无非低

价买进油田、高价卖出油田，两三年后一转手就可大赚一笔。

对上述转型类公司的客户，先要破除他们以往在其他行业形成的一些既定经验，以及对石油行业一些很主观的认识。如果不按照石油行业的规律去做，就没有合作余地了。

在海外资产收购和交接时，很容易被忽视的一类风险是“不起眼的细节”。海外收购应当制定一个比较综合全面的交接方案，并且对其中每一个风险进行登记。在收购前，应当和每一个相关者沟通每一个应注意的细节，从最高层的投资者到基层的作业者，都应当沟通到位。

在风险登记中，应当记录有什么风险，风险范围有多大，谁来负责解决这些风险等等。不注意这些琐碎的细节，可能会遭受巨大损失。

2、中国物流行业跨界融合趋势明显 专家：“互联网+”是媒介

福建省物流行业协会第三次联席会议暨“跨界融合、共筑智慧物流园区”主题论坛当天在福建漳州举行，福建省内 168 家物流协会及物流企业齐聚漳州，共同探讨物流行业的跨界融合。

数据显示，近几年中国快递业高速发展，年均快递增长量超过 50%。截至去年，中国的日均快递量已超美国，位居世界第一。

中国虽然拥有庞大的物流市场，但中国是物流大国而不是物流强国。目前中国基础设施、物流能力、通关效率等指标，仅与发展中国家持平，落后于发达国家，这些差距迫使中国现代物流行业对自身提出更高的要求——物流行业的跨界融合。

而要进行物流行业的跨界融合，魏际刚称，“互联网+”是物流跨界融合的媒介。

中国快递业之所以能够成为经济上的‘黑马’，依靠的是物流行业与电子商务的结合。电子商务物流所具有的响应性、时效性、灵活性、体验性、增值性、个性化、国际化以及服务空间广的特点，是其区别于传统物流的标志，同时也是其能进行跨界融合的基础。

作为国家“十三五”物流业重大项目，福建漳州漳龙物流园区将“互联网+电商”融入项目规划中，在未来能够为漳州物流行业的跨界融合提供良好的现代物流服务支持保障。

漳龙物流园区招商总监表示，未来漳龙物流园区的“互联网+电商”理念体现在农村电商、跨境电商与县域电商中，将发挥区位优势，加强对台合作，从供应链的角度整合漳州出口资源，进一步

提升电商运营服务，从而形成良好的电商氛围。

3、在线旅游行业持续亏损 盈利成奢望

“烧钱”换市场 OTA 亏钱成常态

6月2日，去哪儿网发布未经审计的2015年一季度财报，至此，4家在线旅游上市公司Q1财报全部公布。从4家公司的财报来看，今年一季度在线旅游企业继续集体亏损。然而，在集体亏损的同时，在线旅游企业亦不断获得资本青睐，未来竞争将更加激烈。在巨头们激烈竞争的同时，小企业将面临更多机遇与挑战。

四巨头持续亏损盈利成奢望

继艺龙、携程、途牛公布2015年一季度财报之后，去哪儿的财报也终于问世，财报显示，其单季净亏损高达7亿元，而携程、艺龙、途牛的净亏损分别为1.26亿元、1.807亿元、2.331亿元。这已经是在线旅游企业连续两个季度出现集体亏损。

从4家公司的亏损情况来看，携程净亏最少，而其营收及可流动资金也明显高于其他几家。去哪儿亏损最多，为历季度最高，值得注意的是，去哪儿的可流动资金在4家中最少，且虽然在近日获得银湖投资集团领投的5亿美元及百度支付的2.07亿元人民币，但携程和途牛近期也分别获得2.5亿美元及5亿美元的投资。此外，已经卖身给携程的艺龙，是第一家发布2015年Q1财报的公司，净亏损达1.807亿元，而途牛总营收最少，净亏损却位列第二。

据悉，不同企业对可流动资金的阐述也不尽相同，其中，携程方面包括现金及短期投资余额；去哪儿则包括现金和现金等价物、限定用途现金和应收账款；艺龙包括持有的现金和现金等价物及短期投资和限制性现金；途牛包括公司持有的现金及现金等价物、受限制现金和短期投资。

对于上市企业来说，投资前景固然重要，但持续巨亏的状态也确实让投资人焦虑。在4家公司财报中，各方均对未来发展前景做出预估，其中携程表示将在下季度实现盈利，净营业收入年增长率约为45%-50%。亏损最为严重的去哪儿则表示，预计下季度总营收同比增长约105%-110%，亏损将继续，但在2016年底前将实现季度盈利。对于艺龙来说，未来何时盈利的关键在于携程与艺龙的整合。此外，途牛在财报中预计，下季度净收入为14亿-14.3亿元人民币，同比增长95%-100%。

在线旅游高“烧”不断仍获融资

在在线旅游企业持续集体亏损的同时，亦频频获得资本的青睐，其中，途牛获京东领投 5 亿美元，携程除收购艺龙部分股权、投资途牛外，也获得国际在线旅游大佬 Priceline 2.5 亿美元的增投，同程则宣布年内重启 A 股 IPO，驴妈妈也在 6 月 1 日宣布获得锦江国际集团 5 亿元人民币的战略投资，近日，去哪儿亦发布消息称获得银湖投资集团 5 亿美元的领投。在线旅游企业相继获得资本输血之后，未来在线旅游企业或将迎来新一轮烧钱大战。

从携程、艺龙、去哪儿和途牛的 2015 年一季度亏损情况来看，几家上市公司的亏损已经达到一定高度，未来也会保持目前的亏损程度，但近段时间各公司的融资以储备为主，为公司长久的运营保存实力。未来去哪儿网将保持优惠券、返现水平，以增长业绩。

那么，除了维持原有的投入，拿到新融资的 OTA 们，将会如何有效利用这笔钱？对于这几家企业来说，此轮融资更在于如何做好资源端以及有效实现线上和线下资源的转化，同时要提高服务能力。未来一段时间是旅游旺季，OTA 们在度假旅游和酒店方面的投入将会相对较多，而对于业务比较成熟的机票来说，其投入则相对平缓。

OTA 烧钱仍将继续，且未来不断需要资金的注入。去哪儿在公开拒绝携程收购时就表示，根据去哪儿一贯的策略，去哪儿会考虑所有有利于公司和股东的潜在战略机遇，对于同业战略伙伴进一步讨论持开放态度。未来 OTA 们仍需不断寻找新的“资本粮草”。

巨头打架小企业机遇与挑战并存

亏损继续，烧钱大战也仍将持续，随着近日去哪儿公开拒绝携程的资本追求，去哪儿与携程之间的竞争也将愈加激烈，一场恶战在所难免。

在这样的竞争环境下，市场格局将会如何改变？巨头之间的斗争又将如何影响行业？

巨头打架，小企业面临机遇与挑战，且未来将形成五大领域。在线旅游市场中，大企业采取“大而全”的发展模式，集中发展用户覆盖规模比较大的业务，如出境游、邮轮游、亲子游等，因此这些领域的市场竞争力度更大，中小企业难以进入，而细分垂直领域是大企业难以顾及的，这就给创业型企业带来更多机会。

此外，如果携程与去哪儿合并，对其他企业的影响也不会太大。中小企业以差异化发展避开大企业的强项，形成自身优势，与大企业相比，其业务、发展模式等不完全一样，因此也不完全是竞争关系。巨头的竞争对机票、酒店等标准产品影响较大，中小企业几乎无法超越，但对度假旅游等非标准产品的影响较小。所以对阿里旅行等发展机票和酒店业务的企业影响较大。

实际上，目前在线旅游市场已经形成一定格局，未来这样的格局将会进一步深化。

在线旅游市场将持续深化形成五大领域，其中以携程和去哪儿为代表的巨头竞争激烈，双方实力领先，体量也足够大，几乎不再有可能面临其他企业的竞争。

在巨头之下，途牛、同程等位列在线旅游的第二梯队。而第三梯队则为蚂蜂窝、在路上等已经获得 B 轮、C 轮投资的企业，第四梯队则为获得 A 轮融资的创新型企业，如以定制旅游为主或以租车业务为主的企业。

此外，在在线旅游这一市场中，也常出现传统旅行社的身影，在他们更多地发展互联网业务的时候，与在线旅游市场的交集也愈加明显。只要资本不退潮，各梯队都会有一个不错的发展。

4、煤炭全产业链整治非法开采：下游运输电厂纳入核查体系

非法煤炭整治风暴刮向全产业链

6 月 3 日获悉，国家发改委、国家能源局、煤矿安监局共同下发《关于落实违法违规煤矿煤炭相关治理措施的通知》（下称《通知》），提出促进市场供需平衡和煤炭行业脱困的六条措施，其中包括建立电煤合同执行与发电量奖惩挂钩制度，推进煤电双方签订中长期合同。

事实上，今年以来国家发改委已多次约谈违法违规煤炭企业和相关省份部门负责人，并开展核查工作。此次从产业链的各个环节（包括矿区、运输和下游电厂）全面打击，政策力度之大前所未有的。但是这些措施面临着执行难的问题，对煤炭市场的影响有限。

煤价连跌、煤炭企业大幅亏损，成为中国煤炭行业过去两三年的主要记忆。2015 年以来，煤炭行业运行面临的困难更多，形势更加严峻。前两个月，中国煤炭工业协会重点联系的 90 家大型企业亏损 131 亿元（去年同期实现利润 112 亿元），亏损面 80% 以上。

在这样的背景下，煤炭行业救市、减负政策“轮番上阵”，控产能成为重中之重。据有关部门测算，目前全国违法违规建设生产、超能力生产、不安全生产的产能达数亿吨，相当一部分产量已流入市场，如能对其进行限制可以在很大程度上缓解煤炭供大于求的问题，进而改善煤炭行业困难局面。

据了解，今年 3 月上述三个部委对涉及违法违规建设的 14 个省区有关部门和 17 家煤炭企业法定代表人进行约谈，随后又开展煤矿违法违规建设生产情况核查工作。

此次《通知》则进一步将运输、下游电厂等纳入核查体系，提出铁路、港航等运输企业对违法违规煤矿销售的煤炭，在运输受理和安排装车、装船时要予以慎重对待，使违法违规煤矿受到制约。

同时，要求各地经济运行部门加大对电煤合同签订与执行情况的核查力度，对《通知》下发后仍然采购使用违法违规煤矿煤炭的发电企业，相应扣减当年发电量计划。2015年按使用违法违规煤矿煤炭数量对应的发电量1.2倍扣减计划；2016年起，按使用违法违规煤矿煤炭量的1.5倍折算。随着时间推移，加大扣减力度。而对发电企业与合法合规生产煤炭企业签订的量价齐全中长期合同，各地经济运行部门在差别电量计划安排上给予倾斜。

某电力集团负责人表示，《通知》提出的“违法违规煤矿煤炭”比较难定义，由于部分电厂是通过贸易商采购煤炭的，因此他们根本无法识别采购回来的煤炭是否是“违法违规煤矿煤炭”，监管部门也很难查到哪家电厂采购了“违法违规煤矿煤炭”。

此外，由于目前部分省区经济下行压力较大，部分煤炭企业靠不断生产来还贷款，有的省区要求区内电厂和煤炭企业进行互保，不会轻易让煤矿停止生产，否则很多企业将面临资金链断裂的风险。

从现实出发，此类政策既面临着执行难的问题，而且各地区矿方和地方政府出于自身利益考虑，很难自觉关停违法违规的煤矿。基于目前国内煤炭市场产能过剩的情况较为严重，此次整治违法违规煤矿的政策对煤炭市场的影响将较为有限。

5、钢铁业遭欧盟等国反倾销调查 商务部鼓励应诉

最近美国、加拿大等多国对中国钢材出口提起反倾销调查。商务部鼓励中国钢铁行业和涉案企业积极参与应诉，依照世贸组织规则维护正当利益。

钢企遭遇“黑五月”反倾销调查

今年以来，我国钢材产品遭遇了多起贸易救济调查，既有来自欧美国家地区的，也有来自亚非和拉美国家地区的。

海关总署数据显示，今年1—4月，我国钢材累计出口3431万吨，同比增速高达32.7%。光鲜的数据似乎昭示着我国钢铁企业将迎来春天，但最近欧美等国集中挥起反倾销大棒，为好日子能否持续带来问号。

5月上旬，欧盟委员会已经确立了一项新的针对从中国和俄罗斯进口的冷轧钢卷的反倾销调查。公开报道称国内包括鞍钢、宝钢和武钢在内大型企业均在此次反倾销调查范围之内。业内有分析人士称，这一反倾销调查可能引发跟风效应。

有效解决钢材贸易问题的途径在于推动各国开展产业间产能合作，通过对话与沟通化解贸易摩擦，实现双赢。因此，一方面，商务部鼓励中国钢铁行业和涉案企业积极参与应诉，依照世贸组织规则维护正当利益。另一方面，商务部也将继续推动双方政府和业界通过对话磋商，妥善处理贸易争端。

分析称应诉会带来示范效应

与中国钢铁企业在国外频频遭遇反倾销调查相反的是，中国钢企应诉后，胜诉却十分罕见。

翻阅以往案例，2013年8月21日，欧盟委员会发布公告称，申诉方欧盟不锈钢对焊件工业保护委员会申请取消对原产于中国和中国台湾不锈钢管对焊件反倾销调查的申请，撤销上述反倾销调查。

只要中国企业应诉，就有获胜的希望，因为很多反倾销诉讼即使最后失败，那么对于欧美等国也是一个警示。

中国的钢铁因为产能过剩等问题，其实一直在走血拼价格的路线，不仅出口价格很低，在本国的价格也很低，国外可能会觉得中国钢铁价格低得难以置信，就此对中国钢铁企业作出反倾销调查，但实际上，很多反倾销的指责并不成立。

对于中国企业如何积极应诉，提高胜诉可能，中国企业首先要研究清楚以往案例，搞清法律条文规定。其次，要明白国外的多元决策体系，反倾销案的判决不仅取决于政府，企业联合组织、舆论组织、非政府组织都有影响决策的能力。

另外，与欧美国家频频发起对中国的反倾销调查不同的是，一带一路沿线国家对中国钢铁产品较为欢迎，除印度等少数国家外，一带一路沿线国家罕见对中国发起反倾销调查。从这个角度上说，一带一路沿线国家可以作为我国钢铁出口的一个新增长点。

6、互联网企业频陷“宕机门”背后：圈用户热情超过安全投入

6月1日，我国迎来第二届国家网络安全宣传周。就在国家网络安全宣传周前夕，各类网络安全事件、事故接踵而至。5月底短短3天内，就有支付宝、携程、艺龙等互联网公司接连出现故障。

当今社会，“互联网+”正推动大众创新、万众创业的浪潮奔涌，“互联网+”加速了信息在互联网上的流动，从整个社会到每个人，对互联网的依赖都越来越强，相应，商业信息、个人信息泄露和滥用等潜在风险加剧，人们受到各种网络安全问题袭扰的可能也越来越大。因此，网络安全的保障制度也应该水涨船高。

近期，支付宝因“光纤被挖断”中断服务数小时，携程网因“错误操作”系统瘫痪近12小时，各大券商网站也“一时拥堵”造成集体登录失败。不能转账、没法交易……宕机事件给人们带来诸多不便。有网友调侃称，这是工业0.5的一把铲子“铲倒”了工业4.0的“互联网+”。然而，宕机的原因不一定是无意之失，在各种宕机事件背后，网络安全之脆弱，令人触目惊心。如何为“互联网+”筑牢安全的屏障，成为越发迫切的问题。在国内，大部分互联网公司没有整体解决方案，也没有定期排查安全问题的制度。问题主要源于一些互联网企业重体验的惯性思维，特别是在移动互联网风潮下，大量创业公司将心思花在如何获取流量，圈到用户上，安全意识十分薄弱，这非常危险。

事故频发或不是巧合

随着智能化时代的到来，个人生活、企业生产、社会运行都将与“互联网+”深度捆绑，随着上月底一些互联网企业频繁出现网络宕机，如此频发的网络瘫痪使外界不禁提出这样的问题：这些宕机事件是巧合，还是事出有因？如今的互联网企业真就如此“脆弱”？不是巧合，当下已到了(网络)安全问题爆发、暴露的节点。前几年，互联网公司在争夺市场的过程中忽视网络安全，为现在的爆发埋下安全隐患。

拿此次携程的系统瘫痪来看，虽然携程官方通报是一起人为事故，且数据没有丢失，但出现这样的问题是不应该的，作为一家大型互联网公司，一起操作失误就造成系统瘫痪近12小时，这如何让用户放心消费？消费者会认为，要么公司管理有问题，要么网络脆弱到不堪一击。“携程是上市公司，发展了10多年，监管部门对其一定有严格的管理，相信在IT灾备和数据保护上都应该达到了要求。但安全隐患是动态的，尤其是人为的安全隐患更是难以防备，谁能想到主要管理者居然成了最大安全隐患？”

继上次网络安全问题后，携程开始加大投入，虽然这次属于人为原因，同样折射出企业管理及风险保障机制不完善，技术方面应急预案不充分。

据了解，事实上，携程去年曾出现过因网络安全问题导致大量用户银行卡信息泄露的情况。

近期频繁的宕机事件属于偶然中的必然，出现安全事故很大程度上是因为疏于防范、意识不到位，现在很多创业企业就存在侥幸心理，可一旦出事损失不小。

一份来自第三方调查机构的报告显示，2014年，61个国家的企业报告了9790个安全事件，其中超过2000件已被确认为数据泄露事件。

谁来保护网络数据安全？

谁来保护网络数据安全？特别是当下，互联网企业经过烧钱大战、跑马圈地获得用户后，如何在提供服务完成交易的同时，有效维护信息安全，成为这一次网络安全事件后外界最关心的问题。

一方面是企业数据复杂性加大，应用场景多样化，数据量越来越大；另一方面黑客攻击越来越职业化、行动速度很快。比如出一个影响大的漏洞，黑客两小时内就会开始攻击，甲方却要花很长时间了解情况和预判影响，等搞明白，黑客早已渗透进来，放下后门。

目前，APP普遍存在安全隐患问题，用户登录访问上面的明文不加密文件，在公众wifi状态下很容易被黑客抓取。

潘少华则强调，应用系统方面漏洞是安全问题的核心，尤其是基于网站的业务系统，其中使用了大量收费或者开源应用，黑客喜欢找这种漏洞然后批量打击渗透。

企业安全必须由上至下推动，让管理层重视起来。而安装部署各类安全设备和软件并不代表就安全了，对于传统企业和小公司而言，缺乏专业的安全团队，也没有专业的安全思维，不如把业务放到云服务上去。

7、银行业混改大幕暗启：监管层力挺银行子公司治理模式

包括混改概念在内的多重因素引领银行股再次走强。截至6月1日收盘，A股银行板块集体大涨4.14%，其中，交通银行上涨9.7%，收于7.50元/股。交行涨停背后最大的助推力就是市场预期交行的混改方案可能即将落定。

从近期银行业的动向来看，有些银行通过各种方式探索股权结构的进一步优化，另一些银行则

通过拆分个别业务、单设子公司的方式来重构治理框架，这些都释放出同一个信号——银行业混改大幕已经开启，更大的动作或正在酝酿中。

迈步 银行探索股权结构优化

交行去年年中曾公告称，“其作为上市公司，已形成了国有资本、社会资本和海外资本共同参与的股权结构，具备了混合所有制经济的基本特征。正在积极研究深化混合所有制改革、完善公司内部治理机制的可行方案。”正因为此，交行打响了“大行混改第一枪”。目前，从交行的股权结构上看，截至 2015 年一季度末，财政部持股比例为 26.53%，香港上海汇丰银行有限公司持股 18.70%，全国社会保障基金理事会持股 4.43%。目前，交行的混改方案将如何落地尚不可知，不过，交行董事长针对混改的问题在年初曾表示，“国家控股基本架构不会做大的改变，内部股权结构会有所变化”。

值得注意的是，以交行为首，商业银行在“股权混改”方面最近接连释放出积极的信号。比如，在 4 月底举行的北京银行的业绩发布会上，北京银行高管透露，正在酝酿推员工持股计划，目前处于前期研究阶段，还在等待财政部的指导意见。

北京银行并非第一家宣布推员工持股计划的银行。2014 年 11 月，民生银行公告称通过以非公开发行人民币普通股(A 股)股票方式实施员工持股计划的方案，拟发行不超过 140846 万股 A 股普通股，募集资金不超过 80 亿元人民币。而今年 4 月，招商银行也发布公告称，该行董事会审议通过以非公开发行股票方式实施员工持股计划的预案，拟发行不超过 43478.2608 万股 A 股普通股，募集资金不超过 60 亿元人民币，扣除发行费用后全部用于补充核心一级资本。该员工持股计划对象为董事、监事、高级管理人员、中层干部、骨干员工等，人数不超过 8500 人，以现金认购。

中国银行国际金融研究所副所长宗良指出，银行业混合所有制的发展与企业员工持股计划的稳步推进密不可分。相关银行在重组、上市时，曾响应证监会号召，开展员工持股计划。通过激励机制的建立，银行管理层可以与公司、资本所有者绑定为利益共同体，一方面，员工可以分享到国有银行改革的成果，发挥其作为股东的监督和制衡作用；另一方面，员工的利益与银行密切相关，升华了员工的主人翁意识，有利于其主观能动性的提升，以及工作效率的提高。

而除了员工持股，最近，汇金减持四大行股份的信息也被市场解读为或与银行混改有关。港交所披露的公开信息显示，汇金于 5 月 26 日在 A 股场内减持工行和建行，金额分别为 16.29 亿和 19.06 亿元。汇金减持工行、建行前后的 A 股股份占比分别由 46%降至 45.89%、5.05%降至 2.14%。汇金减持是银行混合所有制改革启动的重要信号，进一步的减持会跟银行混改的举措相连，即通过大宗交易、定向转让的形式，将国有持股转让给作为战投引入的民间资本。

内调 拆分业务单设子公司

近日，央行金融研究所所长透露，应该按照双向准入的原则，允许银行通过子公司或者其他投资方式进行突围，可以考虑允许银行设立或者参与互联网金融子公司，从事 P2P、第三方支付、众筹等业务，甚至电子商务，同时，也应该允许传统金融机构特别是银行将来在市场上可以收购子公司，比如 P2P 或相关业务的公司。

然而，就在不久前，银监会在 2014 年年报中披露，探索银行部分业务板块和条线子公司制度改革是今年监管的重点之一。目前，银行理财、直销银行、私人银行、信用卡这些业务都在拆分独立的备选行列中。包括光大、浦发银行已启动理财业务分拆设立全资子公司的方案，招行、民生、兴业等股份制银行也有相应的分拆意向，这些子公司都将具备独立的法人地位。

从整个银行业的格局来看，股份制银行拆分具体资产业务的意愿最强。国有大行旗下有公募基金子公司，因其国企身份，普遍处于观望状态。城商行等小银行由于规模较小，业务条线实力悬殊，还没有拆分的必要。

中金公司在此前发布的研报中判断，在所有资产中，最先被分拆的应该是银行理财，其次是信用卡和私人银行，投行和金融市场、托管等新兴业务也有分拆可能。部分银行在互联网金融领域也可能尝试分拆或成立新的子公司。

在盈利模式转型和利率市场化压力下，轻资产趋势已成为商业银行的现实选择。大资管时代正在重新定义金融业，对于银行而言，信贷转向投资、自营转向理财等是必要的转变。

银行原本是重资产经营模式，过度依赖货币市场，因此外界看重其偿债能力，这导致银行估值普遍不高，未来，银行应该实现货币市场和资本市场“两手抓”，提升投资权益方面的估值，具体来说，就是信贷转向投资、自营转向理财、表内转向表外，通过资产证券化、场内外自营投资、理财资金对接项目融资等交易类业务，在规模存量不变的情况下，用更大的流量来扩大银行收入来源。

这种业务方向转型倒逼着混合所有制改革推进，全资子公司运作也将使各个业务条线更加清晰，在银监会看来，长期以来，银行在部门设置中，存在部门权责利界定不合理和内部管理链条较长的问题，在规模扩张过程中，业务发展重点转向、业务流程分割、市场化经营管理机制缺位、组织链条冗长以及业务复杂度加剧，因此，开展银行业组织架构改革很有必要。

专营部门制改革，是指对同业、投资等日常运作专业技术性强、不适宜分散管理的业务，由法人总部建立专营部门单独经营，其他部门和分支机构不再经营。子公司制改革是指，对银行所经营的非银行金融业务，如信托、租赁等专门设立子公司，独立经营、独立核算，严格建立‘防火墙’。

银行原有的这些业务较为市场化，如果继续被纳入现有银行体系，仅作为一个部门运作，无论是在机制和薪酬等方面都不适应市场竞争。银行对旗下资产的分拆乃至最终上市，是混合所有制改革的应有之义。

实质 完善公司内部治理

业内对银行混合所有制改革的前景抱有较大期望。今年银行业将迎来体制机制变革带来的直接提升估值中枢的机会，从6月开始，预计会陆续有重大事件性催化剂落地。

不过，混改在制度上目前仍然处于探索阶段。比如，在政策层面，国有控股金融企业员工持股仍面临着一些不确定性。中金公司发布报告称，作为混合所有制改革的重要一步，绝大部分银行都愿意尝试员工持股，但主要障碍在于财政部关于国有控股金融企业员工持股管理办法尚未正式出台。

而从混改的本质来看，这条路仍然会比较漫长。我国银行业虽然在股权结构上有混合所有制之“名”，但在公司治理结构上，离市场化和商业化运作还有相当的距离，比如董事会决策能力和内部制衡机制等，这都将是银行业混改所要解决的问题。

有专家认为，发展混合所有制要把完善公司治理机制放在首要位置，这是混合所有制改革成功与否的关键。银行还可以探索的方向包括，能否建立职业经理人制度，员工能进能出、管理人员能上能下机制的建立，收入薪酬考核和分配机制如何执行，风险管理和追责机制如何建立等。

随着国有商业银行顺利完成股份制改造，现代商业银行公司治理架构初步形成，全面深化治理体系改革已成为当前我国银行业改革的重点。当务之急是适应银行集团化、多元化、综合化经营，跨境、跨业、跨市场发展的新趋势、新特点，进一步完善公司治理、业务治理、风险治理和行业治理四大体系。

另外，混改过程中，在市场环境方面还需要进一步打破垄断，目前的利率市场化改革，加上互联网金融技术的冲击，混改方向被倒逼着不得不提速，未来民资能够在整个金融行业改革推进过程中起到一定作用，但关键依然是建立一个现代商业化的内部治理模式。

五、环球市场

1、中韩自贸协定的含金量到底有多高

2015年6月1日，中国商务部部长高虎城和韩国产业通商资源部长官尹相直在韩国首尔分别代表两国政府正式签署《中华人民共和国政府和大韩民国政府自由贸易协定》。中韩自贸协定谈判始于2012年5月，期间经历了多轮磋商，可谓好事多磨。在迄今为止中国签署的所有自由贸易协定中，中韩两国之间的这份自贸协定应当说是含金量最高的自贸协定，让这些好事多“磨”上个三年时间也是值得的。

对于中国来说，中韩自贸协定之所以可以被认为是迄今为止含金量最高的自贸协定，主要是出于以下方面的考虑：

首先，中韩自贸协定迄今为止是中国对外签署的覆盖议题范围最广、涉及国别贸易额最大的自贸协定，协定涵盖了17个领域，不仅包括货物贸易、服务贸易、投资和规则等“规定动作”，而且也包含了电子商务和环境等“自选动作”，而在以往中国所签署的其他自贸协定中，这次的有些“自选动作”要么没有涉及，要么仅仅是“提及”。同时，双方承诺在协定签署生效后将以负面清单模式继续开展服务贸易谈判，并基于准入前国民待遇和负面清单模式开展投资谈判，这些也比以往的自贸协定有所突破。

其次，无论从贸易自由化角度还是从贸易便利化角度来看，中韩自贸协定的签署都会使中韩两国在“做大蛋糕”基础上比以往分得更多蛋糕。有关研究表明，中韩自贸协定将提升中国国内生产总值（GDP）增长率0.34个百分点。与此同时，韩国官方预测，中韩自贸区生效后，今后10年韩国GDP有望在原有的基础上再增长0.96%，消费者受惠规模将达146亿美元，还将新增5.3万多个就业岗位。

再次，中韩自贸协定的签署有助于不断强化双方各自的产业合作对接。中韩两国不仅贸易和投资额较大，而且还是经贸关系紧密的邻国，地缘优势带来很大便利性，为什么不可以相互拼接成更完整、更高水平、更有效率的产业链？当然可以，中韩签署自贸协定为的就是让双方的相关产业有更多分工和互补的机会。对韩国而言，由于其国内市场狭小，此次和中国签订协议，有利于其进一步打开市场。与此同时，对于中国而言，近年来各种要素成本上升，对外贸易面临转型升级，中韩自贸协定的签署也有助于获取更多机会与韩国的高端要素对接。

最后，中韩签署自贸协定不仅会对两国带来直接好处，而且也会对中日韩自贸区形成倒逼作用。与对《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》（TPP）的关注度相比较，现阶段日本对于建立中日韩自贸

区看起来表现得有些东张西望。不过，由于韩国的产业与日本相比具有较大的同构性，且韩国制造业的发展水平近些年来提升速度不亚于日本，中韩自贸协定的签署在很大程度上会让日本相关产业为自己的“东张西望”行为而承受更大压力，客观上会倒逼日本方面更加重视中日韩自贸区的建设。

总之，中韩签署的自贸协定虽然不是中国签署的第一个自贸协定，但却是迄今为止含金量最高的自贸协定。可以这样说，这份高含金量的自贸协定可以使中韩两国获取较之以往更多的互利共赢机会。对未来中国加快实施自贸区战略来说，中韩自贸协定除了会给中国带来更多借鉴外，但愿也能够带来一个“可推广、可复制”的范本。

2、澳大利亚一季度经济环比增长超预期

澳大利亚统计局 3 日公布数据显示，受出口和消费增长推动，澳大利亚第一季度国内生产总值（GDP）环比增长 0.9%，高于之前分析师预测的 0.7%。

不过，一季度 GDP 同比增长 2.3%，这一速度仍低于去年第四季度的同比增长 2.5%，更低于降低失业率所需的 3%至 3.25%的平均年增长率。

数据显示，澳大利亚家庭可支配收入一季度环比只微增了 0.1%，而澳大利亚员工工资则在过去三个月环比下降了 0.5%。麦格理集团首席经济学家詹姆斯·麦金太尔对此评论说：“人们工作更努力、产出也更多了，然而挣的却少了。”他认为公司营收增长与员工工资增长之间的差距拉大是 2015 年澳大利亚经济面临的主要挑战。

根据统计数据，对澳大利亚一季度经济增长贡献最大的部分来自出口和个人消费，分别贡献了 0.5 个百分点和 0.4 个百分点。澳大利亚国库部长认为，服务业出口的强劲增长是贸易数据的亮点。

主要得益于来自亚洲的旺盛需求，服务业出口在过去的一年里猛增 8%，这是该部门自 2007 年以来最快的增长速度。增长的领域包括旅游、教育和专业服务，这些领域注定会成为未来服务业增长的主要驱动力。

澳大利亚经济面临的问题主要是国内需求放缓。消费增长只有疲弱的 0.5%，住房带动的房地产建设有所增长，但矿业领域相关的工程建设大幅减少，由此导致商业投资衰减。在剔除库存和出口以后，澳大利亚经济几乎未变。

3、德国投资吸引力欧洲第一

2015年欧洲吸引力报告显示，德国是欧洲最具吸引力的投资地，其在全球排名上名列第三，仅次于中国和美国。

另一份关于德国投资地的调查报告显示，德国在运输、物流基础设施和高素质的员工领域独占鳌头。

德国是在欧洲各国中唯一的一个全球参与者，因在创新和引领潮流产品的优势成为投资者优先考虑的目的地。

报告显示在2014年德国有763个外资投资项目，创造了11327个新工作岗位。这个数字仅次于英国的887个项目。美国公司是德国最大的投资者，每五个项目中就有一个来自美国。来自中国与瑞士的投资紧随其后，各占10%。英国得益于美国的投资，主要因为类似的文化和语言因素。

德国现在的吸引力指数比它最接近的欧洲竞争者高出一倍。德国强劲的经济实力是欧元区的推动力，国际公司都热衷于在此获得成功。

高素质及承受力强的劳动力是决定投资地的第三个关键因素。这表明企业在许多投资地面临着这些困难。德国在全球饱受赞誉的双元制教育体系是其重要竞争优势。

该报告同时指出稳定和透明的政治与法律体系也成为日益重要的投资决定因素，84%的受访者认为德国非常有吸引力或者在这方面相当有吸引力。

让人最受鼓舞的是，超过一半的经理认为德国的吸引力将持续增加。德国联邦外贸与投资署将帮助国际公司在德国利用这些优势。

4、俄罗斯可能限制进口奶粉

俄罗斯报道，俄罗斯农业部长在会晤外国农业食品投资者代表时宣布，俄农业部正在探讨限制进口奶粉的可能性。

俄农业部长表示，牛奶必须在俄罗斯用俄罗斯的原材料生产。可以考虑限制进口在生产中会影响质量的奶粉。

此外，俄农业部长主张对棕榈油进口采取“更激进的措施”。最近俄罗斯市场出现问题，不法生产商为了降低生产成本开始用棕榈油替代乳脂，且没有告知消费者。

据俄农业部的数据，2014年俄罗斯奶粉和乳脂进口量减少47.8%，进口量从上一年度的4.12万吨下降到2.39万吨。

另据俄农业部宣布，今年1-4月俄罗斯牛奶产量增长了3.3%，达475万吨。

5、美国4月个人消费开支环比增长停滞

美国商务部6月1日公布的数据显示，4月份美国个人消费开支环比增长停滞，同时个人收入和储蓄率继续升高，显示居民正在将更多收入用于储蓄而不是消费。

数据显示，4月份美国个人消费开支环比不变，前月为增长0.5%。个人收入环比增长0.4%，前月不变。民众储蓄率为5.6%，前月为5.2%。

此外，4月份剔除食品和能源价格的核心个人消费开支价格指数环比上升0.1%，同比上升1.2%，低于美国联邦储备委员会设定的2%通胀目标。该指数是美联储衡量通胀水平的重要参考指标。

个人消费开支约占美国经济总量的70%，是美国经济增长的主要动力。商务部公布的第二次修正数据显示，第一季度个人消费开支增幅从1.9%下调至1.8%，前季增长在4%以上。

自去年6月以来，美国国内每加仑汽油价格平均下降1美元，相当于给每个家庭减税700美元，然而这并没有转化成对其他商品的购买力。过去四个季度里，个人储蓄率上升了0.6个百分点。预计，到2015年底储蓄率还将上升0.4个百分点。

6、巴西今年4月工业产值同比下降7.6%

当地时间2日，巴西地理统计局公布最新统计数据显示，2015年4月巴西工业生产总产值环比下降1.2%，同比下降7.6%。这是2009年12月下降7.1%以来巴西工业产值最低的月份。

数据显示，今年前四个月和过去12个月累计，巴西工业产值分别下降6.3%和下降4.8%。

今年以来，巴西汽车制造业不景气，影响了巴西工业的发展。4月，汽车产值环比下降2.5%，同比下降23.2%。今年前四个月，汽车产值累计同比下降21.3%。汽车行业萧条也带动了相关橡胶、

机械、冶金等产业的减产。

与今年3月环比，4月巴西耐消费品生产下降1.8%，半耐用和非耐用消费品生产下降2.2%。其中，其他运输设备下降8.5%，医药化学品和药品下降5.3%，冶金下降2.4%。增长产品有采矿业，焦炭、石油产品和生物燃料等，均有1.5%的增长。

与去年4月同比，耐消费品生产下降17.1%，半耐用和非耐用消费品生产下降9.3%。其中，计算机设备、电子及光学产品下降32.6%，医药化学品和药品下降23.5%，其他运输设备下降13.9%，服装及配饰下降13%，机械设备下降11.8%，饮料下降11.1%，焦炭、石油产品和生物燃料下降8.4%。增长产品中，采矿和采石业增长11.1%，食品增长4.1%。

与去年前四个月累计相比，耐消费品生产下降16%，半耐用和非耐用消费品生产下降6.8%。其中，计算机设备、电子及光学产品下降28.5%，医药化学品和药品下降18.7%，服装及配饰下降13.7%，机械设备下降9.1%，焦炭、石油产品和生物燃料下降7.9%。不过，采矿和采石业增长10.5%。

7、澳大利亚4月新房销量创5年新高

澳大利亚5月29日报道，破纪录的低利率继续加热澳大利亚房地产市场的投资活动。根据澳住房地产业协会数据，4月份澳新房销量增长了0.6%，再创5年新高。

澳住房地产业协会月报告显示，新房销量在2015年前4个月每个月都有增长。澳储行为刺激非矿业领域的经济，在5月份董事会中决定将利率下调至历史新低2%，希望能抵消资源繁荣消退带来的经济打击，此举被认为是给澳房地产市场的投资活动“火上浇油”。澳统计局本月早前公布的数据显示，3月份澳建筑审批量创历史新高，公寓的数量继续增长。住房地产业协会数据显示，4月份新独立屋销量增长0.4%，多单元房及公寓销量增长0.9%。增长势头集中在多单元房领域，其中东部海滨各州正驱动销量进一步增长。

数据还显示，4月份新南威尔士州的新独立屋销量增长7.2%、维多利亚州增长2.7%，西澳州增长0.9%，但昆士兰州销量下跌9%，南澳州销量也下跌1.9%。

8、日产4月在华产量下跌14%

日产汽车公司近日公布了其上个月全球产销数据，4月份日产全球产量遭遇小幅下滑，不过从日本本土向海外出口则实现大幅增长。

今年4月份，日产汽车全球汽车产量为412944辆，较去年同期下滑1.2%；1至4月中，日产全球累计产量为1682928辆，同比下跌4.1%。不过上个月日产在日本工厂的产量则得到提升，同比上涨3.0%至63,311辆；海外工厂总产量为349,633辆，同比下滑2.0%。

上个月日产在华产量延续了3月份的两位数下跌，同比降低14.2%至98482辆；其余主要汽车生产国中，除在墨西哥同比提升7.3%至65361辆之外，日产在美国与英国的汽车产量均遭遇下滑，分别下跌4.6%和17.9%。

上个月日产在华销量同比增长了1.3%，达到95,529辆，墨西哥销量同比劲增26.0%至24,693辆；美国销量同比增长5.7%至109,848辆，欧洲销量同比上涨8.0%至55,639辆。

9、葡萄牙今年首季经济增长1.5%

葡萄牙国家统计局近日公布的经济数据显示，葡今年第一季度经济环比增长0.4%，按年率计算增长1.5%，为2010年第三季度以来最高增长率。

数据显示，葡投资和私人消费的增长是经济增长的主要动力。葡政府预计今年该国经济增长率将达到1.6%。

2011年5月，葡政府与由欧盟、国际货币基金组织和欧洲央行组成的“三驾马车”达成了总额为780亿欧元的救助协议，并按协议要求采取了一系列财政紧缩和经济改革措施。

去年5月，葡政府宣布完全退出这一救助计划，经济走上缓慢复苏道路，但葡萄牙仍在继续实施紧缩政策，以实现减少财政赤字的目标。

10、澳大利亚各州府城市房价半年来首度下滑

在过去的5月份，澳大利亚主要州府城市的房价出现了半年来的首次下跌。不过，专家称这应该只是暂时现象。

据澳大利亚地产传媒集团报道，RPData最新发布的房地产价格指数数据显示，全澳各大城市上月房屋均价下滑0.9%，仅达尔文和堪培拉例外。其中，塔斯马尼亚州府城市霍巴特的跌幅最大达2.7%，悉尼房价下跌0.7%，墨尔本达1.7%，布里斯班为0.8%，阿德莱德为0.2%，珀斯为0.5%。

这组数据应该是早先强势上涨的房价的正常回调，只会是暂时现象。基于目前悉尼和墨尔本的

房屋拍卖清出率持续保持历史高位，大城市房源供给不足，这些都将推动房价进一步上涨。

11、俄央行计划扩大外汇储备

据报道，俄罗斯联邦央行行长6月4日称，该行打算将其外汇储备扩大至5000亿美元，以便让俄经济有能力抵御资金外流和新冲击的影响。俄罗斯当前的外汇储备水平看似充足，但实际上该国需要足以承受未来两三年大量资本外流影响的储备规模。此外，在大宗商品出口仍是俄罗斯外汇唯一可靠来源的情况下，该国还需用外汇储备来支付未偿外债。目前由于西方社会对俄实施的制裁，俄罗斯目前已无法从资本市场融资。

俄罗斯当前的外汇储备水平看似充足，但实际上该国需要足以承受未来两三年大量资本外流影响的储备规模。此外，在大宗商品出口仍是俄罗斯外汇唯一可靠来源的情况下，该国还需用外汇储备来支付未偿外债。因此，俄罗斯需要不断扩大其外汇储备。

六、热点解读

1、5月定增市场井喷 32家完成876.24亿元

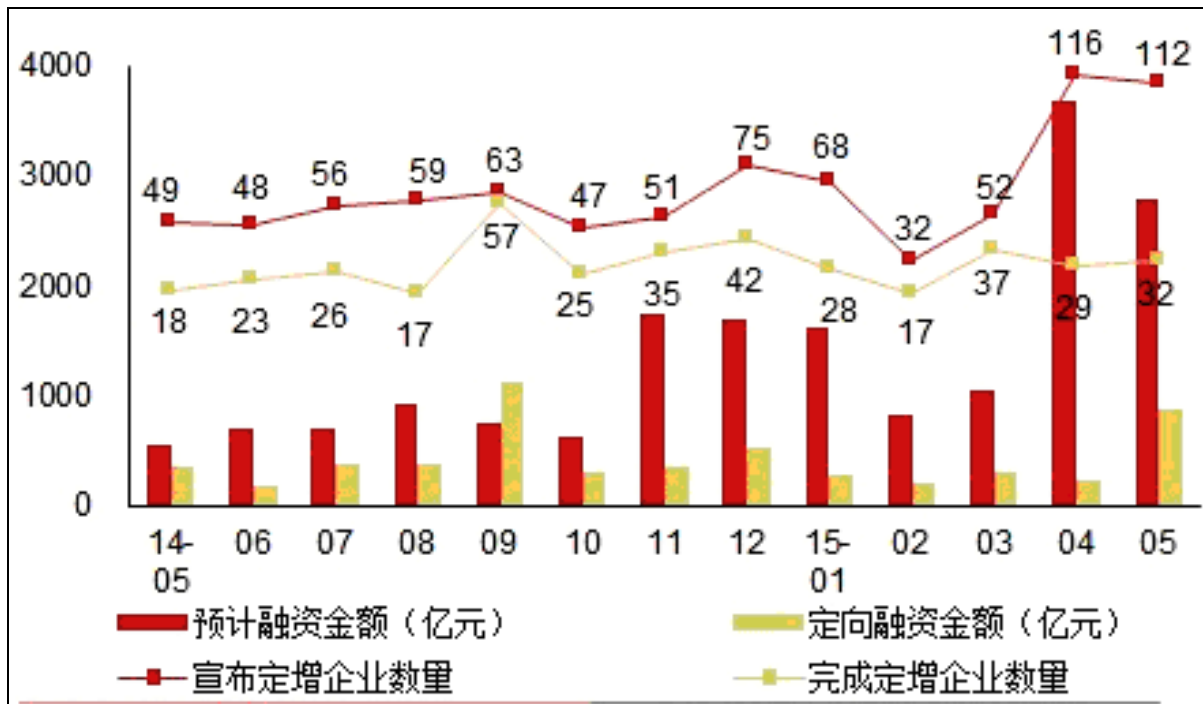
2015年5月，A股定向增发市场井喷。据统计，本月共有32家A股上市公司实施了定向增发方案，与上月29家相比上升10.34%；再融资金额为876.24亿元，环比上升309.92%。与此同时，有112家A股上市公司宣布了定向增发预案，环比下降3.45%；预计融资金额总计2798.77亿元，环比下降24%。

5月定增市井喷 32家上市公司再融资876.24元

数据显示，本月共有32家A股上市公司实施了定向增发方案，与上月29家相比上升10.34%；再融资金额为876.24亿元，环比上升309.92%。与此同时，有112家A股上市公司宣布了定向增发预案，环比下降3.45%；预计融资金额总计2798.77亿元，环比下降24%。从单笔融资金额来看，本月实施定增的32家企业平均单笔融资金额为27.38亿元。

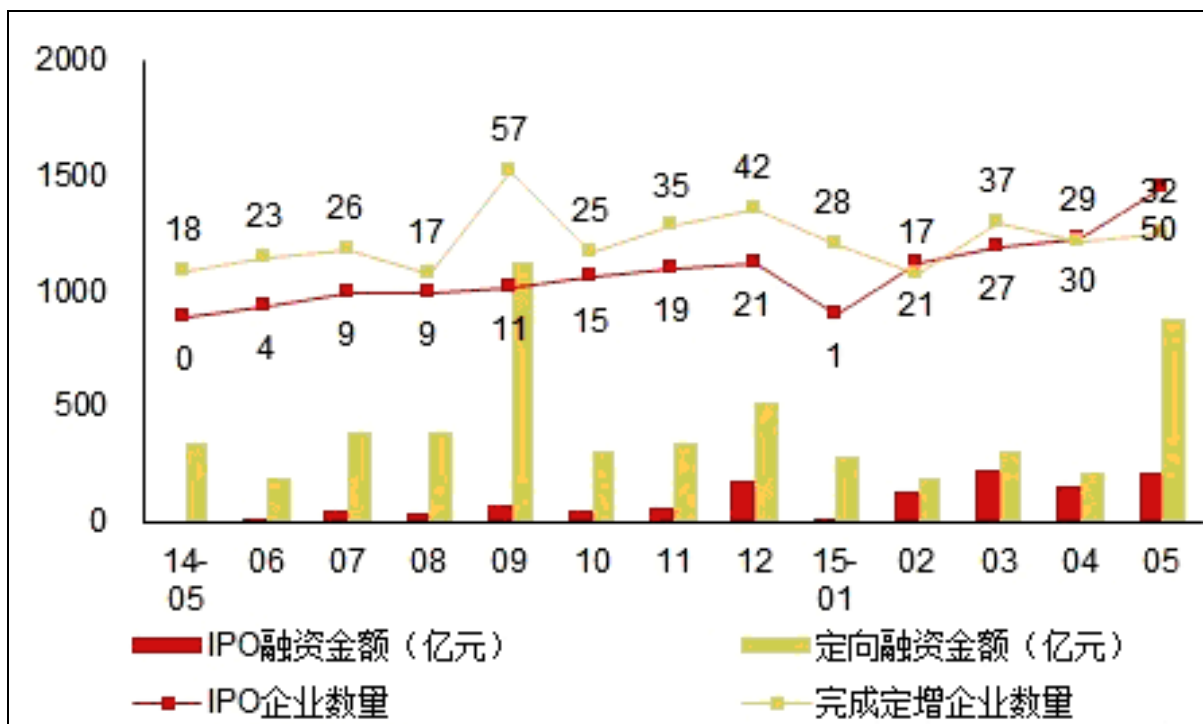
5月，50家企业在A股市场实现上市，合计融资216.08亿元。本月的定增市场完成定增企业数量虽不及IPO企业数量，但融资规模超过A股IPO企业的融资规模。

图表 11 2014-2015 年 5 月 A 股上市公司定向增发预案与完成情况比较



数据来源：中商产业研究院

图表 12 2014-2015 年 5 月 A 股上市公司 IPO 与定向增发融资规模比较



数据来源：中商产业研究院

2015年5月，在发布定增预案的企业中，紫光股份向林芝清创、紫光通信、健坤爱清、同方计算机、上海华信、中加基金、国研天成、首期1号员工持股计划、首期2号员工持股计划等特定对象非公开发行的股票数量不超过848,736,322股，发行价格26.52元/股，募集资金总额不超过225亿元，本次发行对象均以现金认购此次发行的紫光股份的股票，为当月宣布定增规模最大案例。

紫光股份本次非公开发行A股募集资金总额不超过225亿元，拟投资于以下项目：(1)收购香港华三51%股权；(2)收购紫光数码44%股权；(3)收购紫光软件49%股权；(4)建设云计算研究实验室暨大数据协同中心；(5)补充公司流动资金及偿还银行借款。

图表 13 2015年5月A股宣布定增上市公司拟融资规模TOP10

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	预计融资金 额(亿元)
紫光股份	000938.SZ	IT	26.51	84,873.63	225.00
长江证券	000783.SZ	金融	15.25	78,700.00	120.02
紫金矿业	601899.SH	能源及矿业	4.13	242,130.75	100.00
友利控股	000584.SZ	制造业	5.26	165,402.41	87.00
乐视网	300104.SZ	互联网	37.54	20,000.00	75.08
建投能源	000600.SZ	能源及矿业	11.21	64,228.00	72.00
东吴证券	601555.SH	金融	23.50	30,000.00	70.50
九芝堂	000989.SZ	医疗健康	14.22	45,792.40	65.12
西宁特钢	600117.SH	能源及矿业	5.76	110,389.90	63.58
东华能源	002221.SZ	能源及矿业	31.20	19,800.00	61.78

数据来源：中商产业研究院

2015年5月，在已经实施定向增发的上市公司中，包钢股份发行股份16,555,555,552股，发行价格1.80元/股，募集资金总额29,498,239,993.60元，在已经实施定增的上市公司中融资规模居首位。

图表 14 2015 年 5 月 A 股完成定增上市公司融资规模 TOP10

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	融资金额 (亿元)
包钢股份	600010.SH	能源及矿业	1.80	1,655,555.56	294.98
平安银行	000001.SZ	金融	16.70	59,880.24	99.40
华数传媒	000156.SZ	电信及增值	22.80	28,667.10	65.07
国金证券	600109.SH	金融	24.00	18,750.00	44.22
东源电器	002074.SZ	制造业	6.81	48,843.55	33.26
			6.81	12,052.86	8.21
西南药业	600666.SH	医疗健康	7.41	45,052.23	33.38
金飞达	002239.SZ	制造业	4.56	49,396.93	22.53
			4.78	15,690.38	7.50
唐山港	601000.SH	交通运输	11.50	21,808.70	24.80
圣农发展	002299.SZ	农林牧渔	12.30	20,000.00	24.37
秦岭水泥	600217.SH	建筑建材	2.75	68,078.75	18.72

数据来源：中商产业研究院

5 月份定增上市首日平均收益率 153.88%

定向增发收益方面，根据投中研究院统计，2015 年 5 月完成定增的 32 家上市公司定增上市首日平均收益率*为 153.88%。其中，世联行、秦岭水泥、东源电器上市首日收益率分别达到了 468%、380%和 359%，占据了本月定增上市首日收益率的前三甲。

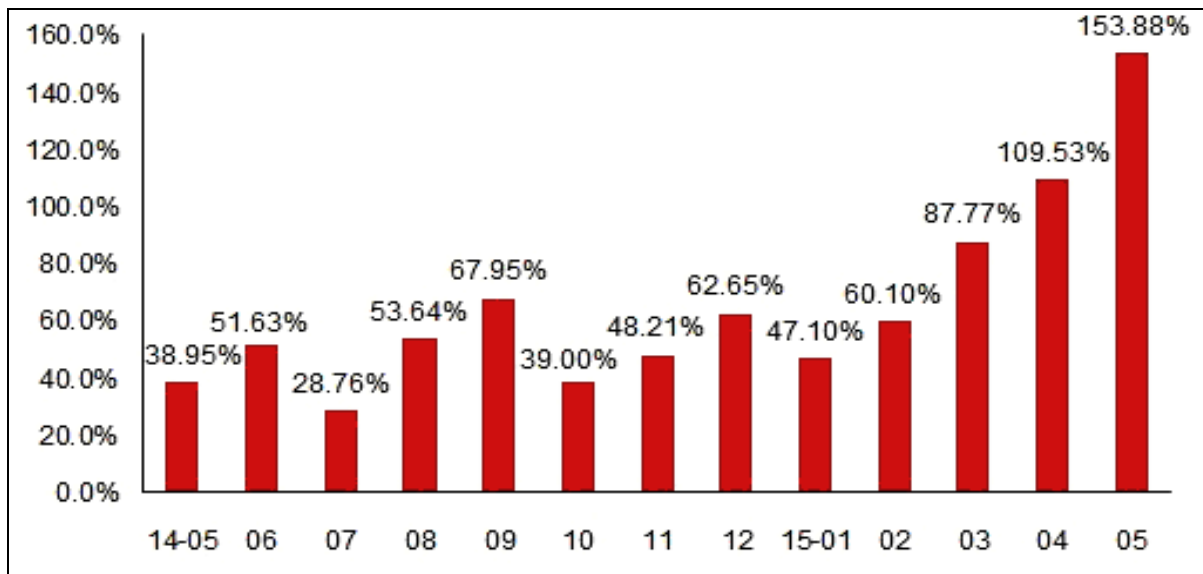
图表 15 2015 年 5 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日收益率 TOP10

企业	代码	增发价格	定增上市首 日收盘价	定增上市首 日收益率
世联行	002285.SZ	5.11	29.00	4.68
秦岭水泥	600217.SH	2.75	13.21	3.80
东源电器	002074.SZ	6.81	31.24	3.59
		6.81	31.24	3.59
包钢股份	600010.SH	1.80	7.11	2.95
富春通信	300299.SZ	8.09	31.00	2.83
		8.09	31.00	2.83
飞利信	300287.SZ	13.09	49.30	2.77
西南药业	600666.SH	7.41	27.86	2.76
金飞达	002239.SZ	4.56	17.04	2.74
		4.78	17.04	2.56
广博股份	002103.SZ	9.69	32.98	2.40
		9.69	32.98	2.40
金龙汽车	600686.SH	7.92	24.65	2.11

数据来源：中商产业研究院

*定增上市首日收益率=[(完成定增公司之增发股票上市日收盘价/定增发行价)-1]*100

图表 16 2014-2015 年 5 月 A 股完成定增上市公司定增上市首日平均收益率



数据来源：中商产业研究院

实施定增企业数量增加制造业较活跃

从实施定向增发的上市公司所属行业上来看，本月 32 家实施定增的上市公司共涉及 14 个行业，行业分布广泛，其中比较集中的热门行业为制造业和能源及矿业。

图表 17 2015 年 5 月 A 股完成定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	完成定增上市公司数量	融资金额 (亿元)	平均融资金额 (亿元)
制造业	6	114.27	19.05
能源及矿业	4	313.70	78.43
化学工业	3	31.28	10.43
金融	2	143.62	71.81
房地产	2	24.01	12.01
汽车行业	2	17.84	8.92
医疗健康	2	37.38	18.69
农林渔牧	2	39.38	19.69
电信及增值	2	68.00	34.00
IT	2	7.74	3.87
交通运输	2	36.8	18.40
综合	1	8.79	8.79
连锁经营	1	14.71	14.71
建筑建材	1	18.72	18.72
总计	32	876.24	27.38

数据来源：中商产业研究院

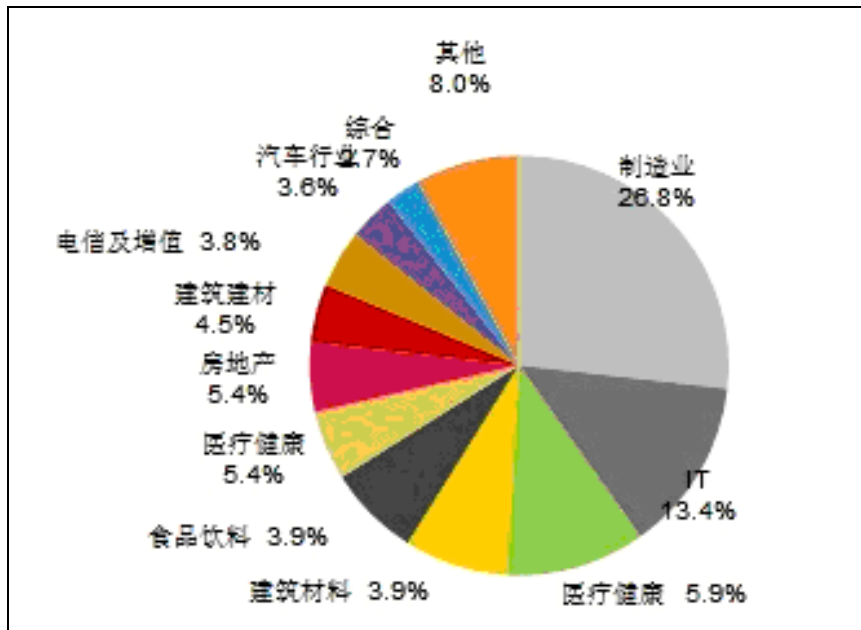
从宣布定向增发预案的上市公司所属行业上来看，本月 112 家宣布定增预案的上市公司主要集中在制造业、IT 等行业。根据投中研究院统计显示，2015 年 5 月，共有 30 家制造业上市公司宣布定增预案，占本月宣布定增上市公司数量的 26.79%，预计募集资金 566.52 亿元。

图表 18 2015 年 5 月 A 股宣布定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	宣布定增上市公司数量	预计融资金额 (亿元)	平均融资金额 (亿元)
制造业	30	566.52	18.88
IT	15	422.37	28.16
能源及矿业	12	446.76	37.23
化学工业	9	174.66	337.21
电信及增值	8	124.74	15.59
房地产	6	160.10	26.68
医疗健康	6	166.15	27.69
建筑建材	5	126.37	25.27
农林渔牧	5	61.98	12.40
汽车行业	4	100.85	25.21
综合	3	80.82	26.94
互联网	2	99.08	49.54
金融	2	190.52	95.26
食品饮料	1	11.22	11.22
连锁经营	1	10.00	10.00
交通运输	1	18.00	18.00
文化传媒	1	10.62	10.62
旅游业	1	28.00	28.00
总计	112	2798.8	24.99

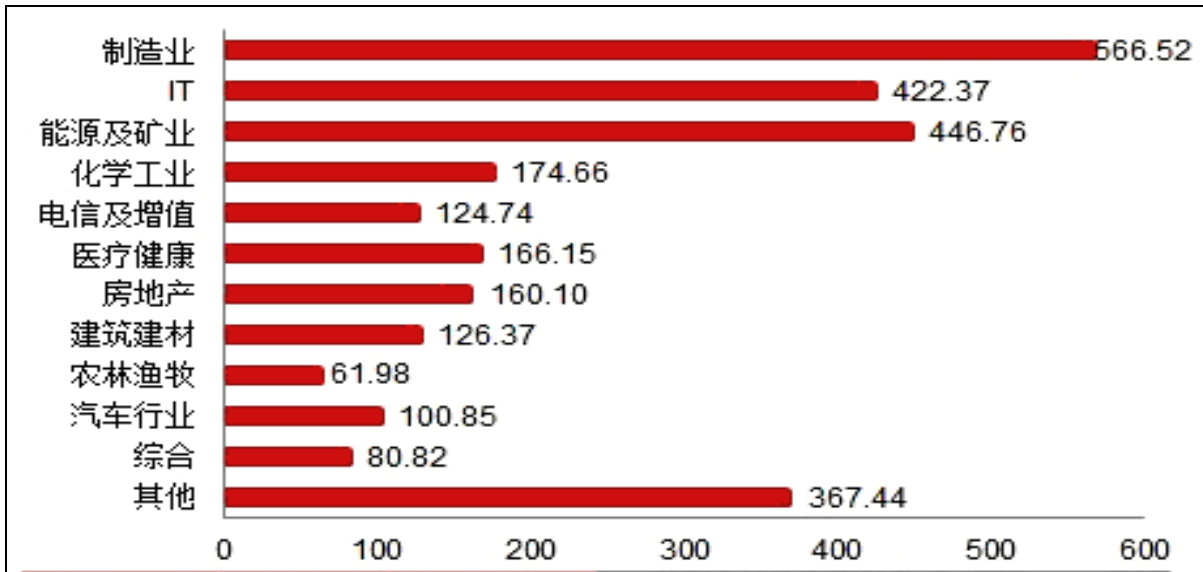
数据来源：中商产业研究院

图表 19 2015 年 5 月 A 股宣布定增上市公司数量行业分布占比



数据来源：中商产业研究院

图表 20 2015 年 5 月 A 股宣布定增规模行业分布



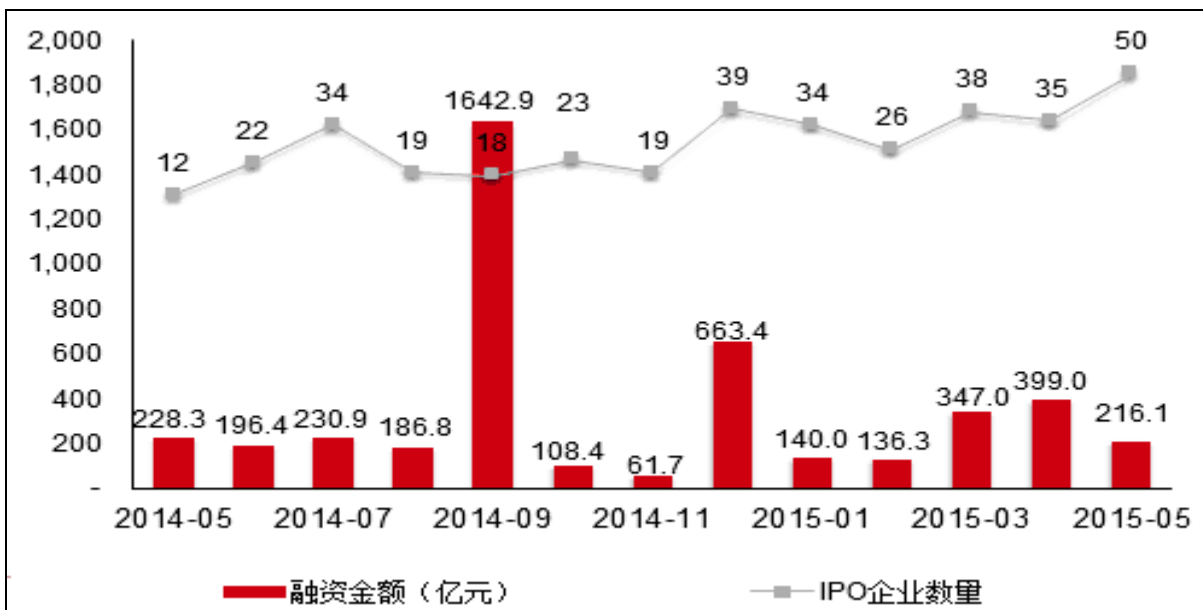
注明：单位：亿元

数据来源：中商产业研究院

2、5 月份 50 家中企上市 IPO 规模 216.08 亿元

2015 年 5 月，共 50 家中企完成 IPO，合计融资 216.08 亿元。其中 A 股共 44 家企业实现 IPO，募集金额 190.68 亿元；港股 IPO 5 家，募集金额 18.68 亿元。美股市场宝尊上市，募集金额 6.73 亿元。

图表 21 2014-2015 年 5 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 5 亿元以下。云南水务本月 27 日上市，IPO 规模 13.17 亿元，为当月 IPO 最大一单。云南水务募资主要用于收购和投资污水处理项目。

5 月份 44 家企业 A 股上市 募集金额 190.68 亿元

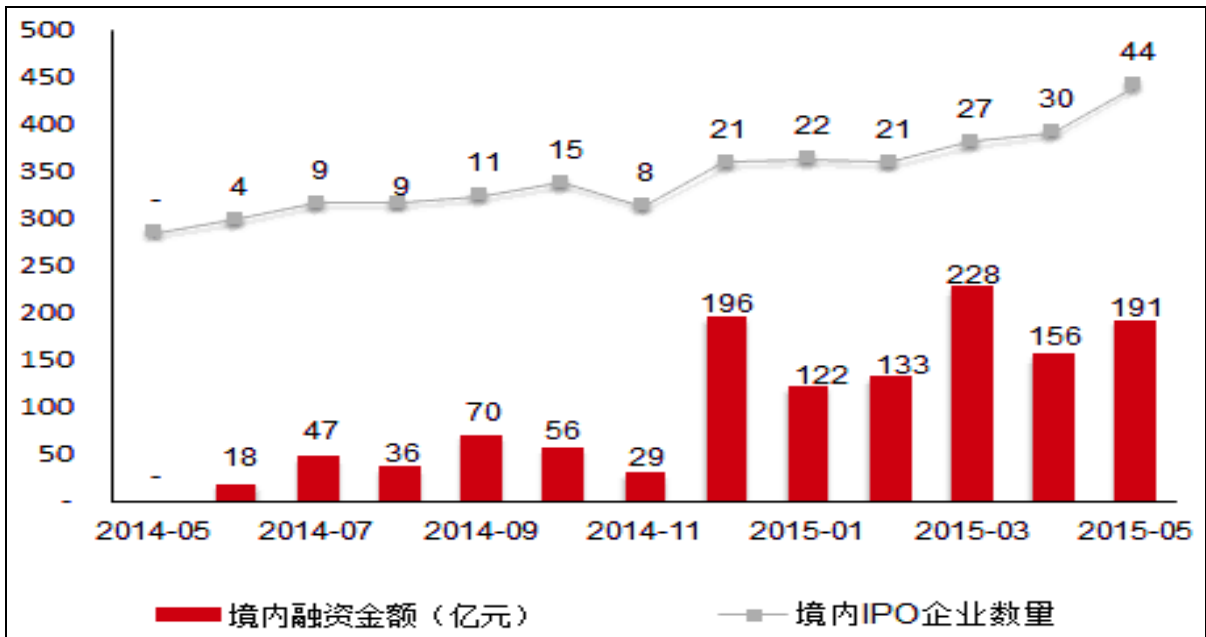
本月，A 股市场 IPO 共 44 家企业实现 A 股上市，环比增加 14 家；募集金额 190.68 亿元，环比上涨 22.12%。

正当股票注册制成为市场热点之际，关于支持高科技企业 A 股上市的政策也陆续浮出水面。国务院 5 月 7 日正式出台《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，《意见》共八方面内容，其中提出加大金融服务支持，研究鼓励符合条件的互联网企业在境内上市等相关政策。深交所表示，将进一步优化相关规则，设立差异化的上市条件；同时将探索在主板、中小板、创业板建立分道、分行业审核机制，完善针对互联网企业的审核制度安排。5 月 19 日，上海证券交易所副总经理在 2015 年中国股权投资论坛上，详细地解读了新兴板志在聚集新兴企业、采用更加包容的上市条件、设定差异化制度安排等构建框架。

现在，A 股估值较高吸引了越来越多的互联网高科技企业的关注。只是因为设立时间、盈利要求等门槛，一些国内互联网企业不得不选择国外上市；然而国外估值较低以及 VIE 架构等问题已经对这些中资企业产生影响。等政策落实，一些具有潜力的互联网科技企业将有机会在 A 股登陆，中国股民不出国门也能享受到中国互联网企业估值增长带来的回报。

本月，A 股 IPO 中，上交所实现 20 家上市，合计募集 103.92 亿元；深圳中小板实现 6 家上市，募集 25.07 亿元；创业板上市 18 家，合计募集 61.69 亿元。本月 44 家新股全部于上市首日触及 44% 涨停，发行平均市盈率为 22.03，市盈率环比略升。

图表 22 2014-2015 年 5 月中国企业境内资本市场 IPO 规模

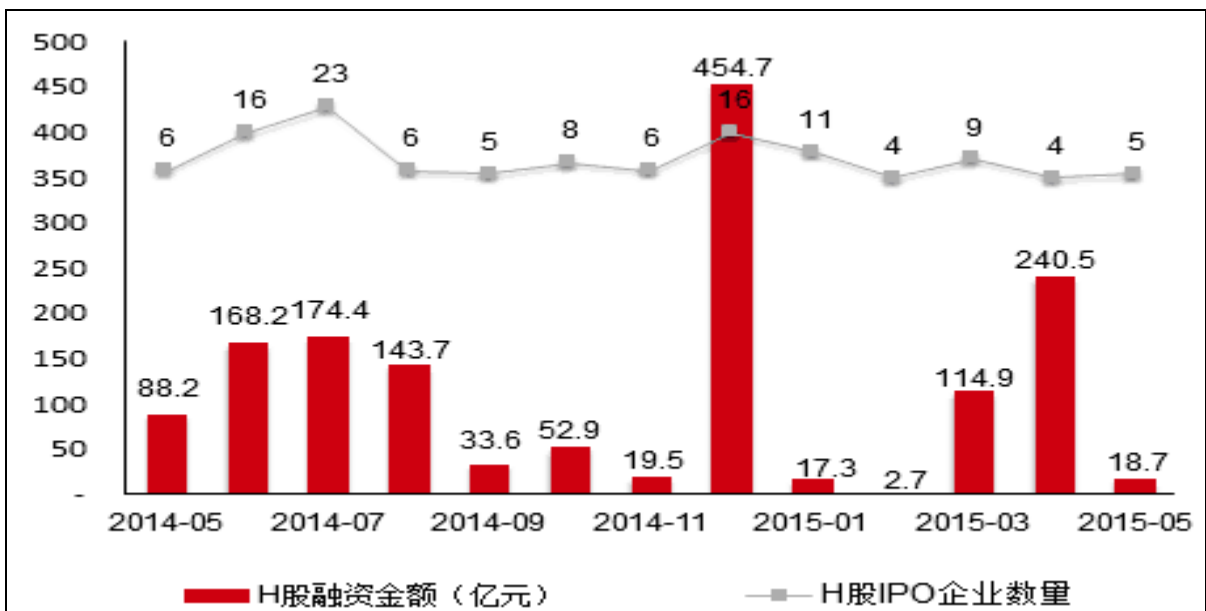


数据来源：中商产业研究院

港股市场 5 家中企上市 募集 18.68 亿元

本月，港股市场共 5 家中企上市，合计 IPO 规模 18.68 亿元。IPO 募资规模环比锐减九成。主要原因是，本月港股无 IPO 大单；云南水务 5 月 27 日港交所上市，IPO 规模 13.17 亿元，为当月 IPO 最大一单。本月港交所无 IPO 募资超百亿的企业。

图表 23 2014-2015 年 5 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

宝尊电商纳斯达克上市

美股市场上，本月有 1 家，电商服务公司宝尊与 2015 年 5 月 21 日纳斯达克上市，发行价 10 美元/ADS，募集 1.1 亿美元，主要用于投资销售和市场活动、研发和提升技术设施。

宝尊有限公司，境内 VIE 实体为上海宝尊电子商务有限公司，主要是一家为品牌企业和零售商提供包括营销服务、IT 服务、客户服务和物流服务等在内的专业的整合式电子商务服务商。宝尊通过其不懈的努力，已经成功为飞利浦、惠普、李宁、美的、联合利华、哈根达斯、安踏、Nine West、Intel 等 50 多家中外知名品牌企业提供了优质的电子商务整合服务。

金融、制造业和医疗健康居前

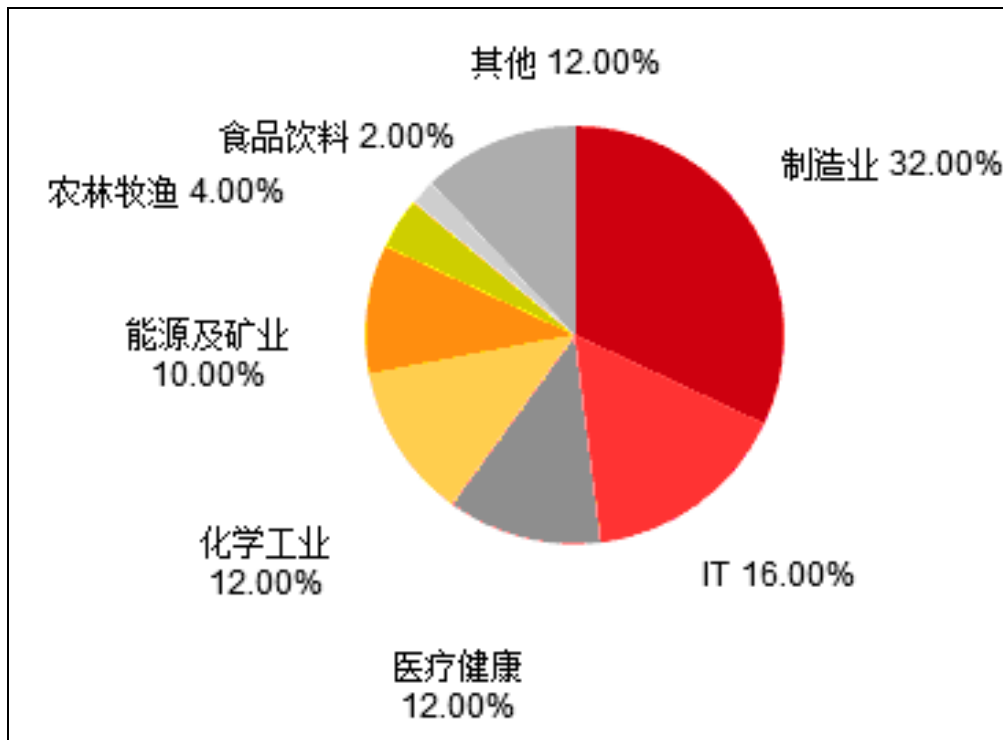
本月中企 IPO 行业较为分散，主要分布在制造业、IT、医疗健康、化工行业、能源及矿业等。制造业本月共 16 家上市，占据本月总数量 32%；医疗健康、化工行业、能源及矿业等各有 IPO 企业 5-8 家不等，农林牧渔有 2 家，其余 7 个行业均有 1 家。

制造业本月 IPO 企业募集金额 51.17 亿元，占据本月 IPO 募资金额的 23.68%。IPO 企业数量、IPO 募集金额均为各行业之首。

IT 行业本月共 8 家上市，募集金额 38.48 亿元，分别占总数的 16%、17.81%。在这 8 家 IT 企业中，1 家纳斯达克上市、2 家上交所上市，其余 5 家在创业板上市。创业板作为新兴高科技企业上市板块，为互联网、IT 等科技企业募资的特征越来越明显。

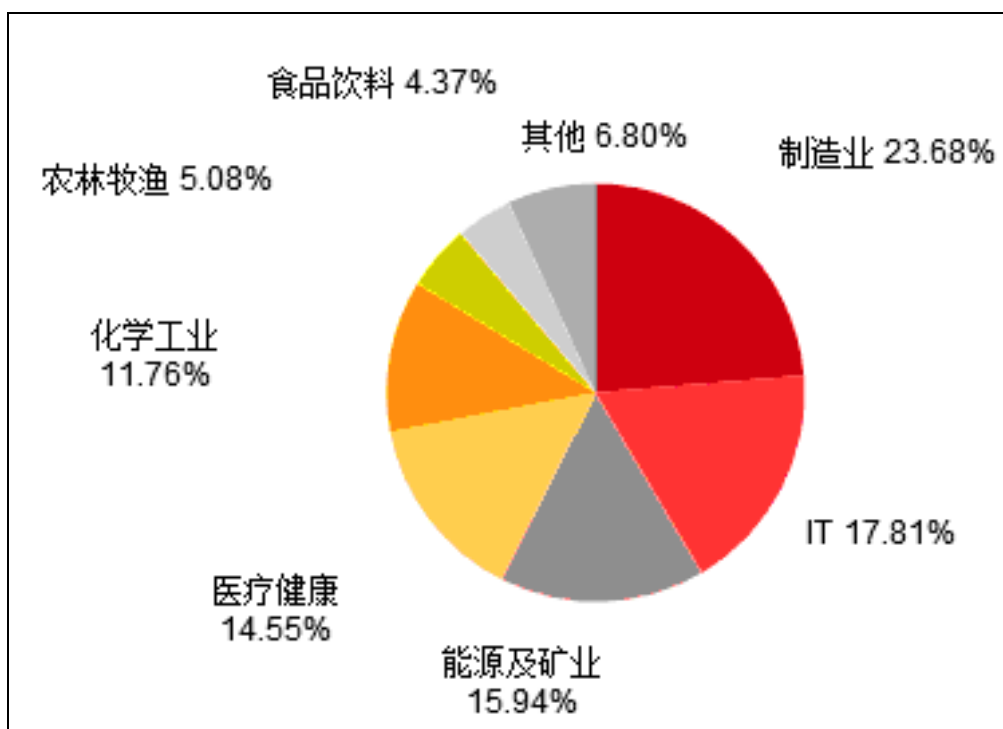
医疗健康行业本月 6 家上市，募集金额 31.45 亿元，分别占总数的 12%、14.55%。这几家企业主要为生物化学制药、医用耗材、医药流通行业等。其中创业板上市企业迈克生物 IPO 募资 13 亿元，为本月 A 股 IPO 企业募集金额最多的企业。

图表 24 2015 年 5 月中企 IPO 数量行业分布



数据来源：中商产业研究院

图表 25 2015 年 5 月中企 IPO 规模行业分布



数据来源：中商产业研究院

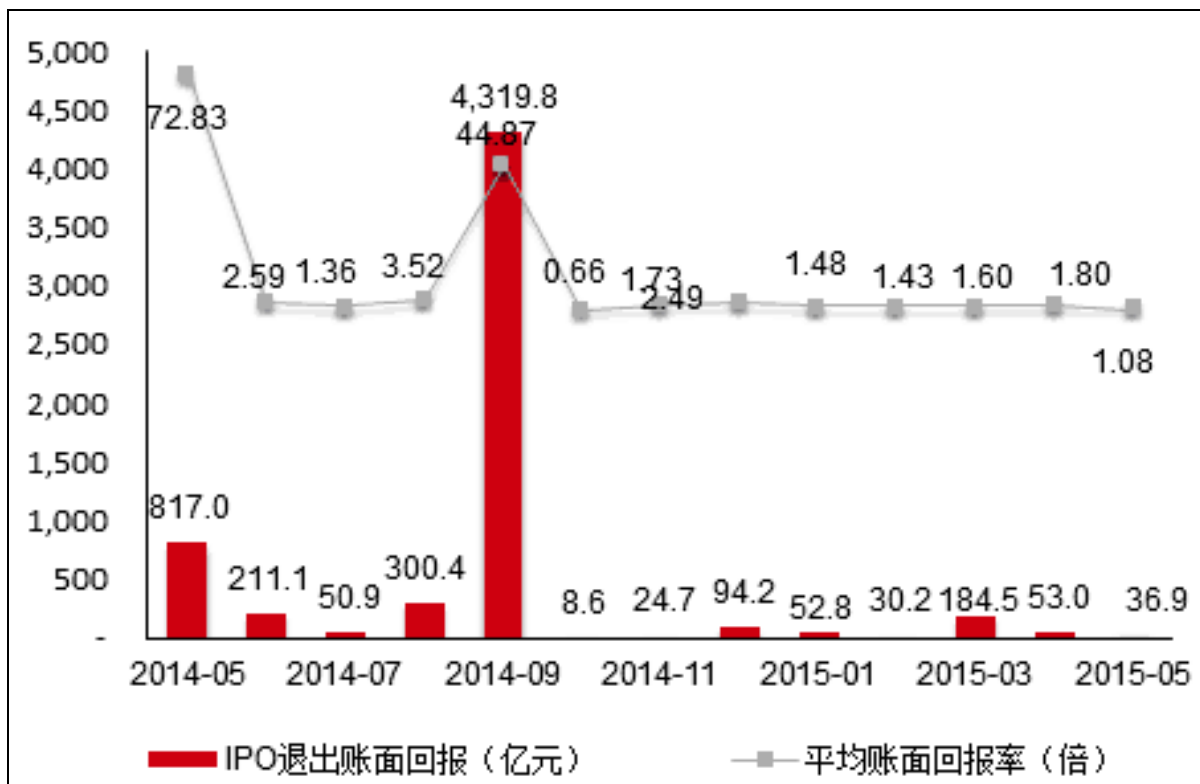
本月 IPO 退出 A 股为主 退出回报率 1.08 倍

截止到 5 月 21 日，本月共 17 家有 VC/PE 背景中企实现上市，合计 IPO 退出 36.85 亿元；退出回报率 1.08 倍，环比下降 39.84%。截止到 5 月 21 日，本月共 43 家机构参与 IPO 企业上市退出，参与 IPO 退出机构环比大增。

截止到本月 21 日，A 股市场，共 16 家 IPO 企业有 VC/PE 背景，A 股市场 IPO 退出回报率 1.08 倍，环比下跌 41.19%。

本月，宝尊在纳斯达克成功上市，凯欣亚洲、软银、高盛等获得退出。退出金额 2.15 亿美元。

图表 26 2014-2015 年 5 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

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

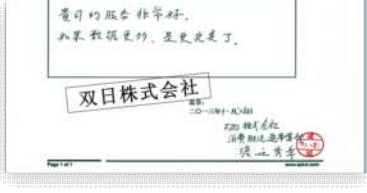
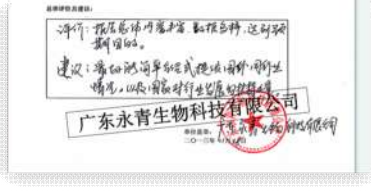
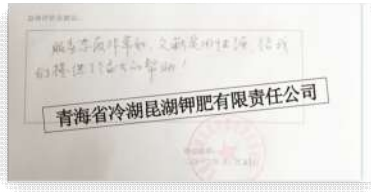
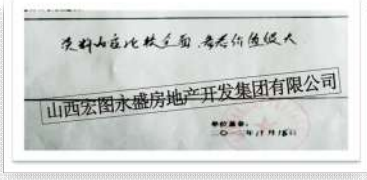
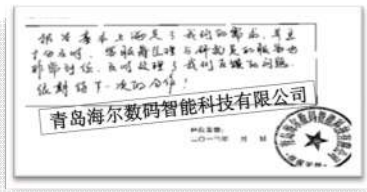
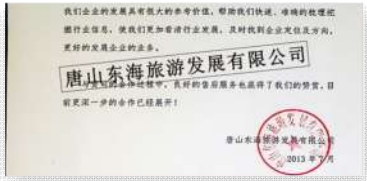
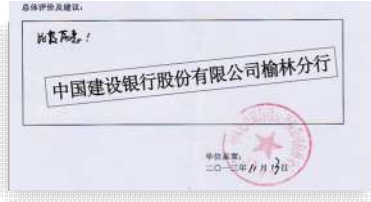
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

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	血液制品	血液制品	专科医院	
	泡沫塑料	氨基酸	氨基酸	民营医院	
	塑料管道	维生素	维生素	社区医疗	
	塑料管材	医用高分子材料	医用高分子材料	中医医疗	
	降解塑料	抗体药物	抗体药物	妇幼医院	
	PPR 管材	眼科用药	眼科用药	健康体检	
	塑胶件	妇科药物	妇科药物	医药研发外包	
	PET 瓶	皮肤病药物	皮肤病药物	医疗信息化	
	改性塑料	咽喉用药	咽喉用药	医疗器械	
	塑料制品	糖尿病用药	糖尿病用药	轮椅	
	塑料包装	抗感染药	抗感染药	医疗诊断设备	
	氟塑料制品	医药包装	医药包装	口腔科用设备	
	生物降解塑料	抗高血压药	抗高血压药	机械治疗设备	
	日化产品	化妆品	抗肿瘤药	抗肿瘤药	植入医疗器械
洗涤用品		麻醉用药	麻醉用药	家用医疗电子设备	
口腔清洁用品		抗生素	抗生素	工程塑料	
香料香精		青霉素	青霉素	PVC 行业	
护肤品市场		注射液	注射液	环氧树脂	
洗发护发用品		化学纤维	纤维素纤维原料	合成材料	改性塑料
牙膏			锦纶纤维		膜产业
药妆			腈纶纤维		聚氨酯
气雾剂			涤纶纤维		合成材料
植物提取物			氨纶纤维		丙烯酸树脂

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

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

行业	专题	行业	专题	行业	专题											
交通运输	高速公路	纺织	纺织	物联网	物联网											
	ETC		毛纺织加工		第三方支付											
	港口码头		针织		互联网											
	海运		印染		移动互联网											
	水运		无纺布		云计算											
	内河水运		帘子布		网络购物											
	公务机		家纺		信息系统集成											
	直升机		床上用品		电子商务											
	航空维修	服装	服装		服装电子商务											
	航空客运		女装		食品电子商务											
	民用飞机		男装		电子政务											
	民航		童装		服务外包											
	客运		高端童装		数据中心											
	公路客运		运动服		信息安全											
	铁路客运		羽绒服		北斗卫星导航											
	通用航空		休闲服		3D 产业											
	管道运输	内衣	油墨原料		油墨											
	高铁	物流			颜料											
	智能交通	快递			染料											
	轨道交通	车联网			OA 设备											
危险品运输	管道运输	城市公交	交通规划工程建设	涂料	涂料											
					防腐涂料											
					汽车涂料											
					建筑涂料											
				皮革制品	合成革	皮革服装	箱包	物流	医药物流							
									冷链物流							
									粮食物流							
				制鞋	制鞋	皮鞋	塑料鞋	女鞋	运动鞋							
童鞋	制鞋机械	港口物流	钢铁贸易							煤炭贸易	国际货代	汽车经销	农产品冷链物流	供应链管理	橡胶制品	城市燃气
																热力生产和供应
																LNG
		LPG														
		轮胎														
		橡胶管、板、带														
		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		净水器
	工业自动控制系统	珠宝首饰	黄金	家用电器	榨汁机
	数控系统		奢侈品		智能家居
	功率器件		饰品		兽药
	集成电路封装	电信	移动运营市场	兽用药品	动物保健品
	覆铜箔板		3G		兽用疫苗
	LED		移动支付		宠物用品
	REID		通信设备	印刷设备	制浆及造纸设备
	IC卡		广电设备		印刷机械

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

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

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

中商产业研究院

北京 · 深圳 · 香港 · 上海

始于 2003 年

盘点一周资讯 · 把握经济前沿

全国免费服务热线： 400-666-1917

IPO 咨询咨询热线： 400-788-9689

可研报告\商业计划书： 400-788-9700

北京地址：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 B 座 13 层

深圳地址：深圳市福田区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：(0755)25407296 25193390

传 真：(0755)25407715 25654878

网 址：<http://www.askci.com/>

邮 箱：askci@askci.com yubao@askci.com