

中商顾问 · 投资情报周刊

2014年05月25日-2015年05月30日

每周一发行

国务院关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见

新三板迎史上最严监管风暴：12家公司被查

4月银行金融机构总资产同比增长11.9%

新三板均市盈率达60.9倍 PE/VC热捧定增



中商产业研究院出版



全国免费热线：

400-666-1917

国际化专业调研机构， 涉外调查许可资格

丰富的成功案例，更贴近市场适用

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

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



中商产业研究院行业研究报告

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

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

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

为什么选择我们？

让您买得放心 中商产业研究院从业多年，信誉良好，服务品质有保证；

售前售后服务 通过我们良好的资源，为客户提供最完善的售前售后服务；

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

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

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



研究报告对企业的价值是什么？

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

公司资质 Qualification



版权声明

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

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

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

中国领先产业研究与咨询机构
中商产业研究院

中国细分市场研究领导者，在业界创造的 **NO.1**



目录

一、政策法规.....10

1、国务院关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见.....10

2、发改委首次集中推介 PPP 项目.....16

3、证监会：审核中小银行 IPO.....16

4、中国人民银行发布《中国金融稳定报告(2015)》.....17

5、全国农业可持续发展规划(2015—2030 年).....17

二、经济观察.....33

1、1-4 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 1.3%.....33

2、4 月银行业金融机构总资产同比增 11.9%.....38

“十三五规划”研究领域及内容

宏观经济研究

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

资源环境

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

城乡区域研究

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

产业研究

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

科教文化

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

服务内容

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

3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2015年5月11-20日).....	39
4、50个城市主要食品平均价格变动情况(2015年5月11-20日).....	41
5、2014年不同岗位平均工资水平有较大差距.....	42
6、2014年城镇私营单位就业人员年平均工资 36390元.....	44
7、2014年城镇非私营单位就业人员年平均工资 56339元.....	46
三、投资市场.....	49
1、新三板迎史上最严监管风暴:12家公司被查 市场热情依旧.....	49
2、VC/PE抄底A股:通过Pre-IPO投资和定增 或参控半壁江山.....	51
3、新三板持续火爆:定位不限于二传手 中概股归心似箭.....	53

◇ 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、股权众筹未来 8 趋势：与风投共繁荣 在线投资俱乐部.....55
- 5、股权众筹：渗透太多领域 本质是“互联网+创投”57
- 6、国内 VC/PE 有钱途：多元化+资管 退出道路越走越宽.....59
- 7、PE 享新三板盛宴：增发环比增 50% 提升股权投资盈利空间.....61
- 8、风投掘金无人机：市场规模将超 600 亿美元 3 倍-4 倍空间.....63
- 9、行业风格切换：创投有钱不在任性 创业公司被惯坏.....64
- 10、中移动利益探索：布局创投 与国投出资 25 亿变身 PE.....66
- 11、P2P 业内称全行业逾期率超 12% 风险披露是核心内容.....69
- 12、5.25 -5.31 一周并购事件.....71

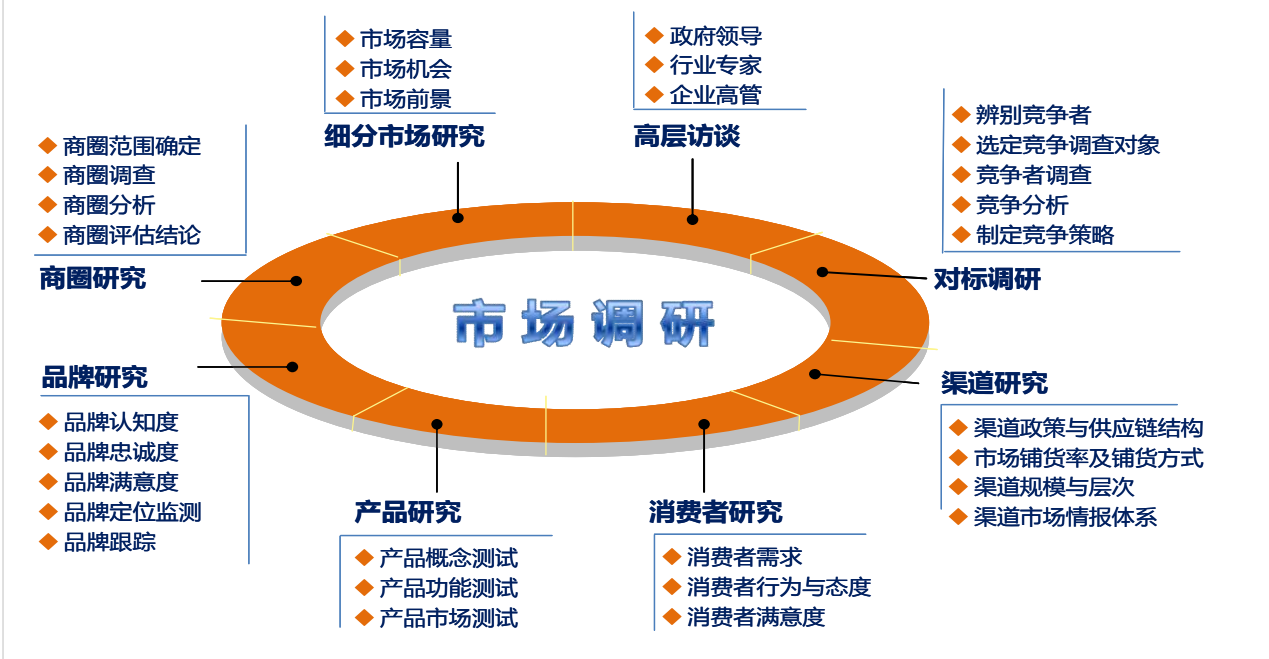
行业市场调研

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.....71

14、国外一周风投事件统计.....75

15、证券市场一周回顾.....77

四、产业市场.....79

1、婴幼儿乳粉行业洗牌 联想旗下佳沃欲截和.....79

2、汽车拆解行业乱象丛生 回收难成为行业发展瓶颈.....80

3、航运企业运力严重过剩 营收持续负增长.....84

4、食品行业简政放权：安全监管配套措施待出台.....85

5、电影产业快步国际化 精品战略是长远之计.....86

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、2014 年旅游业实际完成投资 7053 亿 同比增 32%.....	90
7、烘焙业成本高利润薄关店潮暗涌 行业洗牌或在即.....	92
8、北斗产业化亟待优化产业环境 小散乱问题突出.....	94
9、房地产市场分化加剧 投资下滑 Q3 或见底.....	96
10、LED 等高新产业遍地开花 恐蹈光伏覆辙.....	98
五、环球市场.....	101
1、德拉吉催促欧元区推进结构性改革.....	101
2、葡萄牙成功发行 10 亿欧元 6 年期债券.....	101
3、菲律宾第一季度经济增速降至 5.2%.....	102

投资咨询

可行性研究报告



商业计划书



- 4、美国 4 月份新房销量环比回升.....102
- 5、新加坡经济第一季增长 2.6%.....103
- 6、欧元疲弱 奢侈品在欧洲和中国价差达 3 年来最大.....103
- 7、美元走强 大宗商品价格多数下滑.....104
- 8、日本连续 24 年成全球最大债权国.....105
- 9、澳大利亚投入 2.54 亿澳元资金发展高级制造业.....105
- 六、热点解读.....106
 - 1、新三板均市盈率达 60.9 倍 PE/VC 热捧定增.....106
 - 2、A 股互联网泡沫冷思考：梦想和贪婪的综合体.....114

一、政策法规

1、国务院关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见

财政部、发展改革委、人民银行《关于在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式的指导意见》已经国务院同意，现转发给你们，请认真贯彻执行。

在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式，是转变政府职能、激发市场活力、打造经济新增长点的重要改革举措。围绕增加公共产品和公共服务供给，在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、科技、保障性安居工程、医疗、卫生、养老、教育、文化等公共服务领域，广泛采用政府和社会资本合作模式，对统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险工作具有战略意义。

各地区、各部门要按照简政放权、放管结合、优化服务的要求，简化行政审批程序，推进立法工作，进一步完善制度，规范流程，加强监管，多措并举，在财税、价格、土地、金融等方面加大支持力度，保证社会资本和公众共同受益，通过资本市场和开发性、政策性金融等多元融资渠道，吸引社会资本参与公共产品和公共服务项目的投资、运营管理，提高公共产品和公共服务供给能力与效率。

各地区、各部门要高度重视，精心组织实施，加强协调配合，形成工作合力，切实履行职责，共同抓好落实。

为打造大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务“双引擎”，让广大人民群众享受到优质高效的公共服务，在改善民生中培育经济增长新动力，现就改革创新公共服务供给机制，大力推广政府和社会资本合作(Public-PrivatePartnership, PPP)模式，提出以下意见：

一、充分认识推广政府和社会资本合作模式的重大意义

政府和社会资本合作模式是公共服务供给机制的重大创新，即政府采取竞争性方式择优选择具有投资、运营管理能力的社会资本，双方按照平等协商原则订立合同，明确责权利关系，由社会资本提供公共服务，政府依据公共服务绩效评价结果向社会资本支付相应对价，保证社会资本获得合

理收益。政府和社会资本合作模式有利于充分发挥市场机制作用，提升公共服务的供给质量和效率，实现公共利益最大化。

(一)有利于加快转变政府职能，实现政企分开、政事分开。作为社会资本的境内外企业、社会组织 and 中介机构承担公共服务涉及的设计、建设、投资、融资、运营和维护等责任，政府作为监督者和合作者，减少对微观事务的直接参与，加强发展战略制定、社会管理、市场监管、绩效考核等职责，有助于解决政府职能错位、越位和缺位的问题，深化投融资体制改革，推进国家治理体系和治理能力现代化。

(二)有利于打破行业准入限制，激发经济活力和创造力。政府和社会资本合作模式可以有效打破社会资本进入公共服务领域的各种不合理限制，鼓励国有控股企业、民营企业、混合所有制企业等各类型企业积极参与提供公共服务，给予中小企业更多参与机会，大幅拓展社会资本特别是民营资本的发展空间，激发市场主体活力和发展潜力，有利于盘活社会存量资本，形成多元化、可持续的公共服务资金投入渠道，打造新的经济增长点，增强经济增长动力。

(三)有利于完善财政投入和管理方式，提高财政资金使用效益。在政府和社会资本合作模式下，政府以运营补贴等作为社会资本提供公共服务的对价，以绩效评价结果作为对价支付依据，并纳入预算管理、财政中期规划和政府财务报告，能够在当代人和后代人之间公平地分担公共资金投入，符合代际公平原则，有效弥补当期财政投入不足，有利于减轻当期财政支出压力，平滑年度间财政支出波动，防范和化解政府性债务风险。

二、总体要求

(四)指导思想。贯彻落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院决策部署，借鉴国际成熟经验，立足国内实际情况，改革创新公共服务供给机制和投入方式，发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，引导和鼓励社会资本积极参与公共服务供给，为广大人民群众提供优质高效的公共服务。

(五)基本原则。

依法合规。将政府和社会资本合作纳入法制化轨道，建立健全制度体系，保护参与各方的合法权益，明确全生命周期管理要求，确保项目规范实施。

重诺履约。政府和社会资本法律地位平等、权利义务对等，必须树立契约理念，坚持平等协商、互利互惠、诚实守信、严格履约。

公开透明。实行阳光化运作，依法充分披露政府和社会资本合作项目重要信息，保障公众知情权，对参与各方形成有效监督和约束。

公众受益。加强政府监管，将政府的政策目标、社会目标和社会资本的运营效率、技术进步有机结合，促进社会资本竞争和创新，确保公共利益最大化。

积极稳妥。鼓励地方各级人民政府和行业主管部门因地制宜，探索符合当地实际和行业特点的做法，总结提炼经验，形成适合我国国情的发展模式。坚持必要、合理、可持续的财政投入原则，有序推进项目实施，控制项目的政府支付责任，防止政府支付责任过重加剧财政收支矛盾，带来支出压力。

(六)发展目标。立足于加强和改善公共服务，形成有效促进政府和社会资本合作模式规范健康发展的制度体系，培育统一规范、公开透明、竞争有序、监管有力的政府和社会资本合作市场。着力化解地方政府性债务风险，积极引进社会资本参与地方融资平台公司存量项目改造，争取通过政府和社会资本合作模式减少地方政府性债务。在新建公共服务项目中，逐步增加使用政府和社会资本合作模式的比例。

三、构建保障政府和社会资本合作模式持续健康发展的制度体系

(七)明确项目实施的管理框架。建立健全制度规范体系，实施全生命周期管理，保证项目实施质量。进一步完善操作指南，规范项目识别、准备、采购、执行、移交各环节操作流程，明确操作要求，指导社会资本参与实施。制定合同指南，推动共性问题处理方式标准化。制定分行业、分领域的标准化合同文本，提高合同编制效率和谈判效率。按照预算法、合同法、政府采购法及其实施条例、《国务院办公厅关于政府向社会力量购买服务的指导意见》(国办发〔2013〕96号)等要求，建立完善管理细则，规范选择合作伙伴的程序和方法，维护国家利益、社会公共利益和社会资本的合法权益。

(八)健全财政管理制度。开展财政承受能力论证，统筹评估和控制项目的财政支出责任，促进中长期财政可持续发展。建立完善公共服务成本财政管理和会计制度，创新资源组合开发模式，针对政府付费、使用者付费、可行性缺口补助等不同支付机制，将项目涉及的运营补贴、经营收费权和其他支付对价等，按照国家统一的会计制度进行核算，纳入年度预算、中期财政规划，在政府财务报告中进行反映和管理，并向本级人大或其常委会报告。存量公共服务项目转型为政府和社会资本合作项目过程中，应依法进行资产评估，合理确定价值，防止国有资产流失和贱卖。项目实施过程中政府依法获得的国有资本收益、约定的超额收益分成等公共收入应上缴国库。

(九)建立多层次监督管理体系。行业主管部门根据经济社会发展规划及专项规划发起政府和社

会资本合作项目，社会资本也可根据当地经济社会发展需求建议发起。行业主管部门应制定不同领域的行业技术标准、公共产品或服务技术规范，加强对公共服务质量和价格的监管。建立政府、公众共同参与的综合性评价体系，建立事前设定绩效目标、事中进行绩效跟踪、事后进行绩效评价的全生命周期绩效管理机制，将政府付费、使用者付费与绩效评价挂钩，并将绩效评价结果作为调价的重要依据，确保实现公共利益最大化。依法充分披露项目实施相关信息，切实保障公众知情权，接受社会监督。

(十)完善公共服务价格调整机制。积极推进公共服务领域价格改革，按照补偿成本、合理收益、节约资源、优质优价、公平负担的原则，加快理顺公共服务价格。依据项目运行情况和绩效评价结果，健全公共服务价格调整机制，完善政府价格决策听证制度，广泛听取社会资本、公众和有关部门意见，确保定价调价的科学性。及时披露项目运行过程中的成本变化、公共服务质量等信息，提高定价调价的透明度。

(十一)完善法律法规体系。推进相关立法，填补政府和社会资本合作领域立法空白，着力解决政府和社会资本合作项目运作与现行法律之间的衔接协调问题，明确政府出资的法律依据和出资性质，规范政府和社会资本的责权利关系，明确政府相关部门的监督管理责任，为政府和社会资本合作模式健康发展提供良好的法律环境和稳定的政策预期。鼓励有条件的地方立足当地实际，依据立法法相关规定，出台地方性法规或规章，进一步有针对性地规范政府和社会资本合作模式的运用。

四、规范推进政府和社会资本合作项目实施

(十二)广泛采用政府和社会资本合作模式提供公共服务。在能源、交通运输、水利、环境保护、农业、林业、科技、保障性安居工程、医疗、卫生、养老、教育、文化等公共服务领域，鼓励采用政府和社会资本合作模式，吸引社会资本参与。其中，在能源、交通运输、水利、环境保护、市政工程等特定领域需要实施特许经营的，按《基础设施和公用事业特许经营管理办法》执行。

(十三)化解地方政府性债务风险。积极运用转让—运营—移交(TOT)、改建—运营—移交(ROT)等方式，将融资平台公司存量公共服务项目转型为政府和社会资本合作项目，引入社会资本参与改造和运营，在征得债权人同意的前提下，将政府性债务转换为非政府性债务，减轻地方政府的债务压力，腾出资金用于重点民生项目建设。大力推动融资平台公司与政府脱钩，进行市场化改制，健全完善公司治理结构，对已经建立现代企业制度、实现市场化运营的，在其承担的地方政府债务已纳入政府财政预算、得到妥善处置并明确公告今后不再承担地方政府举债融资职能的前提下，可作为社会资本参与当地政府和社会资本合作项目，通过与政府签订合同方式，明确责权利关系。严禁融资平台公司通过保底承诺等方式参与政府和社会资本合作项目，进行变相融资。

(十四)提高新建项目决策的科学性。地方政府根据当地经济社会发展需要，结合财政收支平衡

状况，统筹论证新建项目的经济效益和社会效益，并进行财政承受能力论证，保证决策质量。根据项目实施周期、收费定价机制、投资收益水平、风险分配基本框架和所需要的政府投入等因素，合理选择建设—运营—移交(BOT)、建设—拥有一运营(B00)等运作方式。

(十五)择优选择项目合作伙伴。对使用财政性资金作为社会资本提供公共服务对价的项目，地方政府应当根据预算法、合同法、政府采购法及其实施条例等法律法规规定，选择项目合作伙伴。依托政府采购信息平台，及时、充分向社会公布项目采购信息。综合评估项目合作伙伴的专业资质、技术能力、管理经验、财务实力和信用状况等因素，依法择优选择诚实守信的合作伙伴。加强项目政府采购环节的监督管理，保证采购过程公平、公正、公开。

(十六)合理确定合作双方的权利与义务。树立平等协商的理念，按照权责对等原则合理分配项目风险，按照激励相容原则科学设计合同条款，明确项目的产出说明和绩效要求、收益回报机制、退出安排、应急和临时接管预案等关键环节，实现责权利对等。引入价格和补贴动态调整机制，充分考虑社会资本获得合理收益。如单方面构成违约的，违约方应当给予对方相应赔偿。建立投资、补贴与价格的协同机制，为社会资本获得合理回报创造条件。

(十七)增强责任意识和履约能力。社会资本要将自身经济利益诉求与政府政策目标、社会目标相结合，不断加强管理和创新，提升运营效率，在实现经济价值的同时，履行好企业社会责任，严格按照约定保质保量提供服务，维护公众利益；要积极进行业务转型和升级，从工程承包商、建设施工方向运营商转变，实现跨不同领域、多元化发展；要不断提升运营实力和管理经验，增强提供公共服务的能力。咨询、法律、会计等中介机构要提供质优价廉的服务，促进项目增效升级。

(十八)保障公共服务持续有效。按照合同约定，对项目建设情况和公共服务质量进行验收，逾期未完成或不符合标准的，社会资本要限期完工或整改，并采取补救措施或赔偿损失。健全合同争议解决机制，依法积极协调解决争议。确需变更合同内容、延长合同期限以及变更社会资本方的，由政府和社会资本方协商解决，但应当保持公共服务的持续性和稳定性。项目资产移交时，要对移交资产进行性能测试、资产评估和登记入账，并按照国家统一的会计制度进行核算，在政府财务报告中反映和管理。

五、政策保障

(十九)简化项目审核流程。进一步减少审批环节，建立项目实施方案联评联审机制，提高审查工作效率。项目合同签署后，可并行办理必要的审批手续，有关部门要简化办理手续，优化办理流程，主动加强服务，对实施方案中已经明确的内容不再作实质性审查。

(二十)多种方式保障项目用地。实行多样化土地供应，保障项目建设用地。对符合划拨用地目

录的项目，可按划拨方式供地，划拨土地不得改变土地用途。建成的项目经依法批准可以抵押，土地使用权性质不变，待合同经营期满后，连同公共设施一并移交政府；实现抵押权后改变项目性质应该以有偿方式取得土地使用权的，应依法办理土地有偿使用手续。不符合划拨用地目录的项目，以租赁方式取得土地使用权的，租金收入参照土地出让收入纳入政府性基金预算管理。以作价出资或者入股方式取得土地使用权的，应当以市、县人民政府作为出资人，制定作价出资或者入股方案，经市、县人民政府批准后实施。

(二十一)完善财税支持政策。积极探索财政资金撬动社会资金和金融资本参与政府和社会资本合作项目的有效方式。中央财政出资引导设立中国政府和社會資本合作融資支持基金，作為社會資本方參與項目，提高項目融資的可獲得性。探索通過以獎代補等措施，引導和鼓勵地方融資平台存量項目轉型為政府和社会資本合作項目。落實和完備國家支持公共服務事業的稅收優惠政策，公共服務項目採取政府和社会資本合作模式的，可按规定享受相關稅收優惠政策。鼓勵地方政府在承擔有限損失的前提下，與具有投資管理經驗的金融機構共同發起設立基金，並通過引入結構化設計，吸引更多社會資本參與。

(二十二)做好金融服务。金融机构应创新符合政府和社会资本合作模式特点的金融服务，优化信贷评审方式，积极为政府和社会资本合作项目提供融资支持。鼓励开发性金融机构发挥中长期贷款优势，参与改造政府和社会资本合作项目，引导商业性金融机构拓宽项目融资渠道。鼓励符合条件的项目运营主体在资本市场通过发行公司债券、企业债券、中期票据、定向票据等市场化方式进行融资。鼓励项目公司发行项目收益债券、项目收益票据、资产支持票据等。鼓励社保资金和保险资金按照市场化原则，创新运用债权投资计划、股权投资计划、项目资产支持计划等多种方式参与项目。对符合条件的“走出去”项目，鼓励政策性金融机构给予中长期信贷支持。依托各类产权、股权交易市场，为社会资本提供多元化、规范化、市场化的退出渠道。金融监管部门应加强监督管理，引导金融机构正确识别、计量和控制风险，按照风险可控、商业可持续原则支持政府和社会资本合作项目融资。

六、组织实施

(二十三)加强组织领导。国务院各有关部门要按照职能分工，负责相关领域具体工作，加强对地方推广政府和社会资本合作模式的指导和监督。财政部要会同有关部门，加强政策沟通协调和沟通交流，完善体制机制。教育、科技、民政、人力资源社会保障、国土资源、环境保护、住房城乡建设、交通运输、水利、农业、商务、文化、卫生计生等行业主管部门，要结合本行业特点，积极运用政府和社会资本合作模式提供公共服务，探索完善相关监管制度体系。地方各级人民政府要结合已有规划和各地实际，出台具体政策措施并抓好落实；可根据本地区实际情况，建立工作协调机制，推动政府和社会资本合作项目落地实施。

(二十四)加强人才培养。大力培养专业人才，加快形成政府部门、高校、企业、专业咨询机构联合培养人才的机制。鼓励各类市场主体加大人才培养力度，开展业务人员培训，建设一支高素质的专业人才队伍。鼓励有条件的地方政府统筹内部机构改革需要，进一步整合专门力量，承担政府和社会资本合作模式推广职责，提高专业水平和能力。

(二十五)搭建信息平台。地方各级人民政府要切实履行规划指导、识别评估、咨询服务、宣传培训、绩效评价、信息统计、专家库和项目库建设等职责，建立统一信息发布平台，及时向社会公开项目实施情况等相关信息，确保项目实施公开透明、有序推进。

在公共服务领域推广政府和社会资本合作模式，事关人民群众切身利益，是保障和改善民生的一项重要工作。各地区、各部门要充分认识推广政府和社会资本合作模式的重要意义，把思想和行动统一到党中央、国务院的决策部署上来，精心组织实施，加强协调配合，形成工作合力，切实履行职责，共同抓好落实。财政部要强化统筹协调，会同有关部门对本意见落实情况进行督促检查和跟踪分析，重大事项及时向国务院报告。

2、发改委首次集中推介 PPP 项目

5月26日消息，5月25日，国家发改委在其官方网站 PPP 项目库专栏，公开发布 PPP 推介项目。这是国家发改委首次集中推介 PPP 项目。有意参与上述项目的企业，可直接通过项目库中公布的联络方式与项目责任人联系。国家发改委此次公布的 1043 个 PPP 项目，总投资 1.97 万亿元，涵盖水利设施、市政设施、交通设施、公共服务、资源环境等多个领域。根据公布的 PPP 项目库，所有项目都已明确项目所在地、所属行业、建设内容及规模、政府参与方式、拟采用的 PPP 模式、责任人及联系方式等信息。从项目库来看，此次公布的 PPP 项目来自北京、河北、辽宁、大连等 29 个省市，河南、湖北、山西、上海、天津等省市尚未有 PPP 项目出现在发改委的项目库中。

3、证监会：审核中小银行 IPO

5月30日消息，在审核中小商业银行发行上市时重点关注哪些问题？证监会日前给出了答案：重点关注持续经营能力等 11 个问题。这些重点关注的问题包括中小商业银行是否符合产权清晰、公司治理健全、风险管控能力强、资产质量好、有一定规模且业务较为全面、竞争力和盈利能力较强的要求；最近两年银行业监管部门监管评级的综合评级结果；最近三年年末及最近一期末风险监管核心指标是否符合银行业监管部门的相关规定；持续经营能力；最近一年及最近一期末存款或贷款规模在主要经营地中小商业银行的市场份额排名中是否居于前列；最近三年内是否进行过重大不良资产处置、剥离，或发生过重大银行案件。

同时，还包括报告期内监管评级、风险监管核心指标的变动情况及变动原因；内部职工持股是否符合财政部、人民银行、银监会、证监会、保监会《关于规范金融企业内部职工持股的通知》（财金[2010]97号）的规定；银行设立、历次增资和股权转让是否按规定向银行业监管部门履行了必要的审批或者备案等手续；是否已结合资本状况、股权结构、业务现状及其发展状况等因素，合理确定资本金补充机制，并在招股说明书中予以披露；是否参照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第26号——商业银行信息披露特别规定》（证监会公告[2008]33号）的规定编制招股说明书。

4、中国人民银行发布《中国金融稳定报告（2015）》

5月29日消息，报告对2014年我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估，认为2014年，我国宏观经济在新常态下保持平稳运行，金融业改革积极有序推进，金融机构实力进一步提升，金融市场创新发展加快，金融基础设施建设不断完善，金融体系总体稳健，服务经济社会能力不断增强。报告指出，2015年，坚持稳中求进工作总基调，主动适应经济发展新常态，把转方式调结构放在更加重要位置，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，更加注重松紧适度，适时适度预调微调，促进经济健康发展。大力推动金融改革开放，坚持全面深化改革，完善金融体制机制，健全和完善金融体系。加强对重点领域金融风险的监测分析，动态排查风险隐患，切实防范化解各类金融风险。充分发挥金融监管协调部际联席会议制度功能，加强金融政策的协调和落实。优化金融环境，强化市场机制的约束作用，扎实做好存款保险制度实施工作，完善金融安全网。强化底线思维，采取综合措施，牢牢守住不发生系统性区域性风险的底线。

5、全国农业可持续发展规划（2015—2030年）

农业关乎国家食物安全、资源安全和生态安全。大力推动农业可持续发展，是实现“五位一体”战略布局、建设美丽中国的必然选择，是中国特色新型农业现代化道路的内在要求。为指导全国农业可持续发展，编制本规划。

一、发展形势

（一）主要成就。

新世纪以来，我国农业农村经济发展成就显著，现代农业加快发展，物质技术装备水平不断提高，农业资源环境保护与生态建设支持力度不断加大，农业可持续发展取得了积极进展。

农业综合生产能力和农民收入持续增长。我国粮食生产实现历史性的“十一连增”，连续8年稳定在5亿吨以上，连续2年超过6亿吨。棉油糖、肉蛋奶、果菜鱼等农产品稳定增长，市场供应充

足，农产品质量安全水平不断提高。农民收入持续较快增长，增速连续 5 年超过同期城镇居民收入增长。

农业资源利用水平稳步提高。严格控制耕地占用和水资源开发利用，推广实施了一批资源保护及高效利用新技术、新产品、新项目，水土资源利用效率不断提高。农田灌溉水用量占总用水量比重由 2002 年的 61.4% 下降到 2013 年的 55%，有效利用系数由 0.44 提高到 2013 年的 0.52，粮食亩产由 293 公斤提高到 2014 年的 359 公斤。在地少水缺的条件下，资源利用水平的提高，为保证粮食等主要农产品有效供给作出了重要贡献。

农业生态保护建设力度不断加大。国家先后启动实施水土保持、退耕还林还草、退牧还草、防沙治沙、石漠化治理、草原生态保护补助奖励等一批重大工程和补助政策，加强农田、森林、草原、海洋生态系统保护与建设，强化外来物种入侵预防控制，全国农业生态恶化趋势初步得到遏制、局部地区出现好转。2013 年全国森林覆盖率达到 21.6%，全国草原综合植被盖度达 54.2%。

农村人居环境逐步改善。积极推进农村危房改造、游牧民定居、农村环境连片整治、标准化规模养殖、秸秆综合利用、农村沼气和农村饮水安全工程建设，加强生态村镇、美丽乡村创建和农村传统文化保护，发展休闲农业，农村人居环境逐步得到改善。截至 2014 年底，改造农村危房 1565 万户，定居游牧民 24.6 万户；5.9 万个村庄开展了环境整治，直接受益人口约 1.1 亿。

（二）面临挑战。

在我国农业农村经济取得巨大成就的同时，农业资源过度开发、农业投入品过量使用、地下水超采以及农业内外源污染相互叠加等带来的一系列问题日益凸显，农业可持续发展面临重大挑战。

资源硬约束日益加剧，保障粮食等主要农产品供给的任务更加艰巨。人多地少水缺是我国基本国情。全国新增建设用地占用耕地年均约 480 万亩，被占用耕地的土壤耕作层资源浪费严重，占补平衡补充耕地质量不高，守住 18 亿亩耕地红线的压力越来越大。耕地质量下降，黑土层变薄、土壤酸化、耕作层变浅等问题凸显。农田灌溉水有效利用系数比发达国家平均水平低 0.2，华北地下水超采严重。我国粮食等主要农产品需求刚性增长，水土资源越绷越紧，确保国家粮食安全和主要农产品有效供给与资源约束的矛盾日益尖锐。

环境污染问题突出，确保农产品质量安全的任务更加艰巨。工业“三废”和城市生活等外源污染向农业农村扩散，镉、汞、砷等重金属不断向农产品产地环境渗透，全国土壤主要污染物点位超标率为 16.1%。农业内源性污染严重，化肥、农药利用率不足三分之一，农膜回收率不足三分之二，畜禽粪污有效处理率不到一半，秸秆焚烧现象严重。海洋富营养化问题突出，赤潮、绿潮时有发生，渔业水域生态恶化。农村垃圾、污水处理严重不足。农业农村环境污染加重的态势，直接影响了农

产品质量安全。

生态系统退化明显，建设生态保育型农业的任务更加艰巨。全国水土流失面积达 295 万平方公里，年均土壤侵蚀量 45 亿吨，沙化土地 173 万平方公里，石漠化面积 12 万平方公里。高强度、粗放式生产方式导致农田生态系统结构失衡、功能退化，农林、农牧复合生态系统亟待建立。草原超载过牧问题依然突出，草原生态总体恶化局面尚未根本扭转。湖泊、湿地面积萎缩，生态服务功能弱化。生物多样性受到严重威胁，濒危物种增多。生态系统退化，生态保育型农业发展面临诸多挑战。

体制机制尚不健全，构建农业可持续发展制度体系的任务更加艰巨。水土等资源资产管理体制机制尚未建立，山水林田湖等缺乏统一保护和修复。农业资源市场化配置机制尚未建立，特别是反映水资源稀缺程度的价格机制没有形成。循环农业发展激励机制不完善，种养业发展不协调，农业废弃物资源化利用率较低。农业生态补偿机制尚不健全。农业污染责任主体不明确，监管机制缺失，污染成本过低。全面反映经济社会价值的农业资源定价机制、利益补偿机制和奖惩机制的缺失和不健全，制约了农业资源合理利用和生态环境保护。

（三）发展机遇。

当前和今后一个时期，推进农业可持续发展面临前所未有的历史机遇。一是农业可持续发展的共识日益广泛。党的十八大将生态文明建设纳入“五位一体”的总体布局，为农业可持续发展指明了方向。全社会对资源安全、生态安全和农产品质量安全高度关注，绿色发展、循环发展、低碳发展理念深入人心，为农业可持续发展集聚了社会共识。二是农业可持续发展的物质基础日益雄厚。我国综合国力和财政实力不断增强，强农惠农富农政策力度持续加大，粮食等主要农产品连年增产，利用“两种资源、两个市场”、弥补国内农业资源不足的能力不断提高，为农业转方式、调结构提供了战略空间和物质保障。三是农业可持续发展的科技支撑日益坚实。传统农业技术精华广泛传承，现代生物技术、信息技术、新材料和先进装备等日新月异、广泛应用，生态农业、循环农业等技术模式不断集成创新，为农业可持续发展提供有力的技术支撑。四是农业可持续发展的制度保障日益完善。随着农村改革和生态文明体制改革稳步推进，法律法规体系不断健全，治理能力不断提升，将为农业可持续发展注入活力、提供保障。

“三农”是国家稳定和安的重要基础。我们必须立足世情、国情、农情，抢抓机遇，应对挑战，全面实施农业可持续发展战略，努力实现农业强、农民富、农村美。

二、总体要求

（一）指导思想。

以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，全面落实党的十八大和十八届二中、三中、四中全会精神，按照党中央、国务院各项决策部署，牢固树立生态文明理念，坚持产能为本、保育优先、创新驱动、依法治理、惠及民生、保障安全的指导方针，加快发展资源节约型、环境友好型和生态保育型农业，切实转变农业发展方式，从依靠拼资源消耗、拼农资投入、拼生态环境的粗放经营，尽快转到注重提高质量和效益的集约经营上来，确保国家粮食安全、农产品质量安全、生态安全和农民持续增收，努力走出一条中国特色农业可持续发展道路，为“四化同步”发展和全面建成小康社会提供坚实保障。

（二）基本原则。

坚持生产发展与资源环境承载力相匹配。坚守耕地红线、水资源红线和生态保护红线，优化农业生产力布局，提高规模化集约化水平，确保国家粮食安全和主要农产品有效供给。因地制宜，分区施策，妥善处理好农业生产与环境治理、生态修复的关系，适度有序开展农业资源休养生息，加快推进农业环境问题治理，不断加强农业生态保护与建设，促进资源永续利用，增强农业综合生产能力和防灾减灾能力，提升与资源承载能力和环境容量的匹配度。

坚持创新驱动与依法治理相协同。大力推进农业科技创新和体制机制创新，释放改革新红利，推进科学种养，着力增强创新驱动发展新动力，促进农业发展方式转变。强化法治观念和思维，完善农业资源环境与生态保护法律法规体系，实行最严格的制度、最严密的法治，依法促进创新、保护资源、治理环境，构建创新驱动和法治保障相得益彰的农业可持续发展支撑体系。

坚持当前治理与长期保护相统一。牢固树立保护生态环境就是保护生产力、改善生态环境就是发展生产力的理念，把生态建设与管理放在更加突出的位置，从当前突出问题入手，统筹利用国际国内两种资源，兼顾农业内源外源污染控制，加大保护治理力度，推动构建农业可持续发展长效机制，在发展中保护、在保护中发展，促进农业资源永续利用，农业环境保护水平持续提高，农业生态系统自我修复能力持续提升。

坚持试点先行与示范推广相统筹。充分认识农业可持续发展的综合性和系统性，统筹考虑不同区域不同类型的资源禀赋和生态环境，围绕存在的突出问题开展试点工作，着力解决制约农业可持续发展的技术难题，着力构建有利于促进农业可持续发展的运行机制，探索总结可复制、可推广的成功模式，因地制宜、循序渐进地扩大示范推广范围，稳步推进全国农业可持续发展。

坚持市场机制与政府引导相结合。按照“谁污染、谁治理”、“谁受益、谁付费”的要求，着力构建公平公正、诚实守信的市场环境，积极引导鼓励各类社会资源参与农业资源保护、环境治理和生态修复，着力调动农民、企业和社会各方面积极性，努力形成推进农业可持续发展的强大合力。

政府在推动农业可持续发展中具有不可替代的作用，要切实履行好顶层设计、政策引导、投入支持、执法监管等方面的职责。

（三）发展目标。

到 2020 年，农业可持续发展取得初步成效，经济、社会、生态效益明显。农业发展方式转变取得积极进展，农业综合生产能力稳步提升，农业结构更加优化，农产品质量安全水平不断提高，农业资源保护水平与利用效率显著提高，农业环境突出问题治理取得阶段性成效，森林、草原、湖泊、湿地等生态系统功能得到有效恢复和增强，生物多样性衰减速度逐步减缓。

到 2030 年，农业可持续发展取得显著成效。供给保障有力、资源利用高效、产地环境良好、生态系统稳定、农民生活富裕、田园风光优美的农业可持续发展新格局基本确立。

三、重点任务

（一）优化发展布局，稳定提升农业产能。

优化农业生产布局。按照“谷物基本自给、口粮绝对安全”的要求，坚持因地制宜，宜农则农、宜牧则牧、宜林则林，逐步建立起农业生产力与资源环境承载力相匹配的农业生产新格局。在农业生产与水土资源匹配较好地区，稳定发展有比较优势、区域性特色农业；在资源过度利用和环境问题突出地区，适度休养，调整结构，治理污染；在生态脆弱区，实施退耕还林还草、退牧还草等措施，加大农业生态建设力度，修复农业生态系统功能。

加强农业生产能力建设。充分发挥科技创新驱动作用，实施科教兴农战略，加强农业科技自主创新、集成创新与推广应用，力争在种业和资源高效利用等技术领域率先突破，大力推广良种良法，到 2020 年农业科技贡献率达到 60%以上，着力提高农业资源利用率和产出水平。大力发展农机装备，推进农机农艺融合，到 2020 年主要农作物耕种收综合机械化水平达到 68%以上，加快实现粮棉油糖等大田作物生产全程机械化。着力加强农业基础设施建设，提高农业抗御自然灾害的能力。加强粮食仓储和转运设施建设，改善粮食仓储条件。发挥种养大户、家庭农场、农民合作社等新型经营主体的主力军作用，发展多种形式的适度规模经营，加强农业社会化服务，提高规模经营产出水平。

推进生态循环农业发展。优化调整种养业结构，促进种养循环、农牧结合、农林结合。支持粮食主产区发展畜牧业，推进“过腹还田”。积极发展草牧业，支持苜蓿和青贮玉米等饲草料种植，开展粮改饲和种养结合型循环农业试点。因地制宜推广节水、节肥、节药等节约型农业技术，以及“稻鱼共生”、“猪沼果”、林下经济等生态循环农业模式。到 2020 年国家现代农业示范区和粮食主产区

基本实现区域内农业资源循环利用，到 2030 年全国基本实现农业废弃物趋零排放。

（二）保护耕地资源，促进农田永续利用。

稳定耕地面积。实行最严格的耕地保护制度，稳定粮食播种面积，严控新增建设占用耕地，确保耕地保有量在 18 亿亩以上，确保基本农田不低于 15.6 亿亩。划定永久基本农田，按照保护优先的原则，将城镇周边、交通沿线、粮棉油生产基地的优质耕地优先划为永久基本农田，实行永久保护。坚持耕地占补平衡数量与质量并重，全面推进建设占用耕地耕作层土壤剥离再利用。

提升耕地质量。采取深耕深松、保护性耕作、秸秆还田、增施有机肥、种植绿肥等土壤改良方式，增加土壤有机质，提升土壤肥力。恢复和培育土壤微生物群落，构建养分健康循环通道，促进农业废弃物和环境有机物分解。加强东北黑土地保护，减缓黑土层流失。开展土地整治、中低产田改造、农田水利设施建设，加大高标准农田建设力度，到 2020 年建成集中连片、旱涝保收的 8 亿亩高标准农田。到 2020 年和 2030 年全国耕地基础地力提升 0.5 个等级和 1 个等级以上，粮食产出率稳步提高。严格控制工矿企业排放和城市垃圾、污水等农业外源性污染。防治耕地重金属污染和有机污染，建立农产品产地土壤分级管理利用制度。

适度退减耕地。依据国务院批准的新一轮退耕还林还草总体方案，实施退耕还林还草，宜乔则乔、宜灌则灌、宜草则草，有条件的地方实行林草结合，增加植被盖度。

（三）节约高效用水，保障农业用水安全。

实施水资源红线管理。确立水资源开发利用控制红线，到 2020 年和 2030 年全国农业灌溉用水量分别保持在 3720 亿立方米和 3730 亿立方米。确立用水效率控制红线，到 2020 年和 2030 年农田灌溉水有效利用系数分别达到 0.55 和 0.6 以上。推进地表水过度利用和地下水超采区综合治理，适度退减灌溉面积。

推广节水灌溉。分区域规模化推进高效节水灌溉，加快农业高效节水体系建设，到 2020 年和 2030 年，农田有效灌溉率分别达到 55%和 57%，节水灌溉率分别达到 64%和 75%。发展节水农业，加大粮食主产区、严重缺水区和生态脆弱地区的节水灌溉工程建设力度，推广渠道防渗、管道输水、喷灌、微灌等节水灌溉技术，完善灌溉用水计量设施，到 2020 年发展高效节水灌溉面积 2.88 亿亩。加强现有大中型灌区骨干工程续建配套节水改造，强化小型农田水利工程建设和大中型灌区田间工程配套，增强农业抗旱能力和综合生产能力。积极推行农艺节水保墒技术，改进耕作方式，调整种植结构，推广抗旱品种。

发展雨养农业。在半干旱、半湿润偏旱区建设农田集雨、集雨窖等设施，推广地膜覆盖技术，

开展粮草轮作、带状种植，推进种养结合。优化农作物种植结构，改良耕作制度，扩大优质耐旱高产品种植面积，严格限制高耗水农作物种植面积，鼓励种植耗水少、附加值高的农作物。在水土流失易发地区，扩大保护性耕作面积。

（四）治理环境污染，改善农业农村环境。

防治农田污染。全面加强农业面源污染防控，科学合理使用农业投入品，提高使用效率，减少农业内源性污染。普及和深化测土配方施肥，改进施肥方式，鼓励使用有机肥、生物肥料和绿肥种植，到2020年全国测土配方施肥技术推广覆盖率达到90%以上，化肥利用率提高到40%，努力实现化肥施用量零增长。推广高效、低毒、低残留农药、生物农药和先进施药机械，推进病虫害统防统治和绿色防控，到2020年全国农作物病虫害统防统治覆盖率达到40%，努力实现农药施用量零增长；京津冀、长三角、珠三角等区域提前一年完成。建设农田生态沟渠、污水净化塘等设施，净化农田排水及地表径流。综合治理地膜污染，推广加厚地膜，开展废旧地膜机械化捡拾示范推广和回收利用，加快可降解地膜研发，到2030年农业主产区农膜和农药包装废弃物实现基本回收利用。开展农产品产地环境监测与风险评估，实施重度污染耕地用途管制，建立健全全国农业环境监测体系。

综合治理养殖污染。支持规模化畜禽养殖场（小区）开展标准化改造和建设，提高畜禽粪污收集和处理机械化水平，实施雨污分流、粪污资源化利用，控制畜禽养殖污染排放。到2020年和2030年养殖废弃物综合利用率分别达到75%和90%以上，规模化养殖场畜禽粪污基本资源化利用，实现生态消纳或达标排放。在饮用水水源保护区、风景名胜区等区域划定禁养区、限养区，全面完善污染治理设施建设。2017年底前，依法关闭或搬迁禁养区内的畜禽养殖场（小区）和养殖专业户，京津冀、长三角、珠三角等区域提前一年完成。建设病死畜禽无害化处理设施，严格规范兽药、饲料添加剂生产和使用，健全兽药质量安全监管体系。严格控制近海、江河、湖泊、水库等水域的养殖容量和养殖密度，开展水产养殖池塘标准化改造和生态修复，推广高效安全复合饲料，逐步减少使用冰鲜杂鱼饵料。

改善农村环境。科学编制村庄整治规划，加快农村环境综合整治，保护饮用水水源，加强生活污水、垃圾处理，加快构建农村清洁能源体系。推进规模化畜禽养殖区和居民生活区的科学分离。禁止秸秆露天焚烧，推进秸秆全量化利用，到2030年农业主产区农作物秸秆得到全面利用。开展生态村镇、美丽乡村创建，保护和修复自然景观和田园景观，开展农户及院落风貌整治和村庄绿化美化，整乡整村推进农村河道综合治理。注重农耕文化、民俗风情的挖掘展示和传承保护，推进休闲农业持续健康发展。

（五）修复农业生态，提升生态功能。

增强林业生态功能。按照“西治、东扩、北休、南提”的思路，加快西部防沙治沙步伐，扩展

东部林业发展的空间和内涵，开展北方天然林休养生息，提高南方林业质量和效益，全面提升林业综合生产能力和生态功能，到2020年森林覆盖率达到23%以上。加强天然林资源保护特别是公益林建设和后备森林资源培育。建立比较完善的平原农田防护林体系，到2020年和2030年全国农田林网控制率分别达到90%和95%以上。

保护草原生态。全面落实草原生态保护补助奖励机制，推进退牧还草、京津风沙源治理和草原防灾减灾。坚持基本草原保护制度，开展禁牧休牧、划区轮牧，推进草原改良和人工种草，促进草畜平衡，推动牧区草原畜牧业由传统的游牧向现代畜牧业转变。加快农牧交错带已垦草原治理，恢复草地生态。强化草原自然保护区建设。合理利用南方草地，保护和恢复南方高山草甸生态。到2020年和2030年全国草原综合植被盖度分别达到56%和60%。

恢复水生生态系统。采取流域内节水、适度引水和调水、利用再生水等措施，增加重要湿地和河湖生态水量，实现河湖生态修复与综合治理。加强水生生物自然保护区和水产种质资源保护区建设，继续实施增殖放流，推进水产养殖生态系统修复，到2020年全国水产健康养殖面积占水产养殖面积的65%，到2030年达到90%。加大海洋渔业生态保护力度，严格控制捕捞强度，继续实施海洋捕捞渔船减船转产，更新淘汰高耗能渔船。加强自然海岸线保护，适度开发利用沿海滩涂，重要渔业海域禁止实施围填海，积极开展以人工鱼礁建设为载体的海洋牧场建设。严格实施海洋捕捞准用渔具和过度渔具最小网目尺寸制度。

保护生物多样性。加强畜禽遗传资源和农业野生植物资源保护，加大野生动植物自然保护区建设力度，开展濒危动植物物种专项救护，完善野生动植物资源监测预警体系，遏制生物多样性减退速度。建立农业外来入侵生物监测预警体系、风险性分析和远程诊断系统，建设综合防治和利用示范基地，严格防范外来物种入侵。构建国家边境动植物检验检疫安全屏障，有效防范动植物疫病。

四、区域布局

针对各地农业可持续发展面临的问题，综合考虑各地农业资源承载力、环境容量、生态类型和发展基础等因素，将全国划分为优化发展区、适度发展区和保护发展区。按照因地制宜、梯次推进、分类施策的原则，确定不同区域的农业可持续发展方向和重点。

（一）优化发展区。

包括东北区、黄淮海区、长江中下游区和华南区，是我国大宗农产品主产区，农业生产条件好、潜力大，但也存在水土资源过度消耗、环境污染、农业投入品过量使用、资源循环利用程度不高等问题。要坚持生产优先、兼顾生态、种养结合，在确保粮食等主要农产品综合生产能力稳步提高的前提下，保护好农业资源和生态环境，实现生产稳定发展、资源永续利用、生态环境友好。

——东北区。以保护黑土地、综合利用水资源、推进农牧结合为重点，建设资源永续利用、种养产业融合、生态系统良性循环的现代粮畜产品生产基地。在典型黑土带，综合治理水土流失，实施保护性耕作，增施有机肥，推行粮豆轮作。到2020年，适宜地区深耕深松全覆盖，土壤有机质恢复提升，土壤保水保肥能力显著提高。在三江平原等水稻主产区，控制水田面积，限制地下水开采，改井灌为渠灌，到2020年渠灌比重提高到50%，到2030年实现以渠灌为主。在农牧交错地带，积极推广农牧结合、粮草兼顾、生态循环的种养模式，种植青贮玉米和苜蓿，大力发展优质高产奶业和肉牛产业。推动适度规模化畜禽养殖，加大动物疫病区域化管理力度，推进“免疫无疫区”建设。在大小兴安岭等地区，加大森林草原保护建设力度，发挥其生态安全屏障作用，保护和改善农田生态系统。

——黄淮海区。以治理地下水超采、控肥控药和废弃物资源化利用为重点，构建与资源环境承载力相适应、粮食和“菜篮子”产品稳定发展的现代农业生产体系。在华北地下水严重超采区，因地制宜调整种植结构，适度压减高度依赖灌溉的作物种植；大力发展水肥一体化等高效节水灌溉，实行灌溉定额制度，加强灌溉用水水质管理，推行农艺节水和深耕深松、保护性耕作，到2020年地下水超采问题得到有效缓解。在淮河流域等面源污染较重地区，大力推广配方施肥、绿色防控技术，推行秸秆肥料化、饲料化利用；调整优化畜禽养殖布局，稳定生猪、肉禽和蛋禽生产规模，加强畜禽粪污处理设施建设，提高循环利用水平。在沿黄滩区因地制宜发展水产健康养殖。全面加强区域高标准农田建设，改造中低产田和盐碱地，配套完善农田林网。

——长江中下游区。以治理农业面源污染和耕地重金属污染为重点，建立水稻、生猪、水产健康安全生产模式，确保农产品质量，巩固农产品主产区供给地位，改善农业农村环境。科学施用化肥农药，通过建设拦截坝、种植绿肥等措施，减少化肥、农药对农田和水域的污染；推进畜禽养殖适度规模化，在人口密集区域适当减少生猪养殖规模，加快畜禽粪污资源化利用和无害化处理，推进农村垃圾和污水治理。加强渔业资源保护，大力发展滤食性、草食性净水鱼类和名优水产品生产，加大标准化池塘改造，推广水产健康养殖，积极开展增殖放流，发展稻田养鱼。严控工矿业污染排放，从源头上控制水体污染，确保农业用水水质。加强耕地重金属污染治理，增施有机肥，实施秸秆还田，施用钝化剂，建立缓冲带，优化种植结构，减轻重金属污染对农业生产的影响。到2020年，污染治理区食用农产品达标生产，农业面源污染扩大的趋势得到有效遏制。

——华南区。以减量施肥用药、红壤改良、水土流失治理为重点，发展生态农业、特色农业和高效农业，构建优质安全的热带亚热带农产品生产体系。大力开展专业化统防统治和绿色防控，推进化肥农药减量施用，治理水土流失，加大红壤改良力度，建设生态绿色的热带水果、冬季瓜菜生产基地。恢复林草植被，发展水源涵养林、用材林和经济林，减少地表径流，防止土壤侵蚀；改良山地草场，加快发展地方特色畜禽养殖。加强天然渔业资源养护、水产原种保护和良种培育，扩大增殖放流规模，推广水产健康养殖。到2020年，农业资源高效利用，生态农业建设取得实质性进展。

（二）适度发展区。

包括西北及长城沿线区、西南区，农业生产特色鲜明，但生态脆弱，水土配置错位，资源性和工程性缺水严重，资源环境承载力有限，农业基础设施相对薄弱。要坚持保护与发展并重，立足资源环境禀赋，发挥优势、扬长避短，适度挖掘潜力、集约节约、有序利用，提高资源利用率。

——西北及长城沿线区。以水资源高效利用、草畜平衡为核心，突出生态屏障、特色产区、稳农增收三大功能，大力发展旱作节水农业、草食畜牧业、循环农业和生态农业，加强中低产田改造和盐碱地治理，实现生产、生活、生态互利共赢。在雨养农业区，实施压夏扩秋，调减小麦种植面积，提高小麦单产，扩大玉米、马铃薯和牧草种植面积，推广地膜覆盖等旱作农业技术，建立农膜回收利用机制，逐步实现基本回收利用。修建防护林带，增强水源涵养功能。在绿洲农业区，大力发展高效节水灌溉，实施续建配套与节水改造，完善田间灌排渠系，增加节水灌溉面积，到2020年实现节水灌溉全覆盖，并在严重缺水地区实行退地减水，严格控制地下水开采。在农牧交错区，推进粮草兼顾型农业结构调整，通过坡耕地退耕还草、粮草轮作、种植结构调整、已垦草原恢复等形式，挖掘饲草料生产潜力，推进草食畜牧业发展。在草原牧区，继续实施退牧还草工程，保护天然草原，实行划区轮牧、禁牧、舍饲圈养，控制草原鼠虫害，恢复草原生态。

——西南区。突出小流域综合治理、草地资源开发利用和解决工程性缺水，在生态保护中发展特色农业，实现生态效益和经济效益相统一。通过修筑梯田、客土改良、建设集雨池，防止水土流失，推进石漠化综合治理，到2020年治理石漠化面积40%以上。加强林草植被的保护和建设，发展水土保持林、水源涵养林和经济林，开展退耕还林还草，鼓励人工种草，合理开发利用草地资源，发展生态畜牧业。严格保护平坝水田，稳定水稻、玉米面积，扩大马铃薯种植，发展高山夏秋冷凉特色农作物生产。

（三）保护发展区。

包括青藏区和海洋渔业区，在生态保护与建设方面具有特殊重要的战略地位。青藏区是我国大江大河的发源地和重要的生态安全屏障，高原特色农业资源丰富，但生态十分脆弱。海洋渔业区发展较快，也存在着渔业资源衰退、污染突出的问题。要坚持保护优先、限制开发，适度发展生态产业和特色产业，让草原、海洋等资源得到休养生息，促进生态系统良性循环。

——青藏区。突出三江源头自然保护区和三江并流区的生态保护，实现草原生态整体好转，构建稳固的国家生态安全屏障。保护基本口粮田，稳定青稞等高原特色粮油作物种植面积，确保区域口粮安全，适度发展马铃薯、油菜、设施蔬菜等产品生产。继续实施退牧还草工程和草原生态保护补助奖励机制，保护天然草场，积极推行舍饲半舍饲养殖，以草定畜，实现草畜平衡，有效治理鼠

虫害、毒草，遏制草原退化趋势。适度发展牦牛、绒山羊、藏系绵羊为主的高原生态畜牧业，加强动物防疫体系建设，保护高原特有鱼类。

——海洋渔业区。严格控制海洋渔业捕捞强度，限制海洋捕捞机动渔船数量和功率，加强禁渔期监管。稳定海水养殖面积，改善近海水域生态质量，大力开展水生生物资源增殖和环境修复，提升渔业发展水平。积极发展海洋牧场，保护海洋渔业生态。到2020年，海洋捕捞机动渔船数量和总功率明显下降。

五、重大工程

围绕重点建设任务，以最急需、最关键、最薄弱的环节和领域为重点，统筹安排中央预算内投资和财政资金，调整盘活财政支农存量资金，安排增量资金，积极引导带动地方和社会投入，组织实施一批重大工程，全面夯实农业可持续发展的物质基础。

（一）水土资源保护工程。

高标准农田建设项目。以粮食主产区、非主产区产粮大县为重点，兼顾棉花、油料、糖料等重要农产品优势产区，开展土地平整，建设田间灌排沟渠及机井、节水灌溉、小型集雨蓄水、积肥设施等基础设施，修建农田道路、农田防护林、输配电设施，推广应用先进适用耕作技术。

耕地质量保护与提升项目。在全国范围内分区开展土壤改良、地力培肥和养分平衡，防止耕地退化，提高耕地基础地力和产出能力。在东北区开展黑土地保护，实施深耕深松、秸秆还田、培肥地力，配套有机肥堆沤场，推广粮豆轮作；防治水土流失，实施改垄、修建等高地埂植物带、推进等高种植和建设防护林带等措施。在黄淮海区开展秸秆还田、深耕深松、砂礓黑土改良、水肥一体化、种植结构调整和土壤盐渍化治理。在长江中下游区及华南区开展绿肥种植、增施有机肥、秸秆还田、冬耕翻土晒田、施用石灰深耕改土等。开展建设占用耕地的耕作层剥离试点，剥离的耕作层重点用于土地开发复垦、中低产田改造等。

耕地重金属污染治理项目。在南方水稻产区等重金属污染突出区域，改造现有灌溉沟渠，修建植物隔离带或人工湿地缓冲带，减低灌溉水源中重金属含量；在轻中度污染区实施以农艺技术为主的修复治理，改种低积累水稻、玉米等粮食作物和经济作物，在重度污染区改种非食用作物或高富集树种；完善土壤改良配套设施，建设有机肥、钝化剂等野外配制场所，配备重度污染区农作物秸秆综合利用设施设备。

水土保持与坡耕地改造项目。以小流域为单元，以水源保护为中心，配套修建塘坝窖池，配合实施沟道整治和小型蓄水保土工程，加强生态清洁小流域建设。在水土流失严重、人口密度大、坡

耕地集中地区，尤其是关中盆地、四川盆地以及南方部分地区，建设坡改梯及其配套工程。

高效节水项目。加强大中型灌区续建配套节水改造建设，改善灌溉条件。在西北地区改造升级现有滴灌设施，新建一批玉米、林果等喷灌、滴灌设施，推广全膜双垄沟播等旱作节水技术。在东北地区西部推行滴灌等高效节水灌溉，水稻区推广控制灌溉等节水措施。在黄淮海区重点发展井灌区管道输水灌溉，推广喷灌、微灌、集雨节灌和水肥一体化技术。在南方地区发展管道输水灌溉，加快水稻节水防污型灌区建设。

地表水过度开发和地下水超采区治理项目。在地表水源有保障、基础条件较好地区积极发展水肥一体化等高效节水灌溉。在地表水和地下水资源过度开发地区，退减灌溉面积，调整种植结构，减少高耗水作物种植面积，进一步加大节水力度，实施地下水开采井封填、地表水取水口调整处置和用水监测、监控措施。在具备条件的地区，可适度采取地表水替代地下水灌溉。

农业资源监测项目。充分利用现有资源，建设和完善遥感、固定观测和移动监测等一体化的农业资源监测体系，建立耕地质量和土壤墒情、重金属污染、农业面源污染、土壤环境监测网点，建立土壤样品库、信息中心和耕地质量数据平台，健全农业灌溉用水、地表水和地下水监测监管体系，建设农业资源环境大数据中心，推动农业资源数据共建共享。

（二）农业农村环境治理工程。

畜禽粪污综合治理项目。在污染严重的规模化生猪、奶牛、肉牛养殖场和养殖密集区，按照干湿分离、雨污分流、种养结合的思路，建设一批畜禽粪污原地收集储存转运、固体粪便集中堆肥或资源化利用、污水高效生物处理等设施 and 有机肥加工厂。在畜禽养殖优势省区，以县为单位建设一批规模化畜禽养殖场废弃物处理与资源化利用示范点、养殖密集区畜禽粪污处理和有机肥生产设施。

化肥农药氮磷控源治理项目。在典型流域，推广测土配方施肥技术，增施有机肥，推广高效肥和化肥深施、种肥同播等技术；实施平缓型农田氮磷净化，开展沟渠整理，清挖淤泥，加固边坡，合理配置水生植物群落，配置格栅和透水坝；实施坡耕地氮磷拦截再利用，建设坡耕地生物拦截带和径流集蓄再利用设施。实施农药减量控害，推进病虫害专业化统防统治和绿色防控，推广高效低毒农药和高效植保机械。

农膜和农药包装物回收利用项目。在农膜覆盖量大、残膜问题突出的地区，加快推广使用加厚地膜和可降解农膜，集成示范推广农田残膜捡拾、回收相关技术，建设废旧地膜回收网点和再利用加工厂，建设一批农田残膜回收与再利用示范县。在农药用量大的农产品优势区，建设一批农药包装废弃物回收站和无害化处理站，建立农药包装废弃物处置和危害管理平台。

秸秆综合利用项目。实施秸秆机械还田、青黄贮饲料化利用，实施秸秆气化集中供气、供电和秸秆固化成型燃料供热、材料化致密成型等项目。配置秸秆还田深翻、秸秆粉碎、捡拾、打包等机械，建立健全秸秆收储运体系。

农村环境综合整治项目。采取连片整治的推进方式，综合治理农村环境，建立村庄保洁制度，建设生活污水、垃圾、粪便等处理和利用设施设备，保护农村饮用水水源地。实施沼气集中供气，推进农村省柴节煤炉灶炕升级换代，推广清洁炉灶、可再生能源和产品。

（三）农业生态保护修复工程。

新一轮退耕还林还草项目。在符合条件的 25 度以上坡耕地、严重沙化耕地和重要水源地 15-25 度坡耕地，实施新一轮退耕还林还草，在农民自愿的前提下植树种草。按照适地适树的原则，积极发展木本粮油。

草原保护与建设项目。继续实施天然草原退牧还草、京津风沙源草地治理、三江源生态保护与建设等工程，开展草原自然保护区建设和南方草地综合治理，建设草原灾害监测预警、防灾物资保障及指挥体系等基础设施。到 2020 年，改良草原 9 亿亩，人工种草 4.5 亿亩。在农牧交错带开展已垦草原治理，平整弃耕地，建设旱作优质饲草基地，恢复草原植被。开展防沙治沙建设，保护现有植被，合理调配生态用水，固定流动和半流动沙丘。

石漠化治理项目。在西南地区，重点开展封山育林育草、人工造林和草地建设，建设和改造坡耕地，配套相应水利水保设施。在石漠化严重地区，开展农村能源建设和易地扶贫搬迁，控制人为因素产生新的石漠化现象。

湿地保护项目。继续强化湿地保护与管理，建设国际重要湿地、国家重要湿地、湿地自然保护区、湿地公园以及湿地多用途管理区。通过退耕还湿、湿地植被恢复、栖息地修复、生态补水等措施，对已垦湿地以及周边退化湿地进行治理。

水域生态修复项目。在淡水渔业区，推进水产养殖污染减排，升级改造养殖池塘，改扩建工厂化循环水养殖设施，对湖泊水库的规模化网箱养殖配备环保网箱、养殖废水废物收集处理设施。在海洋渔业区，配置海洋渔业资源调查船，建设人工鱼礁、海藻场、海草床等基础设施，发展深水网箱养殖。继续实施渔业转产转业及渔船更新改造项目，加大减船转产力度。在水源涵养区，综合运用截污治污、河湖清淤、生物控制等，整治生态河道和农村沟塘，改造渠化河道，推进水生态修复。开展水生生物资源环境调查监测和增殖放流。

农业生物资源保护项目。建设一批农业野生植物原生境保护区、国家级畜禽种质资源保护区、

水产种质资源保护区、水生生物自然保护区和外来入侵物种综合防控区，建立农业野生生物资源监测预警中心、基因资源鉴定评价中心和外来入侵物种监测网点，强化农业野生生物资源保护。

（四）试验示范工程。

农业可持续发展试验示范区建设项目。选择不同农业发展基础、资源禀赋、环境承载能力的区域，建设东北黑土地保护、西北旱作区农牧业可持续发展、黄淮海地下水超采综合治理、长江中下游耕地重金属污染综合治理、西南华南石漠化治理、西北农牧交错带草食畜牧业发展、青藏高原草地生态畜牧业发展、水产养殖区渔业资源生态修复、畜禽污染治理、农业废弃物循环利用等 10 个类型的农业可持续发展试验示范区。加强相关农业园区之间的衔接，优先在具备条件的国家现代农业示范区、国家农业科技园区内开展农业可持续发展试验示范工作。通过集成示范农业资源高效利用、环境综合治理、生态有效保护等领域先进适用技术，探索适合不同区域的农业可持续发展管理与运行机制，形成可复制、可推广的农业可持续发展典型模式，打造可持续发展农业的样板。

六、保障措施

（一）强化法律法规。

完善相关法律法规和标准。研究制修订土壤污染防治法以及耕地质量保护、黑土地保护、农药管理、肥料管理、基本草原保护、农业环境监测、农田废旧地膜综合治理、农产品产地安全管理、农业野生植物保护等法规规章，强化法制保障。完善农业和农村节能减排法规体系，健全农业各产业节能规范、节能减排标准体系。制修订耕地质量、土壤环境质量、农用地膜、饲料添加剂重金属含量等标准，为生态环境保护与建设提供依据。

加大执法与监督力度。健全执法队伍，整合执法力量，改善执法条件。落实农业资源保护、环境治理和生态保护等各类法律法规，加强跨行政区资源环境合作执法和部门联动执法，依法严惩农业资源环境违法行为。开展相关法律法规执行效果的监测与督察，健全重大环境事件和污染事故责任追究制度及损害赔偿制度。

（二）完善扶持政策。

加大投入力度。健全农业可持续发展投入保障体系，推动投资方向由生产领域向生产与生态并重转变，投资重点向保障国家粮食安全和主要农产品供给、推进农业可持续发展倾斜。充分发挥市场配置资源的决定性作用，鼓励引导金融资本、社会资本投向农业资源利用、环境治理和生态保护等领域，构建多元化投入机制。完善财政等激励政策，落实税收政策，推行第三方运行管理、政府购买服务、成立农村环保合作社等方式，引导各方力量投向农村资源环境保护领域。将农业环境问

题治理列入利用外资、发行企业债券的重点领域，扩大资金来源渠道。切实提高资金管理和使用效益，健全完善监督检查、绩效评价和问责机制。

健全完善扶持政策。继续实施并健全完善草原生态保护补助奖励、测土配方施肥、耕地质量保护与提升、农作物病虫害专业化统防统治和绿色防控、农机具购置补贴、动物疫病防控、病死畜禽无害化处理补助、农产品产地初加工补助等政策。研究实施精准补贴等措施，推进农业水价综合改革。建立健全农业资源生态修复保护政策。支持优化粮饲种植结构，开展青贮玉米和苜蓿种植、粮豆粮草轮作；支持秸秆还田、深耕深松、生物炭改良土壤、积造施用有机肥、种植绿肥；支持推广使用高标准农膜，开展农膜和农药包装废弃物回收再利用。继续开展渔业增殖放流，落实好公益林补偿政策，完善森林、湿地、水土保持等生态补偿制度。建立健全江河源头区、重要水源地、重要水生态修复治理区和蓄滞洪区生态补偿机制。完善优质安全农产品认证和农产品质量安全检验制度，推进农产品质量安全信息追溯平台建设。

（三）强化科技和人才支撑。

加强科技体制机制创新。加强农业可持续发展的科技工作，在种业创新、耕地地力提升、化学肥料农药减施、高效节水、农田生态、农业废弃物资源化利用、环境治理、气候变化、草原生态保护、渔业水域生态环境修复等方面推动协同攻关，组织实施好相关重大科技项目和重大工程。创新农业科研组织方式，建立全国农业科技协同创新联盟，依托国家农业科技园区及其联盟，进一步整合科研院所、高校、企业的资源和力量。健全农业科技创新的绩效评价和激励机制。充分利用市场机制，吸引社会资本、资源参与农业可持续发展科技创新。

促进成果转化。建立科技成果转化交易平台，按照利益共享、风险共担的原则，积极探索“项目+基地+企业”、“科研院所+高校+生产单位+龙头企业”等现代农业技术集成与示范转化模式。进一步加大基层农技推广体系改革与建设力度。创新科技成果评价机制，按照规定对于在农业可持续发展领域有突出贡献的技术人才给予奖励。

强化人才培养。依托农业科研、推广项目和人才培训工程，加强资源环境保护领域农业科技人才队伍建设。充分利用农业高等教育、农民职业教育等培训渠道，培养农村环境监测、生态修复等方面的技能型人才。在新型职业农民培育及农村实用人才带头人示范培训中，强化农业可持续发展的理念和实用技术培训，为农业可持续发展提供坚实的人才保障。

加强国际技术交流与合作。借助多双边和区域合作机制，加强国内农业资源环境与生态等方面的农业科技交流合作，加大国外先进环境治理技术的引进、消化、吸收和再创新力度。

（四）深化改革创新。

推进农业适度规模经营。坚持和完善农村基本经营制度，坚持农民家庭经营主体地位，引导土地经营权规范有序流转，支持种养大户、家庭农场、农民合作社、产业化龙头企业等新型经营主体发展，推进多种形式适度规模经营。现阶段，对土地经营规模相当于当地户均承包地面积 10-15 倍，务农收入相当于当地二、三产业务工收入的给予重点支持。积极稳妥地推进农村土地制度改革，允许农民以土地经营权入股发展农业产业化经营。

健全市场化资源配置机制。建立健全农业资源有偿使用和生态补偿机制。推进农业水价改革，制定水权转让、交易制度，建立合理的农业水价形成机制，推行阶梯水价，引导节约用水。建立农业碳汇交易制度，促进低碳发展。培育从事农业废弃物资源化利用和农业环境污染治理的专业化企业和组织，探索建立第三方治理模式，实现市场化有偿服务。

树立节能减排理念。引导全社会树立勤俭节约、保护生态环境的观念，改变不合理的消费和生活方式。发展低碳经济，践行科学发展。加大宣传力度，倡导科学健康的膳食结构，减少食物浪费。鼓励企业和农户增强节能减排意识，按照减量化和资源化的要求，降低能源消耗，减少污染排放，充分利用农业废弃物，自觉履行绿色发展、建设节约型社会的责任。

建立社会监督机制。发挥新闻媒体的宣传和监督作用，保障对农业生态环境的知情权、参与权和监督权，广泛动员公众、非政府组织参与保护与监督。逐步推行农业生态环境公告制度，健全农业环境污染举报制度，广泛接受社会公众的监督。

（五）用好国际市场和资源。

合理利用国际市场。依据国内资源环境承载力、生产潜能和农产品需求，确定合理的自给率目标和农产品进口优先序，合理安排进口品种和数量，把握好进口节奏，保持国内市场稳定，缓解国内资源环境压力。加强进口农产品检验检疫和质量监督管理，完善农业产业损害风险评估机制，积极参与国际与区域农业政策以及农业国际标准制定。

提升对外开放质量。引导企业投资境外农业，提高国际影响力。培育具有国际竞争力的粮棉油等大型企业，支持到境外特别是与周边国家开展互利共赢的农业生产和贸易合作，完善相关政策支持体系。

（六）加强组织领导。

建立部门协调机制。建立由有关部门参加的农业可持续发展部门协调机制，加强组织领导和沟通协调，明确工作职责和任务分工，形成部门合力。省级人民政府要围绕规划目标任务，统筹谋划，

强化配合，抓紧制定地方农业可持续发展规划，积极推动重大政策和重点工程项目的实施，确保规划落到实处。

完善政绩考核评价体系。创建农业可持续发展的评价指标体系，将耕地红线、资源利用与节约、环境治理、生态保护纳入地方各级政府绩效考核范围。对领导干部实行自然资源资产离任审计，建立生态破坏和环境污染责任终身追究制度和目标责任制，为农业可持续发展提供保障。

二、经济观察

1、1-4 月份全国规模以上工业企业利润总额同比下降 1.3%

1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 17341.3 亿元，同比下降 1.3%，降幅比 1-3 月份收窄 1.4 个百分点。

4 月份，规模以上工业企业实现利润总额 4795 亿元，同比增长 2.6%，而 3 月份同比下降 0.4%。

1-4 月份，在规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 3525.3 亿元，同比下降 24.7%；集体企业实现利润总额 144.2 亿元，下降 1.5%；股份制企业实现利润总额 11149.4 亿元，下降 3.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4484.4 亿元，增长 6.4%；私营企业实现利润总额 6105.4 亿元，增长 6.1%。

1-4 月份，采矿业实现利润总额 864.6 亿元，同比下降 60.7%；制造业实现利润总额 14822.1 亿元，增长 6.2%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1654.6 亿元，增长 17.3%。

1-4 月份，在 41 个工业大类行业中，30 个行业利润总额同比增长，10 个行业下降，1 个行业由同期盈利转为亏损。主要行业利润增长情况：农副食品加工业利润总额同比增长 9.7%，纺织业增长 6.6%，化学原料和化学制品制造业增长 10.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长 32.4%，电气机械和器材制造业增长 5.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 23.3%，电力、热力生产和供应业增长 17.5%，煤炭开采和洗选业下降 61.6%，石油和天然气开采业下降 71.7%，石油加工、炼焦和核燃料加工业下降 99.9%，非金属矿物制品业下降 4.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 2.6%，通用设备制造业下降 1.1%，专用设备制造业下降 0.9%，汽车制造业下降 0.5%。

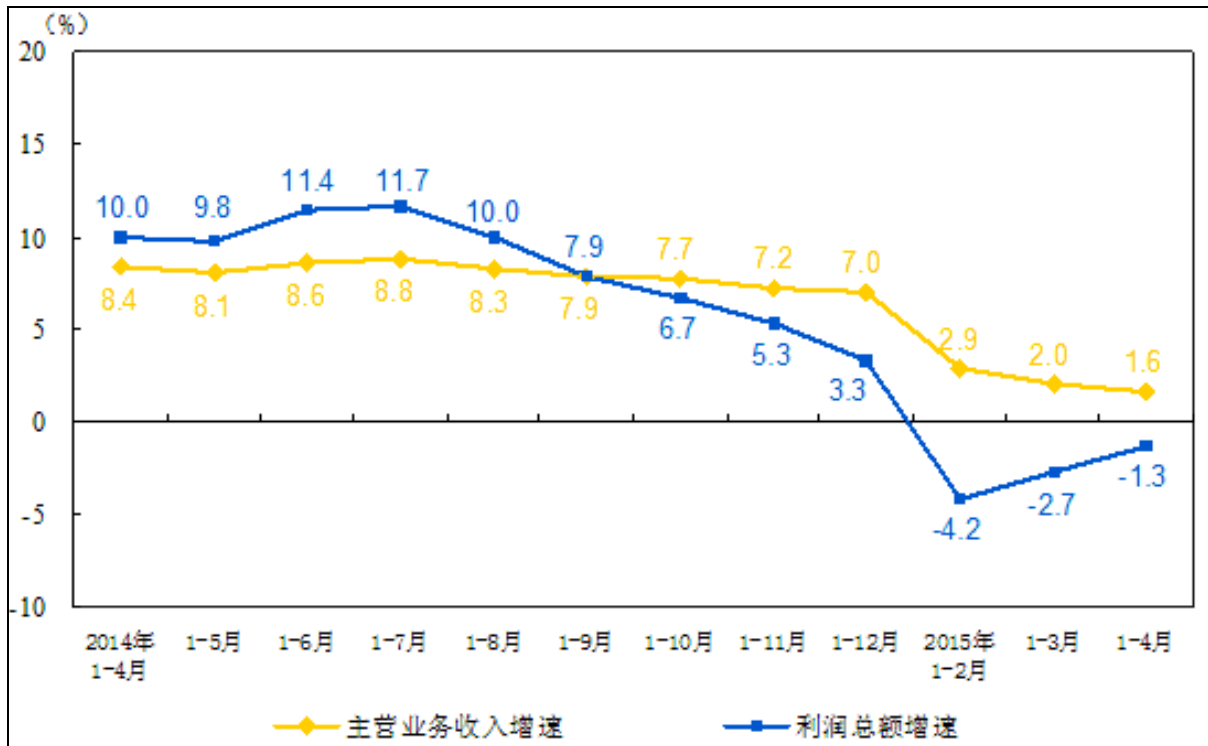
1-4 月份，规模以上工业企业实现主营业务收入 329227.9 亿元，同比增长 1.6%；发生主营业务成本 282801 亿元，增长 1.7%。

4 月末，规模以上工业企业资产总计 923307.7 亿元，同比增长 7.9%；负债合计 528664.6 亿元，增长 6%；所有者权益合计 394643.1 亿元，增长 10.7%。

4 月末，规模以上工业企业应收账款 103425.1 亿元，同比增长 8.6%；产成品存货 37160.5 亿元，增长 7%。

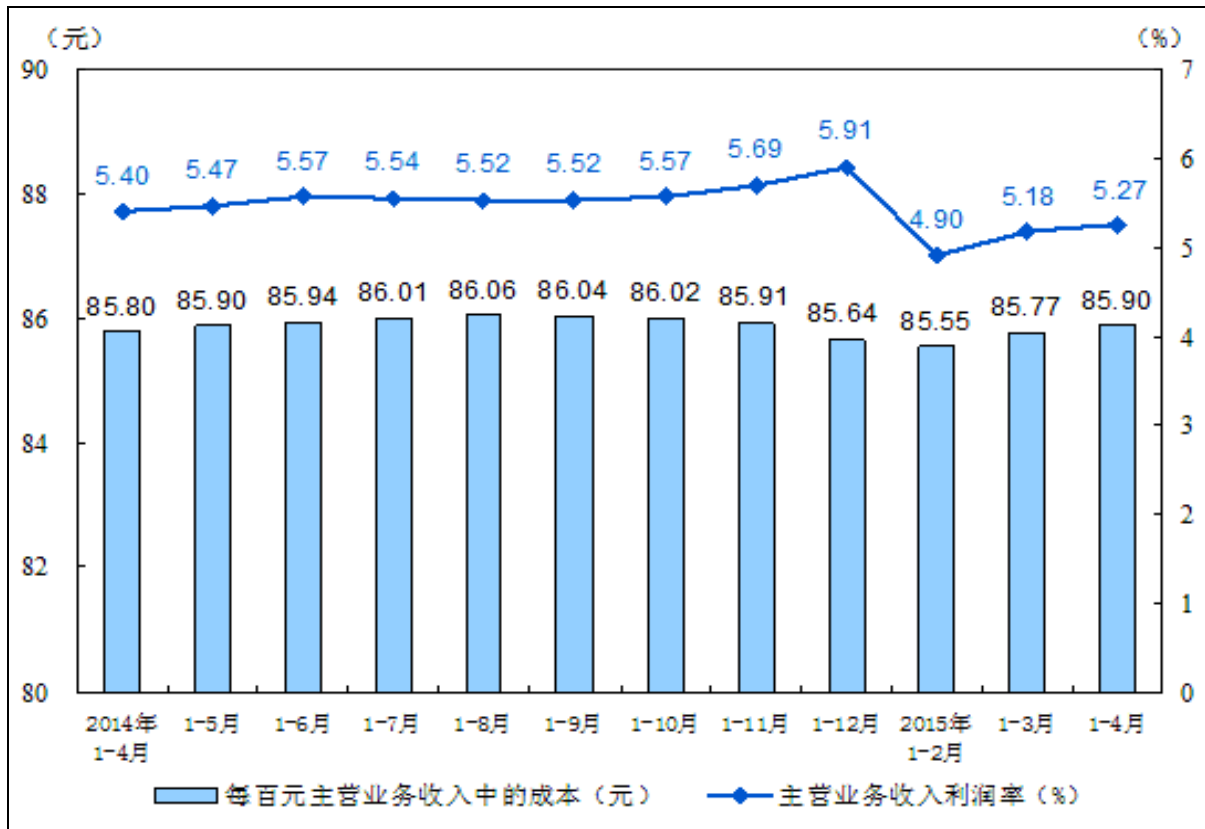
1-4 月份，规模以上工业企业主营业务收入利润率为 5.27%，每百元主营业务收入中的成本为 85.9 元，每百元资产实现的主营业务收入为 108.1 元，人均主营业务收入为 107.8 万元，产成品存货周转天数为 15.4 天，应收账款平均回收期为 37.1 天。4 月末，资产负债率为 57.3%。

图表 1 各月累计主营业务收入与利润总额同比增速



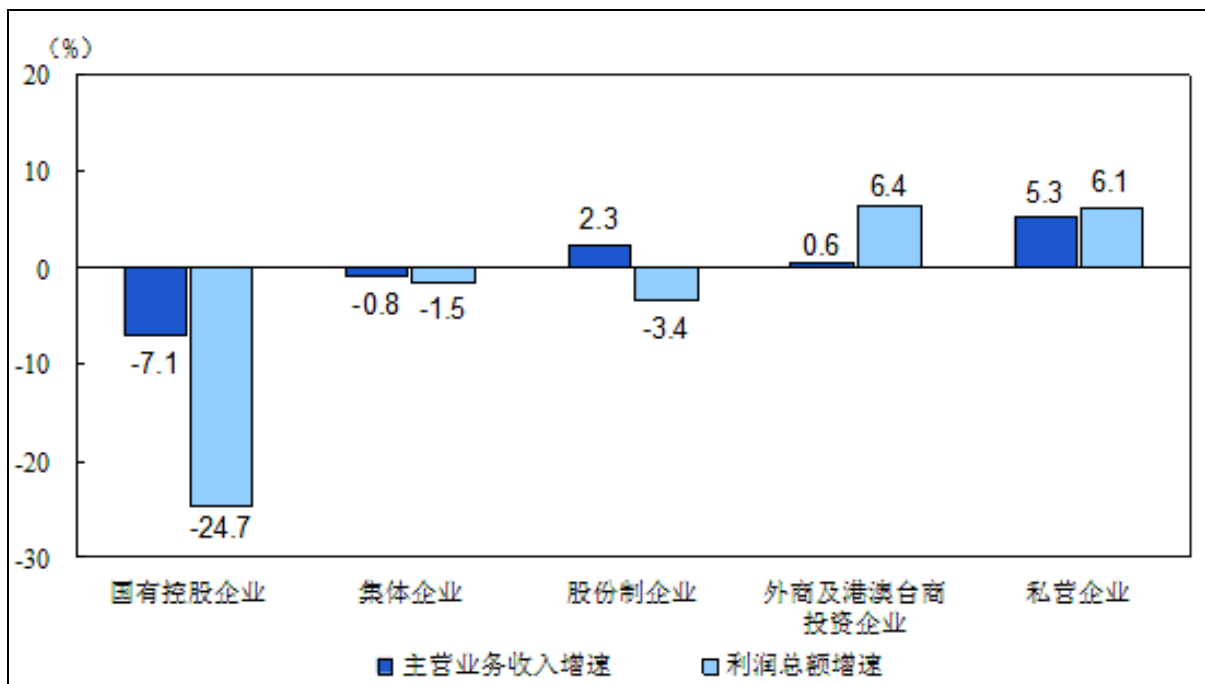
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 2 各月累计利润率与每百元主营业务收入中的成本



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 2015年 1-4 月份分经济类型主营业务收入与利润总额同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 4 2015 年 1-4 月份规模以上工业企业主要财务指标

分 组	主营业务收入		利润总额	
	1-4月 (亿元)	同比增长 (%)	1-4月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	329227.9	1.6	17341.3	-1.3
其中：采矿业	16547.4	-15.9	864.6	-60.7
制造业	292329.1	2.7	14822.1	6.2
电力、热力、燃气及水生产和供应业	20351.4	1.9	1654.6	17.3
其中：国有控股企业	74439.3	-7.1	3525.3	-24.7
其中：集体企业	2228.9	-0.8	144.2	-1.5
股份制企业	222898.9	2.3	11149.4	-3.4
外商及港澳台商投资企业	77923.8	0.6	4484.4	6.4
其中：私营企业	111235.2	5.3	6105.4	6.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 5 2015 年 1-4 月份规模以上工业企业经济效益

分 组	主营业务收入利 润率 (%)	每百元主营业务收 入中的成本 (元)	每百元资产 实现的主营 业务收入 (元)	人均主营 业务收入 (万元/人)	资产负债率 (%)	产成品存货周 转天数 (天)	应收账款平均 回收期 (天)
总计	5.27	85.90	108.1	107.8	57.3	15.4	37.1
其中：采矿业	5.22	81.92	54.3	70.0	59.7	15.1	39.8
制造业	5.07	86.03	126.5	108.1	56.2	16.5	38.0
电力、热力、燃气及水生产和供应业	8.13	87.20	47.2	181.8	61.3	0.6	21.5
其中：国有控股企业	4.74	82.26	61.6	133.4	61.3	18.0	39.3
其中：集体企业	6.47	85.42	137.7	94.6	61.6	13.7	27.2
股份制企业	5.00	86.15	107.4	108.8	58.4	16.1	34.2
外商及港澳台商投资企业	5.75	85.80	120.4	100.5	55.2	15.6	51.1
其中：私营企业	5.49	87.59	172.3	104.0	53.1	12.6	26.8

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 2015 年 1-4 月份规模以上工业企业主要财务指标

行业	主营业务收入		利润总额	
	1-4 月 (亿元)	同比增长 (%)	1-4 月 (亿元)	同比增长 (%)
总计	329227.9	1.6	17341.3	-1.3
煤炭开采和洗选业	8167.1	-13.0	154.1	-61.6
石油和天然气开采业	2535.5	-34.0	370.7	-71.7
黑色金属矿采选业	2131.6	-20.9	110.3	-49.6
有色金属矿采选业	1747.8	-1.2	129.5	-21.8
非金属矿采选业	1532.3	4.9	103.9	3.9
开采辅助活动	427.5	-17.2	-4.4	-177.2
其他采矿业	5.6	9.8	0.5	25.0
农副食品加工业	18880.7	3.4	834.0	9.7
食品制造业	6520.0	7.3	531.5	12.6
酒、饮料和精制茶制造业	5310.7	6.1	556.5	13.9
烟草制品业	3511.5	4.7	522.2	1.3
纺织业	11536.0	5.1	552.0	6.6
纺织服装、服饰业	6284.5	7.2	347.9	8.1
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	4179.6	6.1	244.8	1.9
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	3873.9	6.8	219.3	5.7
家具制造业	2238.9	8.6	124.9	19.0
造纸和纸制品业	4211.0	3.1	195.1	7.3
印刷和记录媒介复制业	2030.1	7.7	137.1	1.5
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	4450.1	7.8	222.5	15.7
石油加工、炼焦和核燃料加工业	10808.2	-17.8	0.1	-99.9
化学原料和化学制品制造业	25232.2	3.1	1203.5	10.5
医药制造业	7453.3	9.4	736.8	11.9
化学纤维制造业	2183.3	2.1	84.3	54.4
橡胶和塑料制品业	9112.0	4.4	508.0	4.6
非金属矿物制品业	16496.9	4.3	956.0	-4.4
黑色金属冶炼和压延加工业	21248.5	-9.8	264.6	-2.6

有色金属冶炼和压延加工业	14966.9	1.9	349.7	32.4
金属制品业	10635.3	7.1	530.7	11.4
通用设备制造业	13708.7	1.7	803.8	-1.1
专用设备制造业	10309.6	2.3	570.8	-0.9
汽车制造业	21851.8	4.5	1845.0	-0.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	4644.5	11.4	251.9	14.2
电气机械和器材制造业	19832.6	5.2	1016.4	5.7
计算机、通信和其他电子设备制造业	26423.4	8.5	965.7	23.3
仪器仪表制造业	2445.7	8.3	161.5	2.6
其他制造业	691.7	6.6	38.4	13.6
废弃资源综合利用业	1041.3	1.2	38.1	48.8
金属制品、机械和设备修理业	216.0	-5.0	8.7	10.1
电力、热力生产和供应业	17944.7	0.6	1491.2	17.5
燃气生产和供应业	1878.2	14.5	135.8	8.8
水的生产和供应业	528.5	7.6	27.5	63.7

注明：分行业

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、4月银行业金融机构总资产同比增 11.9%

银监会 25 日披露，截至 4 月末，银行业金融机构总资产 176.17 万亿元，同比增长 11.9%；总负债 163.07 万亿元，同比增长 11.3%。业内人士表示，银行业金融机构资产、负债增速延续 2014 年以来下降态势，这与金融机构主动放慢扩张步伐、降低杠杆不无关系。

截至 4 月末，商业银行总资产 138.13 万亿元，同比增长 13.2%；总负债 127.75 万亿元，同比增长 12.6%。大型商业银行总资产 70.49 万亿元，同比增长 8.8%；总负债 64.82 万亿元，同比增长 8%。股份制商业银行总资产 33.16 万亿元，同比增长 14.8%；总负债 31.10 万亿元，同比增长 14.5%。城市商业银行总资产 19.21 万亿元，同比增长 19.5%；总负债 17.88 万亿元，同比增长 19.3%。农村金融机构总资产 23.66 万亿元，同比增长 14.7%；总负债 21.96 万亿元，同比增长 14.3%。其他类金融机构总资产 29.66 万亿元，同比增长 9.8%；总负债 27.31 万亿元，同比增长 9.0%。

3、流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2015年5月11-20日）

2015年5月中旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与5月上旬相比，11种产品价格上涨，30种下降，9种持平。

图表7 2015年5月11-20日流通领域重要生产资料市场价格变动情况

产品名称	单位	本期价格（元）	比上期价格涨跌（元）	涨跌幅（%）
一、黑色金属				
螺纹钢（Φ16-25mm, HRB400）	吨	2379.2	-45.4	-1.9
线材（Φ6.5mm, HPB300）	吨	2441.5	-36.7	-1.5
普通中板（20mm, Q235）	吨	2510.9	-30.0	-1.2
热轧普通薄板（3mm, Q235）	吨	2594.3	-36.9	-1.4
无缝钢管（219*6, 20#）	吨	3480.2	-2.7	-0.1
角钢（5#）	吨	2759.4	-11.1	-0.4
二、有色金属				
电解铜（1#）	吨	45883.3	-61.7	-0.1
铝锭（A00）	吨	13065.3	-131.1	-1.0
铅锭（1#）	吨	13611.9	-158.1	-1.1
锌锭（0#）	吨	16809.1	-276.9	-1.6
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	345	0.0	0.0
烧碱（液碱，32%）	吨	584.1	10.6	1.8
甲醇（优等品）	吨	2335.5	-34.9	-1.5
纯苯（石油苯，工业级）	吨	5837.5	-482.5	-7.6
苯乙烯（一级品）	吨	10990.6	-19.4	-0.2
聚乙烯（LLDPE，7042）	吨	10236.8	-456.0	-4.3
聚丙烯（T30S）	吨	9568.5	-288.1	-2.9
聚氯乙烯（SG5）	吨	5864.6	56.3	1.0
顺丁胶（BR9000）	吨	10907.5	-109.5	-1.0
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	8478.1	-221.9	-2.6
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	3897.5	-56.0	-1.4
液化石油气（LPG）	吨	4018	-110.1	-2.7
汽油（97#）	吨	8698.3	209.4	2.5

汽油（93#）	吨	7878.8	175.7	2.3
柴油（0#）	吨	5814.5	130.0	2.3
石蜡（58#半）	吨	7166.6	-42.2	-0.6
五、煤炭				
无烟煤（2号洗中块）	吨	895.8	0.0	0.0
普通混煤（4500大卡）	吨	330	-3.0	-0.9
山西大混（5000大卡）	吨	365	-6.0	-1.6
山西优混（5500大卡）	吨	415	-12.0	-2.8
大同混煤（5800大卡）	吨	485	-6.0	-1.2
焦煤（1/3焦煤）	吨	560	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	755	0.0	0.0
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5袋装）	吨	264.2	-7.0	-2.6
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5散装）	吨	268.7	-9.7	-3.5
浮法平板玻璃（4.8/5mm）	吨	1154.5	2.1	0.2
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4400.6	0.0	0.0
小麦（国标三等）	吨	2537.3	-0.8	0.0
玉米（黄玉米二等）	吨	2351.8	7.2	0.3
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	13214.3	14.3	0.1
生猪（外三元）	千克	14.3	0.3	2.1
大豆（黄豆）	吨	4193.9	-14.4	-0.3
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	2809.4	-66.1	-2.3
花生（油料花生米）	吨	7986.5	-56.8	-0.7
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1754.2	38.7	2.3
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2814	0.0	0.0
农药（草甘膦，95%原药）	吨	20492.2	-162.8	-0.8
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	51.7	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4681.3	17.8	0.4
瓦楞纸（高强）	吨	2580	0.0	0.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、50个城市主要食品平均价格变动情况（2015年5月11-20日）

图表 8 2015年5月11-20日50个城市主要食品平均价格变动情况

商品名称	规格等级	单位	本期价格(元)	比上期 价格涨跌(元)	涨跌幅(%)
大米	粳米	千克	6.18	0.00	0.0
面粉	富强粉	千克	6.03	0.01	0.2
面粉	标准粉	千克	4.76	0.01	0.2
豆制品	豆腐	千克	4.63	0.00	0.0
花生油	压榨一级	升	27.16	0.00	0.0
大豆油	5L桶装	升	10.08	0.00	0.0
菜籽油	一级散装	升	13.34	0.02	0.2
猪肉	猪肉后臀尖(后腿肉)	千克	24.06	0.25	1.1
猪肉	五花肉	千克	24.29	0.15	0.6
牛肉	腿肉	千克	66.98	0.11	0.2
羊肉	腿肉	千克	62.87	-0.28	-0.4
鸡	白条鸡	千克	20.72	-0.08	-0.4
鸡	鸡胸肉	千克	20.71	-0.09	-0.4
鸭	白条鸭	千克	18.15	-0.02	-0.1
鸡蛋	散装鲜鸡蛋	千克	9.21	-0.07	-0.8
活鲤鱼		千克	15.87	0.03	0.2
活草鱼		千克	16.15	0.04	0.3
带鱼		千克	32.26	0.20	0.6
大白菜		千克	3.31	-0.16	-4.6
油菜		千克	4.58	-0.12	-2.6
芹菜		千克	6.18	0.01	0.2
黄瓜		千克	4.77	-0.17	-3.4
西红柿		千克	5.94	-0.24	-3.9
豆角		千克	9.35	-0.33	-3.4
土豆		千克	4.31	-0.11	-2.5
苹果	富士苹果	千克	14.13	-0.08	-0.6
香蕉	国产	千克	6.83	0.06	0.9

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

5、2014 年不同岗位平均工资水平有较大差距

2014 年，国家统计局通过一套表联网直报平台继续对不同岗位工资情况进行调查，涉及 16 个行业门类的 91 万多家企业法人单位。调查单位就业人员按工作岗位分为中层及以上管理人员，专业技术人员，办事人员和有关人员，商业、服务业人员，生产、运输设备操作人员及有关人员 5 类。

调查数据显示，全部调查单位就业人员年平均工资为 49969 元，其中，中层及以上管理人员 109760 元，专业技术人员 66074 元，办事人员和有关人员 47483 元，商业、服务业人员 40669 元，生产、运输设备操作人员及有关人员 42914 元。中层及以上管理人员平均工资最高，是全部就业人员平均水平的 2.20 倍；商业、服务业人员平均工资最低，是全部就业人员平均水平的 81%。岗位平均工资最高与最低之比为 2.70。

分四大区域看，东部地区岗位间平均工资差距最大，岗位平均工资最高与最低之比为 2.83；中部地区岗位工资差距最小，最高与最低之比为 2.37。

图表 9 2014 年分地区分岗位就业人员年平均工资

地区	就业人员	中层及以上 管理人员	专业技 术人员	办事人员 和有关人员	商业、服 务业人员	生产、运输 设备操作人员 及有关人员
合计	49969	109760	66074	47483	40669	42914
东部	54244	125910	75446	52236	45386	44532
中部	42450	79238	51013	39365	33427	39488
西部	46836	94219	57638	43569	34883	43133
东北	43441	88931	52141	41670	34124	39143

注明：单位：元

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业门类看，租赁和商务服务业岗位工资差距最大，岗位平均工资最高与最低之比为 5.04；建筑业岗位工资差距最小，最高与最低之比为 2.22。7 个行业岗位工资差距大于全国平均水平，从高到低依次是：租赁和商务服务业 5.04，文化、体育和娱乐业 3.96，信息传输、软件和信息技术服务业 3.81，科学研究和技术服务业 3.75，房地产业 3.24，批发和零售业 2.90，水利、环境和公共设施管理业 2.84；9 个行业岗位工资差距小于全国平均水平，从低到高依次是：建筑业 2.22，住宿和餐饮业 2.30，卫生和社会工作 2.36，交通运输、仓储和邮政业 2.40，教育 2.43，制造业 2.48，居民服务、修理和其他服务业 2.60，电力、热力、燃气及水生产和供应业 2.63，采矿业 2.67。

图表 10 2014 年分行业分岗位就业人员年平均工资

行业	就业人员	中层及以上管理人员	专业技术人员	办事人员和有关人员	商业、服务业人员	生产、运输设备操作人员及有关人员
合计	49969	109760	66074	47483	40669	42914
采矿业	56929	115662	69583	57781	43335	53061
制造业	47241	102273	64216	46833	49715	41245
电力、热力、燃气及水生产和供应业	73513	142202	83829	59424	54003	68075
建筑业	43959	82811	50086	39169	37342	41368
批发和零售业	51395	111880	65249	51850	38631	40901
交通运输、仓储和邮政业	59138	118072	90507	53271	49178	53866
住宿和餐饮业	35133	71236	40872	35210	30930	32007
信息传输、软件和信息技术服务业	101802	209315	116963	75400	71963	54874
房地产业	52703	112580	64799	44064	34919	34799
租赁和商务服务业	64919	208398	98107	59084	41364	44845
科学研究和技术服务业	90392	182419	99574	63519	48597	50981
水利、环境和公共设施管理业	45231	96409	61430	41684	33997	41690
居民服务、修理和其他服务业	38361	81393	49808	41317	31328	36277
教育	51156	93975	53160	43763	47366	38696
卫生和社会工作	54540	91252	54962	41060	38631	42348
文化、体育和娱乐业	68247	143048	90122	57876	36110	42946

注明：单位：元

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分登记注册类型看，外商投资企业岗位工资差距最大，岗位平均工资最高与最低之比为 4.25；其次是港澳台商投资企业，最高与最低之比为 3.31；第三是国有单位，最高与最低之比是 2.99。私营单位和集体单位岗位工资差距最小，最高与最低之比分别为 2.30 和 2.38。

图表 11 2014 年分登记注册类型分岗位就业人员年平均工资

登记注册类型	就业人员	中层及以上 管理人员	专业技术 人员	办事人员 和有关人员	商业、服 务业人员	生产、运输 设备操作 人员及 有关人员
合 计	49969	109760	66074	47483	40669	42914
国 有	62315	131742	79014	57679	44033	56036
集 体	38036	71667	44753	36179	30059	35909
股份合作	41186	75263	51779	37157	30865	37540
联 营	48067	103131	67034	39543	37949	42416
有限责任公司	50398	108826	65614	46113	39315	44256
股份有限公司	57470	135482	77294	53609	47632	48267
私 营	41411	77024	49958	38666	33427	38050
其他内资	43202	81439	52776	39694	32386	37902
港澳台商投资	55265	142786	87861	57588	50876	43171
外商投资	68399	206535	107726	74609	59650	48590

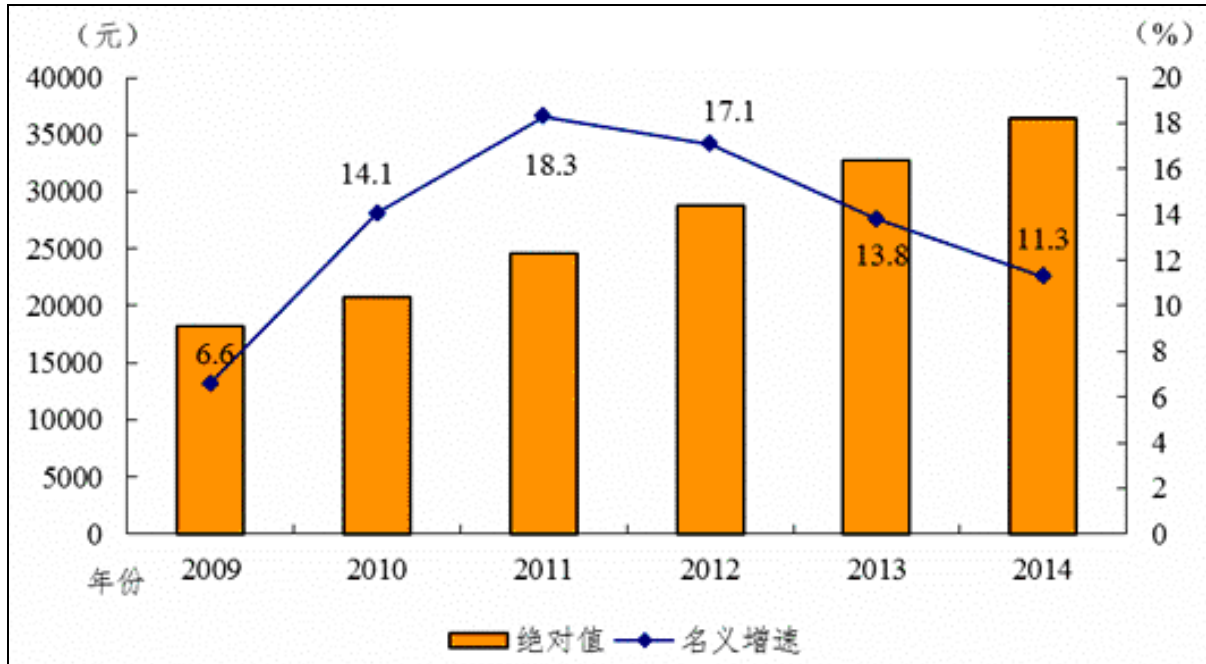
注明：单位：元

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

6、2014 年城镇私营单位就业人员年平均工资 36390 元

2014 年全国城镇私营单位就业人员年平均工资为 36390 元，与 2013 年的 32706 元相比，增加了 3684 元，同比名义增长 11.3%，增幅回落 2.5 个百分点。扣除物价因素，2014 年全国城镇私营单位就业人员年平均工资实际增长 9.0%。

图表 12 2009-2014 年城镇私营单位就业人员年平均工资及名义增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分四大区域看，城镇私营单位就业人员年平均工资由高到低依次是东部、西部、东北和中部，分别为 39846 元、33749 元、30548 元和 30276 元；同比名义增长率从高到低依次为中部 11.5%、东部 11.2%、西部 10.8%和东北 6.3%。

图表 13 2014 年城镇私营单位分地区就业人员年平均工资

地区	2013年	2014年	名义增长率
合计	32706	36390	11.3
东部	35847	39846	11.2
中部	27149	30276	11.5
西部	30454	33749	10.8
东北	28737	30548	6.3

注明：单位：元，%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业门类看，年平均工资最高的三个行业分别是信息传输、软件和信息技术服务业 51044 元，是全国平均水平的 1.40 倍；科学研究和技术服务业 47462 元，是全国平均水平的 1.30 倍；金融业（主要是各种保险代理、典当行和投资咨询公司）41553 元，是全国平均水平的 1.14 倍。年平均工

资最低的三个行业分别是农、林、牧、渔业 26862 元，是全国平均水平的 74%；住宿和餐饮业 29483 元，是全国平均水平的 81%；居民服务、修理和其他服务业 30580 元，是全国平均水平的 84%。

图表 14 2014 年城镇私营单位分行业就业人员年平均工资

行业	2013年	2014年	名义增长率
合计	32706	36390	11.3
农、林、牧、渔业	24645	26862	9.0
采矿业	33081	35819	8.3
制造业	32035	35653	11.3
电力、热力、燃气及水生产和供应业	29597	33184	12.1
建筑业	34882	38838	11.3
批发和零售业	30604	33894	10.8
交通运输、仓储和邮政业	33141	38891	17.4
住宿和餐饮业	27352	29483	7.8
信息传输、软件和信息技术服务业	44060	51044	15.9
金融业	37253	41553	11.5
房地产业	35038	37826	8.0
租赁和商务服务业	36243	39414	8.7
科学研究和技术服务业	42854	47462	10.8
水利、环境和公共设施管理业	31241	33847	8.3
居民服务、修理和其他服务业	27483	30580	11.3
教育	31521	33678	6.8
卫生和社会工作	33862	37205	9.9
文化、体育和娱乐业	30402	32024	5.3

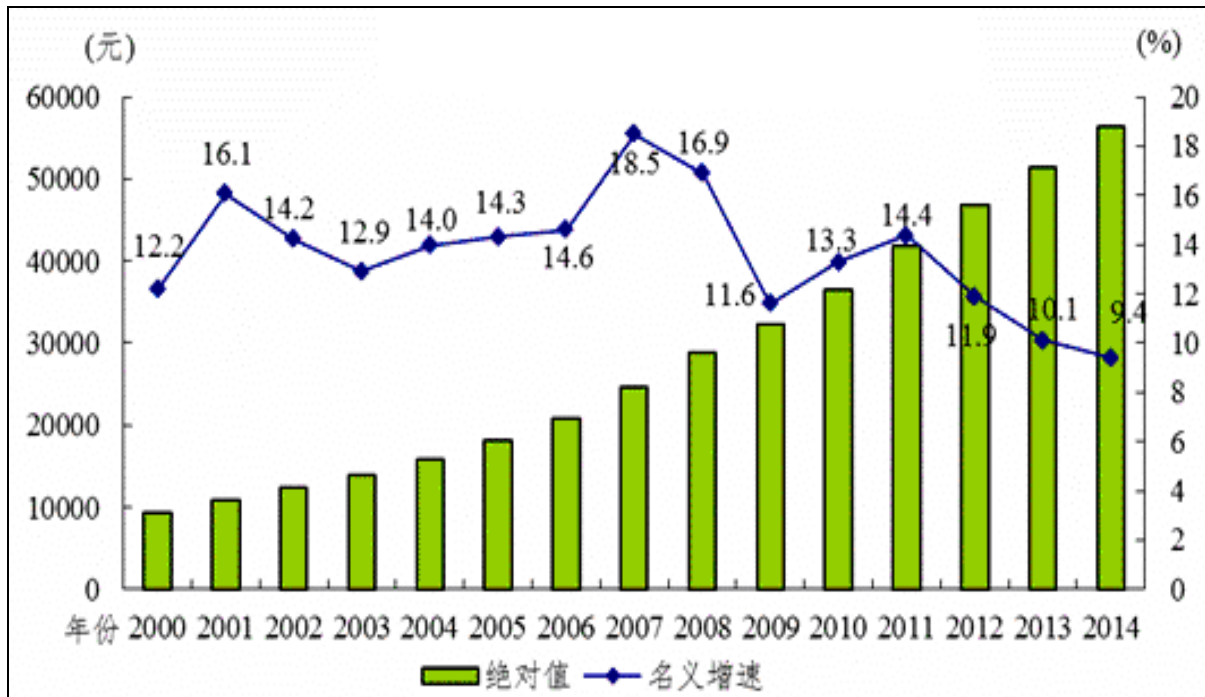
注明：单位：元，%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

7、2014 年城镇非私营单位就业人员年平均工资 56339 元

2014 年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资为 56339 元，与 2013 年的 51483 元相比，增加了 4856 元，同比名义增长 9.4%，增幅回落 0.7 个百分点。其中，在岗职工年平均工资 57346 元，同比名义增长 9.5%，增幅回落 0.6 个百分点。扣除物价因素，2014 年全国城镇非私营单位就业人员年平均工资实际增长 7.1%。

图表 15 2000-2014 年城镇非私营单位就业人员年平均工资及名义增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分四大区域看，2014 年城镇非私营单位就业人员年平均工资由高到低排列是东部、西部、中部和东北，分别为 64239 元、51204 元、46828 元和 46512 元；同比名义增长率从高到低依次为东部 9.7%、中部 9.4%、西部 9.0%和东北 7.1%。

图表 16 2014 年城镇非私营单位分地区就业人员年平均工资

地区	2013年	2014年	名义增长率
合计	51483	56339	9.4
东部	58561	64239	9.7
中部	42818	46828	9.4
西部	46966	51204	9.0
东北	43438	46512	7.1

注明：单位：元，%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业门类看，年平均工资最高的三个行业分别是金融业 108273 元，是全国平均水平的 1.92 倍；信息传输、软件和信息技术服务业 100797 元，是全国平均水平的 1.79 倍；科学研究和技术服

务业 82220 元，是全国平均水平的 1.46 倍。年平均工资最低的三个行业分别是农、林、牧、渔业 28356 元，是全国平均水平的 50%；住宿和餐饮业 37264 元，是全国平均水平的 66%；水利、环境和公共设施管理业 39198 元，是全国平均水平的 70%。最高与最低行业平均工资之比是 3.82，与 2013 年的 3.86 相比，差距有所缩小。

图表 17 2014 年城镇非私营单位就业人员分行业年平均工资

行业	2013年	2014年	名义增长率
合计	51483	56339	9.4
农、林、牧、渔业	25820	28356	9.8
采矿业	60138	61677	2.6
制造业	46431	51369	10.6
电力、热力、燃气及水生产和供应业	67085	73339	9.3
建筑业	42072	45804	8.9
批发和零售业	50308	55820	11.0
交通运输、仓储和邮政业	57993	63416	9.4
住宿和餐饮业	34044	37264	9.5
信息传输、软件和信息技术服务业	90915	100797	10.9
金融业	99653	108273	8.7
房地产业	51048	55554	8.8
租赁和商务服务业	62538	66475	6.3
科学研究和技术服务业	76602	82220	7.3
水利、环境和公共设施管理业	36123	39198	8.5
居民服务、修理和其他服务业	38429	41882	9.0
教育	51950	56580	8.9
卫生和社会工作	57979	63267	9.1
文化、体育和娱乐业	59336	64150	8.1
公共管理、社会保障和社会组织	49259	53110	7.8

注明：单位：元，%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

从登记注册类型看，外商投资企业的年平均工资最高，为 69678 元，是全国平均水平的 1.24 倍；其次为股份有限公司，为 67421 元，是全国平均水平的 1.20 倍；第三位是国有单位，为 57296 元，是全国平均水平的 1.02 倍。年平均工资最低的为其他内资单位，为 42224 元，是全国平均水平的 75%。

图表 18 2014 年城镇非私营单位分登记注册类型就业人员年平均工资

登记注册类型	2013年	2014年	名义增长率
合计	51483	56339	9.4
国有	52657	57296	8.8
集体	38905	42742	9.9
股份合作	48657	54806	12.6
联营	43973	49078	11.6
有限责任公司	46718	50931	9.0
股份有限公司	61145	67421	10.3
其他内资	38306	42224	10.2
港澳台商投资	49961	55877	11.8
外商投资	63171	69678	10.3

注明：单位：元，%

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、新三板迎史上最严监管风暴:12 家公司被查 市场热情依旧

5 月 15 日起短短一周内，12 家新三板挂牌公司收到了证监会的调查通知，根据监管部门的通报及上市公司的公告，在这 12 家公司中，有 4 家已经因“违法违规”被立案，3 家涉及“被操纵股价”，3 家涉及“异常交易”，1 家涉及“被利用内幕信息”交易，1 家涉及“被违规交易”。新三板迎史上最严监管风暴。

经历了一轮股价爆炒之后，证监会终于出手，但这依然难以阻止市场对新三板的热情。

随着交易制度不断完善、融资工具推陈出新，新三板对中小企业而言，其优势将愈发得到凸显。

资本背后的博弈，逻辑从来缜密。

核查“零容忍”？

证监会有一套大数据的监测系统，能够监测到做市商的交易席位，对于新三板而言，个人投资者很少能够参与，所以通过监测某些交易席位的流水就能够发现他们的一些异常买卖动向，从而判断是否存在违规。但其实，证监会也没有办法很好的界定违规的边界，这是一个很主观的判断，大多数还是凭借经验，涨多了、涨得不合理就是存在违规风险。

事实上，2015年开年以来，许多新三板挂牌企业都加强了市值管理的意识，主动建立了团队通过定增方式找做市商进行市值管理，不排除中间有一些深度勾兑，导致价格的暴涨暴跌。

数据显示，2014年以来新三板共募集了87.45亿元，挂牌以后通过协议或者是做市实现的价格之后的平均限价是15.16元。新三板的相对收益率超过了沪深300的51.27%。证监会并没有特别好的办法去界定这个股价波动的幅度，只能根据经验判断，纠察违规，肃清市场，尽管态度上是‘零容忍’，但是实际上，可能很难做到。

截止上周五，新三板融资总规模已经达到211.54亿元，而2014年是116亿，累计的成交额在过去四个多月时间已经达到881.79亿，2014年710亿，多为业内人士均预测今年这个数据将持续增长。

尽管新三板现在的发展如火如荼并可能在资本市场持续展现生命力，但就当下而言，新三板确实存在不少的问题和缺陷。除了转板制度和新三板分层的问题以外，就新三板企业自身而言，因为是小微企业居多，客观上也存在历史数据不完善，交投活跃度比较低的问题。市场化的定增机制在赋予新三板强大的融资功能的同时，也使得新的投资者可以以较低的成本实现公司成长，造成对公司投资人利益的摊薄。

企业在面对资本时自身心态的成熟更为重要。一个公司挂牌交易甚至转板上市都不是核心目的，核心目的是解决公司成长性和企业价值提升的问题。

新三板内源

随着主板市场牛市渐进，市值管理的概念在资本市场逐渐深化。真正的市值管理对每个企业将来是非常有意义的，新三板在解决了定价的同时，最有意义的事是引导企业家在关注利润的同时更多的是关注企业的价值，即公司市值。站在这个层面看利润其实只是一个手段，一个中途目标，而非终极目标。企业一旦重视自己的市值，就会清楚地认识到自己是挂牌企业，一言一行会受到公众关注，会珍惜自己的品牌。当然，新三板挂牌已经实现了许多公开上市的好处，首先是有利于品牌，新三板上市也是公开挂牌，这也有利于企业在传统金融机构的信贷增信，对于开展业务绝对是有帮

助的;其二,对于公司财务结构的调整,公司融资比重提升,不是简单依靠借款或者银行;其三,虽然现在也有大企业先后在新三板挂牌,但是大量的新三板企业还是中小或小微企业,挂牌对于公司的治理结构的改善一定是很有帮助的。通过挂牌新三板的过程完成自身结构的治理,是企业发展中迟早要面对的事,尤其在许多家族企业交班过程中显得尤为重要。

客观而言,新三板平台之于挂牌企业最重要的意义仍在融资层面。因为新三板的出现,挂牌企业拥有了空前的融资能力,使其在创业之际就拥有布局未来的能力。从产融结合的角度而言,新三板或许担负起了资本市场未来十年最重要的战略任务。

流动性问题是目前新三板的弊端,但这个弊端在设计初期是故意这么做的,国际资本界有一个投资者的适当性管理,金融产品一定要卖给懂得金融产品的人,所以新三板在开始设立时就将门槛设得非常高,现在的门槛是五百万资金,同时要求你有两年的证券市场从业记录,从根本上导致了流动性很差。但虽然新三板的流动性肯定不如主板,但跟没上新三板的企业比,已经好许多。对于好的企业而言和对于想变现的股东而言,从某种意义上讲如果这个企业上不了主板,上新三板是次优选。新三板未来趋势的流动性一定会增加,因为一个市场没有流动性就没有生命力,新三板如果维持现状不增强流动性,这个市场永远不可能长大,也永远不可能发展,这违背市场设计的初衷。新三板之所以这两年能发展这么快一个重要原因在于李克强总理上任以来的力推,从2012年9月开始,当时是从中关村放到了上海、天津和武汉,2013年6月20号一把全国放开,让资本市场反哺实体经济。

2、VC/PE 抄底 A 股：通过 Pre-IPO 投资和定增 或参控半壁江山

通过 Pre-IPO 投资和上市后定增,VC/PE 机构会参股或者控股不少 A 股上市公司。借由一个个资本潜伏与狩猎的故事,这些私募们通常会在资本市场上演出一幕幕华丽的退出与一个个令人艳羡的江湖传说。

而在本轮高歌猛进、迭创新高的 A 股牛市中,VC/PE 又究竟斩获了多少牛股呢?最新的数据表明,目前 VC/PE 支持的上市企业总市值或已超过 A 股半壁江山。

私募股权多项指标创新高

2014 年以来,伴随着中国经济进入新常态,私募股权投资行业的私募投资规模实现了大幅增长。数据显示,2014 年中国私募股权投资市场共计完成投资案例 3626 起,这一数字较 2013 年同期增长了 100.6%,投资交易共计涉及金额 711.66 亿美元,约合 4500 亿元人民币,较 2013 年同期的 310.84 亿美元激增 129.0%。

这两项数据均创历史新高。新一轮国企混改、境内外并购市场的火爆、上市公司资本运作的活跃及生物医疗、移动互联网等新兴投资领域热潮的到来等成为推动 2014 年投资市场火爆的主要原因。

整体来看，在创新创业的大背景下，中国私募股权投资机构已经进入投资“狂热期”，且投资阶段愈发前移。

数据显示，从 2006 年至 2014 年，中国股权投资市场整体攀升，投资案例数与投资金额年复合增长率分别为 28.1%和 21.7%。从项目平均投资金额来看，2014 年单个项目投资额 1962.67 万美元，2013 年 1719.23 万美元，近年来单笔投资额上涨明显。

事实上，A 股 IPO 重新开闸，多层次资本市场退出渠道基本稳定，退出方式多元化更加激发了 VC/PE 机构的热情。此外，国务院实行简政放权改革、鼓励创新创业，新国九条发布，众筹模式正式进入规范化监管，互联网领域大热，企业赴美上市潮等因素无一不增强投资者信心。在此背景下，2014 年中国股权投资市场基金私募投退各项指标上均出现明显的增长。

VC/PE 或已参控 A 股半壁江山

紧密跟进的私募机构叠加高歌猛进的 A 股牛市，VC/PE 对 A 股的渗透到底有多少呢？

从国内市场来看，数据显示，截至 2015 年 5 月份，上海证券交易所和深圳证券交易所上市企业总计 2735 家，总市值约 60 万亿元，与 2014 年国内生产总值 63.6 万亿元已经相去不远。

这其中，VC/PE 支持的上市企业，即上市前股东存在 VC/PE 机构的企业共计 901 家，总市值约 23.6 万亿元，上市企业总数占资本市场上市企业总数 32.9%，而总市值占比接近四成。此外，若加上定增投资策略，VC/PE 机构已参股或控股 A 股半壁江山。

若从全球市场来看，作为中国企业重要的海外上市市场，香港和美国分别有 269 家和 147 家 VC/PE 支持的中国企业登陆资本市场。其中，香港市场 269 家企业总市值约 10 万亿港元，美国市场约有 147 家 VC/PE 支持的中国企业完成上市，总市值达万亿美元。

而从总量来看，全球范围内，VC/PE 支持的中国上市企业总市值约 40 万亿元。加上定增投资策略，VC/PE 机构参股或控股企业总市值或已接近 2014 年国内 GDP 总值。

事实上，最新报告显示，全球资本市场上，2014 年 PE 支持的 IPO 融资额占总量 42%，近 10 年

这一指标为 20%; 而从 IPO 数量来看, 2014 年 PE 支持的 IPO 数量占总量 17%, 而近 10 年该指标为 10%。

相比之下, 2014 年 PE 支持的中国企业 IPO 数量占总 IPO 数量 57.0%, 而融资额占比超过 80%。由此可见, 中国 VC/PE 投资在上市企业的渗透率和支持率方面远远超过全球平均水平。

不过值得注意的是, 尽管国内股权投资行业总量在全球处于领先地位, 但对 GDP 贡献度仍远远落后于美国市场。2014 年以来, 关于国内 PE 市场泡沫论的声音在业界不绝于耳, 这从 VC/PE 支持的中国上市企业总市值可见一斑。

但从全球各经济体对比及股权投资对 GDP 贡献度指标上, 美国仍处于全球领先地位。PE 投资对 GDP 贡献度达到 1.4%, 而中国市场上, PE 股权投资总额占 GDP 仅为 0.7%, 显著低于美国和英国市场。从市场体量上来看, 国内 VC/PE 已达到较高水平, 但从市场发展成熟度, 股权投资对国内经济的贡献率上仍存有较大的提升空间。

3、新三板持续火爆: 定位不限于二传手 中概股归心似箭

从去年到今年, A 股火了, 新三板太火了! 据统计, 截至 5 月 16 日, 已有 2436 家公司挂牌新三板, 这个数量已接近沪深两地上市公司总和, 总市值达 1.12 万亿元; 今年前 4 个月挂牌新三板的公司数量已超过 2012 年、2013 年的总和。

火爆的市场不仅吸引了国内尚未上市的高科技企业, 也令不少在海外上市的中概股特别是互联网公司“归心似箭”, 而其回归的首要目标就是新三板。对于新三板吸引这些企业回归的原因, 除了无利润限制、市场估值较高之外, 挂牌等候时间较短、较便捷以及政策面和政府支持、国内资本市场发展可期等因素也至关重要。至于新三板的定位和发展, 普华永道中国资本市场服务组合伙人李雪梅 5 月 28 日表示, 其定位不应仅仅是成为给其他板块输送优质企业的渠道, 应该成为独具特色的一个板块。

新三板成中概股回归首选

据悉, 许多期望回归 A 股的公司到海外上市一是因为当时中国的资本市场没有现在发展得好, 许多公司募集到美元资金会选择去美国上市; 二是早期国内资本市场的设计落后。但现在中国资本市场已呈现出很好的状态。没有盈利门槛的新三板作为多层次资本市场建设的板块之一, 是中概股回归的首选。与过去很多上市公司分拆到海外上市形成对照, 现在出现了回归潮流。

新三板从设立开始, 就不是为某一类特定企业服务的平台。从目前的数据来看, TMT(电信、媒

体和科技)企业最有可能作为回归主流。他说,高科技企业在海外的估值可能不公平,而新三板更能反映公司价值。童传江对此也持类似看法,称根据其接触到的客户来看,现阶段互联网企业和生物技术高科技企业考虑回归到新三板的非常多。

新三板定位不限于“二传手”

目前来看,新三板与主板、中小板、创业板差异较大。除了上市条件更宽松外,最大的差异可能是交易方式不同:主板等是市场竞价方式,而新三板则是做市商和协议转让方式。基于目前的交易架构,一些好企业从新三板转到创业板非常有必要。理由是如果这些企业停留在做市商或者协议转让方式上,其市场流动性肯定不够,这对企业未来发展包括融资会产生一些限制。

目前看,很有可能在创业板中设置一个细分市场纳入转板的新三板公司。当然,在转板过程中,是重新介绍从三板到创业板上市,还是会涉及到新股的发行,这两种可能性都有。因为如果将来注册制把转板通道打开,实际上去创业板新增发股份本身也没有法律上的限制。如果去创业板能有一个新发股份交易规则,对转板企业的实际效果会更好。

另有分析认为,新三板的定位不应仅仅是给A股其他板块输送优质企业的渠道,它应该有自己的特色。新三板最初的定位是为初创企业的发展提供资本市场的平台,但因其制度上具有特定的优势,吸引了初创企业之外的规模较大企业的参与。因此,这个板块与A股其他板块的关系是相辅相成、互为补充。可能一些企业登陆新三板就能够满足其需求,另一些则有转板需求。

当前并非考虑改革交易机制良机

鉴于近期一些新三板交易价格波动剧烈,各方很关注交易机制的完善。目前新三板的交易机制为协议定价。自去年底引入做市商机制以来,交易已明显活跃。股价“蹦极”是新三板的协议转让交易方式本身导致的,要避免这种情况只有从改变交易方式入手。

随着新三板的发展成熟,改变交易机制肯定会被考虑在内,未来的发展方向是采用集合竞价交易和降低投资者门槛。不过,当前并非最适合的时机。其理由有二:一是现在新三板的股权分散度不够,难以推出集合竞价;二是投资者新三板尚处起步阶段,蕴含的风险较大,目前贸然降低投资者门槛不大合适。她预计,随着新三板的发展,未来会逐步进行调整,很有可能推出分层机制,以满足不同投资者的交易需求。

4、股权众筹未来 8 趋势：与风投共繁荣 在线投资俱乐部

自 2011 年起，众筹的复合年增长率达到 88%，其中，股权融资的势头更是迅猛。金融的去中介化也让投资者在怎么花钱上有更多的选择权和控制权，也让新创公司有更多的资金来源。

那么，众筹的未来将会是什么样的呢？

1. 智能手机促使众筹成为主流

尽管目前众筹发展得很快，但还是有很多人其实并没有投资过哪个初创公司，此外，众筹领域每年的投资容量也保持在一定的范围内。一般来说，人们通过电脑访问众筹网站时，偶尔也会花点时间浏览相关公司的网址，以寻找最新的投资对象。

显而易见，众筹还没到家喻户晓的地步。但是，这种局面将会改变。”使用智能手机，我们不仅能随时访问众筹平台，还能随时关注各种各样的社交圈子：比如家庭、学校、工作及生活区域等。”

智能手机促使众筹成为主流。通过全天候移动接口，投资者可以持续关注众筹新动向-从竞选活动到新科技，甚至是某个新创公司的跨国投资。人们动动手指就能为某个新锐公司投资，这和预约 Uber 一样简单。

2. 在线投资俱乐部

投资俱乐部及天使投资集团将向网络拓展他们的业务，社会投资将因此向前迈进一大步。投资者们可以通过个人联系建立在线投资集团，这不仅是社交圈还是新的投资圈。投资者们可以和自己的 MBA 同学及其他高管共同合作，相互投资，还可以发挥各人所长做出明智的投资决定。比如，投资者们可以和自己的 MBA 同学一起投资金融技术公司，也可以和来自 IBM 智慧地球的成员们一起投资智能家居。

3. 平台将为业余投资者提供互惠基金产品

如今，像投资个股一样，众筹允许投资者依次向新创公司投资。然而，类似互惠基金的产品将极大地改变众筹的方式。

纽交所及纳斯达克等股票交易所也可以被视为大型的众筹平台，但是作为业余投资者，进行个股交易很容易赔钱，而这正是他们选择互惠基金的原因。

众筹也面临着同样的问题，所以类似互惠基金的产品是业余投资者最好的选择。

一些平台已经开始提供组合产品(互惠基金类型)，可以让想采取放任管理方式的业余投资者把投资项目转交给专业人士打理。这种产品促使业余投资者和拥有良好信用记录的专业天使投资者们合作，并能把这种成功的模式应用到以后的产品中。

这些新创公司主要关注上市交易基金，此外，由银行及其他金融机构提供的互惠基金将和基于众筹平台的股权融资也一起为客户提供和新公司接触的机会。用不了多久，投资者就能从银行的总管理账户或财富经理那里获得投资产品，并且能通过这些金融产品实现资金多元化。

4. 允许次级市场供给流动

随着众筹不断普及，为投资者提供流动性选择的次级市场也快速发展。针对私人企业的股票交易所允许企业和投资者根据资金需求实现公司在不同阶段的资金流动。天使投资者们为风投铺平了道路，这些风险投资将会为新创公司保驾护航直到其能独立运行或者得到私募股权投资公司及后继投资者的投资。各类投资者都各尽其能，并且要留出部分资金作为现金支出，其余则用做日后储备。

5. 风投将和众筹共存共荣

过去的几年里关于赞同风投倾还是赞同众筹的争论从未停止，如今赞同众筹的人越来越多。

自 2007 年以来，风投资金不断减少而众筹资金显著增加。如果每个美国家庭把其可投资资产的 1%用于众筹，就会涌入 3000 亿美元，这是自 20 世纪中期以来风投领域筹得的 200 亿美元资金的 10 倍。由此可见，众筹的潜力不可限量。此外，Wilson 还认为众筹将会分享风投的市场份额。

然而，从去年开始，有一个事实变得明显起来，那就是众筹不会取代风投。具体原因如下：

首先，风投在新创公司早期总投资中所占的重还不到 1/4，这就导致处于该阶段的公司对众筹等其他融资形式的强烈需求。其次，由于风投拒绝了向其提出的 99%的商业计划，使得后来阶段的投资仍是众筹的潜在目标。有些人预计”众筹投资者和风险投资者最终将会向同类公司投资，此外，由于风投们也能浏览众筹网站，所以他们有机会重新考虑原先错过的公司。

6. 合并的趋势显而易见

新股权融资平台的出现已成为去年的标志性事件，但目标不止于此，在接下来的几年中还需不断巩固和完善，而最成功的众筹平台将有助于这个目标实现。几年以后，我们就能得到平台的综合

数据，采用哪个平台将因此变得更科学。此外，投资者们可以选择历史上收益最高、成功资助项目最多的平台进行投资。

7. 逐渐专业化和个性化

为了增加资金申请和投资数量，每个平台都会展示它的专业领域，比如关注公司的垂直搜索、运行周期或地理位置等。

例如，平台需要有专业的行业知识。以面向医疗器械的平台为例，它需要和该领域内领先的投资者建立紧密联系。其他的平台将会关注新兴市场，为在拓展国际业务方面有困难的公司提供有关支持。

由于可供企业家们选择的平台很多，所以开发商们必须关注其平台的差异性。众筹平台为想要拓展国际业务及对其他地区进行投资的创业者们提供支持。这些创业者们看好新市场的发展潜力并且可以借助平台和能促进企业发展的舆论领袖建立联系。

2015年，平台除了提供商业发展所需的资金外，还为企业家们提供更多有价值的增值服务。

8. 透明是赢得投资者信任的必要条件

数字时代的消费者们习惯完全的网络透明，他们对众筹平台也有同样的要求。在线平台的透明度越高，越有助于投资者做出明智的投资决定，并让他们拥有线上投资所需的沉稳心智。

2015年，众筹平台将实现完全透明，向投资者提供他们做投资决定所需的全面信息。投资者们还想了解的内容包括：哪些人和自己加入了同一个投资项目，付款条件是怎样的，未来融资循环的动态如何。投资完成后，平台还必须向投资者提供公司的进展情况，并允许投资者以透明、专业的方式管理他们对新市场的在线投资。

股权融资相对来说还是一个新概念，但它发展势头迅猛，并且很快成为好多公司关注的对象。这些趋势到来得远比我们想象的快，带来的变化让人应接不暇：包括为投资者打开充满潜力的国际市场、增强数据驱动、为投资新创公司提供透明化、自动化的解决方案等。未来从此刻出发。

5、股权众筹：渗透太多领域 本质是“互联网+创投”

如果说云筹在一年多的时间里，在股权众筹领域取得了小小的成果，如果说我们也产生一种英

雄的感受，我最想说的是，其实众筹也是被尿大的。

因为我们做了一件到处受质疑、到处有挑战的事，我们要干什么呢？股权众筹到底干什么呢？

第一，我们是要让天使投资真正成为一门生意。很多时候，我们做天使投资是带着情怀的，但是股权众筹让天使投资真正成为一门生意，去情怀。

谁没有几个老部下？谁没有几个老朋友？谁没有几个老相好？因为您的部下、您的朋友、您的相好是您的情怀，大家是不可能跟您一起来众筹的。如果要众筹投资，一定是去情怀的，只有生意、只有赚钱，其他的人才会跟随。

也正是因为众筹是网络上公开进行的，它还让这门生意阳光化。在投资的时候，有各种不同的方法达成投资，比如说创业者越艰难的时候，越是你投资的最佳时机；比如说让自己明星化，以便获得向创业者投资的议价能力。行业里面经常说一句话，忽悠、摆平、搞定，在股权众筹的时代，你的所有这些方法都将被公开，因为大众要参与你的时候一切都是公开的。

第二，众筹在做一件让天使投资不再苦逼的事。很多人都以为天使投资是一个很光鲜的事，其实不是，非常的辛苦。其实一笔交易的发生也非常不容易，因为一个传统的天使投资人，要想投资一个项目的话，必须具备三个条件：第一，看得中并且看好这个项目；第二，拿得出创业者要的钱；第三，有精力去做投后的管理。

投资不是借贷，如果借贷的话，你把钱拎出门，明天赔精光我也不管，只要明年今天你连本带利把钱还给我们。但是股权投资是需要参与投后管理、参与重大决策，这种情况之下你才心甘情愿承担风险。有了股权众筹，把专业的尽调、投后的管理、出钱的过程协同起来，可以用多方的力量共同完成。比如说我们在众筹上众筹了很多项目，股东来自全国各地，也有上市公司的董事长，也有上班一族的设计师，如果在过去，他们很难开展天使投资，因为一旦开展投资，一是行业有些不熟，二是钱不一定拿得出来，三是异地投资、小额投资都没有办法做投后的管理。在众筹平台上，你作为一个领投人，本来就是做专业投资的，你作为一个跟投人，如果你想去做，可以自己决策想得很深，如果不想去做，你就闭着眼睛跟着有投资能力的人，因此它让大众真的有机会开展天使投资。

第三，股权众筹是让中国的百姓从储蓄理财转向价值投资，股权投资的收益是多少呢？不知道，也许很多倍，也许很低，但是所有股权投资的收益，都是基于分享创业企业成长的红利，这就叫价值投资。以前你买股票是价值投资吗？研究过它的基本面吗？都是基于供求关系、买卖关系形成的。在天使投资里面，今天我的企业的价值是这样的，明天我完成新的跨越，它被赋予了新的价值。面对价值投资，股权众筹让大家异地小额投资，并且又不失专业、不失风控的管理，同时还有合理估值的能力。有了众筹平台，很多时候天使投资过去线下的一些交流、交易不平等的信息，一些谈判

的技巧，都会消失殆尽，大家一起面对价格。

股权众筹到底是什么？社会上有各种解释，我不再重复百度词典说的。我们认为股权众筹就是“互联网+创业投资”。

“互联网+”在冲击、渗透、颠覆着很多领域，带给很多领域新的机会，也带来新的危机和挑战。在创业投资，包括天使投资领域，我认为股权众筹就是“互联网+”的形式。

创业者的创业资源聚合的互联网化，以前创业者的创业只有线下，创业过程就是资源聚合的过程，现在出现互联网化的众筹平台，每一个有效的众筹平台就是资源的平台，创业资源聚合从传统线下的形式走向了线上。很多专业的投资机构，过去先募资，然后投资，然后管理，然后退出。在股权众筹平台，这些过程都被互联网化，都被更新，都被升级了。不要再说文解字说什么股权众筹就是大众小额集资，说完了大家还是不懂，股权众筹就是互联网+创业投资！

6、国内 VC/PE 有钱途：多元化+资管 退出道路越走越宽

在新的格局下，私募股权投资机构又会面临怎样的机遇和挑战？一方面，国内政策环境与资金对其认可度不断改善；另一方面，私募机构也正呈现出多元化与资管化的扩张路径；与此同时，随着退出渠道的不断拓宽和多元化，国内 VC/PE 行业正面临着巨大的发展空间。

政策鼓励机会涌现

伴随着政策的持续发酵，统计数据显示，近年来国内 VC/PE 行业的可投资量不断增长。事实上，创投机构的观感更是如此。

去年 11 月 26 日，国务院印发《关于创新重点领域投融资机构鼓励社会创业的指导建议》，对包括信息、环保、新能源在内的 7 大行业制订了详细的鼓励政策。这里面很多行业都是过去 10 多年来 VC/PE 行业非常关注的，所以在这种大的政策指导下，会有更多的机会涌现。正是产业基金的频频设立，带动了私募股权的规模屡创新高；政府引导基金则成了财政基金支持 VC/PE 行业的主要方式。

在这种背景下，国内股权市场的资金供给就显得异常充裕。数据显示，2014 年 VC/PE 行业完成的募资接近 5000 亿元，新设立由政府引导资金的数量达到 41 支。这些引导基金管理的资本将近 1300 亿元人民币，分别是 2013 年引导资金数量和管理资本量的 2.2 倍和 4.5 倍。

充足的弹药有力地支撑了这个行业多点开花式的发展模式。“PE+上市公司”、“PE+新三板”等模

式悄然盛行，相关的并购基金纷纷募集。这样的创新模式将有效促进金融资本或者说 VC/PE 资本与专业化 A 股上市公司的融合。

与此同时，VC/PE 的投资活跃度和规模也先后创下了历史新高，尤其是单笔投资额的上升非常明显。不过，整体而言，目前整个国内 VC/PE 的投资总额量，占 GDP 的比例仅为 0.7%。相对于欧美发达国家，这一数字仍然非常低。这意味着，中国的私募股权市场还有很大的提升空间。

多元化与资管化并行

在行业蓬勃向上的新格局中，VC/PE 机构的投资风格开始向着多元化与资管化的趋势不断演变。

首先表现出来的是投资条线的区分变得更加细致。包括天使期之前、天使投资，还有包括早期，这是 VC 端；PE 则更加多元化，包括成长资本、包括并购基金、包括上市后的重组基金，另外还有地产基金、公募基金等。

与之相伴的是机构投资者策略也开始分化。A 股市场保持上行趋势，有 PE 机构便开启了参与二级市场的操作；国企混合所有制改革，不少 PE 机构开始布局。还有不少 VC/PE 机构则积极进行海外投资，利用最新的创新政策，帮助国内的优质企业“走出去”。不过，最能体现私募市场向泛资管转型的或许还是 PE 机构积极参与并部署设立“公募”基金。

但万变不离其宗。新常态下的 PE、VC 专业机构的很重要的能力是增值服务的能力，这也是对整个行业提出的考验。通过专业 VC/PE 服务机构和投资能力，最终提高长期的回报。

找到优质企业进行投资永远是第一步。这些优质企业应具备的要素包括可增长的商业模式，包括优质的管理团队。否则，未来进行的资本运作将在法律上、财务上或存在着硬伤。

在优质企业具备了这些条件的情况下，通过各种各样的增值服务，来提高他们的价值；通过构建增值服务体系，来对投资项目进行规范化的管理。最后产业投资、股权投资和孵化器三者融合，则是充分利用了外部的配套资源，最终给企业提升价值，也最终给投资人提供了良好的回报。

退出道路越走越宽

相比于募资便利与投资心得，VC/PE 机构在退出环节的主动性似乎要逊色不少。不过，目前来看，这投资闭环中的最后环节以及与此相关的话题似乎正让业内人士变得越来越轻松。

自从 2014 年 1 月 IPO 开闸以来，IPO 给投资企业创造了非常好的退出途径和通道。除了创业板、

中小板、主板这些传统的 IPO 渠道，VC/PE 行业也非常关注新三板。

事实上，在过去的短短 1 年多时间里，新三板已经成为了 VC/PE 机构退出的重要渠道。截至目前，新三板累计挂牌企业数量突破 2400 家，总市值超过万亿元。随着未来多层次资本市场的日益完善，将为 VC/PE 机构建筑更好的退出渠道。

除此之外还有并购重组，这同样是为被投资企业创造价值与退出的重要途径。去年以来，国务院和证监会相继出台鼓励并购重组的一系列法律法规。田立新表示，整体来讲 VC/PE 投资人，也积极鼓励被投资企业，通过与 A 股上市的公司合并、被收购等方式进行退出。

事实上，目前不少 A 股上市公司也存在非常大的诉求来寻找好的标的，用以夯实其收益能力与提高市值管理。此外，国企改革、混合所有制的领域，也为 VC/PE 的退出提供了新的机遇。

7、PE 享新三板盛宴：增发环比增 50% 提升股权投资盈利空间

2015 年以来，新三板挂牌公司的定向增发呈现出爆发式增长趋势，相比起整体平淡的交投市场，挂牌公司融资热情分外高涨。与此同时，VC/PE 机构成为受益者，他们不仅积极参与到新三板定增之中，而且借助定增火热的市场氛围提升了股权投资的盈利空间。

PE 参与增发热情高涨

数据统计显示，2015 年前两个月新三板的融资较为平静，到了 3 月出现爆发迹象，单月就有 333 家企业推出增发预案，环比增长 50%，超过 2014 全年预披露企业数量，预计募集资金达到 169.49 亿元，环比 2 月 83.09 亿元增长 103.98%。从定增完成市场来看呈现稳步上升态势，3 月完成企业数量 97 家，环比增长 86%，定向募集资金 49.42 亿元，环比增长 257.6%；4 月完成企业数量 115 家，环比增长 18.56%，定向募集资金 54.34 亿元，环比增长 9.96%。

新三板定增相比主板存在不少优势，整体融资效率高于主板。一是定增小额融资可以豁免核准，二是一次核准、多次发行的再融资制度可减少审批次数。企业股东人数低于 200 人挂牌企业定增申报反馈周期不超过两周，同时股东人数超 200 人企业审核周期也较短，基本不到一个月就会得到批复。

新三板定增市场的火爆吸引了众多 VC/PE 机构参与。据统计，3 月参与新三板企业定增的 VC/PE 机构 21 家，融资金额 3.4 亿元，环比增长 31.18%；4 月参与新三板企业定增的 VC/PE 机构 28 家，融资金额 4.46 亿元，环比增长 11.78%。整体来看与定增市场规模的上升趋势基本相同。

很多资金看好新三板后期的转板机制等政策红利，导致整个一级市场的定增异常火爆，反映到细节上就是机构托着定增价格一涨再涨。

不仅 VC/PE 机构乐于参与新三板定增，一些已经登陆新三板的 PE 机构也直接走上融资前台，成为新三板定增的焦点。今年 3 月，中科招商公布了总额为 50.4 亿元的股票发行方案，较此前业界预计的 90 亿元额度缩减 44%，但也刷新了新三板当时的定增总额纪录。5 月，这一融资规模被另外一家明星 PE 九鼎投资打破。九鼎投资近期发布公告称，公司拟增发 5 亿股，计划融资约 75 亿元至 125 亿元，发行价格预计在 15 元/股至 25 元/股。如果此轮融资顺利完成，九鼎投资将超越中科招商成为新三板新定增王。

值得注意的是，随着 VC/PE 机构参与和介入的深入，新三板与主板之间的界限正在打通，而不仅仅寄望于转板。公开资料显示，九鼎投资在江西省产权交易所拍得中江集团 100% 的股权，成为首家控股 A 股公司的新三板挂牌企业。在此之前，新三板挂牌企业华图教育借壳*ST 新都转板，其投资者中就包括达晨创投。

定增火热抬升身价

5 月 25 日晚，综艺股份发布公告称，该公司控股子公司北京掌上飞讯科技有限公司拟启动改制设立股份有限公司，并在符合有关条件的情况下申请在新三板挂牌。事实上，随着新三板日益火爆，越来越多的公司有了登陆新三板的打算，尤其是 VC/PE 机构，以及将创投作为主营业务之一的上市公司都有了推动投资企业挂牌新三板的动力。

相比于尚不普遍的做市商制度，定增融资对提升估值的作用可谓是立竿见影，而且经常出现一股难求的场面，这不仅给 VC/PE 机构提供了新的退出渠道，也增厚了他们的盈利空间。

据统计，截至 2015 年 4 月 30 日，新三板市场挂牌公司总股本 1058.51 万股，环比上涨 15.16%，总市值 11166.43 亿元，环比上涨 16.05%，整体市场平均市盈率达到 60.90 倍，环比上涨 7.69%，相比 1 月 36.64 倍提升了 66.21%。

从目前的定增来看，PE 定增主要有两种方式：一是允许基金的 LP(有限合伙人)以其持有的公司所管理的基金份额作为出资来换取股份。中科招商、九鼎投资都采用了这种方式。九鼎投资的首次定向增发，发行价定为 610 元/股，除原股东之外，还向 131 名新股东发行 5347460 股，而这新增的 131 名股东均为九鼎投资原 LP。中科招商的做法与九鼎类似，在第一次定增时就向基金 LP 定向增发 1 亿股，价格 18 元/股。另一种则是采用普通的定增方式。如硅谷天堂、明石创新均表示，挂牌将进行定增，但不会采用份额转股的形式。

一部分 LP 份额转股是为了解决基金项目 IPO 受阻的问题，即基金面临到期但是项目无法退出，这意味着将一些可能失败的项目折价包装后装入上市公司，相当于把项目风险进行转移。

新三板对 PE 行业的影响，远远不是增加一个退出渠道那么简单，它实质上是给成长期企业带来了一个新的融资市场。新三板的飞速发展给了创投机构做大做强的机遇。一个典型的例子就是近期崛起的 PE “新星”天星资本，5 月 24 日，天星资本召开新三板挂牌前首轮定增发布会，近 400 家金融机构参与，190 家金融机构签署了意向认购书，意向资金达到 350 亿元，超募比例达到 9 倍多。天星资本未来两年的业绩承诺达到 1000% 的增长。在业绩承诺及上市安排中，天星资本承诺在 2015 年净利润不低于 3 亿元，2016 年净利润不低于 30 亿元，2017 年净利润将达到 100 亿元至 300 亿元。

8、风投掘金无人机：市场规模将超 600 亿美元 3 倍-4 倍空间

民用市场需求的爆发，让各路资本开始关注无人机市场。专业级无人机技术壁垒极高，市场由少数专业厂商垄断，国内相关公司包括湖北易瓦特科技有限公司、深圳市艾特航空科技股份有限公司、零度智控(北京)智能科技有限公司等。消费级无人机投资持续升温，未来市场潜力巨大，近两年，多家公司加码消费级无人机市场。有预测称，到 2024 年全球无人机市场规模有望超过 600 亿美元，未来 10 年增长 3 倍至 4 倍。巨大的市场空间正在吸引各路资本布局。

无人机市场受热捧

随着从军工领域到民用市场的拓展，越来越多的资金盯上了无人机市场这片蓝海。5 月 6 日，无人机行业领军公司深圳市大疆创新科技有限公司与美国硅谷知名风投公司 accelpartners 共同宣布，大疆科技获得来自 Acce1 的 7500 万美元投资。大疆科技表示，本次投资将用于加速大疆产品在全球的推广，并进一步拓展产品使用领域。大疆科技在全球商用无人机市场已经占据了 70% 的份额，现已涉足包括影视拍摄、农业、环境保护、搜索救援、能源基建、测绘等诸多领域。

除大疆科技之外，工业级无人机公司北方天途航空技术发展(北京)有限公司日前也完成 3000 万元融资。此次 PRE-A 轮融资主要用于系列产品研发及量产、扩大产能(场地)和团队建设，公司预计今年下半年将启动 A 轮融资，将借助资本市场进入发展快速通道。天途航空主营工业级无人机研制及相关培训，主要产品系列为农用无人机、警用无人机、电力无人机和测绘无人机。天途航空目前是民航局授权 AOPA 旗下最大的培训机构，拥有固定翼、无人直升机和多旋翼培训资质。2015 年预计完成 500 人次的专业无人机驾驶员及 2 万人次相关行业及公众培训。

另有消息称，深圳市艾特航空科技股份有限公司也将在最近完成 A 轮融资，艾特航空与投资方

的融资谈判已进入关键阶段，多家国内知名投资机构争相领投。艾特航空是中国民用无人机行业先行者之一，被业界称为无人机行业的黄埔军校。在 2014 年中国国际高新技术成果交易会上，艾特航空推出 AT100-反恐无人机和 iEagle 1 四轴航拍无人机两款实用型机型，成为高交会热点。

上市公司积极布局

无人机最早被应用于军工领域，如今，除了大家熟知的航拍之外，无人机在农业、测绘、电力、公路巡检、森林防火、环境监测、缉毒、应急救援等民用领域应用正在得到拓展。专业级无人机转型民用市场是大势所趋，相对于军用无人机，民用型技术难度相对低、造价低廉。由于应用范围不断拓展，需求正在催生一大批相关产业发展。

上市公司向来嗅觉敏锐，在无人机发展风生水起的当下，自然少不了它们的身影。芭田股份日前宣布，公司 5 月 11 日与大疆科技签署了《战略合作意向协议书》，双方就建立无人机农业应用服务体系等相关事宜达成意向。基于生态农业和智慧农业，双方将探索建立农业无人机应用服务体系。

宗申动力 5 月 5 日与青岛宏百川金属精密制品有限公司签订了《合资协议》，双方将共同出资设立重庆宗申天翼航空科技有限公司，快速实现公司高端无人机整机的产业化。目前宗申动力正积极推进宗申天翼相关工作，确保宗申天翼在 2015 年内实现正常生产运营，努力实现第一年销售 200 架以上无人机整机的目标。

隆鑫通用也在稳步推进无人机业务，公司称，2015 年将根据推进计划完成无人机整机平台的各项测试及试飞工作，完成无人机产品量产条件准备，力争实现无人农业植保机的商业化试运行及无人机产品上市销售。隆鑫通用第一台专业的农业植保无人机(XV-2)在珠海隆华直升机科技有限公司装配成功，下一步将按计划进行飞行测试和播撒实验。预计未来农业植保无人机占民用比例约 40%，规模超 200 亿元，将是下一个无人机放量的细分市场。

9、行业风格切换：创投有钱不在任性 创业公司被惯坏

十年河东，十年河西。

在创投这个圈里，情形正在发生微妙的变化。

不少创投机构感觉，创业公司正在慢慢被“惯坏”，过往创业公司求着 VC/PE 机构投钱的光景一去不复返，市场正在从“买方”转向“卖方”。创投市场里的“有钱任性”正在变为“一个好的项目带你飞”。

2014年至今，国内VC/PE机构迎来史上最大规模的退出潮，这也与国家“大众创业、万众创新”的政策相吻合。据相关机构统计，2014年中国私募股权投资市场共计完成3,626起投资案例，投资交易共涉及金额约4,500亿元人民币，分别比2013年同期增长100.6%和129.0%，两项数据均创历史新高。

在此大背景下，创业公司如同雨后春笋般纷纷成立，而这些公司就如同那些嗷嗷待哺的婴儿一般，急待创投机构们给他们“输血”，而创投机构们也对此乐此不疲。但慢慢的一些创投机构们发现，自己的钱似乎不再像以前那么抢手了。

在以前，天使投资人和众筹平台募资能力相对较低，那些科技含量较高的项目由于投资额高，项目时间长，他们也是爱莫能助，许多新成立的创新企业只能寻求创投机构的帮助。

但万物不会一成不变，随着那些曾经四处求赞助的企业老总们赚得盆满钵满后摇身也变为天使投资人，众筹平台慢慢被人们所熟知，以前只能寻求VC/PE机构赞助的创新企业们有了更多的选择，因为市场上的资金池已经比过去要大得多。

据悉，以前都是创业者过来求创投机构帮忙，而现在创投机构却希望天上掉下来一个创业者。按照现在创投界的话来说，“我这里有一整套方案，有着资金支持，唯独缺少的就是一名敢接手项目的创业者”。

一家仅有两家店面的鸡排店，只是宣称产品会在互联网上出售，第一轮融资开口就要200万美元，而这些钱仅能换回8%的股份，即便如此依然有人投资。创投机构们对于项目的火热程度已经接近于痴迷，因为他们感觉到这个“坑”我不占就会被别人抢走，而被人抢走是不能容忍的。

当然，一些大的VC/PE机构依旧掌握着主导权，正如口袋购物老总王珂炮轰红杉资本“放鸽子”一样，这些创投巨头们仍然我行我素地按照自己的节奏往前走。

其实，市场中并不存在谁被谁“惯坏”了，创投机构要的是投资收益，创业者要的是真金白银来发展壮大，他们本身就是相互合作，相爱相杀的关系。只不过现在市场风格转换，创投机构们似乎还不太习惯。就如一个有着大男子主义的人，忽然需要洗衣做饭，还要求着分配工作，而这一切只是为了换回对方一个拥抱一样，一时无法接受而已。

10、中移动利益探索：布局创投 与国投出资 25 亿变身 PE

5月25日，2015年亚洲消费电子展(CES Asia)在上海召开。中国移动以“从连接开始”为主题，展出了包括“和目”“找TA智能定位电筒”“路尚”“行车卫士”等B2C个人消费类物联网产品。同时，重点发布了面向企业客户的“物联网专网业务管理平台”和“OneNet设备云平台”。

除了物联网的布局以外，中国移动也终于迈入创投行列中。中国移动5月18日晚发布公告称，旗下全资子公司中国移动通信将与国投集团及基金管理公司共同出资25.5亿元成立合资公司，将主要针对移动互联网和相关上下游产业进行投资。

在布局物联网的同时，又成立互联网创投公司。在混合所有制改革的背景下，中国移动近期的动作频频。而究其原因，业内人士认为，电信行业竞争加剧、业务增长急需新利益增长点，让中国移动借着混改的东风进行互联网的转型。

布局物联网

据了解，中国移动物联网专网，是全球第一个物联网专用网络，中国移动推出的物联网专网卡已经应用到金融行业，智能穿戴行业，车联网行业中。

公开资料显示，“物联网专网业务管理平台”，是在专网卡既有的优势基础上，进一步在信息获取、运维、统计分析以及API接口上进行了广泛的创新，专门为企业提供通信管理工具。截至目前，物联网专网业务管理平台，已经实时管理着近500万部终端。

而另一个“OneNet设备云平台”，据中国移动方面介绍，是介于终端和应用之间的云服务和信息处理平台，为物联网企业提供了多种协议的接入支持，能满足产品在原型开发、商用及日常运营管理的需要。“OneNet设备云平台”正式上线半年多来，已经有数十万设备接入，每天的平台数据处理已达到千万级，已经逐步形成了较为成熟的开发环境。

除此以外，中国移动在推出了在线安防监控产品“和目”、双模定位随身设备的“找TA智能定位电筒”；同时，在车联网领域，展出了基于OBD的产品“路尚”“车务通Pro”。

其实，物联网早已是兵家必争之地。无论是苹果、三星这样的消费电子巨头，还是国内以华为、阿里等为代表的科技力量，都盯上了新的风口——物联网。在未来的几年里，更多的钱将被企业持续地投入到物联网市场中来，因为谁都不想被时代抛下。

公开资料显示，百度于2014开放的Baidu Inside智能硬件合作计划，旨在通过数据接口等为

硬件创业者提供百度自家的云服务。京东最近推出的京东智能云和京东+计划，立足自身的云平台与运营渠道为智能硬件创业者提供服务。而在去年7月22日，阿里发布号称“中国第一款物联网操作系统”的MICO智能硬件操作系统尤为引人注目。

物联网还处于起步阶段，在‘春秋战国’时期，很难预测究竟是哪一个操作系统或者什么样的操作系统会成为主流。

中国移动最大目的仍是借助物联网的发展机遇，摆脱传统管道商的角色，在产业链中获取数据管理的最大权限。

但从目前来看，其同步提供流量套餐和OneNet设备云平台的举措仍是管道商的思路，这两个举措都解决不了数据不属于运营商的问题。任伟巍表达了自己的观点，其表示中国移动仍将只是数据流动的通道。另一方面，物联网产业链中还有数据管理厂商、工业软件厂商、管理软件厂商，这里面工业软件厂商由于既拥有数据源获取权限，又可提供基于设备数据管控的服务方案，因而最具优势。中国移动未来将会主要与商业WIFI厂商竞争，因为二者都是做连接，但一个是靠流量收费，一个是靠取消流量。目前来看中国移动的布局对整个物联网产业链的格局影响不大。

变身 PE

除了布局物联网以外，中国移动也开始布局创投。

中国移动5月18日在港交所发布公告称，其子公司中国移动通信将与国投集团以及基金管理公司共同出资25.5亿元成立合资公司。

从公告内容看，此次合资公司，中国移动、国投集团、基金管理公司分别以15亿元、10亿元、5000万元的出资额度，占股58.8235%、39.2157%、1.96%。据悉，该合资公司旨在发挥和利用合资企业各方的优势和资源，通过对移动互联领域和相关上下游产业中有潜力的公司、企业或其他经济组织的股份、股权、业务和资产进行投资，投资对象主要为成长期和成熟期的企业。

这对中国移动是个很大的进步，之前由于国家不允许，因此都是中国移动自己做平台，布局创投是中国移动的首次尝试。合资公司的简历，是中国移动在做混合所有制探索中最为积极的一笔。

当然，中国移动并非第一家布局创投的运营商。最早布局创投的是中国电信。

公开资料显示，2013年8月，中国电信与网易携手，成立易信公司，持股比例分别是73%和27%，并推出“易信”进军即时通信市场。去年6月，中国电信又引入顺风科技、文化基金作为炫彩公司

战略投资者；紧接着7月份，中国电信又为天翼阅读引入中文在线、凤凰传媒等战略投资合作伙伴。业内人士认为这是中国电信全面深化改革、激发企业活力的一个缩影。

中国联通也于较早成立创投公司，建立了创新孵化服务+投资平台的模式培育创新市场。据了解，联通创投是集团的全资子公司。去年6月初，联通创新创业投资(上海)有限公司成立，瞄准了移动互联网领域。

如同阿里巴巴、腾讯一样，中国移动布局创投市场也意在推动产业链上下游发展，拉拢合作伙伴来共同建立自己的移动互联网生态系统。

当前，三大运营商都在加快混合所有制改革的步伐，尤其是在当前深化国企改革的背景下，打破“基地模式”的制约，引入外部优质合作伙伴资源，进一步以市场化规律运作，成为运营商的重要课题。

电信业竞争激烈

传统电信运营商纷纷布局物联网、成立创投公司的背后，是电信行业竞争的进一步加剧。

竞争加剧可以从三大运营商的财报中看出，而净利严重下滑、新利益增长点乏力，成为3家运营商亟待解决的问题。

根据运营商2014年财报，中国移动净利润为1093亿元，同比下降10.2%，继2013年5.86%的净利跌幅之后的第二次净利同比下滑，也是自1999年以来的最大净利跌幅。

除此以外，中国电信净利润为176.8亿元，仅以0.8%的增速保持微弱增长；中国联通则实现净利润120.6亿元，15.8%的净利润增长率在3家中增幅最高；而纵观三大运营商2015年一季度财报，依然延续了净利下滑的走势。

而另一方面，随着移动互联网的快速发展，运营商辉煌过的业务也逐渐被腾讯等OTT企业蚕食。而进入4G时代，运营商传统移动话音业务的增长已经接近“天花板”，而数据业务则呈现爆发式增长。

中国移动董事长称，面临内外部压力的情况下，在传统直接投资并购模式的基础上探索引入产业基金模式，利用产业基金专业投资，资本杠杆，分散风险的优点，通过募集社会资金，投资与产业链相关的公司，助力本公司整体的战略转型。

业务增长乏力、腾讯阿里的外敌的强势，让运营商亟待探寻互联网化的新利益增长点。

其实早在 2012 年，中国电信就表示，传统通信运营企业要想转变商业模式，在互联网业务上有所作为，必须突破现有单一股权机制弊端，真正植入互联网基因，建立更加市场化的机制体制，但是苦于体制无法实施。

而混合所有制改革的开始，成为各家运营商“摩拳擦掌”布局互联网的开端。当前，三大传统电信运营商正在纷纷“去电信化”，加快混合所有制改革的步伐。不论是中国移动的咪咕公司、中国联通的小沃科技，还是中国电信与易信合作，都是运营商从“基地模式”迈向公司化运营所进行的尝试。

中国移动是最早做物联网的，技术方面有优势，而创投方面，虽然中国移动比中国电信和中国联通稍晚一步，但也算“赶了个晚集”，借助中国移动的资本资源，在创投方面可以得到不错的成效。

11、P2P 业内称全行业逾期率超 12% 风险披露是核心内容

日前，“中国网贷评价体系”课题组发布了 2015 年一季度的评价结果。数据显示，参与评价的平台共 25 家，总成交量为 264.35 亿元，环比增加 13.7%。从参评平台报送的逾期数据来看，一季度 90 天以上的同账期的逾期率最高为 2.8%（不含陆金所），最低为 0，半数平台在 0 至 1%之间。

一家 P2P 平台负责人表示：“以我对这个行业的了解，估计 P2P 行业整体的逾期率超过 12%。小贷公司的坏账率尚且在 9%至 12%左右，因此网贷行业的逾期率只会高于这一数字而不会更低。”

P2P 平台对逾期率各有各的计算方法，比较混乱。平台也不愿意公布真实的数据，即使对外公布通常也较低，要获得真实可靠的数据确实很难。监管层或协会应规范 P2P 平台对逾期率、坏账率的计算方法，这也有利于网贷行业的健康发展。

“颜值”不错的逾期率

“中国网贷评价体系”课题组发布的 2015 年一季度的评价结果显示，一季度 90 天以上的同账期的逾期率最高为 2.8%（不含陆金所），最低为 0，半数平台在 0%至 1%之间。总体来看，各平台公布的一季度末逾期率数据较低，这与公众的感受差别较大。

实际上，P2P 平台普遍较低的逾期率也并未得到业内的认同。业内分析人士认为，主要在于：一是，平台对逾期数据比较敏感，公布的数据有人为压低的可能；二是，有的平台的真实逾期率可

能确实较低，比如抵押类借贷平台，因为有足值的抵押物降低了借款人的逾期成本；三是，平台用自有资金或风险保证金将坏账核销，因此列入统计的逾期率下降；四是，平台上线时间较短，未经完整完整的还款周期，风险还未暴露；五是，很多平台采用第三方担保模式，由担保机构代偿的部分并不计入逾期率，因此担保类平台的逾期率普遍偏低。

风险披露才是核心内容

翻阅 P2P 平台的季报、半年报、年报信息披露，会发现只有“点赞”，让你觉得网贷行业几近完美。其披露更多地具有广告宣传作用，内容集中于成交额、成交笔数，投资者数量、分布，产品类型介绍、优势，为投资者赚取的收益等等，而风险披露薄弱，特别是对逾期率、坏账率等关键指标或避而不谈，或压低百分比。

融金所上报“中国网贷评价体系”课题组的逾期率为 1.15%，在 7 家平台中算是较高的。融金所副董事长表示，逾期率的计算方法一直以来有很多种，我们的计算方法是合理的，即使有 3% 的逾期率也是可以接受的。我们也不会为了讨好投资者而刻意压低数据。去年北京有一家小贷公司一年开了 200 家分店。逾期率就是分子和分母的关系，分母疯狂扩张逾期率自然很低，但半年以后风险就会呈现出来。

信而富的逾期率为 2.8%，是最高的。信而富市场总监表示：如果单纯比数字的话，毫无意义。业务模式不一致，计算口径不统一，结果自然大不一样。我们的逾期率计算公式是“逾期 90 天以上的未还剩余资本金总额/可能产生 90 天+预期累计合同总额”，而多数平台以累积成交额为基数，计算出来的逾期率大大降低，很容易误导投资者。我们的这一统计标准是和中国小额信贷联盟 P2P 行业委员会发布的行业自律公约，以及上海市网络信贷服务业企业联盟发布的准入标准对逾期率的定义完全一致，确保了数据的真实性和完整性。

有逾期数据的 7 家平台中，经过会计师事务所审计的只有信而富一家。信而富从 2013 年开始每季度聘请第三方的会计师事务所对业务数据进行专项审计，对业务的真实可靠性出具报告。定期对公众披露，其中就包括了风险指标，大家关注的逾期率等。截至 2014 年年底信而富 2.8% 的逾期率，是比较健康的，而且是真实的反映。

P2P 网贷行业信息披露应聚焦以下三个方面：一是实现资金运作透明，通过第三方资金托管，有效隔离平台自有资金与借贷业务资金，防止平台自融；二是实现 P2P 业务透明，在兼顾融资者隐私保护的前提下，面向投资者充分、合理地披露融资者、融资项目信息，减少投融资双方信息的不对称；三是实现网贷平台透明，以统一的口径，向监管层披露平台风险管理体系和核心运营信息，减少平台与监管方之间的信息不对称，为监管层从防范系统性风险的角度开展保护金融消费者创造必要条件。

12、5.25 -5.31 一周并购事件

2015年5月25日-2015年5月31日中国投融资事件统计见下表

图表 19 2015年5月25日-2015年5月31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
拜尔可	延华高科	谷物的种植	10000.00 万元	2015-5-28
嘉德丰公司	珠江实业	房地产开发经营	7868.00 万元	2015-5-27
中信金控	中信银行	证券投资	1309017.65 万台币	2015-5-27
滴滴快的	微博	应用软件服务	14200.00 万美元	2015-5-27
中超利永	N/A	其他工艺美术品制造	15000.00 万元	2015-5-27
巴理克	紫金矿业	金矿采选	29800.00 万美元	2015-5-26

数据来源：中商产业研究院

13、国内一周风投事件统计

美容 O2O “美容总监” 获 1500 万美元 A 轮融资

“美容总监”是中国首家上门美容服务的 O2O 应用,为女性消费者提供顶级的上门美容服务。目前主要服务于北京、上海、广州、深圳、成都、武汉、杭州全国 7 个城市。除此轮融资外,据了解美容总监还曾于 2014 年获得过梅花创投和华璟海纳资本联合投资天使轮融资以及安芙兰创投投资的 pre-A 轮融资,共计千万元人民币。

B2Q 电子商务网站“万商汇”获数百万人民币天使融资

万商汇网是一家新型 B2Q 电子商务网站,平台在立足传统 B2B、B2C 平台成熟的模式基础上改革创新,针对传统电商平台无法有效遏制假冒伪劣产品的缺点,首创 B2Q 模式。万商汇是企业移动应用信息平台,集发布、宣传推广和下载为一体,专注服务于各行企业移动信息化发展。近日,万商汇宣布获得百万天使轮融资,具体投资方暂时未透露。

美容 O2O “唯美会” 获 500 万美金 Pre-A 轮融资

近日,唯美会宣布继天使投资之后,又获得赛马资本 500 万美金的 Pre-A 轮融资,赛马资本投资。唯美会 O2O 平台坚定的服务于 B 端(实体店),推出了“唯美云”、“唯美人”、“服务天使”一系列产品,专注于美业和健康领域提供 O2O 解决方案,服务适用范围包括美容、美发、健康养生、SPA、

汗蒸、美甲、医美等，平台包括店铺管理平台、APP 终端、员工工作机、总部模板。

工具软件“创意引睛”获数千万人民币 A 轮融资

创意引睛 (Viscovery) 是一家提供图像识别功能的移动互联网技术公司，为商家提供 B2B 的移动商务解决方案，其核心是通过影像识别技术的应用，使消费者对商品或图片进行拍照，即可获得商品有关信息并促进即时购买。目前，Viscovery 的商业合作伙伴包括屈臣氏、安利、台湾中华电信，以及新加坡和日本的一些企业。还为台湾 TAAZE 读册生活网络书店，汉字艺术节等活动提供技术支持。此次 A 轮融资由汉鼎股份和起点创业营进行投资。

推拿 O2O “魔魔达”获百万元天使融资

魔魔达成立于 2015 年 1 月，是一家以上门按摩为切入点的 O2O 领域的大健康移动互联网公司，用户可以直接通过微信公众号预约线下的健康护理服务。截止目前魔魔达主要服务于杭州、南昌、上海、苏州、无锡五个城市。目前，“魔魔达”平台上拥有推拿师近千名，其中 40% 为全职推拿师，60% 为兼职推拿师。近日，魔魔达获百万元天使融资，投资方为杭州云智投资。

“酷派”获得来自奇虎 360 的 4500 万美元战略投资

酷派是中国专业的智能手机终端、移动数据平台系统、增值业务运营一体化解决方案提供商，专注于以智能手机为核心的无线数据一体化解决方案，并致力发展成为智能手机领导者与无线数据行业应用专家。近日，Coolpad E-Commerce 获得来自奇虎 360 的 4500 万美元增持，占股 49.5%

微信企业号服务商“畅移信息”获 Pre-A 轮投资

畅移云工作平台是完全基于微信企业号开发的一款移动办公应用，员工无需下载 APP，只需要在微信上关注相关企业号，就可享受移动办公应用带来的高效、便捷。畅移云工作平台分三大功能模块：销售管理，移动办公，移动秘书，共涵盖包括签到、会议记录、会议室预订、任务分配等十二个基础功能。企业可以根据需求，将各个子功能自由组合，生成属于自己的办公系统。近日，畅移云工作平台宣布获得源码资本 Pre-A 轮投资，具体金额不详。

上门汽车服务“e 保养”获 2000 万美元 B 轮融资

e 保养成立于 2014 年 1 月，是一家专注于上门汽车保养的 O2O 公司。e 保养开创了汽车养护的新模式，用户通过在线预约技师上门服务，可在任意停车位保养车辆，即由门店核心模式转为客户核心模式，从根本上改变了传统的以“店”为中心的服务关系，“人”即车主成为服务的主导。2014

年 5 月，e 保养品牌正式推出，开展以智能保养为支撑的汽车上门保养服务。用户可通过微信、网站等便捷方式下单，e 保养登门为用户车辆进行专业保养。近日，e 保养宣布获得昆仑万维和源码资本 2000 万美元 B 轮融资。

家政 O2O “管家帮” 获 1.2 亿人民币 B 轮融资

管家帮(原 95081)于 2006 年上线，日前正式更名为管家帮，其业务由单一的客户对接变为管家持续跟进服务。管家帮免费为用户提供解决方案及建议决策，用户只需为自己所选择的服务付费，管家的背后则是小时工、保姆、育儿嫂、蔬菜配送等服务人员。目前在北、上、广、深等一线城市外，在杭州、天津、武汉、南京等多地均有布局。此次 B 轮融资，具体投资机构尚未透露。

分销 O2O “卖家网” 获 1800 万天使投资

卖家网成立于 2014 年 8 月，并在 14 年推出服装分销 O2O 平台，为传统服装批发市场布局淘宝分销和微商分销体系提供技术平台保障，打造网上网下双实体货源分销平台。目前该分销平台服务范围已涉及化妆品，户外用品，母婴用品等到行业领域以及海淘货源。欲打造中国最大的实体货源分销平台。有超过 50 万家商户已使用卖家网一键上传产品。近日，卖家网确认获得世纪投资 1800 万元人民币天使投资。

汽车 O2O “易加油” 获得 A 轮融资

易加油是一款专用于汽车加油的手机 App。车主可以通过易加油在手机上支付加油费用。不用下车，不用现金，不用排队，手机支付后即可离站。车主可以在微信中关注公众号“易加油”立即体验，也可以在应用市场下载易加油 App 获得更佳体验。

此次融资由深创投投资，具体金额尚未透露。

洗衣 O2O “干洗客” 获千万美金 A 轮融资

干洗客成立于 2013 年，相比起目前市场上其它洗衣 O2O 只做平台，将洗衣外包的模式，干洗客采用 F2C(工厂直达用户)模式自建工厂，干洗客在上海拥有占地两万多平的中央洗涤工厂。干洗客目前只在上海运营，计划六月开始进入北京市场。今日，干洗客透露已获得千万美金 Pre-A 轮融资，投资方为新加坡某资本，具体金额尚未透露。

滴滴打车获 1.4 亿美元 E 轮融资

滴滴打车是一个手机智能叫车系统，帮助乘客随时随地、方便快捷的叫到出租车，帮助司机低成本更方便的接受预订。2012年，滴滴打车在北京中关村诞生，9月9日正式在北京上线现在，滴滴打车每天为全国超过1亿的用户提供便捷的召车服务和更加本地化的生活服务。2015年2月14日上午，滴滴、快的两公司联合宣布将以100%换股的方式正式合并。近日，滴滴打车获新浪1.4亿美元E轮融资。

极客软件获数千万元B轮融资

极客软件属移动互联网产品开发商、发行商和服务提供商，目前业务主要涉及Android&iOS平台应用游戏自主研发、发行以及海外游戏代理发行。公司创立于2010年，总部位于西安。其主要产品文件大师面向全球移动互联网用户提供资源管理，资源共享服务。近日，极客软件获得天星资本和德丰杰龙脉中国基金的数千万人民币B轮融资。

职业发展服务平台“乔布堂”获千万美金A轮融资

乔布堂是一个面向大学生的求职招聘服务网站，为用户提供职业生涯导航、简历制作、面试指导、培训测评等方面的服务。乔布简历可以帮助用户快速制作一份专业的简历，并为用户提供了简历模板和岗位信息，可以在线制作简历。近日，乔布堂获得千万美金A轮融资，投资方为晨兴创投。

情趣用品公司“小爱爱”获千万人民币pre-a融资

深圳市小爱爱科技有限公司成立于2014年8月，是一家专业研究智能情趣用品的高科技公司，创始人有多年健康产品行业及电商经验，联合创始人和团队均来华为、腾讯等公司。团队目前50多人，核心团队主要分为产品研发，设计以及生产等。今日，小爱爱科技有限公司完成PA轮融资，本轮融资由创东方领投800万，余下200万在京东股权众筹。

高铁媒体公司“畅达传媒”获1亿元人民币A轮融资

畅达传媒畅达传媒是一家高铁媒体公司，通过Ibeacon技术，为用户提供全新的O2O融合消费服务。目前拥有北京铁路局、济南铁路局及广州铁路局近400列组高铁动车列组、200列普速列车内平面媒体的独家经营权，全面覆盖近500条中国高铁运行线路及95%的高铁通行城市，是中国领先的高铁传媒集团。此次投资方尚未透露。

“青客公寓”B轮获亿元B轮融资

青客公寓是一个面向城市白领的轻时尚出租公寓品牌，提供连锁化标准租赁管理服务及相关的

生活服务项目。青客公寓创立于 2012 年，定位于上海白领的长租公寓 O2O 服务商，目前有 40 余个服务中心，会员超过 3 万人，管理客房约 2 万间，租金普遍在 2000 元以下。今日，青客公寓宣布，日前获得由赛富亚洲领投、纽信创投等跟投的 1.8 亿人民币的 B 轮融资全部到账。

“乐视移动”获 4 亿美元融资

乐视移动公司成立于今年 1 月 28 日，原联想集团副总裁冯幸担任总裁，原魅族副总裁马麟担任 UI 研发副总裁，目前乐视移动团队约为上千人。乐视移动旗下目前有超级手机 1、超级手机 1Pro、超级手机 Max 三款产品。在 5 月 20 日首日销售当天，首批产品在不到 4 分钟宣布售罄。据投资机构人士透露，乐视移动已完成约 4 亿美金的首轮融资，腾讯控股领投。

新媒体社交平台“Green Mountain DIGital”获得 200 万美元天使投资

Green Mountain Digital 2009 年成立于美国，是一个关注户外生活的社区和新媒体。旗下有一个基于移动端的电子杂志，涉及冲浪、攀岩、骑行等户外活动和生活方式的分享。近日，Green Mountain Digital 宣布获得了 200 万美元的天使轮融资，具体融资机构不详。

虚拟网膜显示器研发商“AveGant”获千万元战略投资

Avegant 成立于 2012 年 9 月，是一家虚拟网膜显示器技术研发商，主要利用虚拟网膜技术开发头戴式显示器，该设备既可以用来观看视频，也可以听音乐。近日，Avegant 宣布获得了 1500 万美元的战略投资，具体投资方尚未透露。

14、国外一周风投事件统计

电商“Kleora”获天使融资

Kleora 成立于 2014 年，是印度尼西亚的一个利用社交网络进行市场推广的电商。用户可以通过社交平台直接上传产品信息，并通过该 Kleora 进行销售。昨日，Kleora 获得天使融资，具体金额不详，投资方为 Rebright Partners。

亲子教育社区“Zenparent”获 50 万美元天使融资

ZenParent 是一家印度新生儿养护资源整合平台，该公司专注于打造一个亲子教育社区，旗下 APP 为新时代母提供育儿各方面的答疑和支持。近日，该公司宣布已从班加罗尔的 i2India Venture

那获得了 50 万美元的融资。Zenparent 创立于 2014 年 8 月，由印度商学院的 Supriya HiremaGAlur 与 Surathkal 印度国家技术学院的 Vinay Rao 创立，为新生儿家长提供了与儿童有关的各类解决方案，包括兴趣培养、性格塑造、养护技能锻炼等。

就业平台“Jobrivet”获得 120 万美元天使融资

Jobrivet 是就业社区，连接和匹配青壮年与雇主寻找合格的应聘者。近日，Jobrivet 获得了 Michael R. O'Brien, Thomas W. Erickson, Harry Hawks, Cynthia Tessien, Lawrence Benjamin, Alec Valk 等 120 万美元的天使轮融资。

车队管理软件“FleetRover”获 180 万美元天使融资

FleetRover 成立于 2015 年的英国，是一个车队管理软件，利用 GPS 和车辆上的 ECM，该软件可以检测车队运营状态，为公司管理资产、物流，以及预警提供及时反馈。近日，FleetRover 获 180 万美元天使融资，具体投资机构不详。

P2P 交易平台“Kantox”获得 1100 万美元 B 轮融资

Kantox 成立于 2011 年，是一家主打 P2P 模式的外汇交易平台，为用户或企业提供跨境货币兑换及交易解决方案。与传统外汇交易市场不同，Kantox 意在帮助企业跳过银行和经纪商在外汇兑换上的额外收费，为它们提供一个低费用和相对简单透明的外汇解决方案。此次融资由 Cabiedes & Partners、IDInvest Partners 和 Partech Ventures 参与投资。

数据备份初创企业“Rubrik”获 4100 万美元 B 轮融资

Rubrik 主要面向企业用户提供云服务+本地混合数据备份解决方案，功能包括备份、压缩、去重及版本管理等。Rubrik 成立于 2014 年，总部位于 Palo Alto，创始人是 Arvind Nithrakashyap (CTO) 与 Bipul Sinha (CEO)。Rubrik 包括 Nithrakashyap、Arvind Jain 及 Soham Mazumdar 在内的研发团队实力非常强，拥有 Google File System、Google Search、YouTube、Facebook Data Infrastructure、Amazon Infrastructure 以及 Data Domain File System 等大型分布式基础设施的建设经验。此轮融资由 Greylock Partners 领投，Lightspeed Venture Partners 及原有投资者跟投。

企业服务公司“Mapsense”获得 250 万美元天使轮融资

Mapsense 2013 年成立于美国，是一家基于地理信息提供开发及分析服务的公司。该公司企业端产品可以为企业提供实时的基于地理信息的报告和分析，如交通等；该公司还为开发者开放 API 提

供开发者服务。近日，Mapsense 获得了 250 万美元天使轮融资，投资方为 Amplify.LA, Gil Elbaz, Redpoint Ventures, Formation 8 和 General Catalyst Partners。

15、证券市场一周回顾

（一）股票市场

本周（5月25日-5月31日），在连续多日上涨之后，沪指在5000点整数位前出现下跌6.5%的大调整。大跌之后，破2万亿元的成交量显示市场仍活跃。

本周沪指一度冲高到4986.5点高位，但在周四（28日）大跌至4620.27点，在经历周五（29日）大幅震荡后，报收4611.71点，周跌幅0.98%。截至周五收盘，深成指报16100.45点，周涨幅0.34%，创业板指报3542.84点，本周市场表现出明显的调整姿态。

本周沪深两市交投更趋活跃，周一沪市成交额为10793亿元，深市成交9537亿元，这是沪深两市日成交额首次突破2万亿元。此后连续3个交易日，沪深两市日成交额都突破了2万亿元。

本周券商两融降杠杆持续进行，短期的去杠杆，虽然在短期会引起震荡调整，长期来看，将使市场运行更加平稳。

从市场增量资金方面看，在无险资产收益率下行、居民权益资产配置比例较低、境外资金加入的大背景下，新增资金仍相对宽裕。

政策面上，监管层持续开展专项行动，并不断提示市场风险，对影响市场的传闻也能及时进行说明和辟谣，在呵护股市健康发展方面不遗余力。

在经历深度调整后，多家机构认为，在多重利空因素影响下，市场短期“晴转阴”，同时，分析人士也提醒，前期获利盘丰厚，投资者要谨慎投资，充分认识市场潜在风险。

（二）债券市场

本周（5月25日-5月31日）资金面较宽松，央行继续暂停公开市场操作，现券下跌。当前货币市场流动性保持充裕，本周央行继续暂停公开市场操作符合预期。下周（6月1日一周）有大规模新股申购，但在流动性整体宽松的背景下，资金利率或将维持低位震荡格局。

1、公开市场

中国外汇交易中心公布的数据显示,5月29日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报1.1500%,较22日跌2BP,7天回购定盘利率收报2.0800%,较22日涨7BP,14天回购定盘利率收报2.4000%,较22日涨20BP;上海银行间同业拆放利率(Shibor)周内大多下行,1周品种最新报1.9720%,较22日涨0.6BP,2周品种报2.2510%,较22日跌4.4BP。

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12次暂停例行操作。

2、债市走势

据了解,23只新股将于下周二(6月2日)开始申购,其中6月2日、3日两天最为密集。

政策面上,央行26日发布公告称,取消银行间债券市场债券交易流通审批等。此举将大大提升银行间市场债券交易的灵活性,有利于激发银行间债券市场的交投热情,促进现券成交额进一步上升。

27日,发改委网站发布《关于充分发挥企业债券融资功能支持重点项目建设促进经济平稳较快发展的通知》再降企业发债门槛。此次企业债放开尺度较大,预计企业债发行三季度将加速,但对于供给平衡的冲击有限。

对于后市债市走势,本周现券成交额较上周无明显变化,收益率则呈现出一定的分化趋势。1年期国债到期收益率较上周大幅下行,而更长期国债到期收益率延续上行趋势,且上行幅度有所扩大。企业债到期收益率中短端较上周上行,而10年期和15年期品种收益率较前一周下行。

考虑到当前债券市场收益率已处于近年较低水平,再加上新股发行提速,相较于新股较高的收益率,债券对投资者吸引力降低,债市未来或有一定的回调压力。

(三) 基金市场

本周(5月25日-5月31日)基金整体小幅减仓,减仓幅度较大的多为新兴产业投资基金。国内首家PE系公募基金开始发行产品,有望实现公募基金一二级市场的联动。

数据显示,截至5月28日,偏股方向基金小幅减仓,可比主动股票基金加权平均仓位为92.42%,相比上周下降0.66%;偏股混合型基金加权平均仓位为88.60%,相比上周下降0.36%;配置混合型基金加权平均仓位73.25%,相比上周下降0.57%。

本周减仓基金数量继续增加，扣除被动仓位变化后，5只主动增仓幅度超过2%，38只基金主动减仓幅度超过2%。主要在于创业板目前集聚的风险较大，基金经理适度调整。

对于6月的基金投资策略，德圣基金研究中心认为，基金投资宜稳健持仓为先，偏股方向配置为主，债券、货币中性配置，海外基金低配或者不配，平衡整个投资组合。

本周由昆吾九鼎投资和北京同创九鼎共同发起成立的国内首家PE系公募基金公司——九泰基金，开始发行PE系公募基金产品。

作为首家挂牌新三板、并借助新三板开展一系列资本运作的PE机构，九鼎投资发起成立公募基金公司，再次刷新了市场对PE机构的认知。

目前，传统私募基金参与定增投资，不仅投资门槛高达100万元，且锁定期为1年或3年，流动性较弱。而PE系公募基金只需1000元即可参与，在成立3个月内，通过将基金份额在深交所挂牌交易，满足投资者的流动性需求。

四、产业市场

1、婴幼儿乳粉行业洗牌 联想旗下佳沃欲截和

国内婴幼儿配方乳粉行业或将迎来更多业外资本的敲门，日前有消息称，联想控股正在寻找合适并购的婴幼儿配方乳粉企业。虽然该传闻并未得到联想控股方面的证实，但在业内人士看来，在婴幼儿配方乳粉行业兼并重组的大戏中，业外资本将成为不可缺少的重要角色。

联想控股涉足婴幼儿配方乳粉产业的传闻称，联想集团旗下佳沃集团正在启动各项准备工作，准备收购一家合适的婴幼儿配方乳粉企业，或者以投资渠道的方式涉足育婴大健康产业，而担任联想控股该新业务板块运营者角色的仍为旗下佳沃集团。该企业相关人士表示，食品和现代农业都是联想控股的投资方向，乳业也是其中一部分，但是关于婴幼儿配方乳粉行业的相关投资，目前仍不得而知。

不过，另有消息人士则透露，此事并非子虚乌有。实际上，联想控股在此之前就已经与乳业有了很多亲密接触。

公开资料显示，2008年湖南太子奶走向末路，在接手太子奶的6家洽谈企业名单中出现了联想控股的身影，且被看做是最有可能的接手公司。不过，此事最终以失败告终。另外，联想控股旗下联想投资有限公司于2011年入股中资乳企纽瑞滋投资控股有限公司，该公司拥有新西兰纽瑞滋与上海纽瑞滋乳品有限公司两家子公司，其主要业务是将新西兰婴幼儿配方乳粉产品纽瑞滋向中国销售。不过该产品此后因遭到“假洋鬼子”的质疑而未能在中国市场冲进主流品牌阵营。

对于联想控股看中婴幼儿配方乳粉行业的原因，相比佳沃集团目前投资的蓝莓、奇异果等农产品，婴幼儿配方乳粉产业表现出了更为强劲的需求。据中国海关数据，2014年我国进口婴幼儿配方乳粉达到12.13万吨，价值就已达到15.49亿美元，且行业整体毛利率保持在55%-60%之间。

在中国二胎政策放开的形势下，婴幼儿配方乳粉行业的需求量会不断扩大，而对于业外资本而言，现如今不失为进入的好时机。去年国家启动婴幼儿配方乳粉企业的兼并重组工作，行业集中度将进一步提高，一些中小型规模的企业将被逐步淘汰。对于业外资本而言，最大优势就是手握雄厚资本，而乳粉企业兼并重组并不只针对业内企业，目前国内乳粉市场正值转型升级期，这也为业外资本提供了加快进入行业的机会。

不过，联想控股虽然拥有资金优势，但是以何种姿态踏入乳粉行业也很关键。目前，国内乳粉行业正在向寡头时代迈进，成熟的企业不愿放手，中小型企业投资价值又不大。是单纯的财务投资还是并购企业，做搅局者还是只做参与者，仍需要更多的观察。

2、汽车拆解行业乱象丛生 回收难成为行业发展瓶颈

近年来，我国的汽车产销量均处于持续增长的态势，汽车保有量也持续增加，我国一跃成为全球最大的汽车生产国和消费市场。从汽车销售情况来看，2000年之后我国汽车行业进入需求爆发式增长阶段，新车销售量迅速增长。汽车报废期限通常为10-15年，可以预期，我国将在2015年后进入汽车报废高峰期。

根据相关机构预测，2015年我国汽车保有量将达到1.5亿辆水平，2020年将超过2亿辆。按照成熟市场报废汽车占汽车保有量6%-8%的水平来计算，2015年我国年报废汽车量将达到900万-1200万辆，2020年将达到1200万-1600万辆。仅按照报废车辆中废钢铁、废轮胎、废塑料和废有色金属含量进行统计，其行业规模至2015年将达到约1778亿元，如果包括零部件再制造和相关设备需求，行业整体规模将远超过2000亿元。所以，我国汽车拆解业市场空间很大。有专家认为，中国汽车拆

解业市场规模很有可能在 10 年内达到 700 亿美元，也就是 4500 亿元人民币。

不仅如此，黄标车整治也将为正规汽车报废市场提供巨大增量，行业整合已经开始，汽车五大总成再制造政策解禁值得期待。2014 年，全国计划淘汰 600 万辆黄标车，各地执行力度较强，实际淘汰老旧报废汽车达 700 万辆，进入正规报废渠道的车辆数同比出现爆发式增长。此外，汽车五大再制造政策解禁是必然趋势，近年来已不断出台新政策支持解禁，未来拆解企业的盈利模式将打破当前的钢材回收模式，转向再制造+流通，行业盈利能力有望得到较高提升。

但相比发达国家，国内报废汽车拆解处理行业尚处于“农耕时代”。一方面，我国整体汽车报废率仅为 4%左右，明显低于发达国家 6%-8%的水平；另一方面，我国报废汽车正规拆解处理能力也较低，正规报废汽车拆解处理能力远不能满足 2015 年 1000 万辆报废汽车的处理需要；此外，目前通过正规渠道进行拆解、破碎处理的报废汽车量还是少之又少，大量报废汽车通过非法改装、拼装后直接在三四线城市和农村地区销售；而在技术层面上，国内报废汽车拆解处理技术仍以手工拆解为主，水平有限，有价值资源回收率低，环境污染重。

“回收难”成为行业发展瓶颈

“回收难”一直是困扰我国报废汽车产业的痛点。虽然我国报废汽车量保持高速增长，但汽车报废率仍偏低，仅为保有量的 4%左右，明显低于发达国家 6%-8%的水平，而回收率更是只有保有量的 0.5%-1%，远低于发达国家 5%-7%的水平。

从我国汽车报废量来看，我国已开始逐步进入汽车报废的高峰期。资料显示，2010-2014 年我国汽车注销量分别约为 364 万辆、448 万辆、468 万辆、535 万辆、880 万辆，但同期登记在案的拆解量分别为 200 多万辆、100 多万辆、60 万辆、137 万辆和 510 万辆。注销量和拆解量的差值中，有一部分进入灰色地带，作为旧配件、拼装车等非法回流汽车市场。

我国的汽车拆解行业发展起步于 80 年代，目前正规汽车拆解企业利润极低。汽车回收率低制约正规拆解企业发展。‘假过户’、‘假转籍’、‘假异地报废’现象依旧存在，目前理论上每年将有 300 万辆报废汽车进入报废周期，但是实际上每年只有 40%的报废车辆进入报废回收程序。目前我国每年的报废车辆中，有 50%-60%流入了黑市以及非法的汽车回收拆解企业。

目前我国的汽车拆解企业年拆解汽车一般在 1000 辆-2000 辆，而国外成熟市场，年平均拆解量为 6 万-8 万辆。同时，精细化程度低不仅会影响企业利润，而且会造成恶性循环。

汽车拆解手段为手工拆解和手工切割，拆解效率低严重影响了企业的利润，这就导致利润工减越小的企业越压低价格收购报废汽车，而低价收购的前提下越难收车，这就导致了恶性循环。

“正规军”挨饿 黑市火暴

据了解，国内目前具备资质的报废汽车拆解企业不是很多，而且规模较小，专业化程度不高等问题尤为突出。虽然中央财政曾经支出资金用于拆解企业的升级改造。但由于监管不力，执行效果并不理想，部分企业并没有将资金用于设备改造。

相反的，报废车拆解黑市却是异常火暴，高额利润是汽车拆解业“匪军”横行的主要原因。由于废旧汽车通过正规拆解所得利润较低，一般为 5000-6000 元左右，但是将即将报废的汽车卖给二手车市，却可获利 3 万-4 万元。出于高利诱惑，消费者选择了后者。而这些车流入二手车市后要么流向更偏远的地区继续上路，要么就流入拆解黑市。

报废车辆在拆解黑市可是“浑身是宝”，拆解后的零件卖出，赚个一两万不成问题。

据悉，报废车进入后，一般先拆下比较抢手的大灯、车窗、车标等外部部件，然后分类拆解内饰件、仪表等，最后拆解 ABC 柱和动力器件。当然也不一定必须按照这个步骤，一般都是哪里好下手就从哪里开始。

若按法规规定，报废车拆解后能卖钱的只有铝材、钢铁和橡胶轮胎，即便加上拆解费用，也赚不了几个钱。比如，根据国家参照旧金属市场价格制定的《报废汽车收购价格定价原则》，报废汽车钢铁收购价格为每吨 450 元，各企业可根据车况和当地市场钢铁收购价格上下浮动 20%。也就是说，一辆普通小汽车拆下来的全部钢铁只能卖五六百元，实在太少了，只能在其他方面想想办法。

当前，上游的汽车生产企业和下游的回收再制造公司之间没有实现联动与协作也是造成报废车流入黑市的问题之一。在发达国家，报废车必须送到专门的报废汽车回收利用企业进行处理。回收商将已报废的汽车零件拆卸之后，送到专业的厂家对其中尚有使用价值的部分进行整修和翻新，随后运往修车厂重新使用。但在我国，制造商并不承担报废车回收的责任，也没有对汽车中的限用物质进行管理和控制，向社会提供拆解信息和环保要求就更无从谈起。

一般来说，成熟市场汽车拆解企业三大利润来源为，通过“五大总成”（发动机、方向盘、变速器、前后桥、车架）等零件再造、再利用获利；政府对汽车拆解企业的补贴；最后通过拆解所得材料销售获利。我国法律规定，发动机、方向机、变速器、前后桥、车架，只能作为废金属卖给钢铁企业进行回炉利用，任何企业，即便是再制造的试点企业，都无法通过汽车拆解企业或得“五大总成”。此外，国家的政策补贴在实施不久后便被叫停，因此，我国正规的汽车拆解企业只能单纯依靠销售汽车拆解材料获利。

政府应该出台具体的政策，整饬和规范乱象丛生的汽车拆解市场。拆解乱象丛生，黑市火暴，无非是”利益“在起引导作用，所以要加大对拆解企业和消费者的补贴和保障。消费者并不都是唯利是图的，只要补贴到位，消费者一般会选择正规的拆解企业，因为让报废的零件重新流入市场甚至上路，会存在很多安全隐患，最终受害的是消费者自己。

正本清源 扶植政策亟待出台

目前我国汽车拆解行业还处于发展期，制度保障很不完善。已出台的政策执行的也不是很“给力”。制定切实可行的政策并强化执行力是接下来需要面对的问题。

在 2009 年，国家曾规定，凡将汽车交给指定报废汽车回收拆解企业并换购新车的，均可享受 3000 元至 6000 元不等的补贴。此项政策一出，2010 年送来指定企业拆解的汽车明显增多。可惜这项政策只持续了一年。

由于相应法律法规不完备，相关规定不配套，导致我国规模化、标准化、现代化的报废汽车回收拆解行业还没有形成，小、散、乱、差的市场状况仍未改变，资源利用和环境保护的水平还不高。重庆穿石投资有限公司董事长蔡生俭指出，汽车拆解业务分二手零部件再利用和原材料回收两块，目前，国内二手零部件再利用业务基本没有开展出来，原材料利用也只是利用手工拆解的方式利用了一些废钢及部份有色金属。

按照国外汽车市场的发展趋势，随着人们生活水平的提高，新车价格不断走低，未来回收的废旧汽车的车况会越来越好，一些可以循环使用的零部件，如果仍然以废钢、废铁的形式出售，不仅对企业经济效益是一种损失，对国家来说也是一种资源的浪费。如何对这些报废汽车加强监督管理使之进入拆解程序，如何使报废汽车这一“城市矿产”能够最大限度地再生利用，成为政府有关部门及报废汽车拆解企业迫切需要解决的问题。

业内人士呼吁政府相关部门要出台有力措施，规范市场，保障报废车进入正规渠道处理，杜绝安全隐患。从目前来看，各省的相关政策陆续出台，必将进一步规范报废汽车回收拆解程序和管理，打击在报废汽车回收拆解、二手车交易、汽车维修各个环节中存在的违规行为。与此同时，还应该借鉴成熟的市场经验：美国市场注重发挥市场化运作机制，通过回收机制创新、回收技术升级和打造顺畅的流通环节实现报废汽车循环经济体系，市场规模超 700 亿美元。日本、欧洲等国重视车企和消费者责任，通过法律的贯彻和落实，打造出完善的报废汽车回收体系。

3、航运企业运力严重过剩 营收持续负增长

BDI 六连跌陷深度低迷

截至 5 月 22 日，BDI(波罗的海干散货指数)报收 586 点，连续六天下跌，累计跌幅达 7%。今年上半年以来，BDI 长期在 600 点以下徘徊，陷入深度低迷，一些中小船厂经营十分困难。业内人士称，运力严重过剩长期困扰航运业发展，目前市场需求放缓难以改善，必须通过船东之间的联营、整合削减过剩运力，唯有如此，市场才可能快速恢复。

干散货航运市场对需求波动反应一向敏感，七年前由于市场需求驱动，将干散货航运市场推向顶峰。目前干散货市场供应处于低谷，该领域在过去几年经历了史无前例的供过于求，最近市场需求放缓加剧了干散货航运市场的困境。来自交通部的数据显示，一季度 BDI 均值为 614 点，同比、环比分别下跌 55.2%和 45.4%。截至 5 月 22 日，国际干散货船队运力规模为 10316 艘，约 7.56 亿载重吨，远远超出需求。

4 月份，航运类上市公司公布了 2015 年 1 季度财报，行业整体形势有所好转，但前景仍不乐观。13 家 A 股航运类上市公司 1 季度总营收从 2013 年以来持续负增长。归属母公司股东的净利润方面，虽然较 2013、2014 年有明显好转，但是中国远洋、中昌海运仍出现亏损。目前国际航运形势仍处于供大于求的局面，能否继续保持盈利，将成为航运企业 2015 年的挑战。

全球航运咨询公司德鲁里发布最新版的干散货航运市场报告指出，市场需求疲软仍将持续，尤其是中国的煤炭和钢铁贸易预计进一步下降，不必指望今年干散货航运市场有任何明显的复苏，散货船运力过剩仍然非常严重。德鲁里预计干散货航运市场在 2016 年有所改善，但是不太可能恢复盈亏平衡，到 2017 年，在老龄船舶拆解增加和新船订单减少的情况下，可能会恢复盈利。

虽然包括中远在内的国内航运企业举步维艰，但是国际航运巨头仍保持不错的经营势头。今年一季度，达飞轮船净利润达到 4.06 亿美元，马士基盈利近 16 亿美元。业内人士表示，面临同样的竞争环境、经济形势，国际航运巨头仍能大幅度盈利，这说明国内航运企业需要避免恶性竞争，不断提高经营管理水平。

近期，中远和中海发展组建联营公司，共同运营淡水河谷大船，同时招商轮船也从淡水河谷承租大船运营，展现了航运业新一轮整合、洗牌的新苗头。目前中远、中海、招商局、中外运长航集团四大航运央企在集运、干散货运输、油运等主要业务板块上交叉多，专业化经营程度有限，存在过度竞争，甚至同一企业内部不同分公司之间为争抢货源过度竞争经常发生，造成了不必要的资源浪费和收益损失。分析人士指出，中远集运与中海集运若合并，运力将达 156 万 TEU，跃居全球第 4 位，地位和市场份额翻番将有效提升定价权，控制运力投放节奏，加速淘汰老旧过剩运力。

中远和中海发展成立联营公司，对市场整体偏利好，有利于加速市场出清。严重过剩的市场运力很难用需求的改善消除，市场必须削减过剩运力，也唯有此，市场才能快速恢复。

4、食品行业简政放权：安全监管配套措施待出台

一年来，国务院已经取消下放的行政审批等事项已逾 500 项，未来将取消下放 1700 多项行政审批事项的三分之一。在简政放权这个大潮中，食品行业如何更好保证食品安全是关键。

虽然《食品生产许可管理办法(修订草案)》尚在征求意见中，但地方对于简政放权的动作已开始行动。

5 月 20 日，辽宁省发出了全国第一张“多证合一”后的新版食品生产许可证，这意味着辽宁省“多证合一”改革正式启动。

原来是按照类别发证，现在是按照企业发证。比如现在企业有乳品、有糕点的产品种类，只要企业够大，不管你有什么类别，你都可以按照原有的类别申请，但我们是一起核查，过去是一个类别一次核查，现在是多个类别的一次核查。只要你按照类别把资料通过互联网发给受理部门，受理部门按照类别，统一组织专家，一起去现场审核，通过后，你可以通过网络在家里打印许可证就行了，不用亲自来拿。我们解放了办证审核的人力，这样可以把监管力量投入到事后监管上。

启动食品生产许可简政放权的不仅仅是辽宁，海南也投入了工作，而且海南省在受理申请的同时，与企业签订承诺书，一旦事后产品不合格将按照承诺书进行处罚。

简政放权在食品行业还牵扯到一个问题，就是简政放权之后会不会放松监管。其实简政放权是为了更好地让更多的监管资源释放出来，不要把太多的精力放在事前审批这个事情上，即使你事前审批合格了，但是不能保证以后的产品都合格，同时也给企业减轻了负担，过去多种产品要多次去审批，现在能合的就合在一起，最重要的是能够把企业主动责任性给调动起来。过去企业只关注是否能够批下来这个证，这样的情况下，企业的主体责任不能够体现出来。

辽宁省食品药品监督管理局继去年在全国率先向市县下放全部食品生产许可审批权、创建电子证书、取消传统的证书制发方式等改革措施后，按照国家食药总局关于简政放权和审批制度改革的有关精神，采用“互联网+”改造传统的行政许可审批，通过方式创新、管理创新、制度创新，有效破解了审批制度改革难题，在最大限度地方便企业、促进食品产业发展的同时，从制度上解决了过去“重许可、轻监管”的问题，实现了“放”、“管”的有效统一，初步形成了以网上审批和电子证书为基础，

行政审批、信用约束和证后监管相结合的食品生产许可审批新模式。

此次改革由过去的 60 个工作日缩为 20 个工作日，简化新建企业的许可检验，由审批部门在发证前组织检验调整为发证后由企业自主检验、自行申报、网上公示的方式。过去企业为了一个换发证，需要跑省里 6-7 趟才能办完，现在不用跑就能办理了，节省了企业的时间和费用。

在辽宁省食药监局的这场改革中，强化了发证过程与证后监管的有效衔接。在简化行政审批的同时，建立健全证后监管制度。监管部门在企业获证一个月内对企业进行复核性检查。获证一年内，对其上市的产品进行随机性抽查。获证一年以上的纳入本地区监管计划，实施常规性监管。

但一位谙熟生产许可的老工商系统干部也有些担忧。多证合一、三证合一，都是正确的，也是必须的，因为过去的形式已经跟产业发展不匹配，必须要解脱企业的这种审批程序的枷锁。但多个地方的试点也出现了一些问题，比如三证合一问题，工商、质检和税务的三证合一，导致了有些不法企业获取了增值税发票进行倒卖，给国家税收带来了一定的影响。而多证合一的事后检验，会给进入市场的不合格产品一定的空间，再追回的话也有一定滞后，如何能够更好的发挥这个简政放权，当前还需要配套出台一些措施。

5、电影产业快步国际化 精品战略是长远之计

近日，法国南部的小城戛纳再次成为电影界关注的焦点。只是与往年不同的是，本届戛纳电影节期间，中国元素的融入越来越受到各国电影人的青睐，影片《山河故人》和《刺客聂隐娘》双双入围主竞赛单元。

值得注意的是，电影节期间，一系列关于中国电影产业的研讨活动以“中国峰会”的形式出现。本届戛纳国际电影节主席在接受媒体采访时也盛赞中国电影。

但是有业内人士指出，从全球范围来说，电影产业是一个高度国际化的产业。多年来由于政策的限制和保护，国产电影虽然屡屡在海外获奖，可在电影产业的层面上，全球化的程度还远远不够。

包括很早之前的《卧虎藏龙》和去年在柏林电影节摘得桂冠的《白日焰火》，越来越多的中国电影走向国际。可是承载这些中国电影的中国电影产业国际化之路还有多远？

电影产业的觉醒

目前中国电影产业发展的总体形势是非常好的，很多数据都显示出中国电影产业的发展十分迅

猛，很多电影票房的收入出乎人们的预料，人们的电影消费意识正在被唤醒。

值得注意的是，中国电影家协会组织编撰的《2015 中国电影产业研究报告》中的数据也反映出中国电影产业正在觉醒。

其中数据显示，2014 年我国故事影片产量为 618 部，全年上映中外新片 329 部，总票房为 296.39 亿元，其中国产新片 259 部，占总票房的 54.51%。2014 年，我国银幕数量达到近 23592 万块，相比 2013 年的 1.82 万块增长了 29.67%。全年城市影院票房观影人次达到 8.3 亿，同比增长 34.52%。全年全国放映总场次为 3875.58 万场，同比增长 37.81%。核心观众群在 2014 年约占整个观影用户的 22% (2875 万人)，并贡献了 46% 的票房。

数据还显示，2014 年，我国银幕数量达到近 23592 万块，继续保持银幕总数全球第二的优势。新增银幕以县级城市为主，新增银幕 5397 块，同比增长 29.66%，平均每天新增银幕 14.79 块。各地加快了县级城市数字影院的建设步伐，三四线城市、中西部地区成为影院建设的主要区域。

据了解，中国目前仅次于美国拥有世界第二大电影市场，占全球票房的比重为 13%。2005 年到 2014 年，中国电影票房增长平均每年为 30% 以上，2014 年票房实现近 300 亿元，比 2013 年增长 36%；截至今年 4 月，每天新增 27.8 块电影放映银幕。

但是即便发展到这样的程度，中国的电影产业依然有巨大的潜力亟待开发。以法国为例，法国平均每人每年观看 3 部电影，而中国的这一数字仅为 0.6。随着中国电影市场规模的扩大，高票房国产影片的数量越来越多，国产影片的单片票房纪录不断被刷新。

易观智库和 1905 电影网日前合作推出的《中国电影观众观影行为调研报告 2014-2015》显示，中国观众的观影频率中，每年观看 5 至 15 部电影的观影人群占比最高，即观众月均看一部电影趋向常态化，这也与产业化改革初期人均观影次数趋近于零的情况截然不同。

越来越多的观众走进电影院看电影，这在 10 年前是不可想象的。更多观众形成看电影的习惯，对于整个电影产业的发展来说都是好的信号。

种种迹象都显示中国电影产业不断壮大，这也反映出中国电影产业，电影人，从未停止向国家化迈进的脚步。但是显而易见的是，我们电影产业的国际化水平仍处在起步阶段。

电影产业的觉醒，已经为推动中国电影产业国际化贡献了巨大的力量。产业规模的扩大也让国际化的脚步变得更加坚实。

对于国产电影而言，国内的票房过好也有不利的一面，国内的票房满足了投资商的预期回报，将会削弱电影国际化的动力，毕竟国际化就意味着面临风险。

国际化“从未止步”

在电影产业国际合作方面，中国从未止步。

此前，张艺谋导演的电影《长城》项目曝光一事，就已经产生了巨大的影响。电影《长城》由乐视影业、中影集团携手好莱坞“六大”之一的环球影业，以及传奇影业共同投资制作，这一电影从一开始就计划面向全球市场，票房目标就是针对全球市场，1.5 亿美元的总投资额远超过目前国内已经上马的所有电影项目。

乐视影业 CEO 此前也公开表示，好莱坞不仅是美国电影的中心，也是世界电影的中心，中国电影产业要想真正走进全球化时代，只能对标好莱坞，要勇于与好莱坞电影企业合作，也要敢于与他们竞争。

国务院总理李克强在会见美国商务部部长普利兹克时曾指出，如果有中国企业害怕和美国企业合作、不敢竞争，这种企业是懦夫！近年来，国家领导人已经不只一次做出类似的表态，不管是从政府端释放的信号，还是企业自身的需求来看，中国企业“走出去”已然成为大势。

例如，中法两国签订电影合拍协议之后，《狼图腾》等作品的成功在世界范围内引起了广泛关注，口碑和票房均成绩不俗，与中国合拍电影自然成为今年各国电影人讨论的焦点之一。

无论是将中国电影搬上法国荧幕，还是法国电影进入中国市场，合拍都是一种非常好的方式，可以达到令两国观众都感兴趣的效果。

在推广本土电影走出去方面，电影产业也未曾停歇。

据悉，这一届戛纳电影节，中国电影海外推广公司更为今年的国际电影市场带来了 50 部不同类型的电影作品。

中国电影无论是追求艺术、启用国际化宣传方式还是直接体现其文化产品属性，其迈向国际影坛的脚步从未停歇过，虽然中国电影无论在艺术成就还是电影票房领域都在国际上有所收获，但中国电影作为一个整体产业，“走出去”仍处在初级阶段。

其实即便走出去也受到方方面面的制约，近年来，中国电影产业的海外合作开始日趋增多，已

经有不少电影项目开始了海外合作的尝试。虽然海外合作增多，但这种合作产生的电影产品基本上都是面向国内市场，即使有走出海外的动作，取得的效益也不明显。

制约中国电影产业国际化的因素大体可分为两个方面。

一方面从供体角度，电影本身的题材是否吸引人，内容是否制作精良等因素。另一方面从需求角度，对方市场的需求，观众的偏好和档期、渠道等因素。

韩轶指出，“走出去”不是电影本身的“走出去”，电影包含很多硬件软件设备等各个方面要素的合作，例如影视人才的国际化，资本的国际化合作，技术的合作，合作的途径非常多。作为产业来说，国际化涉及到很多方面。

要用一种全球价值链的视角，分析电影产业国际化当中所涉及的各个环节，重点突破，全方位推进。

国际化的前提是精品化

在中国实力和影响力整体提升及中国对文化产业实行倾斜政策的作用下，中国电影市场体量、增速猛、潜力大，目前已经成为全球电影人无法错过的重要机遇。

但是，中国电影产业国际化，必定会面临挑战，其实很多电影人都意识到，中国电影产业正处在一个全新的发展阶段之中，“下一步怎么走”将影响着整个电影产业的发展趋势。

中国电影难以走向世界或者说不被他国院线看好的很大一部分原因，就是部分电影粗制滥造，拍完了事。很多电影剧情老套，缺乏原创性，机械化的照搬照抄一些经典，过分注重特效、布景以及演员阵容，而忽略了影片的核心故事。很多人认为中国电影国际化的前提首先要有精品化战略。

电影作为一种文化产品，包含了文化思想的传播功能，而不单单是一种商业价值。这个功能一旦缺失的话，即便暂时的票房收入会增加，但是长远来看，对于电影产业的可持续发展是不利的。

作为电影创作者，最需要考虑的问题就是选题的题材，此前很多电影票房很好，但是缺少能够影响电影产业发展走向的影片，或者称之为里程碑的影片。

据相关数据显示，2014年国产故事影片共618部，院线上映共329部，其中国产电影259部，国产影片票房占总票房的54.51%。另有未上院线影片359部，约占所有电影数目的58%。

此外，业内人士指出，互联网的全面进入将改变电影产业未来走向。

华策、小米、百度爱奇艺资本融合；阿里巴巴收购文化中国、优酷土豆；腾讯与华谊兄弟联姻，这些联合行动说明，互联网之于电影产业，不再仅仅是营销宣传平台，而是电影产业链的发行、制作、创作、资本以及服务的各个环节进行改造和重建。

电影产业与互联网的融合，改变了电影的生产方式和运作方式，互联网的介入，让电影的营销传播方式发生了巨大的变化，为电影的题材创作提供了很大的平台和空间，也将汇集更多人的智慧。

6、2014 年旅游业实际完成投资 7053 亿 同比增 32%

旅游业未来 5 年“不差钱”

伴随着旅游业大众化、产业化特质的凸显，我国旅游产业获得各路资本青睐。刚刚发布的《2014 全国旅游业投资报告》显示，民营资本成为旅游投资主力军，金融机构也纷纷“输血”纾解旅游业发展的资金之困。在经济下行压力加大、投资增长普遍乏力的当下，旅游投资逆势上扬将为产业带来怎样的变化？

在 2015 年中国旅游产业促进座谈会上，国家旅游局发布了《2014 全国旅游业投资报告》。国家旅游局局长李金早表示，2014 年中国旅游业实际完成投资 7053 亿元，同比增长 32%。而在当前经济下行压力加大、投资增长普遍乏力的情况下，旅游投资的逆势上扬，是否预示旅游业将成为新常态下中国经济增长的新引擎？

民营资本成为主力

对于旅游业增速上涨的原因，业界普遍认为，当前我国旅游业进入大众化、产业化发展的新阶段，旅游需求快速增长，旅游消费多元化、个性化日益明显。李金早表示，未来 20 年乃至 35 年将成为中国旅游业发展更好更快的黄金期。红色旅游、邮轮游艇、主题乐园等旅游产品正逐步成为新的投资热点。

数据显示，全国 10 亿元以上的在建旅游项目有 1749 个，实际完成投资 4402 亿元，占全国的 62.4%。而且，全国 60% 的旅游投资来自民营企业，160 多个投资百亿元以上的在建旅游大项目，投资主体都是民营企业。今年一季度，全国民营资本投资旅游业达 621 亿元，占全国旅游直接投资 58%，全国在建的 162 个百亿元以上投资的旅游大项目，基本上都是民营资本投入。

民营资本成为近年来旅游投资中的主力军，这与市场的热情和旅游企业这些年来盈利能力不断提高是分不开的。国内景区板块 2014 年实现总体收入 95 亿元，同比增长 17%，其中黄山旅游收入最高，达到了 14.9 亿元。传统景区资源优势明显，经营较为稳健；人文景区也逐步积累了资本，实现了快速扩张。

金融资本助力发展

挖掘旅游投资潜力，鼓励金融机构积极投资中国旅游产业，是让旅游业成为新常态下中国经济增长新引擎的关键点。未来 5 年，国家开发银行、工商银行、建设银行、农业银行、平安银行、兴业银行等 6 家金融机构，将为旅游业提供 1.6 万亿元的信用额度，这将纾解制约旅游业发展的融资之困。

业界普遍认为，2015 年中国旅游投资将达到 1 万亿元，推动旅游市场从资源依赖型向资本驱动型转变。国家旅游局副局长吴文学表示，此次国家旅游局与 9 家银行联合发布的 500 个优选旅游项目，总投资额达到 1.4 万亿元，贷款需求总额近 5000 亿元。可以预计，随着这些优选旅游项目的落地，将拉动相关行业投资 7 万亿元，解决 25 万人口就业。

中国农业银行行长表示，该行已经推出了促进新农村旅游建设的相关项目，诸如加大对休闲农业、红色旅游、农家乐等乡村旅游的服务。2014 年末，农行县域景区客户达到 402 户，县域旅游贷款为 142 亿元。

近年来，中国旅游企业“走出去”的势头也很强劲。仅去年就出现了多起中国企业买入外国豪华酒店的案例：2014 年 10 月，中国安邦保险斥资近 20 亿美元收购历史悠久的纽约华尔道夫酒店；11 月，上海锦江酒店集团宣布全资并购欧洲第二大酒店集团——法国卢浮酒店。

对此，中国工商银行行长表示，国内金融机构可以为中国旅游企业“走出去”发挥保驾护航的作用。我们为旅游业服务成立了专门的团队、形成专门的举措，创新专门的融资产品。截至一季度，工行对旅游业表里、表外融资总额已经超过 3000 亿元。比如为锦江国际顺利收购法国卢浮酒店、美国洲际酒店集团都提供了并购顾问和融资服务；也完成了港中旅、华侨城境外债券的发行。

“互联网+旅游”还需深度融合

旅游投资，“互联网+旅游”当然是首要的亮点。《2014 年中国旅游上市企业发展报告》显示，国内上市的旅游企业，业态分布包括景区景点、宾馆酒店、旅行社几大类，其中在线旅行社企业占比 40%。据李梅介绍，2014 年全国在线旅游领域共发生 160 起投融资事件，在线旅游融资规模达到 300 亿元，为 2013 年的 6 倍。单笔投资额在亿元以上的有 13 笔，总投资额近 100 亿元。

随着“互联网+旅游”的融合渐渐深入，以互联网为载体，线上的旅游 OTA 与线下的旅游企业融合互动，B2B 电商合作平台、B2C 产品营销平台和 OTA 电商合作模式不断创新，智慧旅游营销、智慧旅游管理、智慧旅游服务等新兴业态，以及智慧旅游企业、智慧旅游景区、智慧旅游城市等新兴载体快速涌现，旅游产业发展插上了腾飞的翅膀。

然而，线上线下因为发展所产生的矛盾也不容小觑。吴文学指出，在线旅游投资规模很大，但是投资收益很小，我们不赞成这样的风险投入。

中国经济仍然是以实体经济为主，我们的经济构成仍然要坚持保存量获增量，中国的旅游业也不能例外。单纯地靠压制饭店价格、靠攫取门票的收益，获取商业佣金回扣来实现自己短期的收益，是不可持续的。同时，在某些方面也是触犯国家法律和法规的。因此，国家旅游局已经明确宣布，依照《旅游法》，向不合理的低价宣战，采取釜底抽薪的方式来解决旅游市场当中存在的众多问题。

7、烘焙业成本高利润薄关店潮暗涌 行业洗牌或在即

5月12日，上海，一场烘焙业高峰论坛上，行业大佬们纷纷提及国内烘焙业面临的困境。

受目前经济形势的影响，一路高歌猛进的烘焙行业在2012年迎来拐点，并影响至今。不断上升的生产成本及持续下滑的企业利润，迫使广东、山东、浙江、上海、河北等地的数十家门店倒闭，涉及克莉丝汀、彻思叔叔、好嘉利、圣心等多个地方及全国知名品牌。

对烘焙行业尤其是饼店老板来说，2014年已是雪上加霜，而今年春季本为烘焙行业销售旺季，但多家人士反映称普遍面临旺季不旺的困境，行业洗牌恐怕即将开始。

成本增利润薄致烘焙旺季不旺

每年春秋两季都是饼店的销售旺季，如今5月过半，许多饼店店主却怎么也高兴不起来。

连年上升的人力、店租及原材料成本，导致“利润越来越薄”，这种现象被业内惯称为“三高一低”。

来自甘肃兰州的烘焙连锁品牌总经理透露，其销售额较去年同期下降了40%。打拼了14年，她眼看着人工成本从800元、1000元、1200元涨到了现在的2000元。

据介绍，人工成本目前占比约为 25%-30%，赶上春节等节假日还要上涨；各门店房租及综合费用约占十几个百分点，其余成本则来自原材料等。

而与去年同期相比，其人工成本增加了 16%左右，房租成本上涨了 20%-30%，原材料成本虽然增幅不大，但也上涨了 5%-10%。如果今年销售额与去年持平，那企业肯定盈利不保。

团购大幅下滑

小店不易，小店也未能幸免。

克莉丝汀国际控股有限公司是最早进入中国市场的外资投资烘焙企业之一。被誉为“烘焙第一股”的克莉丝汀于 2012 年 2 月上市，曾一度凭借雄厚实力在各地扩张，但自 2013 年起出现亏损，2014 年再次遭遇了“滑铁卢”，亏损额约 1.51 亿人民币，较前一年度同期亏损扩大 295.21%。

在 2014 年年报中，克莉丝汀将收入下滑的主要原因归结为市场多元竞争、客群快速分流，且受中央政令限制影响，各级政府机构及国企单位大幅减少采购中秋月饼及礼券(及预付卡)，因而冲击销售业绩。根据年报数据，克莉丝汀去年月饼销售衰退了 28.24%，并已连续两年受到政令影响。

据悉，靠端午、中秋等团购大单拉动全年销售业绩的途径已被“堵死”。月饼等季节性产品受影响十分明显，以往一些平时销售上不去的企业可以靠团购吃上一年，如今行不通了。常规产品销售下降主要还是受经济影响，购买力下降。

关店潮在多地出现

面对收入下滑，克莉丝汀于 2014 年下半年开始“检讨运营”并关闭部分亏损门店，门店总数从 2013 年的 1052 家减少至 2014 年的 952 家，净减少 100 家。

无独有偶，2014 年关门潮在各地纷纷上演。据千和品牌顾问整理，去年一年，就有广州、东莞、佛山、绍兴、石家庄、芜湖、洛阳、长沙、福州等地共数十家门店关闭，涉及伯爵工房、超雅乳酪、五羊皇冠、奥奇西饼、春天瑞朵、彻思叔叔、好嘉利、圣心等多个地方及全国知名品牌。

除了大环境因素外，许多企业败在了管理不当。早期烘焙行业入行门槛低，从业人员素质不高，加之市场竞争并不激烈，致使盲目扩张，品控及管理跟不上，最终陷入困境。

如果说原来拼的是配方，现在拼的就是管理。烘焙企业必须从管理和服务上要效益。罗青青说，当从夫妻店发展到 7、8 家店，就需要进行系统管理；扩展到 20 家店，企业会面临新的管理瓶颈。

目前整个烘焙行业早已没有了当初的那种“暴发户”气质，许多老板对开店变得谨慎起来。以前只要发现一个地方没店，就会去开。现在开店前会做细致分析，考察店面的位置、配套软件及原材料供应等。

8、北斗产业化亟待优化产业环境 小散乱问题突出

在近日召开的第六届中国卫星导航学术年会上，尽管北斗产业呈现加速发展局面，但是北斗产业化尚存在诸多隐忧，亟待优化产业环境，推动北斗产业健康成长，打造新的中国品牌。

北斗产业化高速增长存隐忧

社会公众对创新性和综合性的时空信息服务需求日益强烈。北斗全球系统建设的稳步推进，使得我国北斗产业迎来高速发展期。

根据《国家卫星导航产业中长期发展规划》制定的目标，到2020年，我国卫星导航产业规模超过4000亿元。

目前我国自主北斗芯片、模块等关键技术全面突破，性能、价格与国际同类产品基本相当，销量超过600万片，已广泛应用于交通运输、海洋渔业、救灾减灾等领域，产生了显著的社会效益和经济效益。

然而，据了解，在北斗产业快速发展成长的同时，目前产业仍然存在发展混乱的现象，不少业界人士对于当前北斗产业中“虚火上升”、弊端渐现发出忧虑呼声。

从整个北斗产业链来看，芯片、天线、板卡、终端、应用服务等企业累计逾千家，力量分散、产业资源浪费，这种情况引发了产品的低水平、无序竞争，不利于产业发展。

在技术与应用成果展上看到，参展商产品尤其是终端产品同质化现象较突出且高科技含量较低。

由于自主创新能力不足，不掌握核心技术，集成应用能力薄弱，相关产品和解决方案与国际先进水平差距较大，北斗卫星导航系统应用市场空间被严重挤压。

三大瓶颈制约北斗健康发展

当前国家北斗产业集中度低、产业应用领域狭窄、研发资源和人才匮乏等三方面问题是制约北斗产业化的瓶颈。

首先是产业集中度低，“小、散、乱”问题突出。专家指出，与美国 GPS 民用市场相比，我国北斗产业缺乏龙头企业。以产业上游的核心芯片技术企业为例，美国只有高通、博通等几家，而我国北斗芯片企业就有几十家。北斗星通董事长周儒欣说，很多企业都想从事北斗行业，并付诸实践，这就造成产业“小、散、乱”的局面，导致行业里的企业一直做得很辛苦。

其次，北斗应用主要集中在专业领域，市场发展空间狭窄。据中国卫星导航工程中心副主任郭树人介绍，目前已经启动交通运输、公共安全、民政减灾救灾等 7 个行业示范，国土资源、旅游等领域的示范项目正在论证阶段。但这些示范项目多数是专业应用领域，有限的市场容量难以承载大量的北斗企业。传统测量市场已经饱和，地理信息装备销售每年保持在 4-5 万台，新兴的驾考市场和农业机械市场开始兴起，但受行业特征影响，难实现大规模销售。

最后是科研资源共享难，专业人才缺乏。目前从事北斗产业研发的仪器设备、数据等资源主要集中在科研院所和大企业手中，难以共享，这在很大程度上制约了北斗产业的持续创新能力。由于专门人才的缺乏，也导致了北斗产业发展的不均衡。

规范北斗产业发展势在必行

针对当前的产业环境，业内人士与专家呼吁，我国需尽快完善产业政策，优化产业体系，推动资源开放共享，引导北斗产业健康良性发展。

一是加大行业整合，构建北斗产业发展的良性竞争环境。在市场竞争环节，北斗产业发展应以市场为导向，营造一个相对公平、合理的竞争环境即可，通过市场进行调节和优化。周儒欣表示，未来 7-8 年，北斗产业将迎来并购重组高潮，改变北斗产业“小、散、乱”的局面。

二是促进行业创新应用，扩大大众应用规模。北斗产业需要不断创新应用服务模式，加强卫星导航与国民经济社会发展重要行业的深度融合，推进与物联网、移动互联、三网融合等广泛融合与联动，积极鼓励开拓新的应用领域。专家指出，今后一个重点是要适应车辆、个人应用领域等大众市场需求，构建位置信息综合服务体系，促进其在社会服务、旅游出行、智慧城市等方面的多元化应用，推动大众应用规模化发展。

三是推动资源开放共享，加强重标准体系建设和人才培养，夯实产业发展基础。加强技术与应用、商业模式与产业组织创新，推动形成融合发展的新模式。专家建议，通过开放实验室开放仪器设备共享、数据共享和人才共享是推动北斗产业化和国际化应用的重要措施，需要进一步得到行业

共识和政府支持，促进资源开放共享，推动更多具有知识产权和核心竞争力的技术创新成果问世。同时，将卫星导航专门设为专门学科并成立专业学会，加快专业人才培养与储备。加快建立并完善支撑北斗产业健康发展的标准体系，鼓励产学研用各方联合研制技术标准。

9、房地产市场分化加剧 投资下滑 Q3 或见底

当期，经济步入新常态，经济增速持续放缓，经济下行压力在一定时间内会继续加大，2015年国内生产总值(GDP)增速预期定在“7%左右”。要“稳增长”方针不变，这就需要宽松财政、货币政策，加大社会投资力度，稳定房地产业、积极创新等诸多举措协力。其中承载“衣食住行”四大需求之一的房地产行业，仍然是国民经济的重要支柱产业。

当前市场的六大分化

一是业态走势的分化 住宅、办公楼和商业地产走势不同。从不同的物业形态看，商品住宅已经进入白银十年，处于稳定增长长期，但一线城市及重点二线城市仍有一定的发展空间。商业则逐步趋于饱和状态，受电子商务冲击明显，但一些龙头房企涉足的商业仍值得关注。办公方面，一线城市办公市场仍存发展空间，但二三线城市办公市场前景不明朗。

二是区域的分化 包括不同区域城市的走势分化和城市内部不同城区的分化，随着城镇化进程的继续，一线城市的房地产仍然发展，而中小城市随着人口向大城市的聚集流失，房地产需求将面临严峻的挑战，而大城市中核心商业区和住宅区也令房地产进一步发展，而远郊区则呈现不同的冷热。2015年，房地产市场需求并不会出现实质转变，首先，一线城市虽仍受到限购政策约束，但依托于强大的人口吸纳能力及经济水平，预计一线城市成交量价能够保持稳定或小有回升。其次，二线城市市场表现分化并且将进一步加剧，像合肥、武汉、郑州、南京等城市可能仍能保持平衡，但大连、宁波、沈阳、长春及西安等城市库存压力较大，面临高企的库存压力，市场成交亦不容乐观。最后，三四线城市整体库存高企，前景不容乐观，对于这些城市而言，以价换量仍很可能成为未来市场的主旋律。

三是主题的分化 随着需求的见顶和供给的持续，房地产竞争将导致差异化的主题与商业模式的竞争，养老、综合直至创新社区、创业区等更新的商业模式不断产生，面向不同的人群和不同的需求场景。近年来，在房地产行业产业转型及结构调整带动下，众多房企看到产业地产稳定而持续的收益前景及发展潜力，纷纷进驻产业地产，但由于产业地产不同于普通的住宅及商业地产，其本身存在很大的复杂性，所以对于企业能力、产业链条、土地类型及盈利模式等等要求均比较专业。未来的房企都不能避免受到互联网的渗透。结合房地产、金融并有机融入到“互联网+”，将是房地产行业未来的发展方向，如果不能顺势而为，在未来就很容易被边缘化。

四是融资模式的分化 随着房地产竞争的升级，融资模式也从原来银行信贷、上市融资为主，转向信贷、股票市场、REITs、私募和众筹等互联网金融等多层次的融资体系，国内国际都将成为重要的融资来源，开发经营都可成为回报方式。房地产行业历经多年高速发展后，目前面对深度挑战，这为服务于房地产行业的金融产品带来机会。房地产行业从旧模式，即“拿地+开发+销售”的开发模式，将逐渐转向以客户端为主导，反过来引导房地产商业模式的改变。

五是新房和存量房的分化 中国的房地产已经从原来的新房交易为主转向存量房、二手房以及代理经营为主的成熟市场模式，市场特点和规律也发生相应的转变。未来大中城市将成为二手房的主战场。以欧美、日本这样的发达经济体为例，房地产市场步入成熟阶段的表现二手房市场成交占到七到八成的比重。考虑到中国足够庞大的商品房存量、较高的城镇家庭住房自有率以及人口流动趋势的加速，未来二手房市场的发展是大势所趋。

六是市场供给与政府保障的分化 中国住宅的商品化和保障机制将逐步完善成型，面向低收入阶层、中产阶层和富裕阶层都形成了相应的房产供给体系。从历史数据看，保障房占据了商品房五成左右，但由于保障房的位置偏远等劣势，实际上对商品房的分流不大。用过去几年的平均完成率测算，2015 年将完成 725 万套。一方面是商品房高库存，一方面是保障房融资难，“商品房可转安置房”的构思应运而生。高库存与保障房的亲密碰撞，擦出了火花，二者均能获益，一方面房企能消化部分库存，缓解压力；另一方面，住房保障对象也能更早地住进保障房，可谓一举多得。目前这一举措更大的意义还在于解决安置房问题，盘活部分现有楼盘，有利于减轻市场库存压力，特别是三四线高库存城市压力。

下半年房地产发展趋势预测

受经济下行压力影响，下半年资金面预计仍将相对宽松，再次降准降息的可能性较大，但并不意味着房地产行业的资金充裕，首先，放宽资金面的目的在于缓解经济下行压力，降低企业融资成本，支持实体经济资金需求。所以政府也会通过窗口指导使资金更多地流向实体经济。此外，股市遭遇“牛市”，随着民众对股市的预期向好，预计下半年股市对民间资金的分流程度将更加显著。以上成为影响明年能够最终流入房地产市场的资金量的可能不利因素，房地产行业的资金面仍是谨慎乐观。

为了保障今年 GDP 7%的稳增长目标，作为经济支柱的房地产行业是拉动经济增长极为重要的力量。在中央政府层面，国务院政府工作报告中首次提出要“支持改善性住房需求”。紧接着，央行、银监会、住建部、国土部、财政部五部委三波政策利好，先是国土部从供应端控制，地方政府需因地制宜，有保有压；其次是央行带头从需求端调整，下调了二套房的首付比例，其力度超出人们预期；最后是财政部从交易环节入手，调整个人住房转让营业税免征年限从 5 年改为 2 年。接着 4 月

中旬，央行宣布再次降准 1 个百分点，为“330 新政”落地送来及时雨。地方政府层面，目前已有多个城市加大住房公积金购房支持力度，降低首套房、甚至二套房的首付标准，虽然松紧程度不一，但这些力度空前的政策调整短期内将对房地产行业形成有效利好。对购房者而言购房成本均有大幅下降。综合来看，短期内楼市成交量上行态势基本可以确定。

预计今年下半年，政策面仍保持宽松，但一线城市限购政策不会放松。主要由于一线城市人口众多，刚性需求始终存在，投资投机性需求也较多，需求的无序集中释放会直接导致房地产市场重蹈覆辙，对房地产市场长期持续稳定地健康发展相当不利。一线城市楼市供求关系基本平衡，亦无其他二三线城市库存高企的风险压力，土地也不是当地政府的唯一财政来源，故而并无取消限购的必要和冲动。

在房地产投资方面，自 2014 年 2 月开始，商品房销售增速进入负值区间以来，房地产投资增速一路下滑。截至 2015 年 3 月，房地产开发投资增速为 8.5%，低于 10%，为一年来的最低位。考虑到商品房销售对房地产开发投资完成额的滞后影响，我们认为房地产投资增幅仍有继续下滑的风险，乐观情况下，预计将在三季度见底。

10、LED 等高新产业遍地开花 恐蹈光伏覆辙

LED 产业是我国战略性新兴产业的重点领域。以发展战略新兴产业为契机，引领产业转型升级，促使我国工业化进入新阶段，这基本成为共识。然而，在东中西部十余个省市调研发现，许多地区在转型升级中一哄而上盲目发展新兴产业，造成产能急剧扩张。除此之外，一些地区忽视区域差异不约而同提出优先发展现代服务业；在落实过程中，为了政绩不顾客观规律追求速成，指望转型升级一步到位，追求“毕其功于一役”。这些实践中出现的误区，也阻碍了转型升级的顺利进行。

喜新厌旧 一哄而上发展新兴产业

在我国产业调整过程中，“增”“减”过度依赖行政手段。当前各地在转型升级中喜新厌旧、一哄而上发展新兴产业的现象比较突出，新能源、新材料、光电信息等新兴产业“遍地开花”，出现过热势头。与之相伴的，则是产能过剩正从传统产业向新兴产业扩散。

转变经济发展方式，实现经济结构优化、产业水平升级，是我国“十二五”规划的一条主线，也是未来五年仍将面临的突出任务。伴随“十二五”后半段经济下行压力加大，新旧增长点青黄不接，生态环境资源约束日益强化，这预示着未来五年转型升级将进入时间紧迫、任务艰巨的“窗口期”。

产业结构转型升级一方面要压缩传统产业、淘汰落后和过剩产能；另一方面要增加新兴产业比重、优化产业结构。然而多年来，产业调整“增”“减”的行政色彩浓厚，负面效应突出。

从东部沿海到中西部，各地谋划布局产业结构趋同严重，言必称新能源、新材料、移动互联网、现代金融、电子信息、生物医药等高新产业，存在“一刀切”现象。中部地区一位地方官员表示：“这些年各地大力推动的新兴产业粗放、无序、同质化现象明显，有的‘未大先衰’，比如光伏、LED。”

近年来，光伏产业因与新兴产业、高新技术等概念紧密相关，符合经济转型升级的要求而备受地方青睐，各地一哄而上发展光伏产业，造成产能急剧扩张并陷入危机。高峰时期，我国共有 28 个省市把光伏产业作为主导产业和产业结构调整的重点，共有超过 280 个地级市或者工业园区提出了打造千亿元新能源或者光伏产业基地的概念。

据了解，新能源、新材料、电子信息等行业也有步光伏产业后尘的趋势，产能过剩问题突出。

专家分析，新兴产业一哄而上的背后，是部分地方简单地认为转型升级就是要发展新兴产业，一些地方领导在谈论转型升级时总感觉“没有培育出几个新兴产业，转型升级就不成功”。然而据悉，当前各地一哄而上发展的很多新兴产业、高新技术企业，其实根本无“新”可言，从本质上说仍是传统的制造业。

发展新兴产业，如果只停留在价值链低端的加工制造环节，其效益增长方式还是用人口红利换取低廉的加工费，不是真正的转型升级。而与此相对应，传统产业如果能在技术和管理等方面进行创新，同样是实现了转型升级。

忽视差异 一刀切盲目追求高级化

推进服务业综合改革试点，放宽服务业对外资和民间资本准入，加快发展金融、物流、文化创意、工业设计……在经济转型升级过程中，许多区域实际相差较大甚至是处于不同发展阶段的地区都不约而同地提出优先发展现代服务业，盲目“求高”。

我国东中西部地区区位条件、资源禀赋和环境容量等存在较大差异，产业发展阶段、经济发展水平上也存在较大差距，当前对于转型升级的一些要求更多是基于发达地区处于工业化后期的发展现状提出来的，而多数地区忽略区域发展实际、一刀切盲目“求高”式的转型升级并不合理，其效果可能会适得其反。

第三产业增加值超过第二产业增加值是产业结构转型升级的重要表现，但并不是对所有区域、所有城市的统一要求。就某一具体地区而言，其所处经济环境、区位条件、资源禀赋、需求结构和

开放水平等各不相同，其合理的产业结构也会大不一样，因此“第三产业增加值超过第二产业增加值”至多只能作为一种参照，而不应奉为金科玉律使之教条化。

如果人为、盲目地追求产业结构高级化，提高第三产业比重，其结果可能是更多资源在政府干预下被错配到服务业中，导致劳动生产率下降，经济增长放缓，最终陷入‘中等收入陷阱’。

未来产业转型升级中，需根据各地区不同发展阶段与特点，出台差异性政策，促进区域经济健康发展。其中，东部地区须比照发达国家成功经验，加速实现由要素投入型向创新驱动型经济的转变，成为我国创新经济增长极；中西部地区则须加速过剩产能的淘汰进程，加快传统产业改造与升级，实现经济结构多元化，成为推动新型工业化与新型城镇化发展的主力军。

急功近利 转型升级寄望一步到位

在转型升级中，一些地方喜欢做“快功”，为了政绩不顾客观规律追求速成，指望转型升级一步到位，追求“毕其功于一役”。政府和企业的急躁心态是转型升级的重大障碍。

在东部沿海一工业乡镇发现，当地钢铁、水泥、电力等传统工业在经济发展中曾占有较大比重，经济下行和环保压力较大，为了符合转型升级的要求，他们用两年时间发展起一个号称“拥有完整产业链和世界领先技术水平”的光电产业园。

“全国增速第一”“中部省份第几”“在省会城市中排名”“在省内排名”……基层时常谈及的这些位次信息，也从一个侧面反映出各地增长的压力往往大于转型升级的动力，区域之间“增长竞赛”往往拖累了产业转型升级。

转型升级是“慢活”，而地方政府长期喜欢做“快功”，搞大投资、大建设。由于考核评价“重总量轻结构”等原因，多年来各地“数字比拼”惯性难止、唯 GDP 倾向严重，弱化了转型升级的动力。比如，“十二五”规划的 GDP 增长指标，全国是 7%，而各省指标的加权平均达到 10.5%。

政府和企业主体的急躁心态是转型升级的重大障碍。任何事物的发展都需要循序渐进，大跃进的心态只会把企业逼到减产、破产的困境。从目前的情况看，各级政府对转型升级比较热心，制订了很多战略、规划、政策来加以促进。但是转型升级不是搞运动，不能完全靠政府推动，更需要企业自主发展。政府需要做的是培养环境，提供条件，鼓励企业走转型升级的道路。

转型升级势在必行，但不能急功近利，要充分认识到这是一个长期过程，不可能一蹴而就，也不可能一步到位。

发展永无止境，改革永无止境，经济转型升级不可能一劳永逸。实现经济转型升级，必须切实提高经济发展质量和效益，着力提升先进制造业和现代服务业发展水平，增强自主创新能力，推动经济增长由主要依靠低成本要素组合驱动，转向更多地依靠产业升级和创新驱动。

五、环球市场

1、德拉吉催促欧元区推进结构性改革

5月25日消息，德拉吉在参加经济学家论坛时认为，目前欧元区的经济前景比过去7年看起来都好，但是尽管已经出现温和的复苏态势，欧元区的经济增长仍然过慢，通胀率目前仍然过低，这显示出经济增长依旧疲弱。同时，失业正成为产生不平等现象的一个重要因素，与疲弱的经济增长一起显示出欧元区国家正迫切需要进行改革。因此，德拉吉催促欧元区各国政府立即采取措施提振经济增长，积极推进结构性改革，并警告称成员国之间的结构差异正在对欧元区造成威胁。

欧元区各成员国政府在改革方面，应不断促进商业发展，并且减少创业的审批程序和雇佣及解雇方面的限制等等以释放可持续经济增长、就业和社会福利方面的潜能，使企业可以充分利用量化宽松措施带来的低利率和流动性优势。

2、葡萄牙成功发行10亿欧元6年期债券

葡萄牙公共债务管理机构27日发布公告说，葡政府当天成功发行总额为10亿欧元的6年期债券。

公告说，葡政府当天6年期债券的利率为1.5529%，创历史新低。

这是今年以来葡萄牙政府第三次发行债券。今年2月葡萄牙曾先后两次发行债券，总额为27.49亿欧元。去年10月，葡萄牙也曾发行过总额为10亿欧元的6年期债券，利率为1.8563%。

尽管此次6年期债券利率创历史新低，但在欧洲除希腊外是最高的。

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”达成总额为

780 亿欧元的救助协议，去年 5 月，葡成功如期退出国际救助。近几年来，葡政府一直积极采取各种措施降低财政赤字，整顿财政，促进经济增长。

据葡公共债务管理机构发布的公告显示，为满足融资需求，葡萄牙今年计划发行的中长期国债总额为 140 亿欧元。

3、菲律宾第一季度经济增速降至 5.2%

菲律宾国家统计局 28 日公布，受各行业增速放缓和政府支出影响，该国今年第一季度国内生产总值 (GDP) 增速降至 5.2%，为三年以来单季最低增速。

这一数字低于去年同期的 5.6%，不及去年第四季度的 6.6%，也低于政府今年 7%至 8%的经济增长目标。

其中，第一季度服务业同比增长 5.6%，较去年同期 6.8%的增速有所回落；工业同比增长 5.5%，高于去年同期的 5.4%；农业同比增长 1.6%，高于去年同期的 0.6%。

第一季度经济增长低于政府和市场预期，主要原因是政府支出未达到预期效果，尤其是公共设施建设方面还有不足。

据菲国家统计局的数据，菲律宾第一季度总人口达到 1.009 亿，人均 GDP 增长 3.4%，低于去年同期的 3.8%。

菲国家统计局 27 日将去年第四季度经济增速从之前公布的 6.9%下调至 6.6%。

4、美国 4 月份新房销量环比回升

美国商务部 26 日公布的数据显示，4 月份美国新房销量环比回升。

数据显示，经季节调整，4 月份美国新房销量按年率计算为 51.7 万套，环比增加 6.8%。据经济学家测算，美国健康房地产市场的新房成交量应在 70 万套左右。

4 月份美国新房销售中间价为 29.73 万美元。按照当前的销售速度，待售新房需 4.8 个月售完。

新房销售虽在整个美国房地产销售市场所占比重不大，但对拉动经济仍有重要作用。

近期数据显示美国房地产市场复苏势头仍不稳固。美国全国房地产经纪人协会 21 日公布的报告显示, 4 月份美国旧房销量环比下降, 但连续第二个月维持在 500 万套以上。

尽管美国住房销售价格和销量有所回升, 但住房建筑活动仍比较疲软。预计美国就业市场持续改善将进一步推动住房需求。

5、新加坡经济第一季增长 2.6%

据新加坡 5 月 26 日报道, 在建筑业和服务业增长的带动下, 新加坡经济在第一季增长 2.6%, 高于政府之前宣布的 2.1% 预估数据, 也高于经济师之前的预测。

经济师之前预测, 第一季经济增长会略调高为 2.2%。

新加坡贸工部公布的经济调查报告显示, 经季节性和年率化调整后, 第一季经济比去年第四季增长 3.2%。

贸工部也维持了对全年经济增长 2.0% 至 4.0% 的预测。

第一季的制造业产值萎缩 2.7%, 幅度比预估的来得小。

在私人领域的带动下, 建筑业同比增长 3.1%, 比上个季度的 0.7% 来得好。

在金融服务及信息通讯增长的带动下, 占新加坡国内生产总值七成比重的服务业同比增长 3.8%, 优于第四季的 3.1%。

6、欧元疲弱 奢侈品在欧洲和中国价差达 3 年来最大

据英国报道, 奢侈品手袋、手表和珠宝在欧洲和中国的价差是 3 年以来最大的, 欧元疲弱扰乱了高端消费者品牌的全球定价策略。

汇率波动意味着中国消费者到巴黎、而不是在国内购买奢侈品将会便宜 39%, 而去年的价差是 26%。

价差日益扩大令百达翡丽等手表制造商和时尚品牌香奈儿感到头疼, 这些奢侈品品牌冒着得罪客户的危险调整价格, 以便打压二手(即“灰色”)奢侈品市场。

尽管降价在许多零售领域将让消费者受益，但在奢侈品领域，它们代表着该品牌被视为贬值的危险。

奢侈品在欧洲的售价历史上一直低于中国等国，后者的进口关税增加了奢侈品牌的成本，从而催生了从事两地套利的中间人。

然而，近期的汇率波动加剧了价差，数据显示，路易威登的“Speedy 30”手袋在中国的价格比西欧国家贵 61%。

就今年 3 月来说，奢侈品手袋在法国的售价比中国低 45%，而去年的这个差价是 32%，奢侈品手表在两地的价差是 33%，去年是 21%。

在同一个月，由于欧洲央行 (ECB) 推出 1.1 万亿欧元的量化宽松计划，欧元兑美元汇率跌至近 12 年来的最低点。

7、美元走强 大宗商品价格多数下滑

由于美元走强对以美元计价的大宗商品价格造成打压，上周国际大宗商品价格多数下滑。纽约油价微涨 0.05%，布伦特油价下滑 2.16%。纽约金价下跌 1.74%。

受美国利好经济数据以及美联储主席明示今年将加息等因素影响，美元当周继续走强。美联储主席耶伦 22 日表示，如果美国经济有所回暖，美联储在今年启动加息是合适的。美国劳工部 22 日公布的数据显示，美国 4 月消费价格指数环比上升 0.1%；扣除波动性较大的能源和食品的核心消费价格指数环比上升 0.3%。这些消息均显示出美联储更可能提前加息。美元对其他主要货币汇率 22 日上涨令油价和金价均承压下行。

美国能源信息局 20 日公布的原油数据显示，上周美国全国商业原油库存 4.822 亿桶，减少 270 万桶，降幅高于预期。这一数据令投资者对美国原油供应过剩的预期下降，成为推动国际油价连续两个交易日上涨的主要原因。22 日，美元走强加之投资者获利回吐，纽约商品交易所 7 月交货的轻质原油期货价格收于每桶 59.72 美元，跌幅为 1.65%；7 月交货的伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 65.37 美元，跌幅为 1.76%。

纽约金价 19 日结束连续 5 个交易日的上涨回落 1.7%。此前，纽约金价 18 日达到今年 2 月 10 日以来的最高收盘价位，即每盎司 1227.6 美元。纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 6 月黄

金期价 22 日收于每盎司 1204 美元；7 月交割的白银期货价格收于每盎司 17.051 美元，当周跌幅为 2.92%；7 月交割的白金期货价格收于每盎司 1148.6 美元，当周跌幅为 1.75%。

芝加哥期货交易所 22 日玉米市场交投最活跃的 7 月合约收于每蒲式耳 3.6 美元，当周跌幅为 1.50%；小麦 7 月合约收于每蒲式耳 5.1525 美元，当周上涨 0.83%；大豆 7 月合约收于每蒲式耳 9.2425 美元，当周跌幅为 3.04%。分析指出，美国天气转暖有助于玉米和大豆生长的预期利空农产品期价。

8、日本连续 24 年成全球最大债权国

日本财务省最新公布的数据显示，2014 年，日本海外净资产增加 13%，达到 366.9 万亿日元(约合 3 万亿美元)。至此，日本已经连续 24 年为全球最大债权国。

具体而言，日元汇率持续走软的变化令日本海外资产增加 19%，达到 945.3 万亿日元。日本的对外负债上升 23%，达到 578.4 万亿日元，这主要是由于外国对日投资增加所致。

日本海外净资产增加无疑是海外投资势头增强和汇率效应共同作用的结果。两年多的时间以来，日元汇率不断走低。自 2013 年年初以来，日元对美元汇率已经累计下跌约 29%。

日本财务省的数据还显示，美国是七国集团中负债最多的国家。2014 年年底，美国净负债额达到 834.3 万亿日元，这在一定程度上是其他国家愿意持有美债所致。

9、澳大利亚投入 2.54 亿澳元资金发展高级制造业

5 月 21 日，澳联邦政府正加大投入，通过各种形式产业扶助计划，鼓励本地企业研发更为高级和知识密集型制造工艺，在经济机遇最充沛的领域创造具有高价值的就业岗位。澳向相关项目计划下高价值制造业投放的资金高达 2.54 亿澳元。

澳总理 5 月 20 日宣布，将向“制造业转型计划”(Manufacturing Transition Programme)增资 5,000 万澳元，全国 19 家企业将获得 100-500 万澳元不等的补贴，用于添置资本设备并进行工厂升级，以提升市场竞争力。该计划下澳各大制造商投资超过 2 亿澳元用于发展高价值制造工艺，加上联邦资助，意味澳高价值制造业获得的资金高达 2.54 亿澳元。联邦政府此次注资是履行大选时承诺，向企业提供结构性及战略性支持，促进澳制造业的未来发展，专注于有竞争优势的领域，以在全球市场巩固自身地位。为扶助制造业，澳联邦还创建了多个产业增长中心，并去除了碳税和矿业税。

2013-14 财年澳 GDP 增长率达 3.1%，然而制造业在对 GDP 前十大贡献部门的排名出现下滑，制造业就业岗位也徘徊于百万之下。为抢占竞争高地，高级制造业被澳政府列为极具国际竞争力的领域进行重点扶持。另外，澳将陆续设立食品行业、采矿设备技术与服务、石油天然气能源资源业、医疗技术及制药业中心。去年 10 月，澳政府在新州萨瑟兰郡（Sutherland）成立以生产机器人及机器人部件为主的高级制造业商务中心，以增强本地企业在添加剂制造（如 3D 打印）、高级材料科学、纳米科学、核科学、信息通讯技术方面专业技能。

六、热点解读

1、新三板均市盈率达 60.9 倍 PE/VC 热捧定增

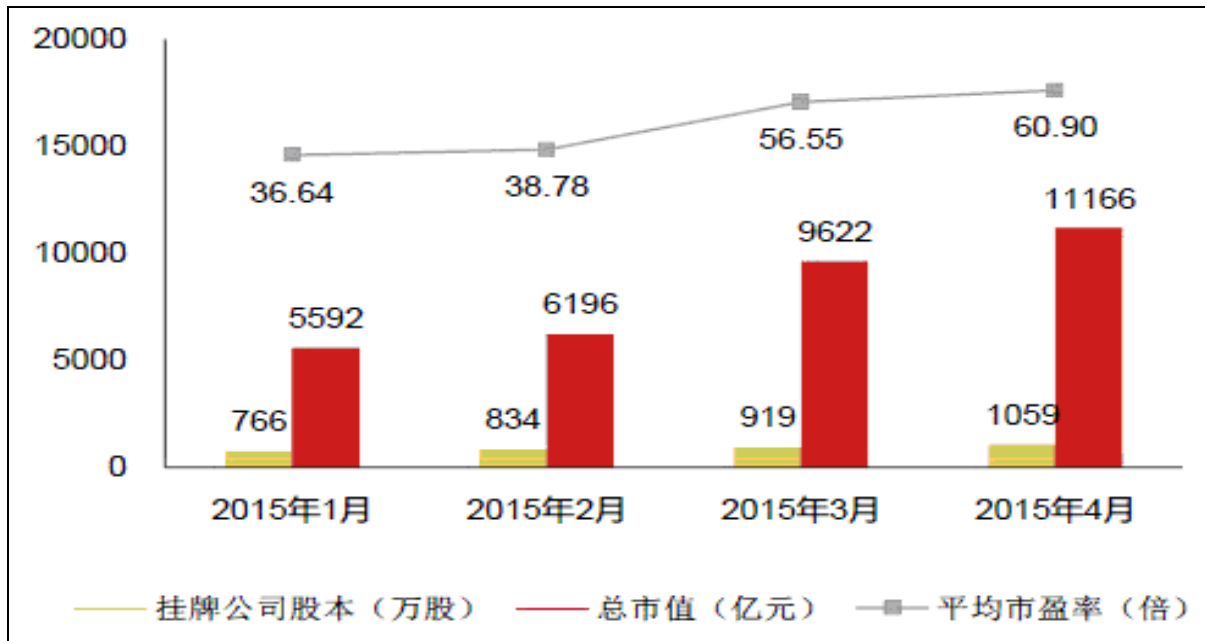
据统计，截至 2015 年 4 月 30 日，新三板市场挂牌公司总股本 1,058.51 万股，环比上涨 15.16%，总市值 11,166.43 亿元，环比上涨 16.05%，整体市场平均市盈率达到 60.90 倍，环比上涨 7.69%，相比 1 月 36.64 倍提升了 66.21%。

新三板定增市场的火爆也吸引了众多 VC/PE 机构的参与。据统计，3 月参与新三板企业定增的 VC/PE 机构 21 家，融资金额 3.4 亿元，环比增长 31.18%；4 月参与新三板企业定增的 VC/PE 机构 28 家，融资金额 4.46 亿元，环比增长 11.78%。整体来看与定增市场规模的上升趋势基本相同。

新三板整体规模稳步上升，制造业、IT 企业众多

截至 2015 年 4 月 30 日，新三板市场挂牌公司总股本 1,058.51 万股，环比上涨 15.16%，总市值 11,166.43 亿元，环比上涨 16.05%，整体市场平均市盈率达到 60.90 倍，环比上涨 7.69%，相比 1 月 36.64 倍提升了 66.21%。

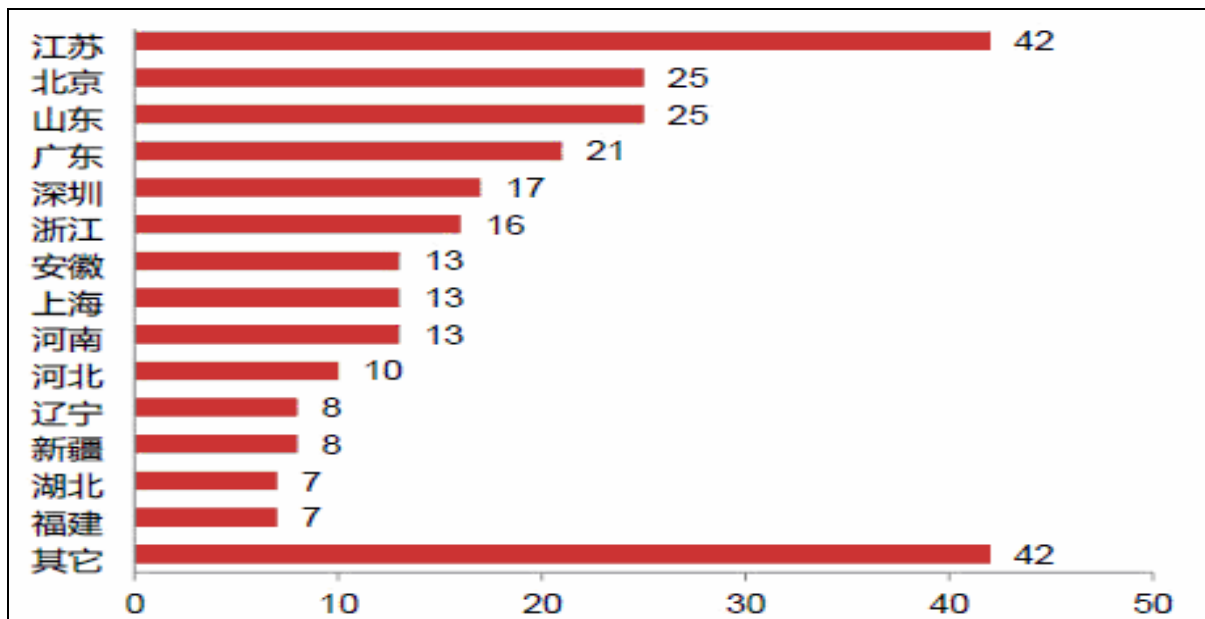
图表 20 2015 年 1-4 月新三板市场概况统计



数据来源：中商产业研究院

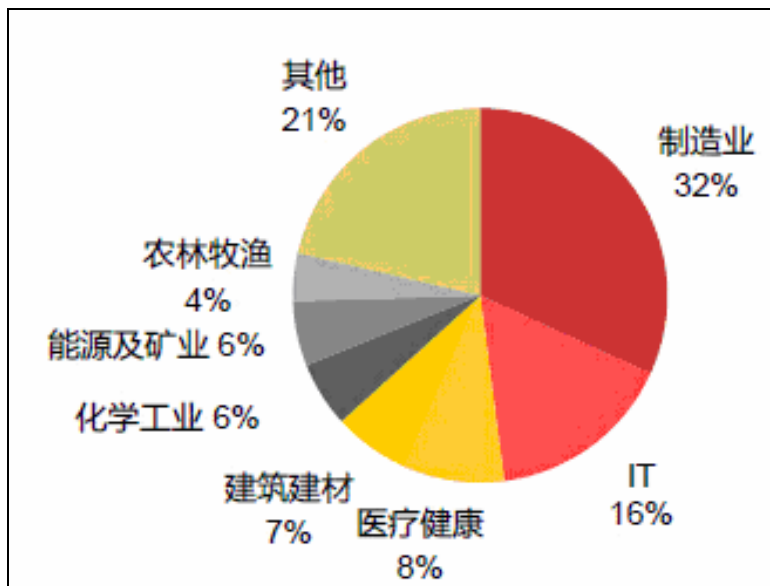
自 2015 年 4 月至 5 月中旬，新三板新增挂牌企业 267 家。从地域分布来看，江苏省以 42 家企业数量异军突起位列榜首，山东省和北京市所在企业数量同为 25 家并列第二名，广东省所在企业数量 21 家位居第四，分别占比 15.73%、9.36%和 7.87%。从行业分布来看，制造业、IT、医疗健康以 85 家、43 家和 23 家的企业数量占据前三位，分别占比 31.84%、16.10%和 8.64%。

图表 21 2015 年 4-5 月新三板新挂牌企业地区分布统计



数据来源：中商产业研究院

图表 22 2015 年 4-5 月新三板新挂牌企业行业分布统计



数据来源：中商产业研究院

从企业营收来看，沧运集团、建装业和曙光电缆分别以 20.38 亿元、14.80 亿元和 13.00 亿元位列营收排行榜的前三位。其中，沧州运输集团股份有限公司是一家大型现代综合运输企业，主要从事旅客运输、旅游、现代物流、汽车营销、投资、房地产开发等六大产业。2014 年底沧运集团总资产 13.8270 亿元，营业总收入 20.3777 亿元，员工人数 2327 人；深圳市建装业集团股份有限公司专注于建筑装饰、新材料研发、建筑智能化等相关行业；扬州曙光电缆股份有限公司+致力于电气机械、电缆器材的相关制造。

图表 23 2015 年 4-5 月新三板新挂牌企业营收 TOP10

企业简称	证券代码	CV行业	主营收入(亿元)
沧运集团	832289	交通运输	20.38
建装业	832219	建筑建材	14.80
曙光电缆	832292	制造业	13.00
合全药业	832159	医疗健康	10.78
德惠商业	832262	连锁经营	10.76
索力得	832398	制造业	7.82
康泰股份	832238	化学工业	6.83
渤商大百	832333	连锁经营	6.01
秦森园林	832196	建筑建材	4.84
世昌股份	832302	农林牧渔	4.60

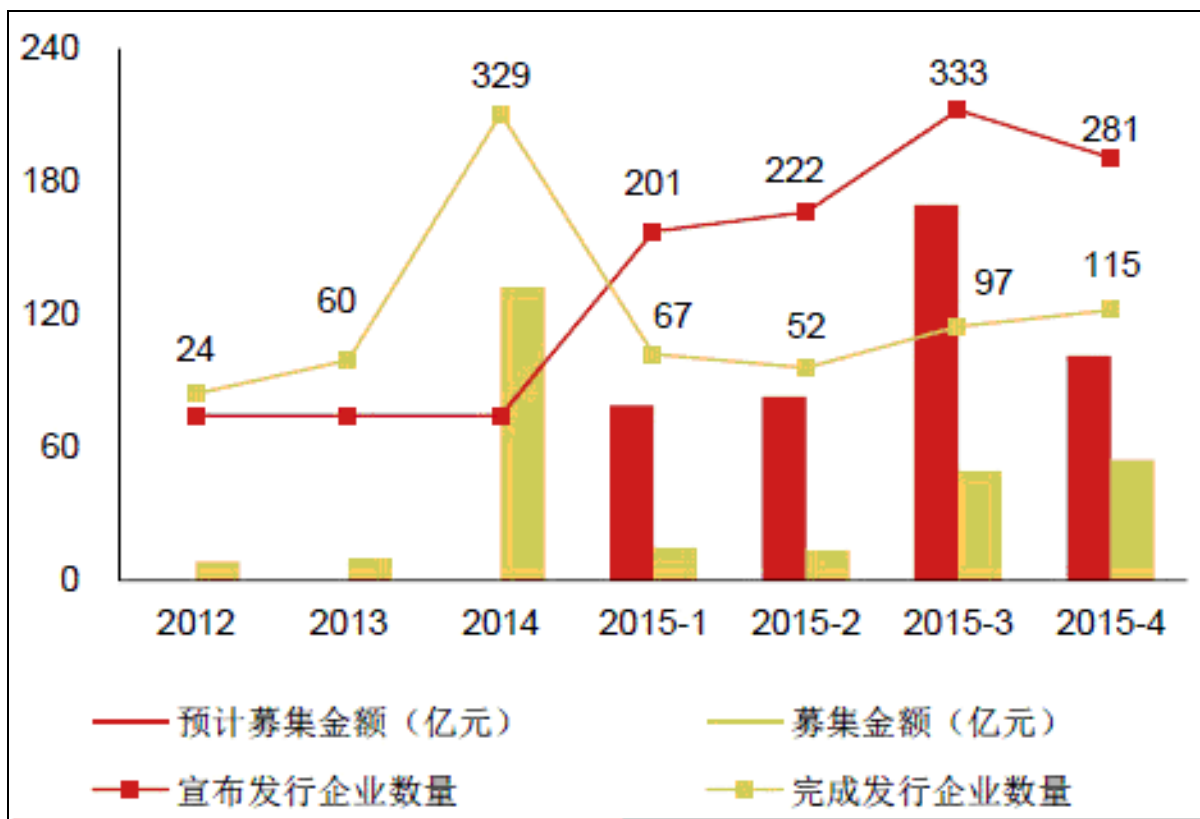
数据来源：中商产业研究院

新三板定增市场如火如荼，机构参与热度上升

2015年新三板的定增市场可谓是爆发成长，相比起平淡的交投市场发展更是如火如荼。据统计，从定增预披露市场来看，2015年在前两个月的平静蓄势之下直至3月一触即发，单月就有333家企业推出增发预案，环比增长50%，超过2014年全年预披露企业数量，预计募集资金达到169.49亿元，环比2月83.09亿元增长103.98%，过渡到4月后整体市场趋于平稳。而从定增完成市场来看呈现稳步上升态势，3月完成企业数量97家，环比增长86%，定向募集资金49.42亿元，环比增长257.6%；4月完成企业数量115家，环比增长18.56%，定向募集资金54.34亿元，环比增长9.96%。

新三板定增相比主板存在不少的优势，整体融资效率高于主板。一是定增小额融资可以豁免核准，二是一次核准、多次发行的再融资制度可减少审批的次数。企业股东人数低于200人挂牌企业定增申报反馈周期不超过两周时间，同时股东人数超200人企业审核周期也较短，基本不到一个月就会得到相关批复。

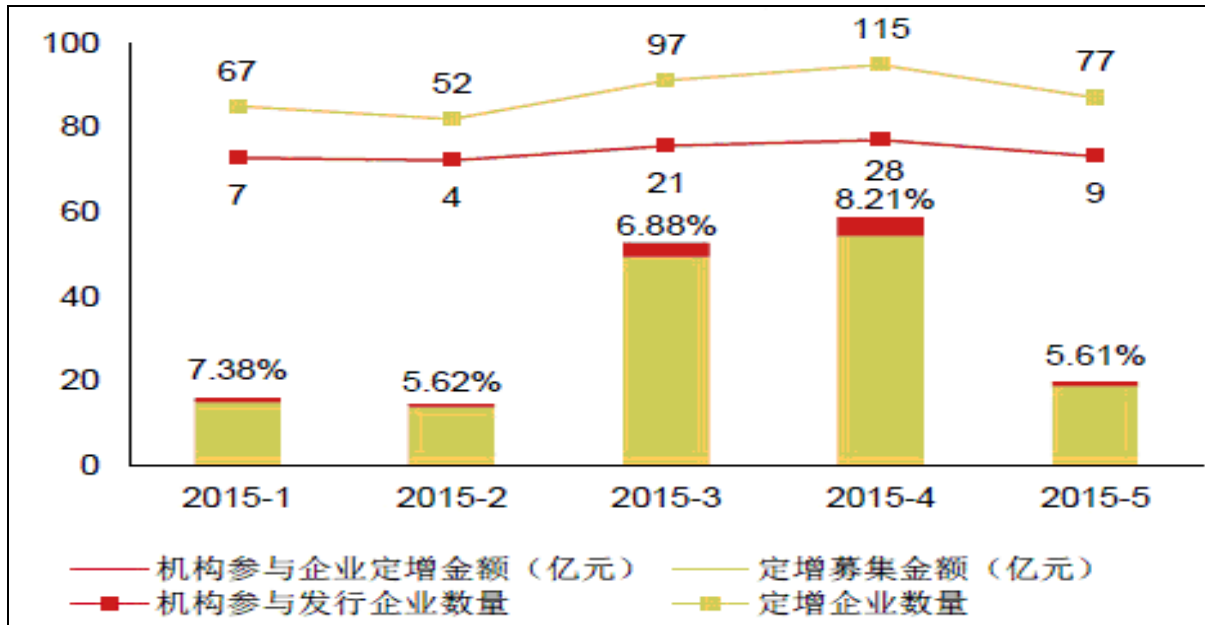
图表 24 2012-2015年4月新三板挂牌公司定增规模统计



数据来源：中商产业研究院

新三板定增市场的火爆也吸引了众多VC/PE机构的参与。据统计，3月参与新三板企业定增的VC/PE机构21家，融资金额3.4亿元，环比增长31.18%；4月参与新三板企业定增的VC/PE机构28家，融资金额4.46亿元，环比增长11.78%。整体来看与定增市场规模的上升趋势基本相同。

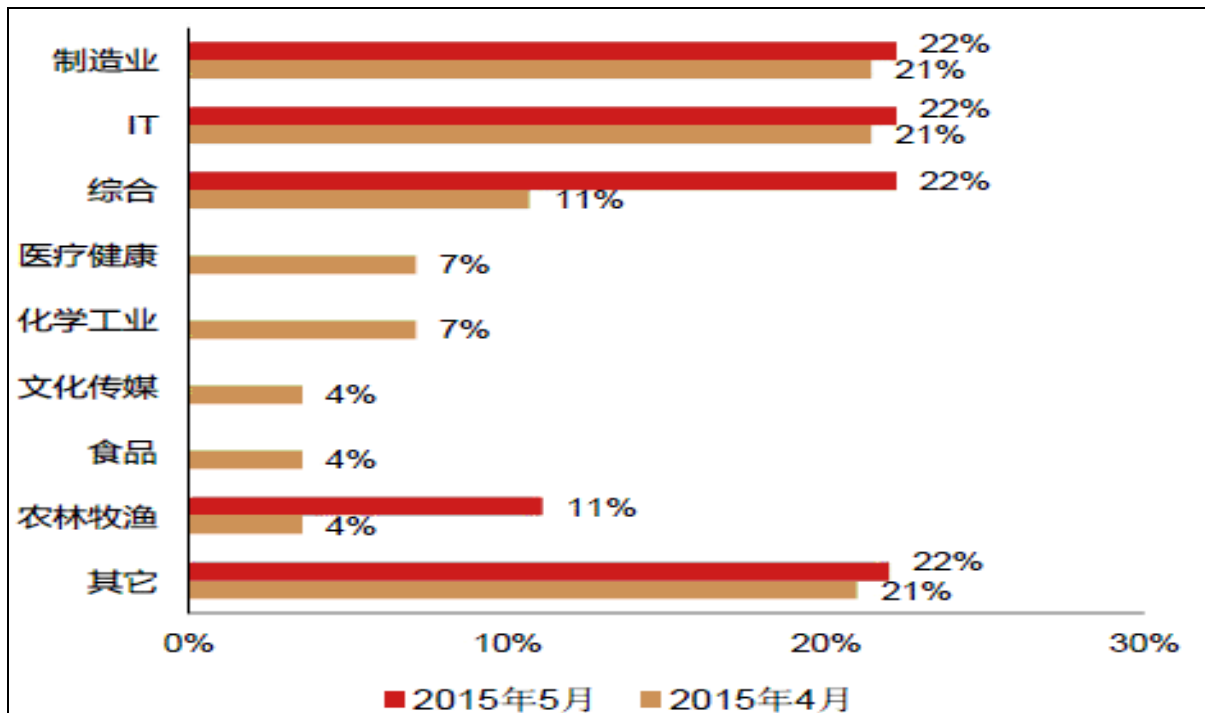
图表 25 2015 年 1-5 月新三板机构参与挂牌公司定增规模统计



数据来源：中商产业研究院

就机构参与定增案例数量的行业分布来看，5 月份制造业、IT 和综合领域都以 22% 并列第一位，相比 4 月份三个行业 21%、21% 和 11% 的占比均有提升。

图表 26 2015 年 4-5 月新三板市场机构参与定增案例数量统计分布

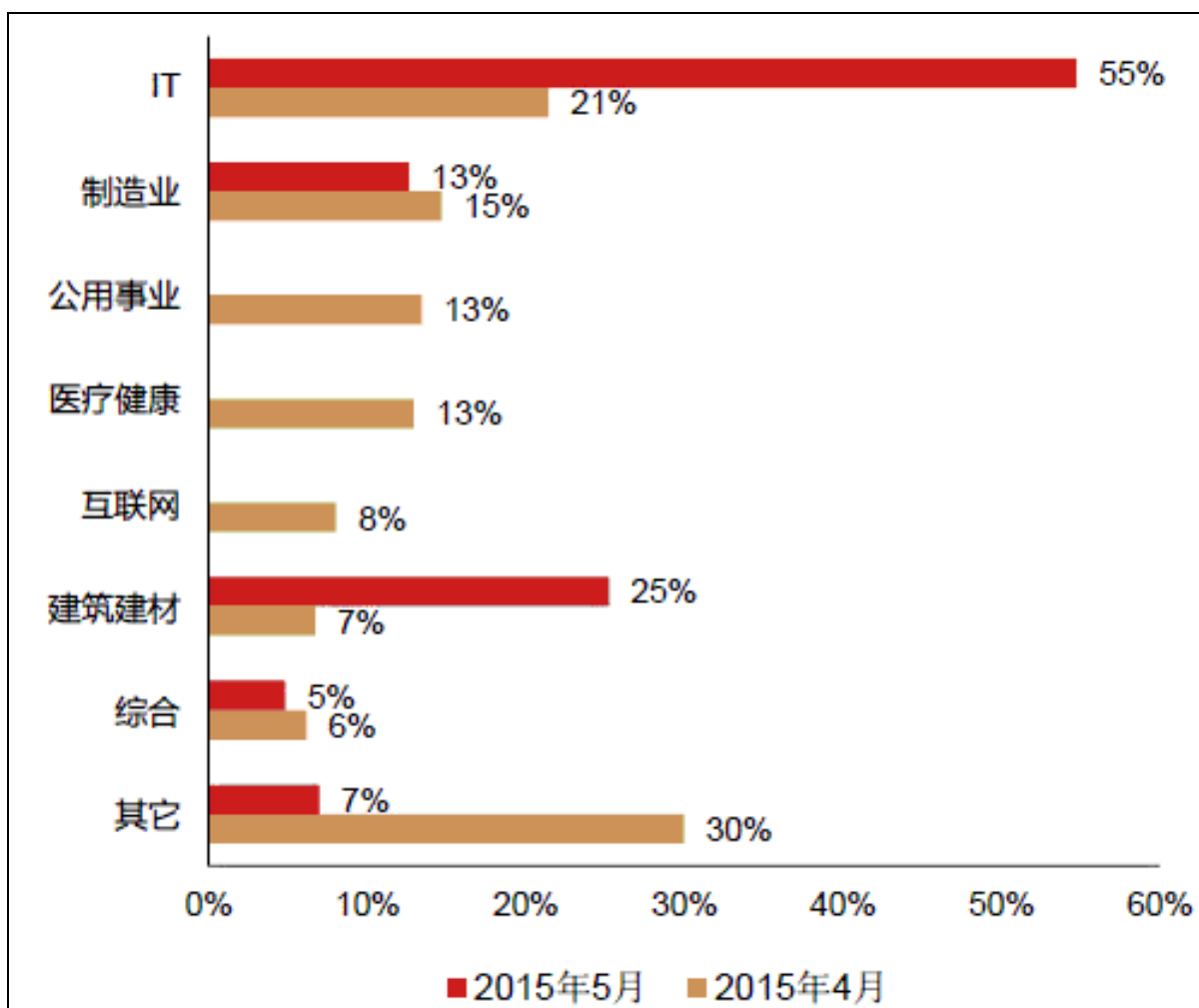


数据来源：中商产业研究院

就机构参与定增案例规模的行业分布来看，5月份IT、制造业和建筑建材以55%、13%和25%占比位列前三，其中IT和建筑建材相比4月份21%和7%占比均有较大涨幅。随着今年国家大力关注新兴产业的建设和发展，很多政策都给予相关企业大力的支持，这样吸引着机构投资者增加对IT等行业的关注度，进行相关领域的注资，促进行业发展的同时获得更多更高的回报。

重大投资案例方面，广济惠达出资7754.78万元收购博锐尚格、恒瑞能源获天星创联6000万元注资以及康泽医药获得汇创投资等2家机构5080万元注资位列2015年4-5月机构参与重大案例前三名。其中广济惠达主要业务为股权投资，此次出资7754.78万元收购博锐尚格35.25%在外股本后，直接持有1,409.96万股公司股份，成为公司单一最大股东，进而实现投资收益。

图表 27 2015年4-5月新三板市场机构参与定增案例规模统计分布



数据来源：中商产业研究院

图表 28 2015 年 4-5 月新三板机构参与投资重大案例 TOP10

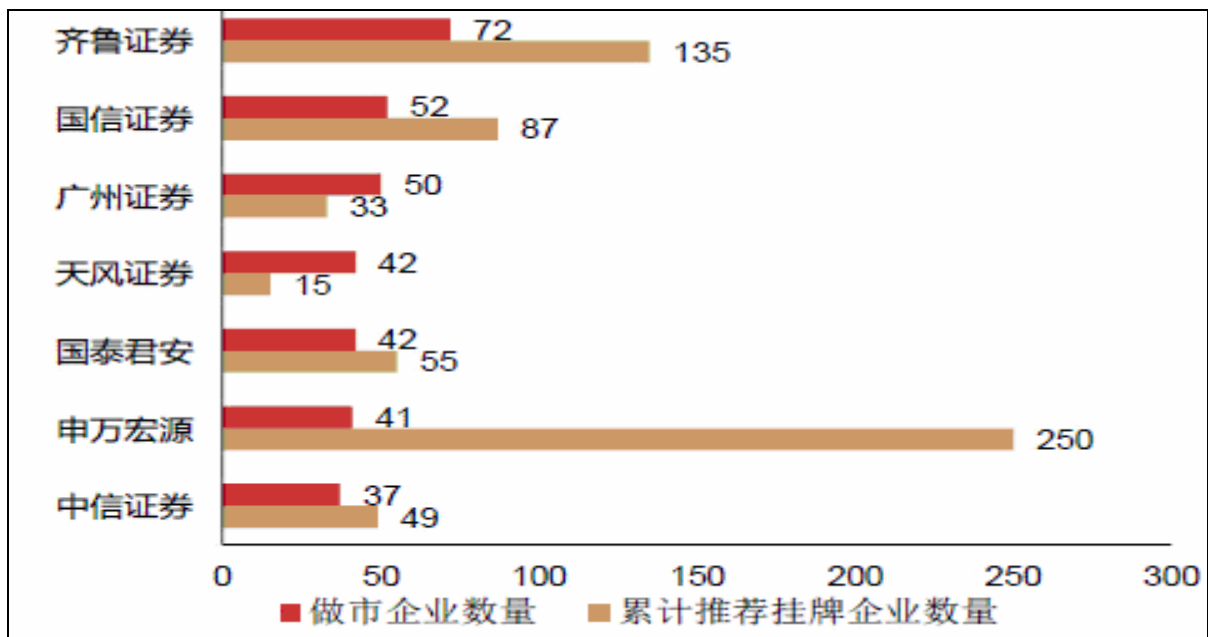
企业简介	CV行业	机构	基金	融资金额(万元)
博锐尚格	IT	广济惠达	天津惠达融创投资管理合伙企业(有限合伙)	7754.78
恒瑞能源	公用事业	天星资本	-	6000.00
康泽药业	医疗健康	汇创投资	汇智投资(有限合伙)	5080.00
九五智驾	IT	安鹏投资	深圳前海车联网产业投资基金(有限合伙)	4875.06
中钢网	互联网	天星资本	-	3600.00
广建装饰	建筑建材	天星资本	-	3000.00
东方科技	建筑建材	金海胜创投	天津金溢泰股权投资基金合伙企业(有限合伙)	2675.00
巨鹏食品	食品	-	甘肃生物医药产业创业投资基金有限公司	2530.00
奥拓福	制造业	浑南创投	-	1999.86
了望股份	综合	天睿汇盈	武汉天慧瑞源投资管理合伙企业(有限合伙)	1610.00

数据来源：中商产业研究院

做市商齐鲁、国信、广州三家依旧领跑

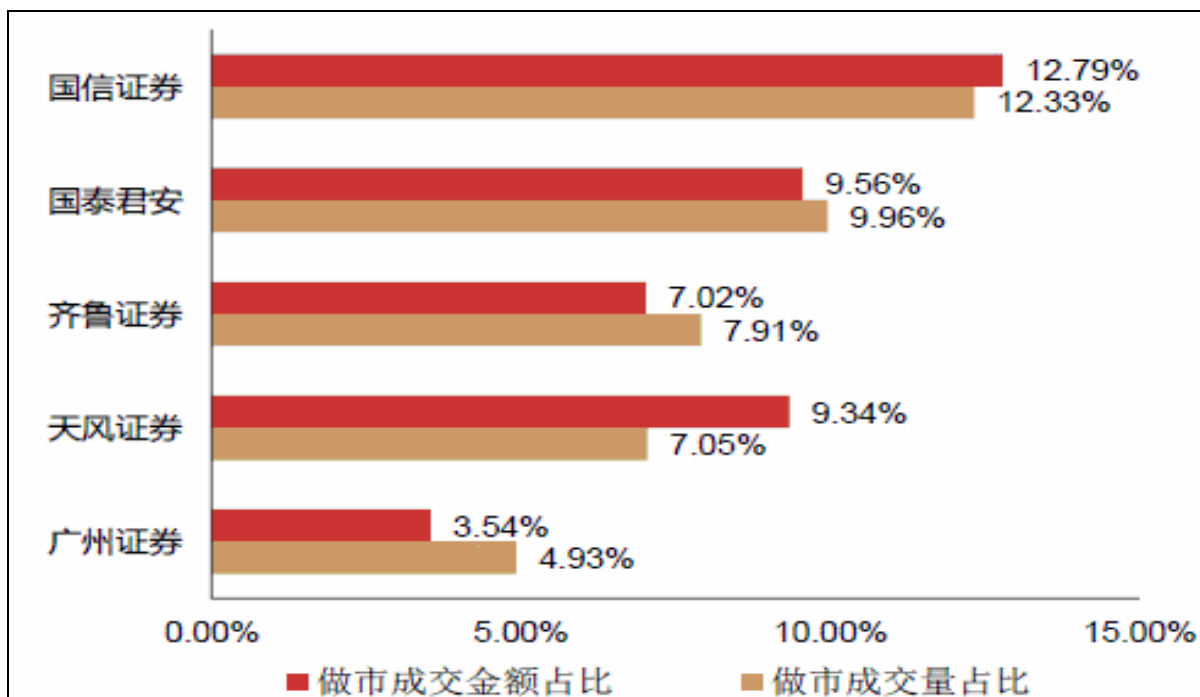
截止 2015 年 4 月底，新三板做市企业数量 1074 家，做市成交量 161,325,140 股，做市成交金额 2,339,282,784 元。其中做市企业数量方面，齐鲁证券、国信证券和广州证券分别以 72 家、52 家和 50 家位列前三名；做市成交方面来看，国信证券以 12.33%的成交量占比和 12.49%的成交金额占比稳居榜首。

图表 29 2015 年 4 月新三板市场券商做市商情况统计



数据来源：中商产业研究院

图表 30 2015 年 4 月新三板市场券商做市商成交占比统计



数据来源：中商产业研究院

政策热点：虚拟股权激励方案——新型激励机制

5月6日，精冶源发布一份虚拟股权激励方案公告，凭借其创新性给予员工分红权格外引人注目。公告显示，此次激励计划的有效期为三年(2015-2017)，激励对象无偿享有公司给予一定比例的分红权，授予对象包括公司高管、中层管理人员、业务骨干等。

虚拟股权的存在使得被激励对象不需出资就可以享受公司给予的分红回报，股权的虚拟化使得持有可以按照数量比例直接享受公司税后利润的分配，让员工更加关注企业的经营和利润情况，更好的为企业服务，创造更多的价值，得到丰厚的回报。

重大事项一：华图借壳新都，实现主板上市

4月9日，新都酒店股份有限公司拟发行股份购买北京华图宏阳教育文化发展股份有限公司100%并募集配套资金。目前华图教育终止挂牌事项取得全国中小企业股份转让系统有限责任公司的同意函，本次交易也获得证监会的核准。

近两年，华图教育的营收虽然从13年9.84亿元增加到14年的11.55亿元，但是净利润却从1.2亿元下降到1.06亿元，在自身仍有发展空间的前提下，公司需要靠上市来完成一次转身。作为

一个现金流充足的企业，上市为日后的并购能够提供充足的资金池，加上提高的募资能力和资金杠杆，华图教育撬动数十亿的产业链条自然不成问题。

重大事项二：九鼎收购中江，首例新三板企业控股 A 股公司

相比华图费劲心力挤进主板来讲，九鼎收购中江就显出公司强大的实力。5月15日公告显示，九鼎投资在江西省产权交易所通过电子竞价的方式以41.49592亿元拍得中江集团100%股权。由于中江集团主要资产为中江地产72.37%股份，九鼎借此次收购间接获得中江地产的控制权，成为首家控制A股上市公司的新三板企业。

值得注意的是，九鼎投资41.50亿元摘牌价远远高于中江集团的净资产估值18.3亿元。此次收购中江集团后，九鼎有意将部分资产注入中江地产，实现某些业务的A股上市，这样就打通了九鼎投资在新三板和A股市场的通道，为后续的融资和资本运作提供了很大的便利。

2、A股互联网泡沫冷思考：梦想和贪婪的综合体

比尔盖茨说过，人们总是高估科技短期的成果，而忽视其长期的成就。就像当下的二级市场，投资者簇拥而上，期盼“互联网+”短期的财富兑现，而开始忽视其长期的价值。

历史似乎总是惊人的相似，纳斯达克“.com”的狂欢，亚马逊曾经的市值断崖，泡沫、泡沫、泡沫，尤其是泡沫破灭之后可怕而漫长的治愈过程，开始成为越来越多的担忧。

世界是荒诞的，让我们从泡沫说起，探讨泡沫背后的理性，以及理性背后的机会，还有我们能为泡沫保留的清醒和情怀。

1、什么是泡沫?泡沫是梦想和贪婪的综合体。

有没有泡沫?中观层面有限，微观层面“伪成长”公司泡沫严重

中观层面，泡沫有限。股市反应的是人心，是投资者对未来预期的映射。股市市值结构反应未来经济结构。作为经济转型最重点方向，目前国内TMT行业上市公司市值占比14%，仍低于美国23%的水平，为真正的互联网企业留足空间。

微观层面，“伪成长”公司泡沫严重。主题投资的惯性、宽松的流动环境，使市场抢夺“互联网+”筹码的热度持续升温，造就了一批只是沾“互联网+”概念，而在转型的竞争中处于弱势的“伪

成长”公司。资本加持下的跨界并购、转型的倾向、朦胧的故事，甚至更改的名称，都会引起资本的躁动，在弹性溢价的支撑下轻取百亿市值。筹码的门槛在不断降低。

“互联网+”对不少行业而言，带来的是替换的变量、缩减的存量。互联网的产业价值在于通过提升信息的公平有效，一定程度上消除企业的寻租、红利、溢价等不效率，从而提升社会的整体效率。由于 A 股互联网真正龙头标的稀缺、短期难以验证的群体心理盛行，伪成长公司被疯狂追捧。然而，当越来越多只有概念而无实质竞争力的标的，开始轻易触及百亿美金，更名等怪诞的现象不断升级，选择高位减持的企业逐步增多，中长期的再融资撮合难度开始提升，我们认为“伪成长”的泡沫在加速堆积，在对于真正跑出赛道的龙头，泡沫并不大。

泡沫是良性还是恶性？资本应助力优质龙头填实泡沫

更大的变量空间和更快的迭代速度，这一次与美国不一样。美国 90 年代下半期，东南亚金融危机大背景下，个人计算机的革命性技术爆发性普及，吸引资本大量向互联网行业集聚，驱动了纳斯达克指数波澜壮阔地上涨。但当时互联网只有技术，高举“免费”大旗，短期并未找到清晰的商业模式，因此只孕育出大量泡沫。与美国当时的情况不同，此刻中国资本市场与互联网同步成长，沉淀了十年以上的产业资本，第一次真正需要通过资本市场配置到新兴行业。而互联网作为信息能量重构各行业，所带来的变量，是第一代互联网流量变现为核心商业模式的数十倍甚至更高，同时商业模式迭代速度和清晰度也大幅提升。此背景下，一定程度上剧烈的财富效应不是坏事，反而会加速刺激创新、助长全民创业潮，最终培育出经济转型的新模式。

优质龙头的回归和成长，将填实泡沫。我们正在吸引真正代表第二代互联网发展趋势的优质公司选择 A 股，这本身即是进步，对于这种进步带来的泡沫应该有一定程度的包容和鼓励。在更优质的资本的滋养下，这些公司能够真正成长，填实泡沫。我国龙头公司市值占比仍显著低于美国：中国 TMT 行业前十大企业总市值占比为 16%，美国为 46%。目前 A 股市场真正处在核心圈的龙头并不多，他们仍将经历由虚到实的过程，成长为真正的巨头。

泡沫是梦想和贪婪的综合体，良性与恶性只是一墙之隔。值得注意的是，如果一味地对市场进行任意炒作，将透支资本及板块潜力，增加风险，当泡沫累积过高，破灭的踩踏效应会打断泡沫填实的节奏，影响资本市场改革的进程。所以，我们认为市场到了该理性思考的时候，应将资本配置到真正优质公司，与真正有理想有执行力的团队，共享这最好的时代。而不是用贪婪去吞噬梦想。

2、互联网投资迎接分化

《重构的三次方》中，提出互联网投资将经历三个阶段：1) 血拼扫货抢筹码，标的普涨，板块狂欢。2) “别人笑我太疯癫，我笑他们看不穿”，由于缺乏统一估值体系，已经跑出赛道的真正龙头

被狂欢和惊恐同时淹没，在没有形成安全边际一致预期的情况下，人心狂欢后短暂的休息，泥沙俱下时，会给看清大势的投资人介入龙头的绝佳机会。3)“早已辨你是雌雄，详细跟踪最重要”，曾经的创新企业变得“传统”而进入稳定发展阶段，估值达成一致预期。

IPO 加速、注册制临近，筹码数量快速扩充。2014 年新股合计发行共计 125 家，2015 年至今已发行 166 家，发行速度已基本提升至每月两批，每月 50 家，市场进入快速增大供给的节奏中，逐步向注册制演绎，标的对资金的分流作用逐渐明显。

过渡阶段，板块做好迎接分化的准备。短期看，由于筹码稀缺、资金充沛、市场情绪等多方面原因，部分标的经历了急速上涨，已接近或超过预期。而由于标的填实泡沫的速度差异，板块将迎来分化。次新股惯性下，市场将在第一和第二阶段之间波动。在这个时点，小市值的伪成长公司估值泡沫化，而龙头仍相对低估，其中行业及资本双卡位龙头公司，将带给投资者穿越周期的投资回报。

3、不在泡沫中破灭，而在坚定中爆发

分化中，投资逻辑由抢筹码演变为发掘真龙头。审核制之下，A 股市场筹码有限，存量博弈动量助推板块上涨。今年以来互联网+的投资也充分反应了这点。泡沫能走多远，由人性狂欢的程度决定，部分理性长远投资者开始审慎，虽然市场仍可能维持一段时间的群体性狂欢，但后期风险收益比正快速降低。标的供应大幅增加是确定的未来，抢筹码逻辑难以延续，投资逻辑向发掘长期成长的公司演变。

百亿魔咒已破，龙头公司仍待挖掘。以乐视网、东方财富等市值超越千亿为标志，目前百亿美金魔咒有所打破，部分投资者看到了龙头公司的巨大发展空间。根据前期数据，我国 TMT 龙头公司市值占比远小于美国资本市场。他们快速填实泡沫及进一步成长为巨头的过程，值得投资者相伴。

行业、资本及估值的三重构下，中长期坚定看好互联网+投资机会。泡沫带来的迷茫与战栗将提供介入龙头的绝佳机会。每一次的回调或盘整，都是一个梳理标的的时机：与真正代表产业方向的公司站在一起，共同拥抱这最好的时代。不是在迷茫与焦躁中等待泡沫的破灭，而是努力填实泡沫，在坚定中分享真正优质企业的爆发。

公司简介 Corporate Introduction

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

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



产品与服务 Products and Services

行业研究报告

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

市场调研

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

产业规划咨询

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

投资咨询

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

地产策划

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

品牌与营销咨询

品牌诊断	对内实施
品牌价值塑造	对外营销

IPO 上市咨询

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

战略咨询

管控管理咨询	风险管理咨询
运营管理咨询	品牌与营销管理咨询

公司优势 Business Advantage

>> 研究团队

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

>> 数据来源

国家机构：国家统计局/海关总署/商务部/发改委/工信部等

行业协会：各行业协会/企业联合会等

专业机构：商业数据库等

市场调研：问卷调研/企业深访/专家座谈/会议调研等

>> 研究优势

中国首家真正自建数据库的研究咨询公司

中国首家真正运用采访中心的行业研究机构

>> 客户服务

世界 500 强企业、国家部委、国内行业领先企业、高等院校及科研院所等

>> 合作资源

全：研究报告全面、系统，质量稳居行业前列

专：每个行业的分析均由业内专家指导，专业性高

精：针对客户的需求，有针对性地进行分析、切实地解决客户问题

>> 报告质量

售前：专业性强、认真听取客户需求，针对不同的问题推荐相应的报告

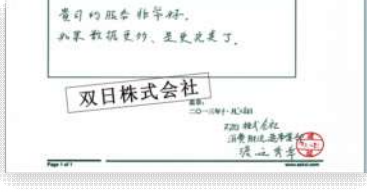
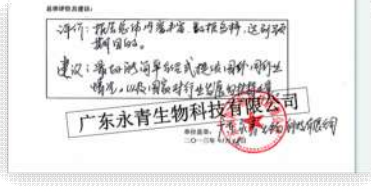
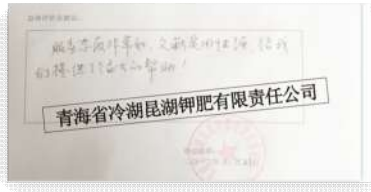
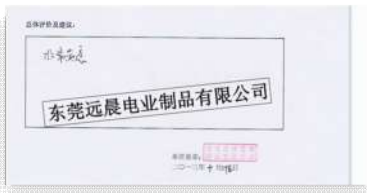
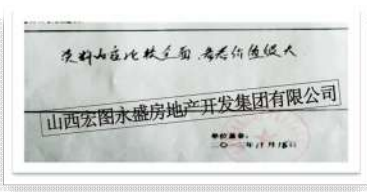
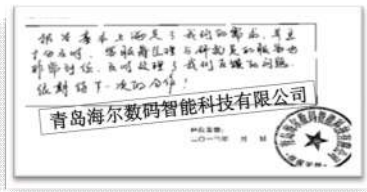
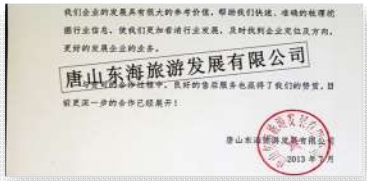
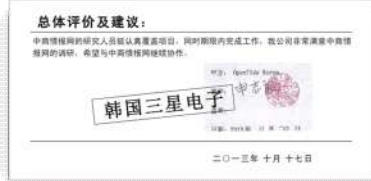
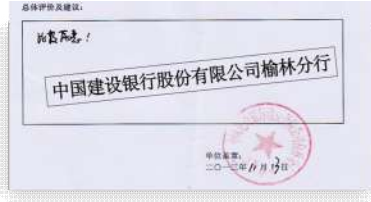
售中：报告撰写过程中，保持与客户持续沟通，及时了解客户需求的变化

售后：定期电话跟踪回访，确保客户 100% 满意

部分尊贵客户



客户评价



洞悉现在 把握未来

《中国行业研究及投融资战略咨询报告》

这不是普通的教科书，这是一套帮助企业作出正确决策的商业报告！

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

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

行业	专题	行业	专题	行业	专题
专用 化学品	民爆	建筑工程	疏浚工程	房地产业	房地产
	民用爆破器材		停车场建设		珠三角房地产
	花炮		建设建设		北京房地产
	成品油		海洋工程		成渝地区房地产
	催化剂		海洋工程装备		主题公园及旅游地产
	碳纤维		智能变电站		开发区
	油田化学用品		通信工程		商业地产
	信息化学品		电力工程		产业园区建设
	汽车精细化学品		加线和管道工程建筑		工业地产
	氟化工		建筑安装		物流园区
	林产化学品		水利工程		高新技术产业园
	胶粘剂		膜结构		智慧城市建设
	多晶硅		塑料工程		智能建筑
	水务环保		水务		工程爆破
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		餐饮	餐饮
	拍卖		电子认证服务			连锁餐饮
	信托		景观设计		酒店	酒店
典当	留学服务	旅游				
传媒	传媒	教育培训	高等教育	旅游	旅行社	
	电影		民办教育		经济型酒店	
	电视节目创新		学前教育	餐饮	主题酒店	
	动漫		早期教育		产权式酒店	
	文化演出		网络教育	住宿	酒店	
	数字电视		职业培训		旅游景区	
	平板电视		IT 培训	烟草	高校后勤	
	户外广告		专业培训		烟草制品	
	广告		汽车驾驶培训	卷烟		

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

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

行业	专题	行业	专题	行业	专题
文化娱乐	文化产业	非金属 矿物制品	水泥	电机制造	发电机及发电机组
	图书出版		水泥制品		电动机
	数字出版		轻质建筑材料		微电机
	博物馆市场		建筑石材		微特电机
	体育场馆		防水建筑材料		防爆电机
	影院		隔热隔音材料		交流电机
	电子出版		平板玻璃		伺服电机
	网络游戏		技术玻璃		柴油发电机组
电线电缆 光缆	电线电缆		玻璃纤维	电子 外部 设备	风电机组设备
	光纤光缆		汽车玻璃		风机塔架
	绝缘制品		玻璃钢		照相器材
	光通信器件		建筑陶瓷		摄影设备
	光传输设备		艺术陶瓷		数码摄影机
	特种电缆		卫生陶瓷		金融电子支付设备
	电线电缆材料		日用陶瓷		LCD
	热缩材料		餐厨用具		UPS 电源
	绝缘子避雷器		耐火材料		教育电子产品
电池制造	电池		石墨及碳素制品	农业机械	电子阅读器
	铅酸蓄电池	复合超硬材料	触摸屏		
	干电池	泵及真空设备	投影仪		
	锂电池	液压、气压动力机械	数字电视机顶盒		
	动力电池	阀门	农业机械		
	小型二次电池	压缩机	园艺机械		
	氢能源	液压支架	拖拉机		
	钴酸锂	水泵	锅炉		
	太阳能电池	混凝土泵	内燃机		
	薄膜太阳能电池	炼油化工设备	水轮机		
金属 加工 机械	铁电池	非金属 加工 专用 设备	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		
自行车	减震器	公共安全设备	搪瓷制品	风机包装等通用设备制造	风机	
	汽车座椅		建筑幕墙		制冷空调	
	再制造		热处理		电动工具	
	汽车租赁		公共安全设备		包装机械	
	汽车后市场		交通安全机械		衡器	
	汽车电子		轨道交通装备		离心风机	
	包装		自行车		安防	干燥设备
			电动车		视频监控设备	分离机械
			包装		生物识别技术	空分设备
			纸制品包装		信息安全	冷链装备
纺织机械	瓦楞包装	防伪	制冰机			
	药用包装	光学仪器	地源热泵			
	纺织机械	眼镜	中央空调			
	缝纫机械	镜头	商用中央空调			

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

中商产业研究院

北京 · 深圳 · 香港 · 上海

始于 2003 年

盘点一周资讯 · 把握经济前沿

全国免费服务热线： 400-666-1917

IPO 咨询咨询热线： 400-788-9689

可研报告\商业计划书： 400-788-9700

北京地址：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 B 座 13 层

深圳地址：深圳市福田区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层

香港地址：香港皇后大道中 183 号中远大厦 19 楼

电 话：(0755)25407296 25193390

传 真：(0755)25407715 25654878

网 址：<http://www.askci.com/>

邮 箱：askci@askci.com yubao@askci.com