

中商产业研究院·投资情报周刊

2016年12月12日-2016年12月18日
每周一发行

国务院关于企业投资项目核准和备案管理条例的通知

中国落实 2030 年可持续发展议程创新示范区建设方案

可再生能源十三五将新增投资 2.5 万亿元

董明珠联手王健林增资 30 亿入股珠海银隆

养猪养牛卖水果 大佬们跨界搞农业

国家电网将加大充电桩投资力度行业迎来高速发展期

扫一扫领取免费报告



版权声明

版权所有。未经许可，本报告的任何部分不得以任何方式在世界任何地区以任何文字翻印、拷贝、仿制或转载。

本报告的著作权归中商产业研究院所有。本报告是中商产业研究院的研究与统计成果，其性质是供客户内部参考的商业资料。

本报告为有偿提供给购买本报告的客户使用，并仅限于该客户内部使用。未获得中商产业研究院书面授权，任何人不得以任何方式在任何媒体上（包括互联网）公开发布、复制，且不得以任何方式将本报告的内容提供给其他单位或个人使用。如引用、刊发，需注明出处为“中商产业研究院”，且不得对本报告进行有悖原意的删节与修改。否则引起的一切法律后果由该客户自行承担，同时中商产业研究院亦认为其行为侵犯了中商产业研究院著作权，中商产业研究院有权依法追究其法律责任。

报告的所有图片、表格及文字内容的版权归中商产业研究院所有。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查、公开资料和第三方购买。

本报告是基于中商产业研究院及其研究员认为可信的公开资料，但中商产业研究院及其研究员均不保证所使用的公开资料的准确性和完整性，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。

全国统一服务热线：400-666-1917 400-788-9798

深圳总部：深圳市福田区中心区红荔路 1001 号银盛大厦 7 层(团市委办公大楼)

中商北京：北京市朝阳区东四环中路 41 号嘉泰国际大厦 A 座 2017 室

电 话：(0755) 25407296 25193390

传 真：(0755) 25407715

网 址：<http://www.askci.com/>

E - mail：askci@askci.com

★ 目 录 ★

一、	政策法规.....	3
	1、企业投资项目核准和备案管理条例.....	3
	2、中国落实 2030 年可持续发展议程创新示范区建设方案.....	7
二、	经济观察.....	11
	1、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2016 年 12 月 1-10 日)	11
	2、2016 年 1-11 月份全国固定资产投资(不含农户)增长 8.3%..	13
	3、2016 年 11 月份社会消费品零售总额增长 10.8%.....	16
	4、2016 年 11 月份规模以上工业增加值增长 6.2%.....	18
三、	投资市场.....	21
	1、2016 文娱行业年终盘点: 文娱行业空前炙热	21
	2、董明珠联手王健林增资 30 亿入股珠海银隆.....	27
	3、2016 年十大商业关键词	28
	4、新三板年底“催债”潮: 19 家企业不是去催债, 就是在躲债的路 上.....	33
	5、机构“淘金”新三板看走了眼 八成 PE/VC 出现大亏损.....	36
	6、养猪养牛卖水果 大佬们跨界搞农业.....	39
	7、2016 创投圈盘点一: 中国创投的网红怪圈	45
	8、广电总局: 微博、微信等社交网络平台也要“持证上岗” ...	46
	9、国内一周风投事件统计.....	47
四、	产业市场.....	48
	1、煤价回暖煤炭中间商大赚.....	48
	2、新药试验造假灰色链条: 试药人受控中介数据造假.....	52
	3、可再生能源十三五将新增投资 2.5 万亿元.....	55
	4、化工行业原材料涨价提升业绩.....	57
	5、网约车新政落地前暗流涌动.....	60
	6、供给侧改革: 机器人替代将成制造业发展新方向.....	62
	7、国内钢价大涨成交偏淡进口铁矿石价格先涨后跌.....	65
	8、产油国减产促油价上行新能源汽车行业迎来又一春.....	66
	9、国家电网将加大充电桩投资力度行业迎来高速发展期.....	68
	10、水泥行业迎历史最低谷业内大佬资本结盟限价自保.....	69
五、	环球市场.....	75
	1、日本跃升美国头号“债主”中国连续六月减持.....	75
	2、中俄跨境电商贸易得益经济合作.....	76
	3、欧元区部长不会对希腊让步.....	79
	4、东盟跨境电商平台上线.....	79
	5、日本央行明年存在加息可能性市场沟通成为难点.....	82
	6、法国 2016 年经济预计仅增长 1.2%	83
	7、日将为英核电站项目提供巨额资金.....	84
	9、中美欧博弈“市场经济地位”	85
	10、法国力推巴黎成为新金融中心.....	89
六、	热点解读.....	91
	1、前 11 月中国并购市场趋稳宣布交易规模超 5100 亿美元.....	91

2、2016 年中国 VC/PE 市场十大交易	99
3、2016 中国并购市场十大事件	104
4、2016 年中国新三板十大最受关注交易	110
5、2016 年中国企业 IPO 十大最受关注交易	116

正文

一、政策法规

1、企业投资项目核准和备案管理条例

第一条 为了规范政府对企业投资项目的核准和备案行为,加快转变政府的投资管理职能,落实企业投资自主权,制定本条例。

第二条 本条例所称企业投资项目(以下简称项目),是指企业在中国境内投资建设的固定资产投资项。

第三条 对关系国家安全、涉及全国重大生产力布局、战略性资源开发和重大公共利益等项目,实行核准管理。具体项目范围以及核准机关、核准权限依照政府核准的投资项目目录执行。政府核准的投资项目目录由国务院投资主管部门会同国务院有关部门提出,报国务院批准后实施,并适时调整。国务院另有规定的,依照其规定。

对前款规定以外的项目,实行备案管理。除国务院另有规定的,实行备案管理的项目按照属地原则备案,备案机关及其权限由省、自治区、直辖市和计划单列市人民政府规定。

第四条 除涉及国家秘密的项目外,项目核准、备案通过国家建立的项目在线监管平台(以下简称在线平台)办理。

核准机关、备案机关以及其他有关部门统一使用在线平台生成的项目代码办理相关手续。

国务院投资主管部门会同有关部门制定在线平台管理办法。

第五条 核准机关、备案机关应当通过在线平台列明与项目有关的产业政策,公开项目核准的办理流程、办理时限等,并为企业提供相关咨询服务。

第六条 企业办理项目核准手续,应当向核准机关提交项目申请书;由国务院核准的项目,向国务院投资主管部门提交项目申请书。项目申请书应当包括下列内容:

- (一) 企业基本情况；
- (二) 项目情况，包括项目名称、建设地点、建设规模、建设内容等；
- (三) 项目利用资源情况分析以及对生态环境的影响分析；
- (四) 项目对经济和社会的影响分析。

企业应当对项目申请书内容的真实性负责。

法律、行政法规规定办理相关手续作为项目核准前置条件的，企业应当提交已经办理相关手续的证明文件。

第七条 项目申请书由企业自主组织编制，任何单位和个人不得强制企业委托中介服务机构编制项目申请书。

核准机关应当制定并公布项目申请书示范文本，明确项目申请书编制要求。

第八条 由国务院有关部门核准的项目，企业可以通过项目所在地省、自治区、直辖市和计划单列市人民政府有关部门（以下称地方人民政府有关部门）转送项目申请书，地方人民政府有关部门应当自收到项目申请书之日起5个工作日内转送核准机关。

由国务院核准的项目，企业通过地方人民政府有关部门转送项目申请书的，地方人民政府有关部门应当在前款规定的期限内将项目申请书转送国务院投资主管部门，由国务院投资主管部门审核后报国务院核准。

第九条 核准机关应当从下列方面对项目进行审查：

- (一) 是否危害经济安全、社会安全、生态安全等国家安全；
- (二) 是否符合相关发展建设规划、技术标准和产业政策；
- (三) 是否合理开发并有效利用资源；

(四) 是否对重大公共利益产生不利影响。

项目涉及有关部门或者项目所在地地方人民政府职责的，核准机关应当书面征求其意见，被征求意见单位应当及时书面回复。

核准机关委托中介服务机构对项目进行评估的，应当明确评估重点；除项目情况复杂的，评估时限不得超过 30 个工作日。评估费用由核准机关承担。

第十条 核准机关应当自受理申请之日起 20 个工作日内，作出是否予以核准的决定；项目情况复杂或者需要征求有关单位意见的，经本机关主要负责人批准，可以延长核准期限，但延长的期限不得超过 40 个工作日。核准机关委托中介服务机构对项目进行评估的，评估时间不计入核准期限。

核准机关对项目予以核准的，应当向企业出具核准文件；不予核准的，应当书面通知企业并说明理由。由国务院核准的项目，由国务院投资主管部门根据国务院的决定向企业出具核准文件或者不予核准的书面通知。

第十一条 企业拟变更已核准项目的建设地点，或者拟对建设规模、建设内容等作较大变更的，应当向核准机关提出变更申请。核准机关应当自受理申请之日起 20 个工作日内，作出是否同意变更的书面决定。

第十二条 项目自核准机关作出予以核准决定或者同意变更决定之日起 2 年内未开工建设，需要延期开工建设的，企业应当在 2 年期限届满的 30 个工作日前，向核准机关申请延期开工建设。核准机关应当自受理申请之日起 20 个工作日内，作出是否同意延期开工建设的决定。开工建设只能延期一次，期限最长不得超过 1 年。国家对项目延期开工建设另有规定的，依照其规定。

第十三条 实行备案管理的项目，企业应当在开工建设前通过在线平台将下列信息告知备案机关：

- (一) 企业基本情况；
- (二) 项目名称、建设地点、建设规模、建设内容；
- (三) 项目总投资额；

(四) 项目符合产业政策的声明。

企业应当对备案项目信息的真实性负责。

备案机关收到本条第一款规定的全部信息即为备案；企业告知的信息不全的，备案机关应当指导企业补正。

企业需要备案证明的，可以要求备案机关出具或者通过在线平台自行打印。

第十四条 已备案项目信息发生较大变更的，企业应当及时告知备案机关。

第十五条 备案机关发现已备案项目属于产业政策禁止投资建设或者实行核准管理的，应当及时告知企业予以纠正或者依法办理核准手续，并通知有关部门。

第十六条 核准机关、备案机关以及依法对项目负有监督管理职责的其他有关部门应当加强事中事后监管，按照谁审批谁监管、谁主管谁监管的原则，落实监管责任，采取在线监测、现场核查等方式，加强对项目实施的监督检查。

企业应当通过在线平台如实报送项目开工建设、建设进度、竣工的基本信息。

第十七条 核准机关、备案机关以及依法对项目负有监督管理职责的其他有关部门应当建立项目信息共享机制，通过在线平台实现信息共享。

企业在项目核准、备案以及项目实施中的违法行为及其处理信息，通过国家社会信用信息平台向社会公示。

第十八条 实行核准管理的项目，企业未依照本条例规定办理核准手续开工建设或者未按照核准的建设地点、建设规模、建设内容等进行建设的，由核准机关责令停止建设或者责令停产，对企业处项目总投资额1%以上5%以下的罚款；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员处2万元以上5万元以下的罚款，属于国家工作人员的，依法给予处分。

以欺骗、贿赂等不正当手段取得项目核准文件，尚未开工建设的，由核准机关撤销核准文件，处项目总投资额1%以上5%以下的罚款；已经开工建设的，

依照前款规定予以处罚；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第十九条 实行备案管理的项目，企业未依照本条例规定将项目信息或者已备案项目的信息变更情况告知备案机关，或者向备案机关提供虚假信息的，由备案机关责令限期改正；逾期不改正的，处2万元以上5万元以下的罚款。

第二十条 企业投资建设产业政策禁止投资建设项目的，由县级以上人民政府投资主管部门责令停止建设或者责令停产并恢复原状，对企业处项目总投资额5%以上10%以下的罚款；对直接负责的主管人员和其他直接责任人员处5万元以上10万元以下的罚款，属于国家工作人员的，依法给予处分。法律、行政法规另有规定的，依照其规定。

第二十一条 核准机关、备案机关及其工作人员在项目核准、备案工作中玩忽职守、滥用职权、徇私舞弊的，对负有责任的领导人员和直接责任人员依法给予处分；构成犯罪的，依法追究刑事责任。

第二十二条 事业单位、社会团体等非企业组织在中国境内投资建设的固定资产投资项目适用本条例，但通过预算安排的固定资产投资项目除外。

第二十三条 国防科技工业企业在中国境内投资建设的固定资产投资项目核准和备案管理办法，由国务院国防科技工业管理部门根据本条例的原则另行制定。

第二十四条 本条例自2017年2月1日起施行。

2、中国落实2030年可持续发展议程创新示范区建设方案

为贯彻落实全国科技创新大会精神和《国家创新驱动发展战略纲要》，推动落实联合国2030年可持续发展议程，充分发挥科技创新对可持续发展的支撑引领作用，现就建设中国落实2030年可持续发展议程创新示范区（以下简称国家可持续发展议程创新示范区）制定如下方案。

一、总体要求

（一）指导思想。全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，认真落实党中央、国务

院决策部署，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，紧密结合落实 2030 年可持续发展议程，以实施创新驱动发展战略为主线，以推动科技创新与社会发展深度融合为目标，以破解制约我国可持续发展的关键瓶颈问题为着力点，集成各类创新资源，加强科技成果转化，探索完善体制机制，提供系统解决方案，促进经济建设与社会事业协调发展，打造一批可复制、可推广的可持续发展现实样板。

（二）基本原则。

——创新理念。围绕落实 2030 年可持续发展议程，瞄准未来 15 年全球在减贫、健康、教育、环保等方面的发展目标，以可持续发展理念为引领，以创新为第一动力，促进经济社会协调发展。

——问题导向。以地方为实施主体，面向可持续发展现实需求，发挥科技创新在全面创新中的核心作用，有针对性地提出先进适用技术路线，形成系统解决方案，切实破解制约可持续发展的难题。

——多元参与。健全完善政府、科研机构 and 大学、企业、社会等各方共同参与的体制机制，加大对社会事业领域科技创新的多元投入力度，为可持续发展创新示范营造良好环境。

——开放共享。拓展国际视野，吸引汇聚全球创新资源，构建可持续发展合作共赢机制，主动向世界分享中国经验，为全球可持续发展作出贡献。

（三）主要目标。在“十三五”期间，创建 10 个左右国家可持续发展议程创新示范区，科技创新对社会事业发展的支撑引领作用不断增强，经济与社会协调发展程度明显提升，形成若干可持续发展创新示范的现实样板和典型模式，对国内其他地区可持续发展发挥示范带动效应，对外为其他国家落实 2030 年可持续发展议程提供中国经验。

二、主要任务

（一）制定可持续发展规划。参照 2030 年可持续发展议程确定的重点领域，推动地方结合当地特色禀赋和现实需求，本着“一个区域一套方案”的原则，制定本地区可持续发展规划，加强同地方国民经济与社会发展规划的有效衔接，形成同一蓝图、同一目标，协同推进。

（二）破解制约可持续发展瓶颈问题。围绕重大疾病与传染病防治、健康养老、精准扶贫、废弃物综合利用、土地整治和土壤污染治理、清洁能源、水源地保护与水污染治理、特色生态资源保护等领域，加强问题诊断和技术筛选，明确技术路线，加大集成力度，促进科技成果转移转化和推广应用，支持各类创新主体开发新技术新产品，在产业链高端打造新业态新模式，形成成熟有效的系统解决方案。

（三）探索科技创新与社会事业融合发展新机制。围绕加快社会事业发展，积极深化科技体制改革，加大科技对供给侧结构性改革的支撑力度，建设惠民科技孵化中心与技术转移中心，搭建技术集成应用载体，形成更多新兴产业创新集群，增强地方整合汇聚创新资源、促进经济社会协调发展能力，健全需求牵引、政府引导、市场配置资源、各利益攸关方共同参与的良性机制。

（四）分享科技创新服务可持续发展经验。在国家可持续发展议程创新示范区建设取得实际成效基础上，通过组织开展考察、学习、培训等活动，积极向国内同类地区推广实践经验和系统解决方案，对其他区域形成辐射带动作用。结合落实“一带一路”建设等国家战略，搭建以科技创新驱动可持续发展为主题的交流合作平台，向世界提供可持续发展的中国方案。

三、组织实施

（一）创建条件。

拟申请建设国家可持续发展议程创新示范区的地区（以下称创建主体）须具备以下条件：

1. 有良好工作基础。申报地区应具有国家可持续发展实验区的工作基础并取得显著成效，可持续发展意识较强。

2. 瓶颈问题具有典型性。制约当地可持续发展的问題清晰，在全国具有普遍性，形成的解决方案具有推广价值。

3. 地方高度重视。所在省（区、市）党委、政府坚持以可持续发展理念指导经济社会发展，将国家可持续发展议程创新示范区创建工作摆在重要工作议程。

（二）创建程序。

1. 科技部会同有关部门提出国家可持续发展议程创新示范区的备选建议。
2. 创建主体在省（区、市）政府的指导下，制定推进可持续发展专门规划和示范区建设方案。
3. 国家可持续发展实验区部际联席会议对创建主体编写的规划和方案进行评审。
4. 通过评审的创建主体所在省（区、市）政府会同科技部向国务院提出创建申请。
5. 国务院批准开展国家可持续发展议程创新示范区建设。
6. 由国家可持续发展实验区部际联席会议对国家可持续发展议程创新示范区的建设进行指导和管理。

四、保障措施

（一）加强组织领导。加强国家可持续发展实验区部际联席会议与落实2030年可持续发展议程部际协调机制的沟通和协调，推动各项任务完成和政策落实。国家可持续发展议程创新示范区所在省（区、市）政府要建立健全相关工作协调机制，形成推进合力。

（二）加大政策支持。

1. 统筹利用企业投入、社会资本、财政资金等，支持国家可持续发展议程创新示范区的科研基础条件、技术创新平台和创新创业服务机构等建设。
2. 支持符合条件的市场主体，围绕制约可持续发展的关键问题，按照“全链条设计、一体化实施”的原则，参与承担国家重点研发计划等国家科技计划项目。通过国家科技成果转化引导基金等，支持国家可持续发展议程创新示范区开展先进适用技术转移转化。

3. 研究制定促进自然人、法人和其他组织为国家可持续发展议程创新示范区建设提供支持的政策措施，鼓励国家可持续发展议程创新示范区所在地政府建立共同发展基金。

4. 支持科研人员和团队深入国家可持续发展议程创新示范区开展技术指导，加强基层科技队伍建设，形成科技支撑社会发展的新型科技特派员制度和机制。

5. 国家可持续发展议程创新示范区所在省（区、市）要根据实际情况研究制定专门的支持政策。

（三）组织宣传推广。及时总结国家可持续发展议程创新示范区建设过程中的成功经验和模式，通过各类媒体以及国际合作与交流等渠道，广泛宣传，扩大影响。

二、经济观察

1、流通领域重要生产资料市场价格变动情况(2016年12月1-10日)

2016年12月上旬，据对24个省（区、市）流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，与11月下旬相比，32种产品价格上涨，10种下降，8种持平。

图表 1 流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2016年12月1—10日）

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	3251.6	194.8	6.4
线材（Φ6.5mm, HPB300）	吨	3252.3	175.5	5.7
普通中板（20mm, Q235）	吨	3512.4	181.2	5.4
热轧普通薄板（3mm, Q235）	吨	3807.3	213.2	5.9
无缝钢管（219*6, 20#）	吨	4106.9	77.5	1.9
角钢（5#）	吨	3206.0	166.8	5.5
二、有色金属				

电解铜（1#）	吨	46980.5	275.9	0.6
铝锭（A00）	吨	13724.9	-1050.7	-7.1
铅锭（1#）	吨	20681.8	790.5	4.0
锌锭（0#）	吨	22724.4	84.9	0.4
三、化工产品				
硫酸（98%）	吨	265.0	34.4	14.9
烧碱（液碱，32%）	吨	943.8	-15.1	-1.6
甲醇（优等品）	吨	2596.6	243.5	10.3
纯苯（石油苯，工业级）	吨	7442.9	983.5	15.2
苯乙烯（一级品）	吨	10471.4	43.3	0.4
聚乙烯（LLDPE，7042）	吨	9987.5	20.5	0.2
聚丙烯（T30S）	吨	9214.8	103.7	1.1
聚氯乙烯（SG5）	吨	7384.5	-542.8	-6.8
顺丁胶（BR9000）	吨	18060.7	1424.4	8.6
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	8539.3	395.5	4.9
四、石油天然气				
液化天然气（LNG）	吨	3297.9	113.2	3.6
液化石油气（LPG）	吨	3606.2	158.8	4.6
汽油（97#）	吨	7526.6	166.2	2.3
汽油（93#）	吨	6410.8	353.2	5.8
柴油（0#）	吨	5915.9	273.5	4.8
石蜡（58#半）	吨	6574.3	31.3	0.5
五、煤炭				
无烟煤（2号洗中块）	吨	903.3	0.0	0.0
普通混煤（4500大卡）	吨	495.0	-4.4	-0.9
山西大混（5000大卡）	吨	550.0	0.0	0.0
山西优混（5500大卡）	吨	600.0	-1.3	-0.2
大同混煤（5800大卡）	吨	650.0	0.0	0.0
焦煤（1/3焦煤）	吨	1170.0	0.0	0.0
焦炭（二级冶金焦）	吨	1999.2	-20.6	-1.0
六、非金属建材				
复合硅酸盐水泥（P.C 32.5R 袋装）	吨	305.7	0.0	0.0
普通硅酸盐水泥（P.O 42.5 散装）	吨	320.6	-1.1	-0.3
浮法平板玻璃（4.8-5mm）	吨	1504.5	13.1	0.9
七、农产品				
稻米（粳稻米）	吨	4364.4	-1.4	0.0
小麦（国标三等）	吨	2583.4	36.3	1.4
玉米（黄玉米二等）	吨	1653.6	-27.9	-1.7
棉花（皮棉，白棉三级）	吨	15534.7	-5.5	0.0
生猪（外三元）	千克	16.8	0.2	1.2
大豆（黄豆）	吨	3960.0	80.4	2.1
豆粕（粗蛋白含量≥43%）	吨	3485.5	-13.6	-0.4

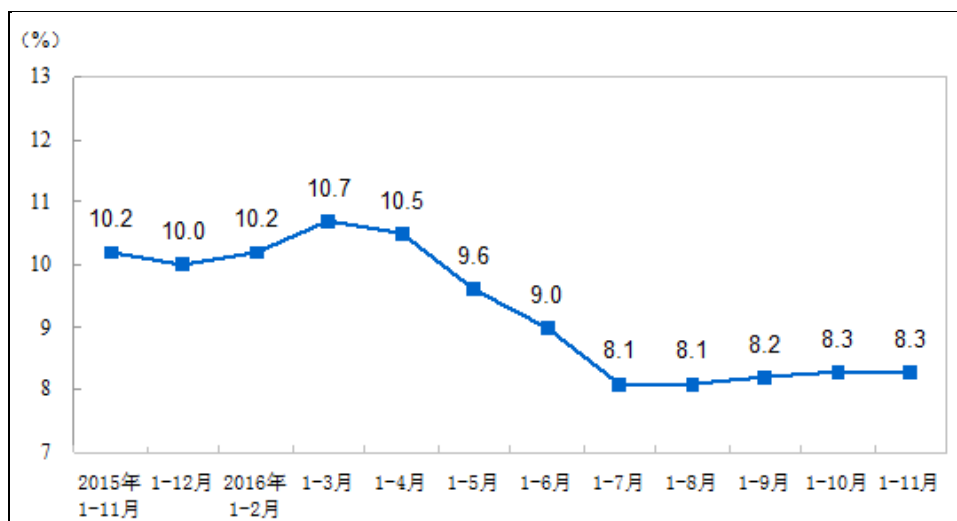
花生（油料花生米）	吨	8028.6	120.3	1.5
八、农业生产资料				
尿素（小颗粒）	吨	1563.0	-25.1	-1.6
复合肥（硫酸钾复合肥）	吨	2145.0	1.5	0.1
农药（草甘膦，95%原药）	吨	24000.0	1156.2	5.1
九、林产品				
人造板（1220*2440*15mm）	张	49.5	0.0	0.0
纸浆（漂白化学浆）	吨	4610.4	205.1	4.7
瓦楞纸（高强）	吨	3668.9	422.9	13.0

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2、2016年1-11月份全国固定资产投资（不含农户）增长8.3%

2016年1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）538548亿元，同比名义增长8.3%，增速与1-10月份持平。从环比速度看，11月份固定资产投资（不含农户）增长0.54%。

图表 2 固定资产投资（不含农户）同比增速



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分产业看，第一产业投资17099亿元，同比增长21.9%，增速比1-10月份回落0.1个百分点；第二产业投资210062亿元，增长3.3%，增速加快0.4个百分点；第三产业投资311387亿元，增长11.3%，增速回落0.2个百分点。

第二产业中，工业投资206361亿元，同比增长3.4%，增速比1-10月份加快0.4个百分点；其中，采矿业投资9199亿元，下降20.2%，降幅收窄0.7个百分点；制造业投资170152亿元，增长3.6%，增速比1-10月份加快0.5个百

分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资 27009 亿元，增长 13.2%，增速比 1-10 月份回落 0.7 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）105938 亿元，同比增长 18.9%，增速比 1-10 月份回落 0.5 个百分点。其中，水利管理业投资增长 20.2%，增速回落 0.7 个百分点；公共设施管理业投资增长 23.5%，增速回落 0.1 个百分点；道路运输业投资增长 16.9%，增速加快 1.3 个百分点；铁路运输业投资增长 5%，增速回落 4.3 个百分点。

分地区看，东部地区投资 225240 亿元，同比增长 9.5%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点；中部地区投资 139949 亿元，增长 12.6%，增速回落 0.1 个百分点；西部地区投资 140612 亿元，增长 12.6%，增速回落 0.1 个百分点；东北地区投资 28797 亿元，下降 24.7%，降幅收窄 0.8 个百分点。

分登记注册类型看，内资企业投资 512861 亿元，同比增长 8%，增速与 1-10 月份持平；港澳台商投资 12741 亿元，增长 17.2%，增速回落 0.7 个百分点；外商投资 10991 亿元，增长 12.8%，增速回落 0.4 个百分点。

从项目隶属关系看，中央项目投资 21515 亿元，同比增长 0.7%，增速比 1-10 月份回落 1.9 个百分点；地方项目投资 517033 亿元，增长 8.8%，增速加快 0.1 个百分点。

从施工和新开工项目情况看，施工项目计划总投资 1069423 亿元，同比增长 9.1%，增速与 1-10 月份持平；新开工项目计划总投资 452548 亿元，增长 21%，增速比 1-10 月份回落 0.8 个百分点。

从到位资金情况看，固定资产投资到位资金 548462 亿元，同比增长 5.4%，增速与 1-10 月份持平。其中，国家预算资金增长 16.5%，增速加快 0.4 个百分点；国内贷款增长 8.9%，增速加快 1 个百分点；自筹资金下降 0.4%，降幅扩大 0.1 个百分点；利用外资下降 20.4%，降幅扩大 0.2 个百分点；其他资金增长 31.5%，增速回落 1 个百分点。

图表 3 2016 年 1-11 月份固定资产投资（不含农户）主要数据

指标	2016 年 1-11 月	
	绝对量	同比增长 (%)
固定资产投资（不含农户）（亿元）	538548	8.3
其中：国有控股	191080	20.2
其中：民间投资	331067	3.1
分项目隶属关系		
中央项目	21515	0.7
地方项目	517033	8.8
按构成分		
建筑安装工程	376714	9.6
设备工器具购置	98854	1.4
其他费用	62979	12.3
分产业		
第一产业	17099	21.9
第二产业	210062	3.3
第三产业	311387	11.3
分行业		
农林牧渔业	20692	20.1
采矿业	9199	-20.2
其中：煤炭开采和洗选业	2764	-23.2
石油和天然气开采业	1869	-33.9
黑色金属矿采选业	905	-29.1
有色金属矿采选业	1346	-9.0
非金属矿采选业	1936	1.8
制造业	170152	3.6
其中：农副食品加工业	10648	9.5
食品制造业	5289	13.8
纺织业	5991	9.3
化学原料和化学制品制造业	13399	-2.4
医药制造业	5747	8.5
橡胶和塑料制品业	6366	7.0
非金属矿物制品业	15291	-0.4
黑色金属冶炼和压延加工业	3829	-1.1
有色金属冶炼和压延加工业	4928	-5.6
金属制品业	9190	6.6
通用设备制造业	11844	-2.8
专用设备制造业	10893	-3.4
汽车制造业	10904	3.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	2601	-11.6
电气机械和器材制造业	11603	12.8

计算机、通信和其他电子设备制造业	9377	14.7
电力、热力、燃气及水生产和供应业	27009	13.2
其中：电力、热力生产和供应业	20637	14.2
建筑业	4271	-5.9
交通运输、仓储和邮政业	47737	11.7
其中：铁路运输业	6661	5.0
道路运输业	29455	16.9
水利、环境和公共设施管理业	61412	23.9
其中：水利管理业	7769	20.2
公共设施管理业	50827	23.5
教育	8389	22.1
卫生和社会工作	5587	21.3
文化、体育和娱乐业	7032	16.5
公共管理、社会保障和社会组织	7017	6.1
分注册类型		
其中：内资企业	512861	8.0
港澳台商投资企业	12741	17.2
外商投资企业	10991	12.8
分施工和新开工项目		
施工项目计划总投资	1069423	9.1
新开工项目计划总投资	452548	21.0
固定资产投资（不含农户）到位资金	548462	5.4
其中：国家预算资金	32154	16.5
国内贷款	60079	8.9
利用外资	2078	-20.4
自筹资金	367783	-0.4
其他资金	86368	31.5

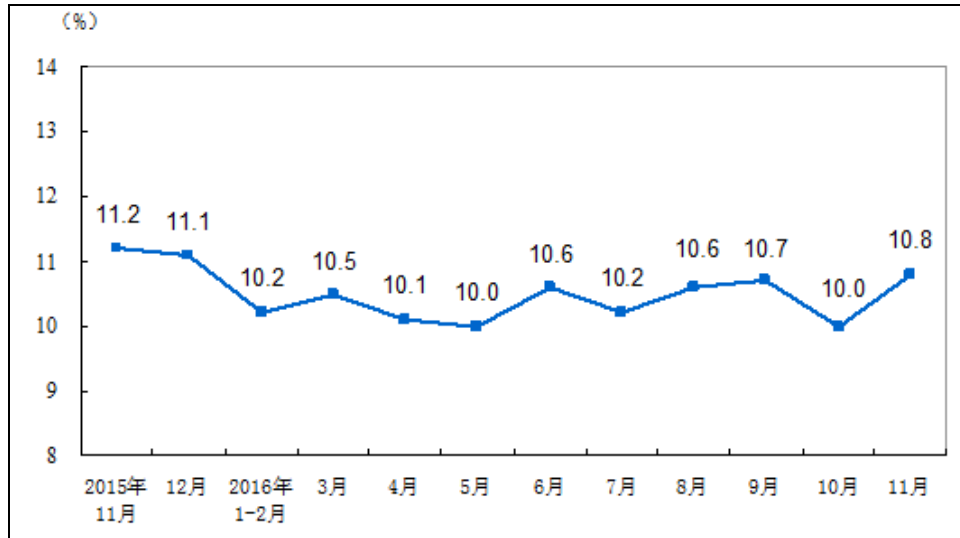
数据来源：国家统计局、中商产业研究院

3、2016年11月份社会消费品零售总额增长10.8%

2016年11月份，社会消费品零售总额30959亿元，同比名义增长10.8%（扣除价格因素实际增长9.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额14792亿元，增长9.5%。

2016年1-11月份，社会消费品零售总额300560亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额137203亿元，增长7.9%。

图表 4 社会消费品零售总额分月同比增长速度



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

2016年11月份，社会消费品零售总额30959亿元，同比名义增长10.8%（扣除价格因素实际增长9.2%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额14792亿元，增长9.5%。

2016年1-11月份，社会消费品零售总额300560亿元，同比增长10.4%。其中，限额以上单位消费品零售额137203亿元，增长7.9%。

图表 5 2016年11月份社会消费品零售总额主要数据

指标	11月		1-11月	
	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)	绝对量 (亿元)	同比增长 (%)
社会消费品零售总额	30959	10.8	300560	10.4
其中：限额以上单位消费品零售额	14792	9.5	137203	7.9
其中：实物商品网上零售额	-	-	37470	25.7
按经营地分				
城镇	26748	10.8	258581	10.3
乡村	4210	11.0	41978	10.9
按消费类型分				
餐饮收入	3342	10.1	32447	10.8
其中：限额以上单位餐饮收入	851	4.9	8259	5.9
商品零售	27617	10.9	268113	10.3
其中：限额以上单位商品零售	13940	9.8	128944	8.1
粮油、食品类	1392	8.8	13458	11.2
饮料类	194	9.9	1945	10.7
烟酒类	397	9.7	3833	9.1

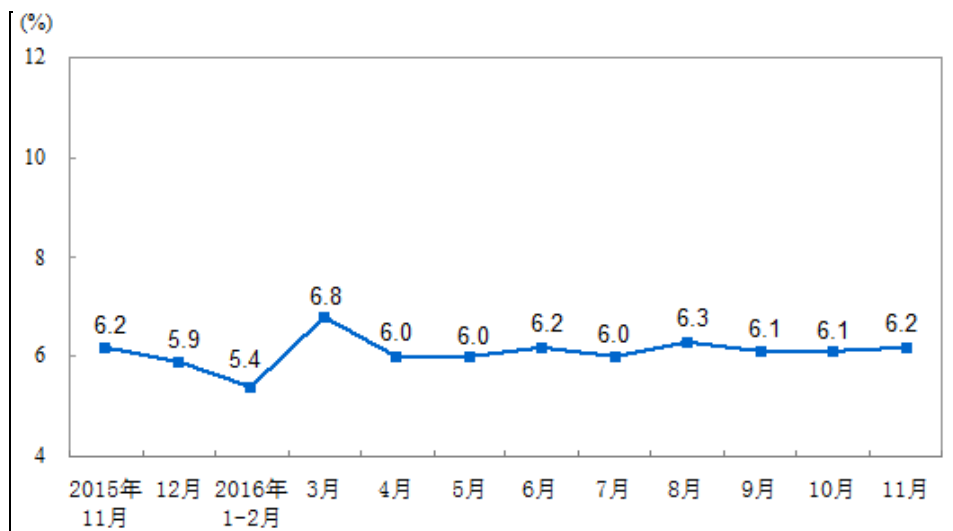
服装鞋帽、针纺织品	1461	5.1	12772	6.9
化妆品	214	8.1	1994	8.0
金银珠宝	257	2.7	2664	-0.6
日用品	518	10.7	4872	11.2
家用电器和音像器材	922	14.7	8025	8.6
中西药品	787	11.5	7598	12.3
文化办公用品	354	15.4	2925	10.6
家具	263	8.8	2479	13.0
通讯器材	404	17.8	3502	12.4
石油及制品	1686	5.7	16877	0.6
汽车	3886	13.1	35485	9.5
建筑及装潢材料	338	11.0	2974	14.6

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

4、2016年11月份规模以上工业增加值增长6.2%

2016年11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%（下同，增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），较10月份加快0.1个百分点。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长0.51%。1-11月份，规模以上工业增加值同比增长6.0%。

图表6 规模以上工业增加值同比增长速度



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分三大门类看，11月份，采矿业增加值同比下降2.9%，制造业增长6.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.9%。

分经济类型看，11月份，国有控股企业增加值同比增长4.2%；集体企业下

降 4.4%，股份制企业增长 6.6%，外商及港澳台商投资企业增长 5.6%。

分行业看，11 月份，41 个大类行业中有 30 个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长 7.2%，纺织业增长 4.1%，化学原料和化学制品制造业增长 5.4%，非金属矿物制品业增长 6.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 7.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 0.8%，通用设备制造业增长 8.6%，专用设备制造业增长 10.7%，汽车制造业增长 19.5%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 1.1%，电气机械和器材制造业增长 7.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.9%，电力、热力生产和供应业增长 9.6%。

分地区看，11 月份，东部地区增加值同比增长 6.0%，中部地区增长 7.4%，西部地区增长 7.3%，东北地区下降 3.0%。

分产品看，11 月份，统计的 589 种主要产品中有 394 种产品同比增长。其中，钢材 9540 万吨，同比增长 1.7%；水泥 21351 万吨，增长 3.7%；十种有色金属 459 万吨，增长 2.3%；乙烯 145 万吨，下降 0.5%；汽车 300.0 万辆，增长 17.8%；轿车 128.1 万辆，增长 6.4%；发电量 5034 亿千瓦时，增长 7.0%；原油加工量 4577 万吨，增长 3.4%。

11 月份，工业企业产品销售率为 97.8%，比上年同期提高 0.4 个百分点。工业企业实现出口交货值 11037 亿元，同比名义增长 1.7%。

图表 7 2016 年 11 月份规模以上工业生产主要数据

	11 月		1-11 月	
	绝对量	同比增长 (%)	绝对量	同比增长 (%)
一、规模以上工业增加值	...	6.2	...	6.0
分三大门类				
采矿业	...	-2.9	...	-0.9
制造业	...	6.7	...	6.9
电力、热力、燃气及水生产和供应业	...	9.9	...	5.2
分经济类型				
其中：国有控股企业	...	4.2	...	1.5
其中：集体企业	...	-4.4	...	-0.3
股份制企业	...	6.6	...	6.9
外商及港澳台商投资企业	...	5.6	...	4.4
主要行业增加值				
农副食品加工业	...	7.2	...	6.1

食品制造业	...	7.7	...	8.8
纺织业	...	4.1	...	5.9
化学原料和化学制品制造业	...	5.4	...	8.2
医药制造业	...	12.2	...	10.8
橡胶和塑料制品业	...	7.8	...	7.8
非金属矿物制品业	...	6.4	...	6.7
黑色金属冶炼和压延加工业	...	-7.3	...	-0.5
有色金属冶炼和压延加工业	...	0.8	...	6.9
金属制品业	...	6.6	...	8.5
通用设备制造业	...	8.6	...	5.7
专用设备制造业	...	10.7	...	6.5
汽车制造业	...	19.5	...	15.5
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	...	1.1	...	3.8
电气机械和器材制造业	...	7.5	...	8.6
计算机、通信和其他电子设备制造业	...	8.9	...	9.6
电力、热力生产和供应业	...	9.6	...	4.5
主要产品产量				
布 (亿米)	67	4.2	643	2.3
硫酸 (折 100%) (万吨)	763	-0.2	8091	-1.2
烧碱 (折 100%) (万吨)	292	13.1	2986	7.6
乙烯 (万吨)	145	-0.5	1629	3.5
化学纤维 (万吨)	434	-5.2	4515	3.8
水泥 (万吨)	21351	3.7	220328	2.7
平板玻璃 (万重量箱)	6346	7.1	71140	4.9
生铁 (万吨)	5723	5.3	64326	0.4
粗钢 (万吨)	6629	5.0	73894	1.1
钢材 (万吨)	9540	1.7	104344	2.4
十种有色金属 (万吨)	459	2.3	4780	1.3
其中: 原铝 (电解铝) (万吨)	280	3.8	2898	-0.7
金属切削机床 (万台)	7	20.3	71	1.4
工业机器人 (台/套)	7485	54.4	64123	31.7
汽车 (万辆)	300.0	17.8	2526.1	13.3
其中: 轿车 (万辆)	128.1	6.4	1099.7	4.0
运动型多用途乘用车 (SUV) (万辆)	100.8	44.8	774.1	40.2
其中: 新能源汽车 (万辆)	5.0	11.1	38.7	64.7
发电机组 (发电设备) (万千瓦)	1427	18.5	12709	2.8
微型计算机设备 (万台)	2964	-2.6	26204	-10.0
移动通信手持机 (万台)	23583	16.8	199048	19.9
其中: 智能手机 (万台)	16050	3.1	140066	12.7

集成电路（亿块）	125	31.5	1191	20.9
原煤（万吨）	30801	-5.1	305253	-10.0
焦炭（万吨）	3877	5.7	41053	-0.2
原油（万吨）	1609	-9.0	18291	-6.9
原油加工量（万吨）	4577	3.4	49310	2.7
天然气（亿立方米）	124	5.5	1235	2.2
发电量（亿千瓦时）	5034	7.0	53701	4.2
火力发电量（亿千瓦时）	3797	5.3	39679	2.2
水力发电量（亿千瓦时）	804	3.3	9840	6.4
核能发电量（亿千瓦时）	195	34.8	1914	23.5
风力发电量（亿千瓦时）	208	34.8	1908	17.9
太阳能发电量（亿千瓦时）	30	42.6	359	32.7
产品销售率（%）	97.8	0.4(百分点)	97.6	0.1(百分点)
出口交货值（亿元）	11037	1.7	107489	0.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

三、投资市场

1、2016 文娱行业年终盘点：文娱行业空前炙热

在互联网的迅猛发展之下，带着对影视行业和票房市场的巨大期待，文娱产业在 2016 年被推向了风口浪尖。由于文化娱乐产业辐射广泛的特性，各种新兴文化形态层出不穷，投资者们也因此蜂拥而至，意图在这万亿市场中分一杯羹。IP、在线票务、并购、票房、网生内容等纷纷成为 2016 年被热议的主题。

以腾讯影业、企鹅影业、阿里影业为代表的互联网影视公司开始发布片单布局内容，在资本的加持下和传统影视公司分庭抗礼；电影票房的爆发使在线票务平台价值凸显，微票儿与格瓦拉合并，淘宝电影更名淘票票，与猫眼电影形成三足鼎立之势；IP 被越来越多人提及，网络小说被跟风抢购改编，网络作家从幕后走入台前；各大视频平台也逐步转移内容阵地至自制内容，新媒体平台生产内容能力优势渐显；阿里巴巴的大文娱版块频繁调整“姿势”，加速布局；万达影视的海内外并购计划也一直没有间断。

IP 改编掀起热潮

2016 年，IP 俨然成为影视界最炙手可热的词汇，包括动漫 IP，游戏 IP，文学 IP 甚至向其他文化领域延伸的音乐 IP，戏剧 IP 等，目前最“抢手”的当

属网络文学 IP。国内最大文学 IP 源头阅文集团拥有庞大的 IP 储备，2016 年，阅文集团在影视剧 IP 原著输出方面占据较大比重。

不难发现，网络文学 IP 本身自带的优质内容加上背后强大的粉丝群体，才使得影视改编潮如此汹涌。这一年里，腾讯影业、企鹅影业，阿里影业等发布的年度片单计划均不乏 IP 改编作品。一时间，其他新入局的影视公司也以拥有“大 IP”为宣传噱头。

除此之外，网络剧的发展势头同样强劲，为了迎合“互联网+”时代的新兴观剧习惯，网络剧更以多元题材、优质内容吸引了大量潜在粉丝，新鲜出炉的二次元、科幻、行业剧都由“不走寻常路”的网文改编而来。

IP 改编热让网络小说作者从幕后走到台前，作者的劳动被认可对于网络文学行业来说是一种促进，但与此同时，网络小说版权价格也一路高涨，甚至出现天价版权的情况，更有的网络小说还未写完就被“抢购”，这无疑加剧了网络文学行业的浮躁，使之在金钱的诱惑下难出精品。

预计到 2017 年，IP 购买行为会适当理性，行业人员应意识到并非握有“大 IP”即是赢家，阅文集团 CEO 罗立也表示，IP 开发进入下半场，平台要在下游寻找更多机会。

互联网巨头入行 仍处于探索阶段

在 2016 年年初的全国两会上，腾讯集团 CEO 马化腾在回答记者问时提到，泛娱乐是内容产业的趋势。腾讯影业自成立之日起，便作为腾讯打造泛娱乐生态的重要一环，试图与动漫、文学、游戏等业务充分联动。

2016 年 3 月，腾讯影业公布年度片单，2016 年全年拟上映 7 部电影，目前为止已上映 4 部，其中包括根据暴雪游戏改编的 IP 电影《魔兽》。

9 月 17 日，腾讯影业成立一周年时，一共发布了 21 个影视项目。当中包括腾讯影业主导的电影、电视剧和动画电影。加上 2016 年 3 月公布的影片，腾讯影业正在进行以及准备开发的电影达到 31 部。腾讯影业 CEO 程武表示，“对电影来说，最大的投资就是耐心”。通过和文学、动漫、游戏的联动，腾讯影业是腾讯往内容迈进的关键一步。

与此同时,企鹅影业也在 2016 年九月份一口气公布了 27 个重磅 IP 自制项目,众多备受瞩目的 IP 诸如网剧版《三体》以及《盗墓笔记》系列都被企鹅影业收入囊中。与腾讯互娱旗下做电影主控开发的腾讯影业定位不同,企鹅影业则归属于腾讯视频,以网络剧和自制内容开发为主。两者的互补是腾讯布局影视行业的“双保险”策略。

BAT 进入影视行业,入局容易入行难,虽然 2016 年腾讯的两大影视阵营业绩乏善可陈,但从其片单可看,诚意满满。相比之下,阿里影业交出的成绩单就不甚尽人意了,虽然过去一系列的资本运作让阿里影业完成了从 IP 孵化、影视制作、发行营销、衍生品等产业链各环节的布局,但据艺恩电影智库数据显示,上半年阿里影业主发的国产片份额仅为 0.6%,联合出品或发行的影片票房成绩在四大票务平台中位列第三,由其主投的《摆渡人》、《三生三世十里桃花》等电影预计今明两年上映。

“阿里影业并非单纯做一个内容制作型的电影公司,而是要去做一个平台化的互联网影视公司”,阿里影业前 CEO 张强这样说到。也确实如他所言,成立两年,没有看到一部阿里影业自制的影片。

阿里巴巴创始人马云曾表达过自己的电影情结,公开透露拍电影一直是他的梦想之一,但就阿里影业 2 年内近百亿的资本动作来看,它更像一家投资公司,自带互联网血统的阿里影业,就其目前发展来看,还将继续它全球化的投资并购模式。至于马云的电影梦想,估计要到阿里影业真正着手做内容的时候才能实现了。

阿里大文娱调整“姿势” 加速布局

2016 年 4 月 6 日,合一集团(优酷土豆)宣布依据 2015 年 11 月 6 日的合并计划,与阿里巴巴集团正式完成合并交易,成为阿里旗下全资子公司。同月,阿里音乐宣布天天动听正式更名为“阿里星球”,原天天动听的产品功能架构进行了大幅的改动。

6 月 15 日,阿里巴巴集团 CEO 张勇宣布,正式成立“阿里巴巴大文娱版块”。该版块囊括了阿里巴巴集团旗下的阿里影业、合一集团(优酷土豆)、阿里音乐、阿里体育、UC、阿里游戏、阿里文学、数字娱乐事业部。

9 月 16 日,阿里大文娱工作领导小组组长俞永福又在内部发表公开信,证

实阿里音乐原董事长高晓松已出任阿里娱乐战略委员会主席，宋柯就任阿里音乐董事长，杨伟东（合一集团优酷土豆总裁）兼任阿里音乐 CEO。

10月31日下午，阿里巴巴 CEO 张勇发出内部信宣布，正式成立阿里巴巴文化娱乐集团，俞永福将担任新集团董事长兼 CEO，同时宣布的还有古永锵卸任优酷土豆董事长兼 CEO 职务的消息。

12月5日晚间，阿里巴巴影业集团宣布，阿里巴巴影业董事局主席俞永福将兼任 CEO，原 CEO 张强和原总裁张蔚转任联席总裁，向俞永福直接汇报。此次俞永福以阿里文娱董事长兼 CEO 之身一肩挑阿里影业董事长兼 CEO，其实是要真正完地高校地实现“一张图、一颗心、一场战”的阿里文娱整合目标。

进军娱乐产业一直是马云的梦想，他曾在多个场合公开表示，未来阿里巴巴只做两个 H：娱乐（Happy）和健康（Health），相比健康产业，文化娱乐行业用买买买的方式就能轻松布局，纵观阿里的娱乐投资战略，大部分文娱业务都是通过收并购手段得来，虽然纵横交错，蓝图很大，但是相应带来整合的难度无疑也很大。

万达影业海内外“买买买”

2016年1月，万达集团以约230亿人民币收购美国传奇影业公司，成就了2016年国内影视行业第一起投资并购案，也是电影史上，中国企业在外国的最大一笔并购投资。

四个月后，万达院线又宣布拟372亿元收购万达影视。此时，中国最大院线万达院线、中国规模最大的民营电影制作公司万达影视和传奇影业，已经被同时放入了一个上市公司里，加上之前并购美国第二大院线 ACM，以及收购澳洲第二大院线 Hoyts 公司，王健林的全产业链影视帝国正浮出水面。

7月27日，万达院线再次宣布，以2.8亿美元的交易价格收购时光网，借助时光网的资源深入布局在线票务以及电影衍生品领域。

11月4日，万达集团宣布以约10美元收购美国 Dick Clark Productions, Inc (简称 DCP 集团)100%股权，标志着万达开始进入电视制作行业。

12月2日，万达旗下 AMC 院线完成12亿美元收购欧洲最大连锁影院交易，

至此，Odeon & UCI 正式成为万达旗下一员，万达院线版图继北美、亚洲、澳洲布局正式延伸至欧洲地区。

万达以“买买买”的策略顺利进行着自己全球版图的扩张。但王健林似乎并满足于此，他在不久前还声称，万达的下一步收购目标是美国“六大”电影公司，包括派拉蒙影业，21 世纪福克斯，华纳兄弟，沃尔特迪士尼，环球影业和哥伦比亚电影公司，它们才是好莱坞电影产业的真正主角。

从万达的海外并购来看，其在泛文化娱乐产业布局重心加大。但需要注意的是，大规模并购也必然会带来并购后的整合困难。如何做好海外并购项目管理也是万达一系列并购后的一大挑战。

在线票务平台“三足鼎立”

随着互联网在电影行业的持续发力，“电影在线售票”再次成为电影票房的聚焦热点。随着在线票务公司的迅速扩张和发展，电影票房原先被传统院线和团购网站瓜分的格局有了新的变化，在线售票平台逐渐成为电影票销售的主要渠道。

去年 12 月，独立在线票务平台格瓦拉与微影时代的微票儿合并为一家。2016 年下半年，微影时代进入业务扩张期间，9 月，发布了新品牌“娱跃”，旗下“娱跃影业”“娱跃发行”同时亮相，并公布了首批 10 个影视项目。同时，旗下品牌“微票儿”升级为“娱票儿”。

2016 年 5 月 16 日，阿里影业将旗下互联网售票业务平台“淘宝电影”正式更名为“淘票票”，并宣布淘票票获得 17 亿元人民币 A 轮融资。淘票票子成立之日起就不间断“烧钱”，2016 年 7 月，阿里影业还发布了业绩预警公告，称由于淘票票的市场推广支出，预计 2016 年上半年净亏损将较去年同期增加，达人民币 4 亿至 4.5 亿元之间。2016 年九月，DoNews 记者采访淘票票总裁原源时，对方还表示，淘票票暂时不打算盈利。

除去腾讯系的微影时代，阿里系的淘票票，另外一个市场份额较大的在线票务平台则是猫眼电影。

4 月 11 日，美团大众点评 CEO 王兴通过内部邮件宣布，正式决定分拆电影业务，让“新猫眼”成为一家完全独立运营的公司。与此同时，光线传媒发布

重大事项停牌公告，称正在筹划重大对外投资项目。一个月后，这两家公司走到了一起：光线传媒与美团点评交叉持股，光线传媒董事长王长田将进入猫眼董事会，而美团大众点评的 CEO 王兴也将进入光线传媒董事会。

虽然经过一轮票补大战之后各方都有所冷静，但在线票务平台的厮杀并没有结束，他们的“野心”也绝不在于单纯的做一个出票平台。

作为连接影院和消费者的重要场景，在线票务平台在笼络了大批用户之后，开始通过联合出品、联合发行向电影产业的上游渗透。

猫眼电影 CEO 郑志昊也曾表示，完成猫眼战略重组后，猫眼将进一步加快在上游业务的布局，特别是重点发力发行业务。

据艺恩 7 月 11 日公布的研报显示，猫眼电影 2016 年上半年参与出品或发行影片 7 部，影片总票房 51 亿。而在微影时代在拿到发行资格之前，已经作为联合出品方参与了 18 部影片，包括《大圣归来》、《九层妖塔》等。同样，在获取一定量用户之后，淘票票也将成为阿里影业的重要发行渠道，成为发行体系中的重要一环。

在线售票市场可能会迎来整合大潮，在这波浪潮中有资源、有资金的平台将成为整合方，并从中受益。去年底，微票时代合并格瓦拉，2016 年光线传媒控股猫眼电影，这都是在线售票市场开始整合的信号。淘票票被阿里影业视为未来参与市场整合的重要抓手。接下来，阿里影业有可能通过淘票票去整合其他在线售票平台，让市场份额进一步提升。

结语：

2016 年是互联网与文娱融合共生的一年，泛文娱行业也在互联网的加持下空前炙热。由之前渠道为王的时代逐渐演变到内容为王的时代，泛文娱产业链也愈加完善。

此外，互联网巨头企业纷纷入局，越来越多的资本不断涌入文化娱乐产业领域，将娱乐产业视为未来五年最有增长潜力和潜在规模的投资方向，无形间也让更多人趋之若鹜。

2017 年，高速增长泛娱乐市场仍旧需要优质的内容支撑，对于用户的争

夺或许还将继续，优质 IP 将为平台带来流量和用户黏性的稳定增长，内容生产机制也将更加成熟。

2、董明珠联手王健林增资 30 亿入股珠海银隆

12 月 15 日，在北京人民大会堂举行的中国制造高峰论坛上，爆出了一个天消息，董明珠、万达等 5 家单位、个人共增资 30 亿入股珠海银隆。

董明珠个人、大连万达集团股份有限公司、中集集团下属企业、北京燕赵汇金国际投资有限责任公司、江苏京东邦能投资管理有限公司等 5 家企业、个人与珠海银隆新能源有限公司(以下简称珠海银隆)已签署增资协议，共同增资 30 亿，获得珠海银隆 22.388%的股权。

还记得在 10 号举办的 2016（第十五届）中国企业领袖年会上，董明珠说，“今天在这里，我还是跟大家宣布，虽然我们没有收购银隆成功，但是董明珠一定要做。”因为，“大家坐着格力造的车，打着格力的手机，控制家里的空调温度，享受格力给你们带来的美味佳肴，这就是我的梦想。”

董明珠说到做到了

在此之前，格力电器一度已与珠海银隆达成 130 亿元全资收购意向。然而在格力电器 10 月 30 日的临时股东大会上表决竟然未能获得通过。

在重做收购方案的过程中，珠海银隆董事会宣布终止与格力电器在收购事项上的合作。格力电器在 11 月 15 日发布公告，正式宣布终止收购流程。

董明珠说，“曾经有人问我收购失败你怎么办？我说没有关系，如果收购成功我可能更辛苦，因为我要把它做成千亿企业。”

把银隆做起来，最后谁受益呢？董明珠说，“我觉得第一个是我们的国家，走到今天我们每一个企业家要想的是你的每一个行为和国家是结合的。国家强大我们才能强大，今天我们走上国际的时候，我们的身份地位已经发生根本的变化，为什么？因为中国在强大。但是这个强大的路还很远，因为我们今天还不是引领型的，我们不完全是创造型的，我们更多的时候是模仿依赖别人。所以核心技术能够改变世界，但是更重要的是人才能真正的掌握核心科技，只有人才能最终的改变世界，无论是什么时代，离开人是不存在的，所以我们人的

素养、我们人的修养、我们人的文化，我们要不断的去学习、不断的提升改变自己。”

显然，在董明珠眼里，银隆的技术在中国乃至世界都是最先进的，使用寿命 30 年，6 分钟充满电，高温 60 度，低温零下 50 度，在这样的范围内能保持正常运行，最起码银隆的电动车不会熄火。“为什么有的人反对？因为看到的是眼前的三分利，你把我的利益拿走，就不行。”

大连万达集团股份有限公司也参与了投资，这出乎很多人的意料。

在 10 号举办的 2016（第十五届）中国企业领袖年会上，王健林有一个导师私享会，会上有人提问，关于万达跟汽车之间有没有一些产业结合的可能性？

王健林回答，关于万达跟汽车有没有关联的问题，如果我们再去造汽车，那我们就什么都能造了。但是我们过几天真要跟一个汽车友人有关系，但是那个是为朋友去站台了，过几天要我去站个台，支持一下。

现在答案揭晓了，这个朋友就是董明珠。

王健林和董明珠私交很好，之前还免费给格力做广告。

董明珠在接受中国新闻周刊采访时说，“我们看了很多的外面的投诉，说请了什么明星代言产品，是虚假广告。我为什么不自己直接面对消费者，由我本人给消费者承诺呢？这是我的一个初衷。第二个确实想想请一个明星一年一两千万，我自己做，最起码省两千万，两千万让利给消费者更好，或者投入研发更好。后来我给王健林打了电话，王健林说他愿意出来和我一起做这样的广告，其实理由也很简单，也没多复杂，他比较信任我和格力，信任我们产品质量。我问他要不要广告费，他没要。”

王健林说，珠海银隆是他 30 年来投资制造业的第一单。说到投资原因他提了两点：1、基于对董明珠的信任。2、从项目的发展前景看，我自己判断是有前途的。

3、2016 年十大商业关键词

一、雷布斯的笔、董小姐的电饭煲……发扬工匠精神

年初，在一次座谈会上，李总理说出这句话，引发舆论哗然，也引出了“工匠精神”这个词，随后“工匠精神”更被写入了政府工作报告。戏剧性的是，为了发扬工匠精神，雷军的小米就生产了一支签字笔，不过稍贵，售价 14.9 元。

努力发扬工匠精神的，还有董小姐，她生产了一款电饭煲，为了证明这款电饭煲是用工匠精神打磨出来的产品，董小姐亲自请媒体吃饭，她用四种不同的电饭煲煲了饭，请大家吃完投票，A 米饭 8 票，B14 票，C5 票，D31 票，而 D 正是董小姐家的电饭煲蒸出的米饭。

“我特别生气，也很悲哀，中国没有理由连个电饭煲都做不好。”这是董小姐看到国人去国外抢马桶盖、电饭煲后所说。

二、电信诈骗、裸条频现……叩问金融风控

8 月份，诈骗分子拨打徐玉电话称有一笔助学金要发放给她，由于前一天的确接到教育部门发放助学金的通知，她放松了警惕，按照对方的指示反而转给对方 9900 元，而这 9900 是一个农村家庭凑给她 10 天后上大学的学费，后来徐玉发现被骗，伤心过度，在报警过程中昏阙抢救无效。

最近，网络上 10G 裸条数据泄露传播，一位位妙龄少女的隐私、肉体曝光于众目睽睽之下，而裸条本身早已惹上大量非议，在校女生疯狂借债，无力偿还之后债主提议“肉偿”，吃惯群众的眼球从来就没离开……

电信诈骗和裸条频现，背后其实是金融风险失控，无论是传统金融还是互联网金融，互联网金融数据管控能力不足，隐私频频泄露，传统金融在不法分子获取我们信息后轻松就能骗走我们卡里的钱，而金融机构几无办法。

三、分答、李翔商业内参……知识付费

“请问作为亚洲首富的儿子，您的人生还有什么买不起的？”

“有得卖就买得起，从哲学角度来看，爱情、自由、尊严没得卖，也买不来，生活在中国，就不会去买那些过于奢华、引起民愤的东西。”

2016 年最火的一款“爆款”产品，恐怕非分答莫属了。王思聪开通几天，就在上面狂揽 17 万，上面一个问题回答最多。当然，这个回答很标准，也有不标准的，比如：

“你最喜欢的啪啪啪姿势是什么？”

“我是从小在国外长大的，在这方面，西方是提倡多沟通、多交流才能让双方开心。还有也顺便培养我的绅士风度，所以在啪啪啪的时候，我会先询问对方喜欢的姿势，以让对方愉悦为第一目标。”

还有八卦的问题，比如汪峰被问道：“峰哥好，请问你的梦想是什么？”

同时，作为内容付费的标杆，李翔商业内参已经获得 8 万多人订阅，这个专栏一年可获利 1600 余万。

四、Paipi 酱、罗永浩、咪蒙……360 行，行行出网红

“我是集美貌与才华于一身的女子，我是 paipi 酱”，2016 年开年，这个鬼畜般女子便在渠道上火了起来，微博、头条、微信……哪里都能看到她的声音、她的段子、她的模仿。

3 月份，便获得了真格基金、罗辑思维领投的 1200 万人民币融资，估值 1.2 亿，互联网自从来到中国，一直压抑着文化内容的发展，似乎此时，被 paipi 酱撕开一道裂缝。

然而，到了年底，突然爆出罗辑思维退出投资，罗辑思维 CEO 脱不花曾言：“投资 papi 酱是我们最大的耻辱”！此话一出，如同万里无云被电闪雷鸣劈开一道长空，随后长空又被风吹散。

无独有偶，罗永浩在这一年也成为了做手机中最能讲段子的，咪蒙成为所有老板中最能损实习生的……

五、AlphaGo、讯飞语音……走红了人工智能

3 月份，一场围棋机器和世界冠军吸引了来自世界各地的眼光，谷歌的围棋机器 AlphaGo 与韩国世界顶级围棋棋手李世石之间，AlphaGo 前三场前三局

完胜，第四局李世石成功扳回一局，最后总比分落定在 1:4 AlphaGo 取得胜利。

这是一场世界各国都在关注的人机大战，最后人工智能战胜了人类大脑，也是这一场 PK，让所有人都知道了人工智能，人工智能成了企业家的宠儿，谁没做人工智能似乎就成了传统企业。

科大讯飞的语音技术也在 2016 年火了一把，10 月中旬锤子又搞了一个万人发布会，老罗在秀他的手机技术的时候，顺带给科大讯飞做了一下广告，当时全场肃静，罗永浩随口说出几句话，讯飞语音在身后巨大的屏幕上实时显示，说完第一句话，无一字差错，顿时掌声雷动，欢呼雀跃！

无论是 AlphaGo 还是讯飞语音，都是基于人工智能的技术，他们已经替代或者超越了人类的大脑，至今，无论是谷歌、微软还是 facebook 或者阿里、腾讯、百度无一不在人工智能重点布局。

六、围城之外，有人叩门……“野蛮人”入侵

“你想成为第一大股东，我是不欢迎的。”王石在万科的内部会上如是说，也表示王石开始了对“野蛮人”的反击。

“野蛮人”原意指华尔街的一些私募基金，对其他企业进行恶意收购。这些“野蛮人”本来是公司经营管理圈之外的人，当看好某家公司的时候，就开始通过各种手段持有该公司股份，达到一定比例，成为控股股东后，就接管了公司，使原来的股东、经营管理层边缘化。

因为这些人是在进行恶意收购，往往手段十分凶悍，出手迅速，但因为原来在公司圈子之外，所以被成为门口的野蛮人，还拍成了电影。

2016 年在国内发生了两例“野蛮人”入侵事故，一例是宝能系入侵万科，王石放言“万科不欢迎野蛮人”一场资本纠葛缠绕了一年之久，曲终人散，并未留下什么痕迹；另一例是格力“野蛮人”入侵，11 月底，格力发布公告前海人寿成为其第三大股东，董明珠后来公开回应希望不要破坏中国制造，希望大家记住企业的社会责任。

七、电商已成过去式，马云开始兜售新零售

10月13日，2016杭州·云栖大会开幕，阿里巴巴集团董事局主席马云发表主题演讲。他说，未来将有五大变革，颠覆各行各业。而且“电子商务”这个词，可能很快就被淘汰，阿里巴巴从明年开始将不再提“电子商务”这一说法。

马云认为五大变革将深刻影响各行各业，分别是新零售、新制造、新金融、新技术和新能源。什么是新制造？过去，制造讲究规模化、标准化，但是，未来30年制造讲究的是智慧化、个性化、定制化；什么是新金融？未来，新金融必须支持新的八二理论，也就是支持80%的中小企业、个性化企业；什么是新技术？这个说的是：原来的机器吃的是电，以后吃的会是数据；所谓新资源，马云认为，数据是人类第一次自己创造了能源，而且数据越用越值钱。

八、创业老兵王兴的战场……互联网下半场

中国互联网已经进入“下半场”

7月份，互联网创业老兵王兴再一次内部会上提出，这就意味着上半场的“船票”已经抢光，还停留在互联网上半场的企业只能“裸泳”了。

王兴提出中国整个互联网刚刚进入“下半场”，以往的人口红利不再，增长模式需要改变，互联网+”要做的是各个行业从上游到下游的产业互联网化，不是仅仅停留在最末端做营销、做交易那一小段，而是真正能够用互联网、用IT全面提升整个行业的效率。

王兴的此番发言，立即在网上引发轩然大波，“互联网下半场”一度成为热词，在新闻媒体中频频登上头条，引发了一场互联网下半场的大思考。

九、滴滴、摩拜、0f0……共享出行

出行2016年出了两件大事：网约车和单车，都是打着共享经济的旗号风光无限。

网约车的故事一波三折，每次都引起大范围的讨论。首先，2016年7月份，国务院出台相关指导意见，明确了网约车的合法地位，使得他们不再是传统意义上的“黑车”；8月份，滴滴收购Uber中国，并且入股Uber全球，中国创业公司和海外企业在中国之间的争斗，中国创业企业获得胜利；10月份，各地出

台了网约车新政，北京和上海要求“京人京车京牌”引发舆论发酵，网约车在一线城市遭到绞杀……

进入下半年，摩拜单车莫名其妙火起来了，先是摩拜从沪入京，后来 ofo 从校园走向社会，黑云压城，硝烟已起，一场兼并大战就要燃起，9 月份摩拜获得 C 轮融资，10 月 ofo 也完成了 C 轮融资。

相比于滴滴、Uber 等打车公司专注于共享出行，单车则关注的是出行的“最后一公里”，也被投资人看好。只是无论怎样，弹药充足，只待厮杀。

十、英国脱欧、特朗普当选……反全球化

自中国加入 WTO 以来，所有人都享受到了这一波全球化带来的红利，全球化和改革开放一般早已深入人心。

中国企业在向外拓展的道路上也是不遗余力，包括联想、百度、阿里、小米……东南亚，拉美、欧美都有中国制造的身影。

但是 2016 年发生的事都让我们猝不及防，先是英国公投脱欧，从此回到小国寡民的时代，然后特朗普当选，声称要退出全球化，各人自扫门前雪……

斯人已去，当我们站在一年的终点，回首过往的一年，我们慨叹，技术发展日新月异，人工智能终将到来，我们是欣喜还是惶恐？我们发现，网红大潮来又去，什么才是商业不变的法则？我们更看到，当大数据成为新的资源时，信息泄露、内鬼频出，信息安全，谁来保障？

4、新三板年底“催债”潮：19 家企业不是去催债，就是在躲债的路上

12 月 12 日，一纸催款诉讼公告，又让前段时间“被资产重组”的永宇冲片（835931）再次卷入诉讼厄运。新三板年底“催债”潮悄悄降临。

根据股转系统公告数据显示，截止于 12 月 13 日下午 6 点，12 月份发布的诉讼公告共 50 篇，其中涉及 31 家企业，19 家公司被诉讼原因是涉及催款，其中 9 家公司是“被催债人”，11 家企业是“债主”。

“被催债”中其中不乏被诉讼常年缠身的永宇冲片（835931）和 ST 展唐（430635）。

俗话说，穷人都怕过年，“穷企业”也一样。看看这数据，富姐不禁想说，12月还没过去一半呢，这年底“催债”潮说来就来，不知道新三板的“穷企业”是否已做好“接驾”的准备？

以破产重组迎击催债潮或最“轻松”

说到永宇冲片，估计大家也都不陌生。

这家公司上个月因“被申请破产重组”一事被炒得沸沸扬扬，经历了银行账户被冻结、股票暂停转让等一系列诉讼遭遇，昨日因拖欠货款再次被起诉。也算是新三板年底“催债潮”中比较引人注目的一员。

诉讼公告显示，截止于2016年9月18日，永宇冲片因向浙江天洁磁性材料股份有限公司购买硅钢，欠款379万尚未付清。

虽然公告上称，由于案件尚未审结，此次诉讼未对公司经营造成不利影响，“出来混总是要还的”。

永宇冲片发布了《股票暂停转让进展公告》称，公司债权人已向法院申请对本公司进行破产重组，公司股票已于2016年11月16日起暂停转让，预计最晚恢复转让时间为2017年2月15日。

永宇冲片于2016年2月29日正式挂牌新三板，截止到11月16日股票暂停转让，其在新三板的日子也不过9个月的时间。然而它已经发布了5次券商风险提示，5次被诉讼，1次破产重组，1次股票暂停转让等相关公告。

根据其公布信息显示，永宇冲片2016年上半年营收2773万元，比上年同期减少了38.08%，净利润亏损约179万元，比上年同期减少了656.83%；2015年全年营收8684万元，相比上年同期下降了22.49%，净利润亏损约485万元，相比上年下降228.47%。

这31家涉及诉讼的企业中，除了永宇冲片还有状况百出的ST展唐。

据其公告,ST展唐于2015年11月4日向上海翰模模型有限公司购买 G660A 结构模型机铣以及智能眼镜机铣各八套,总价款共计 69280 元整,至今尚未支付货款。

公司账户已被冻结,冻结期间公司的整体资金使用状况受到影响。公司正在积极应诉,依法合规主张自身权益,并且会根据法院的最终判决严格执行。

ST展唐于2014年2月份正式挂牌新三板,属于新三板的老牌企业,但从股转系统公告数据来看,2016年以来,ST展唐就涉及34起诉讼,挂牌以来可谓道路坎坷。

根据其披露的信息显示,ST展唐2016年半年实现营业收入约1045万元,较上年同期下降96.61%;净利润亏损745万元,较上年同期下降11184.26%。2015年全年公司营业收入为3.08亿元,当期实现净利润67万元。

9家“债主”催还的多为工程欠款

“被催债”的永远在骚动,“催债”的永远有恃无恐。年底“催债潮”,有“被催债”的,自然就有“债主”。

截止于目前,12月份19家涉及催款诉讼的企业中,富姐发现其中有9家是债主,并且多为催缴拖欠的工程款项。其中最为显目的是中海怡高(837615)。

中海怡高12日发布3则诉讼公告,其中两则是关于催缴工程款项的诉讼,被催债方同是海南新佳旅业开发有限公司。

第一则公告:2014年3月,中海怡高承接海南新佳旅业开发有限公司三亚半山半岛节庆广场H栋、I栋、J栋室内装饰工程,截至12月12日,对方尚拖欠公司工程款1603.95万元。

第二则公告:2014年3月,中海怡高承接海南新佳旅业开发有限公司三亚半山半岛B16地块8#室内装饰工程,截至12月12日,对方尚拖欠公司工程款1775.70万元。

中海怡高这两则诉讼的催缴款项总计共达3379.65万元,属于9家催债人之中催缴款项最多的一家。

涉及催缴工程款项的还有天元网架和泛华体育。

据天元网架公告显示，2014年1月20日，公司与上海二十冶建设有限公司签订《宝钢广东钢铁基地项目原料工程二标工程分包合同》，合同总价款为4650万元。截至2016年9月21日，对方尚拖欠公司工程款1209.20万元。

泛华体育12日公告称，2010年6月6日，公司与昆明佳达利房地产开发经营有限公司签订《昆明佳送利阳宗海18洞高尔夫球场建造及施工总承包合同文件》，工程价款8450万元。截止起诉之日，昆明佳达利尚欠工程进度款400余万元，泛华体育多次催要无果。

年底催债潮中，11家债主中还有永恒股份、未来宽带、新中合、凌天控股、贺鸿电子、上海华菱、嘉宝仕、天人科技。

5、机构“淘金”新三板看走了眼 八成PE/VC出现大亏损

2015年二季度蜂拥而上新三板项目，在三板指数跌去近六成后，成为众多机构们手上的一块“烫手山芋”

私募机构参与新三板做市业务试点申报已经结束，监管层希望引进私募做市，增强市场流动性，首批私募做市试点名单有望加快落地。

私募进场是否能够引发“鲶鱼效应”还不得而知，从近期私募等机构参与新三板的成绩来看，结果却差强人意。不论是PE/VC阶段投资还是挂牌后的定增等形式，亏损现象比比皆是，这也导致近几个月，参与新三板定增的私募越来越谨慎。

根据Wind资讯数据，新三板中PE/VC投资、机构投资以及存续期内理财产品中，盈利与亏损数量不相上下。

就连明星光环加身的王亚伟也身套新三板。据近期股转系统的异常交易提示，王亚伟旗下中铁宝盈资产-外贸信托-昀洋3号，在2016年11月9日分别对中科招商进行了21笔交易，减持中科招商股票93.8万股，交易最高价格为1.39元/股，交易最低价格为1.37元/股，这意味着王亚伟的亏损幅度已超过50%。

此前资本对新三板题材趋之若鹜，投资者热情高涨，但是随着市场降温，流通性风险尚未解决，市场上的企业不断增加，现在其公司已经不再接手新三板产品了，而此前进场的机构则很难找到接盘者。

机构逾千项目亏损

新三板持续扩容，年底即将突破万家，然而新三板指数一路跌跌不休，因流通性差，早期布局新三板的机构面临退出窘境。

Wind 资讯数据显示，目前 PE/VC 参与新三板投资项目共有 1179 个，亏损项目过半，为 618 个，仅 499 个显示盈利。其他机构投资新三板项目方面相对较好，运行中的 3457 个项目中，有 1491 个盈利，亏损 1108 个。

新三板中没有新鲜事，见识过九鼎投资 610 元的股价，也就不难理解 2016 年 2 月，以每股 106 元认购开心麻花的机构们，目前最新股价为 15 元，跌去 86% 的市值，中招的包括上海盛歌投资管理、东方证券、深圳市易同投资、嘉兴信业创赢伍号投资合伙和北京北后溢久投资中心。而开心麻花 1 月时以每股 2.4 元的价格向其唯一的发行对象，公司的实际控制人董事长张晨增发 152 万股，募集金额为 365 万。

前后一个月时间，定增价格相差了 44 倍，可见新三板企业定价的随意与当时机构的狂热追捧。2016 年第二季度以来，新三板市场量价齐跌，新三板做市指数出现加速下跌态势，4、5、6 三个月的跌幅分别为 0.19%、3.83%、4.19%，上述机构深度被套。

私募基金方面，私募排排网数据显示，目前存续期内合计 178 只新三板私募基金中，仅有 49 只产品 2016 年以来收益为正，实现正收益的比例为 27.52%，超过七成亏损，其中自主发行的合计 117 只产品，实现正收益的仅有 36 只。

与此同时，新三板私募基金产品提前清盘现象频发、私募产品发行大幅度缩水。基金业协会数据显示，2016 年共有 38 个新三板私募基金提前清盘，仅有一只新三板私募产品是正常清盘。

此外，数据显示，目前存续期在 24 个月至 36 个月之间的新三板私募产品占 86.9%，这些新三板私募产品都是去年二季度密集发行的，也将陆续到期。

鉴于当前新三板市场的情况，这些产品将很难有合适的价格出手。

定增类理财表现相对较好

涉及新三板的基金理财产品方面基本延续了去年的风格，整体来看，新三板定增基金表现相对较好，混合型基金则表现较差。

具体来看，成立以来整体回报率正收益略高于亏损产品。根据 Wind 资讯数据，目前存续期内有具体数据的产品 5683 只，有 1579 只产品获得正收益，较 1295 只亏损产品多 284 只。其中，元葵产业宏观对冲基金表现最好，自去年 12 月成立以来，截至目前已经取得 495% 的增长。紧随其后的是，北京叁果资产管理智果奋斗新三板 1 期取得 317.9% 的收益。

据了解，叁果资产是北京股权交易中心挂牌公司，截至 2016 年 7 月 29 日，智果奋斗新三板 1 期净值也达到 4.179 元，其受益于以每股 10 元认购了 500 万股分豆教育的定增股。随后，该公司面向全体股东每 10 股转增 15 股，智果奋斗新三板 1 期所持的分豆教育每股成本已降至 4 元。以 12 月 8 日的收盘价 10.5 元计算，其投资获利颇丰。

此外，创金-鼎诺新三板、中盟泰-新三板 7 号、北京天星巨行（有限合伙）、慧通 1 号新三板定增基金、画龙点睛新三板、进化论复合策略一号等基金产品也取得翻两倍的收益。

交享越（上海）投资管理的交享越财通精选一般基金亏损最为严重，成立以来回报率为-95.87%，目前其最近净值仅为 0.04 元。至于亏损原因，这只成立于去年 6 月 19 日的基金属于高位接盘导致。截至 12 月 8 日午间，新三板做市指数收于 1086.62 点，较去年 4 月 2673 点的高位已跌去 59.34%。

定增持续萎缩

在新三板挂牌企业数量一路突飞猛进的时候，企业融资目前来看却越发艰难。2016 年 4 月到 10 月，新三板连续六个月募集资金总额不足百亿，定增市场融资能力持续走弱，定增预案金额连续四个月远超实际募集资金总额，融资供需矛盾愈发明显。10 月 47.91 亿已经达到年内冰点，资金观望气氛浓重。

数据显示，企业实际完成定增发行次数和募集金额在持续下降，从 1 月份

的 302 次定增一直下降到 10 月份 181 次定增,与企业数量的增长呈现明显的反向趋势。

虽然 11 月新三板企业定增获 PE/VC 支持 27 家,获得融资约 20.37 亿元,占 11 月总募集资金额约 16.09%,出现了大幅回暖迹象。大额融资仍然属于有政府背景 PE/VC 支持,多数也是当地机构投资当地企业,新三板流动性问题并不会突然改善。

目前来看,政府部门和监管机构多次发布关于新三板的利好政策,并没有取得良好改善,新三板融资能力下行趋势表现依旧明显,虽然近两年新三板发展迅猛,但投资机构依旧将目光放在主板和创业板,新三板流动性差是关键原因。而新三板的分层仅仅是开始,未来依旧需要更多措施完善新三板市场功能。

6、养猪养牛卖水果 大佬们跨界搞农业

从在世界互联网大会上作为宴请互联网半壁江山的菜肴高调亮相,再到三头网易味央黑猪正式亮相网易考拉黑五大促,实现半头猪竞拍价格超 10 万元仍受追捧。在过去的十一月下半旬,“丁家猪”开始了它的密集刷屏之旅,每一次都吸足了业界眼球。

“丁家猪”七年磨一剑的高调亮相,一时间,丁磊从互联网跨界农业养猪再度成为业内的一大关注讨论的热点话题。

而实际上跨界农业的并不止丁磊一人。细细数来,柳传志、刘强东、李国治、雷军、潘石屹、马云、李嘉诚等诸多产业大佬赫然在列。

而 2009—2012 这三年更是成为了产业大佬们进军农业的密集期,一度让业内有了“褚橙柳桃潘苹果,强东大米丁家猪”的说法。而这些大佬们在进军农业的选择喜好上则可谓是养猪种菜各有所爱。

产业大佬纷纷进军农业,养猪种菜各有所爱

相关报道显示:2009 年,联想集团将农业确立为今后发展的核心业务之一,在 2010 年成立了农业投资事业部,并于 2013 年 5 月正式推出联想控股的现代农业品牌“佳沃”,开售蓝莓和猕猴桃;

2011 年年初，口碑网李治国和几位互联网圈里的好友一起投资成立了一家农业公司“田园居”，开始养土鸡；

2012 年 2 月，刘强东在其微博上透露称，要回老家租赁 5000 亩地种无农药无污染的大米；

西子电梯董事长王水福，承包 1000 多亩地种菜养鸭，并宣称“我们对现代农业的兴趣不亚于竞标大飞机，‘西子’要闯出一条用工业方法驾驭现代农业的商业模式。”

而 2014 年，马云联合发起的云锋基金，以及中信产业投资基金将参与投资伊利子公司畜牧公司开养奶牛。

这些原本在 IT 互联网或者制造业风生水起的产业大佬们在几年前就开始纷纷进军农业，是出于何种盘算？

而几年过去了，大佬们玩的农业现在又发展得怎么样了？

但最关键的是：他们的跨界农业是否能为改造农业发展带去值得学习借鉴的经验？

互联网大佬纷纷进军农业为那般？

产业大佬纷纷携资本、技术纷纷进军农业。虽然许多宣称是情怀使然。诸如 2013 年初，国内地产大亨潘石屹分文不取代言其家乡甘肃天水市的花牛苹果，希望凭借自身力量帮助家乡走出贫困。

李国治当年养鸡的初衷，也有很大一部分原因是出于怀旧。其谈到：“我从小在农村长大，小时候家里养三五只鸡，每天有蛋吃，过年杀鸡，现在这样的田园生活离我们越来越远，所以对这种农业生活特别向往。”

但个人认为，情怀只是其中之一，产业大佬们跨界农业，食品安全是催化剂，而从根本来说，农业发展大机遇才是其中关键。

1. 食品安全问题成为大佬进军农业的催化剂

随着经济水平的不断发展，消费观念的不断进步以及近年来防不胜防的食品安全问题，直接促进了消费者对绿色生态农产品的旺盛需求，为了吃到安全食品，有相当大一部分人愿意为品牌付出溢价。

而这也成为促进产业大佬们进军农业的直接因素。丁磊、刘强东进军农业，一个直接因素就是想探索出全新的农业模式，规避令人担忧的食品安全问题，让消费者吃上放心的猪肉、大米、水果、蔬菜。其实我们看到，几乎所有的大佬进军农业，打出的都是一副绿色安全健康牌。

2. 民以食为天，中国农业现实蕴含巨大机会

无利不起早，商业大佬们跨界进军农业，并非一时的心血来潮，个人认为最根本的一点还是看中了中国农业发展所蕴含的巨大机会。有意将其打造为企业新的业务赢利点。

首先国家政策正在大力推进农业现代化建设，近年来，国家对农业的投入一直在加大力度，农业投入额度不断增长，数据显示：中央三农投入从 2005 年的 2975 亿增加到 2013 年的 13799 亿，复合增速达到 21%。

而另一方面则是：当下中国农业正处于从近代化农业朝着现代农业全面演进阶段。农业发展正砸朝着“专业化、规模化、集约化、深加工、信息化、标准化、生态化、社会化服务”的趋势发展。

而这些产业大佬们进军农业，正是看到了这样的趋势。

柳传志在谈及联想为何大力发展农业产业时就透露其至少有三个原因：

一是在现代农业技术之外，计算技术和互联性技术正在加速融入传统农业；

二是政策趋势有利于农业产业的升级转型；

三是中国将成为全球最大的农产品需求国，是应该将中国市场与全球资源对接的时候了。

柳传志认为，受以户为单位的小农经济影响，中国农业产业至少面临两次技术升级的机会，一是现代农业技术升级，二是互联网技术升级。

而这一点，与雷军的看法有些不谋而合。此前雷军也表示：

中国农村缺了两代，一是缺了早期的 IT，二是互联网，但移动互联网把前面两个时代跳过去。从这个角度看，农村什么事情都可以做，每一个角度、每一个维度都可以看。

“我认为这十年之内，会产生一大批百亿美金市值的农村互联网公司。”农村互联网是小米未来十年最核心的投资领域。

几年过去，大佬们跨界搞的农业现在发展咋样了？

仔细算来，这轮跨界农业的潮流也已经有了几年。那么需要面对的一个问题是：大佬们跨界搞的农业现在咋样了？

从现实情况来说，我们发现，大佬跨界农业，也是一路从质疑走来。虽然依旧面临着诸多挑战，但是许多品牌已经从业界质疑期开始走上了正轨。从大佬跨界农业以来的发展路径来看，似乎与柳传志当时所言的“不急着挣钱，前 3-5 年是投入期，以后才慢慢有回报。”颇为一致。

当时这些大佬们宣布进军农业，被业界认为是炒作作秀居多。并且也一度的确是销量不景气，诸如在 2014 年 12 月，聚划算首页主推褚橙、柳桃、潘苹果三款水果的团购，并打出“三果志”的主题，但是据当时报道显示，其实只有褚橙取得了销量的成功，而柳桃和潘苹果销量却不尽如人意。而丁磊的丁家猪也因为迟迟不上市而被几度之一，刘强东的大米也因为“有机”二字而一度被推上风口浪尖。

但站在现在来看，大佬们跨界农业，几年过去了，许多品牌已经开始走上了正轨。

联想控股的农业与食品板块在 2015 年还实现了盈利，数据显示：2015 年联想控股农业与食品板块收入为 16.39 亿元，同比增幅为 7%，其净利润则由上年同期的净亏损 9.48 亿元转为盈利 1.34 亿元。

而丁磊的丁家猪，跳票七年之后，亦是处于准备上市阶段。据华西都市报报道：丁磊在 2016 年九月参加电子科大校庆活动时透漏，2 万头“丁家猪”将

在不久之后带着绿色生态美味标签登上中国人餐桌。

商业大佬跨界农业带来哪些可供借鉴经验？

当下，中国农业中处于从近代化农业朝着现代农业全面演进阶段，但实事求是的来讲，当下我国的农业发展面临这诸多挑战。

当下中国农业产业发展中存在的“农业基础设施落后、机械化结构失衡，区域失衡、农业污染严重、劳动素质较低，且流失严重、生产效益较低、土地质量下降”六大特征。面对中国农业产业的当下现实，大佬们进军农业诸多做法，其实能够给当下的农业发展带来诸多启发。

1. 专业规模集约化生产，提升产品溢价

当下，农民在农业生产过程中面临的一大问题是很多地方依旧是处于粗放式的耕作之中，而粗放式生产带来的结果是低产品产出和高劳动成本支出。并且我国农民的朴实传统更倾向于珍惜来之不易的成果，而不愿意舍弃，对农产品产量的重视甚于对农质量的重视，使得产品在销售价格上无法获得足够溢价。

然而我们看看这些大佬们在农产品上的操作方式，其实我们发现，他们在农产品上采取的手法是：专业规模集约化生产，在保证产合理产量的同时，更在追求质量，以此来换取更高的产品溢价。

诸如褚橙，据此前相关报道谈到：“为了让每颗橙子都享受到充分的阳光和营养，褚时健让每颗树仅留 240-260 朵花”，在如网易在养猪时，通过科学的管理，规范化的猪舍设计，实现了六个人管理两万头猪。而相对于传统的养猪场而言，六人管理 2 万头猪是几乎不可能完成的任务。

2. 借助互联网力量，实现生态化和社会化服务

大佬们进军农业，诸多借助互联网的力量，实现了生态化和社会化服务的传播。诸如网易养猪，虽然此前被调侃了七年，但是其在养猪这件事儿上，却是深切的借助了互联网的力量，实现了生态化和社会化服务的传达。

网易在它们的猪身上安装了传感器，可以实时监测各种数据。而丁磊为了证明网易猪肉的安全，更是准备将整个养殖过程公开，在未来还会将从育种到

屠宰上市的整个养猪过程直播给公众看。使得其产品能够精准溯源，供消费者随时查询，即便是肉制品也可以找到来自哪一头猪。

这种链接互联网的方式，对于提升消费者对于食品安全的信心，无疑有着颇多提升。而网易的这种做法，而对于其他农业主而言，也未尝不是一种新的尝试方式，利用网络直播这类形式，让原本只能在消费尾端（菜市场或餐桌上）看到的食材成品转变为从全流程的可控可查，并且这也将提升消费者对产品的忠诚度。

初开在实现消费端的流程可控之外，而另一方面，借助当下电商网络，更能够实现食品的多渠道去区域的销售，让农产品打破原本的区域限制，被更多消费者的端上餐桌。

3. 农业思维升级，以营销带动优质作物被更多人知晓

我们看到，产业大佬们跨界进军农业，他们的农产品相对于其他其他产品而言，具备更大的品牌知名度和更高的产品溢价。这与这些大佬们充分利用其身所具备的属性、资源不断的推广自家产品、打造品牌有着莫大关系。

诸如，潘石屹，利用互联网发声，为家乡苹果做免费宣传；再如丁磊的丁家猪，虽然前几年并没有上市，但是业界却对其保持着相当的关注度，这与其随着丁磊连续三年出现在乌镇的世界互联网大会宴请嘉宾的餐桌上有着莫大关系。

当互联网的半壁江山都在吃着丁磊的猪肉是，想不出名也难。而更高层次的是让产品具备人格化标签，诸如褚橙，其所售卖的不仅仅是一盒橙子，而是人生励志。

而这些大佬们对其自家农产品的营销推广方式，其实对于广大的农产品生产者而言也是具备借鉴意义的。从当下现实来说，由于缺乏有效的市场扩展和产品知名度，只能在本区域内小打小闹，而不能被更多的消费者所知晓，无法去扩展更广阔的市场，做大做强。

写在最后：

商业大佬纷纷进军农业，这不仅仅是情怀使然，而更是被农业所蕴含的巨

大发展潜力和广阔的市场空间所吸引。几年过去，我们看到，各路大佬们跨界农业，虽然在当下依旧面临着诸多挑战，但是许多品牌已经从业界质疑期开始走上了正轨。

而对于正处于从近代化农业朝着现代农业全面演进阶段的中国农业来说，这些大佬们进军农业所带来的诸如“着重品牌化打造、溢价提升、精细化操作、互联网服务化”等等农业的现代化发展和思维方式，无疑能够给当下的农业发展带去诸多启迪。

7、2016 创投圈盘点一：中国创投的网红怪圈

博眼球的背后：知名的基金才能够募资

网红，也有另一个代名词——作秀，当然，作秀的另外一个目的就是出名，出了名有啥用，当然用处大了，那就是募资。

在 PE/VC 圈，有一个不公开的秘密，那就是上规模，然后管理费蹭蹭的涨，这样才能证明自己很牛逼。

当然，理性投资，为 LP 负责的机构也不是没有，只是在中国，龙鱼混杂，千军万马都做投资的背景下，需要 LP 和创业者仔细筛选，用心体会。

当然，伴随中国 PE/VC 蓬勃发展，投资机构追求曝光率也可以理解，因为在中国知名的投资机构还没有诞生，投资基金的知名度和回报率，以及市场占有率基本上都是靠媒体曝光率，炒作力度来托起来的，而不是看它的业绩回报。

这点，有点类似于二级市场上的上市公司，做实业的卖一套学区房才能够保资格，还不如炒房来钱快，赚钱多，管理费是现成的，LP 每年必须交，而投资回报，三五年之后的事情，谁能预料的，于是乎，市场上的主流投资机构都奔规模而去，这也就不难看出为什么中国的金融界、投资圈会陷入网红怪圈。

优胜劣汰——中国特色创投之路

没有对比就没有伤害。

在欧美，从 20 世纪 80 年代起算，国外私募股权投资基金经过 30 多年的发

展，成为仅次于银行贷款和 IPO 的重要融资手段。国际私募股权投资基金规模庞大，投资领域广泛，资金来源多样化，众多机构参与。迄今为止，全球已有数千家私募股权投资公司，黑石、KKR、凯雷等机构是其中的佼佼者。

尤其对 PE/VC 来说，国外 LP 来源稳定而优质，普遍时间较长，追求理性回报。

而在中国，由于养老金、险资及大学基金的建设均不完善，于是，个人和少数机构成为风险投资的主流，甚至一些中产阶级也投身股权投资的大潮当中，这类 LP 普遍投资时间短，盲目追求高回报，于是乎，最终形成了中国创投的网红怪圈——每个人都想自己是全能选手，每个人都要成为一个网红 IP，超级明星，而不是大家承认专业细分，专业的人做专业的事情。

于是乎，狂热成为中国创投圈的主流——据相关数据显示，2015 年一年国内所有 VC，包括机构投资人、VC、PE、天使，总投资规模是 5255 亿。其中天使基金投资占了其中的 100 亿左右。而 2016 年上半年，投资总额为 4100 亿，如果下半年水平和上半年相当，2016 年进入这个市场的资本大概在 8000 亿左右。将比于去年，有 60% 的增长。这也意味着资本的寒冬期不在。

8、广电总局：微博、微信等社交网络平台也要“持证上岗”

12 月 16 日，国家新闻出版广电总局官网发布《关于加强微博、微信等网络社交平台传播视听节目管理的通知》，文件中提到利用微博、微信等各类社交应用开展互联网视听服务的网络平台，应当取得相关资质，并严格在许可证载明的业务范围内开展业务。

通知主要内容如下：

一、利用微博、微信等各类社交应用开展互联网视听服务的网络平台，应当取得《信息网络传播视听节目许可证》(AVSP)等法律法规规定的相关资质，并严格在许可证载明的业务范围内开展业务。在网络平台上使用微博账号、微信公众号等各类社交应用开展互联网视听节目服务，且已持有《信息网络传播视听节目许可证》的机构，应当按照许可证的各项要求开展业务。

未持有《信息网络传播视听节目许可证》的机构和个人使用微博账号、微信公众号等各类社交应用开展互联网视听节目服务，应由网络平台作为该项服

务的开办主体，按照视听节目管理的各项要求，对节目内容履行内容把关等各项管理责任，节目范围不得超出平台自身许可证载明的业务范围。网络平台对不符合上述要求的微博账号、微信公众号等，不得为其提供信息上传服务等技术支持。

二、利用微博、微信等各类网络社交平台传播的电影、电视剧，相关影视剧应当具有《电影片公映许可证》或《电视剧发行许可证》。

三、利用微博、微信等各类网络社交平台传播的网络剧、网络电影、新闻节目、纪录片、专题片、综艺节目等视听节目，节目内容应当符合互联网视听节目管理的相关规定。微博、微信等网络社交平台不得转发网民上传的自制行政类视听新闻节目。

四、各省（自治区、直辖市）新闻出版广电局要按照本通知要求，会同相关部门对本区域内利用微博、微信等各类网络社交平台传播视听节目的情况进行全面排查，并组织不符合要求的网络社交平台立即进行整改。排查和整改情况报我局网络司。

9、国内一周风投事件统计

图表 8 12.12-12.18 一周风投事件统计

项目名称	所属行业	融资轮次	投资方	融资金额
邻家好医	医疗健康	Pre-A	苏州凯风创投,国鸿创投	数千万人民币
雅森科技	医疗健康	A轮	顺禧基金,虎丘医疗	数千万人民币
Moment	工具软件	Pre-A	中赢集团	数百万人民币
运满满	电子商务	D轮	不祥	1.1亿美元
xbed	电子商务	Pre-A	启赋资本,戈壁创投	5000万人民币
Kacha咖嚓电商	电子商务	Pre-A	贝塔斯曼	100万美元
海尚	电子商务	天使轮	磐霖资本	未披露
车鉴定	交通出行	A+轮	明势资本	1000万人民币
学音悦	教育	Pre-A	诺辉投资、炫嘉国际	未披露
百立丰	硬件	A轮	360集团、西证渝富产业基金	未披露
36氪	内容产业	战略投资	招商局资本	亿级人民币
饭桃花	生活消费	Pre-A	赤子基金,头头是道,映美传媒	600万人民币
犀牛数据	企业服务	天使轮	启迪之星,微路演,峰谷资本	800万人民币
助理来也	企业服务	A轮	微软,光速中国,红杉资本	数千万人民币
多乐小熊	教育	天使轮	松源资本	未披露
和茶网	电子商务	Pre-A	安芙兰创投,青山资本,伯乐纵横	数千万人民币
万惠金科	电子商务	B轮	安赐资本,跨境通,粤泰控股	3.75亿人民币
德易东方	医疗健康	A轮	达晨创投,复星医药,雅惠基金	1亿人民币
鑫合汇	金融支付	B轮	美都金控	7.1亿人民币
商汤科技	工具软件	C轮	鼎晖投资,万达集团,IDG资本等	1.2亿美元
智选车	交通出行	A轮	不祥	数千万人民币
优拜单车	交通出行	A+轮	黑洞投资	1亿人民币

资料来源：中商产业研究院

四、产业市场

1、煤价回暖煤炭中间商大赚

曾几何时，陕北煤老板“一夜暴富”在西安整栋买楼的故事流传甚广，但随着前几年煤炭价格下跌市场不景气，有报道称一些煤矿停产停工、煤炭贸易公司裁员降薪，煤老板的日子也过得紧巴了，有的煤老板淡出公众视野，有的转型进入旅游、地产、钢贸等行业。

风水轮流转，去年煤炭企业还在追着电厂卖煤，现在不少电厂存煤开始告急。2016年下半年煤炭价格上演大逆袭，快速上涨且需求火爆。据陕西省物价局数据，陕西煤炭价格连续9个月上涨，累计涨幅118.40%。

近期，陕北榆林一周内4次上调煤价，同时，榆林一周内98家煤矿停产。煤矿大面积停产，助推榆林煤价再次上涨。据统计，在近一周内，榆林地区4次上调煤价，累计涨幅达35元/吨。

煤炭信息部可以说是煤炭价格的晴雨表。去年、前年煤炭价格低迷的时候，绝大部分煤炭信息部就关门了。然而，现在煤炭信息部却明显多了起来。

榆林牛家梁镇一处路边，昔日人烟减少的运煤专线从10月份开始又热闹起来。数百家煤炭信息部如雨后春笋般冒出来。原来一间十多平方米的煤炭信息部铺面，以前几乎没人问，可如今租金已经被炒到近3万元。所谓的煤炭信息部，简单说就是给煤炭的需求方和供应方提供信息的地方，也就是煤炭中介。随着煤炭需求量的增加，到榆林牛家梁镇来买煤的人是越来越多，中介自然也就慢慢多了起来。中介商生意好，煤炭信息部的租金也就被炒起来了。

但是，有人认为煤炭中介生意其实也一般。一家煤炭信息部的经营者老胡来自河南，在榆林呆了五个年头，经历了煤炭市场的高低起伏，老胡甚至研究出自己的一套煤炭哲学。“煤价高低对我们搞信息的人影响不大，重要的是有货源。现在煤价确实高，可没货源也是白搭，别被热闹的景象迷惑了，静下心来才能赚钱。”

目前，当地对煤矿生产安全管理极为严格，很多有安全隐患的煤矿关闭，由于炸药用量严格控制，煤矿的产量维持一定标准。多方因素导致2016年煤炭供求不平衡，华商报记者在榆阳区一家煤矿门口看到，等待运煤的大车停满停车场，而煤矿已经不接受新的订单，目前订单已排到春节后。

2016年下半年价格涨起来，要煤的客户增多，生意好做多了。尤其是最近，环保、安全检查和限产，车辆限吨位，煤价开始上涨，有时一天涨10块、20块，本地煤不够用，有的开车到内蒙采购。进入10月，有时煤价一天涨两次，可赚钱还是不容易。这种情况时常遇到，刚谈好结果煤涨价了，或运费涨了。眼看供不应求，煤价上涨运费跟涨，冬季运输费也涨价。杨波自己有车队问题不大，但车辆不够临时找车时，一些司机都希望提高运费。加上榆林有煤炭交

易中心，如今互联网查询价格，行业更透明，利润很薄。

煤价回暖带来的一个变化是，当地拉煤的卡车生意好了。杨波介绍，近期通往一些煤矿门口的路边，经常遇到有车辆排队等着拉煤的现象。因为煤炭供应少需求增加，几家卖卡车的公司，两三年库存的车子卖不动，2016年却都卖出了。

去年以来动力煤价格涨幅超 60%

2016年夏天开始，随着供需偏紧，供给侧改革及秋冬季节需求逐步好转，煤价逐渐进入回升通道，部分品种和年初相比涨幅超过 50%。去年 11 月 25 日，环渤海动力煤价格指数报收 373 元/吨，2016 年 11 月 30 日，该指数报 599 元/吨，同比上升近 60%以上。据发改委统计数据显示，1-10 月国内煤炭产量和消费量分别为 27.4 亿吨和 31.3 亿吨，动力煤和炼焦煤现货分别上涨 100%和 150%。

据一份微信公号消息显示，近期神木、府谷等地开始安全生产专项大检查，再加上雾霾下治污环保大检查，双管齐下严厉执行，煤价再涨的市场预期强烈。12 月 15 日，一份榆林煤炭交易中心发布的消息显示，拿着钱买不到煤，榆林近 100 家煤企关停。

受益于煤价回暖，资本市场中煤炭股走出一波强势行情。2016 年煤炭板块上涨 6.3%，跑赢上证指数和沪深 300 指数。

华安证券投资顾问屈放对华商报记者分析，煤炭需求并未猛增，前几年价格低迷导致产能不足，不少煤矿出现无法再开工的情况，供给减少，煤企从停产到开工还需过程，宏观调控给市场降温，目前市场供给以存量产能为主，将逐渐到达供需弱平衡状态。

煤老板整栋买楼只是传说

但喜欢多元投资

几年前，在不少人的印象中，煤老板赚大钱，开豪车、住别墅，在西安一次买一栋楼，甚至有说法称，“陕北煤老板到西安购房，大量资金推高西安房价，陕北煤老板决定西安房价，尤其是高端住宅的价格”。

煤老板 2016 年是否赚钱每个人情况不同。杨波说，有的煤老板 2016 年碰巧赶上行情，结果赚了一笔，有的就买好车、买新房。而更多煤老板早已改行，即便 2016 年价格好也不愿意干。一位煤老板表示，他旗下煤炭生意不同程度回本，确实赚了点，但做生意并非看上去那么简单，并非价格涨就赚钱。“煤炭生意涉及的环节很多，水深着呢。”

从事煤炭生意，通过经验判断和投入产出计算，综合人员、市场价格多方面因素，机动性非常大。比如他负责批发和零售，找好下游厂商，跟煤矿谈好，找车辆运输，一吨也就赚几块钱差价，车辆有当地的，也有外地的。

煤老板大多多元化投资，比如能源、房地产等。这从他们的电话铃声里就能听出来。华商报记者联系榆林煤老板李生华发现，他的电话铃声是“我们是一家集煤炭生产、煤炭运销、煤化工、盐化工，钢铁贸易和物资贸易的企业”

煤炭此轮上涨可能是昙花一现

后市或震荡下行

2016 年属阶段性涨价，随着政策趋于稳定，此轮上涨有望坚持到春节前后。但是，从长周期看，此轮上涨属昙花一现。

煤炭前期大幅上涨，近期高位震荡且有回落迹象。期货市场焦煤、焦炭震荡。上涨是因为供给侧改革，需求虽有改善但需求增幅小于供给侧幅度，供需短暂失衡，就算开工有利可图毕竟还需时间。煤炭价格缺乏长期需求和长线支撑，未来高价预期有限。

动力煤市场波动明显。大宗商品机构中宇资讯分析师王秋力介绍，目前正值用煤高峰期，煤价大跌可能性不大。陕北、内蒙等地展开严格安全检查，边检查边整改或造成减产。2016 年春节较早，不少地方矿场 2017 年 1 月中旬将停产放假，动力煤走势再现波动。

此轮煤炭价格上涨主要是宏观调控和去产能导致供应端偏紧。发改委和交易所多次抑制煤价过快上涨，后期很难出现疯涨，不应过度乐观。对供求双方来说，价格稳定是比较理想的局面。随着煤炭行业进入全环节调控时代，煤价或回调至合理区间。

为控制煤炭价格过快上涨，11月初，国家发改委召开“规范煤炭企业价格行为提醒告诫会，神华、中煤和伊泰三大煤炭生产企业带头下调动力煤价格每吨10元。我省部分地区煤炭价格也有所回落，每吨降价10-20元。从市场供求看，我国煤炭资源丰富，中长期煤炭供大于求的格局没有改变，不支持煤炭价格持续上涨。

2、新药试验造假灰色链条：试药人受控中介数据造假

在一种新药进入市场过程中，会有几个关键的环节构成一个完整的利益链条。那就是从医药企业——临床试验代理机构——试验基地（医院）。

在这条“利益链”中，一些招募“中介”为了推动试验尽快进行拿到招募费，出现种种违规违法行为。他们瓜分了北京大部分药物临床试验机构，有些中介虽自称招募公司，实际上却是没有办公地的空壳公司。从业人员也良莠不齐，默许或者主动帮受试者作假。

在试药这个灰色链条中，受试者、中介、药厂，每一环“都可能是造假者”。

据国家食品药品监督管理总局官网2016年3月公布的相关数据显示，去年7月以来，因临床试验数据不真实、不完整等问题，国家食药监总局不予批准的、药企自查申请撤回的药品注册申请高达1184个，占要求自查核查的1622个药物临床试验总数的73%。若扣除165个免临床项目，这个比例则高达81%。

11月初，在北京某三甲医院进行的一种糖尿病用药试验，因原始记录缺失，选择重新补做临床试验。事实上，这款药已经上市，重做试验期间，依然可以在网上买到此药。

“药头儿”垄断试药招募

在试药这条“利益链”中，作为中间环节的“临床试验代理机构”往往出于利益的考虑，为了推动试验尽快进行，拿到招募费，常使用违规手段。

受聘的竞峰医药公司主要为北京三家大型医院的试验项目招募受试者。这家活跃于各大医院的中介公司，背后的老板实则是临床试药研究机构工作人员。

“竞峰医药”没有固定办公场所，固定员工只有两人，位于昌平镇西关路5号注册地，也是查无此公司。每项药物临床试验有几人报名、谁参加了体检、几人入组了、还差几个，都需要向老板李晓峰汇报。

10年前，李晓峰也曾是受试者，在北京某医院临床药理研究所试验期间主动维持秩序，被所长看中，逐渐接触招募工作。到了2010年，他成为药理所的一名员工，负责所里药物临床试验的数据记录。

2015年，竞峰医药公司成立，李晓峰一边在试验机构从业，一边利用“竞峰医药”进行招募试药人。招募当中，李晓峰没有用真名，因为干私活被发现，他已经被扣了两次钱。

除了自己联系药厂、医院合作，有些医院还会主动找李晓峰帮忙招募。李晓峰称，每招募成功一例健康人参与试验，“竞峰医药”可以拿到500元招募费。11月份，李晓峰让员工在税务局开具的发票显示，他为某三甲医院招募费用为16800元，另外两张与药厂合作的招募费用分别是84000元、77533元。但他拒绝透露任何招募合作细节。

除了竞峰医药，活跃在北京的试药招募中介还有优效（北京）医学研究有限公司、北京鹏诚医药科技有限公司、康百合受试者招募公司等，后两者在工商网站上无从查询。

在QQ群里，经常能看到这几家中介为北京至少7家大医院的I期临床试验项目招募受试者，像李晓峰这样的招募组织者，在试验圈内被称为“药头儿”。

每个“药头儿”都有主要合作的医院，也偶尔为其他医院招募。此外，“药头儿”还发展了下线，这些下线与不同的招募负责人合作，发布各个医院的临床试验信息，根据招募难易程度，抽取相应提成。

事实上，并不是每个有实力的“药头儿”都有公司。为地坛医院招募的冯姐，受试者均称不知道她是哪家公司，有了解情况的受试者称“冯姐的合伙人认识北京很多药厂”。

为了让受试者成功通过体检，每位招募人都使出了浑身解数。因为受试者成功完成试验，他们才能拿到招募费。

在北京一三甲医院，招募人冯姐除了要求杨雪帮他人留尿，自己还亲自上阵，替另一位受试者留尿。这样的操作并非冯姐首创。12月6日，在航天中心医院，北京鹏诚医药的一位招募人杜队，为一个来例假的女生支招，“如果担心尿检不过，可以找其他人帮忙留尿”。

更有甚者，受试者连知情同意书都可以不签，直接参与体检。试药联网筛查、临床监察走过场

试药人常用假身份证源于应对临床试药联网筛查。

北京市为了保证药物临床试验的科学性与准确性，保证试药人的健康，禁止试药者三个月内参与其他批次的项目试验，并建立了受试者数据库用于对受试者联网筛查。

此外，筛选受试者要求5天间隔期，即在医院参加体检筛选后未超过5天不能参加下一家医院筛选。李晓峰称，这是为了保护受试者，避免多次抽血造成贫血，同时也为了临床试验数据更准确。

对于药物临床试验行业的质量规范和行业法规，我国只有一部《药物临床试验管理规范》。《规范》中，尽管对申办者（研发企业）、研究者（试验机构）和监察员的职责有明确规定，但没有具体的考核和责任追究，且缺乏第三方的监督与制衡。

按照国际药物临床试验通行的惯例，药品研发企业或CRO公司会派出监察员（CRA），对临床试验机构进行监督。CRO公司作为医药研发合同外包服务机构，为药厂提供从应用到试验项目策划，再到上市的一系列服务。

11月初，在一家三甲医院进行的抗菌肽PL-5喷雾剂人体单次给药耐受性临床研究中，CRO天津冠勤医药科技有限公司派出的临床监察员王红（化名），并未按要求履行职责。

作为临床监察员，王红自称负责试验项目的方案起草、操作细节、项目实施等环节，并监督医生的工作。但在试验期间，王红却对受试者用药、进行各项检查时间进行记录，并对受试者背部进行拍照，协助医生试验。

对此，一家CRO公司首席运营官认为，“这种情况极不符合正规流程，不能既当裁判又当运动员。”他表示，临床监察员主要做整个项目的质量控制，并不

进行具体试验操作。临床监察员进行数据采集，难以避免数据造假。

部分 CRO 公司为了省钱，会做一些手脚。比如不按规定招募受试者，脱落病人不及时汇报，不良反应不如实汇报等，都会对临床数据产生影响。

药企利益最大化之下的数据造假

医药企业处于这条利益链的顶端，他们要追寻的利益也是最大化。

临床试验的人为操作直接导致了数据造假的可能性。2015 年 7 月 22 日，国家食品药品监督管理总局决定对部分已申报生产或进口的待审药品注册申请开展药物临床试验数据核查。

据国家食品药品监督管理总局官网上公布的相关数据显示，因临床试验数据不真实、不完整等问题，国家食药监总局不予批准的、药企自查申请撤回的药品注册申请高达 1184 个，占上述要求自查核查的 1622 个药物临床试验总数的 73%。若扣除 165 个免临床项目，这个比例则高达 81%。核查当中，五家三甲医院涉临床试验造假被立案调查。

临床试验数据不完整、原始记录缺失等问题是这些医院被调查的原因，严打之下，有药厂选择重新做试验。

11 月初，在北京某三甲医院进行的一种糖尿病用药试验，就属于这种情况。事实上，这款药已经上市。

但出现数据造假，不可能是单方的问题。临床试验非常漫长，从药物研发到上市，往往需要 3-5 年甚至 10-20 年，费用更是从几百万到上亿不等。知情人透露，药厂为了缩短流程，尽快上市，或者夸大疗效，可能会伙同医生或者 CRO 公司造假。

3、可再生能源十三五将新增投资 2.5 万亿元

国家发改委日前发布《可再生能源发展“十三五”规划》，“十三五”期间，我国在可再生能源领域的新增投资将达到 2.5 万亿元，比“十二五”期间增长近 39%。规划还提出，破解可再生能源发展的体制机制障碍，着力解决弃水弃风弃光等难题。

2020 年发电装机 6.8 亿千瓦

可再生能源包括水能、风能、太阳能、生物质能、地热能和海洋能等。规划提出，到 2020 年，全部可再生能源发电装机 6.8 亿千瓦，发电量 1.9 万亿千瓦时，占全部发电量的 27%。

根据规划，到 2020 年，水电新增装机约 6000 万千瓦，新增投资约 5000 亿元；新增风电装机约 8000 万千瓦，新增投资约 7000 亿元；新增各类太阳能发电装机投资约 1 万亿元。再加上生物质发电投资、太阳能热水器、沼气、地热能利用等，整个“十三五”期间，可再生能源新增投资总计约 2.5 万亿元，比“十二五”期间增长近 39%。而“十二五”期间，可再生能源投资需求估算总计约 1.8 万亿元。

规划提出八项任务：积极推进大型水电基地建设，到 2020 年，基本建成长江上游、南盘江红水河、雅砻江、大渡河六大水电基地；有序建设“三北”大型风电基地，推进海上风电开发；全面推进分布式光伏和“光伏+”综合利用工程，推进大型光伏电站建设；加快发展生物质能、地热能，推动海洋能发电、储能技术示范应用等。

推动解决“三弃”难题

规划披露的数据显示，到 2015 年年底，全国水电装机为 3.2 亿千瓦，风电、光伏并网装机分别为 1.29 亿千瓦、4318 万千瓦，太阳能热利用面积超过 4 亿平方米，应用规模都居全球首位。全部可再生能源发电量 1.38 万亿千瓦时，约占全社会用电量的 25%，其中非水可再生能源发电量占 5%。

但可再生能源发展也面临着体制机制的明显制约。比如，现有的电力运行机制不适应可再生能源规模化发展需要，造成可再生能源大规模并网难，弃水、弃风、弃光现象严重；可再生能源整体对政策扶持的依赖度较高；“重建设、轻利用”情况突出，可再生能源占一次能源消费的比重与先进国家相比仍较低等。

为此，规划提出，到 2020 年，风电项目电价可与当地燃煤发电同平台竞争，光伏项目电价可与电网销售电价相当。水电弃水问题基本解决，限电地区的风电、太阳能发电年度利用小时数全面达到全额保障性收购的要求。同时，借助已建的特高压外送输电通道，加快新疆哈密、宁夏宁东等地区配套的可再生能

源项目建设，确保 2020 年前可再生能源项目全部并网发电；协同推进水风光互补示范项目建设。

为实现上述目标，规划提出的保障措施包括：落实可再生能源全额保障性收购制度，积极探索多部制电价机制；建立煤电调频调峰补偿机制，建立辅助服务市场，实现与常规能源系统的深度融合；建立全国统一的可再生能源绿色证书交易机制，进一步完善新能源电力的补贴机制；同时与碳交易市场相对接，降低可再生能源电力的财政资金补贴强度，为最终取消财政资金补贴创造条件等。

4、化工行业原材料涨价提升业绩

截至 12 月 18 日，按照申万一级行业分类，两市目前共有 127 家化工行业上市公司发布全年业绩预测，约占该行业上市公司的一半。127 家公司中，除两家业绩不确定之外，预喜企业（包括预增、略增、续盈、扭亏）家数达到 88 家，占比达到 70%。受行业市场化持续出清库存和产能、原材料涨价等多重原因推动，部分子行业如钛白粉、芳烃、PTA、PVC 及烧碱业绩改善明显。

净利增幅同比显著增加

从 2016 年年初开始，化学原料和化学制品制造业主营业务收入同比增幅呈现扩大之势，1-10 月份累计利润总额增幅比去年有所扩大，下半年以来保持 13% 左右的平稳增长。

从全年业绩预告来看，业绩预增、扭亏企业数目较去年同期都有所增加，净利增长幅度也同比有所增加。若以净利润增长率下限计，至少有 74 家公司实现净利增长，至少有 34 家公司净利增速在 50% 以上，至少有 25 家公司净利润同比增速在 100% 以上。

产品涨价是增幅居前的公司业绩改善的主要动力之一。

受益于新能源汽车行业高速发展，锂电池产业链公司 2016 年维持高速增长。多氟多、当升科技和天赐材料预计全年实现利润同比大幅增长。其中，多氟多预计全年实现净利润 5.06 亿-5.29 亿元，同比增长 1200%-1250%。多氟多表示，业绩增长主要是由于传统氟化盐市场企稳回升，以六氟磷酸锂为代表的电子化学品需求旺盛，量价齐升，带来了较好的经营效益。

钛白粉、粘胶纤维和维生素自 2016 年年初即开始触底反弹，涨价行情贯穿全年，企业业绩同比改善明显。2016 年以来，受出口需求大涨和人民币贬值等因素催化，国内钛白粉价格已经出现十二连涨，年初至今累计涨幅已经超过 6700 元/吨，涨幅同比超过 50%。中核钛白、安纳达预计全年扭亏，佰利联预计全年实现净利润 3.9 亿-4.45 亿元，同比增长 200%-300%。

钛白粉的一路长虹还促使佰利联完成对钛白粉出口龙头四川龙蟒的收购。2015 年 5 月佰利联宣布收购四川龙蟒时，四川龙蟒 2015-2017 年业绩承诺分别为 7 亿元、9 亿元和 11 亿元。由于市场低迷，四川龙蟒并未完成 2015 年的业绩承诺。2016 年市场转暖明显，四川龙蟒完成 9 亿元业绩承诺问题不大，这也部分促使佰利联早日完成对四川龙蟒的收购。随着两家公司整合推进，国内即将诞生钛白粉龙头公司。

受维生素 B 产品涨价影响，兄弟科技预计全年实现净利润 1.2 亿元-1.4 亿元，同比增长 50%-80%。同样是受产品价格上涨因素影响，主营粘胶短纤的澳洋科技预计全年实现净利润 2.3 亿-2.9 亿元，同比增长 69.3%-113.5%。

原材料涨价提升业绩

进入三季度，受煤炭价格快速上涨、国际油价反弹和运费上涨影响，部分前期低迷的化工品种获得成本支撑。同时，一些突发事件如环保检查等，短期内造成一定时间内局部供给紧张。在“买涨不买跌”的心态下，多种因素形成共振效应，部分化工产品涨幅巨大，由此带来业绩大幅反弹。

在煤价、运费大幅上涨下，电石、PVC 及烧碱价格“涨声一片”，相关公司业绩由此反转。中泰化学预计全年实现净利润 11.5 亿-12.5 亿元，同比增长 148-162 倍，增速目前居于所有公司之首。公司表示，业绩大幅增长主要是主营产品 PVC、烧碱、粘胶纤维、纱线销售价格同比上升所致。同样受此影响，鸿达兴业全年预计实现净利润 7.5 亿-8.5 亿元，同比增长 44.5%-63.8%。

2016 年三季度，受煤炭价格上涨和前期去产能影响，一直微利甚至亏损的炭黑行业迎来反转。黑猫股份表示，三季度以来，炭黑行业供需矛盾得以缓解，产品价格略有恢复，行业企稳回升，预计全年净利润在 3500 万-4300 万元，同比增长 106.7%-153.9%。龙星化工则实现扭亏。

石油化工方面，国际原油价格经过两年的低迷期后，相关行业公司早已消耗完前期高成本原料，四季度以来随着产油国达成冻产协议，国际原油价格开始回升，下游产品提价有了支撑，相关公司盈利水平有望进一步提升。荣盛石化预计全年实现净利润 17 亿-18.5 亿元，同比增长 383%-425%。卫星石化和大庆华科则预计实现扭亏。

受环保检查带来的原材料供给收缩等原因影响，低迷许久的草甘膦四季度以来价格大幅上涨，目前涨幅已经超过 30%。尽管目前价格离高峰时期的 4 万元/吨相距甚远，但相关公司业绩已经明显改善。草甘膦龙头新安股份表示，公司预计全年业绩实现扭亏。

农化、民爆行业低迷

几家欢喜几家忧。农药、化肥行业仍处在去产能的过程之中，行业公司整体业绩低迷，大多数企业业绩报忧。

多家单质肥上市公司预计全年业绩下滑，其中不乏明星公司。多家西南气头化肥上市公司预计全年业绩亏损，如四川美丰和云天化均表示，受国家化肥用电优惠取消和下游需求不振的影响，公司预计出现业绩亏损。煤头化肥公司尽管成本上具备一定优势，但也难以阻挡业绩下滑的局面，如鲁西化工预计全年净利下滑 17%-36%。

单质肥价格下滑也拖累了下游产品复合肥的价格，史丹利、云图控股、金正大预计全年业绩续盈，新洋丰则预计全年业绩下滑。

农药行业中，长青股份、天马精化和联化科技全年业绩略减，诺普信则预计全年业绩出现亏损 3 亿元以上。一方面，农药行业仍处于市场出清过程中；另一方面，农药上市公司近年来向互联网、农业服务等方面的转型尚未体现在利润表上。

受固定资产投资增速下降和矿业开采活动低迷影响，民爆行业收入与利润水平均出现下滑，行业公司业绩表现不佳。雅化科技和同德化工分别预计全年业绩为略增和续盈，宏大爆破、南岭民爆和久联发展则预计全年业绩预减。

5、网约车新政落地前暗流涌动

新政尚未全面落地，网约车市场竞争悬念仍在持续，各大平台也在悄然发力新业务应对市场变化。滴滴出行 12 月 15 日正式上线滴滴小巴业务，该业务主推短途拼车，意在解决地铁之后最后 3 公里问题，最先在北五环外，天通苑、回龙观大型社区等地运营。

北京商报记者调查发现，滴滴小巴仍以私家车计入的方式拓展市场，主打车型为 5-7 座面包车、商务车，但也有部分私家 5 座轿车提供服务。一位滴滴小巴司机告诉北京商报记者，小巴业务更像是站点多元化设计后的城市公交，用户能够以更优惠的、方便的方式出行。不过，从目前记者调查的情况来看，仍以私家车挂靠租赁公司的模式运营的滴滴小巴业务，运营资质门槛仍是未来最大的挑战。

新业务上线

北京用户出行又有新方式。家住北苑家园社区的齐先生日前收到滴滴发来的滴滴小巴优惠信息，“轿车接送，4 公里内只需 3.99 元，新用户首单免费”。北京商报记者了解到，滴滴小巴业务于 12 月 15 日正式上线，该业务主推短途拼车，主要解决城市主干道之外的最后 3 公里“毛细血管”出行需求，目前仅在北京、成都等部分区域运营。据悉，开通地区的用户可通过手机客户端滴滴出行来呼叫小巴，小巴会计算乘客上车点和下车点，乘客选择确认后，就会通知用户在指定的时间到指定的地点乘坐小巴。

目前，滴滴小巴在北京地区运营范围在北五环以外地区，北至昌平区定泗路一线，西至海淀区上庄路沿线，东至京承高速沿线，覆盖北七家、天通苑、回龙观、霍营、北苑、上地、西二旗等大型社区。

滴滴出行方面对北京商报记者表示，滴滴小巴车辆采用与租赁公司合作的方式，车辆与司机都来自租赁公司，滴滴平台负责司机服务培训。不过，该负责人未透露目前北京市场拥有多少辆车、哪些主力车型用于从事滴滴小巴业务，只回应称，路面上运营的小巴数量是根据实时供需而调整的。在高峰期，系统会通过提高价格的手段购买更多的小巴运力，以满足市场需求；反之平峰期，系统会付出更少的费用抑制小巴供给。

小巴非“小巴”

处在专车、快车和大巴业务之间的滴滴小巴业务并非是完全意义上的小巴。

滴滴小巴叫车并不困难，约 10 分钟之后，一辆五菱宏光的 7 座滴滴小巴车来到记者面前，该小巴司机李先生表示，目前平台处于业务推广期，公司会给予用户面额不等的优惠券，加之正值限号时期，小巴司机单量骤增。同时，平台也增添不少车辆，包括专车、快车的 5 座轿车也在从事小巴业务。

滴滴小巴业务负责人、滴滴出行高级产品总监罗文表示，在车型和运营范围方面，滴滴小巴在目前 7 座车、3 公里内的主力场景基础上，采取动态可调节的方式，接受 5 座车等其他车型。罗文介绍，滴滴小巴的车辆来源主要是汽车租赁公司和司机自有，滴滴参与协助、培训、管理小巴司机。

醉翁之意不在酒

经过了出租车、网约车补贴大战，出行市场的最后 3 公里需求尚有商机可掘。滴滴出行方面日前给出的数据显示，大约 70% 的出行需求集中在 3 公里，人均每天 3 公里出行频次约为两次，短途出行是高频需求，市场空间广阔。据北京商报记者了解，目前市场包括摆渡车、共享单车等多种出行方式都在掘金最后 3 公里市场。滴滴出行方面也表示，小巴是创新的模式和产品，为网约车、快车之外的补充，目的在于解决城市“毛细血管”交通，在环保和缓解交通拥堵、解决黑车难题等方面都有价值。

滴滴推出小巴业务的醉翁之意在于网约车新政后寻找新的业务增长点。有消息显示，北京市网约车新政出台在即，“京人京车”等规定将正式落地，包括滴滴出行、易到在内，对以私家车挂靠为主要模式的 C2C 网约车模式冲击不小。新政之后，传统网约车巨头发力新领域成为必然选择。

滴滴出行方面为此回应，滴滴小巴项目 6 个月之前已经开始在北京回龙观地区试运营，彼时网约车新政尚未出炉。

易观汽车与交通出行研究中心研究总监张旭也认为，从产品功能看，与公交和共享单车、电动代步车不同，小巴作为地铁站、公交站的接驳交通工具，是进一步细分市场的便民服务。对于不愿步行和骑车的用户，尤其在雨雪、雾霾等恶劣天气时，小巴提供了性价比更高的选择，并与专车形成市场协同，扩大了共享经济覆盖人群，同时，对黑车市场也是有力的打击。

资质门槛待破

面对巨大的最后 3 公里出行需求，企业开始发力新的商机，不过，运营资质这道门槛依旧是现实问题。2016 年 7 月交通运输部印发《城市公共交通“十三五”发展纲要》显示，要全面提升城市公交服务品质，提升城市轨道交通运营安全监管能力。建立分级管理和互联互通的城市轨道交通运营安全监管体系和平台，实现城市轨道交通运营安全管理“上下联动、协同发展、信息共享、监管有力”。建立完善城市轨道交通从业人员培训考核管理、关键设备设施运营技术条件准入、试运营基本条件评审、第三方运营安全评估、运营统计分析等制度，夯实安全基础。

同时，加快城市公交法规标准建设。逐步形成以行政法规为龙头、以部颁规章为基础、以地方立法为支撑的法规体系，为城市公交规划、建设、运营、管理、安全和政策扶持等提供法制保障。

在国家发改委综合运输研究所城市交通室主任程世东看来，因涉及到广大消费者出行安全，我国针对公共交通的运营监管力度更强，门槛更高。不过，面对当下越来越多样化的出行需求，应该在保证用户出行安全的基础上，对滴滴小巴等业务的诞生保持鼓励态度。程世东表示，北京这样的大城市目前面对道路资源短缺的现实问题，拼车等出行方式能够让市民以集约化的方式出行，国家也对此积极鼓励，滴滴小巴以 5-7 座的车型为主，集约化出行效果更明显。

6、供给侧改革：机器人替代将成制造业发展新方向

我国已连续三年成为全球第一大工业机器人消费市场，且国产机器人的生产数量也在快速增长，2016 年 1 到 10 月产量就已比去年全年的产量增长了 71.5%。随着当下的市场扩容和产业升级，我国的机器人产业正迎来“春天”。

国产机器人使用率如何？国产工业机器人有哪些广阔的应用空间？一年一度的中国机器人产业推进大会目前在安徽芜湖落幕，大会在总结产业成果的同时，也对未来行业的纵深发展提出了见解。

人口红利减弱，机器人替代是制造业发展方向

于 2013 年完成注册的芜湖固高自动化技术有限公司，是芜湖机器人产业园

的首批入驻企业，专注于工业机器人领域的驱控产品及机器人行业应用方案的研发、生产和销售。

“公司在 2014 年 8 月份正式运营，前期生产主要依靠深圳总部直接发货，去年年底，芜湖生产线正式投产后，开始自主生产，目前产能人均每天可实现 8 套装配测试。”公司总经理助理王钰琳表示，如果整线 16 个工位全部运转，实际产能可达到年产 1 万套控制器和伺服的生产能力。

“固高以机器人为切入点，已开始涉足其他领域，在非标自动化装备行业进行推广，目前产品已应用到激光、专业移栽等设备上。”王钰琳表示，产品功能的多样、应用范围的拓展，带来的是企业市场的逐步扩大和经营效益的提升。从 2014 年投产至今，芜湖固高的产品销售每年都在以 30% 的速度增长，主要销往长三角地区。

不仅仅是固高一家企业，在芜湖机器人产业园，从入驻之初的门可罗雀，到今天的门庭若市，产业园一改过去城郊景象，宽阔的马路、崭新的楼房、完备的设施……短短几年间的巨大变化，王钰琳看在眼里。“我们要做的是修炼好内功，找准定位，推动并迎接智能装备的未来。”

王钰琳认为，随着人口红利渐渐减弱，人力成本不断上升，机器人替代将是未来全球制造业的发展方向，未来将有越来越多的应用场景会随机器人和相关技术的发展得以出现。

国产机器人景气度有望持续提升

根据中国机器人产业联盟数据，2015 年，我国工业机器人产量为 32996 台，同比增长了 21.7%，2016 年更是保持高速增长，1 到 10 月份产量就已达到 56604 台，比去年全年的产量增长了 71.5%。

哈尔滨工业大学机器人研究所常务副所长李瑞峰分析指出，“对中国来说，机器人产业的发展是加快建设制造强国，推动制造业转型升级，提高制造业竞争能力的重要方面。”

随着工业化进程不断加快，我国已成为世界公认的制造大国，但要实现由大到强的跨越，传统产业转型升级的任务非常艰巨，工业机器人作为支撑制造业数字化、智能化的重要装备，通过机器人应用不仅可以提高制造的能力，还

能提升产品质量，更可以应对我国目前劳动力减少和劳动力成本持续攀升的问题。

“随着当前生产方式向柔性、智能、精细转变，构建以智能制造为根本特征的新型制造体系迫在眉睫，对工业机器人的需求将大幅提升。”李瑞峰说。

最新统计数据显示，2016年国产工业机器人销量继续增长，上半年累计销售19257台，可比口径较上年增长37.7%，增速比上年同期加快10.2个百分点。其中，多关节机器人占比持续提升，同比增长67.2%；超六成国内产工业机器人应用在搬运与上下料领域，市场需求进一步释放。此外，3C制造业和汽车制造业运用国内产机器人较多。

“这进一步表现出，中国完备的制造业门类，为工业机器人的应用提供了广阔的市场空间。”中国机器人产业联盟执行理事长宋晓刚指出，不只是工业机器人，老龄化社会服务、医疗康复、救灾救援以及公共安全等领域，对服务机器人的需求也呈现出快速发展的趋势。

截至目前，除大家熟知的“蛟龙号”深海潜水器外，康复机器人、智能安保机器人、消防机器人以及家用智能机器人等服务机器人也纷纷推向市场。

宋晓刚认为，我国机器人产业正处于快速发展期。过去三年中国都是全球最大的机器人市场，2016年这一趋势也有望延续，预计未来几年，我国机器人产能还将成倍增长。

国外机器人品牌仍占据中国七成市场

从目前发展状况来看，机器人功能更多元化，机器人销售结构正在改善，总体上我国机器人产业已经取得了长足进步，年均增速远高于全国工业和装备制造业的增速。但从国内机器人消费市场来看，总体上国外机器人的销量占到70%左右。

在工业和信息化部装备工业司副司长孙峰看来，我国机器人产业与工业发达国家相比，还存在技术创新能力薄弱、关键零部件依赖进口、高端产品质量可靠性低、标准认证体系和标准不健全以及企业市场竞争力弱等一系列问题，这些严重制约了我国机器人产业的健康持续发展。

更为严峻的是，如今，以库卡、ABB 等四大机器人制造商为代表的外资巨头正加速中国本土化布局，进一步提升市场占有率，这在无形中挤压了国产机器人的市场份额。“换个角度讲，也燃起了国产机器人迅速发展的渴望，转型升级成当务之急。”孙峰认为。

“简单来说就是要为机器人注入更多的智能化，提高机器人的示范应用性，让它的功能性更强，操作更简单、更便捷。”宋晓刚分析说，就目前情况而言，应该把高校、研究机构和机器人企业，包括用户企业协同起来，以应用拉动产业发展，提出研究的方向和内容，只有这样，机器人产业今后研究的成果才会更加智能化，更贴近行业、企业发展需求。

不仅做大体量，还要做优品质，做强产业。《机器人产业发展规划（2016—2020）》明确提出，到 2020 年，力争培育 3 家以上具有国际竞争力的龙头企业，打造 5 个以上机器人配套产业集群，在高端市场的占有率达到 50%以上。

7、国内钢价大涨成交偏淡进口铁矿石价格先涨后跌

国内现货钢价继续大幅上涨，但是成交偏淡，市场出现了一定的“恐高”心态。进口铁矿石价格也是先涨后跌，总体依然在吨价 80 美元的价位获得一定的支撑。

据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告，最近一周，国内现货钢价综合指数报收于 135.01 点，一周大涨 5.26%。在钢坯等成本价格大涨的刺激下，主流钢厂最新推出的出厂定价纷纷大涨，加之钢材期货市场也在走强，钢材现货价格急速拉高。不过，有一点值得注意，钢市成交偏于清淡，其中的原因，除了季节性需求减弱的因素外，市场对现在的钢材价位产生了一定的“恐高”心理，也是大有关系。好在目前市场的资源量整体上仍然偏低，这提供了一定的“缓冲”余地。

据分析，在建筑钢市场上，价格大幅上涨。上海、杭州、济南等地吨价一周上涨 50 元至 300 元。从上海等市场中可以看出，目前的问题是，价格大涨后，需求跟进不足。如果后期到货不断增多的话，供需矛盾就会升级，再加上资金面如果趋紧，市场就会震荡运行。

在板材市场上，价格也在上行。热轧板卷价格大幅上涨，上海、济南、广州等地吨价一周上涨 80 元至 330 元。在京津冀市场，热轧价格再创新高，市场

拉涨欲望较强，但是实际成交偏弱，不少时间内处于“有价无市”的状态，高位报价、低价出货的现象时有出现。中厚板价格大幅上涨，上海、武汉、沈阳等地吨价一周上涨 60 元至 350 元。终端用户的观望情绪也是比较明显，只不过市场资源相对偏紧，市场总体的“心态面”还比较乐观。

铁矿石市场涨跌都不易。据“西本新干线”的最新报告，在国产矿市场上，河北地区铁精粉价格小幅上涨，成交较为活跃。钢厂对国产矿还是以按需采购为主。进口矿价先涨后跌，但始终维持在吨价 80 美元的上方运行。截至 15 日，普氏 62%品位铁矿石指数报收于每吨 81.8 美元，一周上涨 0.65 美元。受铁矿石期货市场调整和美联储加息的影响，进口矿市场一度观望情绪加重，港口成交量明显萎缩，贸易商出货的欲望增强。

相关机构分析认为，11 月份的数据显示，国内粗钢及钢材产量维持高位，钢市在供需平衡层面存在一定的压力。不过，目前市场实际的库存资源并不太多，多地中频炉企业仍处于停产状况，且京津冀及周边地区多地再度发布重污染红色预警，市场预期在政策层面上中长期还是要继续大力推动“去产能”的步伐，钢价将会以震荡整理的走势来进行调整。

8、产油国减产促油价上行新能源汽车行业迎来又一春

就在 2016 年即将结束的时候，全球油价走势似乎才迎来 2016 年的高潮。OPEC 达成减产协议、非 OPEC 产油国加入减产大军、美联储加息……对国际油价构成重大影响的重磅消息一桩接着一桩袭来。未来几年油价重新回归上行通道几成定局。

在此背景下，除石油行业较为确定将受益外，新能源行业或许也将受益于油价上涨，新能源汽车行业尤为值得关注。每经投资宝注意到，在新能源汽车产业链中，有这么一个领域此前一直被市场忽视，而近来有消息显示，未来几年该领域的发展或将提速，它就是充电桩行业。

2016 年 11 月 30 日，石油输出国组织欧佩克（OPEC）达成了 8 年来的首个减产协议。随后的 12 月 10 日，OPEC 与非 OPEC 产油国达成 2001 年以来第一份联合限产协议，包括俄罗斯在内的非 OPEC 产油国承诺明年减产。

在此背景下，油价上涨成为大势所趋，国际原油期货价格连日走高。油价走高，除利好石油行业外，作为替代品的新能源行业或许也将受益，尤其是近

几年大热的新能源汽车行业，或许有望迎来“又一春”。

限产促油价上行

在 OPEC 与非 OPEC 产油国达成联合限产协议消息的刺激下，近期国际油价被整体推高。以 2017 年 2 月交货的布伦特原油期货为例，其于 11 月 30 日至 12 月 12 日期间接连上涨，并于 12 月 12 日当天创下 57.89 美元的年内高点。

上涨的不止原油期货，现货市场的价格也出现抬头趋势。12 月 14 日，国家发改委通知称，自 12 月 14 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 435 元和 420 元。这是 2016 年我国成品油价格第九次上调，也是涨幅最大的一次。业内分析认为，之以上调幅度创出新高，原因在于近期突飞猛进的国际油价，根本刺激因素则是 OPEC 与非 OPEC 产油国达成减产协议。

每经投资宝（微信号：mjtzb2）注意到，国内各大券商纷纷发布研报，提示油价上涨带来的投资机会。其中，国金证券(12.810, 0.02, 0.16%)于 12 月 12 日发布了一份长达 57 页的 2017 年石油化工行业年度策略报告，这份题为《2017 年告别低油价时代》的研报认为，2017 年是迎来原油市场供需拐点的一年。供应方面，预计 2017 年增长 38 万桶/日，需求增长平稳但远大于供应增长，预计 2017 年原油需求增长 120 万桶/日，全年供需差-35 万桶/日。据此，国金证券预测，2017 年布伦特均价 60 美元/桶，比 2016 年 44 美元/桶大幅上升。此外，35 家国际机构对 2016 年和 2017 年布伦特油价的平均预期为 45 美元/桶和 57 美元/桶，2018~2020 年的平均预期分别为 65 美元/桶、69 美元/桶和 71 美元/桶。

新能源汽车行业将受益

北京时间 12 月 15 日凌晨，美联储宣布提高联邦基金利率 25 个基点，这一消息有可能抑制油价上涨的脚步。

加息其实早在市场预期中，此次美联储宣布加息应该算是“靴子落地”，对油价的影响并不是很大。最关键的，还是要看 OPEC 与非 OPEC 产油国之间限产协议的执行力如何。如果协议各国都严格执行协议的话，油价非但不受美联储加息影响，反而有可能超出市场此前的预期。

此外，在油价上涨预期的大背景下，除石油行业将成为最大的受益者外，

作为替代品的新能源行业也将受益。其中，近两年被市场高度关注的新能源汽车行业有望再度受到市场青睐。

9、国家电网将加大充电桩投资力度行业迎来高速发展期

虽然此前车桩比缩小的进程较慢，然而值得欣慰的是，最近有消息显示，未来几年充电桩的建设速度有望加快。

12月11日，新华网刊发的题为《国家电网将建电动车充电桩12万个》的新闻显示，国家电网公司董事长舒印彪11日表示，为满足电动车迅猛发展的需求，该公司未来几年将进一步加大电动汽车换电设施的投资力度，计划到2020年建成充电站1万座、充电桩12万个，在北京、上海、杭州等城市形成半径不超过1公里的公共快充网络。

舒印彪在11日举行的“2016中国电动汽车充换电服务高峰论坛”上介绍说，国家电网把基础设施建设作为推动电动汽车大发展的重要前提，坚持规划先行。“十二五”期间已建成京津冀鲁和长三角地区主要城市间的高速公路快充网络，覆盖高速公路1.1万公里；“十三五”期间计划覆盖高速公路3.6万公里，为电动车“行天下”提供便利。

“去年以来充换电建设爆发式增长。为此，我们专门成立了国网电动汽车公司，实施电动汽车充换电业务的专门管理。”舒印彪说，其最大亮点就是建成了一个集充换电设施监控、查找、费用结算等功能为一体的“车联网”平台，可解决电动车使用找桩难、充电难的问题。目前已接入充电桩8万多个，其中约一半为国网自建，还有一半来自其他公司。

按照目前的车桩比来看，未来要实现1:1的规划车桩比的话，意味着今后几年充电桩的建设速度必须快于新能源汽车的销售增速，以目前新能源汽车每年的销售增速来估算，今后几年充电桩行业的成长速度值得期待。

相关部门的表态应该是一种信号，短期来看，未来2~3年充电桩行业的发展应该不错。他进一步表示，充电桩的建设其实属于基础设施建设，基础设施从一个数量比较少的阶段进入到数量正常的阶段，也就是车桩匹配的阶段，这之间的市场空间实际上很大。虽然长远来看，该领域的增速可能有限，但未来2~3年的增速可能会比较高。

10、水泥行业迎历史最低谷业内大佬资本结盟限价自保

中国水泥产业史无前例的资本联盟正在组建之中，这竟是源于山东一次自发性的产业协同。“眼下，海螺、中建材、金隅冀东和山水集团等大型集团正在山东、辽宁、内蒙等省区探索通过组建水泥投资管理公司，搭建资本紧密型的产能整合平台。这是中国水泥行业化解行业过剩困局前所未有的创新。”山东山水水泥集团（以下简称“山水集团”）新任掌门人、副董事长宓敬田说道，2017年全国水泥市场格局将发生巨大的改变。

若无意外，12月20日，7大建材集团投资入股的水泥投资集团将率先在辽宁成立。

2015年，中国水泥业迎来了历史的最低谷，产能过剩、价格暴跌、市场萎靡，环保重压层层加码，整个行业陷入一片亏损之中。

杀伐多年的水泥大佬们不得不重新审视自身——在行业产能严重过剩之下，是继续无序恶性竞争，杀价血拼？还是产业协同，联手引领行业有序竞争？终于越来越多的大企业认识到后者是行业的唯一出路，开始从混战走向联盟。

从竞争到联盟

“几大水泥集团能从竞争到竞合再到今天结成资本纽带、谋求成立投资公司，是付出了巨大的代价换来的。”回忆起由分到合的过程，宓敬田感慨道，这是平衡了政府去产能要求、市场供需关系、诸多企业生存发展等多方利益需求下，取得的突破与创新。

这一切还要从2015年，中国水泥行业那场空前的危机说起。

2015年，中国水泥市场跌入了历史上的低谷。水泥是一个产能严重过剩的行业，产能利用率平均不足六成，尤其在新疆地区这一数字只有34%。产能过剩进而又导致企业间的恶价格战。

水泥企业众多，相互杀伐多年、市场一片混战。有的北方企业凭借海运的低廉运费可把熟料（水泥半成品）运到浙江、福建、海南，有的南方企业则能北上山东、河北、辽宁。由于水泥产品同质化，且产能严重过剩，无序竞争让全国水泥价格在2015年出现了断崖式暴跌，进入了20年来的最低水平。“你能

相信吗？价格火拼一度让水泥最低卖到 120 元/吨，比沙子价格还低，几乎只有生产成本的一半。这既是行业的耻辱，更是国家资源极大的浪费！”宓敬田如是说道。

可这时，山水集团却刚刚从轰动一时的股权之争中挣扎出来，内忧外患，濒临破产。企业内部，账面资金只有几千元，经营亏损却高达 20 多亿；外部，企业有 70 多亿元巨额债务须要化解，数十起诉讼急于应对。“如果水泥市场环境没有整体性改观，任凭山水集团抓管理、降成本，最终仍然难逃亏损甚至破产的命运。”作为这家江北最大水泥企业的新任掌门，宓敬田一度陷入了深深的忧虑与困惑之中。

水泥、煤炭和钢铁，是三大产能严重过剩的资源型行业，煤炭和钢铁已由中央政府给予资金补贴进行去产能改革，唯独水泥没有专项资金支持。正如中国水泥协会一份文件中所称，“2016 年全国煤炭、钢铁过剩产能退出任务有望提前完成。水泥行业去产能工作进展缓慢，步履维艰，任务艰巨”。

水泥是一种特殊的区域性产品，运费占比很高，陆上运距 100 公里，运费就达 30 元，如果运距超过 100 公里，在价格如此地位运行下，企业根本无钱可挣。同时，企业能否盈利，销价比销量更重要，因为水泥成本中只有 10%与销量有关。

经过分析，宓敬田得出了结论，要想拯救企业自身，必须先拯救整个行业，其中的关键在于能否扭转无序竞争、低价倾销的局面，让市场恢复健康有序的运行状态，实现价格的合理回归。

2016 年 3 月，在山水集团与中国建材下属子公司中联水泥一次会晤中，宓敬田提出大集团要主动担当责任，带头推动产业协同，维护市场健康运行。这让中联水泥的高层又惊又喜。喜的是，中联也正有此意，双方不谋而合；惊的是，山水集团似乎与以往截然不同了。

海螺集团的一位高管曾当面指出，“山水集团在 2015 年就是行业的罪人！”原来，2015 年正是山水集团前任董事长在股权之争中为了达到让企业破产的目的，曾在山东、山西等市场大幅低价倾销，进而又波及到周边区域，将整个水泥行业拖入了泥潭。

山水集团与中联水泥两个大佬在山东的产能占整个市场的 65%以上，占据

着举足轻重的主导地位。双方当即达成共识——主导区域内的产业协同，不搞恶性杀价、低价倾销，引领市场有序竞争。

脆弱的联盟

可是，每当行业协会和水泥大佬在区域市场积极工作协同限产、水泥价格开始理性回归时，“老问题”随机而来——总有个别企业或私下放量生产、或暗自低价倾销，致使价格再度暴跌。如今，这再次困扰着水泥大佬们。

2016年3月5日，由山水集团与中联水泥共同牵头在山东成立了“全省新型干法旋窑水泥企业联盟会”，共有68家企业参与，占这一区域90%以上的产能。

对于是否引发市场垄断，联盟会也专门进行了研讨——垄断是行业一家独大，来获取超额的垄断利润；可联盟会是由多个企业组成，是在危机时刻自救，化解过剩产能，做到有序竞争，使价格重回合理的区间。

区域的封闭协同限产，立刻收到了效果，山东市场水泥价格开始逐渐回暖。可是，联盟会参与的企业众多，又是松散性组织，没有保障及均衡所有企业利益的硬性机制，部分销量下滑的企业为了自身的利益采取各种“花招”。有的暗中放量生产，有的低价倾销，致使市场价格反复波动。

除了联盟内部多有企业搞“小动作”，来自外部的冲击更是危及着脆弱的联盟。山东市场一旦好转，河南、河北等周边企业立刻就杀了过来。为了保护已有的成果，山东联盟会只好“内联外合”、在更大范围内进行竞合，河北金隅冀东与河南天瑞、同力水泥也被吸纳到产业协同中来。

没想到来自陆上的冲击化解了，联盟又遭到了来自海上的入侵。东北地区的低价水泥从大连经海运抢滩华北市场，刚刚好转的市场再次陷入崩盘的边缘。

随后，山水集团借承办“泛渤海水泥行业峰会”之际，首次面对全行业的水泥大佬们倡议在泛渤海区域内加强区域合作，自律限产，稳定市场供需平衡，引领市场走向理性竞争。

2016年7月，海螺、中建材、金隅冀东、天瑞和山水中国最为知名的五大集团（c5集团）终于坐到了一起。

在这次会议上，宓敬田首先为前任高管破坏协同向同行鞠躬道歉，并号召水泥大佬们要“主动”转变观念，主动限产、去产能。五大集团终于在市场危机倒逼下，共同签订了产业协同的《环渤海战略协定》，第一次联手产业协同、限产保价。

此前，水泥大佬们相互杀伐，一片混战。有了这一协定，大企业从竞争到竞合，从过去的长途奔袭、恶意低价抢占，引发市场混战，向产业协同、保价限产，维护行业有序竞争转变。自律限产的范围和力度增强，水泥价格出现了一定的恢复性上涨，已经取得的成果得到了保护。

目前，中国水泥行业半壁江山均形成了由大集团主导的产业协同格局。在山东，山水集团与中建材旗下中联为主导，东北则由中建材、山水集团、天瑞和亚泰水泥在主导，河北则由金隅冀东为主导，河南为中联、同力和天瑞水泥为主导，江南地区则是海螺为主导。

整个山东有 2 亿吨产能，但市场需求只有 1.4 亿吨，在政府要求错峰生产下，山东全年停产了 135 天，减少产量 6000 万吨，使市场供需基本平衡。

从此，华北、华东、东北、环渤海、江南和西部等区域全都加入到产业协同中来，“C5 集团”每个月开一次例会，共同商讨行业净化、协同去产能问题，水泥价格也得到了合理上涨。

可是，这种形式形成的占据半个中国的联盟仍是一个松散型的组织。即使在“C5 集团”内部，也存在着自律的“囚徒困境”。比如，在东北市场就有大企业私自破坏市场秩序，致使市场价格前后三起三落，区域内企业亏损总额高达十亿元。

巨大的代价也让所有参与企业看到了，仅仅依靠联盟的松散形式很难维护限产保价的成果。

资本的纽带

水泥大佬们的产业协同，是区域内大企业通过限制产量，营造出供需平衡的格局，同时不搞恶性竞争，低价倾销，在此背景下水泥价格就会得到恢复性上涨。可每当水泥价格合理上涨、有利可图时，每当淡季到来、经营难以为继

时，巨大的利益诱惑和少数企业违规获利，对多数企业来说，都是一场经济上、心理上的考验。

山东水泥企业联盟曾主动向当地省政府部门申请错峰停产，以减缓市场供给过剩的压力。可是，部分企业一看停产错峰不是国家统一要求，开始暗自生产销售。“这时，为了稳定鲁东地区市场，山水集团让出了 50 万吨熟料市场，占当月销量的 1/3，可部分小企业却一哄而上，山东联盟会前去做工作，‘我们可以让出份额，但你们不能再把市场搞乱了’。” 宓敬田无奈道。

事实上，即使山水集团内部也有部分子公司为缓解现金流紧张，私下违规。发现这一现象后，宓敬田做出一个痛苦的决定，免去了一个子公司总经理，3 个子公司的销售副总。宓敬田心里也在权衡，如果大企业只顾自己眼前利益，刚刚出现好转的市场可能再次崩盘，破坏者也无法独善其身；如果大企业带头坚守底线，行业回暖，自身也会是受益者。“从国际经验看，解决产能过剩的问题必须由大企业整合市场，提高行业集中度，兼顾好各种资源和各方利益，让过剩产能有序退出，实现产业结构调整的正循环。由此，产能置换是市场整合的一个重要方式。” 宓敬田举例道，如果一个地方有两大水泥集团，都有 100 万吨产能，市场需求仅有 160 万吨往往就会引发恶性竞争。如果通过置换产能，只剩下一家企业主导，这家企业必然就会自觉地压减过剩产能。

目前，许多水泥大佬已经开始签订意向，将产能相互置换，使其在各自核心市场中进一步提供产业集中度。

大佬们的付出终于迎来回报。2016 年一到十月份全行业实现利润总额 332 亿元，同比增长 47%，截至 11 月底，山水集团也减亏 20 亿元，实现了扭亏为盈的目标。

一年的工作总算有了成效，可如何才能长久维护目前健康运行的大好形势？

最初，有大企业曾酝酿在辽宁将所有企业产能直接进行资本大整合。可是，这一设想显然有些太理想化。水泥企业性质各异、大小规模不同，根本无法实现跨地区、跨混合所有制资本重组。

10 月 27 日，中国水泥协会向山东省经济和信息化委员会发了一封《关于在山东省开展水泥行业结构调整创新试点工作的函》。信函中表示，“山东省是

我国水泥产能大省,在面临山东省水泥产能严重过剩和去产能任务艰巨的情况,中国水泥协会决定将山东省水泥行业作为全国试点,建议由中联水泥、山水水泥牵头,联合辖区内各企业,按市场化原则自愿投资组建‘山东省水泥投资管理公司’,搭建水泥产能整合平台……”

与此同时,中国水泥协会要求“中联水泥、山水集团,主动联系山东省辖内所有水泥企业,起草《山东省水泥行业开展结构调整创新试点实施方案》,尽快组建‘山东省水泥投资管理公司’,最迟2017年一月开始公司运营,争取2017年四季度总结创新试点经验在全国推广”。

中国水泥协会产业结构改革的想法很快得到了多个地方政府的支持。目前,已有山东淄博市、辽宁省、内蒙古自治区等政府出台文件,支持建立“水泥投资集团”。其中,辽宁省水泥投资集团后来居上将于2016年12月20日率先注册成立,山水、天瑞、中建材等7大企业集团进行注资入股。

这一试点是由区域性内企业出资入股、注册“水泥投资集团”,通过资本纽带把不同企业间的利益联结在一起,统一平衡区域内的供需关系,稳定市场价格。相比于此前组建的松散联盟,以资本为纽带成立的紧密型共同体对区域内企业有着监管的职能,谁破坏了产业协同限产保价,就会受到相应的资金处罚。

同时,“水泥投资集团”另一个主要职能就是去产能。2016年5月18日,国务院办公厅出台“关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见”(以下简称“34号文”)。这意味着,如果说去产能前一阶段主要以限产为主要形式,今后政府则要求实实在在地压减过剩产能。“水泥投资集团”入股企业将设立水泥产业结构调整专项资金,专门用于奖补主动去产能的企业,帮助政府引导过剩产能主动退出。如是,34号文件中关于淘汰落后,压减产能和提高集中度的规定也得以落到实处。“2017年,水泥行业将迎来史无前例的产业大变局。”宓敬田指出,过去水泥行业产能严重过剩,既浪费了国家资源,又导致了企业亏损,还污染了环境。如果沿着这条正确的路坚定走下去,水泥行业供给侧改革落到了实处,走上健康运行的轨道,企业利益蕴含在行业利益中,企业也会受益;在没有资金投入的情况下,也实现了去产能的既定目标;技术装备、产品升级、产能缩减还将使得这一尝试具有节能减排的社会效益。一举数得。

五、环球市场

1、日本跃升美国头号“债主” 中国连续六月减持

12月16日，美国财政部公布了月度国际资本流动报告(TIC)——中国连续第6个月减持美债，规模创下2010年7月以来新低。日本10月反超中国，成为美国海外的第一大“债主”。

TIC的具体数据显示，中国10月所持美国国债规模下降413亿美元，为连续第六个月下降，至1.1157万亿美元，创下2010年7月以来新低。而日本10月所持美国国债下降45亿美元，至1.13万亿美元。

每当TIC公布时，针对中国抛售美债背后可能存在的“阴谋论”都会出现，比如，“中国不再给美国政府借钱”。但事实上，这一逻辑并不属实，各国美债持有量每个月都有增有减。此次，比利时、新加坡、韩国、俄罗斯、土耳其等各国美债持有量都分别下滑，一方面体现了外汇储备的多元化，另一方面也体现了强美元下，各国可能通过抛出美债、换得美元从而来干预汇市，稳定本国货币。而中国的美债持有量持续下降背后，则可能涵盖了各种考量。

有卖必有买

近几个月，中国的美债持有量下降幅度最大。不过万物此消彼长，这一逻辑同样也适用于美债。

有人卖必然有人买。原来的美债大户是新兴市场国家，胃口很大，现在因为各种因素减持，例如抛美债换美元，缓解货币贬值压力。而主要的买家变成了发达国家，他们的胃口就没那么大了。

这些年新兴市场的外汇储备资产的确下降了不少，但央行要卖美债是很正常的。此外欧美国家之间的资本流动更自由，不一定国别数据分得那么清楚，如果欧洲投资者持有美国的基金，从而持有美债，那么TIC报告也会认为这是美国机构持有的。

TIC公布的海外美债持有数据并不区分国外官方和私人部门，是一个总量，“近年来美债交叉对冲后的收益率走跌，不少海外资金去追逐收益率更高的资

产，美债则由部分美国国内的投资者接盘了。”

中国抛美债稳定汇率之辩

就 TIC 报告的数据本身来看，2016 年 2 月以来，中国持有的美债总量的确逐步下降。同时，中国外汇储备也持续下滑，而美债则是外汇储备的组成部分。

央行公布数据显示，中国 11 月外汇储备降至 30516 亿美元，较 10 月底下降 691 亿美元，为 2016 年 1 月份以来最大单月降幅。

去年以来，市场便在讨论中国央行抛售美债，并以换得的美元干预汇市、维稳人民币汇率。这种讨论在去年 9 月最为集中，当时人民币贬值压力也在持续释放。2016 年 10 月以来，人民币再度走贬，伴随着美债持有量下降，类似议论再度兴起。

年初至今，人民币对美元贬值近 7%，贬值幅度与众多新兴市场国家相比仍十分小。CF40 高级研究员张斌近期表示：“如果没有外汇市场干预和央行其他各种措施的干预，人民币收盘价与开盘中间价的变化不可能这么稳定。央行强有力地干预了收盘价的形成，使其变化相对平缓。”

稳汇率的可能性是存在的，只是美债这一范围过于局限。

中国央行去年也首次披露了详细的家底。数据显示，截至 2015 年 6 月底，中国官方储备资产共计 3.77 万亿美元，其中证券类资产为 3.69 万亿美元，占比高达 98%。

近几年，中国始终强调外汇储备多元化。随着过去几年美债收益率走跌，中国投资者也需要寻求更好的投资标的。同时，中国的外汇储备需要进一步多元化，不是以购买美债为主。例如，“一带一路”、“走出去”等重大战略布局，都需要外汇储备的支持。

2、中俄跨境电商贸易得益经济合作

俄经济不景气时不确定因素多。但瑕不掩瑜，跨境电商取得的成就是巨大的。今后中俄双方应保持密切合作与交流，进一步促进贸易便利化，为跨境电商提供更广阔的发展空间。

在全球经济增速放缓的背景下，中俄跨境电商贸易迅猛发展，以每年 50% 的幅度增长。据俄电子贸易平台协会预计，2016 年中俄跨境电商贸易将达到 25 亿美元。

俄电商企业协会(AKIT)报告显示,2016 年上半年占俄跨境电商交易额 51.1% 用于购买中国产品,但在中国网店的平均账单金额最低,因此以订单数量来算,跨境订单量的 90%以上属于中国网店。这说明,中俄跨境电商贸易具有两个鲜明的特点:一是,中国商品廉价与品种繁多促成了订单量上升,相应地带动了中国产品的销量上升和知名度的提高及消费黏性。二是,通过跨境电商购买中国商品的俄罗斯消费者属于中低收入群体,偏好物美价廉商品。

上述成绩的取得,离不开中俄两国政府对跨境电商贸易的高度重视。两国政府不断采取多种措施,促进其顺利发展。概括来讲,中国政府的主要措施有:加强中俄两国海关、邮政和铁路部门间的合作,建立三方联系配合机制,支持通过中俄客运班列和中欧货运班列运输国际邮件,为国际邮件过境提供通关便利。同时加大两国银行和金融间的合作力度,大力推广人民币计价结算,有效防范进出口企业收付汇风险。

俄罗斯政府的主要措施是:俄联邦海关对于进境包裹中一个月之内购买的、价值不超过 1000 欧元、重量不超过 21 公斤的商品实行免税。此外,两国海关还不断完善监管措施,以提高通关速度。这些措施在一定程度上改善了跨境电商贸易的经营环境,保障其高效运行,也促进了我国众多优质日用品进入俄罗斯市场,使中俄跨境电商贸易快速健康发展。

发展跨境电商,中俄双方都有一些有利条件。中方拥有电商平台发展成熟且资金雄厚、日用品产能规模大、以及地缘上接近俄罗斯物流拓展便利等有利条件。

俄方拥有 1.42 亿人口,8000 万居民使用互联网,其中 4000 万人是网购用户,对各种日用消费品需求量大。而且俄消费者较成熟和理智,即使在收入水平有限条件下,对商品质量要求仍相对较高,更加追求性价比最大化,通过中国提供的跨境平台,可以买到更多物美价廉的商品。

所以说,发展中俄跨境电商的意义在于三方面:一是对跨境电商平台企业而言,利用“互联网+”开辟国外市场,是投资新渠道,显示了中国企业走出去

的新途径，既解决了一部分就业，也有利于为“一带一路”建设开拓市场。中国跨境电商在世界处于领先地位，实力雄厚，且拥有丰富的营销手段和管理经验，这对及时把握俄商机、挑选有利的合作伙伴非常有益。

二是对商品生产者而言，中国商品价格有一定竞争力，市场需求面广，可以扩大市场销售，提高产品知名度和企业盈利。

三是对消费者而言，由于有了更多的消费选择和购买渠道，满足了俄消费者日益增长的对商品的品质和数量的消费需求。特别是俄经济不景气、卢布汇价低迷时，俄罗斯中低收入消费者对中国的廉价商品就是刚性需求。

从长远发展角度看，从巩固中俄两国全面战略协作伙伴关系、加深经贸合作和促进资源优化配置的愿景出发，中俄跨境电商的作用有以下三方面：

第一，带动了两国贸易额增长。根据中国海关总署的数据，2016年上半年中俄贸易总额达317亿美元，同比增长1.8%。而中俄跨境电商贸易却以每年50%的速度增长，说明发展潜力巨大，为两国贸易额的持续增长做贡献。

第二，有利于名牌产品更多进入国外市场。由于市场竞争激烈和追求更多利润，商家注重品牌的培育。中俄跨境电商在俄市场拓展业务，可以促进俄对我国名牌产品的认知度，使我国更多名牌产品走向世界。

第三，促进了贸易结算业务的增长，对金融机构有利。中俄跨境金融结算平台运行以来，俄用户在网上用卢布支付，不需兑换成美元，而是直接兑换成人民币，支付给国内网商企业，这样比以前至少节约2%的手续成本。同时，结算平台还解决了网络交易安全问题，让俄网民放心支付、网商放心发货。目前相关金融机构对俄跨境结算业务量占整体业务量的份额有上升趋势，拓展了金融机构业务并增加了盈利。

当然，中俄跨境电商快速发展的同时也存在着不容忽视的问题，比如相关涉外法律法规制度的完善；汇率风险大，卢布贬值导致中国商品价格竞争力下降，影响中方的盈利水平；物流、支付及通关效率有待进一步完善；跨境电商人才短缺等。今后还要密切关注贸易保护的苗头，俄可能增税以保护本土企业。

总之，俄经济不景气时不确定因素多。但瑕不掩瑜，跨境电商取得的成就是巨大的。今后中俄双方应保持密切合作与交流，进一步促进贸易便利化，为

跨境电商提供更广阔的发展空间。

3、欧元区部长不会对希腊让步

希腊预算盈余超出了目标的 1.5%，但欧元区 2018 年的目标是 3.5%。希腊更为艰难的处境迫在眉睫。2017 年希腊恐将再次爆发债务危机，这一点基本可以预测。实际上，希腊的下一篇章已经开始。周三，欧元区各国财政部长暂时搁置了对短期债务的缓解方案，因为希腊在圣诞节向收入较低的养老金领取人员发放了一笔过节费，并宣布将向贫穷地区的 3 万名儿童支付校餐。

按希腊总理阿莱克斯·齐普拉斯的观点，希腊已赢得了对财政略微慷慨的权利，如这次对养老金领取者发放 6.17 亿欧元(5.18 亿英镑)。去年，希腊不但达成还超过了预算盈余 1.5% 的目标。这是历经了 7 年预算紧缩后达成的成果。然而，在欧元区部长们眼里，规则就是规则。因齐普拉斯未经欧元区同意向低收入者发放过节费，债务缓解将被搁置。这个消息对齐普拉斯来说是痛苦的。

即刻的紧张状态可能被拆除，但很难对明年形势乐观。今后，对预算的需求会变得更加严厉，预算盈余需要在 2018 年前达到 3.5%，而不是 1.5%。国际货币基金组织(IMF)认为这个目标太过苛刻，但为了更大的慷慨，一系列附加物就会随之而来。IMF 希望希腊对经济和劳动法做出彻底的结构改革，以提升增长。但是，当面对高失业率并且没有恰当的福利支持系统时，政治上该如何改革，是个急迫的现实问题。

现在希腊处境一团混乱。欧元区部长，欧元区和 IMF 努力在维持一个统一的阵线。乐观主义者可能认为争辩更大的分歧已被克服了。然而，这次的不同之处是对预算盈余 3.5% 的要求看起来不可达成，这也是 IMF 的观点。欧元区的态度正在变得强硬。

4、东盟跨境电商平台上线

经过两个多月的试运期，这一平台已累计成交 10 万多单。2017 年将引入商会 200 家，引入 SKU(库存量单位)超过 1 万个，销售定单超过 1000 万单。

中国跨境电子商务的热浪正在席卷全球。除了早已被熟知的日韩、欧美“大牌子”，东盟各国的“小品牌”也在加快登陆中国市场。

“2015 年，中国通过跨境电子商务对东盟出口 800 多亿美元，东盟国家出

产的特色日用消费品、食品饮料、蔬菜水果等也在跨境电子商务平台上深受中国消费者的喜爱。”中国贸促会会长姜增伟说。

在此背景下，12月9日，“中国-东盟跨境电商平台”正式上线并在北京举办启动仪式。姜增伟在会上指出，规模巨大的网络购物消费者为中国和东盟提供了越来越多的商机，跨境电子商务已经成为双边贸易的新引擎。

2015年，双边贸易额达到4722亿美元，比25年前增长了大约60倍。中国连续7年成为东盟最大贸易伙伴，东盟连续5年成为中国第三大贸易伙伴。同时，累计双向投资已经超过1600亿美元。

当前，中国互联网用户超过7亿人，网购用户超过4亿人，拥有规模近3万亿美元而且高速增长电子商务市场。东盟互联网用户超过2.6亿户，是全球互联网用户增速最快的地区，互联网经济正在腾飞。

以印尼为例。据印尼工商会中国委员会副主席张锦泉介绍，当地智能手机用户已超过8600万，互联网用户超过8800万，电子商务用户超过3900万，脸书用户排世界第二，电子商务交易额在2016年已达到51亿美元。

东盟的市场潜力已经引起苏宁的关注。苏宁控股集团董事长张近东2016年10月在印尼进行调研，由此坚定了苏宁在东南亚发展的信心。“东南亚是全球最活跃的市场之一，拥有巨大的发展潜力，这既是由双方的地缘关系决定的，也来自两个巨大市场的相互吸引。”

中国-东盟跨境电商平台由中国贸促会以及东盟各国国家工商会联合主办，由东盟商务与投资峰会秘书处和苏宁云商集团承办。该平台是苏宁拓展东南亚市场的第一站。

张近东说，经过两个多月的试运期，这一平台已累计成交10万多单，且转化率远高于其他类目。他对这一平台设定的目标是，在2017年引入商会200家，引入SKU(库存量单位)超过1万个，销售定单超过1000万单。

除了要引入东南亚产品，苏宁还计划带动更多中国商品进入东南亚市场。“在前段时间考察印尼市场的过程中，我看到了东南亚地区旺盛的消费需求，以及东南亚用户对优质的、高性价比的品质商品的青睐。而随着中国消费结构的升级，中国产品的品质也在进一步提升。”张近东说。

对于与中国贸促会合作模式，苏宁云商集团海外购运营中心总经理王迪表示，希望借中国贸促会在国内外的号召力引进特色商品和企业，由集团推动线上线下联动运营，帮助这些企业和商品在国内落地。

苏宁为此承诺，凡由中国-东盟各国工商联合会或中国贸促会推荐的商户将享受以下招商的优惠政策：第一，免除一万美元的质保金；第二，免除一万美元的平台使用费；第三，各类目交易佣金按照 50%的折扣收取；第四，全程由苏宁的支付系统易付宝实行外币结算。

王迪称，接下来，双方将以东盟为模板逐步拓展欧洲、美洲、澳大利亚、日本、韩国等地区，最终形成中国贸促会与苏宁云商集团的全方位合作。张近东亦透露，苏宁正在酝酿推出跨境电商发展的“地球村计划”，希望将该平台的经验向其他市场进行复制和拓展。

目前，苏宁已在香港特区、日本、美国设立海外仓，接下来将是欧洲。自今夏入主国际米兰后，苏宁正计划以意大利为支点，逐步拓展欧洲业务。而在国内，苏宁在广州、杭州、郑州、宁波等地拥有保税仓。

据介绍，中国-东盟跨境电商平台的经营模式分为三种，包括平台开店、苏宁采购和委托代运营服务。苏宁国际总裁龚振宇表示，在 2017 年的 1000 万单中，预计将有超过一半来自苏宁采购。他认为，这将是苏宁面对阿里天猫国际的一大优势。

“客观来讲，平台模式对海外商家有一定难度，他们对中国市场不了解，对中国消费习惯不熟悉，也缺乏平台运营能力。在起步阶段，他们会更习惯于采购模式，而苏宁的电商平台正是以自营起步的。”龚振宇说。

这一平台先期以进口商品为主，目前的供应商主要有马来西亚海外旗舰店以及来自越南、新加坡、泰国、印度尼西亚等七个国家的商户。商品主要包括东盟国家特产的特色水果、食品、保健品、日用品、百货和美妆等 1000 多个商品。

尽管潜力巨大，但中国-东盟跨境电商仍存挑战。龚振宇认为，最大的难点在于海外段的物流配送上。“虽然我们给他们提供了销售平台，也同步提供了国内端物流服务，但他们在海外端的物流基础设施尚不完备。”

另外，他认为，现在进入中国市场的东南亚产品以农产品居多，主要是大米和水果，该地区的特色文化产品能否引起中国消费者兴趣，将是未来双边贸易能否大幅提升的关键。“商户可以先把一些产品发到我们的平台上进行测试，成功之后再通过一般贸易的方式进一步做大。”

至于如何在激烈的电商厮杀战中比拼价格，他回应道，除了进行战略投入，苏宁在自营模式上始终强调跟供应链的深度合作，可以通过差异化产品、包销买断、大单采购来降低产品成本，同时，通过系统和服务，降低内部成本。

5、日本央行明年存在加息可能性市场沟通成为难点

随着美联储(FED)紧缩周期推动全球债券收益率大涨，加息选项十年来首次回到了日本央行(BOJ)的视野，预示着央行将退出后危机刺激模式进入新时代。

通胀率一直难以达到2%的目标，且刚刚修改了政策框架，日本央行不急于提高其10年期国债收益率目标，并把任何加息讨论视为假设性议题和长远选项。

如果长期利率继续上升，反映出日本经济出现明显改善，则央行会更愿意讨论这个想法，而且最早明年可能会考虑提高收益率目标。

日本央行明年的重点可能不是是否进一步放松政策，而是可能提高其收益率目标，并称不能排除明年小幅加息的可能性。

尽管日本央行要加息可能还有一段距离，但随着美联储与欧洲央行逐渐放慢2008年全球金融危机后采行的刺激计划的步伐，已显示出全球央行的转变。

这也将是日本央行长久以来抗击通缩的重大转变。日本央行前一次紧缩政策是在2007年，当时该央行结束一段量化宽松期，将短期利率目标调升至0.5%。

沟通问题

根据9月采行的新政策框架，日本央行承诺引导短期利率在负0.1%，维持10年期日债收益率在近乎零水平。

日本央行认为暂时没有必要调高目标，并强调优先的工作是透过大量购债，

将 10 年期日债收益率维持在目标附近。

然而随着对美联储加息的预期，加上对特朗普刺激通胀政策的期待，推升了全球收益率，日本央行内部益发意识到，若是不把该行已然庞大的资产负债表更进一步扩大，恐怕无法令 10 年期日债收益率保持在近零水平太久。

随着全球贸易升温，央行决策者对日本经济复苏越来越有信心，所以较能放手讨论那些可能被视为收紧货币政策举措的想法。

分析师对日本央行可以多快采取行动则是看法分歧。

那些认为明年很有可能加息一次的分析师，其论点是预期消费者物价指数反弹，理由是油价上涨及日元贬值推高了进口成本。

“如果日元下跌太多，导致生活成本上升而开始挫伤消费力，那么日本央行或将考虑调高收益率目标，”摩根大通(JPM)证券首席经济分析师菅野雅明说。

日本央行官员说，加息的讨论仍非常不成熟，并强调唯有当迹象明显显示通胀预期因经济复苏强劲而升高时，此类加息举措才有成真的可能性。

6、法国 2016 年经济预计仅增长 1.2%

法国全国统计和经济研究所 15 日发布报告，预计 2016 年法国经济增速仅为 1.2%，低于年初预期的 1.6%。

报告预计，法国 2016 年第四季度经济增速将略有提升，环比增速为 0.4%，明年一、二季度环比增速预计分别为 0.3%和 0.4%。

全国统计和经济研究所调查显示，法国大多数制造业企业负责人表示 2016 年产量增加，并对明年生产增长表示乐观。该机构预计，明年上半年法国制造业将保持温和向好态势。

报告说，法国 2016 年谷物和葡萄受罕见恶劣天气影响收成不佳，拖累农业产量下滑，但随着明年上半年天气恢复正常，农业生产将恢复到正常水平。

7、日将为英核电站项目提供巨额资金

日本政府将为英国规划的核电站建设项目提供资金支援。日本国际合作银行(JBIC)与日本政策投资银行将向日立制作所英国子公司进行投资和贷款，该公司承接了英国政府核电站建设和运营业务。总额极有可能达到1万亿日元规模。日本政府一直在大力推动核电出口。此次将通过公私合作寻找突破口。

12月15日，日本副总理兼财务相麻生太郎和官房长官菅义伟与英国财政大臣哈蒙德举行会谈，确认加强日英关系。日本经济产业相世耕弘成在2016年内将与英国商务能源与产业战略部长克拉克举行会谈。两国政府最早将在2017年内确定资金支援的大致框架。

支援对象是日立旗下的地平线核电公司在英国中部威尔法规划的两座核电站。地平线核电是日立的全资子公司，从设计到运营全面负责日立在英国开发的核电站项目。

8、联储加息后美元保持升势黄金继续大幅下挫

现货黄金周四(12月15日)在美联储加息之后继续大幅下挫，美市盘中最低下探至1125.53美元/盎司，触及2月以来的低点，周三美联储实施了鹰派加息，美债收益率和美元均创出14年高位。

周三美联储宣布将美国联邦基金利率上调至0.5-0.75区间，美联储并表示明年将会以较快的步伐升息，以应对特朗普政府的减税和增加开支的新政。

周三美元大涨，对以美元定价的资产形成很大压力，美债收益率也飙升，提高了持有无息资产的机会成本。

ABNAmro分析师GeorgetteBoele表示“美联储的鹰派远超预期，激发了美元的再次上涨。美国收益率的上涨和美元的飙升对黄金来说是最坏的组合。”

在美联储加息之前，自特朗普当选美国总统之后，黄金就已经开始回调了，美国总统大选之后股市和美元双双上涨。

11月黄金录得自2013年中期以来的最大月度跌幅，自美国大选之后跌幅已达10%。

世界最大的黄金ETF，SPDR持仓自11月中旬以来已减少了10%，周三继续

减仓 6.8 吨。

ANZ 分析师 DanielHynes 表示“ETF 的减仓和抛售是投资者对黄金市场兴趣消失的结果。中国和印度的实物黄金需求较弱，无助于黄金。”

最近几周，印度遭受了现金的崩溃，官方宣布废除大额钞票；而中国交易者称，中国已限制黄金进口。

同时，白银也下挫近 4.4%至 16.08 美元/盎司，触及 6 月以来的第五 15.89 美元/盎司；铂金也下挫了 1.5%至 909.99 美元/盎司。

北京时间 23:35，现货黄金报 1128.82 美元/盎司，下跌 14.48 美元，跌幅 1.26%。

9、中美欧博弈“市场经济地位”

经济不景气时，抡起贸易保护大棒最容易，这一点上欧盟匆匆向美国看齐。

欧盟委员会一向以决策难产、需要通宵召开峰会而著称，在当地时间 12 月 13 日却迅速通过一条决议，规定可以在未来对包括来自中国在内的廉价进口原料产品征收更高关税，且“自我放飞”，效仿美国，不再遵守“从低征税规则”(lesserdutyrule)。

而就在前一天(12 日)，中国就美国、欧盟对华反倾销“替代国”做法，先后提出世贸组织(WTO)争端解决机制下的磋商请求，正式启动 WTO 争端解决程序。

区别在于，欧盟自觉法理吃亏，为避免同中国发生正面贸易冲突而全面修改、加强贸易保护工具，美国则仍坚决将“市场经济地位”同“替代国”问题挂钩——换言之，承认中国是市场经济与否，与在反倾销时是否继续使用“替代国”是完全两回事，而美国选择了继续蓄意捆绑。

“这将是下一届(特朗普)政府需要来处理的事情。”美中贸易全国委员会副主席欧玉琳(ErinEnnis)12 日就中方提起诉讼一事发表声明说。

中债资信评估有限责任公司国家风险部高级分析师李昕表示，特朗普治下的美国贸易保护主义或有抬头之势，届时一些主要贸易伙伴，如墨西哥和中国

的贸易盈余或将出现下降，可能引发贸易摩擦甚至贸易战，世界经济复苏进程也可能受到贸易不振的拖累。

他补充说，但是也应该看到，贸易保护主义不一定能够给美国带来预期的收益：首先美国出口企业也将是潜在贸易战的受害者；此外，美国消费者将直接为因回归美国本土而失去成本优势的产品埋单。

欧盟的小算盘

欧盟委员会副主席于尔基·卡泰宁曾在 2016 年 7 月访华记者会上表示，“最好把这个概念(市场经济地位)忘掉。”

在 2016 年 11 月 24 日的汉堡中欧峰会上，欧盟贸易总司副司长佩特里西奥尼(Mauro Petriccione)也发声称，“我们正在废止‘市场经济地位’这个概念。”

欧盟自身的律师团长久以来倾向于认为，在替代国问题上，中国的司法地位更加有力。而如中国向 WTO 申诉并获得成功，中国有权依据高额关税损失对美欧实施等额报复。

然而欧盟内部存在着包括欧盟钢铁企业等游说团体的强烈诉求，在这种气氛推动下，欧洲议会曾在 2016 年 5 月 12 日通过一项非立法性决议，反对承认中国市场经济地位。

德国慕尼黑经济研究所(IFO)的数据指出了在这一问题上欧洲部分群体为何要“夹带私货”：如果中国得到市场经济地位，欧盟对华的反倾销税有可能降低 17%~28%，这将直接影响到欧盟的生产和就业。

此后欧盟决定其行事的优先权逻辑是：先充实欧盟自身的贸易保护工具，再履行其 WTO 义务。

在以往，欧盟在反倾销方面具有市场经济体和非市场经济体两个名单，11 月 9 日，欧盟委员会向欧洲议会及欧盟理事会正式提交修改后的反倾销法律制度提案。其中，欧盟委员会计划引入全新的反倾销计算方法，不再区分市场经济或非市场经济题，只要是出现了国家干预所导致的“市场扭曲”，就可以进行反倾销诉讼。

与此同时，欧盟方面认为，此种应对足以履行其根据《中国加入世贸组织议定书》第 15 条规定所承担的义务。

法国驻华大使顾山表示，在中国国务院副总理马凯上月访法时，中法在一项联合声明中陈述了法国关于这一问题的立场，即法国支持欧盟符合 WTO 框架下的国际承诺，包括关于中国加入世贸组织的第 15 条，法国在原则上支持当前欧盟建立一个有效、透明、对各国中立的贸易救济机制。

顾山还表示，这一问题现在已经不是法国而是欧盟层面关注的问题，欧盟成员国将权力上交给欧盟，在决定作出后，法国会履行相应责任。

外交部发言人陆慷则在上个月的一次记者会上表示，中方认为，提案取消“非市场经济国家”名单，体现了欧盟履行第 15 条义务的意愿，中方对此表示肯定。

“但中方感到遗憾的是，欧委会提出的新方法以‘市场扭曲’的概念和标准替代‘非市场经济’的概念和标准，并没有从根本上取消‘替代国’做法，只是在变相延续原有做法而已。这一方法既没有全面、彻底地履行第 15 条义务，也与世贸组织规则不符。”陆慷表示。

然而不仅如此，在 13 日，欧盟又追加了一项贸易保护措施，即当认定对欧盟出口的原材料价格被人为压低后，即可对上述产品征收更高惩罚性关税，抛弃了“从低征税规则”。

从通常意义上而言，“从低征税规则”指的是以倾销幅度(dumpingmargin)和损害幅度(injurymargin)中的低者，作为确定反倾销税依据的做法。比如在 2011 年欧盟“对中国玻璃纤维反倾销案”中，倾销幅度为 9.6%，损害幅度为 7.3%，最终欧盟确定反倾销税为 7.3%。

然而在废除了“从低征税规则”后，如证明存在成本/价格扭曲，欧盟可以按照倾销幅度全额的关税进行征收，这也是欧盟内部一些国家长期推动的，令欧盟向美国看齐的结果。以冷轧板卷为例，由于欧盟存在“从低征税规则”，其对中国征收的关税为 21%，而美国则平均征收高达 265%的关税。

美国的风险

与欧盟变相延续原有做法相比，美国的回应更为直接。

实际上，需要注意的是，美国早在 2006 年就开始布局，以发起“双反”调查（“反倾销”伴随“反补贴”）的方式未雨绸缪。

根据前白宫（经济顾问委员会）经济学家、彼得森国际经济研究所资深研究员伯恩（Chad Bown）的计算，截至 2015 年，超过三分之二的美国对中国产品发起的反倾销调查，都伴随着反补贴调查。

这其中至关重要的一点是，任何有关非市场经济国家地位的变动，即停止“替代国”计算方式，仅能影响在对华反倾销方面的新调查，而并不影响美国发起包括反补贴在内的其他临时贸易壁垒。

伯恩还以 2013 年为例指出美国这一做法的具体影响。当年，中国出口到二十国集团（G20）国家的产品只有 7% 被征收反倾销关税或存在其他临时贸易壁垒；而中国对美出口的商品中大概仅有 9% 受到美国反倾销进口关税或其他临时贸易壁垒的限制。

因此，如美国承认中国的“市场经济地位”，并取消“替代国”做法（即关税下降 50%），中国对美出口是否会出现大幅增量呢？伯恩指出，这其中存在大量假设，是无法给出确切预测的。

然而，如果美国同中国在“市场经济国家”问题上无法达成政治解决，美国则有可能因中国实施报复，而丧失其出口收入并让美国工人丢掉工作。

具体而言，中国在 WTO 启动争端解决程序将耗时 2~3 年，伯恩指出，美国有可能输掉官司。当美国输掉官司，却又拒绝修改相关反倾销程序的时候，中国可以在 WTO 的授权下，对美产品提高关税，来弥补因美国将中国认定为非市场经济体国家所产生的关税损失。

与中国要价的筹码

中国商务部部长高虎城 12 月 12 日在《人民日报》刊发署名文章指出，所谓“市场经济国家”标准，是个别成员冷战时期的国内产物，世贸组织 164 个成员中有此国内立法的寥寥无几，屈指可数。产能过剩更是全球性问题，需要世界各国共同应对。这些与如期彻底履行世贸组织条约义务没有任何关系。

而需要看到的是，即便对华友好派在内的美国学者、商业界领袖所给出的解决之法也是一条折中之路：他们敦促特朗普政府结束使用对中国的非市场经济国家(NME)计算方式，并在具有争议的行业中使用新的方法论；甚至是使用市场经济地位问题，作为下一届美国政府同中国谈判的砝码。

伯恩指出，中美需要达成政治解决方式。中美之间可以在过剩产能和国有企业改革方面进行协商。

不过正如中美经济关系问题专家、美国布鲁金斯学会资深研究员杜大伟(DavidDollar)在他最新报告中所指出的，在目前的政治环境中，无法想象美国国会能够对给予中国市场经济地位投赞成票。

杜大伟建议，下一任美国政府应使用“市场经济地位”作为谈判筹码进行谈判，特别是在降低钢铁等过剩产能方面。

“虽然美国当选总统特朗普并没有表明任何立场，然而他对于关税的支持以及他对中国贸易政策的批评，让一切看起来好像他改变目前在反倾销计算方式上使用非市场经济国家标准的可能性不太大。”欧玉琳表示，考虑到WTO诉讼的时间程序，特朗普政府将不可避免地要对这一案件进行应对。

欧玉琳提出，美中贸易全国委员会方面一直支持美国应遵守其WTO承诺，并结束此前替代国等计算方式，并形成一个新的计算方法论：“这可以令美国应对在中国经济中仍存在扭曲的一些行业。”

她表示，美国可在此种方式方面赢得三重胜利：确保中国不会将产能过剩问题对美输出，解除国内选民疑虑，同时遵守了美国WTO义务。

10、法国力推巴黎成为新金融中心

英国“脱欧”后，许多金融机构开始筹备进入欧盟市场的替代方案。此前，不少金融机构选择在英国设立机构，以此作为进入欧盟单一市场的“桥头堡”。然而英国“脱欧”后，这些机构很可能将失去其“金融通行证”，从此无法直接从伦敦向欧洲大陆的客户提供服务。包括巴黎在内的一些欧洲城市正跃跃欲试，试图取代英国伦敦的金融中心地位。

为了推广巴黎金融中心，法兰西银行名誉行长克里斯蒂安·努瓦耶于 12 月 8 日至 12 日访华。努瓦耶对媒体阐述了巴黎作为金融中心的优势，他认为巴黎金融中心的一些独特优势对法中金融合作具有特殊的重要意义。中国在担任二十国集团轮值主席国期间积极推动绿色金融，而法国正是绿色金融的主要金融中心之一。同时，巴黎是欧元区主要的人民币离岸中心，欧元区超过 40% 以人民币计价的交易在法国完成，法中两国有 50% 的贸易往来以人民币计价。

努瓦耶表示，法国监管机构能有效应对金融市场的复杂业务和紧张局势，并曾在危机期间表现出极大的可靠性。法中两国的监管机构已建立紧密联系。在 2016 年 11 月举行的第四次中法高级别经济财金对话上，双方就金融合作达成多项共识。两国在国际金融机构中(如二十国集团、巴塞尔银行监管委员会、金融稳定理事会等)十分活跃，并通常持有相同立场。

此外，巴黎金融生态系统具有多样性。巴黎一地就达到了开展所有主要金融业务的起码规模。这里汇集了欧洲前二十大银行中的五大银行和世界前二十大保险公司中的三大公司。巴黎也是欧洲大陆最大的资产管理中心，资产管理规模达 3.6 万亿欧元，仅次于伦敦，此外还汇集了世界四大资产管理公司。法国拥有欧元区最大的股市和大量储蓄，其公司债发行量位列世界第三。巴黎也是最具创新活力的金融中心，在股票衍生品、短期证券市场以及金融科技等方面均已成为领军者。

努瓦耶还说，在新建工业项目方面，法国是欧盟最具吸引力的国家。法国汇集了大批世界级的工业企业和金融机构，是一个能让金融机构和传统企业形成良好合力从而为实体经济提供融资的金融生态系统。

据悉，为了加强巴黎的吸引力，法国政府实施了一整套措施。法国政府专门设立了一站式窗口(即“单一窗口”)，为在英企业办理迁址手续提供便利。“单一窗口”的创建旨在促进外国企业进驻巴黎和巴黎大区创业，该系统汇合了巴黎大区企业发展局、巴黎市政府以及经济发展和创新机构—巴黎企业发展署、大巴黎都市区和巴黎大区商会以及法国商务投资署等机构所推出的各项便利措施，有助于加强各机构之间的相互协作，继而提供全方位、精确、快速的服务。

法国还推出了欧洲最富有吸引力的创新鼓励政策。尤其是研发抵税政策，可为企业抵免 30% 的研发支出，最高抵免金额可达 1 亿欧元。通过该政策的实施，法国研究人员的平均用工成本明显低于德国和美国。初创公司可享受创新

型初创企业的优惠政策，欧洲议会也将此项政策列为鼓励研发的头号税务政策。

2017 年财政法案将推出数项措施，旨在加强法国的吸引力。其中包括，2017 年中小企业的公司税将降至 28%，至 2020 年该政策将拓展至所有企业。这一改革将有助于在欧盟成员国内构建统一的公司税率。现行五年计划中推出的竞争力和就业税务优惠政策(CICE)及中小企业聘用优惠政策(EmbauchePME)将得到加强，中小企业聘用优惠政策将延长至 2017 年，竞争力和就业税务优惠政策(CICE)的优惠幅度将增至工资总额的 7%。外籍雇员享受减税优惠的年数从 5 年增至 8 年，其所领取的奖金亦将获得免税优惠。通过建立企业家与投资者账户，面向增长中的初创中小企业，为其提供适合“天使商业模式”的税务框架，从而实现连续周期性投资。

六、热点解读

1、前 11 月中国并购市场趋稳宣布交易规模超 5100 亿美元

2016 年并购市场在持续六年的涨幅后有小幅回落。2016 年 1-11 月中国并购市场宣布交易案例数量 7878 起，与 2015 年全年比较下降 32.68%，披露交易规模 5108.5 亿美元，环比下降 35.35%。完成交易方面 1-11 月交易规模 2227.2 亿美元，环比下降 34.62%；完成交易数量 3699 起，环比下降 28.48%，披露金额案例数量为 2614 起，平均单笔完成交易为 0.85 亿美元。

2016 年 1-11 月，从具体完成交易案例数量来看，排名前三位的行业分别是互联网、IT 和制造业，其完成交易数量分别为 516 起、509 起、479 起，数量占比分别为 13.95%、13.76%、12.95%；从完成交易规模来看，金融、能源及矿业和制造业位列前三位，其交易规模分别为 420.47 亿美元、291.38 亿美元、218.77 亿美元，融资规模占比分别为 18.88%、13.08%、9.82%。

1-11 月并购宣布交易有所回落

受国企改革、巨头合并和政策监管加紧、增强风控等多重因素影响，2016 年并购市场在持续六年的涨幅后有小幅回落。2010 年至 2015 年中国并购市场宣布交易规模呈现明显上升趋势，交易规模由 2271.5 亿美元增至 7902.3 亿美元，累计增幅达 247.89%，平均单笔交易金额从 2010 年 5330 万美元增至 2015 年至今的 8191 万美元，增幅达 53.68%。但从 2016 年前 11 月的结果来看有小

幅回落，2016年1-11月中国并购市场宣布交易案例数量7878起，与2015年全年比较下降32.68%，披露交易规模5108.5亿美元，环比下降35.35%。

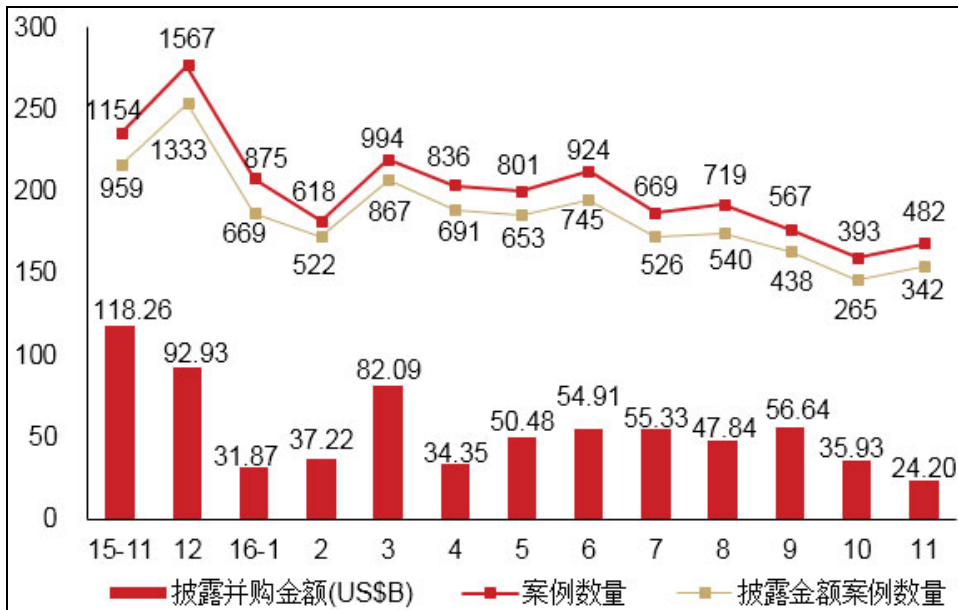
图表9 2010年至2016YTD中国并购市场宣布交易趋势图



数据来源：投资中国、中商产业研究院

而从前11月具体宣布并购数据来看，2016年3月、6月和9月并购市场宣布规模走高，规模为820.9亿美元、549.1亿美元和566.4亿美元，11月并购市场宣布数量与规模同比去年均有下降。

图表 10 2015 年 11 月至 2016 年 11 月中国并购市场宣布交易趋势图



数据来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年 1-11 月重大进行中交易案例中，交易规模最大的一起为石油济柴拟与中油资本资产置换，总代价 755.09 亿元；另外，万科拟收购前海国际 100% 股权和顺丰控股拟借壳上市两起案例位列重大进行中交易二三名。2016 年 9 月 6 日，济南柴油机股份有限公司（000617.SZ）拟与中国石油集团资本有限责任公司进行资产置换，ST 济柴全部资产及负债作为置出资产与中国石油天然气集团公司持有的中油资本 100% 股权中的等值部分进行置换。随着中油资本 100% 的股权置入，ST 济柴将保壳成功变身为综合性金融公司。

图表 11 2016 年 1-11 月中国并购市场重大进行中交易

标的企业	CV行业	买方企业	交易金额	交易股权
中油资本	金融	石油济柴	755.09亿元	100%
前海国际	交通运输	万科	456.13亿元	100%
顺丰控股	金融	鼎泰新材	433亿元	100%
万达影业	文化传媒	万达院线	372.04亿元	100%
万达商业	房地产	万达集团	344.55亿港元	-
辽宁忠旺	能源及矿业	中房股份	282亿元	100%
广发银行	金融	中国人寿	233.12亿元	24.00%
长城信息	IT	长城电脑	195.88亿元	100%
中油财务	金融	中石油	194.71亿元	35.00%
上海中星集团	房地产	中华企业	185.22亿元	100%

数据来源：投资中国、中商产业研究院

1-11 月并购完成交易整体回落

从完成交易趋势来看,交易数量与规模在去年达到高点后 2016 年整体回落。具体来说 2016 年 1-11 月交易规模 2227.2 亿美元,环比下降 34.62%;完成交易数量 3699 起,环比下降 28.48%,披露金额案例数量为 2614 起,平均单笔完成交易规模为 0.85 亿美元。

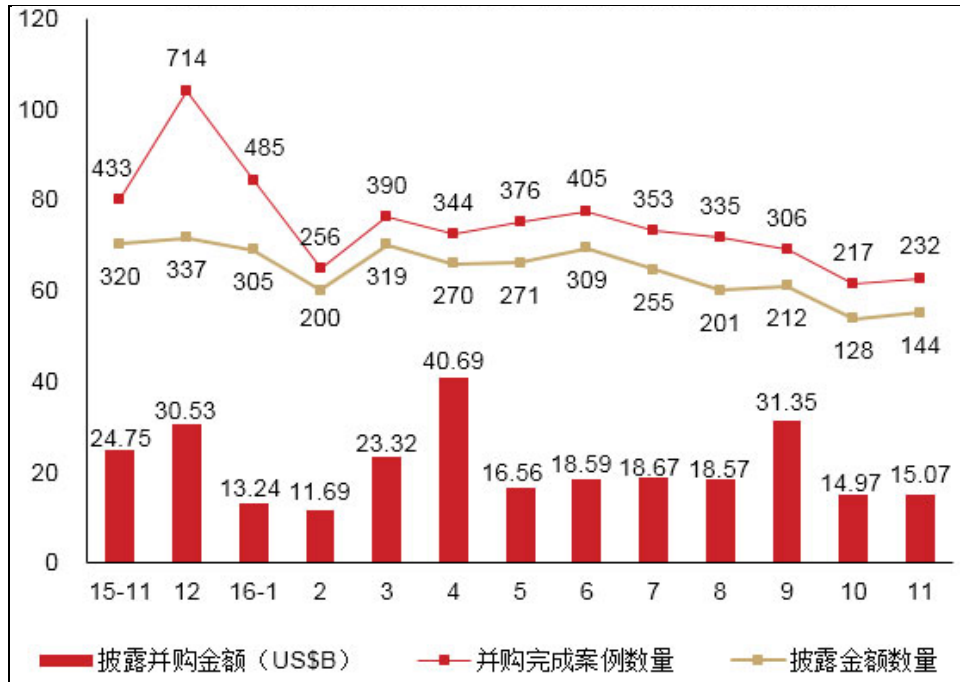
图表 12 2010 年至 2016YTD 中国并购市场完成交易趋势图



数据来源: 投资中国、中商产业研究院

单月案例交易情况来看,2016 年 3 月、6 月并购市场完成交易数量达到峰值,分别为 390 起和 405 起,并购交易规模两次新高出现在 2016 年 4 月、9 月,分别为 406.9 亿美元和 313.5 亿美元。

图表 13 2015 年 11 月至 2016 年 11 月中国并购市场完成交易趋势图



数据来源：投资中国、中商产业研究院

2016 年初至今的重大完成交易中，长江电力收购川云水电 100% 股权，交易总金额达到 797.35 亿元位列并购市场重大完成交易榜首。另外，阿里巴巴 47.7 亿美元私有化合一集团和西安民生 268 亿元收购海南供销大集 100% 股权位列并购市场重大完成交易二三位。

图表 14 2016 年 1-11 月中国并购市场重大完成交易

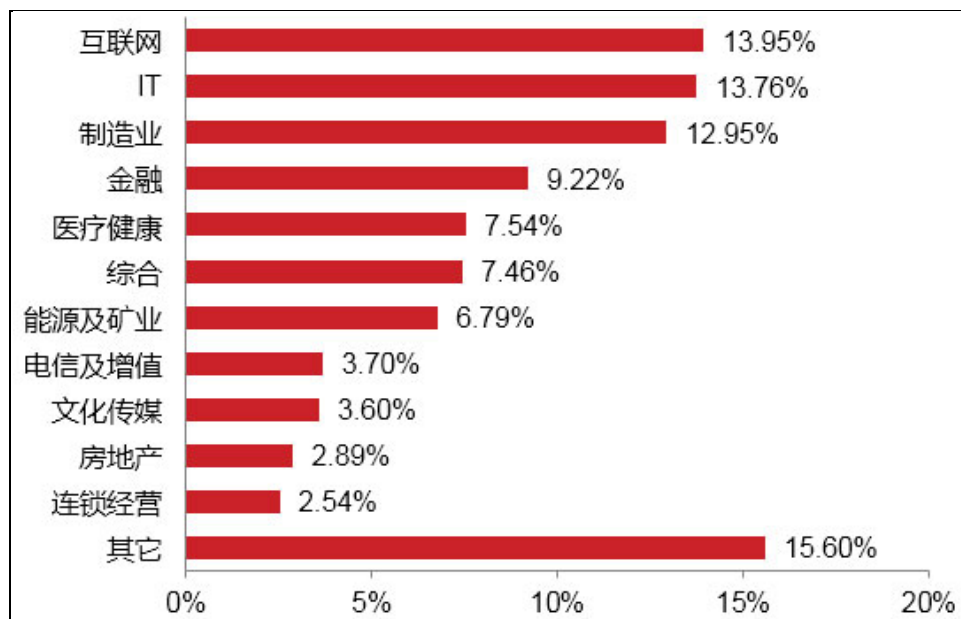
标的企业	CV 行业	买方企业	交易金额	交易股权
川云水电	能源及矿业	长江电力	797.35 亿元	100%
合一集团	互联网	阿里巴巴集团	47.7 亿美元	81.50%
海南供销大集	连锁经营	西安民生	268 亿元	100%
海航基础产业	金融	海航基础	260 亿元	100%
华夏银行	金融	中国人保财险	257 亿元	19.99%
新世界中国	房地产	新世界	209.7 亿港元	30.89%
圆通速递	交通运输	圆通速递	175 亿元	100%
上海国际信托	金融	浦发银行	163.52 亿元	97.33%
华三通信	IT	紫光股份	23 亿美元	51.00%
邮储银行	金融	CIOL	162.95 亿港元	4.24%
邮储银行	金融	上港集团	159.44 亿港元	4.15%
巨人网络	互联网	世纪游轮	131.24 亿元	100%
完美世界网络	互联网	完美世界	120 亿元	100%
万科	房地产	钜盛华股份	111.18 亿元	4.97%
如家	连锁经营	首旅酒店	110.5 亿元	100%

数据来源：投资中国、中商产业研究院

互联网、IT 和制造业交易活跃度居前三位

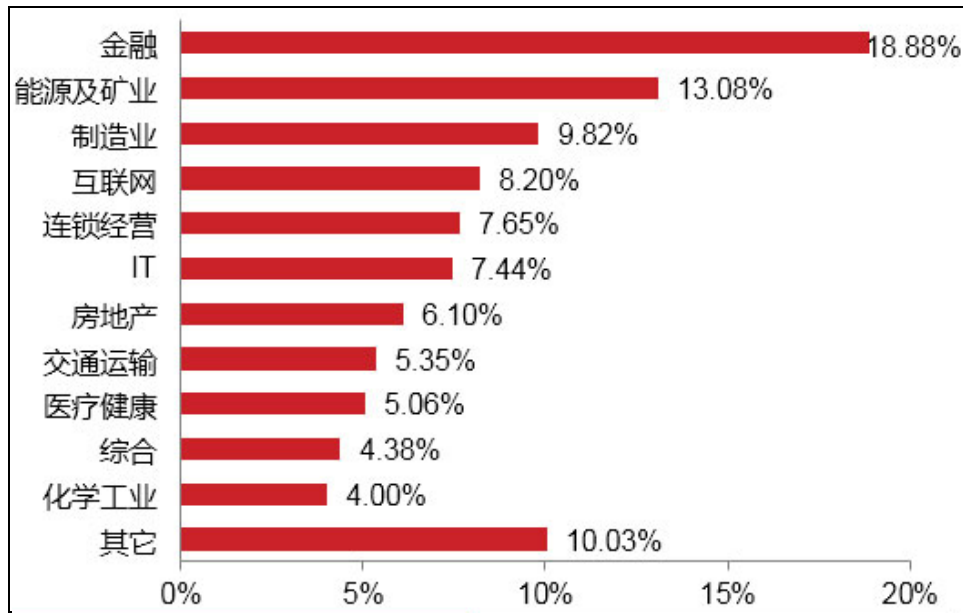
2016 年 1-11 月，从具体完成交易案例数量来看，排名前三位的行业分别是互联网、IT 和制造业，其完成交易数量分别为 516 起、509 起、479 起，数量占比分别为 13.95%、13.76%、12.95%；从完成交易规模来看，金融、能源及矿业和制造业位列前三位，其交易规模分别为 420.47 亿美元、291.38 亿美元、218.77 亿美元，融资规模占比分别为 18.88%、13.08%、9.82%。

图表 15 2016 年 1-11 月中国并购市场完成交易数量占比按行业分布



数据来源：投资中国、中商产业研究院

图表 16 2016 年 1-11 月中国并购市场完成交易金额占比按行业分布



数据来源：投资中国、中商产业研究院

图表 17 2016 年 1-11 月中国并购市场完成交易规模（按行业）

行业	案例数量	交易金额 US\$M	平均交易金额 US\$M
金融	341	42047.33	123.31
能源及矿业	251	29138.09	116.09
制造业	479	21876.57	45.67
互联网	516	18263.61	35.39
连锁经营	94	17034.37	181.22
IT	509	16573.54	32.56
房地产	107	13579.36	126.91
交通运输	88	11924.82	135.51
医疗健康	279	11258.89	40.35
综合	276	9760.85	35.37
化学工业	90	8919.73	99.11
汽车行业	84	4686.96	55.80
文化传媒	133	3746.31	28.17
建筑建材	93	3541.09	38.08
电信及增值	137	3165.57	23.11
公用事业	45	2873.07	63.85
食品饮料	61	1937.17	31.76
农林牧渔	38	1428.94	37.60
教育及人力资源	60	806.39	13.44
旅游业	18	154.60	8.59
总计	3699	222717.26	60.21

数据来源：投资中国、中商产业研究院

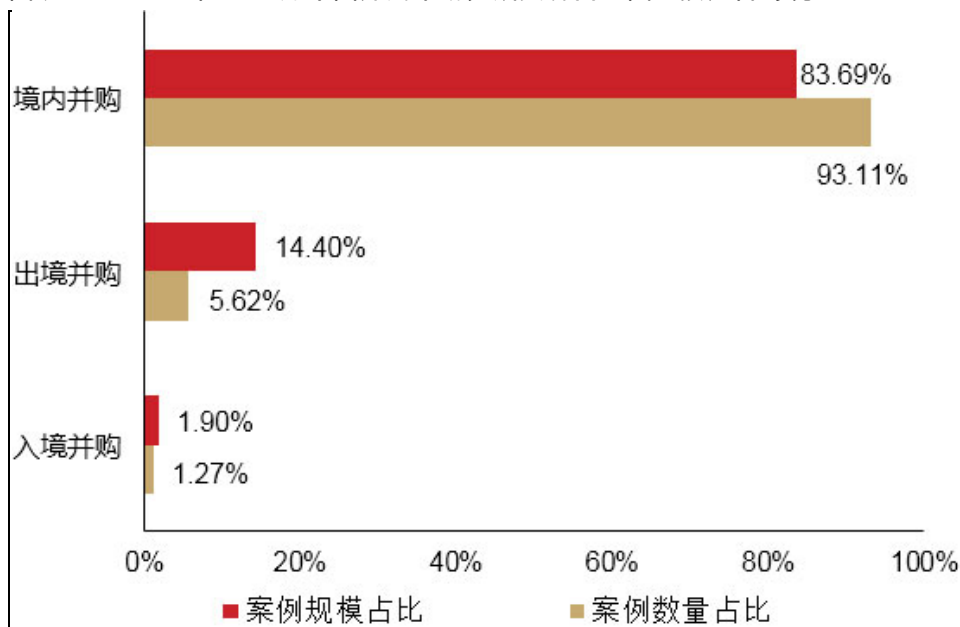
中企跨境并购爆发元年

2016年可谓是中国企业跨境并购爆发的一年，交易数量和并购规模均创历年新高。公开数据显示，2016年上半年中国大陆企业海外并购宣布规模达到1340亿美元，前10月总规模已超2000亿美元，远超去年全年1031亿美元的规模，年单笔交易额超过100亿美元以上的交易数量近40个。

海外并购火热也是一个必然的趋势。由于中国经济放缓和市场趋于饱和，企业的增长瓶颈也开始显现，现阶段大家都急于出海，一方面是为了融合国外公司的优质业务资源与先进技术，提高企业自身价值度，另一方面是寻找新的业务增长点，扩大市场范围。总体来讲，无论是中企控股海外上市公司还是整体收购整合优质资源，对于双方都是能够实现双赢的一件事。

中企股权跨境并购完成方面，2016年1-11月，中国并购市场已完成交易案例共3699起，其中披露交易金额的案例3020起，披露并购交易金额共2227.17亿美元，案例平均并购金额7375万美元。其中跨境并购交易规模为363.23亿美元，占比为16.30%；跨境并购案例数量达255起，数量占比为6.89%。

图表 18 2016年1-11月中国并购市场完成交易占比图（按是否跨境）



数据来源：投资中国、中商产业研究院

图表 19 2016 年 1-11 月中国并购市场完成交易规模（按是否跨境）

并购性质	案例数量	披露金额案 例数量	披露金额 (US\$M)	平均金额 (US\$M)
境内并购	3444	2446	186394.1	76.20
出境并购	208	145	32081.7	221.25
入境并购	47	23	4241.44	184.41
总计	3699	3020	222717.3	73.75

2、2016 年中国 VC/PE 市场十大交易

2016 年虽然被多数人称为是资本寒冬，但是似乎并不影响 VC/PE 市场的交易，反而异常火热，投资机构纷纷在旅游、人工智能、文化、金融、生物医药、体育、人力资源、消费升级等领域抓紧布局，悄无声息的改变着中国的经济市场，改变着我们所生活的环境。

2016 年中国 VC/PE 市场十大交易

1. 同道大叔 2.17 亿卖身，原来星座是门大生意

2016 年 12 月 8 日，上市公司美盛文化的控股股东美盛控股以 2.17 亿元，收购同道文化 72.5% 的股份，同道大叔的原作者蔡跃栋通过这笔交易套现 1.78 亿元，而明星黄晓明旗下的投资机构明侨投资也变现 600 万元离场。

2015 年 4 月，同道大叔创立同道文化，之后获得红杉资本中国、创东方资本等多家顶级机构的投资，2016 年上半年获得美盛文化 3000 万投资后，估值达到 2 亿。同道文化“同道大叔”账号内容涉及星座、动漫、趣味、女性、娱乐、创意等各个领域。截止 2016 年 8 月，“同道大叔”在新浪腾讯微博、微信中拥有的粉丝用户人数合计已超过 1600 万，各平台粉丝总计超过 3000 万人，2016 年上半年营收接近 2500 万，净利润超 600 万。

随着资本的进入，星座创业链会被迅速整合并进入深度开发模式。做星座产业链的开发，同样也需要强大的资本依托。

2. 摩拜单车完成新一轮融资，共享单车领域竞争激烈

2016 年 10 月，摩拜单车确认完成新一轮融资，高瓴资本、美国华平投资集团、腾讯、红杉资本、启明创投、贝塔斯曼、愉悦资本、熊猫资本、祥峰投

资和创新工场等多家机构投资，同时得到了美团创始人 CEO 王兴的个人投资。

摩拜单车，英文名 mobike，自 2016 年 4 月 22 日在上海正式发布、9 月份在北京和广州相继推出，掀起了一股城市单车的骑行潮流。使用摩拜单车智能手机应用，用户可以用自己的手机查看单车位置，继而预约并找到该车，通过扫描车身上的二维码开锁即可开始骑行，到达目的地后，手动锁车完成归还手续并自动扣费。摩拜单车迅速崛起之后，城市共享单车市场受到各方关注，资本纷纷涌入，优拜单车、小鸣单车、ofo 相继宣布完成新一轮融资。

随着中国城市地铁大规模发展，围绕地铁站会形成“骑-乘-骑”的出行模式，摩拜单车等共享单车的出现既符合中国国情，又符合绿色低碳出行的环保概念，在中国市场有巨大的发展机会。但是除了摩拜、优拜、小鸣、ofo 以外，还有如野兽、黑鸟、永安行等创业公司进入这个领域，竞争异常激烈，投资机构在选择投资时，还是需要理性对待，毕竟目前正处于烧钱阶段，没有出现好的盈利模式。

3. 懂球帝完成了 3.5 亿元的 C 轮融资，苏宁再次布局体育行业

2016 年 9 月，懂球帝确认苏宁获得领投，天星资本、红杉资本跟投 3.5 亿元人民币 C 轮融资。此前，懂球帝曾获得多家资本青睐，2014 年 2 月，获险峰长青数百万元人民币天使投资；同年 5 月，获红杉资本 400 万美元 A 轮投资；2015 年 9 月，懂球帝获动域资本 1000 万美元的 B 轮投资，估值约 5000 万美元。本轮融资将用于上下游建设、线下场地搭建、电商以及投资相关的初创团队几个方面。

懂球帝是在足球垂直领域里，一站式解决所有问题的平台，其为用户提供实时新闻、比赛直播；为发烧友提供球衣、球鞋等装备以及足彩，同时还具备社区属性，可供球迷讨论新闻和赛事。

作为此次领投方的苏宁，近年来一直战略布局体育行业，2014 年 6 月苏宁赞助西甲巴塞罗那俱乐部；2015 年 3 月，苏宁成为江苏舜天俱乐部的主赞助商，而同年 11 月，出资 5.23 亿元全资收购了球队，并更名为“江苏苏宁足球俱乐部”；2016 年 6 月，苏宁宣布旗下的苏宁体育以约 2.7 亿欧元的对价，获得国际米兰 70% 的股份。

苏宁战略布局懂球帝，双方是一场互惠互利的合作，在如今流量稀缺且昂

贵的情况下，懂球帝能为苏宁提供大量流量入口，对苏宁旗下 IP 赛事和品牌露出有助力作用，且懂球帝拥有的电商平台，也可以对接苏宁的第三方支付业务，为苏宁在体育行业的发展更多是带来积极影响。

4. 云巅完成近亿元 B 轮融资，致力发展企业 SaaS 服务

2016 年 9 月，领先的企业级云计算基础架构与企业 SaaS 技术服务提供商云巅宣布完成近亿元 B 轮融资，投资方为中南资本，系江苏中南建设集团股份有限公司下设的直投资基金。

云巅（上海）网络科技有限公司成立于 2011 年，聚焦于帮助企业充分利用领先灵活的互联网技术 IT 架构，进行业务流程的优化改善和业务的创新探索。此次融资后，云巅将加强企业 SaaS 领域研发，加速交付关键业务 SaaS 服务，向下一代企业工作空间服务提供商演进。

中国正处于从传统的制造业向服务型企业转型的重要历史过程中，企业级服务的需求也在不断升级换代，从过去满足单一业务需求的应用或服务，过渡到一个可以覆盖企业全方面需求的整体解决方案。未来 SaaS 服务领域的创业公司还会是投资机构比较关注的领域。

5. 腾邦国际投资八爪鱼，加码旅游 B2B 市场

2016 年 8 月 23 日晚，腾邦国际宣布拟联合旗下并购基金对八爪鱼在线旅游发展有限公司进行战略投资，这是八爪鱼继获得 2013 年嘉御基金及软银中国首轮投资后再次获得资本市场的认可，也是旅游 B2B 行业近期发生的最大一笔融资交易。

八爪鱼成立于 2011 年，是全国规模最大、用户活跃度最高、地域性最广、产品类型最全的综合性旅游 B2B 平台。2015 年平台销售规模达 42 亿元，旅游产品数量约 72000 条，产品覆盖长线、短线、出境旅游全品类。腾邦国际此前一直以机票 B2B 为拳头业务，深耕商旅行业。近两年腾邦国际基于自身所具备的机票资源优势以及对旅游行业的判断，采用差异化竞争策略，提出了“旅游 x 互联网 x 金融，构建大旅游生态圈”的战略。

旅游 B2B 是未来旅游的重要发展方向，整合产业链上下游众多玩家蕴藏着巨大的商机。腾邦集团的大旅游布局有了八爪鱼的支持将更加如虎添翼，未来

在目的地资源、航空资源、供应商产品和分销体系、供应链金融和旅游大数据等领域的整合都将会有巨大的协同性和爆发力。

6. 复宏汉霖完成 1900 万美元融资，领航生物药研发

2016 年 7 月 28 日，上海复宏汉霖生物技术有限公司（以下简称“复宏汉霖”）完成新一轮融资，本轮融资由华盖资本领投，金额为 1900 万美元。

复宏汉霖为复星医药旗下的生物药研发平台，成立于 2009 年，由上海复星医药（集团）与美国汉霖生物制药合资组建，主要致力于应用前沿技术进行单克隆抗体生物类似药、生物改良药以及创新单抗的研发及产业化。作为国内领先的生物药研发公司，复宏汉霖已经完成了 6 个产品、10 项适应症 IND 申报，同时已经获得了 5 个产品、8 项适应症的临床批件。

生物医药产业近十年来一直保持着高速发展，其中单抗药物的增长最为迅猛，2004-2015 年全球单抗药物的销售额年化增长率高达 22%，复宏汉霖此次融资会加快其研发进度，加速其第一个单抗药物上市，并与复星医药旗下医疗服务机构产生协同效应。

7. 春晚机器人“优必选”获 1 亿美元融资，鼎晖资本领投

2016 年 7 月 24 日，风靡 2016 年猴年春晚主做人形机器人的“优必选”宣布获得 1 亿美元融资，鼎晖资本领投，中信证券、金石创投等跟投。在本轮融资后，优必选的估值将达到 10 亿美元。

工业和信息化部、国家发展改革委、财政部等三部委联合印发了《机器人产业发展规划（2016-2020 年）》（简称《规划》），为“十三五”期间我国机器人产业发展描绘了清晰的蓝图。《规划》中明确，到 2020 年，自主品牌工业机器人年产量达到 10 万台，六轴及以上工业机器人年产量达到 5 万台以上。服务机器人年销售收入超过 300 亿元。培育 3 家以上具有国际竞争力的龙头企业，打造 5 个以上机器人配套产业集群。

此次“优必选”获得融资，正好契合《机器人产业发展规划（2016-2020 年）》，借由政策的支持，大力发展机器人研发应用。据优必选 CEO 透漏，此次融资主要用于加大研发，包括在北京、美国成立研发中心，并在产品上加大教育、娱乐等领域的扩展。

8. 聚橙网完成数亿元融资，文化演出产业迎来繁荣时代

2016年5月深圳市聚橙网络技术有限公司（以下简称“聚橙网”）宣布完成数亿元 Pre-IP0 轮融资，由海通开元领投，建发股份、九弦资本、温氏投资等机构跟投。

聚橙网成立于2007年，是一家以演出经纪为业务主体，同时向上下游延伸至演出制作、演出票务和剧院运营的文化演出全产业链型行业龙头企业。作为国内规模最大的民营演出经纪公司，聚橙网拥有国内超过50个城市的演出主办能力及完善的互联网分销渠道，通过连锁经营的巡演模式，聚橙网至今已累计主办演出4000余场。本轮融资将用于补充聚橙网旗下业务模块的流动资金，包括支持演艺项目的主办、剧院管理、流行音乐经纪的签约扩张以及音乐剧的制作等。

文化演出产业将迎来繁荣的时代，中国文化消费的潜在规模和实际消费之间的巨大缺口，预示着文化市场未来的潜力无穷。

9. 拉勾网获2.2亿元C轮融资，主打“薪资全透明”

2016年3月，拉勾网宣布获得2.2亿元人民币C轮融资，本次融资由弘道资本领投，启明创投、荣超投资等跟投。本轮融资资金将用于产品和技术研发，连接人与企业，提供更多元的人力资源服务。

拉勾网成立于2013年7月，主打的是“薪资全透明”“投递7天内必有回复”等体验。拉勾网目前已有11万企业用户和600万个人用户，同时，2015年下半年开始试水商业化，并实现了7000万元的收入。拉勾启动了专门针对年薪30万元以上高端人才的“拉勾一拍”服务，以满足企业的高端人才需求。

随着国家“双创”活动的深入开展，各个行业对人才的需求尤为急切，对于针对人力资源服务的创业公司既是机遇也是挑战，如脉脉、猎聘、智联招聘、领英等多家公司都在抢占人力资源市场，未来谁能在这个市场中角逐获胜，我们拭目以待。

10. 京东金融完成66.5亿元融资，估值为466.5亿人民币

2016年1月，京东金融宣布获得来自红杉资本中国基金、嘉实投资和中国太平领投的投资人的投资，融资金额66.5亿元，此轮融资对京东金融的交易后估值为466.5亿人民币，该笔交易于2016年3月1日完成。

京东金融作为京东五大战略业务之一，是仅次于京东商城的核心板块。2013年10月独立运营以来，先后推出供应链金融、消费金融、众筹等7大业务板块，3000人团队服务着超过1亿的用户。日前，京东金融宣布将正式推出“东家财富”高端金融服务平台，并将于12月5日同时上线“东家财富”官网。相关数据显示，截至2015年底，中国的高净值（资产净值在600万元人民币/100万美元以上）家庭数量已达到207万户。预计到2020年底，此类家庭的数量将增长至388万户左右，中国也将成为世界上最大的高净值客群市场之一。高端金融服务已成为众多私人银行及金融机构的战略布局重点。

京东金融一直以蚂蚁金服作为业务对标企业，未来在金融领域全产业链布局的也主要以这两家企业为主。

3、2016 中国并购市场十大事件

2016年的并购活动可以视作2015年并购浪潮的延续和扩展。具体表现可以归纳为，境外中概股发起回国借壳上市浪潮。电商、直播、网约车等垂直领域为优化运营，扩大占有率开始进行强强联合。文化传媒延续了产业链整合为目的的并购活动，国有企业则以政策因素为导向开展合并。险资并购活动受到监管方持续关注，国家对创投领域的并购进一步放宽政策敞口。

1. 电商领域垂直领域开始合并，整合运营以待寒冬

垂直领域的电商合并是2016年年初并购事件的一个关键词，2016年1月11日，蘑菇街和美丽说宣布了合并，此次合并采用换股方式实现，蘑菇街和美丽说的换股比例为1:2，合并完成后实行单一CEO制度，以蘑菇街CEO陈琪继续担任新公司的负责人。作为国内两家创办最早的女性垂直电商网站，此次合并既是2016年电商领域并购的开端，也可视作2015年美团大众点评、滴滴快的合并浪潮的一个延续。两家均以淘宝导购起家，但是在差异化方面并不像美团大众点评、抑或是滴滴快的那样不明朗，蘑菇街在市场群体上较美丽说更加年轻化，在运作上蘑菇街更加强调电商和供应链的成熟度，而美丽说更加注重时尚营销。

垂直电商领域的佼佼者出现合并态势，双方存在差异化可以保证合并后能够更好的针对用户群体，提供多重层次的入口，形成依据年龄差异、消费差异衍生的多重流量。双方的合并也使得对于女性消费市场的研发和拓展能力得到进一步的优化，降低创新和探索的机会成本，也对未来能够成为垂直领域电商巨头提供了一个体量优势。

2. 中概股借壳前途未卜，“壳资源”和“严监管”左右并购成败

2016年3月31日，A股上市公司完美环球发布公告宣布“完美环球发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易”获得了证监会的审核通过，于3月31日复牌，此举意味着原美股上市公司完美世界回归A股的正式完成。

2016年1月份完美环球即发布公告，拟作价120亿元收购其实际控制人池宇峰旗下完美世界的100%股权，同时拟向池宇峰、员工持股计划、完美1号专项资管计划等进行定向增发，募集配套资金接近50亿元。这是完美环球第二次被用作借壳上市，早在2014年8月完美环球就宣布通过资产置换和发行股票的方式收购了100%的完美影视股份。此次收购完成后实际控制人仍为池宇峰，没有发生实际控制人的变更。

早在2007年7月，完美世界即以每股16美元的价格在纳斯达克上市，其主营业务为游戏的开发发行和运营。但在2015年7月份，完美世界完成了从美股的退市私有化，当时给出的理由为完美世界的市值被低估，当时完美市值接近50亿人民币，而同期国内同等规模的游戏公司市值已达百亿。

完美世界的退市反映了中概股美股和A股的溢价差异，这是这种溢价差导致中概股私有化转回国内的趋势逐步升温。回归A股对于中概股而言不仅存在股权的升值，同时还可以享有国内股权市场的监管环境简化和高效利润分配等优势。私有化转回国内上市本质上是一种跨境套利行为，虽然利益巨大，但是依旧面临着壳公司资源稀缺、监管方政策趋紧等因素影响。比如同为中概股的搜房网，计划借壳万里股份便被一再延迟。在中概股股价低估和借壳上市难度提高的环境下，通过借壳并购实现跨境套利变得前途未明。

3. 文化传媒产业链整合成大势，电影院线和线上门户协作成为典例

2016年7月27日，万达院线宣布以2.8亿美元的交易价格收购时光网，收购完成后将持有时光网100%股权。万达院线表示本次股权收购的资金全部来

源于公司自有资金。时光网创立于 2005 年，是国内知名的电影门户和电影推广公司，2016 年上半年实现了 1.8 亿元的营业收入。此次万达院线收购后将保留时光网品牌和原有管理团队，计划将其打造成一个具有国际级运营能力的电影营销媒体服务公司。

万达院线对时光网的收购意味着万达将线下的影视会员群体和时光网的线上用户实现融合打通，借助万达全国数百家影院的数据采样，将会提供更为准确的用户特点，实现客户端对制作端的反作用，此次收购是文化传媒产业链整合的一个典型案例，标志着影视制作、发行和院线产业链条实现了逐步整合。正如万达年会中王健林所说的那样，要在影视制作、发行和院线每个环节上都达到业内的第一。

4. 网约车行业资本合流

2016 年 8 月 1 日，此前传言不断的 UBER 和滴滴最终达成战略合作协议，以双方相互持股完成合并，交易中滴滴出行和 UBER 全球成为相互的少数股权股东。UBER 持有滴滴 5.89% 的股权，相当于 17.7% 的经济权益，Uber 中国的其余股东获得了合计 2.3% 的经济权益。换言之，此次交易实质上达成了 AB 股结构，原来 Uber 中国的全部股东持有 20% 的所有者权益，但是在董事会表决权上占有 6.66% 的投票权。在划分相互所占股权的同时，Uber 创始人卡兰尼克和滴滴创始人程维加入了对方的董事会，卡兰尼克表示此次合并原因在于“未来获取盈利是建立可持续发展业务的唯一途径，也能够更好的服务于中国的司机与乘客们。”由此可见，促成此次合并的主要原因是——降低补贴带来的成本，提高网约车业务盈利。

根据 2016 年年初卡兰尼克透露的消息显示，在 2015 年全年 Uber 的补贴达到了 10 亿美金，而滴滴的补贴则是 Uber 的 2 倍，两家合并可以减少的补贴额最多可以达到 30 亿美金级别。而根据测算如果去掉补贴，滴滴 2017 年的主营业务会获得 10 亿美金的净利润。

此次合并实是双方资本妥协的产物。依照双方的市场份额占比推断，合并之后将会在网约车行业内产生绝对优势的市场地位。所以从成本控制和扩大市场占有率来讲，此次合并均是网约车行业的必然结果。另外不容忽视的是，虽然 Uber 中国已经将用户数据转移至滴滴一方，但是其部分高管和分析软件等资源则被分配至其他国家和地区，由此可见未来滴滴的国际化道路上依旧面临着竞争者的挑战，走出国门后的竞争者很有可能还是 Uber。

5. 保险系资金争夺 A 股蓝筹股日趋激烈

从 2015 年年底万科陷入宝能系资金收购危机以来，包括安邦、华润等资金方纷纷介入股权争夺，直到 2016 年 8 月同属房地产业的恒大也开始加入多方争夺战中，从 8 月份开始直到 11 月 29 日，恒大累计总持股达到 14.07%，总耗资达到 362 亿元。在目前的持股比例中仅落后于宝能系和华润，目前万科在外流通股仅占其全部股份的 15.94%。随着恒大资金的进一步介入，其持股比例有可能继续增加。

险资介入万科收购仅仅是险资在资本市场活动的一个侧面，近期的安邦举牌中国建筑和前海人寿增持格力电器均得到了交易所的问询函。据估计，保险机构已经成为股票市场中仅次于基金公司的第二大参与者，累计投资金额约在 3.1 万亿元左右。险资频频举牌的原因一方面在于权益类投资可以降低险资风险管理中风险测算因子大小，从而提高险资的偿付能力充足率，另外通过权益法入账可以规避股票价格波动带来的账面资产变动影响。所以，险资频频举牌高权益净利率（ROE）的万科和格力等股票既是出于对标的的战略控制意图，另一方面也是出于自身资产管理的风险管理考虑。

6. 国务院利好政策发布，明确并购作为创投退出鼓励方式

2016 年 9 月 20 日，国务院发布《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》，其中针对股权投资基金和并购指出：要拓宽创业投资市场化退出渠道。充分发挥主板、创业板、全国中小企业股份转让系统以及区域性股权市场功能，畅通创业投资市场化退出渠道。完善全国中小企业股份转让系统交易机制，改善市场流动性。支持机构间私募产品报价与服务系统、证券公司柜台市场开展直接融资业务。鼓励创业投资以并购重组等方式实现市场化退出，规范发展专业化并购基金。

这一意见明确指出了并购属于创业投资鼓励的市场化退出条件，同时指出了并购属于完善创投退出的一种方式。客观上有利于创投机构积极采用并购转股退出作为回收资金的路径，同时也鼓励并顺应了并购基金在国内的发展态势。根据 CVSource 数据库统计，2015 年国内成立并购基金数量达到 84 只，募集资金额达到 149 亿美元，截至 2016 年第三季度国内新成立并购基金数量达到 69 只，募集资金额达到 129 亿美元，乐观估计年末数据将多于去年同期。在并购基金成为热点的趋势下，国务院颁布《关于促进创业投资持续健康发展的若干意见》

对于并购基金乃至股权投资均是一个利好消息。

7. 直播领域并购活动初现端倪

2016年9月28日,全民直播宣布以3亿元价格完成了对手印直播的收购,同时完成的还有5亿元人民币的A轮融资,全民直播产品上线于2015年12月25日,而对标的手印直播成立尚不满4月,对于此次并购交易,全民直播宣称将获取手印直播积累的流量和网红资源。同时也可以给全民直播的团队实现更新升级。

全民直播作为一家以游戏直播起家的直播平台,对手印直播的并购实现了由电子竞技直播,到移动端网红直播、户外直播的综合直播平台的转变。根据专业咨询机构提供数据显示,全民直播在泛娱乐直播平台知名度排名上仅落后于YY和斗鱼TV,本次并购作为直播垂直领域的首宗并购,其用意除了平台整合之外,更有增加市场占有率和竞争力的意图。毕竟,当直播领域出现如YY、斗鱼和熊猫TV等领先者之后,并购操作对于行业的格局将会产生越来越大的影响。

8. 国有企业在旅游领域求变,旅游业资本运作进入新阶段

2016年11月10日,港中旅宣布和国旅集团完成了战略重组,重组后成立了“中国旅游集团公司”,拥有资产规模达到1500亿元。麾下拥有港中旅、中国国旅和华贸物流三大上市公司,本次并购属于新设合并。合并后的中国旅游集团是中国旅游行业的巨无霸,同时也是亚洲最大的旅游企业。

港中旅和国旅的合并标志着旅游业进入资本运作的一个新阶段。近年来大型旅游企业之间的资本动作非常频繁,比如锦江系资本通过投资驴妈妈和控股铂涛酒店集团,一举超越如家成为规模最大的本土酒店集团。而如家则在同期合并了首旅酒店,携程并购了艺龙、去哪儿等竞争对手。此次港中旅和国旅的合并则是大型国有旅游企业之间并购的首例。考虑到旅游行业处于升温阶段,行业竞争日趋激烈的现实,中国国旅与港中旅完成合并实现了股权的多元化,合并后更容易吸引各类民间资本,深化国企改革,进而实现更加市场化的管理。

9. 传统行业响应去产能号召,国资委主导并购成热点

2016年12月1日,根据国资委批准,宝钢和武钢合并后形成的宝武钢铁

集团宣布正式成立,在这一并购交易中,武汉钢铁作为整体无偿划入宝钢集团,成为其全资子公司,由宝钢集团旗下宝钢股份通过和武钢股份换股形式实现合并,换股比例为 0.56:1,换股合并后形成的宝武钢铁集团将成为全国最大,全球第二大的钢铁企业,合并后员工达到 22.8 万人,资产总额达到 7300 亿人民币,粗钢产量达到 6189 万吨。

此次交易是在国资委控制下完成的企业合并,既是出于提高国有控股企业的行业集中度考虑,也是对国家供给侧结构性改革去产能的一种呼应,根据合并后的战略目标显示,重组后的宝武钢铁集团将在区位、研发、采购、生产和营销等领域发挥协同效应,同时起到优化产业结构、平衡内部产能,协同整合产地,关停低效产线的作用。宝武钢铁集团可以整合各自在钢管、桥梁结构钢、高等级薄板等领域成果,担负起高端产品的研发任务。目前市场预期较高的钢铁重组还包括鞍钢和本钢,河钢和首钢。一旦宝钢和武钢合并后转型成功,势将对钢铁业潜在合并标的产生示范作用,并且满足特种钢在军工、航空航天、核电领域的利用,符合一带一路政策的产能需求。

10. 险资收购监管遇阻,野蛮收购引发关注

2016 年 12 月 3 日,证监会主席刘士余在中国证券投资基金业协会第二届会员代表大会上进行了脱稿讲话,讲话内容涉及到业内关注的“野蛮收购”现象时,刘士余表示:“你用来路不当的钱从事杠杆收购,行为上从门口的陌生人变成野蛮人,最后变成行业的强盗,这是不可以的。”并且认为此类杠杆收购的行为属于挑战国家金融法律法规和职业操守底线的行为,是人性和商业道德的倒退和沦丧,根本不是金融创新。刘士余主席题中所指的来路不明的钱从事杠杆收购,显然和近一年以来保险系资金的举牌 A 股上市公司有关。

证监会作为资本市场的监管者理论上对于 A 股公司的资本运作具有监管职责,但实际上单一的证监会并不能全面完成监管的任务,这是由于中国资本市场存在一定程度的混业经营这一现实所决定的。保险行业资金在资本市场的运作监管属于保险会的管理范畴,所以对于险资游走于资本市场,证监会则颇有鞭长莫及之感。由于中国金融业监管机构形成的一行三会分业监管体系的影响,险资收购的监管存在缺乏信息共享和统一监管的协调,客观上滞后于日益普遍的混业经营和交叉业务。保险系资金围绕举牌线增持坚持的动作实质上对于 A 股的一些股权分散的公司治理带来了复杂影响,例如前文提到的恒大对万科的增持、阳光对伊利、安邦对中国建筑的增持等行为均属此类活动。对于险资在收购行为中的激进行为,不仅仅需要保监会的约谈和监管,更需要各部门联合

乃至修正原有的分业监管体制才能达到风险管控的目标。

4、2016 年中国新三板十大最受关注交易

2016 年以来，新三板定增市场融资能力持续走弱，全年定增月规模持续低于 200 亿。去年新三板市场融资规模超越创业板确实给了新三板参与者很大的鼓励，而 2016 年监管层的一系列措施使得整体行情不好也在预料之中。新三板二级市场也始终处于低迷状态。而在分层制度实施之后，新三板流动性得以改善，部分创新层公司也展现出其独特优势，吸引力各路资本关注。2016 年年底定增数量和规模有明显反弹趋势，明年新三板交易市场活跃度有望上涨。

2016 年中国新三板十大最受关注交易

1. ST 亚锦：9 个月完成 54.03 亿融资

2016 年 2 月，福建南平大丰电器有限公司（已更名为宁波亚丰电器有限公司，简称“亚丰电器”）将其持有的南孚电池 60%的股权认购了 ST 亚锦发行的 26.4 亿元股份，此次重大资产重组完成后，亚丰电器成为 ST 亚锦的控股股东，持股比例为 99.81%，南孚电池成为该公司的控股子公司。

经过此次重组，ST 亚锦流动资金不足，为筹划电池行业并购事宜并适当补充流动资金，该公司于 2016 年 9 月公开发行股票 11.05 亿股，募集资金 27.63 亿元，发行对象共 64 名，其中机构投资人 56 家，自然人投资者 8 名。

截至 2016 年 11 月 21 日，ST 亚锦共实现定增 54.03 亿元，高居新三板定增榜榜首。虽然 ST 亚锦的 54.03 亿融资是分两次融资，其中一次还是以股权认购形式发行股票的募集总额，但 9 个月完成 54.03 亿，从 2016 年整个市场来看，ST 亚锦也是目前为止当之无愧的融资第一企业。南孚电池作为公司为世界五大碱性电池生产商之一，是中国电池行业龙头企业，在国内碱性电池市场占有绝对优势。通过此次并购，南孚电池也借壳上市。表面上看是 ST 亚锦的一次定增，实际上背后是顶级 PE 鼎晖投资的一次资本操作。

2. 华强方特：私募基金强势看好

2016 年 4 月 22 日，华强方特完成 12.35 亿元的定增，此次增发对象包括中国文化产业投资基金、中国-比利时直接股权投资基金和歌斐资产等在内的多

家有政府背景的文化产业投资基金,另外还有新华网也对其注资 7540 万元人民币。此次定增募集的资金主要用于公司主题公园布局、相关产业并购或业务拓展,归还贷款,补充营运资金等,定增完成后华强方特总市值超过了 150 亿元人民币。

深圳华强方特文化科技集团股份有限公司一家以文化内容产品及服务和文化科技主题公园为主营业务的大型文化企业。2015 年 12 月 28 日,华强方特挂牌新三板,并成功入选创新层。2016 年上半年,华强方特实现营业收入 14.4 亿元,较去年同期增长了 20.59%;实现净利润 2.8 亿元,较去年同期增长 11.90%。

根据全年新三板 VC/PE 参与情况来看,总体更偏向与 TMT 行业,无论投资数量和投资规模均有所上涨。由于 TMT 行业更新换代快,新项目较多,更加受到私募投资机构青睐。华强方特 4 月定增募资 12.35 亿元,其中私募股权机构基金参与定增 11.6 亿元。背靠华强集团,华强方特被誉为“中国迪士尼”,在 11 个城市设计了三种不同类型的主题公园,同时动漫 IP《熊出没》的成功,意味着华强方特在 IP 经营方面实力不俗。作为新三板文化领域的领军企业,与创业板同类型企业相比也不遑多让,受到众多私募机构关注也在情理之中。

3. 华苏科技: 首例做市标的被收购

2016 年 5 月 24 日,神州信息(000555.SZ)公告披露收购南京华苏科技(831180)资产重组方案,即以现金及发行股份方式,收购华苏科技 96.03%股权,交易作价 11.5 亿元。其中,以发行股份的方式支付 50%的整体交易对价,以现金方式支付 50%的整体交易对价。同时,神州信息拟向不超过 10 名特定投资者募集不超过 5.76 亿元配套资金。本次交易完成后,神州信息将完善在运营商大数据领域的战略布局,并与现有的金融大数据、农业大数据及智慧城市大数据形成互补,进一步强化神州信息在行业大数据业务的领先优势。

中国作为全球最大的移动通信网络市场,用户众多,移动互联网应用蓬勃发展,移动互联网对终端用户体验的分析改进越来越受到运营商的重视。神州信息主业是发展产业互联网,而华苏科技是致力于通信大数据服务,它们发展的业务具有比较高度的协同性。此番并购,相信会实现 1+1>2 的协同效果,快速抢占我国移动通信网络优化服务市场。随着科技的发展,互联网大数据融入到各个行业,凭借近三十年的行业经验,神州信息在行业大数据等领域早已布局。而华苏科技基于运营商数据的分析建模能力在业内处于具有领先优势,具

有较强的服务能力和技术积累。对于未来神州信息进一步提升大数据服务能力，完善行业大数据业务布局具有重要意义。

4. 博信资产：2016 年首家私募挂牌公司定增成功

2016 年 7 月 21 日，新三板挂牌私募机构博信资产（834395），发行股数总计 270.79 万股，共募集资金 15253.3358 万元，发行价格 56.33 元/股。

据《股票发行情况报告书》显示，公司成功以 56.33 元每股的价格向九名新增投资者发行约 271 万股，募集资金 1.53 亿元。认购方包括：东方证券、华安证券、申万宏源等三名做市商，光大常春藤投资中心（有限合伙）、嘉兴光大礪璞投资合伙企业（有限合伙）、北京沃捷投资管理有限责任公司、东证创新-金信灏洋 2 号新三板投资基金以及两名自然人投资者。

自去年 12 月证监会暂停金融类企业在新三板的挂牌和融资后，所有挂牌私募定增计划均受到不同程度的影响。在博信资产定增获批之前，思考投资、合晟资产、中科招商等挂牌私募的定增计划均流产。而此次定增是继类金融企业挂牌暂停以来的首家私募挂牌公司成功实现的融资。在监管层对私募机构定增的严格限制下，博信资产的成功为其他私募机构融资带来曙光。虽然此次定增耗时 8 个月，但是打破了新三板 PE 机构融资冻结状态，或许 PE 机构在新三板上任性融资的时代不在，但回到正常融资状态可期。

5. 卡特股份：首例新三板创新层收购基础层企业

2016 年 9 月 2 日，新三板创新层企业卡特股份（830816）发布公告，份拟发行股份及支付现金购买陈敏兆等 55 人所持有的浙江合建重工科技股份有限公司（证券代码：831147）99.97%股权；同时拟向军融基金、光谷人才、财通证券、兴业证券 4 名特定对象发行股份募集配套资金 8,178.588 万元。此次并购不仅是新三板首例创新层企业并购基础层企业的案例，也是首次做市企业之间的并购。

此次并购不仅展现出新三板内部并购的潜力，另一方也对于并购双方自身实现了优势互补，卡特股份与合建重科均属于通用设备制造行业，并购后，双方利用现有的客户资源以及技术优势互补，将产生巨大的协同效应。此次并购最新颖的特点无异于发生在新三板内部，并且是创新层企业 100%收购基础层企业。一方面，随着分层制度的落实，创新层企业估值将大概率超过基础层企业

估值，给予创新层企业收购上的优势；另一方面，新三板企业内在的冲刺主板的冲动，也会给业绩较好的企业收购以迅速扩张的动力。对于存在业务互补的创新层企业和基础层企业，通过并购重组，可以增强公司核心竞争力，有效发挥两家公司的优势，对公司发展有巨大推动作用。

6. 神州优车：拟再融资 100 亿

2016 年 10 月 17 日，神州优车（838006）发布定增预案，发行价格区间为 50 元/股-51 元/股，公司拟发行不超过 1.96 亿股，预计募集资金不超过 100 亿元，并将全部用于神州买卖车业务的发展，主要包括门店建设、市场营销、员工招募及车辆采购（含新车和准新车）等方面。如果公司定增顺利成行的话，这也是 2016 年以来新三板市场上最高的融资额度。

神州优车是神州专车的运营主体，挂牌第一周估值就涨到 450 亿元，尽管神州专车去年亏损 37 亿元并预计 2016 年继续亏损，但是仍然受到投资者追捧，交投活跃度排名领先，并且给其他拆 VIE 架构的回归企业打开了想象空间。2016 年 3 月的首轮定增中，神州优车向包括 6 家做市商、阿里巴巴（中国）网络技术有限公司等机构投资者定向募集 36.8 亿元，定增价格为 41.6 元。而此次的百亿融资也展现出神州优车对公司发展的信心，虽然最近滴滴的天使投资人朱啸虎以实名的方式公开质疑神州专车的财务数据及估值，从而质疑神州优车的盈利能力及发展潜力等问题，但神州优车作为公开披露信息的新三板公司，企业的经营情况是暴露早公众之中的。并且神州优车打造的中国最大的 B2C 出行共享平台也为消费者做出了杰出贡献。

7. 天融信：跨版并购经典案例

2016 年 11 月 4 日，南洋股份公告发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得中国证监会审核无条件通过。根据南洋股份此前发布的重组预案，公司拟作价 57 亿收购天融信股份 100%股权，同时定向增发募集配套资金 21.2 亿。这同时也是新三板近两年来最大并购案，交易金额达 57 亿。截至目前，并购交易额是所有上市公司收购新三板企业交易中的位列第二，仅次于 2014 年大智慧（601519）并购湘财证券（430399）的 85 亿。

近期新三板优质标的频被 A 股公司收购，代表着新三板优质企业收到市场的认可，一方面说明新三板高净利润、低估值公司不会长期低估，另一方面说明此类并购风潮刚起。此次大规模并购的成功，其中一点就是天融信是信息安

全行业的龙头企业，产品处于行业上游，属于新三板典型的优质企业，借助上市平台，有望加速成长。而同时南洋股份也成功进入信息安全行业，实现了业务的扩张。

8. 喜乐航：28 亿收购纳斯达克公司

2016 年 11 月 9 日，北京喜乐航科技股份有限公司（837676）与美国全球鹰娱乐有限公司（GlobalEagleEntertainmentInc.，GEE，纳斯达克股票代码：ENT）联合宣布，喜乐航将斥资约 4.16 亿美元（约合 28 亿人民币）收购 GEE34.9% 的股权，交易完成后将成为后者的单一最大股东。双方还将成立中国合资企业，提供天地互联和客舱娱乐服务。本次交易将分两阶段完成。喜乐航将于第一阶段认购新股持股 9.9%，随后通过认购新股和受让老股增持至 34.9%。

喜乐航是海航集团旗下专注天地互联技术开发和客舱生态平台运营的科技公司。GEE 则是全球第三大 IFC（天地互联）解决方案供应商、全球第一大 IFE（客舱娱乐）内容分发和供应商、全球第一大海上卫星通信运营商。

这是新三板上市企业首次投资美股企业，也是到目前为止新三板企业海外投资最大交易。喜乐航是专注天地互联技术开发和客舱生态平台运营的科技公司。GEE 则是全球第三大天地互联解决方案供应商、全球第一大客舱娱乐内容分发和供应商。此次交易，将会是一次具有巨大协同效应的海外投资并购，将会大大提高喜乐航在同行业公司中的竞争水平，推动国内航空互联网市场的快速发展。喜乐航拥有纯正的海航系血统，作为一家从海南岛起家的非上市航空公司，近些年海航集团与旗下的海外经营实体频繁发起海外收购，而此次并购也是海航集团业务全球化的其中一步。

9. 如涵控股：阿里巴巴 3 亿入股网红经济第一股

2016 年 11 月 17 日，如涵控股发布《股票发行情况报告书》，公司共募资 4.3 亿元，其中阿里巴巴认缴 3 亿元，持股 9.58%。除此之外，中信证券旗下青岛金石灏纳认缴 5000 万元，联想控股旗下君联资本认缴 4000 万元。冯敏入股克里爱时定增价为 7.66 元，而在完成“借壳”后定增价为 96.43 元，定增价增长 11.59 倍。在 2016 年 4 月 7 日，如涵控股创始人冯敏以 7.66 元/股的价格分别认购 1300 万股。定增完成后，冯敏持有公司 46.43% 的股份，成为克里爱第一大股东暨实际控制人。之后，如涵控股相继设立多个子公司，将运营团队及无形资产“品牌”从原有公司注入挂牌公司旗下，并将克里爱改名为如涵控股，

从而实现“借壳”。

对于网红经济，目前一级市场或比二级市场更为火爆。一级市场 PE 投资标的较多。随着 90 后逐渐进入社会及国民收入的持续增长，消费逐步升级，从过去强调性价比到注重体验消费，而社交媒体的发展更是直接助推了网红经济的发展。网红经济的爆发对电商的发展也有及其重要的意义。中国有巨大的互联网网民基础，尤其是 90 后，伴随着互联网长大的这一代群体，他们具备天然的对有社交属性和分享属性产品的内在要求，也代表着未来新兴消费重要的发展方向。阿里巴巴在互联网时代抢跑成功，打造出强大的电商帝国，而随着社交媒体的发展，视频直播、社交分享、弹幕网站等互联网新模式层出不穷。年轻网民天然带有社交属性，也代表着未来新兴消费重要的发展方向。此次阿里巴巴通过入股如涵控股，或是提前抢占跑道，以便跟随年轻人的消费倾向，使自身业务更适合现在主流消费人群。

10. 就医 160：移动医疗的曙光

2016 年 11 月 18 日，国内领先的互联网医疗服务平台就医 160（宁远科技股份有限公司，834750）完成约 5650 万元的 C1 轮定增，估值 15 亿元。此轮融资由深圳市启赋嘉融投资管理公司合伙企业、湖州亚商投资合伙企业、深圳市嘉诚富通基金管理合伙企业共同出资完成。目前，资金已全部到位。宁远科技在股转系统的公告显示，截至 2016 年 10 月 20 日，就医 160 已向相关投资者发行人民币普通股 194.4 万股，每股发行价 29.07 元，募集资金总额为 5650 万元，并已于 2016 年 10 月 20 日存入宁远科技的平安银行账户中。本次定增资金将用于为就医 160 补充流动资金以及资源拓展、技术研发、服务升级、团队运营、资源整合等方面，加强公司核心竞争力，以科技及资源为核心的驱动力，积极应对市场竞争和加快公司发展。

2016 年下半年开始，不少互联网医疗明星项目纷纷被曝出资金链断裂、倒闭等负面消息，就医 160 也先后陷入裁员和冻薪风波，行业内寒意十足。由于移动医疗始终缺乏固定的盈利模式，外界始终对其存在质疑。就医 160 给出自己的解决方案，在移动医疗的冬天聚焦于能产生收益的核心业务，优化不能盈利部门及团队；让组织结构扁平化，全面实现业绩导向、末位淘汰制，在公司全面实现成本核算和精细化管理，准备瘦身过冬。移动医疗会是一场持久战，快速做到盈亏平衡，是度过寒冬的唯一选择。移动医疗烧钱的日子已经不再，在资本方开始观望的同时，盈利模式不清晰仍是移动医疗行业的关键问题。如何找到移动医疗的核心价值和盈利模式，是其摆脱大众质疑的最好方法，做到

这些的移动医疗公司的未来仍然值得期待。

5、2016 年中国企业 IPO 十大最受关注交易

受全球经济低迷的影响，截止到 12 月初，2016 年中企全球 IPO 数量共计 291 起，比去年同期下降 8.7%；募资金额达 423.51 亿美元，同比下降 21.4%。2016 年以来，我国资本市场风起云涌，证监会连续出动组合拳，加强对资本市场的监管，防控资本市场的系统风险，下半年，IPO 在监管趋严的同时再提速，为市场带来利好消息。港股市场受中国经济增速放缓等因素影响，新股发行数量和募资金额也出现回落。但美股市场迎来了 2016 年全球 IPO 第一大单邮储银行。

2016 年中国企业在全球资本市场 IPO 的十大最受关注交易

1. 中通快递：中国快递“海外第一股”

2016 年 10 月 27 日，中通快递在纽交所正式挂牌上市，股票代码为“ZTO”。拟以每股价格 19.50 美元发行 7210 万股，募集资金额高达 14 亿美元，超过在国内借壳上市的圆通速递（融资 23 亿元）、申通快递（融资 48 亿元）、韵达快递（暂未融资）和顺丰控股（融资 80 亿元），成为中国民营快递企业上市募资规模最大的一单。据中通快递的招股说明书显示，2015 年中通快递的市场占有率达到 14.3%，2011-2015 年的复合增长率（CAGR）高达 80.3%。2014 年和 2015 年，中通快递的收入分别约为 39 亿元和 61 亿元，2016 年前 6 个月则达到了 42 亿元，盈利水平在全行业处于领先地位。总资产额达人民币 117 亿元。

近年来，随着电商业务在我国的快速发展，中国快递的业务量也越来越大，已经连续两年跃居世界第一，但是价格和利润率却在下降。企业必须加大投入以满足业务量扩大带来的生产需求。中通快速的上市使其在全球快递市场抢占了先机，也使得公司能更快地获得充足资金展开扩张。在中通快递上市后，红杉资本成为快递投资最大的赢家，红杉资本是中通快递最早的机构投资者，据招股书显示，目前红杉资本及其关联基金共持有中通快递 4600 万股，约占 IPO 之前总股本的 7.2%，是中通最大的机构股东。此外，中通快递的股东还包括较多知名的私募股权投资机构，如高瓴资本和美国华平投资。

2. 高争民爆：IPO 扶贫新政第一股

2016年11月11日，证监会按照法定程序核准了15家企业的首发申请，预计募资不超过112亿元，其中西藏高争民爆股份有限公司位列深交所中小板3家企业之一。根据高争民爆的招股说明书显示，公司拟人民币8.23元每股的价格发行不超过18400万股，计划募集资金总额达15亿元。西藏高争民爆于2015年12月21日报送IPO申报稿，2016年10月21日过会，2016年11月11日获得证监会核发的IPO批文。与大多数企业IPO排队两三年不同，高争民爆仅用10个月零21天即拿到IPO批文。这主要受益于2016年9月份证监会发布的IPO扶贫政策。2016年9月9日，证监会发布《关于发挥资本市场作用服务国家脱贫攻坚战略的意见》，其中指出对注册地和主要生产经营地均在贫困地区的企业在申请首次公开发行股票时适用‘即报即审、审过即发’政策。高争民爆成为证监会发布IPO“扶贫”政策以来首个过会项目。

西藏高争民爆（002827）的上市，充分体现了政府发挥宏观调控的作用，起到了调节社会利益关系和优化资源配置的效果，将促进所在地贫困县的经济的发展，为贫困县对接资本市场起到很好的示范效应。高争民爆成立于2007年6月，注册地为拉萨市城关区（IPO扶贫政策所在贫困县），2012年到2015年的净利润分别为4629万元、5203万元和3114万元，符合扶贫政策的相关条件，再次证实了IPO扶贫政策只是省去企业排队时间，并未降低审核标准。

3. 新华网：A股迎来“国家队”顶级平台型公司

2016年10月28日，新华网（股票代码：603888）在上交所正式挂牌上市，这是继人民网之后，中国A股市场迎来的第二家媒体类网站。根据新华网的招股说明书显示，公司拟以人民币27.69元每股的价格，共发行5190.29万股，占总股本比例25%，计划募集资金总额为14.37亿元。发行当日，新华网股票毫无悬念涨停，涨幅43.99%，收盘报价39.87元/股。新华网成立于1997年，在股权关系上，新华网的控股股东及实际控制人均为新华通讯社。依托新华通讯社等的强大股东背景，经过多年发展，新华网目前已成为我国领先、世界知名的综合性网络新闻信息服务平台。

借助于资本市场的力量，新华网将会拥有更加雄厚的资源支持。据新华网招股说明书显示，公司在上市前已获得中国文化产业投资基金（有限合伙）的投资，此外，公司股东还包括中国新闻发展深圳有限公司中国、经济信息社、中国联合网络通信集团有限公司、广东南方报业传媒集团有限公司、中国电信集团公司、江苏省广播电视集团有限公司和中信信托有限责任公司等国有企业。新华网上市将促进传媒行业尤其是国有传媒的市场化改革。

4. 邮储银行：2016 年全球最大 IPO 破发

2016 年 9 月 28 日，邮储银行在香港交易所挂牌上市（证券代码：1658.HK），拟募资 566 亿港元，成为阿里巴巴上市以来全球最大规模的 IPO，也是自农行上市以来全球最大规模的金融类 IPO。随着邮储银行的上市，目前我国的 6 大国有银行全部完成上市。邮储银行计划在全球发售 121.07 亿股 H 股，其中 95% 为国际配售，剩余 5% 在香港进行公开发售。此次发行，邮储银行获得了多家境外知名投资机构的投资，其中包括索罗斯基金、美国威灵顿基金、瑞银欧洲家族投资者和奥氏资本等。国内来说，蚂蚁金服、腾讯、海航集团、国家电网等多家国内大型企业是其投资者。虽然头顶 2016 年全球最大 IPO 光环，但邮储银行在股价稳定期结束后持续跌破发行价。截止 12 月 9 日股价收于 4.26 港元，较发行价格 4.76 下跌超过 10%。

邮储银行的投资者阵容豪华，可为其提供经验和技術方面的支持。对于境外知名投资机构来说，外资商业银行在风险控制、内部控制制度和流程管理、组织架构、产品创新等方面，可为中资银行的发展注入活力，促进其国际地位、风险抵补能力的增强。但邮储银行的破发与其估值较高有很大关系，其发行时的市盈率高于内地其他银行股，但其资产回报率却表现平平，据公开资料显示，2016 年上半年邮储银行净利润为 232.16 亿元，仅是工商银行的 15%。

5. 51talk：在线教育赴美上市第一股

2016 年 6 月 10 日，在线教育公司 51Talk 在美国纽约证券交易所正式挂牌交易，股票代码：COE，成为中国在线教育赴美上市第一股。据 51talk 的招股说明书显示，公司发行价格为 19 美元/ADS，此次融资包括 240 万股合计 4560 万美元的 A 类普通股、2000 万美元的基石投资以及承销商行使绿鞋期权机制的 680 万美元，共计约 7240 万美元。近两年，随着移动互联网的崛起，在线教育再掀投资热潮。据公资料显示，2011 年 12 月，徐小平真格基金 20 万美元天使投资 51Talk；随后 DCM200 万美元 A 轮投资进入；2013 年 7 月份，公司获得 YY、DCM 和顺为等 770 万美元的 B 轮融资；2014 年 7 月份，获红杉、DCM、YY、顺为 2820 万美元 C 轮融资；2015 年 8 月份，获红杉、DCM、顺为 2000 万美元的 D 轮融资。

在哪里上市与企业的差异性及各自身发展战略有关，和分众传媒、汽车之家等众多“两头在内”的中概股不同，51talk 在线教育的“供给方”主要来自与

海外，境外上市更有利于其吸引师资。其次，国内 IPO 时间较长，但 51Talk 已进行四轮融资，背后的投资机构较多，这些机构对退出时间有要求。51talk 上市前 DCM 合计持有其 24.1%的股权比，上市后 DCM 成为最大赢家。

6. 百济神州：尚无产品上市的中概股

2016 年 2 月 3 日，百济神州在美国纳斯达克正式挂牌上市，股票代码：BGNE。发行价为 24 美元每股，募集资金总额为 1.58 亿美元。成为 2016 年逆势首家登陆美国市场的中国企业，也是 2016 年美国 IPO 的第一单。上市首日总市值达到 7.2 亿美元。据百济神州招股说明书显示，公司上市前获得了如 BakerBros. Advisors、默克、高瓴资本和中信产业基金等知名投资机构的投资。2016 年初，美国股市经历股指波动，但百济神州逆势发行并获得机构认购，发行当日收盘报价 28.32 美元，比发行定价上涨了 18%。

百济神州成立 5 年尚无产品上市，其估值问题、盈利问题和研发的不确定性，让国内投资者望而却步，国外上市可以为公司更快的募集资金。且国外对生物制药研发的初创企业接受度更高。当前，生物制药已经成为“十三五”发展的重点，百济神州的上市可吸引市场对生物制药行业的投资关注。

7. 中旗股份：新三板扩容后首家转板 IPO 公司

2016 年 12 月 6 日，中旗股份（原名江苏中旗）在深交所进行首次公开发行，股票代码：300575.SZ，拟以 22.29 元/股的价格发行不超过 1835 万股，市盈率为 18.12 倍，计划募集资金总额为 4.1 亿元。成为新三板市场第十二家成功转板 IPO 的挂牌公司，也是新三板市场扩容后首家成功 IPO 的挂牌企业，在此之前双杰电气、康斯特、合众科技、北陆药业、世纪瑞尔、佳讯飞鸿、紫光华宇等 11 家新三板企业均完成了 IPO，但应该注意的是这些企业均是通过常规 IPO 通道实现上市。

江苏中旗此次成功 IPO 具有代表意义，点燃了目前排队等待 IPO 的新三板挂牌企业的热情。2014 年 10 月 28 日，江苏中旗在新三板公开挂牌转让，2015 年 2 月 15 日，证监会受理江苏中旗《首次公开发行股票并在创业板上市》的申请，随后仅一年半多的时间公司完成了首次公开发行，转板后公司在估值水平、流动性和融资能力等方面将取得巨大提升。目前新三板企业均已完成股份公司改制，且很多新三板挂牌企业在辅导时参照主板的申报标准，这在一定程度上加快了 IPO 申请的进程。九鼎系是江苏中旗股东结构中唯一的机构投资者，

于 2010 以每股 6 元的价格增资江苏中旗，合计持有公司总股本的 20%，公司转板后，九鼎成为最大的赢家。

8. 上海银行：A 股最大规模 IPO

2016 年 11 月 16 日，上海银行成功登陆上交所主板，证券代码：601229.SH，拟定发行价格为 17.77 元/股，是 2016 年 A 股银行股的最高发行价；拟募集资金总额为 106.7 亿元，成为 2016 年 A 股市场最大规模的 IPO；发行首日市值超过 1500 亿元，是目前上市城商行中市值最大的银行。上海银行发行时的市盈率为 8.26 倍，高于同行业上市公司二级市场平均市盈率。根据上海银行的招股说明书显示，公司不存在控股股东和实际控制人，前四大股东分别为联和投资公司、桑坦德银行、上港集团和建银投资公司。

上海银行以 106.7 亿元的发行规模稳居 2016 年 A 股 IPO 第一，难免会引来市场的极大关注。在银行业利润增速持续下滑的情况下，城商行亟需采取外部措施补充资本金。虽是区域性银行，但上海银行在 2006 年就先于其他城商行拿到首张跨区域经营牌照。此外，为推动上市，上海银行在股权结构和资产质量上也做了不少工作，如与阿里集团签署战略合作协议，共建直销平台和直销银行，引进 TCL 集团作为其战略股东等。

9. 贝达药业：A 股市场首个新药公司

2016 年 11 月 7 日，本土创新企业贝达药业在深交所创业板成功上市，股票代码：300558.SZ。据贝达药业的招股说明书显示，本次 IPO 拟以 17.57 元/股的发行价格发行不超过 4100 万股，募集资金总额 7.2 亿元，发行时的市盈率高达 22.99 倍。作为 A 股市场的第一家新药公司，贝达药业开盘后价格上涨 44% 迅速涨停，其背后潜伏的明星投资机构也引起了人们的关注。目前公司的 14 位股东中既有美的创始人何享健，也有红杉资本中国基金、礼来亚洲资本、同创伟业、光大控股等知名机构投资者。截止到 12 月 9 日，贝达药业股票的收盘价报于 79.94 元。

从产业特性来看，医疗健康领域是相对刚需和抗经济周期波动的。贝达药业的成功与公司的产品和研发能力有很大关系。贝达药业背后的主要投资机构红杉资本，一直非常关注和重视医疗领域投资，机构遵循价值投资理念，看重贝达药业的长期发展，于 2013 年 6 月投资贝达药业 B 轮，总计投资金额数千万美元。

10. 蓝海华腾：暴涨新妖股

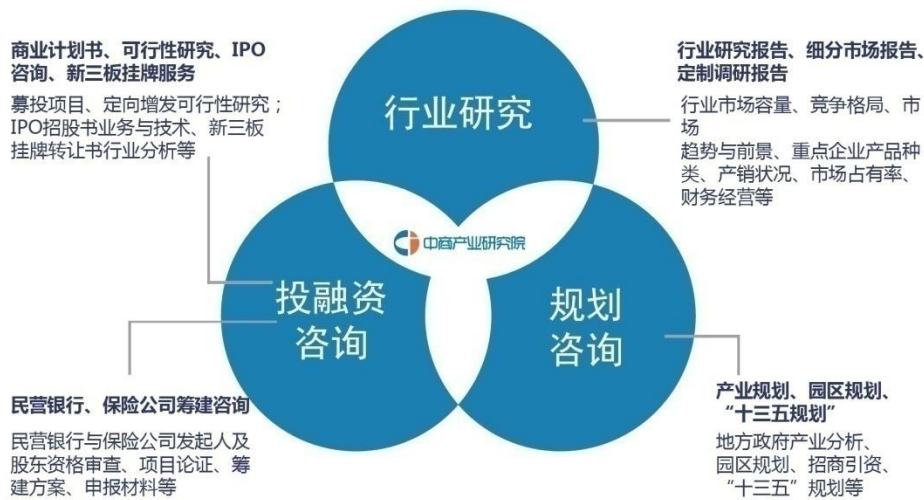
2016年3月11日，蓝海华腾在深圳证券交易所交易系定价发行，证券代码：300484.SZ。拟以发行价格18.75元发行不超过1300万股。3月17日，公司公告称部分中签投资者放弃认购5.69万股股份，由主承销商中泰证券包销，包销金额为106.7万元。至4月19日，蓝海华腾股价连续20个交易日涨停。股价从发行定价18.75元飙涨至165.12元。成为继暴风科技后，新股市场又一妖股。

作为一只上市流通股本仅1300万股的迷你股，蓝海华腾的强势上涨主要与其初定价较低有关，蓝海华腾上市前定的发行市盈率为19.83倍，与行业内同类公司30倍的估值相比，存在上涨空间，截止到12月9日，蓝海华腾的市盈率为65.51。此外，蓝海华腾受到市场追捧，很大程度是因为蓝海华腾所处的新能源汽车领域是当下A股热门的板块之一。

中商产业研究院简介

中商产业研究院是深圳中商情大数据股份有限公司下辖的研究机构，是国内领先的产业研究咨询服务机构，是中国专业的第三方市场研究和企业咨询服务提供商，研究范围涵盖智能装备制造、新能源、新材料、新金融、新消费、大健康、“互联网+”等新兴领域。公司致力于为国内外企业、上市公司、投融资机构、会计师事务所、律师事务所等提供各类数据服务、研究报告及高价值的咨询服务。

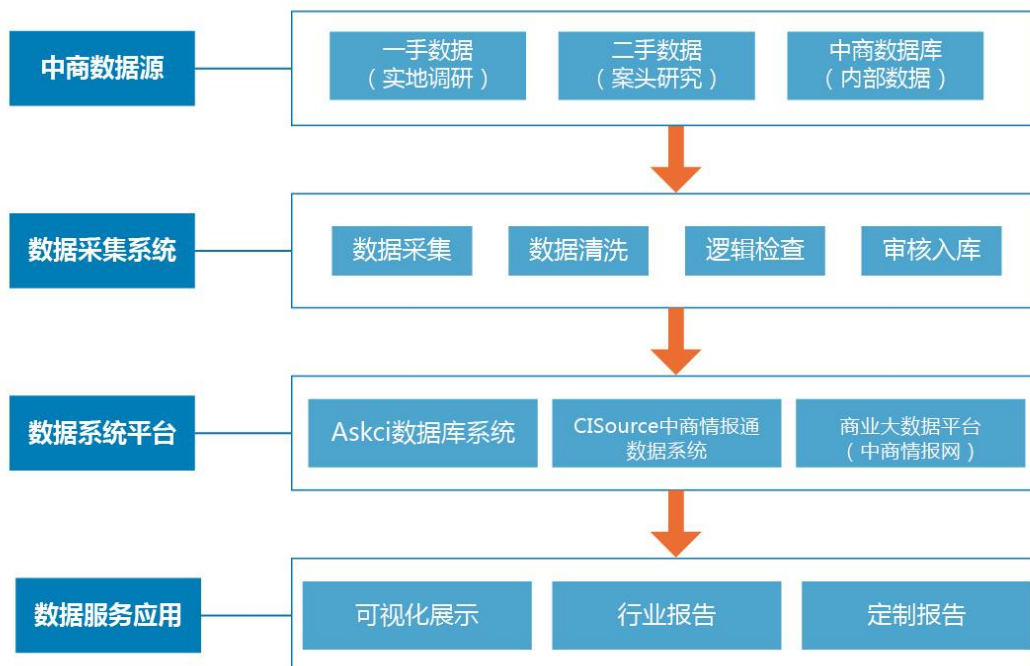
自 2003 年以来，中商在发展中已不断成长，迄今为止，中商汇聚了 350 余名来自不同行业的资深顾问。中商依托自主研发的 Askci 数据库和 CISource 中商情报通对各类数据建立月度、季度、年度持续的信息收集监测，覆盖近 5000 多个细分产业市场数据库，持续更新。中商始终为客户提供最新最全的数据服务、研究报告、产业规划咨询等高价值咨询服务。



中商研究报告数据及资料来源

中商利用多种一手及二手资料来源核实所收集的数据或资料。一手资料来源于中商对行业内重点企业访谈获取的一手信息数据；中商通过行业访谈、电话访问等调研获取一手数据时，调研人员会将多名受访者的资料及意见、多种来源的数据或资料进行比对核查，公司内部也会预先探讨该数据源的合法性，以确保数据的可靠性及合法合规。二手资料主要包括国家统计局、国家发改委、商务部、工信部、农业部、中国海关、金融机构、行业协会、社会组织等发布的各类数据、年度报告、行业年鉴等资料信息。

数据来源	数据类型
金融机构	金融机构公开发布的各类年度数据、季度数据、月度数据等
政府部门	宏观经济数据、行业经济数据、产量数据、进出口贸易数据等
行业协会	年度报告数据、公报数据、行业运行数据、会员企业数据等
社会组织	国际性组织、社会团体公布的各类数据等
行业年鉴	国家相关部门及行业协会发布的各类行业统计年鉴
公司公告	上市公司、新三板公司等发布的定期年报、半年报、公司公告等
期刊杂志	公开期刊杂志中获取的仅限于允许公开引用、转载的部分
中商调研	研究人员、调研人员通过实地调查、行业访谈等获取的一手数据



中商产业研究院影响力

国家政府部门如发改委、商务部、农业部、国务院发展研究中心（国研网）等，权威媒体如央视财经、凤凰财经、新浪财经等广泛报道与引用中商产业研究院专业观点及研究结论，中商为国内外上百家拟上市企业提供 IPO 咨询服务。



中商 IPO 咨询服务案例（部分）

- 大洋洲绿色食品控股有限公司（港）
- 中國普甜食品控股有限公司（港）
- 鸿伟（亚洲）控股有限公司（港）
- 中华包装控股发展有限公司（港）
- 蒙古投资集团有限公司（港）
- 台一国际控股有限公司（港）
- 福邦控股有限公司（港）
- 自动系统集团有限公司（港）
- 宇陽控股（集團）有限公司（港）
- 达进精电控股有限公司（港）
- 中国食品包装有限公司（韩）
- 海洋王照明科技股份有限公司
- 广东台城制药股份有限公司
- 重庆燃气集团股份有限公司
- 广东金莱特电器股份有限公司
- 江苏鱼跃医疗设备股份有限公司
- 湖南千山制药机械股份有限公司
- 广东冠昊生物科技股份有限公司
- 常熟风范电力设备股份有限公司
- 南通四方冷链装备股份有限公司
- 广州市爱司凯科技股份有限公司
- 江苏新美星包装机械股份有限公司
- 北京长久物流股份有限公司
- 临江市东锋有色金属股份有限公司
- 北京博晖创新光电技术股份有限公司
- 浙江富春江环保热电股份有限公司
- 唐山港集团股份有限公司
- 重庆三圣特种建材股份有限公司
- 海南康芝药业股份有限公司
- 佛山市南华仪器股份有限公司

中商产业研究院期待与您更深度的合作！

服务热线：400-666-1917400-788-9798