

中商产业研究院·投资周刊  
INVESTMENT INTLLIGENCE WEEKLY

2017



中商产业研究院  
ASKCI Consulting CO.,LTD



扫码免费领报告

# 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**

**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](mailto:askci@askci.com)

★ 目 录 ★

一、政策法规	3
1、“十三五”现代综合交通运输体系发展规划	3
2、国家重点研发计划资金管理办法	30
二、经济观察	42
1、2016年能源生产情况	42
2、2017年2月中国制造业采购经理指数为51.6%	45
3、2017年2月中国非制造业商务活动指数为54.2%	47
三、投资市场	50
1、从李克强总理政府工作报告看2017年十二大投资与创业机会！	50
2、跨境物流服务平台微观互联完成千万级Pre-A轮融资 投资方为五岳资本	59
3、银联万达“在一起”：联银创投投资万达网络，线上线金融商业深度融合	59
4、未来三年的A股：监管政策为IPO让道，一场“IPO”的狂欢	61
5、干货：2017年融资很难 GP你拿什么获得LP的认可？	66
6、资本疲惫？滴滴无望？神州有难？然而他们搞的副业动辄就是数十亿！	71
7、不规矩，泛娱乐：投的是团队，看得是持续性	74
8、一边是广电虎视眈眈，一边是资本偏爱不已，上市公司靠此豪赚数十亿元，地方棋牌游戏的双面性哪个是善、哪个是恶？	79
9、2.28-3.6一周并购事件	86
四、产业市场	89
1、漫游费施行23年即将退出 三大运营商正制定措施	89
2、2月国内挖掘机销量大增298% 创单月历史新高	92
3、工信部：中国4G用户已达7.7亿户 占全球一半以上	94
4、假货冲击中国市场 消费者对韩国化妆品回归理性	96
5、人工智能首入政府报告 行业龙头有望爆发	98
6、何去何从P2P：即将开启新一轮清理整顿工作	99
7、政府工作报告首提第五代移动通信 厂商抢占产业先机	101
8、快递业上市公司冰火乱象：利润倍增网点却仍在欠薪	103
9、中国葡萄酒产量连跌四年 在和进口货竞争中落下风	108
五、环球市场	110
1、英上院认为脱欧可以不付“分手费”	110
2、美联储3月加息几成定局 加息概率预期已高达95%	111
3、空头怕了吗？马航料今年年底油价或升至约70美元/桶	112
4、泰国奋力追赶工业4.0 呼唤中国高科技企业	112
5、特朗普要踢开WTO了	117
6、巴菲特和芬克针锋相对：股份回购井喷是喜是忧？	119
7、2月巴西外贸盈余破纪录 中国为前两月最大进口国	121
8、全球粮食价格2月份小幅上升	122
9、RCEP第十七轮谈判结束 地区经济整合可期	123
10、风暴继续：加拿大监管机构拟打击二元期权产品	124
六、热点解读	124

1、2020 年基本公共服务均等化总体实现.....	124
2、《“十三五” 国家社会发展科技创新规划》三个“新” .....	126

## 正文

# 一、政策法规

## 1、“十三五”现代综合交通运输体系发展规划

各省、自治区、直辖市人民政府，国务院各部委、各直属机构：

交通运输是国民经济中基础性、先导性、战略性产业，是重要的服务性行业。构建现代综合交通运输体系，是适应把握引领经济发展新常态，推进供给侧结构性改革，推动国家重大战略实施，支撑全面建成小康社会的客观要求。根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，并与“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展等规划相衔接，制定本规划。

### 一、总体要求

#### (一) 发展环境。

“十二五”时期，我国各种交通运输方式快速发展，综合交通运输体系不断完善，较好完成规划目标任务，总体适应经济社会发展要求。交通运输基础设施累计完成投资 13.4 万亿元，是“十一五”时期的 1.6 倍，高速铁路营业里程、高速公路通车里程、城市轨道交通运营里程、沿海港口万吨级及以上泊位数量均位居世界第一，天然气管网加快发展，交通运输基础设施网络初步形成。铁路、民航客运量年均增长率超过 10%，铁路客运动车组列车运量比重达到 46%，全球集装箱吞吐量排名前十位的港口我国占 7 席，快递业务量年均增长 50% 以上，城际、城市和农村交通服务能力不断增强，现代化综合交通枢纽场站一体化衔接水平不断提升。高速铁路装备制造科技创新取得重大突破，电动汽车、特种船舶、国产大型客机、中低速磁悬浮轨道交通等领域技术研发和应用取得进展，技术装备水平大幅提高，交通重大工程施工技术世界领先，走出去步伐不断加快。高速公路电子不停车收费系统（ETC）实现全国联网，新能源运输装备加快推广，交通运输安全应急保障能力进一步提高。铁路管理体制改革顺利实施，大部门管理体制初步建立，交通行政审批改革不断深化，运价改革、投融资改革扎实推进。

专栏 1 “十二五”末交通基础设施完成情况				
指标	单位	2010 年	2015 年	2015 年规划目标

铁路营业里程	万公里	9.1	12.1	12
其中：高速铁路	万公里	0.51	1.9	——
铁路复线率	%	41	53	50
铁路电气化率	%	47	61	60
公路通车里程	万公里	400.8	458	450
其中：国家高速公路	万公里	5.8	8	8.3
普通国道二级及以上比重	%	60	69.4	70
乡镇通沥青（水泥）路率	%	96.6	98.6	98
建制村通沥青（水泥）路率	%	81.7	94.5	90
内河高等级航道里程	万公里	1.02	1.36	1.3
油气管网里程	万公里	7.9	11.2	15
城市轨道交通运营里程	公里	1400	3300	3000
沿海港口万吨级及以上泊位数	个	1774	2207	2214
民用运输机场数	个	175	207	230
指标	单位	2010年	2015年	2015年规划目标
注：国家高速公路里程统计口径为原“7918”国家高速公路网。				

“十三五”时期，交通运输发展面临的国内外环境错综复杂。从国际看，全球经济在深度调整中曲折复苏，新的增长动力尚未形成，新一轮科技革命和产业变革正在兴起，区域合作格局深度调整，能源格局深刻变化。从国内看，“十三五”时期是全面建成小康社会决胜阶段，经济发展进入新常态，生产力布局、产业结构、消费及流通格局将加速变化调整。与“十三五”经济社会发展要求相比，综合交通运输发展水平仍然存在一定差距，主要是：网络布局不完善，跨区域通道、国际通道连通不足，中西部地区、贫困地区和城市群交通发展短板明显；综合交通枢纽建设相对滞后，城市内外交通衔接不畅，信息开放共享水平不高，一体化运输服务水平亟待提升，交通运输安全形势依然严峻；适应现代综合交通运输体系发展的体制机制尚不健全，铁路市场化、空域管理、油气管网运营体制、交通投融资等方面改革仍需深化。

综合判断，“十三五”时期，我国交通运输发展正处于支撑全面建成小康社会的攻坚期、优化网络布局的关键期、提质增效升级的转型期，将进入现代化建设新阶段。站在新的发展起点上，交通运输要准确把握经济发展新常态下的新形势、新要求，切实转变发展思路、方式和路径，优化结构、转换动能、补齐短板、提质增效，更好满足多元、舒适、便捷等客运需求和经济、可靠、高效等货运需求；要突出对“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发

展三大战略和新型城镇化、脱贫攻坚的支撑保障，着力消除瓶颈制约，提升运输服务的协同性和均等化水平；要更加注重提高交通安全和应急保障能力，提升绿色、低碳、集约发展水平；要适应国际发展新环境，提高国际通道保障能力和互联互通水平，有效支撑全方位对外开放。

## （二）指导思想。

全面贯彻党的十八大和十八届二中、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和治国理政新理念新思想新战略，认真落实党中央、国务院决策部署，统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实新发展理念，以提高发展质量和效益为中心，深化供给侧结构性改革，坚持交通运输服务人民，着力完善基础设施网络、加强运输服务一体衔接、提高运营管理智能水平、推行绿色安全发展模式，加快完善现代综合交通运输体系，更好地发挥交通运输的支撑引领作用，为全面建成小康社会奠定坚实基础。

## （三）基本原则。

衔接协调、便捷高效。充分发挥各种运输方式的比较优势和组合效率，提升网络效应和规模效益。加强区域城乡交通运输一体化发展，增强交通公共服务能力，积极引导新生产消费流通方式和新业态新模式发展，扩大交通多样化有效供给，全面提升服务质量效率，实现人畅其行、货畅其流。

适度超前、开放融合。有序推进交通基础设施建设，完善功能布局，强化薄弱环节，确保运输能力适度超前，更好发挥交通先行官作用。坚持建设、运营、维护并重，推进交通与产业融合。积极推进与周边国家互联互通，构建国际大通道，为更高水平、更深层次的开放型经济发展提供支撑。

创新驱动、安全绿色。全面推广应用现代信息技术，以智能化带动交通运输现代化。深化体制机制改革，完善市场监管体系，提高综合治理能力。牢固树立安全第一理念，全面提高交通运输的安全性和可靠性。将生态保护红线意识贯穿到交通发展各环节，建立绿色发展长效机制，建设美丽交通走廊。

## （四）主要目标。

到 2020 年，基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系，

部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化。

网络覆盖加密拓展。高速铁路覆盖 80%以上的城区常住人口 100 万以上的城市,铁路、高速公路、民航运输机场基本覆盖城区常住人口 20 万以上的城市,内河高等级航道网基本建成,沿海港口万吨级及以上泊位数稳步增加,具备条件的建制村通硬化路,城市轨道交通运营里程比 2015 年增长近一倍,油气主干管网快速发展,综合交通网总里程达到 540 万公里左右。

综合衔接一体高效。各种运输方式衔接更加紧密,重要城市群核心城市间、核心城市与周边节点城市间实现 1—2 小时通达。打造一批现代化、立体式综合客运枢纽,旅客换乘更加便捷。交通物流枢纽集疏运系统更加完善,货物换装转运效率显著提高,交邮协同发展水平进一步提升。

运输服务提质升级。全国铁路客运动车服务比重进一步提升,民航航班正常率逐步提高,公路交通保障能力显著增强,公路货运车型标准化水平大幅提高、货车空驶率大幅下降,集装箱铁水联运比重明显提升,全社会运输效率明显提高。公共服务水平显著提升,实现村村直接通邮、具备条件的建制村通客车,城市公共交通出行比例不断提高。

智能技术广泛应用。交通基础设施、运载装备、经营业户和从业人员等基本要素信息全面实现数字化,各种交通方式信息交换取得突破。全国交通枢纽站点无线接入网络广泛覆盖。铁路信息化水平大幅提升,货运业务实现网上办理,客运网上售票比例明显提高。基本实现重点城市群内交通一卡通互通,车辆安装使用 ETC 比例大幅提升。交通运输行业北斗卫星导航系统前装率和使用率显著提高。

绿色安全水平提升。城市公共交通、出租车和城市配送领域新能源汽车快速发展。资源节约集约利用和节能减排成效显著,交通运输主要污染物排放强度持续下降。交通运输安全监管和应急保障能力显著提高,重特大事故得到有效遏制,安全水平明显提升。

专栏 2 “十三五”综合交通运输发展主要指标				
指标名称		2015 年	2020 年	属性
基础设施	铁路营业里程(万公里)	12.1	15	预期性
	高速铁路营业里程(万公里)	1.9	3	预期性
	铁路复线率(%)	53	60	预期性
	铁路电气化率(%)	61	70	预期性
	公路通车里程(万公里)	458	500	预期性



	高速公路建成里程（万公里）	12.4	15	预期性
	内河高等级航道里程（万公里）	1.36	1.71	预期性
	沿海港口万吨级及以上泊位数（个）	2207	2527	预期性
	民用运输机场数（个）	207	260	预期性
	通用机场数（个）	300	500	预期性
	建制村通硬化路率（%）	94.5	99	约束性
	城市轨道交通运营里程（公里）	3300	6000	预期性
	油气管网里程（万公里）	11.2	16.5	预期性
运输服务	动车组列车承担铁路客运量比重（%）	46	60	预期性
	民航航班正常率（%）	67	80	预期性
	建制村通客车率（%）	94	99	约束性
	公路货运车型标准化率（%）	50	80	预期性
	集装箱铁水联运量年均增长率（%）	10		预期性
	高速铁路营业里程（万公里）	1.9	3	预期性
	城区常住人口 100 万以上城市建成区公交站点 500 米覆盖率（%）	90	100	约束性
智能交通	交通基本要素信息数字化率（%）	90	100	预期性
	铁路客运网上售票率（%）	60	70	预期性
	公路客车 ETC 使用率（%）	30	50	预期性
绿色安全	交通运输 CO2 排放强度下降率（%）	7*		预期性
	道路运输较大以上等级行车事故死亡人数下降率（%）	20*		约束性

注：①硬化路一般指沥青（水泥）路，对于西部部分建设条件特别困难、高海拔高寒和交通需求小的地区，可扩展到石质、砼预制块、砖铺、砂石等路面的公路。②通用机场统计含起降点。③排放强度指按单位运输周转量计算的 CO2（二氧化碳）排放。④\*：与“十二五”末相比。

## 二、完善基础设施网络化布局

### （一）建设多向连通的综合运输通道。

构建横贯东西、纵贯南北、内畅外通的“十纵十横”综合运输大通道，加快实施重点通道连通工程和延伸工程，强化中西部和东北地区通道建设。贯通上海至瑞丽等运输通道，向东向西延伸西北北部等运输通道，将沿江运输通道由成都西延至日喀则。推进北京至昆明、北京至港澳台、烟台至重庆、二连浩特至湛江、额济纳至广州等纵向新通道建设，沟通华北、西北至西南、华南等地区；推进福州至银川、厦门至喀什、汕头至昆明、绥芬河至满洲里等横向新通道建设，沟通西北、西南至华东地区，强化进出疆、出入藏通道建设。做好国内综合运输通道对外衔接。规划建设环绕我国陆域的沿边通道。

专栏3 综合运输通道布局

(一) 纵向综合运输通道。

1. 沿海运输通道。起自同江，经哈尔滨、长春、沈阳、大连、秦皇岛、天津、烟台、青岛、连云港、南通、上海、宁波、福州、厦门、汕头、广州、湛江、海口，至防城港、至三亚。
2. 北京至上海运输通道。起自北京，经天津、济南、蚌埠、南京，至上海、至杭州。
3. 北京至港澳台运输通道。起自北京，经衡水、菏泽、商丘、九江、南昌、赣州、深圳，至香港（澳门）；支线经合肥、黄山、福州，至台北。
4. 黑河至港澳运输通道。起自黑河，经齐齐哈尔、通辽、沈阳、北京、石家庄、郑州、武汉、长沙、广州，至香港（澳门）。
5. 二连浩特至湛江运输通道。起自二连浩特，经集宁、大同、太原、洛阳、襄阳、宜昌、怀化，至湛江。
6. 包头至防城港运输通道。起自包头（满都拉），经延安、西安、重庆、贵阳、南宁，至防城港。
7. 临河至磨憨运输通道。起自临河（甘其毛都），经银川、平凉、宝鸡、重庆、昆明，至磨憨、至河口。
8. 北京至昆明运输通道。起自北京，经太原、西安、成都（重庆），至昆明。
9. 额济纳至广州运输通道。起自额济纳（策克），经酒泉（嘉峪关）、西宁（兰州）、成都、泸州（宜宾）、贵阳、桂林，至广州。
10. 烟台至重庆运输通道。起自烟台，经潍坊、济南、郑州、南阳、襄阳，至重庆。

(二) 横向综合运输通道。

1. 绥芬河至满洲里运输通道。起自绥芬河，经牡丹江、哈尔滨、齐齐哈尔，至满洲里。
2. 珲春至二连浩特运输通道。起自珲春，经长春、通辽、锡林浩特，至二连浩特。
3. 西北北部运输通道。起自天津（唐山、秦皇岛），经北京、呼和浩特、临河、哈密、吐鲁番、库尔勒、喀什，至吐尔尕特、至伊尔克什坦、至红其拉甫；西端支线自哈密，经将军庙，至阿勒泰（吉木乃）。
4. 青岛至拉萨运输通道。起自青岛，经济南、德州、石家庄、太原、银川、兰州、西宁、格尔木，至拉萨。
5. 陆桥运输通道。起自连云港，经徐州、郑州、西安、兰州、乌鲁木齐、精河，至阿拉山口、至霍尔果斯。
6. 沿江运输通道。起自上海，经南京、芜湖、九江、武汉、岳阳、重庆、

成都、林芝、拉萨、日喀则，至亚东、至樟木。

7. 上海至瑞丽运输通道。起自上海（宁波），经杭州、南昌、长沙、贵阳、昆明，至瑞丽。

8. 汕头至昆明运输通道。起自汕头，经广州、梧州、南宁、百色，至昆明。

9. 福州至银川运输通道。起自福州，经南昌、九江、武汉、襄阳、西安、庆阳，至银川。

10. 厦门至喀什运输通道。起自厦门，经赣州、长沙、重庆、成都、格尔木、若羌，至喀什。

## （二）构建高品质的快速交通网。

以高速铁路、高速公路、民用航空等为主体，构建服务品质高、运行速度快的综合交通骨干网络。

推进高速铁路建设。加快高速铁路网建设，贯通京哈—京港澳、陆桥、沪昆、广昆等高速铁路通道，建设京港（台）、呼南、京昆、包（银）海、青银、兰（西）广、京兰、厦渝等高速铁路通道，拓展区域连接线，扩大高速铁路覆盖范围。

完善高速公路网络。加快推进由7条首都放射线、11条北南纵线、18条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成的国家高速公路网建设，尽快打通国家高速公路主线待贯路段，推进建设年代较早、交通繁忙的国家高速公路扩容改造和分流路线建设。有序发展地方高速公路。加强高速公路与口岸的衔接。

完善运输机场功能布局。打造国际枢纽机场，建设京津冀、长三角、珠三角世界级机场群，加快建设哈尔滨、深圳、昆明、成都、重庆、西安、乌鲁木齐等国际航空枢纽，增强区域枢纽机场功能，实施部分繁忙干线机场新建、迁建和扩能改造工程。科学安排支线机场新建和改扩建，增加中西部地区机场数量，扩大航空运输服务覆盖面。推进以货运功能为主的机场建设。优化完善航线网络，推进国内国际、客运货运、干线支线、运输通用协调发展。加快空管基础设施建设，优化空域资源配置，推进军民航空管融合发展，提高空管服务保障水平。

### 专栏4 快速交通网重点工程

#### （一）高速铁路。

建成北京至沈阳、北京至张家口至呼和浩特、大同至张家口、哈尔滨至牡丹江、石家庄至济南、济南至青岛、徐州至连云港、宝鸡至兰州、西安至成都、

成都至贵阳、商丘至合肥至杭州、武汉至十堰、南昌至赣州等高速铁路。

建设银川至西安、贵阳至南宁、重庆至昆明、北京至商丘、济南至郑州、福州至厦门、西宁至成都、成都至自贡、兰州至中卫、黄冈至黄梅、十堰至西安、西安至延安、银川至包头、盐城至南通、杭州至绍兴至台州、襄阳至宜昌、赣州至深圳、长沙至赣州、南昌至景德镇至黄山、池州至黄山、安庆至九江、上海至湖州、杭州至温州、广州至汕尾、沈阳至敦化、牡丹江至佳木斯、郑州至万州、张家界至怀化、合肥至新沂等高速铁路。

### （二）高速公路。

实施京新高速（G7）、呼北高速（G59）、银百高速（G69）、银昆高速（G85）、汕昆高速（G78）、首都地区环线（G95）等6条区际省际通道贯通工程；推进京哈高速（G1）、京沪高速（G2）、京台高速（G3）、京港澳高速（G4）、沈海高速（G15）、沪蓉高速（G42）、连霍高速（G30）、兰海高速（G75）等8条主通道扩容工程。推进深圳至中山跨江通道建设，新建精河至阿拉山口、二连浩特至赛汗塔拉、靖西至龙邦等连接口岸的高速公路。

### （三）民用航空。

建成北京新机场、成都新机场以及承德、霍林郭勒、松原、白城、建三江、五大连池、上饶、信阳、武冈、岳阳、巫山、巴中、仁怀、澜沧、陇南、祁连、莎车、若羌、图木舒克、绥芬河、芜湖/宣城、瑞金、商丘、荆州、鄂州/黄冈、郴州、湘西、玉林、武隆、甘孜、黔北、红河等机场。

建设青岛、厦门、呼和浩特新机场，邢台、正蓝旗、丽水、安阳、乐山、元阳等机场。建设郑州等以货运功能为主的机场。研究建设大连新机场、聊城等机场。开展广州、三亚、拉萨新机场前期研究。

扩建上海浦东、广州、深圳、昆明、重庆、西安、乌鲁木齐、哈尔滨、长沙、武汉、郑州、海口、沈阳、贵阳、南宁、福州、兰州、西宁等机场。

推进京沪、京广、中韩、沪哈、沪昆、沪广、沪兰、胶昆等单向循环空中大通道建设，基本形成以单向运行为主的民航干线航路网络格局。

### （三）强化高效率的普通干线网。

以普速铁路、普通国道、港口、航道、油气管道等为主体，构建运行效率高、服务能力强的综合交通普通干线网络。

完善普速铁路网。加快中西部干线铁路建设，完善东部干线铁路网络，加快推进东北地区铁路提速改造，增强区际铁路运输能力，扩大路网覆盖面。实施既有铁路复线和电气化改造，提升路网质量。拓展对外通道，推进边境铁路建设，加强铁路与口岸的连通，加快实现与境外通道的有效衔接。

推进普通国道提质改造。加快普通国道提质改造，基本消除无铺装路面，全面提升保障能力和服务水平，重点加强西部地区、集中连片特困地区、老少边穷地区低等级普通国道升级改造和未贯通路段建设。推进口岸公路建设。加强普通国道日常养护，科学实施养护工程，强化大中修养护管理。推进普通国道服务区建设，提高服务水平。

完善水路运输网络。优化港口布局，推动资源整合，促进结构调整。强化航运中心功能，稳步推进集装箱码头项目，合理把握煤炭、矿石、原油码头建设节奏，有序推进液化天然气、商品汽车等码头建设。提升沿海和内河水运设施专业化水平，加快内河高等级航道建设，统筹航道整治与河道治理，增强长江干线航运能力，推进西江航运干线和京杭运河高等级航道扩能升级改造。

强化油气管网互联互通。巩固和完善西北、东北、西南和海上四大油气进口通道。新建和改扩建一批原油管道，对接西北、东北、西南原油进口管道和海上原油码头。结合油源供应、炼化基地布局，完善成品油管网，逐步提高成品油管输比例。大力推动天然气主干管网、区域管网和互联互通管网建设，加快石油、成品油储备项目和天然气调峰设施建设。

#### 专栏 5 普通干线网重点工程

##### （一）普速铁路。

建成蒙西至华中、库尔勒至格尔木、成昆扩能等工程。建设川藏铁路、和田至若羌、黑河至乌伊岭、酒泉至额济纳、沪通铁路太仓至四团、兴国至永安至泉州、建宁至冠豸山、瑞金至梅州、宁波至金华等铁路，实施渝怀、集通、焦柳、中卫至固原等铁路改造工程。

##### （二）普通国道。

实现 G219、G331 等沿边国道三级及以上公路基本贯通，G228 等沿海国道二级及以上公路基本贯通。建设 G316、G318、G346、G347 等 4 条长江经济带重要线路，实施 G105、G107、G206、G310 等 4 条国道城市群地区拥堵路段扩能改造，提升 G211、G213、G215、G216、G335、G345、G356 等 7 条线路技术等级。推进 G219 线昭苏至都拉塔口岸、G306 线乌里雅斯太至珠恩嘎达布其口岸、G314 线布伦口至红其拉甫口岸等公路升级改造。

##### （三）沿海港口。

稳步推进天津、青岛、上海、宁波—舟山、厦门、深圳、广州等港口集装箱码头建设。推进唐山、黄骅等北方港口煤炭装船码头以及南方公用煤炭接卸中转码头建设。实施黄骅、日照、宁波—舟山等港口铁矿石码头项目。推进唐山、日照、宁波—舟山、揭阳、洋浦等港口原油码头建设。有序推进商品汽车、

液化天然气等专业化码头建设。

#### （四）内河高等级航道。

推进长江干线航道系统治理，改善上游航道条件，提升中下游航道水深，加快南京以下 12.5 米深水航道建设，研究实施武汉至安庆航道整治工程、长江口深水航道减淤治理工程。继续推进西江航运干线扩能，推进贵港以下一级航道建设。加快京杭运河山东段、江苏段、浙江段航道扩能改造以及长三角高等级航道整治工程。加快合裕线、淮河、沙颍河、赣江、信江、汉江、沅水、湘江、嘉陵江、乌江、岷江、右江、北盘江—红水河、柳江—黔江、黑龙江、松花江、闽江等高等级航道建设。

#### （五）油气管网。

建设中俄原油管道二线、仪长复线、连云港—仪征、日照—洛阳、日照—沾化、董家口—东营原油管道。新建樟树—株洲、湛江—北海、洛阳—临汾、三门峡—西安、永坪—晋中、鄂渝沿江等成品油管道，改扩建青藏成品油管道，适时建设蒙西、蒙东煤制油外输管道。建设中亚 D 线、中俄东线、西气东输三线（中段）、西气东输四线、西气东输五线、陕京四线、川气东送二线、新疆煤制气外输、鄂尔多斯—安平—沧州、青岛—南京、重庆—贵州—广西、青藏、闽粤、海口—徐闻等天然气管道，加快建设区域管网，适时建设储气库和煤层气、页岩气、煤制气外输管道。

#### （四）拓展广覆盖的基础服务网。

以普通省道、农村公路、支线铁路、支线航道等为主体，通用航空为补充，构建覆盖空间大、通达程度深、惠及面广的综合交通基础服务网络。

合理引导普通省道发展。积极推进普通省道提级、城镇过境段改造和城市群城际路段等扩容工程，加强与城市干道衔接，提高拥挤路段通行能力。强化普通省道与口岸、支线机场以及重要资源地、农牧林区和兵团团场等有效衔接。

全面加快农村公路建设。除少数不具备条件的乡镇、建制村外，全面完成通硬化路任务，有序推进较大人口规模的撤并建制村和自然村通硬化路建设，加强县乡村公路改造，进一步完善农村公路网络。加强农村公路养护，完善安全防护设施，保障农村地区基本出行条件。积极支持国有林场林区道路建设，将国有林场林区道路按属性纳入各级政府相关公路网规划。

积极推进支线铁路建设。推进地方开发性铁路、支线铁路和沿边铁路建设。强化与矿区、产业园区、物流园区、口岸等有效衔接，增强对干线铁路网的支

撑作用。

加强内河支线航道建设。推进澜沧江等国际国境河流航道建设。加强长江、西江、京杭运河、淮河重要支流航道建设。推进金沙江、黄河中上游等中西部地区库湖区航运设施建设。

加快推进通用机场建设。以偏远地区、地面交通不便地区、自然灾害多发地区、农产品主产区、主要林区和旅游景区等为重点，推进 200 个以上通用机场建设，鼓励有条件的运输机场兼顾通用航空服务。

完善港口集疏运网络。加强沿海、长江干线主要港口集疏运铁路、公路建设。

#### 专栏 6 基础服务网重点工程

##### （一）农村公路。

除少数不具备条件的乡镇、建制村外，全部实现通硬化路，新增 3.3 万个建制村通硬化路。改造约 25 万公里窄路基或窄路面路段。对约 65 万公里存在安全隐患的路段增设安全防护设施，改造约 3.6 万座农村公路危桥。有序推进较大人口规模的撤并建制村通硬化路 13.5 万公里。

##### （二）港口集疏运体系建设。

优先推进上海、大连、天津、宁波—舟山、厦门、南京、武汉、重庆等港口的铁路、公路连接线建设。加快推进营口、青岛、连云港、福州等其他主要港口的集疏运铁路、公路建设。支持唐山、黄骅、湄洲湾等地区性重要港口及其他港口的集疏运铁路、公路建设。新开工一批港口集疏运铁路，建设集疏运公路 1500 公里以上。

### 三、强化战略支撑作用

#### （一）打造“一带一路”互联互通开放通道。

着力打造丝绸之路经济带国际运输走廊。以新疆为核心区，以乌鲁木齐、喀什为支点，发挥陕西、甘肃、宁夏、青海的区位优势，连接陆桥和西北北部运输通道，逐步构建经中亚、西亚分别至欧洲、北非的西北国际运输走廊。发挥广西、云南开发开放优势，建设云南面向南亚东南亚辐射中心，构建广西面向东盟国际大通道，以昆明、南宁为支点，连接上海至瑞丽、临河至磨憨、济南至昆明等运输通道，推进西藏与尼泊尔等国交通合作，逐步构建衔接东南亚、南亚的西南国际运输走廊。发挥内蒙古联通蒙俄的区位优势，加强黑龙江、吉

林、辽宁与俄远东地区陆海联运合作，连接绥芬河至满洲里、珲春至二连浩特、黑河至港澳、沿海等运输通道，构建至俄罗斯远东、蒙古、朝鲜半岛的东北国际运输走廊。积极推进与周边国家和地区铁路、公路、水运、管道连通项目建设，发挥民航网络灵活性优势，率先实现与周边国家和地区互联互通。

加快推进 21 世纪海上丝绸之路国际通道建设。以福建为核心区，利用沿海地区开放程度高、经济实力强、辐射带动作用大的优势，提升沿海港口服务能力，加强港口与综合运输大通道衔接，拓展航空国际支撑功能，完善海外战略支点布局，构建连通内陆、辐射全球的 21 世纪海上丝绸之路国际运输通道。

加强“一带一路”通道与港澳台地区的交通衔接。强化内地与港澳台区的交通联系，开展全方位的交通合作，提升互联互通水平。支持港澳积极参与和助力“一带一路”建设，并为台湾地区参与“一带一路”建设作出妥善安排。

## （二）构建区域协调发展交通新格局。

强化区域发展总体战略交通支撑。按照区域发展总体战略要求，西部地区着力补足交通短板，强化内外联通通道建设，改善落后偏远地区通行条件；东北地区提高进出关通道运输能力，提升综合交通网质量；中部地区提高贯通南北、连接东西的通道能力，提升综合交通枢纽功能；东部地区着力优化运输结构，率先建成现代综合交通运输体系。

构建京津冀协同发展的一体化网络。建设以首都为核心的世界级城市群交通体系，形成以“四纵四横一环”运输通道为主骨架、多节点、网格状的区域交通新格局。重点加强城际铁路建设，强化干线铁路与城际铁路、城市轨道交通的高效衔接，加快构建内外疏密有别、高效便捷的轨道交通网络，打造“轨道上的京津冀”。加快推进国家高速公路待贯通路段建设，提升普通国省干线技术等级，强化省际衔接路段建设。加快推进天津北方国际航运核心区建设，加强港口规划与建设的协调，构建现代化的津冀港口群。加快构建以枢纽机场为龙头、分工合作、优势互补、协调发展的世界级航空机场群。完善区域油气储运基础设施。

建设长江经济带高质量综合立体交通走廊。坚持生态优先、绿色发展，提升长江黄金水道功能。统筹推进干线航道系统化治理和支线航道建设，研究建设三峡枢纽水运新通道。优化长江岸线利用与港口布局，积极推进专业化、规模化、现代化港区建设，强化集疏运配套，促进区域港口一体化发展。发展现



代航运服务，建设武汉、重庆长江中上游航运中心及南京区域性航运物流中心和舟山江海联运服务中心，实施长江船型标准化。加快铁路建设步伐，建设沿江高速铁路。统筹推进高速公路建设，加快高等级公路建设。完善航空枢纽布局与功能，拓展航空运输网络。建设沿江油气主干管道，推动管网互联互通。

### （三）发挥交通扶贫脱贫攻坚基础支撑作用。

强化贫困地区骨干通道建设。以革命老区、民族地区、边疆地区、集中连片特殊困难地区为重点，加强贫困地区对外运输通道建设。加强贫困地区市（地、州、盟）之间、县（市、区、旗）与市（地、州、盟）之间高等级公路建设，实施具有对外连接功能的重要干线公路提质升级工程。加快资源丰富和人口相对密集贫困地区开发性铁路建设。在具备水资源开发条件的农村地区，统筹内河航电枢纽建设和航运发展。

夯实贫困地区交通基础。实施交通扶贫脱贫“双百”工程，加快推动既有县乡公路提级改造，增强县乡城镇中心的辐射带动能力。加快通乡连村公路建设，鼓励有需求的相邻县、相邻乡镇、相邻建制村之间建设公路。改善特色小镇、农村旅游景点景区、产业园区和特色农业基地等交通运输条件。

### （四）发展引领新型城镇化的城际城市交通。

推进城际交通发展。加快建设京津冀、长三角、珠三角三大城市群城际铁路网，推进山东半岛、海峡西岸、中原、长江中游、成渝、关中平原、北部湾、哈长、辽中南、山西中部、呼包鄂榆、黔中、滇中、兰州—西宁、宁夏沿黄、天山北坡等城市群城际铁路建设，形成以轨道交通、高速公路为骨干，普通公路为基础，水路为补充，民航有效衔接的多层次、便捷化城际交通网络。

加强城市交通建设。完善优化超大、特大城市轨道交通网络，推进城区常住人口300万以上的城市轨道交通成网。加快建设大城市市域（郊）铁路，有效衔接大中小城市、新城新区和城镇。优化城市内外交通，完善城市交通路网结构，提高路网密度，形成城市快速路、主次干路和支路相互配合的道路网络，打通微循环。推进城市慢行交通设施和公共停车场建设。

## 四、加快运输服务一体化进程

### （一）优化综合交通枢纽布局。

完善综合交通枢纽空间布局。结合全国城镇体系布局，着力打造北京、上海、广州等国际性综合交通枢纽，加快建设全国性综合交通枢纽，积极建设区域性综合交通枢纽，优化完善综合交通枢纽布局，完善集疏运条件，提升枢纽一体化服务功能。

#### 专栏 7 综合交通枢纽布局

##### （一）国际性综合交通枢纽。

重点打造北京—天津、上海、广州—深圳、成都—重庆国际性综合交通枢纽，建设昆明、乌鲁木齐、哈尔滨、西安、郑州、武汉、大连、厦门等国际性综合交通枢纽，强化国际人员往来、物流集散、中转服务等综合服务功能，打造通达全球、衔接高效、功能完善的交通中枢。

##### （二）全国性综合交通枢纽。

全面提升长春、沈阳、石家庄、青岛、济南、南京、合肥、杭州、宁波、福州、海口、太原、长沙、南昌—九江、贵阳、南宁、兰州、呼和浩特、银川、西宁、拉萨、秦皇岛—唐山、连云港、徐州、湛江、大同等综合交通枢纽功能，提升部分重要枢纽的国际服务功能。推进烟台、潍坊、齐齐哈尔、吉林、营口、邯郸、包头、通辽、榆林、宝鸡、泉州、喀什、库尔勒、赣州、上饶、蚌埠、芜湖、洛阳、商丘、无锡、温州、金华—义乌、宜昌、襄阳、岳阳、怀化、泸州—宜宾、攀枝花、酒泉—嘉峪关、格尔木、大理、曲靖、遵义、桂林、柳州、汕头、三亚等综合交通枢纽建设，优化中转设施和集疏运网络，促进各种运输方式协调高效，扩大辐射范围。

##### （三）区域性综合交通枢纽及口岸枢纽。

推进一批区域性综合交通枢纽建设，提升对周边的辐射带动能力，加强对综合运输大通道和全国性综合交通枢纽的支撑。

推进丹东、珲春、绥芬河、黑河、满洲里、二连浩特、甘其毛都、策克、巴克图、吉木乃、阿拉山口、霍尔果斯、吐尔尕特、红其拉甫、樟木、亚东、瑞丽、磨憨、河口、龙邦、凭祥、东兴等沿边重要口岸枢纽建设。

提升综合客运枢纽站场一体化服务水平。按照零距离换乘要求，在全国重点打造 150 个开放式、立体化综合客运枢纽。科学规划设计城市综合客运枢纽，推进多种运输方式统一设计、同步建设、协同管理，推动中转换乘信息共享和交通导向标识连续、一致、明晰，积极引导立体换乘、同台换乘。

促进货运枢纽站场集约化发展。按照无缝衔接要求，优化货运枢纽布局，推进多式联运型和干支衔接型货运枢纽（物流园区）建设，加快推进一批铁路物流基地、港口物流枢纽、航空转运中心、快递物流园区等规划建设和设施改造，提升口岸枢纽货运服务功能，鼓励发展内陆港。

促进枢纽站场之间有效衔接。强化城市内外交通衔接，推进城市主要站场

枢纽之间直接连接，有序推进重要港区、物流园区等直通铁路，实施重要客运枢纽的轨道交通引入工程，基本实现利用城市轨道交通等骨干公交方式连接大中型高铁车站以及年吞吐量超过 1000 万人次的机场。

## （二）提升客运服务安全便捷水平。

推进旅客联程运输发展。促进不同运输方式运力、班次和信息对接，鼓励开展空铁、公铁等联程运输服务。推广普及电子客票、联网售票，健全身份查验制度，加快完善旅客联程、往返、异地等出行票务服务系统，完善铁路客运线上服务功能。推行跨运输方式异地候机候车、行李联程托运等配套服务。鼓励第三方服务平台发展“一票制”客运服务。

完善区际城际客运服务。优化航班运行链条，着力提升航班正常率，提高航空服务能力和品质。拓展铁路服务网络，扩大高铁服务范围，提升动车服务品质，改善普通旅客列车服务水平。发展大站快车、站站停等多样化城际铁路服务，提升中心城区与郊区之间的通勤化客运水平。按照定线、定时、定点要求，推进城际客运班车公交化运行。探索创新长途客运班线运输服务模式。

发展多层次城市客运服务。大力发展公共交通，推进公交都市建设，进一步提高公交出行分担率。强化城际铁路、城市轨道交通、地面公交等运输服务有机衔接，支持发展个性化、定制化运输服务，因地制宜建设多样化城市客运服务体系。

推进城乡客运服务一体化。推动城市公共交通线路向城市周边延伸，推进有条件的地区实施农村客运班线公交化改造。鼓励发展镇村公交，推广农村客运片区经营模式，实现具备条件的建制村全部通客车，提高运营安全水平。

## （三）促进货运服务集约高效发展。

推进货物多式联运发展。以提高货物运输集装化和运载单元标准化为重点，积极发展大宗货物和特种货物多式联运。完善铁路货运线上服务功能，推动公路甩挂运输联网。制定完善统一的多式联运规则和多式联运经营人管理制度，探索实施“一单制”联运服务模式，引导企业加强信息互联和联盟合作。

统筹城乡配送协调发展。加快建设城市货运配送体系，在城市周边布局建设公共货运场站，完善城市主要商业区、社区等末端配送节点设施，推动城市中心铁路货场转型升级为城市配送中心，优化车辆便利化通行管控措施。加快完善县、乡、村三级物流服务网络，统筹交通、邮政、商务、供销等农村物流资源，推广“多站合一”的物流节点建设，积极推广农村“货运班线”等服务模式。

促进邮政快递业健康发展。以邮区中心局为核心、邮政网点为支撑、村邮站为延伸，加快完善邮政普遍服务网络。推动重要枢纽的邮政和快递功能区建设，实施快递“上车、上船、上飞机”工程，鼓励利用铁路快捷运力运送快件。推进快递“向下、向西、向外”工程，推动快递网络下沉至乡村，扩大服务网络覆盖范围，基本实现乡乡设网点、村村通快递。

推进专业物流发展。加强大件运输管理，健全跨区域、跨部门联合审批机制，推进网上审批、综合协调和互联互通。加快发展冷链运输，完善全程温控相关技术标准和服务规范。加强危险货物全程监管，健全覆盖多种运输方式的法律体系和标准规范，创新跨区域联网联控技术手段和协调机制。

#### （四）增强国际化运输服务能力。

完善国际运输服务网络。完善跨境运输走廊，增加便利货物和人员运输协定过境站点和运输线路。有效整合中欧班列资源，统一品牌，构建“点对点”整列直达、枢纽节点零散中转的高效运输组织体系。加强港航国际联动，鼓励企业建设海外物流中心，推进国际陆海联运、国际甩挂运输等发展。拓展国际航空运输市场，建立海外运营基地和企业，提升境外落地服务水平。完善国际邮件处理中心布局，支持建设一批国际快件转运中心和海外仓，推进快递业跨境发展。

提高国际运输便利化水平。进一步完善双多边运输国际合作机制，加快形成“一站式”口岸通关模式。推动国际运输管理与服务信息系统建设，促进陆路口岸信息资源交互共享。依托区域性国际网络平台，加强与“一带一路”沿线国家和地区在技术标准、数据交换、信息安全等方面的交流合作。积极参与国际和区域运输规则制修订，全面提升话语权与影响力。

鼓励交通运输走出去。推动企业全方位开展对外合作，通过投资、租赁、技术合作等方式参与海外交通基础设施的规划、设计、建设和运营。积极开展轨道交通一揽子合作，提升高铁、城市轨道交通等重大装备综合竞争力，加快自主品牌汽车走向国际，推动各类型国产航空装备出口，开拓港口机械、液化天然气船等船舶和海洋工程装备国际市场。

#### （五）发展先进适用的技术装备。

推进先进技术装备自主化。提升高铁、大功率电力机车、重载货车、中低速磁悬浮轨道交通等装备技术水平，着力研制和应用中国标准动车组谱系产品，研发市域（郊）铁路列车，创新发展下一代高速列车，加快城市轨道交通装备关键技术产业化。积极发展公路专用运输车辆、大型厢式货车和城市配送车辆，鼓励发展中大型高档客车，大力发展安全、实用、经济型乡村客车。发展多式联运成套技术装备，提高集装箱、特种运输等货运装备使用比重。继续发展大型专业化运输船舶。实施适航攻关工程，积极发展国产大飞机和通用航空器。

促进技术装备标准化发展。加快推进铁路多式联运专用装备和机具技术标准体系建设。积极推动载货汽车标准化，加强车辆公告、生产、检测、注册登记、营运使用等环节的标准衔接。加快推进内河运输船舶标准化，大力发展江海直达船舶。推广应用集装化和单元化装载技术。建立共享服务平台标准化网络接口和单证自动转换标准格式。

#### 专栏 8 提升综合运输服务行动计划

##### （一）旅客联程运输专项行动。

建设公众出行公共信息服务平台，为旅客提供一站式综合信息服务。推进跨运输方式的客运联程系统建设，实现不同运输方式间有效衔接。鼓励企业完善票务服务系统，提高联程、往返和异地票务服务便捷性。

##### （二）多式联运专项行动。

加快完善货运枢纽多式联运服务功能，支持运载单元、快速转运设备、运输工具、停靠与卸货站点的标准化建设改造，加快多式联运信息资源共享，鼓励组织模式、管理模式和重大技术创新，培育一批具有跨运输方式货运组织能力并承担全程责任的多式联运经营企业。

##### （三）货车标准化专项行动。

按照“政策引导消化存量、强化标准严把增量”的原则，引导发展符合国家标准要求、技术性能先进的车辆运输车、液体危险货物罐车、模块化汽车列车等货运车辆，强化对非法改装、超限超载货运车辆的治理，推动建立门类齐备、技术合理的货运车型标准体系，推进标准化货运车型广泛应用。

##### （四）城乡交通一体化专项行动。

选取 100 个左右县级行政区组织开展城乡交通一体化推进行动，完善农村客货运服务网络，支持农村客货运场站网络建设和改造，鼓励创新农村客运和物流配送组织模式，推广应用农村客运标准化车型，推进城乡客运、城乡配送协调发展。

##### （五）公交都市建设专项行动。

在地市级及以上城市全面推进公交都市建设，新能源公交车比例不低于 35%，城区常住人口 300 万以上城市基本建成公交专用道网络，整合城市公交运

输资源，发展新型服务模式，全面提升城市公共交通服务效率和品质。

## 五、提升交通发展智能化水平

### （一）促进交通产业智能化变革。

实施“互联网+”便捷交通、高效物流行动计划。将信息化智能化发展贯穿于交通建设、运行、服务、监管等全链条各环节，推动云计算、大数据、物联网、移动互联网、智能控制等技术与交通运输深度融合，实现基础设施和载运工具数字化、网络化，运营运行智能化。利用信息平台集聚要素，驱动生产组织和管理方式转变，全面提升运输效率和服务品质。

培育壮大智能交通产业。以创新驱动发展为导向，针对发展短板，着眼市场需求，大力推动智能交通等新兴前沿领域创新和产业化。鼓励交通运输科技创新和新技术应用，加快建立技术、市场和资本共同推动的智能交通产业发展模式。

### （二）推动智能化运输服务升级。

推行信息服务“畅行中国”。推进交通空间移动互联网化，建设形成旅客出行与公务商务、购物消费、休闲娱乐相互渗透的“交通移动空间”。支持互联网企业与交通运输企业、行业协会等整合完善各类交通信息平台，提供综合出行信息服务。完善危险路段与事故区域的实时状态感知和信息告警推送服务。推进交通一卡通跨区（市）域、跨运输方式互通。

发展“一站式”、“一单制”运输组织。推动运营管理系统信息化改造，推进智能协同调度。研究铁路客票系统开放接入条件，与其他运输方式形成面向全国的“一站式”票务系统，加快移动支付在交通运输领域应用。推动使用货运电子运单，建立包含基本信息的电子标签，形成唯一赋码与电子身份，推动全流程互认和可追溯，加快发展多式联运“一单制”。

### （三）优化交通运行和管理控制。

建立高效运转的管理控制系统。建设综合交通运输运行协调与应急调度指挥中心，推进部门间、运输方式间的交通管理网联控在线协同和应急联动。全面提升铁路全路网列车调度指挥和运输管理智能化水平。开展新一代国家交

通控制网、智慧公路建设试点，推动路网管理、车路协同和出行信息服务的智能化。建设智慧港航和智慧海事，提高港口管理水平和服务效率，提升内河高等级航道运行状态在线监测能力。发展新一代空管系统，加强航空公司运行控制体系建设。推广应用城市轨道交通自主化全自动运行系统、基于无线通信的列车控制系统等，促进不同线路和设备之间相互联通。优化城市交通需求管理，提升城市交通智能化管理水平。

提升装备和载运工具智能化自动化水平。拓展铁路计算机联锁、编组站系统自动化应用，推进全自动集装箱码头系统建设，有序发展无人机自动物流配送。示范推广车路协同技术，推广应用智能车载设备，推进全自动驾驶车辆研发，研究使用汽车电子标识。建设智能路侧设施，提供网络接入、行驶引导和安全告警等服务。

#### （四）健全智能决策支持与监管。

完善交通决策支持系统。增强交通规划、投资、建设、价格等领域信息化综合支撑能力，建设综合交通运输统计信息资源共享平台。充分利用政府和企业的数据库信息资源，挖掘分析人口迁徙、公众出行、枢纽客货流、车辆船舶行驶等特征和规律，加强对交通发展的决策支撑。

提高交通行政管理信息化水平。推动在线行政许可“一站式”服务，推进交通运输许可证件（书）数字化，促进跨区域、跨部门行政许可信息和服务监督信息互通共享。加强全国治超联网管理信息系统建设，加快推动交通运输行政执法电子化，推进非现场执法系统试点建设，实现异地交换共享和联防联控。加强交通运输信用信息、安全生产等信息系统与国家相关平台的对接。

#### （五）加强交通发展智能化建设。

打造泛在的交通运输物联网。推动运行监测设备与交通基础设施同步建设。强化全面覆盖交通网络基础设施风险状况、运行状态、移动装置走行情况、运行组织调度信息的数据采集系统，形成动态感知、全面覆盖、泛在互联的交通运输运行监控体系。

构建新一代交通信息基础网络。加快车联网、船联网等建设。在民航、高铁等载运工具及重要交通线路、客运枢纽站点提供高速无线接入互联网公共服务。建设铁路下一代移动通信系统，布局基于下一代互联网和专用短程通信的

道路无线通信网。研究规划分配智能交通专用频谱。

推进云计算与大数据应用。增强国家交通运输物流公共信息平台服务功能。强化交通运输信息采集、挖掘和应用，促进交通各领域数据资源综合开发利用和跨部门共享共用。推动交通旅游服务等大数据应用示范。鼓励开展交通大数据产业化应用，推进交通运输电子政务云平台建设。

保障交通网络信息安全。构建行业网络安全信任体系，基本实现重要信息系统和关键基础设施的安全可控，提升抗毁性和容灾恢复能力。加强大数据环境下防攻击、防泄露、防窃取的网络安全监测预警和应急处置能力建设。加强交通运输数据保护，防止侵犯个人隐私和滥用用户信息等行为。

#### 专栏 9 交通运输智能化发展重点工程

##### （一）高速铁路、民用航空器接入互联网工程。

选取示范高速铁路线路，提供基于车厢内公众移动通信和无线网的高速宽带互联网接入服务。选取示范国内民用航空器，提供空中接入互联网服务。

##### （二）交通运输数据资源共享开放工程。

建设综合交通运输大数据中心，形成数据开放共享平台。增强国家交通运输物流公共信息平台服务功能，着力推动跨运输方式、跨部门、跨区域、跨国界交通物流信息开放与共享。

##### （三）综合交通枢纽协同运行与服务示范工程。

在京津冀、长江经济带开展综合交通枢纽协同运行与服务示范，建设信息共享与服务平台、应急联动和协调指挥调度决策支持平台，实现城市公交与对外交通之间动态组织、灵活调度。

##### （四）新一代国家交通控制网示范工程。

选取公路路段和中心城市，在公交智能控制、营运车辆智能协同、安全辅助驾驶等领域开展示范工程，应用高精度定位、先进传感、移动互联、智能控制等技术，提升交通调度指挥、运输组织、运营管理、安全应急、车路协同等领域智能化水平。

##### （五）高速公路电子不停车收费系统（ETC）应用拓展工程。

提高全国高速公路 ETC 车道覆盖率。提高 ETC 系统安装、缴费等便利性，着重提升在道路客运车辆、出租汽车等各类营运车辆上的使用率。研究推进标准厢式货车不停车收费。提升客服网点和省级联网结算中心服务水平，建设高效结算体系。实现 ETC 系统在公路沿线、城市公交、出租汽车、停车、道路客运等领域广泛应用。

##### （六）北斗卫星导航系统推广工程。

加快推动北斗系统在通用航空、飞行运行监视、海上应急救援和机载导航



等方面的应用。加强全天候、全天时、高精度的定位、导航、授时等服务对车联网、船联网以及自动驾驶等的基础支撑作用。鼓励汽车厂商前装北斗用户端产品，推动北斗模块成为车载导航设备和智能手机的标准配置，拓宽在列车运行控制、港口运营、车辆监管、船舶监管等方面的应用。

## 六、促进交通运输绿色发展

### （一）推动节能低碳发展。

优化交通运输结构，鼓励发展铁路、水运和城市公共交通等运输方式，优化发展航空、公路等运输方式。科学划设公交专用道，完善城市步行和自行车等慢行服务系统，积极探索合乘、拼车等共享交通发展。鼓励淘汰老旧高能耗车船，提高运输工具和港站等节能环保技术水平。加快新能源汽车充电设施建设，推进新能源运输工具规模化应用。制定发布交通运输行业重点节能低碳技术和产品推广目录，健全监督考核机制。

### （二）强化生态保护和污染防治。

将生态环保理念贯穿交通基础设施规划、建设、运营和养护全过程。积极倡导生态选线、环保设计，利用生态工程技术减少交通对自然保护区、风景名胜、珍稀濒危野生动植物天然集中分布区等生态敏感区域的影响。严格落实生态保护和水土保持措施，鼓励开展生态修复。严格大城市机动车尾气排放限值标准，实施汽车检测与维护制度，探索建立重点区域交通运输温室气体与大气污染物排放协同联控机制。落实重点水域船舶排放控制区管理政策，加强近海以及长江、西江等水域船舶溢油风险防范和污染排放控制。有效防治公路、铁路沿线噪声、振动，减缓大型机场噪声影响。

### （三）推进资源集约节约利用。

统筹规划布局线路和枢纽设施，集约利用土地、线位、桥位、岸线等资源，采取有效措施减少耕地和基本农田占用，提高资源利用效率。在工程建设中，鼓励标准化设计及工厂预制，综合利用废旧路面、疏浚土、钢轨、轮胎和沥青等材料以及无害化处理后的工业废料、建筑垃圾，循环利用交通生产生活污水，鼓励企业加入区域资源再生综合交易系统。

## 专栏 10 交通运输绿色化发展重点工程

### （一）交通节能减排工程。

支持高速公路服务区充电桩、加气站，以及长江干线、西江干线、京杭运河沿岸加气站等配套设施规划与建设。推进原油、成品油码头油气回收治理，推进靠港船舶使用岸电。在京津冀、长三角、珠三角三大区域，开展船舶污染物排放治理，到2020年硫氧化物、氮氧化物、颗粒物年排放总量在2015年基础上分别下降65%、20%、30%。

（二）交通装备绿色化工程。

加快推进天然气等清洁运输装备、装卸设施以及纯电动、混合动力汽车应用，鼓励铁路推广使用交—直—交电力机车，逐步淘汰柴油发电车。加速淘汰一批长江等内河老旧客运、危险品运输船舶。

（三）交通资源节约工程。

提高土地和岸线利用效率，提升单位长度码头岸线设计通过能力。积极推广公路服务区和港口水资源综合循环利用。建设一批资源循环利用试点工程。

（四）交通生态环保工程。

建设一批港口、装卸站、船舶修造厂和船舶含油污水、生活污水、化学品洗舱水和垃圾等污染物的接收设施，并与城市公共转运处置设施衔接。在枢纽、高速公路服务区建设一批污水治理和循环利用设施。

## 七、加强安全应急保障体系建设

（一）加强安全生产管理。

强化交通运输企业安全管理主体责任，推动企业依法依规设置安全生产管理机构，健全安全生产管理制度，加强安全生产标准化建设和风险管理。实施从业人员安全素质提升工程，加强安全生产培训教育。重点围绕基础设施、装备设施、运输工具、生产作业等方面安全操作与管理，打造全寿命周期品质工程。强化对安全生产法律法规和安全常识的公益宣传引导，广泛传播交通安全价值观与理念。

（二）加快监管体系建设。

构建安全生产隐患排查治理和风险分级管控体系，加强重大风险源动态全过程控制，健全交通安全事故调查协调机制。完善集监测、监控和管理于一体的铁路网络智能安全监管平台和信息传输系统。完善国家公路网运行监测体系，实时监测东中部全部路段和西部重点路段的高速公路运行情况，全面实现重点营运车辆联网联控。完善近海和内河水路交通安全监管系统布局，加强远海动态巡航执法能力建设，加强“四类重点船舶”运行监测。提升民航飞机在线定

位跟踪能力，建立通用航空联合监管机制，实现全过程、可追溯监管。加快城市公交安全管理体系建设，加强城市轨道交通运营安全监管和物流运行监测。实施邮政寄递渠道安全监管“绿盾”工程，实现货物来源可追溯、运输可追踪、责任可倒查。加快实现危险货物运输全链条协同监管，强化应对危险化学品运输中泄漏的应急处理能力，防范次生突发环境事件。

（三）推进应急体系建设。

加强交通运输部门与公安、安全监管、气象、海洋、国土资源、水利等部门的信息共享和协调联动，完善突发事件应急救援指挥系统。完善全国交通运输运行监测与应急指挥系统，加快建设省级和中心城市运行监测与应急指挥系统。加快建设铁路、公路和民航应急救援体系。完善沿海、长江干线救助打捞飞行基地和船舶基地布局，加强我国管辖海域应急搜救能力和航海保障建设。提升深海远洋搜寻和打捞能力，加强海外撤侨等国际应急救援合作。

专栏 11 交通运输安全应急保障重点工程

（一）深海远海监管搜救工程。

研究启动星基船舶自动识别系统，配置中远程监管救助载人机和无人机，提升大型监管救助船舶远海搜救适航性能，推动深海远海分布式探测作业装备研发与应用。提升南海、东海等重点海域监管搜救能力。

（二）长江干线交通安全工程。

完善长江干线船舶交通管理系统、船舶自动识别系统和视频监控系统，强化长江海事巡航救助一体化船舶、公安巡逻船和消防船舶配置，建设大型起重船及辅助装备、库区深潜器等成套打捞系统。加强长江干线船舶溢油应急设备库建设。

（三）铁路安保工程。

加快建设国家铁路应急救援基地，加强高铁运行、监控、防灾预警等安全保障系统建设；加大道口平交立交及栅栏封闭等安全防护设施建设力度。

（四）公路安全应急工程。

继续实施公路安全生命防护工程。持续开展农村公路隐患治理，加强农村公路隧道隐患整治，继续开展农村公路危桥改造。不断完善道路交通应急体系，提高应急保障能力。

（五）航空安全工程。

建设民航安保体系，提高民航航空安全保障和反恐怖防范能力。加强适航审定能力建设，建设全国民航安全保卫信息综合应用平台。依托航空运输等企业加快构建民航应急运输和搜救力量。

（六）邮政寄递渠道安全监管“绿盾”工程。

建设行政执法、运行监测、安全预警、应急指挥、决策支持、公共服务等六类信息系统，完善国家邮政安全监控中心，建设省级和重点城市邮政安全监控中心。

## 八、拓展交通运输新领域新业态

### （一）积极引导交通运输新消费。

促进通用航空与旅游、文娱等相关产业联动发展，扩大通用航空消费群体，强化与互联网、创意经济融合，拓展通用航空新业态。有序推进邮轮码头建设，拓展国际国内邮轮航线，发展近海内河游艇业务，促进邮轮游艇产业发展。大力发展自驾车、房车营地，配套建设生活服务功能区。鼓励企业发展城市定制公交、农村定制班车、网络预约出租汽车、汽车租赁等新型服务，稳妥推进众包服务，鼓励单位、个人停车位等资源错时共享使用。

### （二）培育壮大交通运输新动能。

以高速铁路通道为依托，以高铁站区综合开发为载体，培育壮大高铁经济，引领支撑沿线城镇、产业、人口等合理布局，密切区域合作，优化资源配置，加速产业梯度转移和经济转型升级。基本建成上海国际航运中心，加快建设天津北方、大连东北亚、厦门东南国际航运中心，提升临港产业发展水平，延伸和拓展产业链。建设北京新机场、郑州航空港等临空经济区，聚集航空物流、快件快递、跨境电商、商务会展、科技创新、综合保障等产业，形成临空经济新兴增长极。

### （三）打造交通物流融合新模式。

打通衔接一体的全链条交通物流体系，以互联网为纽带，构筑资源共享的交通物流平台，创新发展模式，实现资源高效利用，推动交通与物流一体化、集装箱化、网络化、社会化、智能化发展。推进“平台+”物流交易、供应链、跨境电商等合作模式，鼓励“互联网+城乡配送”、“物联网+供应链管理”等业态模式的创新发展。推进公路港等枢纽新业态发展，积极发展无车承运人等互联网平台型企业，整合公路货运资源，鼓励企业开发“卡车航班”等运输服务产品。

### （四）推进交通空间综合开发利用。

依据城市总体规划和交通专项规划，鼓励交通基础设施与地上、地下、周边空间综合利用，融合交通与商业、商务、会展、休闲等功能。打造依托综合交通枢纽的城市综合体和产业综合区，推动高铁、地铁等轨道交通站场、停车设施与周边空间的联动开发。重点推进地下空间分层开发，拓展地下纵深空间，统筹城市轨道交通、地下道路等交通设施与城市地下综合管廊的规划布局，研究大城市地下快速路建设。

#### 专栏 12 交通运输新领域建设重点工程

##### （一）通用航空工程。

积极发展通用航空短途运输，鼓励有条件的地区发展公务航空。在适宜地区开展空中游览活动，发展飞行培训，提高飞行驾驶执照持有比例。利用会展、飞行赛事、航空文化交流等活动，支持通用航空俱乐部、通用航空爱好者协会等社团发展。规划建设一批航空飞行营地，完善航空运动配套服务，开展航空体育与体验飞行。

##### （二）国家公路港网络建设工程。

以国际性、全国性综合交通枢纽为重点，建设与铁路货运站、港口、机场等有机衔接的综合型公路港；以区域性综合交通枢纽为重点，建设与主干运输通道快速连通的基地型公路港；以国家高速公路沿线城市为重点，形成一批与综合型和基地型公路港有效衔接、分布广泛的驿站型公路港。

##### （三）邮轮游艇服务工程。

有序推进天津、大连、秦皇岛、青岛、上海、厦门、广州、深圳、北海、三亚、重庆、武汉等邮轮码头建设，在沿海沿江沿湖等地区发展公共旅游和私人游艇业务，完善运动船艇配套服务。

##### （四）汽车营地建设工程。

依托重点生态旅游目的地、精品生态旅游线路和国家旅游风景道，规划建设一批服务自驾车、房车等停靠式和综合型汽车营地，利用环保节能材料和技术配套建设生活服务等功能区。

##### （五）城市交通空间开发利用工程。

重点在国际性、全国性综合交通枢纽，以高速铁路客运站、城际铁路客运站、机场为主体，建设一批集交通、商业、商务、会展、文化、休闲于一体的开放式城市功能区。鼓励建设停车楼、地下停车场、机械式立体停车库等集约化停车设施，并按照一定比例配建充电设施。

##### （六）步道自行车路网建设工程。

规划建设城市步行和自行车交通体系，逐步打造国家步道系统和自行车路网，重点建设一批山地户外营地、徒步骑行服务站。

## 九、全面深化交通运输改革

### （一）深化交通管理体制改革。

深入推进简政放权、放管结合、优化服务改革，最大程度取消和下放审批事项，加强规划引导，推动交通项目多评合一、统一评审，简化审批流程，缩短审批时间；研究探索交通运输监管政策和管理方式，加强诚信体系建设，完善信用考核标准，强化考核评价监督。完善“大交通”管理体制，推进交通运输综合行政执法改革，建设正规化、专业化、规范化、标准化的执法队伍。完善收费公路政策，逐步建立高速公路与普通公路统筹发展机制。全面推进空域管理体制改革，扎实推进空域规划、精细化改革试点和“低慢小”飞行管理改革、航线审批改革等重点工作，加快开放低空空域。加快油气管网运营体制改革，推动油气企业管网业务独立，组建国有资本控股、投资主体多元的油气管道公司和全国油气运输调度中心，实现网运分离。

### （二）推进交通市场化改革。

加快建立统一开放、竞争有序的交通运输市场，营造良好营商环境。加快开放民航、铁路等行业的竞争性业务，健全准入与退出机制，促进运输资源跨方式、跨区域优化配置。健全交通运输价格机制，适时放开竞争性领域价格，逐步扩大由市场定价的范围。深化铁路企业和客货运输改革，建立健全法人治理结构，加快铁路市场化运行机制建设。有序推进公路养护市场化进程。加快民航运输市场化进程，有序发展专业化货运公司。积极稳妥深化出租汽车行业改革，完善经营权管理制度。

### （三）加快交通投融资改革。

建立健全中央与地方投资联动机制，优化政府投资安排方式。在试点示范的基础上，加快推动政府和社会资本合作（PPP）模式在交通运输领域的推广应用，鼓励通过特许经营、政府购买服务等方式参与交通项目建设、运营和维护。在风险可控的前提下，加大政策性、开发性等金融机构信贷资金支持力度，扩大直接融资规模，支持保险资金通过债权、股权等多种方式参与重大交通基础设施建设。积极利用亚洲基础设施投资银行、丝路基金等平台，推动互联互通交通项目建设。

## 十、强化政策支持保障

#### （一）加强规划组织实施。

各有关部门要按照职能分工，完善相关配套政策措施，做好交通军民融合工作，为本规划实施创造有利条件；做好本规划与国土空间开发、重大产业布局、生态环境建设、信息通信发展等规划的衔接，以及铁路、公路、水运、民航、油气管网、邮政等专项规划对本规划的衔接落实；加强部际合作和沟通配合，协调推进重大项目、重大工程，加强国防交通规划建设；加强规划实施事中事后监管和动态监测分析，适时开展中期评估、环境影响跟踪评估和建设项目后评估，根据规划落实情况及时动态调整。地方各级人民政府要紧密结合发展实际，细化落实本规划确定的主要目标和重点任务，各地综合交通运输体系规划要做好对本规划的衔接落实。

#### （二）加大政策支持力度。

健全公益性交通设施与运输服务政策支持体系，加强土地、投资、补贴等组合政策支撑保障。切实保障交通建设用地，在用地计划、供地方式等方面给予一定政策倾斜。加大中央投资对铁路、水运等绿色集约运输方式的支持力度。充分发挥各方积极性，用好用足铁路土地综合开发、铁路发展基金等既有支持政策，尽快形成铁路公益性运输财政补贴的制度性安排，积极改善铁路企业债务结构。统筹各类交通建设资金，重点支持交通扶贫脱贫攻坚。充分落实地方政府主体责任，采用中央与地方共建等方式推动综合交通枢纽一体化建设。

#### （三）完善法规标准体系。

研究修订铁路法、公路法、港口法、民用航空法、收费公路管理条例、道路运输条例等，推动制定快递条例，研究制定铁路运输条例等法规。加快制定完善先进适用的高速铁路、城际铁路、市域（郊）铁路、城市轨道交通、联程联运、综合性交通枢纽、交通信息化智能化等技术标准，强化各类标准衔接，加强标准、计量、质量监督，构建综合交通运输标准体系和统计体系。完善城市轨道交通装备标准规范体系，开展城市轨道交通装备认证。依托境外交通投资项目，带动装备、技术和服务等标准走出去。

#### （四）强化交通科技创新。

发挥重点科研平台、产学研联合创新平台作用，加大基础性、战略性、前

沿性技术攻关力度,力争在特殊重大工程建设、交通通道能力和工程品质提升、安全风险防控与应急技术装备、综合运输智能管控和协同运行、交通大气污染防治等重大关键技术上取得突破。发挥企业的创新主体作用,鼓励企业以满足市场需求为导向开展技术、服务、组织和模式等各类创新,提高科技含量和技术水平,不断向产业链和价值链高端延伸。

#### (五) 培育多元人才队伍。

加快综合交通运输人才队伍建设,培养急需的高层次、高技能人才,加强重点领域科技领军人才和优秀青年人才培养。加强人才使用与激励机制建设,提升行业教育培训的基础条件和软硬件环境。做好国外智力引进和国际组织人才培养推送工作,促进人才国际交流与合作。

## 2、国家重点研发计划资金管理办法

国务院有关部委、有关直属机构,各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅(局)、科技厅(委、局),新疆生产建设兵团财务局、科技局,有关单位:

为了保障国家重点研发计划的组织实施,规范国家重点研发计划资金管理和使用,根据《国务院关于改进加强中央财政科研项目和资金管理的若干意见》(国发〔2014〕11号)、《国务院印发关于深化中央财政科技计划(专项、基金等)管理改革方案的通知》(国发〔2014〕64号)和《中共中央办公厅 国务院办公厅印发〈关于进一步完善中央财政科研项目资金管理等政策的若干意见〉的通知》,以及国家有关财经法规和财务管理制度,制定了本办法。

### 第一章 总 则

第一条 为规范国家重点研发计划资金管理和使用,提高资金使用效益,根据《国务院关于改进加强中央财政科研项目和资金管理的若干意见》(国发〔2014〕11号)、《国务院印发关于深化中央财政科技计划(专项、基金等)管理改革方案的通知》(国发〔2014〕64号)和《中共中央办公厅 国务院办公厅印发〈关于进一步完善中央财政科研项目资金管理等政策的若干意见〉的通知》,以及国家有关财经法规和财务管理制度,结合国家重点研发计划管理特点,制定本办法。

第二条 国家重点研发计划由若干目标明确、边界清晰的重点专项组成,重



点专项采取从基础前沿、重大共性关键技术到应用示范全链条一体化组织实施方式。重点专项下设项目，项目可根据自身特点和需要下设课题。重点专项实行概预算管理，重点专项项目实行预算管理。

第三条 国家重点研发计划实行多元化投入方式，资金来源包括中央财政资金、地方财政资金、单位自筹资金和从其他渠道获得的资金。中央财政资金支持方式包括前补助和后补助，具体支持方式在编制重点专项实施方案和年度项目申报指南时予以明确。

第四条 本办法主要规范中央财政安排的采用前补助支持方式的国家重点研发计划资金（以下简称“重点研发计划资金”），中央财政后补助支持方式具体规定另行制定。其他来源的资金应当按照国家有关财务制度和相关资金提供方的具体使用管理要求，统筹安排和使用。

第五条 重点专项项目牵头承担单位、课题承担单位和课题参与单位（以下简称“承担单位”）应当是在中国大陆境内注册、具有独立法人资格的科研院所、高等院校、企业等。

第六条 重点研发计划资金的管理和使用遵循以下原则：

（一）集中财力，突出重点。重点研发计划资金聚焦重点专项研发任务，重点支持市场机制不能有效配置资源的公共科技活动。注重加强统筹规划，避免资金安排分散重复。

（二）明晰权责，放管结合。政府部门不再直接管理具体项目，委托项目管理专业机构（以下简称“专业机构”）开展重点专项项目资金管理。充分发挥承担单位资金管理的法人责任，完善内控机制建设，提高管理服务水平。

（三）遵循规律，注重绩效。重点研发计划资金的管理和使用，应当体现重点专项组织实施的特点，遵循科研活动规律和依法理财的要求。强化事中和事后监管，完善信息公开公示制度，建立面向结果的绩效评价机制，提高资金使用效益。

第七条 重点研发计划资金实行分级管理、分级负责。财政部、科技部负责研究制定重点研发计划资金管理制度，组织重点专项概算编制和评估，组织开展对重点专项资金的监督检查；财政部按照资金管理制度，核定批复重点专

项概预算；专业机构是重点专项资金管理和监督的责任主体，负责组织重点专项项目预算申报、评估、下达和项目财务验收，组织开展对项目资金的监督检查；承担单位是项目资金管理使用的责任主体，负责项目资金的日常管理和监督。

## 第二章 重点专项概预算管理

第八条 重点专项概算是指对专项实施周期内，专项任务实施所需总费用的事前估算，是重点专项预算安排的重要依据。重点专项概算包括总概算和年度概算。

第九条 专业机构根据重点专项的目标和任务，编报重点专项概算，报财政部、科技部。

第十条 重点专项概算应当同时编制收入概算和支出概算，确保收支平衡。

重点专项收入概算包括中央财政资金概算和其他来源的资金概算。

重点专项支出概算包括支出总概算和年度支出概算。专业机构应当在充分论证、科学合理分解重点专项任务基础上，根据任务相关性、配置适当性和经济合理性的原则，按照任务级次和不同研发阶段编列支出概算。

第十一条 财政部、科技部委托相关机构对重点专项概算进行评估。根据评估结果，结合财力可能，财政部核定并批复重点专项中央财政资金总概算和年度概算。

第十二条 中央财政资金总概算一般不予调整。重点专项任务目标发生重大变化等导致中央财政资金总概算确需调整的，专业机构在履行相关任务调整审批程序后，提出调整申请，经科技部审核后，按程序报财政部审批。总概算不变，重点专项年度间重大任务调整等导致年度概算需要调整的，由专业机构提出申请，经科技部审核后，按程序报财政部审批。

第十三条 专业机构根据核定的概算组织项目预算申报和评估，提出项目安排建议和重点专项中央财政资金预算安排建议，项目安排建议按程序报科技部，预算安排建议按照预算申报程序报财政部。无部门预算申报渠道的专业机构，通过科技部报送。

第十四条 科技部对项目安排建议进行合规性审核。财政部结合科技部意见，按照预算管理要求向专业机构下达重点专项中央财政资金预算（不含具体项目预算），并抄送科技部。

第十五条 重点专项中央财政资金预算一般不予调剂，因概算变化等确需调剂的，由专业机构提出申请，按程序报财政部批准。

第十六条 在重点专项实施周期内，由于年度任务调整等导致专业机构当年未下达给项目牵头承担单位的资金，可以结转下一年度继续使用。由于重点专项因故中止等原因，专业机构尚未下达给项目牵头承担单位的资金，按规定上缴中央财政。

### 第三章 项目资金开支范围

第十七条 重点专项项目资金由直接费用和间接费用组成。

第十八条 直接费用是指在项目实施过程中发生的与之直接相关的费用。主要包括：

（一）设备费：是指在项目实施过程中购置或试制专用仪器设备，对现有仪器设备进行升级改造，以及租赁外单位仪器设备而发生的费用。应当严格控制设备购置，鼓励开放共享、自主研发、租赁专用仪器设备以及对现有仪器设备进行升级改造，避免重复购置。

（二）材料费：是指在项目实施过程中消耗的各种原材料、辅助材料等低值易耗品的采购及运输、装卸、整理等费用。

（三）测试化验加工费：是指在项目实施过程中支付给外单位（包括承担单位内部独立经济核算单位）的检验、测试、化验及加工等费用。

（四）燃料动力费：是指在项目实施过程中直接使用的相关仪器设备、科学装置等运行发生的水、电、气、燃料消耗费用等。

（五）出版/文献/信息传播/知识产权事务费：是指在项目实施过程中，需要支付的出版费、资料费、专用软件购买费、文献检索费、专业通信费、专利

申请及其他知识产权事务等费用。

(六)会议/差旅/国际合作交流费:是指在项目实施过程中发生的会议费、差旅费和国际合作交流费。在编制预算时,本科目支出预算不超过直接费用预算 10%的,不需要编制测算依据。承担单位和科研人员应当按照实事求是、精简高效、厉行节约的原则,严格执行国家和单位的有关规定,统筹安排使用。

(七)劳务费:是指在项目实施过程中支付给参与项目的研究生、博士后、访问学者以及项目聘用的研究人员、科研辅助人员等的劳务性费用。

项目聘用人员的劳务费开支标准,参照当地科学研究和技术服务业从业人员平均工资水平,根据其在项目研究中承担的工作任务确定,其社会保险补助纳入劳务费科目开支。劳务费预算应据实编制,不设比例限制。

(八)专家咨询费:是指在项目实施过程中支付给临时聘请的咨询专家的费用。专家咨询费不得支付给参与本项目及所属课题研究和管理的有关人员。专家咨询费的管理按照国家有关规定执行。

(九)其他支出:是指在项目实施过程中除上述支出范围之外的其他相关支出。其他支出应当在申请预算时详细说明。

第十九条 间接费用是指承担单位在组织实施项目过程中发生的无法在直接费用中列支的相关费用。主要包括:承担单位为项目研究提供的房屋占用,日常水、电、气、暖消耗,有关管理费用的补助支出,以及激励科研人员的绩效支出等。

第二十条 结合承担单位信用情况,间接费用实行总额控制,按照不超过课题直接费用扣除设备购置费后的一定比例核定。具体比例如下:

- (一) 500 万元及以下部分为 20%;
- (二) 超过 500 万元至 1000 万元的部分为 15%;
- (三) 超过 1000 万元以上的部分为 13%。

第二十一条 间接费用由承担单位统筹安排使用。承担单位应当建立健全

间接费用的内部管理办法，公开透明、合规合理使用间接费用，处理好分摊间接成本和对科研人员激励的关系。绩效支出安排应当与科研人员在项目工作中的实际贡献挂钩。

课题中有多个单位的，间接费用在总额范围内由课题承担单位与参与单位协商分配。承担单位不得在核定的间接费用以外，再以任何名义在项目资金中重复提取、列支相关费用。

#### 第四章 项目预算编制与审批

第二十二條 重点专项项目预算由收入预算与支出预算构成。项目预算由课题预算汇总形成。

（一）收入预算包括中央财政资金和其他来源资金。对于其他来源资金，应充分考虑各渠道的情况，并提供资金提供方的出资承诺，不得使用货币资金之外的资产或其他中央财政资金作为资金来源。

（二）支出预算应当按照资金开支范围确定的支出科目和不同资金来源分别编制，并对各项支出的主要用途和测算理由等进行详细说明。

第二十三條 重点专项项目不得在预算申报前先行设置控制额度，可在重点专项年度申报指南中公布重点专项概算。

项目实行两轮申报的，预申报环节时，项目申报单位提出所需专项资金预算总额；正式申报环节时，专业机构综合考虑重点专项概算、项目任务设置、预申报情况以及专家建议等，组织项目申报单位编报预算。

项目实行一轮申报的，按照正式申报环节要求组织编报预算。

第二十四條 项目申报单位应当按照政策相符性、目标相关性和经济合理性原则，科学、合理、真实地编制预算，对仪器设备购置、参与单位资质及拟外拨资金进行重点说明，并申明现有的实施条件和从单位外部可能获得的共享服务。项目申报单位对直接费用各项支出不得简单按比例编制。

第二十五條 专业机构委托相关机构开展项目预算评估。预算评估机构应当具有丰富的国家科技计划预算评估工作经验、熟悉国家科技计划和资金管理政

策、建立了相关领域的科技专家队伍支撑、拥有专业的预算评估人才队伍等。

第二十六条 预算评估应当按照规范的程序和要求,坚持独立、客观、公正、科学的原则,对项目以及课题申报预算的政策相符性、目标相关性和经济合理性进行评估。

预算评估过程中不得简单按比例核减直接费用预算,同时应当建立健全与项目申报单位的沟通反馈机制。

第二十七条 专业机构根据预算评估结果,提出重点专项项目预算安排建议,并予以公示。

第二十八条 专业机构根据财政部下达的重点专项预算和科技部对项目安排建议的审核意见,向项目牵头承担单位下达重点专项项目预算,并与项目牵头承担单位签订项目任务书(含预算)。

项目任务书(含预算)是项目和课题预算执行、财务验收和监督检查的依据。项目任务书(含预算)应以项目预算申报书为基础,突出绩效管理,明确项目考核目标、考核指标及考核方法,明晰各方责权,明确课题承担单位和参与单位的资金额度,包括其他来源资金和其他配套条件等。

## 第五章 项目预算执行与调剂

第二十九条 专业机构应当按照国库集中支付制度规定,及时办理向项目牵头承担单位支付年度项目资金的有关手续。实行部门预算批复前项目资金预拨制度。

项目牵头承担单位应当根据课题研究进度和资金使用情况,及时向课题承担单位拨付资金。课题承担单位应当按照研究进度,及时向课题参与单位拨付资金。课题参与单位不得再向外转拨资金。

逐级转拨资金时,项目牵头承担单位或课题承担单位不得无故拖延资金拨付,对于出现上述情况的单位,专业机构将采取约谈、暂停项目后续拨款等措施。

第三十条 承担单位应当严格执行国家有关财经法规和财务制度,切实履行

法人责任，建立健全项目资金内部管理制度和报销规定，明确内部管理权限和审批程序，完善内控机制建设，强化资金使用绩效评价，确保资金使用安全规范有效。

第三十一条 承担单位应当建立健全科研财务助理制度，为科研人员在项目预算编制和调剂、资金支出、财务决算和验收方面提供专业化服务。

第三十二条 承担单位应当将项目资金纳入单位财务统一管理，对中央财政资金和其他来源的资金分别单独核算，确保专款专用。按照承诺保证其他来源的资金及时足额到位。

第三十三条 承担单位应当建立信息公开制度，在单位内部公开项目立项、主要研究人员、资金使用（重点是间接费用、外拨资金、结余资金使用等）、大型仪器设备购置以及项目研究成果等情况，接受内部监督。

第三十四条 承担单位应当严格执行国家有关支出管理制度。对应当实行“公务卡”结算的支出，按照中央财政科研项目使用公务卡结算的有关规定执行。对于设备费、大宗材料费和测试化验加工费、劳务费、专家咨询费等，原则上应当通过银行转账方式结算。对野外考察、心理测试等科研活动中无法取得发票或者财政性票据的，在确保真实性的前提下，可按实际发生额予以报销。

第三十五条 承担单位应当严格按照资金开支范围和标准办理支出，不得擅自调整外拨资金，不得利用虚假票据套取资金，不得通过编造虚假劳动合同、虚构人员名单等方式虚报冒领劳务费和专家咨询费，不得通过虚构测试化验内容、提高测试化验支出标准等方式违规开支测试化验加工费，不得随意调账变动支出、随意修改记账凭证，严禁以任何方式使用项目资金列支应当由个人负担的有关费用和支付各种罚款、捐款、赞助、投资等。

第三十六条 承担单位应当按照下达的预算执行。项目在研期间，年度剩余资金结转下一年度继续使用。预算确有必要调剂时，应当按照以下调剂范围和权限，履行相关程序：

（一）项目预算总额调剂，项目预算总额不变、课题间预算调剂，课题预算总额不变、课题参与单位之间预算调剂以及增减参与单位的，由项目牵头承担单位或课题承担单位逐级向专业机构提出申请，专业机构审核评估后，按有关规定批准。

(二) 课题预算总额不变，课题直接费用中材料费、测试化验加工费、燃料动力费、出版/文献/信息传播/知识产权事务费、其他支出预算如需调剂，课题负责人根据实施过程中科研活动的实际需要提出申请，由课题承担单位批准，报项目牵头承担单位备案。设备费、差旅/会议/国际合作交流费、劳务费、专家咨询费的预算一般不予调增，需调减用于课题其他直接支出的，可按上述程序办理调剂审批手续；如有特殊情况确需调增的，由项目（课题）负责人提出申请，经项目牵头承担单位同意后，报专业机构批准。

(三) 课题间接费用预算总额不得调增，经课题承担单位与课题负责人协商一致后，可以调减用于直接费用。

第三十七条 项目牵头承担单位应当在每年的4月20日前，审核课题上年度收支情况，汇总形成项目年度财务决算报告，并报送专业机构。决算报告应当真实、完整，账表一致。

项目资金下达之日起至年度终了不满三个月的项目，当年可以不编报年度财务决算，其资金使用情况在下一年度的年度决算报告中编制反映。

第三十八条 项目实施过程中，行政事业单位使用中央财政资金形成的固定资产属于国有资产，应当按照国家有关国有资产管理的规定执行。企业使用中央财政资金形成的固定资产，按照《企业财务通则》等相关规章制度执行。

承担单位使用中央财政资金形成的知识产权等无形资产的管理，按照国家有关规定执行。

使用中央财政资金形成的大型科学仪器设备、科学数据、自然科技资源等，按照规定开放共享。

第三十九条 项目或课题因故撤销或终止，项目牵头承担单位或课题承担单位财务部门应当及时清理账目与资产，编制财务报告及资产清单，报送专业机构。专业机构组织清查处理，确认并回收结余资金（含处理已购物资、材料及仪器设备的变价收入），统筹用于重点专项后续支出。

## 第六章 项目财务验收



第四十条 项目执行期满后,项目牵头承担单位应当及时组织课题承担单位清理账目与资产,如实编制课题资金决算。项目牵头承担单位审核汇总后向专业机构提出财务验收申请。

财务验收申请应当在项目执行期满后的三个月内提出。

第四十一条 专业机构按照有关规定组织财务验收。财务验收前,应当选择符合要求的会计师事务所进行财务审计,财务审计报告是财务验收的重要依据。

财务验收工作应当在项目牵头承担单位提出财务验收申请后的六个月内完成。

在财务验收前,专业机构应按照项目任务书的规定检查承担单位的科技报告呈交情况,未按规定呈交的,应责令其补交科技报告。

第四十二条 财务验收应当按项目组织,以项目下设的课题为单元开展和出具财务验收结论,综合形成项目财务验收意见,并告知项目牵头承担单位。

第四十三条 存在下列行为之一的,不得通过财务验收:

- (一) 编报虚假预算,套取国家财政资金;
- (二) 未对重点研发计划资金进行单独核算;
- (三) 截留、挤占、挪用重点研发计划资金;
- (四) 违反规定转拨、转移重点研发计划资金;
- (五) 提供虚假财务会计资料;
- (六) 未按规定执行和调剂预算;
- (七) 虚假承诺其他来源的资金;
- (八) 资金管理使用存在违规问题拒不整改;

(九) 其他违反国家财经纪律的行为。

第四十四条 课题承担单位应当在财务验收完成后一个月之内及时办理财务结账手续。

完成课题任务目标并通过财务验收，且承担单位信用评价好的，结余资金在财务验收完成起两年内由承担单位统筹安排用于科研活动的直接支出；两年后结余资金未使用完的，上缴专业机构，统筹用于重点专项后续支出。

未通过财务验收或整改后通过财务验收的课题，或承担单位信用评价差的，结余资金由专业机构收回，统筹用于重点专项后续支出。

第四十五条 专业机构应当在财务验收完成后一个月内，将财务验收相关材料整理归档，并将验收结论报科技部备案。验收结论应当按规定向社会公开。

第四十六条 科技部对财务审计和财务验收进行随机抽查。对财务审计，重点抽查审计依据充分性、结论可靠性、审计工作质量及对重大违规问题的披露情况；对财务验收，重点抽查验收程序规范性、依据充分性、结论可靠性和项目结余资金管理情况。

## 第七章 监督检查

第四十七条 财政部、科技部、相关主管部门、专业机构和承担单位应当根据职责和分工，建立覆盖资金管理使用全过程的资金监督检查机制。监督检查应当加强统筹协调，加强信息共享，避免交叉重复。

第四十八条 科技部、财政部应当根据重点研发计划资金监督检查年度计划和实施方案，通过专项检查、专项审计、年度报告分析、举报核查、绩效评价等方式，对专业机构内部管理、重点专项资金管理使用规范性和有效性进行监督检查，对承担单位法人责任和内部控制、项目资金拨付的及时性、项目资金管理使用规范性、安全性和有效性等进行抽查。

第四十九条 相关主管部门应当督促所属承担单位加强内控制度和监督制约机制建设、落实重点专项项目资金管理责任，配合财政部、科技部开展监督检查和整改工作。

第五十条 专业机构应当组织开展对重点专项资金的管理和监督,并配合有关部门开展监督检查;对监督检查中发现问题较多的承担单位,采取警示、指导和培训等方式,加强对承担单位的事前风险预警和防控。

专业机构应当在每年末总结当年的重点专项资金管理和监督情况,并报科技部备案。

第五十一条 承担单位应当按照本办法和国家相关财经法规及财务管理规定,完善内部控制和监督制约机制,加强支撑服务条件建设,提高对科研人员的服务水平,建立常态化的自查自纠机制,保证项目资金安全。

项目牵头承担单位应当加强对课题承担单位的指导和监督,积极配合有关部门和机构的监督检查工作。

第五十二条 承担单位在预算编报、资金拨付、资金管理和使用、财务验收、监督检查等环节存在违规行为的,应当严肃处理。科技部、财政部、专业机构视情况轻重采取约谈、通报批评、暂停项目拨款、终止项目执行、追回已拨资金、阶段性或永久取消项目承担者项目申报资格等措施,并将有关结果向社会公开。涉嫌犯罪的,移送司法机关处理。

监督检查和验收过程中发现重要疑点和线索需要深入核查的,科技部、财政部可以移交相关单位的主管部门。主管部门应当按照有关规定和要求及时进行核查,并将核查结果及处理意见反馈科技部、财政部。

第五十三条 经本办法第五十二条规定作出正式处理,存在违规违纪和违法且造成严重后果或恶劣影响的责任主体,纳入科研严重失信行为记录,加强与其他社会信用体系衔接,实施联合惩戒。

第五十四条 重点研发计划资金管理实行责任倒查和追究制度。财政部、科技部及其相关工作人员在重点专项概预算审核下达,专业机构及其相关工作人员在重点专项项目资金分配等环节,存在违反规定安排资金或其他滥用职权、玩忽职守、徇私舞弊等违法违纪行为的,按照《预算法》、《公务员法》、《行政监察法》、《财政违法行为处罚处分条例》等有关规定追究相关单位和人员的责任,涉嫌犯罪的,移送司法机关处理。

第五十五条 科技部、财政部按照信用管理相关规定,对专业机构、承担单

位、项目（课题）负责人、评估机构、会计师事务所、咨询评审专家等参与资金管理使用的行为进行记录和信用评价。

相关信用记录是重点研发计划项目预算核定、结余资金管理、监督检查、专业机构遴选和调整等的重要依据。信用记录与资金监督频次挂钩，对于信用好的机构和人员，可减少或在一定时期内免除监督检查；对于信用差的，应当作为监督检查的重点，加大监督检查频次。

## 第八章 附则

第五十六条 管理要求另有规定的重点专项按有关规定执行。

第五十七条 本办法自发布之日起施行。2015年7月7日财政部、科技部颁布的《关于中央财政科技计划管理改革过渡期资金管理有关问题的通知》（财教〔2015〕154号）和2016年4月18日财政部办公厅、科技部办公厅颁布的《关于国家重点研发计划重点专项预算管理有关规定（试行）的通知》（财办教〔2016〕25号）同时废止。

# 二、经济观察

## 1、2016年能源生产情况

2016年，能源领域供给侧结构性改革初见成效，能源供给质量进一步提高。化解煤炭过剩产能年度任务超额完成，原煤产量下降明显；国际原油价格持续低迷，原油产量明显减少，进口量较快增长，原油加工量平稳增长；天然气产量稳定增长，进口量快速增长；发电量增长较快，电力生产结构进一步优化。

### 一、原煤产量持续下降，价格明显上涨

2016年，各地区、各有关部门认真贯彻《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7号）的要求，积极落实相关政策，迅速开展有关工作，淘汰落后产能，清理违规在建产能，严控新增产能。

原煤产量持续下降。全年原煤产量34.1亿吨，比上年下降9.0%，这是自2013年原煤产量达到39.7亿吨后，连续第三年下降，2014和2015年分别下降

2.5%和3.3%。分地区看，内蒙古、山西、陕西仍是我国最重要的原煤生产基地，产量分别占全国的24.8%、24.3%和15.1%；此外，安徽、山东、河南、贵州和新疆5个地区产量超过亿吨。

从月度规模以上工业原煤产量看，由于煤炭减量化生产政策的严格实施，4月份起连续七个月原煤产量降幅超过10%，其中6月份原煤产量同比下降16.6%，为近10年月度增速的最低水平；9月份之后，为了稳定煤炭供应、抑制煤炭价格过快上涨，有关部门采取针对性措施，有序释放煤炭先进产能，原煤产量降幅逐步收窄。

煤炭进口快速增长。全年进口煤炭2.6亿吨，同比增长25.2%。自6月份起，月度煤炭进口量均在两千万吨以上，其中11月份达到2697万吨。

发运量逐步回升。全年铁路发运煤炭19.0亿吨，比上年下降4.7%。1-9月份，铁路煤炭发运量一直呈现负增长，同比下降

9.1%；9月份以后随着需求增加，发运量增速由负转正，其中11月份同比增长12.2%，为近5年月度增速最高水平。全国主要港口煤炭发运量6.4亿吨，与上年持平，其中，4-7月份发运量持续下降，8月份增速由负转正，9月份之后明显增长。

价格明显上涨。2016年末，中国煤炭价格指数160点，比2015年末增长44.1点。以秦皇岛港5500大卡煤炭为例，2016年末价格为639元/吨，比2015年末上涨269元/吨，涨幅明显。上半年煤炭价格一直处于低位，平稳窄幅波动，7月份开始出现较快上涨，11月7日涨至全年最高价700元/吨，之后出现回落。在释放先进产能，运力逐步回升，煤炭生产和消费企业签署战略合作意向，制定“长协价”等多重因素的作用下，煤炭价格逐步稳定。

## 二、原油产量下降，加工量平稳增长

产量下降，进口量增长较快。2016年，布伦特原油现货离岸价格一直在26-55美元/桶范围内徘徊，国内原油生产企业主动实施“以进顶产”，计划性减产比较普遍。全年产量与进口量之比约为1:2，原油产量19969万吨，比上年下降6.9%，是2010年以来年产量首次低于2亿吨；进口原油38101万吨，增长13.6%。分地区看，天津、辽宁、黑龙江、山东、广东、陕西和新疆七个地区产量均在1千万吨以上，合计占全国产量的89.5%，是我国最重要的原油产区。

原油加工量平稳增长。原油加工量在 2014 年首次突破 5 亿吨，2016 年达 54101 万吨，比上年增长 3.6%。在国内需求增长有限的情况下，成品油出口增长较快，汽油、柴油和煤油出口量分别增长 64.5%、115.1%和 6.0%。分地区看，辽宁、山东、广东三省合计占全国原油加工量的 41.0%，其中，山东成为首个原油加工量突破亿吨的地区，全年加工量 10120 万吨，辽宁和广东分列二、三位，全年加工量分别为 7022 和 5018 万吨。

### 三、天然气产量稳定增长

产量保持增长，进口量快速增长，产量与进口量之比约为 2:1。全年天然气产量 1369 亿立方米，比上年增长 1.7%，全年天然气进口量 5403 万吨，增长 22.0%。分地区看，陕西、四川和新疆是我国天然气的主产地，产量分别为 412、297 和 291 亿立方米，合计占全国产量的 73.1%。

天然气生产峰谷差大。从月度规模以上工业天然气产量看，1-3 月份、11-12 月份日均产量都在 4 亿立方米左右，其中 12 月份最高，为 4.3 亿立方米/日；而 4-10 月份日均产量不足 3.6 亿立方米/日，其中 7 月份最低，为 3.3 亿立方米/日。这主要是由于北方地区冬季取暖消费导致峰谷差大，针对此特点，生产企业按照行业主管部门做好天然气迎峰度冬工作的要求，积极落实增产计划，确保了天然气的供应。

### 四、发电量增长较快，发电结构优化明显

发电量突破 6 万亿千瓦时。全年发电量 61425 亿千瓦时，比上年增长 5.6%，增速加快 5.3 个百分点。

月度发电量稳步回升。从月度规模以上工业发电量看，前六个月增速较低，除 3 月份同比增长 4.0%以外，其他月份同比增速均维持在零附近；7 月份增速回升至 7.2%，扭转了自 2015 年以来的低迷态势，之后各月发电增速相对稳定，维持在 7%左右。

火电增速由负转正，水电保持增长，核能、风力和太阳能发电保持高速增长。火力发电增速由 2015 年的下降 2.6%转为增长 3.6%；水力发电增长 5.6%，比上年加快 0.3 个百分点；核能发电增长 24.9%，回落 4.0 个百分点；风力发电增长 27.6%，加快 11.5 个百分点；太阳能发电增长 58.8%，加快 4.5 个百分

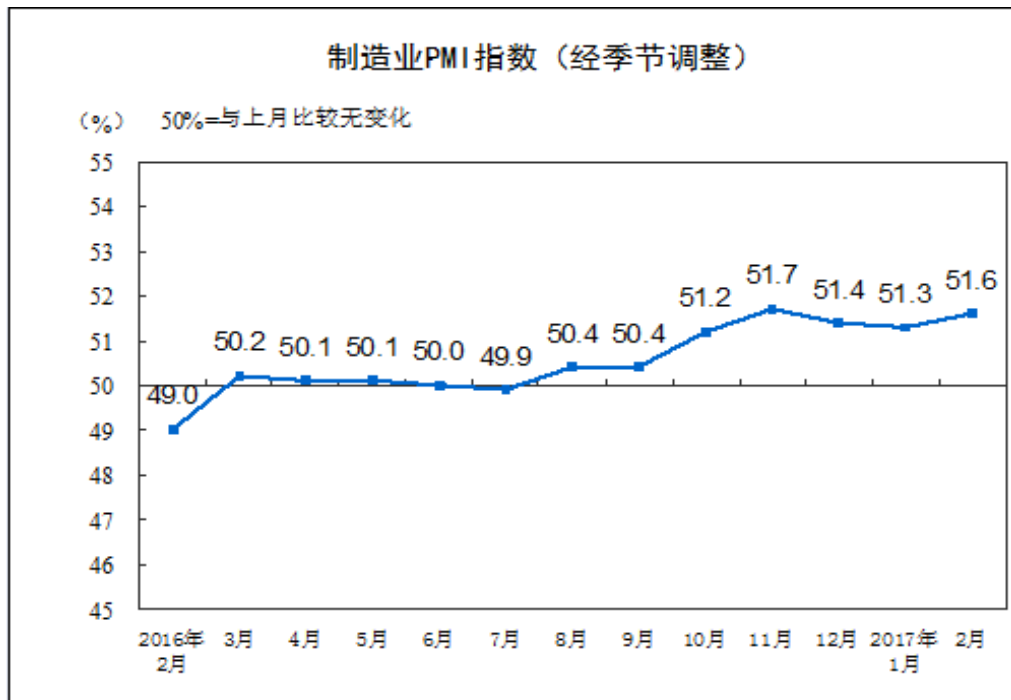
点。

电力生产结构优化明显，非化石能源发电比重进一步提升，水电、风电、太阳能发电装机容量世界第一。2016年，核能发电、风力发电、太阳能发电比重进一步提高，占全部发电量比重分别为3.5%、3.9%和1.0%，比上年分别提高0.5、0.7和0.3个百分点；水力发电占19.4%，与上年持平；火力发电占72.2%，比上年下降1.4个百分点。

## 2、2017年2月中国制造业采购经理指数为51.6%

2017年2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.6%，比上月上升0.3个百分点，制造业继续保持稳中向好的发展态势。

图表 1 制造业 PMI 指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分企业规模看，大型企业 PMI 为 53.3%，比上月上升 0.6 个百分点，持续高于临界点；中型企业 PMI 为 50.5%，低于上月 0.3 个百分点，连续两个月位于临界点以上；小型企业 PMI 为 46.4%，与上月持平，继续位于收缩区间。

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

生产指数为 53.7%，比上月上升 0.6 个百分点，高于临界点，表明制造业生产活动趋于活跃。

新订单指数为 53.0%，高于上月 0.2 个百分点，位于临界点之上，表明制造业市场需求进一步改善。

从业人员指数为 49.7%，比上月回升 0.5 个百分点，低于临近点，表明制造业企业用工量降幅继续收窄。

原材料库存指数为 48.6%，高于上月 0.6 个百分点，持续低于临界点，表明制造业主要原材料库存量下降幅度减小。

供应商配送时间指数为 50.5%，比上月上升 0.7 个百分点，升至临界点以上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

图表 2 中国制造业 PMI 及构成指数（经季节调整）

单位：%						
	PMI					
		生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2016 年 2 月	49	50.2	48.6	48	47.6	49.8
2016 年 3 月	50.2	52.3	51.4	48.2	48.1	51.3
2016 年 4 月	50.1	52.2	51	47.4	47.8	50.1
2016 年 5 月	50.1	52.3	50.7	47.6	48.2	50.4
2016 年 6 月	50	52.5	50.5	47	47.9	50.7
2016 年 7 月	49.9	52.1	50.4	47.3	48.2	50.5
2016 年 8 月	50.4	52.6	51.3	47.6	48.4	50.6
2016 年 9 月	50.4	52.8	50.9	47.4	48.6	49.9
2016 年 10 月	51.2	53.3	52.8	48.1	48.8	50.2
2016 年 11 月	51.7	53.9	53.2	48.4	49.2	49.7
2016 年 12 月	51.4	53.3	53.2	48	48.9	50
2017 年 1 月	51.3	53.1	52.8	48	49.2	49.8
2017 年 2 月	51.6	53.7	53	48.6	49.7	50.5

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 3 相关指标情况（经季节调整）



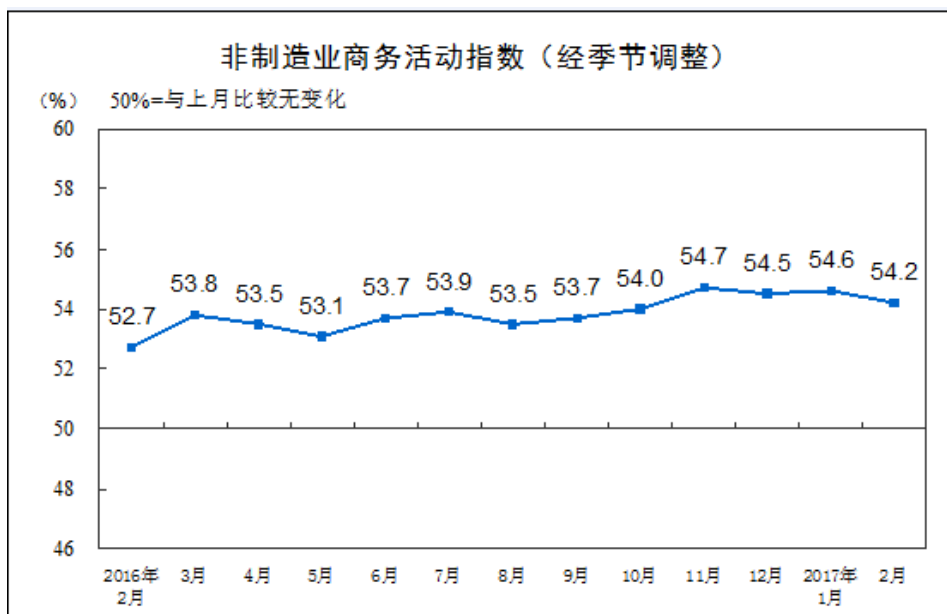
单位：%							
	新出口订 单	进口	采购量	主要原材料 购进价格	产成品库 存	在手订单	生产经营 活动预期
2016年2月	47.4	45.8	47.9	50.2	47.3	46.4	43.9
2016年3月	50.2	50.1	52.6	55.3	50.9	46	45.7
2016年4月	50.1	49.5	51	57.6	51.7	45.5	44.8
2016年5月	50	49.6	51.2	55.3	49.7	46.8	45.1
2016年6月	49.6	49.1	50.5	51.3	47	46.5	45
2016年7月	49	49.3	50.5	54.6	50	46.8	45.5
2016年8月	49.7	49.5	52.6	57.2	52	46.6	45
2016年9月	50.1	50.4	51.9	57.5	51.5	46.4	45.2
2016年10月	49.2	49.9	52.4	62.6	55.5	46.9	45.8
2016年11月	50.3	50.6	52.9	68.3	58.3	45.9	46.7
2016年12月	50.1	50.3	52.1	69.6	58.8	44.4	46.2
2017年1月	50.3	50.7	52.6	64.5	54.7	45	46.3
2017年2月	50.8	51.2	51.4	64.2	56.3	47.6	46

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

### 3、2017年2月中国非制造业商务活动指数为54.2%

2017年2月份，中国非制造业商务活动指数为54.2%，比上月回落0.4个百分点，总体延续较快增长的运行态势。

图表4 非制造业商务活动指数（经季节调整）



数据来源：国家统计局、中商产业研究院

分行业看，服务业商务活动指数为 53.2%，比上月回落 0.3 个百分点，服务业运行总体平稳。其中铁路运输业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网及软件信息技术服务、货币金融服务、保险业等行业商务活动指数均持续位于 55.0% 以上的较高景气区间。零售业、道路运输业、餐饮业、房地产业、居民服务及修理业等行业商务活动指数低于临界点，业务总量有所减少。建筑业商务活动指数为 60.1%，虽比上月回落 1.0 个百分点，但仍保持在高位景气区间。

新订单指数为 51.2%，比上月微落 0.1 个百分点，位于临界点之上，表明非制造业市场需求保持增长态势，增速略有回落。分行业看，服务业新订单指数为 50.5%，比上月上升 0.2 个百分点，继续高于临界点。建筑业新订单指数为 54.8%，虽比上月回落 2.3 个百分点，但仍位于扩张区间。

投入品价格指数为 53.7%，比上月回落 1.4 个百分点，仍高于临界点，表明非制造业企业用于生产运营的投入品价格总体水平继续攀升，但涨幅有所减小。分行业看，服务业投入品价格指数为 52.2%，比上月回落 2.7 个百分点。建筑业投入品价格指数为 61.6%，比上月上升 5.1 个百分点。

销售价格指数为 51.4%，比上月上升 0.4 个百分点，继续处于扩张区间，表明非制造业销售价格总体水平持续上升，涨幅有所加大。分行业看，服务业销售价格指数为 51.1%，比上月上升 0.5 个百分点。建筑业销售价格指数为 53.3%，比上月上升 0.4 个百分点。

从业人员指数为 49.7%，比上月下降 0.1 个百分点，连续两个月低于临界点，表明非制造业企业从业人员数量有所减少。分行业看，服务业从业人员指数为 48.4%，比上月下降 0.2 个百分点。建筑业从业人员指数为 57.1%，比上月上升 0.9 个百分点。

业务活动预期指数为 62.4%，比上月上升 3.5 个百分点，位于高位景气区间。

图表 5 中国非制造业主要分类指数（经季节调整）

单位：%						
	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期

2016年2月	52.7	48.7	50.5	48.3	48.9	59.5
2016年3月	53.8	50.8	51.4	49.5	48.2	59
2016年4月	53.5	48.7	52.1	49.1	49.2	59.1
2016年5月	53.1	49.2	51.6	49.8	49.1	57.8
2016年6月	53.7	50.8	51.6	50.6	48.7	58.6
2016年7月	53.9	49.9	51.4	49.5	48.5	59.5
2016年8月	53.5	49.8	52.6	50.4	49.1	59.4
2016年9月	53.7	51.4	51.7	50.1	49.7	61.1
2016年10月	54	50.9	53.7	51.5	50	60.6
2016年11月	54.7	51.8	53.5	51.4	50.6	60.7
2016年12月	54.5	52.1	56.2	51.9	50	59.5
2017年1月	54.6	51.3	55.1	51	49.8	58.9
2017年2月	54.2	51.2	53.7	51.4	49.7	62.4

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

图表 6 中国非制造业其他分类指数（经季节调整）

单位：%				
	新出口订单	在手订单	存货	供应商配送时间
2016年2月	47.7	42.9	45.4	51.6
2016年3月	47.8	43.4	45.9	51.4
2016年4月	45.7	43.6	45.4	51.8
2016年5月	49.5	43.6	45.6	51.4
2016年6月	48.6	43.1	46	52.3
2016年7月	47.5	42.8	46.3	51.9
2016年8月	48.8	43	45.5	51.7
2016年9月	48.3	43.6	45.9	52
2016年10月	51.4	44	45.3	51.4
2016年11月	50.9	44.2	45.8	51.5
2016年12月	48.9	44	47.2	51.6
2017年1月	46.4	44.6	46.2	51.4
2017年2月	50.1	43.5	45.8	52.1

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 三、投资市场

### 1、从李克强总理政府工作报告看 2017 年十二大投资与创业机会！

2017 年 3 月 5 日上午，十二届全国人大五次会议在人民大会堂开幕，李克强总理代表国务院对大会作了政府工作报告。

#### 资本市场改革

政府工作报告要点：

深化多层次资本市场改革，完善主板市场基础性制度，积极发展创业板、新三板，规范发展区域性股权市场。拓宽保险资金支持实体经济渠道。

资本市场的政策和制度完善一直是所有民间企业的首要关注点，这些政策、制度往往决定了它们登陆资本市场的时间、流程和风险等成本。有数据显示，创业板自 2009 年设立以来，截至 2016 年底，创业板共有 570 家上市公司，其中 71% 的公司属于战略新兴产业，93% 属于国家高新技术企业，463 家公司拥有核心专利技术。创业板上市公司累计融资额 6708 亿元，总市值 5.23 万亿元，占 A 股总市值的 10.3%。已成为多层次资本市场重要且最有活力的组成部分。

不过 7 年来，创业板的基本制度基本上没有重大改革；此次总理在政府报告中提出，很可能预示着 2017 年将会有创业板的相关制度完善。

在新三板方面，2016 年新三板挂牌企业已经轻松破万。上证报曾获悉，目前新三板市场有包括深化市场分层、改革交易制度、引入多元化机构投资者、完善投资者适当性管理制度等在内的一系列政策措施正在研究与规划当中，相关部门将以解决流动性问题为核心，以市场分层为抓手，推动一系列制度改革落地。

另外，2017 年 2 月以来监管层也已多次提及新三板市场建设，这令众多新三板投资者大有信心。由此可以预示，2017 年新三板投资将会升温。

#### 民间投资

政府工作报告要点：

综合运用多种货币政策工具，支持实体经济发展。实施促进消费升级措施。出台鼓励民间投资等政策，投资出现企稳态势。

积极扩大有效投资。引导资金更多投向补短板、调结构、促创新、惠民生的领域。今年要完成铁路建设投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工 15 项重大水利工程，继续加强轨道交通、民用航空、电信基础设施等重大项目建设。

中央预算内投资安排 5076 亿元。落实和完善促进民间投资的政策措施。深化政府和社会资本合作，完善相关价格、税费等优惠政策，政府要带头讲诚信，决不能随意改变约定，决不能“新官不理旧账”。

很显然，总理强调了政府引导基金的作用。据清科研究中心旗下私募通统计，截至 2016 年 12 月底，国内共成立 1013 支政府引导基金，目标规模已经超过 5.3 万亿元。

另外，基础设施建设方面的投资也将是 2017 着力发展的领域。投资界曾做过相关报道，2016 年年初，国家发改委向社会公布了 8 个铁路领域首批社会资本投资示范项目，杭绍台铁路赫然在列。除此之外，还有杭州至温州铁路、济南至青岛高速铁路等。在政府的多番鼓励之下，众多民营企业都展现出了对高铁项目的兴趣。

高铁设备相关行业也同样是 PE 机构投资的重点。其中，香港挚信、深创投、红土创投等机构都有在高铁产业做投资布局。武汉格瑞林建材科技股份有限公司（做水泥外加剂）曾引资。2010 年 3 月，深创投等签约投资 6000 万元，其中深创投与红土创投共投资 3000 万元，湖北高投投资 600 万元，估值是 2009 年业绩的 8 倍左右。

实体经济

政府工作报告要点：

以创新引领实体经济转型升级。实体经济从来都是我国发展的根基，当务之急是加快转型升级。要深入实施创新驱动发展战略，推动实体经济优化结构，

不断提高质量、效益和竞争力。

实体经济是国民经济的脊梁，但近年来，我国实体经济却遭遇了一系列的困难，“脱实向虚”趋势明显，社会关于实体经济遭遇寒冬的讨论热度一直居高不下，未来3-5年将是中国实体经济转型升级的关键时期。中国社科院经济政策研究中心主任郭克莎认为，实体经济的投资机遇将主要存在于以下四大领域：

第一，消费结构升级加快的领域。坚持由少数人升级转向多数人升级的理念，目前我国很多产品已经要进入高端，但是消费服务还达不到高端，就国际经验而言，投资服务业，肯定能够持续相当长一段时间。

第二，产业调整升级加快的领域。市场需求增长快的新产业、新业态、新产品，符合节能环保趋势，技术创新和应用活跃，产业进入有一定门坎的领域（包括新兴产品、中高端装备、多功能设备、节能环保、生物医药、新材料等等）。

第三，深化改革可能加快的领域。主要的就是国企改革、金融改革、土地改革、市政改革等领域，也就是说扩大竞争空间的领域，因为政府会创造条件、政府会打破垄断、政府会限制国企的地位和影响。

第四，虚拟经济和实体经济增长结合好的领域。当估值上升的时候有收益，当实体经济起作用的时候你还有收益，最优结果是投资这些领域可能有双重收益。

## 新兴产业

### 政府工作报告要点：

加快培育壮大新兴产业。全面实施战略性新兴产业发展规划，加快新材料、人工智能、集成电路、生物制药、第五代移动通信等技术研发和转化，做大做强产业集群。支持和引导分享经济发展，提高社会资源利用效率，便利人民群众生活。推动“互联网+”深入发展、促进数字经济加快成长，让企业广泛受益、群众普遍受惠。

在《“洞见·2017”新兴产业投资机会》白皮书中，将人工智能（AI）、虚拟现实（VR）、大数据、云计算、信息安全、工业软件、泛娱乐、社交网络、互

联网医疗、互联网金融、移动互联网、通信设备、智能硬件、北斗、集成电路、MEMS、LED、存储器芯片、手机芯片、功率器件、平板显示、医疗电子、汽车电子、光伏、机器人、无人机、新能源汽车、环保产业、大健康、生物医药等 30 个领域列入新兴产业中，这些领域中暗含无数的创新模式和投资机遇。

随着近年来国家一系列产业发展规划和配套政策措施接连出台，敏锐的金融资本和产业资本闻风而动，大手笔投向符合国家发展前景的新产业、新技术、新业态，而虚拟现实、人工智能、文化娱乐、医疗健康、共享经济等领域不断涌现投资新风口。

经历前几年盲目投资的风潮，投资者们已日趋冷静和理性。在新兴产业方面，各路资本方在选择投资项目时更偏向于项目模式的可盈利性、可持续性成长，而受益于中国高度集中的消费群体和来自政府、资本的双重支持，中国的上市公司抓住这波浪潮的机会更大。

#### 传统产业

政府工作报告要点：

大力改造提升传统产业。深入实施《中国制造 2025》，加快大数据、云计算、物联网应用，以新技术新业态新模式，推动传统产业生产、管理和营销模式变革。把发展智能制造作为主攻方向，大力发展先进制造业，推动中国制造向中高端迈进。完善制造强国建设政策体系，以多种方式支持技术改造，促进传统产业焕发新的蓬勃生机。

从 2012 年美国奥巴马提议建立“美国国家制造业创新网络”，到 2013 年德国在汉诺威工业博览会上推出“工业 4.0”，再到 2015 年备受瞩目的“中国制造 2025”，一场全球范围内的打造先进制造业的争夺战正在上演。在政府和资本的双重扶持下，中国的智能制造也迎来了转型升级的重要契机。

我国智能制造未来发展潜力巨大，2020 年智能制造产值有望超过 3 万亿元人民币。目前，智能制造在中国仍然是萌芽，企业投资价值仍然需要挖掘。最近几年智能制造产业有 8 大热点，分别是机器人、无人机、人工智能、3D 打印、无人驾驶、虚拟现实、智能物流、智能家居，围绕这些热点的产业投资主要沿着四大方向：

一是机器人、人工智能、VR 等行业，这类行业今后将对人类生活产生颠覆性影响，发展想象空间巨大；二是无人机、无人驾驶等行业，这类行业能够解放人们双手，替人驾驶，是传统运输业的重要发展方向；三是智能家居、智能物流等行业，这类行业通过智能化升级，能够使传统行业在便捷度、效率等方面有大幅提高；四是 3D 打印，它是智能制造产业链环节中的重要组成部分，是许多精密元件的生产途径。

## 大众创业、万众创新

### 政府工作报告要点：

持续推进大众创业、万众创新。“双创”是以创业创新带动就业的有效方式，是推动新旧动能转换和经济结构升级的重要力量，是促进机会公平和社会纵向流动的现实渠道，要不断引向深入。新建一批“双创”示范基地，鼓励大企业和科研院所、高校设立专业化众创空间，加强对创新型中小微企业支持，打造面向大众的“双创”全程服务体系。

李克强总理在政府工作报告中称，2016 年，大众创业、万众创新广泛开展，全年新登记企业增长 24.5%，平均每天新增 1.5 万户，加上个体工商户等，各类市场主体每天新增 4.5 万户。新动能正在撑起发展新天地。2017 年，持续推进大众创业、万众创新。

从 2015 年克强总理第一次在政府工作报告中提出“大众创业、万众创新”至今，双创 3 次被写进政府工作报告，国家层面对双创的重视年年升级。在“双创”的背景下，创业门槛前所未有的降低了，除了政府营造的创业气氛，很多客观条件也比以前好了。创新已不只是小微企业的专利，大企业主动拥抱“双创”，传统产业改造升级，现代服务业加速崛起，正在合力打造中国经济新引擎。

创业大军与创业服务机构不断涌现，对于 VC/PE 投资机构来说，机遇大于挑战，但因为更多玩家的参与，投资机构也要与时俱进，保持自己的核心竞争力来应对新局面。股权投资的时代才刚刚开始，双创背景下是持续有机会的，最终投资成就的大小还取决于投资人自己的眼光。

## 电商+农村

### 政府工作报告要点：



促进电商、快递进社区进农村，推动实体店销售和网购融合发展。

2015年11月9日，国务院发布《国务院办公厅关于促进农村电子商务加快发展的指导意见》（78号文）预计将在2020年初步建成农村电子商务市场体系。今年“中央一号文件”重点提到了要鼓励大型电商平台企业开展农村电商服务，支持地方和行业健全农村电商服务体系。习近平、李克强等国家领导也多次公开发言支持农村电商的发展。

同时，农村经济近年来一直颇受各大民间资本的关注，根据苏宁董事长张近东的预测，“农村电商是一个十万亿级规模的市场。它包括农业生产资料、农产品销售和农民工业品消费等一系列环节。其中，仅农产品销售的市场规模就超过五万亿。”

阿里巴巴、京东、顺丰、苏宁等巨头也早已在此布局。阿里巴巴有“千县万村”计划，通过菜鸟物流渗入农村；京东则是主要通过旗下的京东金融渗入农村金融；苏宁的打法更多体现在在农村开设直营店和服务站等方式发展农村电视；联想则是大力发展现代农业和食品；顺丰即通过物流带动农村电商发展。

农村电商10万亿市场，往年一直在被巨头默默渗透，如今得到政府的大力支持，2017能不火？

医疗+养老

政府工作报告要点：

推动服务业模式创新和跨界融合，发展医养结合、文化创意等新兴消费。

此次总理提出应大力发展医养结合颇有远见。

我国已逐渐进入老龄化社会，民政部公布的数据显示，截至2015年底，我国60岁及以上老龄人口已达2.22亿人，占总人口的16.1%。据有关部门预测，到2035年老年人口将达到4亿人，失能、半失能的老人数量会进一步增多。

根据全国老龄工作委员会预测，我国养老产业规模到2030年有望达到22万亿元，未来10-15年是养老产业快速发展的黄金年代。

中国社会保障学会会长、中国人民大学教授郑功成代表于近日指出，““十二五”是我国养老服务业发展最快的时期，养老床位从 300 多万张增长到了 600 多万张，多元投资的格局正在形成。但总量供给不足、结构失衡、资源浪费、服务质量不高、护理人员极度短缺的局面并未改变，农村老龄化形势严峻却还未真正引起重视。”

供需不平衡则意味着庞大的市场空间和投资机会，再加上政府政策的鼓励，此时不进更待何时？

## 教育市场

### 政府工作报告要点：

促进消费稳定增长。适应消费需求变化，完善政策措施，改善消费环境。一要加快发展服务消费。开展新一轮服务业综合改革试点，支持社会力量提供教育、养老、医疗等服务。扩大数字家庭、在线教育等信息消费。

有数据显示，2017 年中国的教育市场总规模将超过 9 万亿元，其中目前幼儿教育的市场规模约为 3800 亿元，中小学教育（课外辅导+民办学校）市场规模约为 6800 亿元，高等教育市场规模 2530 亿元，职业教育市场规模约 6000 亿元，语言学习市场规模约 900 亿元，才艺培训市场规模约 600 亿元，企业培训市场规模约 1500 亿元，教育出版市场规模约 350 亿元。

由这些数据中可以看出教育市场的规模庞大，除去此次政府报告中总理强调了教育的发展，国家和政府也一直对教育市场格外关注；在《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》中，报告提出教育发展的阶段战略目标：到 2020 年，基本实现教育现代化，基本形成学习型社会，进入人力资源强国行列。

另外值得注意的是，总理尤其强调了对在线教育的消费鼓励。据投资界了解，GSV 全球教育行业报告预测，2017 年全球在线教育市场规模将达到 2555 亿美元。根据艾瑞咨询数据显示，2016 年我国在线教育市场规模达 1560.2 亿元，同比增长速度为 27.3%；预计未来几年将继续保持 20%左右的速度增长，预期 2019 年将高达 2692.6 亿元。

因此可以预示，2017年，在线教育市场的热不会消失，相信会有更多资本和企业布局该领域。

### 乡村、全域旅游

政府工作报告要点：

完善旅游设施和服务，大力发展乡村、休闲、全域旅游。

旅游市场其实无需多说，数字可以解释一切。

据统计，2016年全国旅游人次达45.6亿人，旅游消费达4.66万亿元，国人在线旅游预定的花费总量达到6026亿元，同比增长34%。在旅游消费持续升温的趋势下，预计2017年，将有超50亿人次出游，旅游花费也将突破5万亿元。

2014年中国在线旅游市场交易规模达2798.2亿元，2017年，在线旅游市场交易规模预计将达5000亿元。预测到2020年，在线旅游市场交易总规模将超6500亿元。

不过必须要注意的是，此次政府工作报告中强调了“大力发展乡村、休闲、全域旅游”，投资界认为这其实是政府在释放应加大国内旅游消费的讯号。

根据百度百科解释，全域旅游是指在一定区域内，以旅游业为优势产业，通过对区域内经济社会资源尤其是旅游资源、相关产业、生态环境、公共服务、体制机制、政策法规、文明素质等进行全方位、系统化的优化提升，实现区域资源有机整合、产业融合发展、社会共建共享，以旅游业带动和促进经济社会协调发展的一种新的区域协调发展理念和模式。从实践的角度，以城市（镇）为全域旅游目的地的空间尺度最为适宜。

乡村旅游、全域旅游很显然隐藏了极佳的投资和创业机会。

### 金融市场

政府工作报告要点：

大力发展绿色金融。当前系统性风险总体可控，但对不良资产、债券违约、影子银行、互联网金融等累积风险要高度警惕。稳妥推进金融监管体制改革，有序化解处置突出风险点，整顿规范金融秩序，筑牢金融风险“防火墙”。

有数据显示，2016年中国互联网金融行业市场规模将达到17.8万亿元，未来5年行业年均复合增长率约为24.67%，2020年预计市场规模将达43万亿元。

互金也再一次被总理“惦记在心”。这也难怪，如此庞大又高风险的市场必然会被政府高度关注。

经过2016年的数多政策洗礼，互金显然已经进入“后整治期”。如今金融市场相比以往，已更加健康、透明。往常互金企业惯用的“模式创新”今年也不再流行，反而更多企业更趋向转型金融科技，以加强风控技术、运用大数据为特点大力发展产品端。

## 房地产市场

### 政府工作报告要点：

因城施策去库存。目前三四线城市房地产库存仍然较多，要支持居民自住和进城人员购房需求。坚持住房的居住属性，落实地方政府主体责任，加快建立和完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制，以市场为主满足多层次需求，以政府为主提供基本保障。

加强房地产市场分类调控，房价上涨压力大的城市要合理增加住宅用地，规范开发、销售、中介等行为。目前城镇还有几千万人居住在条件简陋的棚户区，要持续进行改造。今年再完成棚户区住房改造600万套，继续发展公租房，因地制宜提高货币化安置比例，加强配套设施建设和公共服务，让更多住房困难家庭告别棚户区，让广大人民群众在住有所居中创造新生活。

敢问大家为房地产市场留了多少悔恨泪？悔恨10年前没有买下当初看中的那套房……

根据国家统计局的数据显示，2016年，全国商品房销售面积15.73亿平方米，比去年增长22.5%，商品房销售额达到11.76万亿元，比上年增长34.8%，

这两个数据刷新了历史记录。

政府当然也一直在调控房地产市场，此次两会中总理提到支持居民自住和进城人员购房需求，这不禁令人遐想：2017年房地产市场“限购”政策将会有所趋缓？

全国政协委员、泰禾集团董事长黄其森对外分析，“从政府的角度也不希望房价大起大落。现在是年初，调控成效还未显现，但如果调控再持续下去，再过半年，情况又不一样了。”

再对比总理提出的“加大棚户区住房改造”，这似乎是在向外暗示，政府方面将加大房产市场的供应，在一定程度上化解了供需的矛盾，有效缓解房价过热。

## 2、跨境物流服务平台微观互联完成千万级 Pre-A 轮融资 投资方为五岳资本

3月2日，专注于跨境物流数据服务的平台提供商微观互联宣布完成千万级人民币 Pre-A 轮融资，投资方为五岳资本（原五岳天下创投）。

微观互联全称为微观互联(北京)数据服务有限公司，成立于2014年12月，由一群前 IBM、思科等 IT 公司出身的高管与跨境贸易玩家共同组建。专注于“互联网+跨境物流”领域，目标是打造跨境物流行业的“业务场景”入口。2016年12月微观互联正式上线了跨境物流服务平台互贸通。

微观互联创始人陈志远表示，“微观互联在过去不到两年的业务有了很好的开头，跨境物流是大物流产业非常热门的话题，也是万亿级的市场，这个行业需要改变。我们团队的优势是具备跨境行业经验以及较好的技术储备。我们选择了一条最接地气的道路——承认货代。货代公司的行业知识和经验有不可替代的价值，我们希望把货代作为平台业务运营商连接起来，通过微观打通各个环节的服务，从而构建一个完整的生态环境。”

## 3、银联万达“在一起”：联银创投投资万达网络，线上线下金融商业深度融合

3月2日，万达集团与中国银联召开发布会，宣布将联手打造消费场景全

渠道“实体云服务”，共同优化供给侧服务，助力实体商业转型升级，为消费者带来覆盖各类生活场景的消费新体验。

同时，还宣布中国银联子公司联银创投参股投资万达网络科技。基于万达网络科技平台，未来双方将在全球最大规模的商业服务场景，合作应用各类前沿技术共同推进交易与服务场景智能化，通过全生态的“实体云服务”，联合推进支付创新和大数据应用，并共同实施风险防范。

去年10月13日，万达网络科技集团在上海宣布成立，专注线上线下融合，打造新一代物联网模式。万达集团产业结构也由原来的商业、文化、金融三大板块，调整为商业、文化、网络、金融四大产业集团，全面转型现代服务业。

万达网络科技旗下包括：飞凡信息公司、快钱支付公司、征信公司、网络数据中心、海鼎公司、网络信贷公司等。万达金融集团发力传统金融业务，包括银行、保险、证券、投资等。

据悉，万达集团与中国银联于2016年上半年签署了战略合作协议。经过一段时间技术研发、方案策划等各项准备工作，现进入全面业务合作的实施阶段。根据双方合作内容，此次万达集团与中国银联合作，将共享各类场景资源，在万达拥有优势资源的众多商业中心、百货商场、超市、院线、酒店、主题乐园、医院等服务领域，通过合力建设持卡人会员服务体系、加载“云闪付”等各类创新应用，深度融合银联和万达在各场景的综合服务，为消费者提供优惠精准推送、积分通兑互换和场景金融支持等全新消费体验，并实现各类支付创新技术的“实体+互联网”应用。

双方达成战略合作后，万达网络科技集团旗下商户还将陆续全面受理银联云闪付。中国银联与万达集团也将共同拓展客户服务渠道，开展联合营销，并共同探索在双方业务共同覆盖的海外地区为用户提供增值服务。

王健林表示：“万达与银联强强联合，充分发挥双方在品牌、场景资源、海量客群、金融科技等方面的优势，打造线上线下高度融合的商业消费新生态，开创了金融商业合作的全新模式，助推实体商业转型升级，为“实体商业+互联网”树立新标杆。”

#### 4、未来三年的 A 股：监管政策为 IPO 让道，一场“IPO”的狂欢

一、没几个人真听懂了刘主席在说什么

这几天资本市场最大的热点，估计就是证监会主席刘士余召开协调推进资本市场改革稳定发展等情况新闻发布会。会上，中国证监会主席刘士余、副主席方星海、赵争平和李超就市场各界关注的问题一一“企业党的建设”、“野蛮人”、“资本大鳄”、IPO 堰塞湖，等等，进行了解答，语言诙谐犀利，内容精彩纷呈。

但，多数人都是在向两个错误方向解读刘主席的讲话。

1、当八卦听，猜测“野蛮人”、“资本大鳄”是谁，会有什么下场；

2、当巨大的利空听，感觉从此 IPO 闸门打开，A 股天会塌下来，赶紧跑路；

没几个人真正听懂了刘主席在说什么，甚至是完全误读了官方释放的信息。

刘主席表达的字面意思貌似非常清楚：IPO 排队体现了中国的经济实力，减少或暂停 IPO 对稳定市场的效果并不好，IPO 堰塞湖的问题肯定要解决，目前市场不错，具备加大 IPO 的条件……………

许多人顺理成章得出了结论：刘主席的意思就是一个，IPO 加大力度继续搞！

市场现实貌似也在佐证这个事实：从 2016 年下半年开始，我们明显可以感受到 IPO 在加速，从一开始的两天一只，到一天一只，到一天 2 只，最后到一天 3 只，速度越来越快。

于是所有人都理所当然得出了第二个结论：A 股完矣！

而我得出的是截然相反的结论：未来三年的 A 股，将是一场源于“IPO”，且属于“IPO”的狂欢。

二、A 股 IPO 定价简史：一场无比纠结的分分合合

先说说 A 股 IPO 的折腾史。

我国股市的历史很短，而且是摸着石头过河，所以很多东西都是在不断尝试，不断改进的过程中。IPO 的历史展开来说，大概可以说一整天，而且 2006 年之前都没有一个成熟的法律体系，直到 2006 年才出台了第一部《证券发行与承销管理办法》，而且之后也是不断的进行修改。

但是简单按照发行定价来看，大致可以分为这么几个阶段：

2005 年之前，我国发行新股采取定价制度，简单粗暴，从最早的直接行政指定价格到行政指定 20 倍、30 倍的市盈率发行。

2004 年 12 月 7 日，证监会下发《关于首次公开发行股票试行询价制度若干问题的通知》，算是开始了一个新的篇章，就是采取询价的方法。但询价方法从 2005 年至今也是变来变去，而且中间市盈率的窗口指导也是变来变去。

2006 年股权分置改革之前，贵州黔源电力作为试行询价的第一家公司，市盈率 19.1 倍；浙江三花股份作为最后试行询价的公司，市盈率 19.97 倍；仍然没有突破 20 倍的行政定价。

2009 年 7 月，金融危机过后 IPO 再次启动，这次的新股发行证监会不再对新股发行价格进行固定发行市盈率（例如 23 倍）的管制，也放弃了新股定价的“窗口指导”，新股价格由发行人和承销机构根据市场报价协商确定。这样的政策导致了上市公司联合承销机构一起联合抬价，催生了“三高”：新股高发行价、高发行市盈率、超高的募集资金。

这次三高发行的集大成者就是当时身披多个光环，彼时股神王亚伟站台的概念之王海普瑞（002399.SZ），148 元发行价，原本只计划募集 8.6 亿元，IPO 募集资金总量却达 59.35 亿元，超募近 5 倍，市值最高时达 752 亿元，甚至还超过 2009 年销售额为 600 亿的地产龙头公司万科的市值，三高发行的结果就是一地鸡毛，股价大幅下跌，现金在账上躺着无所事事。

2011 年，新股开始出现较大面积的破发情形，即时谓的“破发潮”，个别新股甚至出现了询价机构数量不足导致的发行中止，此后，二级市场次新股大面积破发的局面出现，“三高”更为投资者所诟病，随着发行市场的恶化，2012 年 11 月 16 日 IPO 再次暂停。



后来 2013 年就已经提出了注册制的思路，加强披露，取消行政定价和市盈率管制，但为了顺应形势，定价的“窗口指导”一直延续到了现在。

到了 2016 年下半年，为了保证 IPO 的速度，“窗口指导”对融资规模进行了再次压缩。这次压缩新股融资额度，新股不败的走势，点燃了打新热情，配合上市打新的政策，导致大量的打新资金沉淀在大盘股中，稳住了股市的基本盘。

### 三、“IPO” VS 再融资：谁才是真凶？

上面也说了，从 2013 年开始，证监会就已经在准备注册制的事了，但是因为如果一下子放开，直接按照注册制来搞，怕是整个 A 股 IPO 市场又要被玩坏了。所以证监会就采用了一种迂回策略，在核准制的掩护下推行注册制，就是只要公司没有重大问题，控制 IPO 价格，控制 IPO 融资规模，先上市再说。

但是对企业来说，IPO 是用来融资的（另一个通俗点的说法是圈钱）。

结果被证监会这么一指导，企业虽然上市了，但是没有融到太多的钱。千辛万苦冲上市，不给圈钱，这游戏还怎么玩...

但上有政策下有对策，于是上市公司就把目光放到了再融资上面。

数据统计，2013 年再融资规模约 3700 亿，2014 年再融资规模约 6900 亿，2015 年再融资规模是 1.34 万亿，2016 年这个数据就到了 2 万亿的水平，几乎都十倍于 IPO。

所以说 IPO 什么的，真的弱爆了。

也就是说，每一个赴中国资本烧烤盛宴的客人，是吃两顿：第一顿，IPO。第二顿，再融资。两者相加，才是每个客人的食量。

对企业来说，IPO 不够的，再融资来补。一开始这个问题似乎没有引起市场的过多关注，最近因为媒体的报道，市场也逐渐认识到了再融资原来才是改变市场供需的最大元凶。

果不其然，证监会马上对再融资也下了杀手。

2月17日证监会发布了再融资的新规：

1. 上市公司申请非公开发行股票的数量不得超过本次发行前总股本的20%。

2. 上市公司申请增发、配股、非公开发行的，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、非公开发行股票，不包括发行可转债、优先股和创业板小额快速融资。

3. 上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

#### 四、管理层的监管思路：一切为IPO家数让道

至此，大家就应该看到了证监会的思路是什么了：限制IPO融资规模，限制企业再融资，把所有的供给增量让路给IPO数量。

其实这背后也是传达了监管层对注册制的态度，即可以在核准制的制度下，先把注册制的一部分功能实现起来，比如说：符合要求就能上。

因为中国经济体量巨大，所以符合上市要求的企业肯定也会非常多，过去的核准制度肯定不能符合新形势下的要求，这样就要求向欧美先行的注册制靠拢。但是都说国人爱耍小聪明，每次制度漏洞都会被人抓住并且搅得市场鸡犬不宁，所以推进肯定也是一步一个脚印，就例如之前提到的20多年IPO定价的历史，就充分说明了新制度往往需要很久才能实现制度制定者最初的初衷。

在接下去的至少三年任期内，无疑会优先保证IPO的家数。为了防止IPO对市场和和股价的冲击，在其他地方（比如IPO融资额、再融资额等）严格控制供给。

#### 五、投资的借鉴

因为市场供给全部让路给了 IPO 家数，过去困扰大家的超额供给（尤其再融资），实际是受到了控制，整个资本市场的融资总额，是会下降，而不是上升的。

所以对整个股市，更多的偏向利好，而不是利空。

但是上市企业数量大幅增多，对壳股将是个不折不扣的噩梦。而且最新的情况是，IPO 从申报到上市的时间越缩越短，今年创业板企业从申报到上市平均所需时间预计将缩短至 12 个月。过去 IPO 项目从申报到上市少则两三年，多则三五年，但随着去年底 IPO 发行批文加速，及 IPO 扶贫、西藏或新疆‘VIP’绿色通道的政策支持，最快一个 IPO 项目从申报到发行只花了 6 个月。这样对比下，越来越多的企业也会选择 IPO，而不会选择借壳。

对再融资的打击，则冲击最大的是急于圈钱的企业，而这样的企业多半处于转型期，也就是业务存在很大调整的企业。所以我相信，限制了融资渠道，也变相打击了企业搞事的动力，那这类讲故事的企业，故事在未来会越来越难讲，最后资金就会从这类企业撤出。而相应的，资金会流入自身造血功能完善的企业，这类企业也多半是所谓的白马股。

简而言之，上市公司不再是稀缺身份，物盛则价贱，那些讲故事的，“创业的”、高估值的，卖壳的，基本玩完。

总结

四句话：

1、监管层的思路是收缩一切可以收缩的供给，给 IPO 家数让路，这表明是增加了供给，但在限制了 IPO 融资金额，尤其是限制了再融资之后，股市实际的供给是收缩的，所以对股市整体是利好。

2、这个利好，恩泽不会雨露均沾，实打实在做事的白马股将明显受益，讲故事的、抱“壳”待价而沽的中小市值公司，估值会一下再下。创业板、中小板多数股票的下跌，从一个长周期来看，只是刚刚开始。

3、监管层这个动作，并不足以支撑 A 股一个牛市，但对参与 PRE-IPO 的资金，无疑是场会持续很久的、堪称牛市的 IPO 盛宴。对已经苦不堪言，无退出

渠道的中国风险投资资金，也是久旱后的甘霖。

4、A股中小票上资金的溢出效应，将直接惠及港股，尤其是沪港通、深港通名单内的港股。未来三年，港股整体牛市的几率已经越来越清晰和明显。

## 5、干货：2017年融资很难 GP你拿什么获得LP的认可？

作为资管行业“皇冠上的明珠”，风险投资行业可谓引无数英雄尽折腰。

然而“千军万马话投资”，在过度追逐财富及梦想的路上，GP创业并不容易，融资难就是一个问题。

僧多粥少，面对两万家GP融资，到底LP将如何选择？

在2016年“大时代”GPLP首届年会暨颁奖典礼上，GP与LP进行了面对面的交流。

LP:你拿什么来吸引我?产品设计还是牛逼的合伙人?

盛世投资合伙人张洋:基金产品设计要满足LP需求

不管大机构募资、VC募资，各位创业者等，其心态上都是一样，那就是不要试图说服他们你是世界上最好的，没有什么最好的东西。

GP融资一个根本的思路就是要顺势而为，依据LP的思路做有特色的产品，换句话说，就是根据LP的具体需求设计出具体产品，满足他们的需求，而不要自己说能做什么就卖什么，而是我应该做什么他们就会买什么。

比如说盛世投资，针对我们的政府引导基金，我们就做了一些特色的安排，根据政府的想法来实现了政府资金和民间资金的结合，实际上这就是顺着投资人的思路来设计。

璞玉投资孙达毅:我们主打中国这张牌

作为典型的美元基金及为社保服务的顾问，我们的产品设计理念的核心就是主打中国牌。

当然选这张牌也是有原因的，比如我们刚开始设计产品也考虑是否做一个泛泛的产品，后来考虑我们这些人的能力和经验还是与中国相关，也和我们的背景和能力相关。

第二，我们还是觉得中国市场大有发展，比如跨国公司在中国的投资这么多年一直世界第一、第二，但是资本方面对于 PE、VC 的投资，投资中国的速度则远远不足，同样一个投资方为什么会有这么大区别？因此我们就推出了美元 FOF 这个产品，其产品的初衷就是我们坚信中国市场在财务投资方向会有很大的发展。

青城基金合伙人林霆：做专业精品基金 为 LP 赚钱

青城基金有点另类，我们基金产品的特征就是只关注在一个行业里做投资。

怎样满足 LP 的诉求？在中国这个特征特别明显，不同的 LP 有不同的诉求，政府引导基金有政府引导基金的诉求，上市公司有上市公司的诉求，比如要参与决策，要支持它的产业发展，母基金有母基金的诉求，比如他们需要一些跟投的权利等等。

就 GP 而言，根据 LP 的需求来设计产品没有错，但是我想讲一下自己的观点，那就是 GP 的核心能力是有限的，不可能满足所有这些 LP 的诉求，所以对于我来说，那我们的策略是什么呢，又将如何进行产品设计？

青城基金的产品设计理念就是去找最适合我们的 LP，为 LP 赚钱，做最具回报的基金。所以我们基金做了这么多年，我们的策略就是去找只是想赚钱的 LP。因此，这么多年下来，我们一期基金的 LP 还陪伴我们走过了二期、三期，主要原因就是因为每期基金都给他们赚到了钱，当然这是我个人的看法，但是我的观点就是你的产品设计还还要根据你的能力来设计产品，而不是根据不同 LP 的诉求，因为你没有那么多能力。

策源创投合伙人孙翀：围绕高科技早期投资而展开升级

策源创投的基金产品主要围绕在互联网包括高科技的早期投资。

因此，我们在 2016 年下半年刚完成了一个 LP 的早期基金。从实际上来说，

我们确实很难满足 LP 的大部分需求,比如策源创投最早投了豆瓣、迅雷等企业,因此我们在这方面可能更敏感,所以我们新的基金产品出来的时候,我们觉得还是要围绕着这一产品进行升级——比如在基本产品上面,增加上对 LP 的回报,只有你投资带来的利润更好,给 LP 提供一个资本绝对值的回报,投出一些对社会更有意义的公司,那么产品基金才能够名利双收。

新龙脉控股创始人曲敬东:全产业链投资提供回报

我们新龙脉的基金产品设计在中国还算比较创新,那就是进行全产业链投资。

因为从投资的实际出发,投资人在不同阶段的偏好不一样,周期长短也不一样,那么这样的话,大家就需要选择不同阶段的基金产品进行投资。我们会尽量满足 LP 的需求,但是也会挑选适合新龙脉控股的 LP,比如约束条件比较多的我们就宁愿不选择,因为要把 LP 的利益最大化,就不能受到一些第三方的干扰,比如很多政府引导基金要求在当地投资多少比例,那就一定程度会约束我们整个投资策略,因为在一些地区,即便多少比例,也不可能投出好项目,所以我们的原则就是选择最好的投资标地往最好的标地进行投资。

这样最终而已,我们的产品就比较简单,资金来源也比较简单,如果套用比较熟悉的创业思路,那就是要回归到赚钱本身,实现 LP 赚钱利益最大化,商业化的投资就要坚持商业化的方向,所以我们会选择的时候非常谨慎。

LP 筛选 GP:基金治理 你做到透明了吗?

随着最近两年 GP 的扩张,很多 GP 出现了各种各样的问题,包括在基金治理和基金风控方面,那么在 LP 投资的过程当中,如何考察 GP 的基金治理及基金风控?LP,你知道吗?

新龙脉控股曲敬东:从合伙人入手实现高度透明化

在基金治理方面,首先我觉得从我找合伙人来讲,我们觉得不是任何人都可以做合伙人,今天你要做投资需要到一定阶段,要成为机构的合伙人,第一个就是这些人品德怎么样。

第二个有没有家底,如果你自己连钱都没有,你管理别人钱不靠谱。

第三个才是你有没有能力。真的不是什么人都能做投资机构，什么人都能管理资本，这些积累就是对人的约束，形成了自己的品牌，形成的自己的影响，形成了自己的一些多年的约定，对于规则的约束等等，我觉得这些是蛮重要，其实机构最根本的是合伙人制，合伙人如果没问题机构才有保障，如果合伙人不行机构肯定不靠谱，这是一个。

其次，基金治理还要高度的透明化。

比如说新龙脉控股，每只基金都有自己的数据库，每个项目，每个 LP 随时都可以看到投资状况。在我看来，披露非常重要，很多机构合作企业很多都是僵尸了，LP 不披露公司可能就没有人了，这个必须有很好的透明度。

还有投资策略，可能有的机构特别在意投几个独角兽，但是基金能不能赚钱并不确定，比如说他三个基金，一个公司投了独角兽可能赚了 100 倍，还有两个基金怎么办？所以如何保持业绩发展和投资的稳定性，这也是考察一个机构成熟度的关键要素。

最后还有一个关键问题，那就是作为管理人自己要放钱，自己不放钱肯定有问题，自己不放钱，拿着别人钱怎么做决定？你要做合伙人必须自己放钱，不放钱拿着别人钱做决定，这个事情没有办法高度负责，这个事情需要拿钱说话，不拿钱有很大问题。

策源创投孙翀：规范运作 尝试让人民币 LP 学会沟通

策源创投在中国运行十几年了，因为以前一直是服务美元基金的 LP，因此目前在 LP 披露方面比较规范，包括季报，包括定期公司等都会定期做，这是比较常规的。

但是自从我们去年人民币 LP 加入以后，我们目前开始尝试也中国 LP 实现沟通，大家互相充分了解。

青城基金林霆：严格遵守投资规则

我们以前是做美元基金的 LP，后来我们改成人民币基金之后，基本上也是用了美元基金报告的制度，季报、年报、合伙人大会、重点披露的规则等等这

些我们还在严格遵守。

但是也不排除中国整个 GP 行业存在不透明的问题,而且问题还很严重——很多中国的 GP 都在追求规模,恨不得在一个 GP 品牌下,他们一年募集十个基金,但是 LP 对这个也是睁一只眼闭一只眼的,但如果在美元 LP 那里基本上是不会同意一个团队管理一个基金的同时又管好其他的基金,但是我们青域基金基本上都在遵守这些规则,所以抵制住了大规模的诱惑,我觉得品牌还是非常重要的。

璞玉投资孙达毅: GP 与 LP 的利益要一致

对于出资人和投资人里面的要求,我们总结下来比较关键的一点就是几个方面的利益要尽量达成一致,当然这里面有利益一致也有观点理念一致。

比如现在投资外资基金的周期寿命一般都是 10 年以上,这个其实是一个跨周期的概念,一般来讲从一个初创的企业到它能够成功退出其实需要 7 到 9 年的时间,所以说从我第一年进去之后比较从容,第二年进去的基金要加紧一些,如果人民币基金给我的期限要求一共是 5 到 7 年,就逼着我找很快的项目,同时逼我做一些我达不到的承诺。这个在外资基金各种各样的条款都会很细,尽职调查也会做的更多。

当然,在实践中也会有很多外资投资者过分注重形式而国内投资者更侧重实质判断,所以说这两方面还是一样可以取长补短。

盛世投资张洋: 投资比的不是投资而是退出

其实投资行业比的不是投资,而是退出。因为会投的是学生,会卖的才是老师,是不是有很好的退出策略这是我们风险把控中最为重要的一点。

第二是机制要合理,不能每个人都是一条龙,凑一块就是一条虫,机制不能设计的不合理,机制怎么设定才是最合适,这个至关重要,怎么强调都不过分。至少在我理解,无论是创投机构还是创业企业,表层的竞争是专业的竞争,深层次的竞争其实是机制的竞争。我个人认为最内核的竞争是文化和价值观的竞争,所以在机制的重视,文化和价值观的重视上怎么强调都不过分,这是保持创业企业最核心的东西。



## 6、资本疲惫？滴滴无望？神州有难？然而他们搞的副业动辄就是数十亿！

在2月的最后一天晚上，神州优车终于发布了公告，称公司获得中国银联和浦发银行等4家机构共计46亿元的战略投资，每股价格16.8元，发行约2.74亿股。这也是神州优车挂牌新三板以来首次融资。

其中上海联银创业投资有限公司认购24亿元，浦银安盛资管-上信神州优车专项资产管理计划认购10亿元，上海谷欣投资有限公司认购7亿元，中金启元国家新兴产业投资引导基金投资金额5亿元。

照去年定增公告内容来看，这笔46亿元的定增募集资金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、员工招募以及车辆采购（含新车和准新车）等方面。

### 融资百亿的诺言和那3次的延期

2016年10月17日，神州优车发布公告宣布，公司拟以每股50至51元的价格向非特定对象发行不超过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。

如果当时百亿资金募集成功，神州优车将会创下新三板互联网公司最大融资案例记录，同时也将成为与华龙证券并列的2016年新三板最大融资事件。如果完成百亿融资，神州优车估值将高达546.07亿元。

然而迎来的是神州优车的3次定增延期。

从一开始的2016年12月2日延期至2016年12月23日（第一次延期），再至2017年1月13日（第二次延期），再到2017年2月28日（第三次延期）；神州优车给出的延期认购的原因一直都是“由于部分认购对象的缴款准备工作仍在进行中，无法在规定的缴款截止日前将认购资金存入公司指定的募集资金专项账户。”

且不论事实真相是什么，3次的延期足以证明当前资本市场对专车市场的不看好。这三次延期很可能是一些认购企业改变主意或放弃认购。另外，也有

部分人认为，在百亿定增发布后的 2 次认购延期已经令观望者望而却步，最终也只能融资 46 亿元（不到百亿的一半）。

这场战争或许没有输赢

有目共睹，被定义成“网约车”的这个市场曾经真正的百花齐放过，有数千亿资本加持，那些大同小异的网约车平台也“酣畅淋漓”地打过一场又一场的“仗”。

而到如今，硝烟过后，身前平台疲惫，身后共享单车热浪一波大过一波，谁真的赢了？

不如还是先说说神州优车。自 2015 年正式运营，加上这次融资，共计 5 轮融资，累计融资总额超过 100 亿元。神州优车旗下主要业务是神州专车，以 B2C 模式为主，车辆全部来自神州租车，司机也全部是由神州招聘后经过专业培训的全职司机。很显然，不同于滴滴和 Uber 的“鱼龙混杂”，神州优车一开始打的就是质量之战。

图表 7 神州优车融资表

轮次	时间	金额	投资方
D	2016.05	20 亿元	-
C	2016.03	37 亿元	阿里巴巴
B	2015.09	5.5 亿元	兴业证券、新华资本、中国诚通
A	2015.07	2.5 亿元	华平投资、君联资本、神州租车

数据来源：中商产业研究院整理

滴滴和优步还是以 C2C 为主，不多说。尽管滴滴估值已达 350 亿美元，其实际营收状况却依然成谜。2016 年初，陶然表示，滴滴有 30 亿美元的现金储备，然而，在 2016 年中，却有报道称滴滴严重亏损。身背数家投资机构的盈利压力，滴滴将来何去何从着实令人担忧。

再来谈一谈那一位“后起之秀”——首汽约车，以 B2B 加盟模式为主。事实上，首汽约车隶属于成立于 1992 年的首汽集团，是国内最早试水汽车租赁的公司之一。投资界（微信 ID: pedaily2012）了解到，首汽约车目前已覆盖国内 30 个城市，截止到 2016 年 7 月，首汽约车全国车辆规模超 8000 辆，其中北京超过 5000 量，全国日完成订单超 4 万辆。2015 年 12 月，平台完成 A 轮 2.2

亿元融资，建设华科投资。

要说神州优车和首汽约车的共同优势，那一定是他们都拥有牌照。前者于 2017 年 1 月 26 日宣布获得首张《网络预约出租汽车经营许可证》，成为全国第一家获准开展网约车经营服务的平台；后者则是更得天独厚，首汽约车在北京的运营车辆都是“京 B”牌照（即出租车牌照）、司机也全部都是本地户籍人，完全符合网约车新政的标准，被称为新政下最受益的平台。

资本的疲态，滴滴上市的“无望”，神州优车的融资困难，这些无一不在彰显：专车市场已经不堪负压。不过照目前情形来看，似乎首汽约车胜算最大，拥有强大的母公司背景，再加上数次发出的“充 500 送 500”、“充 100 送 100”等补贴活动，首汽看上去比前几家公司阔绰的多。

投资是出路？

滴滴一直在布局出行领域，旗下投资的出行领域的海内外企业已有 7 家，于今日（2017 年 3 月 1 日）爆出的 ofo D 轮 4.5 亿美元消息中，滴滴也赫然出现在投资者名单里。

图表 8 滴滴投资版图

公司	轮次	金额
99 Taxis	C	数千万美元
ofo	D	4.5 亿美元
	C	1.3 亿美元
	B+	数千万美元
Grab Taxi	F	6 亿美元
	E	3.5 亿美元
优步中国	并购	亿元以上

数据来源：中商产业研究院整理

和神州优车同一集团的神州租车也投资了一家二手车交易服务提供商“大搜车”；2016 年 11 月，大搜车对外宣布获得 C 轮 1 亿美元融资，蚂蚁金服和神州租车参投。

此次投资说起来玄机也大。投资界梳理资料中发现，自神州优车挂牌新三板后，公司也开设了电商板块，主要用于神州买卖车。董事长兼 CEO 陆正耀曾

对外表示：“未来我们会引进一家线上资源非常丰富的战略合作伙伴，构建一个线上线下相结合的汽车的电商平台。”据了解，这个项目上的投入不会低于 100 亿人民币。另外，陆正耀也透露未来将涉足汽车金融、汽车保险、无人汽车、汽车维修保养等领域。

出行市场发展至今，人们讨论的已不再是“滴滴是不是快倒闭了”“怎么还这么难打车”，从消费群体口中听到的最多的更是“ofo、摩拜又融资了”“哎呀，百拜单车、永安行融资了”……共享单车的风似乎吹得比当初的共享专车更大。

## 7、不规矩，泛娱乐：投的是团队，看得是持续性

3月3日，由清科集团、投资界主办的2017年投资界百人论坛在海南三亚万豪酒店举行，百位投资界巨匠深度剖析2017年投资趋势和策略。唱吧创始人陈华、风云资本创始合伙人高燃、创新工场合伙人郎春晖、清流资本董事总经理王梦秋、乐搏资本创始合伙人杨宁、天涯社区总裁杨小敏、零一创投创始合伙人赵勇齐聚一堂，共同探讨火热的泛娱乐话题，丰厚资本创始合伙人杨守彬担任主持人。

杨守彬：我们今天这个主题叫做“不规矩泛娱乐”，其实我们今天都在娱乐，上午小平老师跟开复老师的合影，各种P图满天飞，各种段子满天飞。人工智能可能替代很多事，但是永远替代不了人类的娱乐。

陈华：我原来一直做互联网，后来做娱乐，我发现技术的方法可以让人们在互联网找到新的娱乐方式更加便捷好玩。

自己不那么娱乐的人做着大娱乐。

高燃：风云资本最开始有两只天使基金，最近新增了两只产业基金，涵盖的领域主要有智能制造、文创以及消费升级。

郎春晖：创新工场的投资领域还是比较广的，三个合伙人关注不同的领域，包括互联网医药、消费升级和互联网医疗。现在基金规模大概有80亿，不得不向后走，之前投的相对扣了一点，（每个项目）两三百万人民币，如果这样投会投死人，我现在已经是53家公司的董事了。

王梦秋：清流资本目前管理一只美元基金和一只人民币基金，投资领域非

常广泛，包括大数据、TMT 和消费，从消费平台、电商到现在的交易场所和消费文化，也有看各种各样的 2B 项目。今天这个论坛我一定打酱油，我这个人不娱乐。

杨宁：乐搏资本一直以来投两个方向：一是人工智能，二是泛娱乐文化。泛娱乐文化产业没有天花板。人的饭量是有限的，但是享受文化产业的需求无上限。人工智能再好也不能取代娱乐。这一波人工智能创业可能集体踏空，虽然资本非常追捧人工智能的公司，但我觉得过早了，就像 VR 产业里有很多企业已经踏空，一些公司纷纷死亡，一点价值也没有。

杨小敏：天涯社区也是互联网老兵了，经过最近几年的战略调整，现在属于老树发新芽。这个月天涯刚好满十八周年。从互联网来讲，陈华说三四年就是老的，但对于一个十八年的社区领域公司来讲，十八周年才刚刚开始。因为社区连接人的，而且社区需要靠时间沉淀出来。天涯目前每天的 UV 大概一千多万，如果按流量排名天涯可以排在 20 名左右。天涯希望成为面对移动端的网络原创内容和知识分享的一个平台，内容包括了原有的文字图片、直播、短视频、音频以及 VR。天涯的目标就是人人都有天涯号人人都是自媒体。

天涯应该是海南唯一的互联网企业同时也是坚持十八年的互联网企业。

赵勇：我是零一创投赵勇，之前做过凯茵网络，凯茵网络 2015 年在 A 股中小板上市，上市之后我创立了零一创投。我们为什么要投泛娱乐呢？刚才大家谈到人工智能可能导致失业，失业之后要解决泛娱乐的问题。既然人工智能看不懂，那我们就倒过来投泛娱乐，已投了近十个项目。

泛娱乐应该包含那些领域？哪些项目？你最看好哪个方向？

陈华：人们有钱了应该解决两个问题一个是娱乐一个是健康。娱乐最重要的一点就是乐，可以让大家开心起来的事情，比如看电影、玩游戏、唱歌、逛街等。整个泛娱乐行业可以通过技术手段让用户在不同的时间点都可以享受快乐，唱吧的产品解决的就是我们逛商场或者我们等着排队吃饭的时候这个时候不知道干什么，我们想唱一下歌这个就是碎片化的娱乐需求。

郎春晖：我们看泛娱乐，其实是看娱乐离钱有多近？之前投了一个项目做的都是大爷大妈人群，虽然很多人不看好，但是能赚钱。投娱乐相关的项目，我喜欢仰角相对小一点，微博仰角大，上面一大堆大 V 高高在上。但微信里的

社区关系就很平等，所以微信价值远比微博高。

王梦秋：其实可以把人类的社会追求分为精神和物质两方面。所有精神上的东西都可以称之为泛娱乐，可以扩展到文化领域。人类社会架构和产品社会架构当中，娱乐内容不管是什么形式，都是在填充我们的架构。

我们看到泛娱乐的项目制造内容，狭义的理解娱乐是综艺节目，广义节目的比如说以音乐各种各样的短视频承载的内容。清流在这方面投得很少但看了不少，我们的观点是投娱乐最关键的就是投背后制作团队，要看这个团队有没有创造可消费可追捧内容的能力，这个就是所谓打造 IP 的能力。这样下来更多的就是系列节目。

更进一步的是看跟消费相关的内容。在消费升级的大时代，中国出现了一批人去教育引导大家如何花钱，这样的泛娱乐内容是大家愿意去看的。

另外的一个趋势是，娱乐内容线下化。比如年轻人愿意去社交娱乐场所，星巴克、麦当劳、肯德基等很大程度上成立约会地点。

从虚拟重新回到现实。

杨宁：我认为泛娱乐领域其实就是通过售卖感官刺激使精神产生愉悦。

这个市场还有待开发，中国过去是娱乐特别匮乏的国家，从五六十年代一直到八十年代都特别匮乏，这是一个巨大的痛点，中国的优势是有娱乐产业的人口红利。

第二，科技的发展会带来娱乐产业的繁荣。PC 时代带来了网络游戏的产业，智能手机带来了许多新的内容消费方式，每次进步都会带来泛娱乐的巨大增长。这样两大助力使中国的娱乐产业有得天独厚的机会。

杨宁：现在还是一个投资跟回报很不成正比的阶段，如果选择人工智能创业，或者人工智能投资，需要寻找一个拐点，因为前期可能会很艰难，但是过了这段时间就好了，这一段时间多做一下娱乐。

杨小敏：能够让你愉悦的都是泛娱乐的范畴，狭义的看电影、看话剧都算，广义的可以包括网剧游戏漫画等。

泛娱乐很大的变化就是娱乐的主体发生了改变，过去娱乐信息创造 B 端，现在自媒体有更大的创意创造的空间。

赵勇：2C 的产业未来都会娱乐化，不管是电商或各种产业，内容电商成为比较大的产业。双十一销售前十的服装品牌里面有六七个都是网红内容带动的一些相关品牌，所以娱乐已经渗透到 2C 的行业里面。

我们在泛娱乐投资最重视的是内容的创作。现在是有效供给严重不足，虽然国产的电影电视很多，但实际上真值得看的非常少，票房虚火。电影、电视、动画、漫画，正处在一个互换产品的时代。

我们的主题叫做“不规矩，泛娱乐”，过去消费经济可预测未来的增量，但泛娱乐是不可预测的，那么多拍电影每年能火几部？那么多人写歌不一定是流行歌曲，我们作为投资还是想找出一点规律出来，什么样的项目值得投资？你怎么样判断这个项目能够做起来，这个事能够火。

陈华：娱乐行业往往谈两个话题，一是内容创业，一个团队做一个 IP。二是平台创业，平台创业跟内容创业不一样，内容创业往往就是这次做成功下一次不知道成功不成功。

对内容创业来说，可能项目资本更加合适一点。平台创业相对来说更加安全，我们看这个团队或者这个公司能不能成为一套机制而不是一个人，减一些对于人的 IP，像唱吧的平台某一个网红后面还有大量的对手，这样形成机制性的生产内容，这样这种方式可能更加安全。唱吧也有几个投资的业务还有线下业务，线下业务也是一样的，如果我们锁定一个点，能不能设计一些模式让它更容易移动，这个可以让团队更灵活。

一个成功的企业创始人甭管问什么问题，最后都要绕回自己创业的事，一个不为自己代言的企业创始人是可耻的。

高燃：这个时代也创投业变化太快。天使投资，如果有很好的基础、社会资源还有行业资源就投人就可以了。对于泛娱乐投资，不要觉得投资人走在这个时代的最前沿，不要以为自己永远能投中最重要的一个风口或者机会，还是要看到合适的人就投。我们自己投很多的天使项目，跟自己基金不熟的人不投，或者不是特别熟的人介绍的天使项目也不投。

其实各个阶段对于同一个领域投资也是不一样的，天使主要看人，哪怕一个领域大家都在不同的阶段。

郎春晖：要投一个娱乐项目我会考虑是否有养成的持续性。大家知道景甜现象，她拍了无数的电影都没有火，《长城》在奥斯卡奖各种调侃，亏了八千美金等等，但是《大唐荣耀》连续剧让她火了，持续的曝光和高频次的冲击宣传效果相对好一点。我们当时为什么投女团，不投单个的，这种养成的持续性很难的，一个人火了可能单飞了，但是女团经历了各种各样的动荡对于这个团队是没有冲击的，因为她们有可能养成的持续性。

王梦秋：我们看得很多投得很少，对于内容的制造行业，我们还是希望投消费的。所有的纯娱乐印大家哈哈一笑就完事的我们不会投，去年沸沸扬扬的网红大V我们不会投，热点永远会迁移的，突然出现一些节目会很红，但是是不可持续的。我们想投的所有泛娱乐内容是比较偏向于消费的，它会切实带来对于实体商品、实体服务的消费引导性的内容，包括面向年轻人的社区的机会。

杨宁：内容跟平台完全是两个市场。今天我们谈的“不规则”讲的是内容制造团队，因为内容是最非标的产品，没有办法谈性价比。

如何投一个内容生产团队我觉得两点：

第一，这个团队有没有可持续发展的能力，就是不停的创造内容。第二，要把内容IP化，这是一个公司能够长远发展的关键因素。如果天天做原创内容真的挺吓人的，很多公司确实没有办法天天做原创内容，但是有IP就不一样了，IP化的内容创作远比没有IP的原创内容容易。

文化娱乐既占有国民时间，又占据国民大脑，这样才叫IP。

杨小敏：我们也注重一是持续的内容创造的能力，二是社区，三是人工智能。人多的地方就是江湖，看数据可以看得出来大众偏好是什么，所以一个内容或者一个内容创业者离开了没有关系，千万个人等着上位，重要的是创造力还有持续能够转化IP的能力。

赵勇：我这边三点方法论：第一是看能不能爆；第二，他的公司内容能不能持续，如果延长几年的生命周期用户不会感觉到疲倦？第三，如果这个团队



除了管理者自己可以跨内容跨项目管理，那想做大是非常难的。很多内容团队只能做好一件事，他只能自己干活管不了团队。

## 8、一边是广电虎视眈眈，一边是资本偏爱不已，上市公司靠此豪赚数亿元，地方棋牌游戏的双面性哪个是善、哪个是恶？

2月底，“广电将重审已获得版号手游，其中棋牌手游将成重点关注对象”的传闻在手游圈传的沸沸扬扬，根据一些渠道传出的消息来看，这个传闻基本已经坐实。

很显然，棋牌手游某些特质使得它在政策上整面临着愈发严厉的审批制度。但是，在这样的情况下，资本市场依旧对于棋牌手游趋之若鹜。

同样是二月底，天神娱乐发布公告，其中就证监会对天神娱乐在1月25日公布的“拟4.69亿元收购嘉兴乐玩公司42%股权”问询一事进行回复。

而就在2个月前，A股另外一家上市游戏公司昆仑万维发布公告，耗资10.2亿元，收购地方棋牌领军企业闲徕互娱51%股权。

另外，同样是天神娱乐，其在去年10月曾发布公告，拟以9.86亿元收购棋牌游戏公司深圳一花科技100%股权。

一面是愈发收紧的制度，一面是资本市场的追捧，棋牌手游身上正体现着独特的双面性，而这种特质背后是当下上市的游戏公司正面临着前所未有的业绩压力。

是否提供虚拟币置换是棋牌手游涉赌的重要参考？

在昆仑万维发布公告拟收购闲徕互娱51%股权后，其收到了深交所发布的问询函，其中该问询函的重点方向是闲徕互娱的主要产品和线下运营是否合法合规，是否具备赌博属性？

这是所有棋牌游戏都面临的一个问题，即是否“具备赌博属性”。

在昆仑万维的回复当中，其中着重提到了一点“没有虚拟货币与流通货币的交易设置，不具有赌博属性”。

这是以前棋牌手游是否涉赌的一个重要参考，即游戏币是否能够和人民币进行兑换。

实际上，几乎所有的棋牌游戏都不具备双向兑换通道，即人民币可以购买游戏币，游戏币又可以兑换人民币，这是法律上严厉禁止的，一旦这样做就可以直接构成涉嫌开设赌场的罪。因此所有的棋牌游戏基本都是单向通道，人民币可以购买游戏币，但游戏币不可以兑换人民币。

但是，这仅仅是官方，在私底下，几乎所有的热门棋牌手游都是可以进行双向兑换的，在淘宝以及Q群等地方，存在着大量的币商，他们通过一些特定的方法，从游戏当中用RMB收购玩家手中的虚拟币，再将这些虚拟币用RMB卖给需要虚拟币的玩家，盈利的方式是通过不同的比例。

比如，100元从某玩家手中购买10000金币，但卖给别人的时候是9000金币100元，高的甚至抽成30%，7000金币，100元。

这是以前，所有的棋牌手游都会遇到的一个问题，他们所提供的的虚拟货币系统，往往就成为现实赌场当中的筹码。

“房卡”模式开始盛行，不使用虚拟货币

但是，现在一种新的棋牌模式正在盛行。这种棋牌模式就是昆仑万维和天神互动收购对象使用的房卡模式，也是为何昆仑万维明确表达，不具有赌博属性的原因。

昆仑万维的对问询函的回复当中提到，在保荐机构和律师核查后指出，《闲来麻将》游戏中不含虚拟货币或虚拟货币与流通货币的交易设置，且游戏内容本身不具有赌博的属性，依法不应被视为具有赌博性质的违法犯罪行为。

在这个模式当中，没有虚拟货币的存在，而是积分。同时，这类的游戏基本只是在熟人之间展开，不像我们熟知的《腾讯欢乐斗地主》，只要登录游戏就可以和任何人进行游戏。

每个人需要游戏的时候，必须有足够的熟人，比如麻将，必须要凑够4个认识的人，由1个人建立房间，获得房间号，其他3个人输入房间号加入游戏，

陌生人绝对没有可能加入。

没有虚拟货币，游戏运营商盈利的方式就是靠“房卡”模式，游戏运营商不再通过出售游戏所需要用到的虚拟货币作为盈利点，而是出售“房卡”，这个道具是能否进行游戏的关键所在。

比如嘉兴乐玩的《皮皮麻将》当中的“房卡”是一种叫“钻石”的虚拟道具，只有拥有这个道具，才能进行游戏，因为进入房间或者创建房间的游戏的时候，需要给游戏运营商支付一定比例的“钻石”作为服务费。一颗钻石1块钱，开一次需要付费3颗钻，能玩8局。

实际上，这种模式有点类似我们线下所熟知的麻将馆，支付一定的台费，熟人之间就可以在线上直接打麻将。

“房卡”模式更容易成为赌博的温床

这种模式规避了被作为筹码的虚拟币，以积分形式存在，积分不可以购买，每次游戏结束后，积分会回到一个特定的值。某种意义上去看，这种模式比之虚拟货币，更像是赌博，而不是简单的游戏。

其一、这种模式没有我们作为游戏乐趣的虚拟货币的存在，虚拟货币模式某种意义上的是形成了币商这一角色，但是样本的广泛性上面，参与这个由币商作为中介而设置的赌博系统的是一个很小众的数量，更多的玩家用户，仅仅是休闲娱乐，所以需要虚拟货币来结算他们游戏的成果。

但是这种房卡模式，其一没有体现游戏乐趣的虚拟货币，积分不会累积，同时只要玩游戏就需要支付人民币，即所说的房卡。

以线下举例，你看到过多少人闲来无事去麻将馆打麻将，但不涉及金钱的？

其二、这种模式限定了只有熟人，或者熟人的熟人之间才能进行游戏，总之就是必须有一个特定的纽带，陌生人没有任何可能加入他们当中，因为需要输入房间号，某种意义上就是密码。

这种封闭的场景，只有熟人之间，或者熟人介绍的熟人之间参与的棋牌游戏，给了赌博一个天然的温床。

实际上，积分就是这些“熟人”之间的筹码。1 积分定多少钱，全凭这些牌友之间来定，再通过微信，或者支付宝，每局结束之后实时转账。

其三、在游戏当中，有一个很有趣的东西，区别于别的游戏，这类游戏会将玩家的 IP 显示出来，可以实时地看到你的 IP 地址。

这是一种防止作弊的举动，比如，我和我某个朋友在一起处于同一个 Wifi 下，完全可以相互看牌，来针对另外两个人不是很熟的人，所以显示 IP，一定程度上可以杜绝，但不是 100%。

如果仅仅是娱乐，这种 IP 显示的举动就让人觉得很奇怪。既然，都是朋友之间的娱乐，积分的输赢本应无所谓，因为它又不像虚拟货币，没了就需要购买，所以应该没有人会去作弊。但是如果积分涉及到金钱的兑换，那么是否作弊，就很有所谓。

除了有赌博嫌疑，还有传销嫌疑？

种种的设置和因素，都指向了这种房卡模式比之虚拟货币，更有可能成为一个滋生赌博的温床。

所以，广电重审并不让人感到奇怪，华西都市报的一篇名为《23 岁小伙痴迷手机棋牌游戏 三个月输掉 25 万元》的文章当中，有几个案例当中就是使用了这种房卡模式的棋牌手游。

这种房卡模式的棋牌手游，实际上除了涉嫌赌博之外，还涉嫌了传销。在昆仑万维收购闲徕，天神娱乐收购嘉兴乐玩时，都曾收到有关是否涉嫌传销的问询。

之所以会收到这样的问询，主要原因在于在游戏运营商和玩家之间，还有一个特殊的角色，代理商。

一级代理商以特定的优惠价格如 7 折从游戏运营商手中获得房卡，再通过加价的方式出售给下家，一层一层。

这样的模式，就特别容易形成传销当中常见的积压，需要寻找众多的下家

来接盘。

天神娱乐在回答嘉兴乐玩为何能够迅速实现盈利时，曾提到“乐玩网络线下通过代理商推广的模式，是利用社交群体之间的传播，从而让人们建立起对服务和产品的了解，这种传播是用户之间自发进行的，会节约大量推广成本。”

而昆仑万维在对这个问题的回答时表示，《闲来麻将》的代理商推广模式，是面对有意代理销售的批发商，标的公司与其签署协议，使其享受折扣批发价格以及赠卡优惠，并以市场统一价对外销售，该等代理销售模式与传统的各类商业营销模式并无二异，都是零售价格统一定价、批发价格打折优惠，与传销存在明显差异。

#### 业绩压力下，收购是唯一的途径

疑似涉赌、涉嫌传销，但是这样的背景之下，这些 A 股的上市公司依旧对这些棋牌公司趋之若鹜，这背后的根本原因还是作为游戏的上市公司的业绩压力在作祟。

众所周知的一点，在美股市场，游戏股一直不受待见，早几年在美国上市的盛大、完美们的市盈率一直只有个位数，与在 A 股动辄过百的市盈率相去甚远。而即便是动视暴雪、EA 这样的北美游戏巨头，市盈率也只有 20 左右。

其中，游戏巨大不的不确定性是主要因素，在中国除了腾讯和网易之外，至今没有别的公司可以找到第二款现象级的产品。

在端游时代畅游只有《天龙八部》、巨人只有《征途》，盛大只有《传奇》，在手游时代，莉莉丝只有《刀塔传奇》、乐动卓越只有《我叫 MT》，这种例子不胜枚举。

一款产品的成功聚合了太多的因素，这些因素并非是人可以控制的，导致后面的产品很难在复制前面产品的成功。

这些问题同样考验着这些已经上市的游戏公司，即依靠一款产品的成功，从而上了市，但上市之后的路该怎么走？

这当中，最好的方式便是并购，以此来维持自己的财务报表。其中最具体

表的无疑就是掌趣科技。

自从 2012 年上市之后，掌趣科技连连发起收购或入股，据统计，共超过 40 次的资本动作，耗资至少百亿元。

但是实际的情况上面，我们统计了掌趣科技 2014 年、2015 年、2016 年的部分财务数据，这三个年度的营收分别为 7.74 亿元、11.2 亿元、18.74 元，净利润则为 3.3 亿元、4.7 亿元、5.1 亿元。可以看到，这 100 亿的投入，在净利润上并没有多大的体现。

但是，如果少掉这 100 亿的并购投入，在营收和净利润上将均遭遇到严重的打击。数据显示，在 2014 年全年，仅收购的玩蟹科技及上游两家公司合计给掌趣科技带来了约 3.64 亿元的营收。

相同的，在天神娱乐发布的 2016 业绩快报当中，营业收入 17.4 亿元，较上年同比增长 85.15%。其中，天神娱乐主动提到，业绩增长的主要原因是合并范围增加所致。

所以，本质上对于昆仑万维和天神娱乐的收购，是很好理解的。但是收购有巨大风险的棋牌手游公司则又是另外一层考虑，巨大的风险背后所折射的巨大利润。

掌趣科技耗资 100 亿买买买，无非是为了维持住自身的业绩，在某一个公司的产品走下坡路时，再寻找另外一家这个时候产品数据不错的公司选择收购。

但是，这个时候的手游市场上，一个很有趣的现象是，要么是已经成功上岸的，比如借壳上市、被巨头收购、可以自立山头，要么是已经死掉的，制作一款产品的成本也开始急剧攀升，一些小团队根本无以为继。

也就是说，手游产业已经呈现了差异巨大的两极分化，市场开始想垄断的方向走，直接导致市场当中合适这些 A 股上市的游戏公司收购的标的不多了，像早几年那种投入几百万或者数千万就可以博一下的可能不存在了。

收购棋牌手游，一本万利

但棋牌手游是一个另类。棋牌类的手游和其它手手游不同的在于，它是一

个固定的玩法核心，想要在设计上创新、美术上出格亦或者是别的方面，棋牌是没有任何方面可供创新的。

无论是腾讯、网易还是任何的巨头，和那些甚至只有 4-5 个人的小团队，在制作的棋牌游戏上没有任何的不同。

另外，我们看到这一轮的棋牌热，基本都集中于地方棋牌，以麻将为例，虽然都是 144 张牌，但在中国有着远超过 144 种不同的玩法。

那么，这就直接导致，巨头往往所关注的只有可能是大众类的，而无暇顾及有着各种区别的地方棋牌，因为太过分散，一款产品没有个几百万的日活，你觉得腾讯、网易会去花精力关注吗？

所以，这些差别各异的地方棋牌给了众多小公司生存的空间，专注于本地市场。一款产品可能一年可以带来 1 亿的流水，对巨头不算什么，但对这些小公司而言，足够活的很滋润。

这些棋牌公司也就逐渐成为了在后手游时代，那些要保住业绩的上市游戏公司的标的公司。

天神娱乐拟收购的标的公司嘉兴乐玩，其成立时间不足一年，其几款产品自 5 月、6 月上线之后，在 6 月-11 月这几个月内，流水已经可以达到近 3 亿。除了棋牌，其他任何创业类的手游公司试试看在成立一年内做到流水 3 亿都是不可能的。

而且，值得我们注意的是，和其他手游不同，棋牌手游还有一个特性就是稳定性，其他品类的手游都是有生命周期的，1-2 年左右会走下滑路，会渐渐不好玩，所以掌趣一直在买买买。

但是棋牌类不会，棋牌类的游戏甚至你可以认为是有着无限的生命周期的，唯一会出现变化的原因是终端的转化，比如 PC 转变到手机了。

它比任何品类的手游相比，都有着一个稳定性。这就意味着，不像掌趣需要不停的买买买，昆仑万维也好，天神娱乐也好，或许只需要购买一次就够了。

最后，棋牌手游公司巨大的利润也足够吸引人，在嘉兴乐玩的财务报告当

中，其 2016 年 6-11 月的营收达到 2.8 亿元，净利润为 1.7 亿元，净利润率达到了 60%左右。

而昆仑万维也披露了闲徕的数据，用户合计达 1086.21 万，付费玩家合计达 772.65 万，付费率达 71.13%;到了 10 至 11 月，在更少的时间内上述数据分别提升至 1791.54 万、1530.33 万，付费率提升至 85.42%。

付费率达到 80%左右，净利率 60%左右，有别的品类的手游可以提供这样恐怖的数据吗？

马克思在《资本论》当中曾写道，如果有 10%的利润，资本就会保证到处被使用;有 20%的利润，资本就能活跃起来;有 50%的利润，资本就会铤而走险;为了 100%的利润，资本就敢践踏一切人间法律;有 300%以上的利润，资本就敢犯任何罪行，甚至去冒绞首的危险。

所以，尽管这些棋牌手游有涉嫌赌博、传销，但资本依然青睐，这就是资本市场，当你交出一份份漂亮的业绩数据，股价随之飞涨，谁还会管这个业绩背后是否沾着原罪。况且，还只是有嫌疑不是吗？

## 9、2.28-3.6 一周并购事件

图表 9 2.28-3.3 一周并购事件

日期	并购事件	标的企业	金额	买方企业
2017-2-28	时代新材拟转让时代橡塑 50%股权	时代橡塑	N/A	时代新材
2017-2-28	尖峰药业拟增资慧宝源生物 8000 万元	慧宝源生物	8000 万元	慧宝源生物、尖峰药业
2017-2-28	拉萨星灼拟收购睿鸷资产 4.98%股权	睿鸷资产	7904 万元	领先趋势、拉萨星灼
2017-2-28	长江传媒拟挂牌转让长江文化产业园 100%股权	长江文化产业园	15910 万元	长江传媒
2017-2-28	保变电气拟收购云变电气 5.59%股权	云变电气	N/A	保变电气、浙江思翔、上海盛万
2017-3-1	康美药业拟收购众	众博恒邦	124 万元	康美药业



	博恒邦 100%股权			
2017-3-1	华信超越拟收购顺威股份 25.06%股权	顺威股份	260820 万元	西部利得、华信超越
2017-3-1	杭钢股份拟收购紫霞实业 100%股权	紫霞实业	58376 万元	杭钢集团、宁波开发投资集团、宁波经济技术开发区控股、杭钢股份、宝钢集团
2017-3-1	美盛文化拟收购真趣网络 100%股权	真趣网络	111100 万元	美盛控股、美盛文化
2017-3-1	东材科技拟转让金张科技 19%股权	金张科技	6224 万元	东材科技
2017-3-1	图盟科技获得汉志投资注资	图盟科技	N/A	汉志投资
2017-3-1	必酷科技获得拉夏贝尔注资	必酷科技	N/A	拉夏贝尔
2017-3-1	ofo 共享单车获得滴滴快的注资	ofo 共享单车	N/A	滴滴快的
2017-3-1	永安自行车获得蚂蚁金服注资	永安自行车	N/A	蚂蚁金服
2017-3-1	网化商城并购实单网	实单网	N/A	网化商城
2017-3-2	上海城市地产注资小赢理财	小赢理财	N/A	上海城市地产
2017-3-2	金螳螂企业注资小赢理财	小赢理财	N/A	金螳螂企业
2017-3-2	兰州民百拟收购环北丝绸 100%股权	环北丝绸	299719 万元	红楼集团、兰州民百
2017-3-2	利亚德拟收购君泽照明 100%股权	君泽照明	24800 万元	君辰投资、利亚德、君玲投资
2017-3-2	厦门建发集团注资凌势动力体育	凌势动力体育	N/A	厦门建发集团
2017-3-2	奋达科技拟收购富诚达科技 100%股权	富诚达科技	289500 万元	奋达科技
2017-3-2	平安 WiFi 获光启集团 5.5 亿元投资	平安 WiFi	55000 万元	N/A

2017-3-2	恒生电子注资三角兽科技	三角兽科技	N/A	恒生电子
2017-3-3	科达股份拟收购链动汽车 60.2941%股权	链动汽车	5225 万元	科达股份、好望角投资
2017-3-3	吉宏股份拟收购易点天下部分股权	易点天下	N/A	吉宏股份
时间	并购事件	标的企业	金额	买方企业
2017-2-28	时代新材拟转让时代橡塑 50%股权	时代橡塑	N/A	时代新材
2017-2-28	尖峰药业拟增资慧宝源生物 8000 万元	慧宝源生物	8000 万元	慧宝源生物、尖峰药业
2017-2-28	拉萨星灼拟收购睿鸷资产 4.98%股权	睿鸷资产	7904 万元	领先趋势、拉萨星灼
2017-2-28	长江传媒拟挂牌转让长江文化产业园 100%股权	长江文化产业园	15910 万元	长江传媒
2017-2-28	保变电气拟收购云变电气 5.59%股权	云变电气	N/A	保变电气、浙江思翔、上海盛万
2017-3-1	康美药业拟收购众博恒邦 100%股权	众博恒邦	124 万元	康美药业
2017-3-1	华信超越拟收购顺威股份 25.06%股权	顺威股份	260820 万元	西部利得、华信超越
2017-3-1	杭钢股份拟收购紫霞实业 100%股权	紫霞实业	58376 万元	杭钢集团、宁波开发投资集团、宁波经济技术开发区控股、杭钢股份、宝钢集团
2017-3-1	美盛文化拟收购真趣网络 100%股权	真趣网络	111100 万元	美盛控股、美盛文化
2017-3-1	东材科技拟转让金张科技 19%股权	金张科技	6224 万元	东材科技
2017-3-1	图盟科技获得汉志投资注资	图盟科技	N/A	汉志投资
2017-3-1	必酷科技获得拉夏	必酷科技	N/A	拉夏贝尔

	贝尔注资			
2017-3-1	ofo 共享单车获得滴滴快的注资	ofo 共享单车	N/A	滴滴快的
2017-3-1	永安自行车获得蚂蚁金服注资	永安自行车	N/A	蚂蚁金服
2017-3-1	网化商城并购实单网	实单网	N/A	网化商城
2017-3-2	上海城市地产注资小赢理财	小赢理财	N/A	上海城市地产
2017-3-2	金螳螂企业注资小赢理财	小赢理财	N/A	金螳螂企业
2017-3-2	兰州民百拟收购环北丝绸 100%股权	环北丝绸	299719 万元	红楼集团、兰州民百
2017-3-2	利亚德拟收购君泽照明 100%股权	君泽照明	24800 万元	君辰投资、利亚德、君玲投资
2017-3-2	厦门建发集团注资凌势动力体育	凌势动力体育	N/A	厦门建发集团
2017-3-2	奋达科技拟收购富诚达科技 100%股权	富诚达科技	289500 万元	奋达科技
2017-3-2	平安 WiFi 获光启集团 5.5 亿元投资	平安 WiFi	55000 万元	N/A
2017-3-2	恒生电子注资三角兽科技	三角兽科技	N/A	恒生电子
2017-3-3	科达股份拟收购链动汽车 60.2941%股权	链动汽车	5225 万元	科达股份、好望角投资
2017-3-3	吉宏股份拟收购易点天下部分股权	易点天下	N/A	吉宏股份

数据来源：国家统计局、中商产业研究院

## 四、产业市场

### 1、漫游费施行 23 年即将退出 三大运营商正制定措施

3月5日，关于“漫游费”是否应取消的争论终于画上句点。

总理李克强在政府工作报告中提及，今年网络提速降费要迈出更大步伐，年内全部取消手机国内长途和漫游费，大幅降低中小企业互联网专线接入资费，降低国际长途电话费。

施行已 23 年多的“漫游费”即将退出历史舞台，对于这一变化，全国政协委员、工信部原部长李毅中表示，取消国内长途和漫游费肯定是好事，相信运营商年内一定会取消。

全国政协委员、中国移动原董事长奚国华也表示，坚决拥护取消国内长途和漫游费。他还透露，三大运营商也是坚决拥护的，并正在制定具体措施。

1994 年，原邮电部发布《关于加强移动电话机管理和调整移动电话资费标准的通知》，规定在漫游状态下，移动电话需收取 0.6 元/分钟的自动漫游费，漫游费自此进入历史舞台。

2012 年，工信部电信研究院通信信息所发布数据显示，该年我国移动漫游费收入累计 718.5 亿元，在国内移动通信收入中的占比基本稳定在 8%至 10%。

2015 年，中国移动发布公告称，根据国家京津冀协同发展战略要求，自 2015 年 8 月 1 日起，中国移动已在北京、天津、河北取消三地间长途、漫游通话费。

2016 年，三大运营商先后表态将逐步取消长途漫游费，推进全国一体化资费。

#### 三大运营商正制定具体措施

3 月 5 日，全国政协委员、中国移动原董事长奚国华在经济界别小组会议上表示，坚决拥护取消国内长途和漫游费。

奚国华称，取消长途和漫游费之后，虽然表面上中国移动、中国联通(7.050, -0.03, -0.42%)、中国电信三大运营商利润减少，但是，能够拉动消费，促进创业和就业，推动经济升级。通讯和信息行业对宏观经济的影响是巨大的，通信行业技术创新活跃的话，能够带动其他产业快速发展。

他透露，“据我所知，三大运营商也是坚决拥护的，并正在制定具体措施。”

目前，三大运营商各自用户的长途漫游费正在逐步取消中，但跨网络的长途漫游费何时取消仍无时间表。不过，随着“取消手机国内长途和漫游费”写入政府工作报告，相信很快就有时间表。

随着 3G、4G 网络成熟的覆盖，在运营商核心套餐已基本实现长市漫合一，所以取消漫游费也是情理之中。总的来说，长途漫游费是语音时代基础电信服务的一种过时计费方式，在电信运营商自身业务变革中，淘汰是必然的。

#### 技术进步为提速降费提供条件

对于“提速降费”，中国互联网协会研究中心执行主任方兴东的观点是，在网速方面中国还处于中等偏后的水平，跟韩国等国家比差距比较明显。价格很高，而且价格之下的服务品质和速度也不够，“一些国家已经实现了不限流量，所以我国在宽带性价比等方面还有很大的提升空间。”

通信业观察家项立刚表示，“提速降费的难点有两个方面，一个是对运营商而言的成本问题，要提速就要把铜缆变成光缆，做这件事的成本投入比较大”，在项立刚看来，推进网络提速的另一个难点是在大城市进行设备改造时，操作起来可能会涉及物业等方面。

电信分析师付亮也表示，全国一体化资费推行过程中遇到的难点来源于运营商的历史遗留问题，每一个地级市的套餐有成千上万个，取消国内长途漫游费对运营商来说，需要很大的工作量来修改。如果没有政府强制推行，运营商很难有动力去做。

付亮认为，提出取消国内长途漫游费是在意料之中，“政府不能干涉运营商资费定价，但可以直接提出取消长途漫游费，欧盟也是这样做的。”

付亮表示，国际长途话费近年来一直在下调，今年在部分地区会出现大幅下降，“国际长途话费的下降得益于中国运营商话语权的提升，在和海外运营商谈判的过程中争取到了结算资费的下降，因此用户支付的资费也会下降。国际的语音漫游资费主要是给海外运营商，国内运营商其实没有赚到什么钱。”

“长途漫游费去年一直在调整，京津冀都做到了。就为进一步取消全国长途漫游奠定了前提条件，大势所趋的同时也具备了条件。”北京邮电大学教授曾

剑秋表示，光纤的普及率、智能手机的普及率、5G 技术的发展都为提速降费提供了条件。

去年 8 月，三大运营商公布了相关时间表，将取消长途漫游费提上日程，逐步推进全国一体化资费。三大运营商核心主套餐已取消长途漫游费，实行全国统一计费，但仍有部分在网用户需要支付长途漫游费。

#### 总理两年 4 提“提速降费”

早在 2015 年 3 月 5 日，李克强在参加全国政协十二届三次会议的经济、农业界联组讨论时说，自己到一些国家访问时发现，“有些发展中国家的网速都比北京快”。

到了当年 4 月 14 日，李克强在主持召开的经济形势座谈会上，对于与会者“流量费太高了”的反映，李克强要求有关部门负责人，可以研究如何把流量费降下来，“薄利多销”。

李克强说：“根据国际电信联盟的评估，我们在世界范围内的排名在 80 位以后。加大信息基础设施建设、提高网络带宽，这方面我们的潜力很大，空间也很大。”

2015 年 5 月 13 日的国务院常务会议上，一项重点部署就是鼓励电信企业尽快发布提速降费方案计划，实施宽带免费提速，使城市平均宽带接入速率提升 40%以上，降低资费水平，推出流量不清零、流量转赠等服务。

今年 2 月 22 日，李克强主持召开国务院常务会议，再次要求进一步加大网络提速降费力度，降低创业创新成本促进产业升级。

“这件事我为什么反复讲？因为人类已经进入互联网时代。互联网不仅改变了人民群众的生活方式，也直接影响着我国整体的经济结构。”李克强在这次常务会上说，“这项工作不仅仅是给老百姓(45.320, 0.63, 1.41%)‘送红包’，更对国民经济转型升级意义重大！”

## 2、2 月国内挖掘机销量大增 298% 创单月历史新高

从中国工程机械协会了解的情况来看，2 月份国内挖掘机销量总量为 14530

台，同比增长 297.65%，大超市场预期。同时也是挖掘机增速有数据跟踪历史以来的单月最高纪录。此前广发证券草根了解的情况来看，多个省份的增速在 250-400%之间。分企业来看，龙头三一重工(7.200, 0.09, 1.27%)的挖掘机销量 2 月超过 3600 台(是公司历史 2 月份销量的最高纪录，超越 2011 年)，同比增长超过 360%，其他品牌中徐工、卡特、日立、小松和斗山都超过了 1000 台，同比增速显著，尤其是国产品牌，在这一轮复苏中，表现非常明显。

虽然今年 2 月份与去年同期相比，叠加了过年因素，去年基数较低(3654 台)，为了消除过年因素的影响，将历年 1-2 月销量数据汇总统计，2017 年 1-2 月累计销量 19078 台，同比增长 188.89%，销量增速是 2002 年以来新高，从绝对销量来看，也仅次于 2011 年和 2012 年(分别为 31151 台和 20839 台)。

不论是从销量增速还是销量台份数，本轮回暖的强度都是超预期的。由于去年 3 月份叠加了国三切换国二的因素，绝对销量达到了 13744 台，基数较高。但是从历史来看，3 月份的单月销量都是高于 2 月份的，并且 3 月单月销量：1-2 月累计销量的比值平均值为 1.5，只有在 2009 年和 2004 年低于 1。而一季度的旺季销量通常也决定了全年的高度。过去历史数据表明，一季度销量占全年的平均比重为 32%。

除了表观数据表现优秀之外，目前终端的销量也呈现出如下的特征：

1、二手机火爆依旧，部分机型已经断货！近期我们前往了国内最大的二手交易市场进行草根调研，二手机市场依然很火爆，目前的状况是货源紧张，二手机小挖已经断货，市场上好机器一机难求。二手机市场的火热预示着终端开机状况良好。同时，由于二手机去化充分，销量已经逐步传导到了新机销售。

2、二月旺季才仅仅是开端，三月从历史来看都是旺季的顶峰。目前众多经销商反馈，跟 2010 年极度相似，目前从产业链上下游来看，从核心零部件到主机装配都处于产能饱满状态，如果 3 月需求持续，那就会断货！断货产生的后果就极有可能迎来价格调整。

3、目前的需求呈现了全面扩散的状态！不仅仅是挖掘机，不仅仅是工程机械，根据我们的调研来看，工业装备制造业目前的订单大多处于翻倍状态，需求确实好转明显。

4、什么因素驱动了需求好转？目前来看导火索是基建项目和资源型活动拉

动，包括大型工程、矿山、农村基础设施建设等，地产的要素贡献在减弱。目前许多地区反馈，基建占比已经提升到了 70%以上。此外，更新需求已经有所体现，设备生命周期根据工况不同大致是在 6-10 年左右，目前已经进入更新周期，根据我们测算，更新需求已经达到了三分之二！

伴随行业需求回暖，龙头公司市占率进一步提升，三一重工一月份挖掘机市占率达到 22.4%，相比 2016 年提升了 2 个百分点。随着行情推动，主要的投资标的股价涨幅从去年 11 月以来涨幅仅为 20-30%，市场关注的焦点开始从销量增速的中期可持续性过渡到上市标的盈利能力的可见度上来，我们建议关注市场份额不断扩大的龙头和盈利可见度更高、历史包袱清理更彻底的公司，继续推荐龙头三一重工，其次建议重点关注装载机领域的柳工(9.100, 0.20, 2.25%)、起重机领域的徐工机械(3.990, 0.08, 2.05%)，核心零部件龙头恒立液压(16.070, -0.07, -0.43%)和服务后市场的建设机械。

### 3、工信部：中国 4G 用户已达 7.7 亿户 占全球一半以上

3 月 6 日，国务院新闻办举行国务院政策例行吹风会。工信部副部长陈肇雄表示，数据显示，我国移动宽带网络用户平均体验速率已经从 3G 的 3.9M 提升到目前 4G 的 11.9M。4G 用户已经达到 7.7 亿户，占全球 4G 用户的一半以上。

陈肇雄介绍，近年来，工信部会同有关部委扎实推进网络提速降费相关工作落实。在三家基础电信企业和中国铁塔公司的共同努力下，取得了阶段性的明显成效。

在提速方面：一是深入推进宽带中国战略，二是加快实施电信普遍服务，三是优化互联网骨干网网络结构。截至 2016 年底，全国固定宽带平均接入速率达到 49M，是两年前的 7.4 倍。光纤宽带用户占比从 34.1%提升 76.6%，进入全球前三位。根据中国宽带联盟发布的数据，我国移动宽带网络用户平均体验速率已经从 3G 的 3.9M 提升到目前 4G 的 11.9M。4G 用户已经达到 7.7 亿户，占全球 4G 用户的一半以上。

在降费方面：三家基础电信企业实施了固定宽带提速不提价，移动流量当月不清零、免费赠送流量，取消京津冀手机长途和漫游费，取消成渝城市群内手机长途和漫游费，推出全国性资费优惠方案和地方性优惠套餐等等。两年来，网络资费水平持续下降。全国固定宽带平均资费水平降幅达到 86.2%，全国移动宽带流量平均资费水平降幅达 64.7%。综合测算，网络提速降费 2015 和 2016



两年惠及用户分别超过 10 亿人次和 13 亿人次。

在优化环境方面：一方面，大力推进“放管服”改革，简化行政审批，不断改进电信业务许可年检制度，优化审批流程。深入推进行风建设，规范市场秩序。有序开放电信市场，积极引入宽带接入网试点企业，移动专售企业，中国广电等新的竞争主体，进一步激发市场活力，为消费者提供更多资费选择和差异化服务。另一方面，一是配合国资委推动成立中国铁塔公司，开展专业化、集约化建设运营。新建铁塔共享率超过 70%，两年内减少重复投资约 880 亿元，节约土地资源 2.3 万亩。二是联合住建部大力推动光纤到户国家标准实施，保障宽带网络建设通行权。截至 2016 年底，全国新建住宅光纤强制标准落实比例达到 92.6%。三是联合交通部推进高速公路沿线基础设施的共建共享，降低建设成本。

陈肇雄表示，两年来，提速降费工作虽然取得了明显成效，但与经济社会发展需求相比还有不少差距，仍有许多工作需要加快推进。比如，手机国内长途和漫游费尚未全面取消，面向企业的宽带专线接入价格与欧美发达国家相比仍然偏高，国际长途去话资费相对较高，部分老旧小区“最后一公里”网络设施落后、价格高，农村宽带发展仍存在短板等等。

陈肇雄指出，今年，工信部将迈出更大步伐，深入推进网络提速降费相关工作。一方面，深挖降费潜力，推动基础电信企业加快在三个重点领域降低资费，让企业广泛受益，群众普遍受惠。一是年内全部取消手机国内长途和漫游费。二是大幅度降低中小企业互联网专线接入资费。三是降低国际长途电话费。

另一方面，积极扩大有效投资，继续加强电信基础设施建设，提升网络的供给能力。一是继续抓好普遍服务试点工作，加快农村宽带网络全覆盖进程，缩小数字鸿沟。二是着力解决好“最后一公里”问题，加快形成企业平等接入、用户自由选择的机制，保障用户权益。三是扩大骨干网网间互联带宽、互联网国际出入口带宽，进一步提高网络性能，改善用户访问体验。四是鼓励支持基础电信企业搭建“双创”平台，开放网络能力，加强对中小微企业的支持。同时，还将继续会同相关部门出台配套政策措施，优化市场监管，提升服务水平，进一步完善支持政策，创造良好环境，确保提速降费各项目标任务全面完成。

#### 4、假货冲击中国市场 消费者对韩国化妆品回归理性

在经历了曾经的火爆和抢购之后，中国消费者对韩国化妆品的热情逐渐回归理性。而频频出现的质量问题和假货问题，更是让中国市场信心降低。

##### 质量问题频出

此前 2—3 年受到中国消费者热捧的韩国护肤品，在接连出现质量问题后，似乎已经跌下了“神坛”。

大韩贸易投资振兴公社北京贸易馆表示，去年韩国化妆品因为各种原因被中国拒绝进口的总共有 58 批次。而今年 3 月 1 日，在国家质检总局公布的 1 月份查获的不合格进境食品与化妆品名单里，爱茉莉太平洋贸易有限公司进口的兰芝品牌 3 批次化妆品检出金黄色葡萄球菌。

此前，爱茉莉太平洋集团曾在中国斥资 7.5 亿元兴建工厂，被称为是迄今为止在中国最重要的投资之一，也是其集团迄今为止在韩国以外最大的生产研发物流中心。据了解，新工厂具有现存工厂 10 倍的生产力，这也是为了应对中国消费者此前很长一段时间以来对韩系护肤品的关注。

然而，如今的爱茉莉却不得不面对这种关注的退潮。拿刚刚过去的春节为例，中国赴韩旅游人数同比减少了 20%—30%，这导致了韩国部分免税店营收的大幅下降，同时也证明着中国游客赴韩购买化妆品的热情正在变弱。

为了留住中国顾客，顺应中国从去年 10 月起执行的《关于调整化妆品进口环节消费税的通知》（将消费税征收范围调整为高档化妆品，并将税率由 30% 下调为 15%），爱茉莉太平洋宣布将旗下品牌兰芝、悦诗风吟、伊蒂之屋、雪花秀的 327 款产品的价格下调 3% 到 30%。

从 2015 年开始，韩国超过美国和日本成为排在法国之后的第二大对华化妆品出口国，并向中国输送了价值 11 亿美元的护肤霜、面膜、粉饼及其他美容产品。中国市场的态度毫无疑问地已经成为其业绩的重要考量。这种影响同样鲜明地反映在韩国免税店当中。

##### 依赖中国市场

中国顾客对韩国免税店的影响，可以用韩国本土媒体提出来的一句话来总结——中国游客打喷嚏，韩国免税业就感冒。

2015年韩国免税店整体销售额为81.43亿美元，其中中国人消费额为44.76亿美元，占比高达52%。化妆品作为中国游客在韩国免税店购物必买的“特产”，占据免税品销售总额的六成。

根据韩国保健产业振兴院提交的《保健产业对中国出口依存度》调查显示，化妆品对中国的出口依存度从2013年的22.2%，急速上升到2015年的41.1%。化妆品、医药品和医疗器械等保健产业对中国的贸易黑字从2013年的1亿2684万美元急速上升到2015年的8亿8196万美元，仅仅两年增长了595.3%。

“韩国化妆品之前火爆，许多品牌的流行不是因为品牌本身，而是因为韩流的输出，炒作和宣传的因素很多，当然这也是很好的市场策略，但从品牌来说这种火爆恐怕不会长久。”资深时尚专家“巴黎洋相”表示。

韩国化妆品产业链并不比中国成熟，甚至在一定程度上还依赖中国、日本等国家。“当人们的热情重新回到国货上来会发现，还是有很多好的、成熟的产品。有的时候一类产品的突然火爆可能是一种‘消费迷信’，消费者终会回归理性。”“巴黎洋相”如是说。

中国市场理性的回归直接反映到资本市场上，依然以韩国最大的化妆品公司爱茉莉太平洋为例，其股价在近期最大跌幅达到了7%。与此同时，下跌的还有中国消费者所熟悉的LG生活健康、魔法森林和韩国科玛等。

### 假货问题难解

由于此前的火爆，韩国本土的化妆品也开始出现假货，许多假货都是专门针对中国游客进行销售。特别是几款受到中国市场欢迎的“爆款”化妆品，人们多认为从韩国买来的就一定是正品，殊不知即使是在韩国，许多非连锁门店的进货渠道也不是很稳定。

据了解，在韩国，甚至会有标注只出售给境外人士的商店，这些商店产品多鱼目混杂。作为外国人，即使买到了假冒产品，要么难以分辨，要么发现了很难进行退款或退货等维权。当然，这一点并不是只针对中国消费者，而是针对所有外国人。

不久前，韩国警方还查获了一家走私半永久化妆品麻醉剂的公司，这家公司的产品甚至出现在首尔江南区的整形医院，而这些整形医院则主要针对中国的客户。

这些情况势必引起人们的不满。这些现实问题都是导致中国加强韩国进境化妆品审查的原因，当然，也导致了中国消费者对其产品信心的降低。

1994年就进入中国的韩国乐天也感受到了来自于中国消费者的冷淡，在跨境零售已经十分普及的今天，乐天却逆势宣布关闭了天猫旗舰店。此前，乐天对于中国市场的野心很大、依赖性也很强。在沈阳，其投资了20多亿美元兴建乐天世界，此前也已停建。

包括乐天在内，许多韩国公司此后在中国依然要面对这种持续的水土不服。

## 5、人工智能首入政府报告 行业龙头有望爆发

3月5日，李克强总理在政府工作报告中提到，要加快培育壮大新兴产业。全面实施战略性新兴产业发展规划，加快新材料、人工智能、集成电路、生物制药、第五代移动通信等技术研发和转化，做大做强产业集群。值得注意的是，“人工智能”首次写入全国政府工作报告。

人工智能的迅速发展正引起从国家到产业不同层面越来越多的关注。相关专家预测，2017年，轻量级的人工智能应用可能落地，AI将成为创业热点。国内外出现了较多的人工智能领域投融资事件，主要涉及服务型机器人、新媒体、医疗、金融等行业。其中，金融行业的AI应用投资主要涉及风控审批、个人财务助手以及智能投顾；医疗领域主要用于病理测试数字化等。

在数据、计算、需求、政策的合力推动下，人工智能已经到了爆发的关口。从近日发改委批复筹建深度学习、类脑智能技术等一系列国家工程实验室，到发布“互联网+”重大工程拟支持名单，可以看出国家政策层面对于推动包括算法、数据以及计算资源等在内的人工智能基础资源平台建设的重视。

人工智能的发展依赖于多项复合技术的协同发展，包括计算能力的增强与重构、数据的感知与采集、算法的实现与优化等，均需要全面发展。除了一般理解的软件与算法层面之外，人工智能还对包括处理器、传感器等方面的硬件

领域带来需求，从而使相关产业链上的企业受益。

目前，全球人工智能企业数量将近 4000 家，2009 年到 2015 年间，人工智能领域已经吸引了超过 170 亿美元的投资。未来，随着人工智能产业的加速发展，产业链上的企业将持续受益。A 股市场相关上市公司中，全志科技、科大讯飞、思创医惠以及江南化工等值得关注。

## 6、何去何从 P2P：即将开启新一轮清理整顿工作

网贷平台正上演一场“生死时速”。

从 3 月 6 日算起，广东省网贷平台仅剩 55 天整改时间。广东省金融工作办公室 2 月发布的重磅文件——《备案实施细则意见稿》指出，“已存续的网络借贷信息中介机构需于 2017 年 4 月 30 日前完成整改工作（监管部门有特殊要求的除外），并递交申请材料。”

“转型”已成为目前互联网金融行业的高频词。从目前平台的调整步调来看，综合化发展和专业化发展是主调。

专项整治接近尾声，日常监管正式启动，行业野蛮发展的时代一去不复返。随着相关监管部门对网贷认知不断深化和统一，相关顶层设计陆续出台，企业回归小额分散定位，网贷将有望赢得社会更多的认可和业务发展新增长点。

擦边球行不通

面对严监管，有网贷平台玩起了“花花肠子”。自去年网贷平台“限额令”出台后，不少 P2P 平台找到金交所寻求合作。

目前，市场上主要有两种流行的“联姻方式”：互联网金融公司入股金交所或成为其会员，通过收益权转让、定向融资和理财计划等模式进行合作。

这些合作的背后，主要在于金交所有两个非常重要的功能：首先是增信，因为目前市场上存在的金交所都是由省级单位发起筹办的，具有非常好的信用背书效果。更重要的是，对于网贷平台来说，大额资产交易通过金交所进行拆分，打包成一个个符合资金额度要求的小资产。

但如今，这一“擦边球”行不通了。

近日，证监会新闻发言人在新闻发布会上一再强调，金融资产交易场所将是重点整治对象之一。他说：“要求（金交所）不得将权益拆分发行、降低投资者门槛、变相突破 200 人私募上限等，违法违规交易场所要限期整改，涉嫌犯罪的移交司法机关。”

今年年初，清理整顿各类交易所部际联席会议第三次会议上决定，部署相关部门开展深入的清理整顿“回头看”活动，用半年时间集中整治，基本解决地方各类交易场所存在的违法违规问题和风险隐患。2017 年 6 月 30 日，仍未整改规范或通过部际联席会议验收的交易场所将予以撤销关闭。

目前已有多个地方金融办对金融资产交易场所进行摸底排查，即将开启新一轮清理整顿工作。

#### 主动调整业务

除了希望通过政策漏洞侥幸逃过一劫，更多的平台迫于整改期将近而主动做出业务方向调整。

3 月 1 日，由上市公司控股的“东方金钰”网贷平台发布公告称，现因行业出台相关政策，且已临近要求整改期限，平台本着合法合规的前提和保障投资客户的初心，决定启动对所剩未完结的大额项目的提前还款工作。

东方金钰工作人员解释说，目前已完成了存量债权债务、抵质押物的审计及盘点，本次提前还款计划将按照投资人各标的的具体投资日期还清本金与利息，但因为每个标的的具体情况不同，所以不会按照投资时间顺序偿还。

“我们预计（但不保证）3 月底将完成所有还款，待平台在完成所有待收项目的提前还款工作和业务调整后，将会上线符合监管要求的小额项目，继续运营。”该工作人员说道。

面对监管态度和行业发展，小船需要掉头，大船更需要找对前进的方向。

此前因《华尔街日报》翻译问题而谣传的“陆金所退出 P2P”被证实是一个乌龙。陆金所方面回复称，虽然线上贷款（有时称为 P2P 业务）依然是陆金

所的一块重要业务，但陆金所近年来已向更大的在线理财平台转型。陆金所目前的定位是，开放线上财富管理平台。

自从去年明确了网贷平台小额分散的客户定位和市场定位，网贷平台要利用技术手段提高效率、降低交易成本、在资产端和投资端合理定价，信息科技技术在网贷业务中发挥的驱动作用将越来越明显。

随着信息技术的驱动、综合金融服务的多元化需求，会使得股东实力强、具备资金优势的大型网贷平台往互联网综合理财平台发展的趋势更明显，比如陆金所。

此外，从去年开始，各类细分垂直领域的消费金融也开始受到不少平台的青睐，比如汽车金融、医美金融、农村金融、消费信贷等各种场景的分期业务。因为缺少生态场景支撑，从细分垂直产业领域切入是大部分平台的“流行做法”：比如，米么金服、么么贷专做医美行业，麦子金服旗下的大房东专注房贷抵押市场。

## 7、政府工作报告首提第五代移动通信 厂商抢占产业先机

3月5日上午，第十二届全国人民代表大会第五次会议开幕，国务院总理李克强在政府工作报告中提到：“加快培育壮大新兴产业。全面实施战略性新兴产业发展规划，加快新材料、人工智能、集成电路、生物制药、第五代移动通信等技术研发和转化，做大做强产业集群。”

这是政府工作报告首次提到“第五代移动通信技术（5G）”，这对早已投身5G产业链的通信设备厂商、终端商和运营商等而言，意味着此前的投入得到肯定，也意味着前景更加明确。

当下的产业界，对5G网络给传统制造业改造、新技术的支撑有宏大的产业蓝图，中国5G产业部署会走在世界前列。

中国政府和企业布局5G已久

早在2013年2月，工信部、发改委、科技部就联合成立IMT-2020（5G）推进组，依托重大专项大力支持5G技术创新，全面启动5G技术研发试验。

这个中国 5G 试验也是全球首个由政府主导和规划的国家 5G 试验。整个测试分两步进行：2016~2018 年完成第一步的技术研发试验；第二步将在 2018~2020 年进行产品研发试验，实现 2020 年商用 5G 的目标。

此外，中国移动、华为、中兴等中国企业都已积极展开 5G 技术的研发和布局。

在巴塞罗那召开的世界移动通信大会全球 5G 测试峰会上，中国 5G 推进组副组长、中国移动技术部总经理王晓云表示，“我国已建成全球最大 5G 试验网，爱立信、华为、诺基亚、中兴、大唐、英特尔等全球重要的系统、芯片等领域企业共同参与了该项目。目前，由 5G 推进组组织的 5G 技术研发试验第一阶段测试已圆满结束，充分验证了无线和网络关键技术的支持 5G 场景需求的技术可行性，目前第二阶段试验已启动。”

#### 多国通信厂商和运营商积极参与

2 月 22 日，高通与产业调研公司 IHS Markit 共同发布的报告称，到 2035 年，5G 将在全球创造 12.3 万亿美元经济产出。美国和中国 5G 将主导全球 5G 研发与资本性支出。

尽管离 2018 年首个 5G 技术标准发布还有段时间，但厂商及运营商们已经开始 5G 研发和部署。如韩国电信（KT）已宣布将于 2017 年 9 月前完成其 5G 网络部署。上周，中国移动、中兴通讯(15.390, -0.18, -1.16%)、高通三家公司宣布合作协同，将于今年下半年在中国开展 5G 试验。

中国上市公司协会会长、中国移动前董事长王建宙就当前的 5G 趋势，发了一条朋友圈动态，“5G 的技术已经很清晰了，但是 5G 的应用在哪里呢？记得当初 3G 出来的时候，人们也在问，3G 的应用在哪里。直到乔布斯推出了 iPhone，大家都知道了，3G 使手机变成电脑。但是，5G 的深度，广度和精度都远远超过了 3G 和 4G，靠一个人或一个公司来改变世界的时代已经过去了。5G 应用的不确定性，给创业者们带来了无穷机会。”

王建宙还分析，“移动通信的运营商们都不甘心在 5G 时代继续做管道，他们正千方百计地在突围，已经看到了两个趋势：一是视频内容，AT&T 收购 DirecTV 和时代华纳，Verizon 收购 AOL 和雅虎，就是看重了视频内容；二是物联网，软银收购了芯片设计商 ARM，则是看中了未来物联网的发展。”



## 8、快递业上市公司冰火乱象：利润倍增网点却仍在欠薪

“但我从上面查了，好像没有这种问题，我专门问了北京公司负责人。”申通快递董事长陈德军这样回复有关“申通大红门分公司欠薪”的提问。

3月2日，接到申通快递员爆料称，其所在的申通大红门分公司存在拖欠员工工资的情况，经实地走访了位于丰台区大红门久敬庄路的申通大红门分公司，多名快递员均表示，公司在2月28日才发了12月份的工资，现在仍有1、2月的工资未发。

一天之后，申通快递北京公司负责人麻洪根对外称，自己在2月13日已经签字发放了390万元给大红门申通的周转资金，其中150万用于发放员工12月和1月的工资。

除了申通一线网点，圆通速递的风波也还未完全平息。2月15日，多家媒体报道圆通北京花园桥网点出现瘫痪，收派件不及时，大量货品积压，“北京圆通快递倒闭”的说法甚嚣尘上。

与快递业末端屡屡出现丑闻不同，2月以来，“通达系”交出的上市以来首份年度业绩格外亮眼。“三通一达”（指中通、圆通、申通、韵达）的净利润飙升。其中圆通速递预告预计净利润为13.5至14.5亿元，较2015年同期净利润相比，增长88.2%–102.1%；韵达股份业绩快报公布利润总额为16.05亿元，同比增长97.97%。营业收入上，圆通早在前三季度就已实现114亿元，申通快递、中通快递也纷纷接近百亿。

但亮眼的财务数据背后却频现末端网点、快递员与公司总部爆发矛盾。随着“通达系”相继上市，业绩与利润透明化之后，上市公司快速增长的利润与末端网点每况愈下的经营对比越发明显，也触发了末端对总部的对立情绪。矛盾背后是加盟模式下的利益分配失衡。要想缓解这种矛盾，既需要“通达系”加强管控能力，调节利润分配，也需要其在同质化的低价竞争中，尽快找到自身的差异化，否则频繁出现的末端问题终将造成“通达系”的系统性风险。

直营加盟知多少

以“三通一达”为代表的“通达系”以加盟模式为主，基本架构分为总部、转运中心、配送网点，公司总部主要投入主仓、分拨中心、干线运输等的建设，

而各地的派件、收件公司多由加盟的快递公司运营，加盟商向总部缴纳加盟费用等，一单快递从收件到派件要经历收件端加盟商、总部干线和派件端加盟商三个环节。

以申通为例，根据《浙江艾迪西流体控制股份有限公司收购报告书》和《华英证券有限责任公司关于中国证监会对浙江艾迪西流体控制股份有限公司重大资产出售并发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易》中的数据显示，申通快递服务网络中转运中心超过 80 家，航空部超过 60 家，其中直营的分别有 48 家和 35 家，在直营的转运中心中，一级转运中心仅 3 个，主要集中在长三角地区，北京、广州等一线城市，武汉、长沙、郑州、西安等中西部省会城市还未建立直营的转运中心。此外，申通快递拥有加盟商约 1600 家，服务网点及门店 20000 余家，品牌总体从业人员超过 30 万人。

“中国的快递能做到业务量全球第一与加盟模式是分不开的，应该说加盟模式对中国快递业发展做出重大贡献。”中国物流咨询网首席顾问徐勇称，加盟模式帮助快递企业运用社会资本，快速地铺设网络、拓展市场。

中国的快递行业依然在高速增长，据国家邮政局公布的数据，2016 年全国快递服务企业业务量累计完成 312.8 亿件，同比增长 51.4%；业务收入累计完成 3974.4 亿元，同比增长 43.5%。“上市以后，大家看到总部的利润很高，并且保持持续增长，但是基层，随着竞争加剧，利润越来越薄，越来越多的网点陷入亏损的困境。原来期盼总部上市以后能够改善基层待遇、优化基层的生存环境，但是上市以后发现总部有那么高的利润，并且对基层的各项标准也更加严格了，基层的境况不仅没有得到改善，反而是恶化了，上市前的巨大的期望就会变成很大的失望，这就触发了基层对总部的对立情绪。”双壹咨询总经理龚福照坦言，说到底还是利益的平衡关系。

### 管控难题

谈到内部的利益分配，就绕不开企业的管理模式和管控能力。

在中金公司 2016 年 10 月发布的圆通速递研报中显示，2015 年圆通的主要收入，38%来自加盟商支付的中转收入，24%来自面单收入，37%来自快递派送费收入。从全行业来看，上述研报指出，快递公司利润大概只有 0.7-0.9 毛钱/单，总部在 0.3-0.4 元/单，加盟商的利润约 0.5 元/单。

具体以异地快递的收费 10 元来计算，加盟商需要支付的成本约 9.5 元，包括面单费用约 1 元，中转网络费用约 1.5 元，派送费 1.5 元，快递员的成本每件约为 2 元，本地运输费用 1.5 元，办公室租金、管理和销售费用单件成本约 2 元（考虑收件方和派件方的成本）。如果目前的快递费用再下滑 10%，加盟商将亏损。

如果快递员派单收入在 1 元/单，平均快递员一天送单量在 200 单左右，一个月工作 30 天，再加上接单的收益，每月收入可以在 6000 元以上，但由于快递公司的惩罚条例多且严苛，多项罚款使快递员难以达到这种水平。而且“淘宝件”快递费用更低，大概价格是 3 公斤内 5 元发全国。徐勇表示，“通达系”对电商的依赖程度极高，电商业务占比达到 75%。

“总部对于很多网点的业务量考核非常大，达不到任务就罚款，最后好多网点赚的利润都被罚款罚去了。现在快递发件量有一个集中的趋势，越来越多的网点收不到多少件，基本就是派件，很多网点是靠派费生存，如果派费很低，考核标准又很严，那么它们的资金链就会非常紧张的，最后倒掉了。对于基层网点而言，死的成本、代价是很高的，辛辛苦苦多少年的积蓄化为乌有。所以对于总部来说，要想防止网点倒掉，派费就要向网点倾斜。”龚福照直言。

“快递公司的问题不是模式，而是管控问题，直营或加盟都没有问题，核心要加强利益的分享机制。”一位“通达系”公司高管称，首先，总部在各种费用的让利，比如中转费减少 5 分钱，使加盟店在竞争激烈的情况下有竞争力；其次，增强补贴、优化线路、共享车辆，让资源得到充分的利用；最后，给予一定股权，让一些大的加盟商充分享受公司发展的利好。

另一方面，加盟体系下的“通达系”内部管控能力较差，尤其是对于末端的管理。“现在中国的民营快递企业，本身管理比较粗放，应该改变‘通达系’这种以罚代管，通过处罚来提升总部利润的思路。总部要从根本上的管控来提高自己的管理能力和管理水平，这样慢慢会趋于良性。”天天快递副总裁徐建国坦言。

陈德军从北京分公司负责人处了解到关于“申通直营的大红门分公司欠薪”事件的回复是“按时发放”，但是申通负责运营的副总裁唐锦对外称，“我们公司的监控是根据公司各个网点的签收、包括派送率来监控，目前大红门网点没有存在快件积压、延误的状况，所以公司并不清楚具体的问题。”

3月3日，申通北京公司的业务副总林新建称，未发工资的10多个业务员是从南苑公司转调到大红门的，由于他们的账户没有交接清楚，所以延迟了发放，会在3月10日前把他们的薪水结清。而关于大红门分公司快递员1、2月工资未发的事情，对方表示并非如此，直营公司不会拖欠工资。

申通锦苑分公司的快递员表示，2016年下半年来到申通的大红门分公司这边工作之后，每个月的工资基本都是两个月之后发放，三月份开始被分到新成立的锦苑分公司工作，但1、2月份的工资仍由大红门分公司发放，至今仍没有到账。

申通快递北京公司负责人麻洪根称，虽然大红门分公司一直处于亏损状态，近期也存在负责人的交接问题，但公司绝不会拖欠员工的工资。同时，麻洪根称基于快递业的特殊属性，跟员工签订合同时就会说明一般会延后两周至一个月，具体为什么员工反映现在1月份的工资还没有收到，麻洪根说“回去具体了解情况”。“从数据上看，基层确实挺好的，业务量不断增长，派件签收率也能到标准。但总部看不到数据背后的基层，他们的所思所想，他们承受的压力，他们的心态变化，这个总部是很难了解的。”龚福照认为，这个情况很容易导致总部的决策跟基层的实际情况相悖，总部跟基层网点的沟通或者信息机制没有很好地建立。

### 外部竞争

除了内部的利益分成压力，“通达系”仍然要面对同质化的低价竞争。

“当前看来，显然差异化不大。”上述“三通一达”高管称，快递公司的差异化应该表现从客户体验的角度讲：第一优势何在；第二差异化的产品；第三个性化、多元化满足客户服务的类型，

“通达系”对电商的依赖程度极高，电商业务占比达到75%。徐勇称，电商利用自己的货源优势打压快递价格，将商品的采购价格和卖出价格“平进平出”，赚取快递费差价。如收取卖家6元快递费，支付给快递公司4元，电商越大压榨快递费越多。另一方面，在徐勇看来，“通达系”的产品单一，同质化竞争，必然结果就是价格战，加盟快递企业以价换量的发展弊端已经显现微利化、无利化和亏损化。

价格战的模式就是由快递企业贴钱，降低快递费用，吸引客户，抢夺市场。

但显然并不是所有从业者都热衷这样的方式。“从我的角度，我是一个反对者。”在天天快递副总裁徐建国看来，不要再进行低价竞争，“但是各家企业都有自己的想法，比如要提高市值、通过市值影响到资本的关注等等。但最终大家还是要回到一个新的状态上来，让价格跟服务挂钩。”

不只是“通达系”各家企业之间存在竞争，随着京东宣布开放社会化物流，菜鸟网络宣布成立菜鸟联盟，各方角力更加激烈。

京东 CEO 刘强东曾称，中国的物流形态主要有三种形式：其一是以三通一达为主的第三方物流；其二是以菜鸟物流为代表的智慧化物流；其三是以京东自营物流为代表的供应链物流。

菜鸟工作人员表示，2015 年以后，中国快递业进入 3.0 模式。无论是互联网+概念对整个产业的强力推动，还是人口红利消失，快递业都要快速进入到 3.0 模式中去，通过大数据和技术，走向智慧物流。

#### 快递业下一步

“我们现在都在考虑一个问题，就是差异化的发展，其实服务没有高下之分，都要让客户满意，但是它里面有比如个性化的服务、定制服务等差异化，让不同的客户享受不同的服务，那通过这些不同的服务来提升整个服务的含金量。”徐建国认为，通过差异化服务带来的高附加值既让客户愿意支付相应的费用，也使得快递员、网点和总部都得到相应的回报，增强企业自身的造血能力，使整个竞争回归到理性。

当然，要做到服务的差异化并不简单，“通达系”在抢夺市场的同时，为了做出更多差异化的服务，也开始抢夺各类电商资源和人才。

2 月 15 日，申通与县域农业电商服务商安厨达成战略合作，宣布进军生鲜冷链布局农村物流，双方将在市场开拓、安全农产品进城、完善城乡配送网络和优化县域物流快递体系等方面开展深度合作。早在去年 10 月，申通快递就正式启动了冷链项目，从上海地区开始试运行。

援引界面的报道，圆通速递挖走多位天地华宇高管，包括 CEO 邓小波和多位副总裁。在去年收购天地华宇失败后，圆通将会组建新的快运事业部，依赖已有的加盟商，采用加盟模式进军快运，很快将会进行试运行。早前，圆通速

递就引入阿里成为其第二大股东，和流量平台深度捆绑。

在今天，“通达系”问题的核心是利润的分配，未来人工的成本会越来越高，而且越来越难招到人。“末端都是建立在目前的操作模式上，那就是对人工的高度依赖。所以末端靠人工的这种配送模式，我觉得难以持续，未来不是说转到自营就能解决这个问题，将来顺丰也好，京东也好，依然会面临用工荒的问题。”龚福照称。

“末端将来一定会有多种的解决方案，智能化只是一个解决方案，智能化的解决方案代表就是智能快递柜。快递将来也可能会有另外一种方案，比如快递超市，每一个小区里面都会建立一个快递超市，将来的快递就送在超市里面，你自己来取，那么快递就会由行商变成坐商，减少了末端对人力的依赖，也会提高服务的稳定性。”龚福照预测。

## 9、中国葡萄酒产量连跌四年 在和进口货竞争中落下风

国产葡萄酒的阵痛期依然在延续。

2月27日，通天酒业发布了2016年业绩公告，也成为今年第一家报亏的葡萄酒企业。公告显示，通天酒业2016年收入2.7亿元，同比2015年2.9亿元略有下滑，但净利润由盈转亏，从958万元转而亏损9329万元。

通天酒业方面表示，一方面是由于进口产品不断深化对中国市场的渗透，导致中国葡萄酒市场不同档次产品的竞争激化，从而对国产葡萄酒产品销售造成较大冲击。

中国海关总署数据显示，2016年中国进口葡萄酒总量达6.4亿升，总额高达23.6亿美元，同比分别增长15%和16%。其中瓶装葡萄酒占总进口总量的九成以上。相比之下，国产葡萄酒产量已经连续四年下跌，统计局最新数据显示，2016年全国葡萄酒产量为11.4亿升，较上一年减少1%。

由于种植成本高、模式落后、效率低等先天不足，国产葡萄酒产业在和进口葡萄酒的竞争中落了下风，而在这一轮市场调整中，国产葡萄酒还在寻找突围的方向。

进口葡萄酒的冲击从零售市场传导到行业上游。

在中国葡萄酒六大产区的河北沙城产区，由于酒企销售疲软，酿酒葡萄收购价格的下滑，当地部分农户砍掉了葡萄藤转而外出打工。

现在种酿酒葡萄的利润太少，几亩地的收入不够一家人开支。

合作社的情况相对还好，但普通农户酿酒葡萄的收购价格不断下滑，以赤霞珠为例，2016年收购价格较高的酒企为1.8元/斤，亩产2000斤，去掉农资和人工，一亩地的净收入不超过3000元，5亩地不过15000元，还不如外出打工。据介绍，在这一轮调整中，怀来县酿酒葡萄种植面积减少了约两成。

据介绍，在2016年秋天后期，当地酿酒葡萄价格有所抬尾，不少酒企就开始停收葡萄，并从2016年12月开始转用进口国外的原酒进行生产。

进口原酒多数作为国产葡萄酒的生产原料。酒厂在进口之后仍需要和国内原酒勾兑调整，但仍不失为有效降低成本的方法。目前澳洲原酒价格在5000元/吨左右，智利价格更低，而国内葡萄制造原酒的成本则在7500~8000元/吨。

在行业内看来，中国葡萄酒行业正在经历一次大浪淘沙的内部淘汰，从产区种植、酿制到销售都要向精细化转型，产能从万吨为单位转向更小的单位，可能会有一部分企业被淘汰，但是最终留下来的将成为国产葡萄酒的新希望。

中国酒业流通协会副秘书长、中国酒业论坛创始人赵禹认为，进口葡萄酒给中国葡萄酒产业带来了先进的理念，在消费知识普及方面有借鉴作用。进口葡萄酒因为纷繁复杂，在品牌塑造方面难度较大，而国产葡萄酒更有利于品牌塑造。

不过，国产葡萄酒行业确实存在先天不足。

国产葡萄酒本身存在成本问题，国外葡萄酒属于农产品，政府给予高补贴，而国内属于工业品，要受到农业、林业、工业等多个行业的约束，还有消费税等。而且本身国外机械化应用也更好，成本更低。国内著名葡萄酒专家郭松泉对外称，此前有政府部门在做调研，试图减少产业的部分税费，但还没有结果。

另一方面国内葡萄种植的成本偏高。规模化机械化之后、抛开税费，种植成本可较小门小户方式降低一半，但比国外的成本高50%。由于中国产区冬天

较冷，葡萄藤埋土过冬，郭松泉介绍，埋土过冬的成本在葡萄种植成本中约占三分之一。

国产葡萄酒还是要找到突围的方式。对于国产葡萄酒的概念不应与进口葡萄酒混为一谈，应该有自己的特色体现差异，打造中国葡萄酒文化和新概念。世界主要的葡萄酒生产国大多是地中海气候，中国是大陆性气候，地域广袤，原辅料和风土上有自己独特性。

## 五、环球市场

### 1、英上院认为脱欧可以不付“分手费”

正在审议脱离欧洲联盟法案的英国上院发布报告，认为英国没有法律义务向欧盟支付“分手费”，可以不花一分钱就脱欧。

脱欧法案上月 28 日在英国下院获得通过，正在接受上院审议。英国《独立报》网站 4 日报道，上院的欧盟金融事务小组委员会发布报告，认定英国“有强有力的法律依据”，不必为脱欧掏腰包，欧盟“没有可能”拿到钱。

按照欧盟内部目前的估算，英国脱欧应交纳大约 600 亿欧元，包括英国在欧盟预算中承诺的份额。《独立报》援引欧盟内部人员的话报道说，根据不同的估算，这一数字可能变动，从 200 亿欧元到超过 700 亿欧元。

欧盟方面对“分手费”很看重。法国总理贝尔纳·卡泽纳夫 2 月说，英国必须先同欧盟谈妥“分手条件”，才能开始新的贸易协议谈判，并且英国最终不可能享受比欧盟成员国更优厚的条件；欧盟委员会主席让-克洛德·容克同月也强硬表态道：“脱欧不会是小代价或零代价……账单将会非常昂贵。”

欧洲议会预算控制委员会主席英格博格·格拉斯尔说，她对英国上院的这份报告感到惊讶，报告做出的结论“非常令人失望”，如同“把一把刀放在桌子上”。

“欧盟觉得，我们必须来一场正规的离婚，分清钱归谁，孩子归谁，猫和狗归谁，”她告诉《独立报》，“可是，对英国人而言，他们似乎像退出一个高尔夫俱乐部(那样轻松)。”



格拉斯尔隐晦警告英方,如果不给钱,脱欧谈判将不会顺利。“这不关乎钱,而关乎责任。问题在于你们是否恪守承诺?……你们是打算让一切都碰壁,还是希望有成果?”

按照英方现阶段的时间表,英国政府应于今年3月底之前启动脱欧程序,最迟于2018年秋季与欧盟拟定脱欧草案,2019年4月完成脱欧。而欧盟国家领导人2013年下半年达成为期七年的欧盟预算协议,2020年到期。

## 2、美联储3月加息几成定局 加息概率预期已高达95%

美联储主席耶伦在上周五的公开演讲中表示,联邦公开市场委员会将在3月的议息会评估就业和通胀表现,“进一步调整联邦基金目标利率可能是合适的”。这是到目前为止耶伦对3月加息问题做出的最明确的表态。

同一天美联储副主席费希尔也表示,很高兴市场定价反映出3月加息的可能性,他支持数位联邦公开市场委员会成员所提出的建议。

拥有今年货币政策投票权的美联储理事鲍威尔此前一天表示,支持美联储在3月会议上加息的理由已经“汇集在一起”,通胀加速、就业市场走强、工资开始上升以及外部环境较为有利,让美联储官员有信心支持今年以更快速度升息。

美联储联邦公开市场委员会(FOMC)将在3月14-15日召开议息会议。据芝加哥商品交易所的联邦基金目标利率观察工具,目前市场对美联储3月加息的概率预期已经从一周前的30%大幅上升至80%左右,对6月份加息的概率预期上升至90%以上。

高盛上周发布系列报告,连续上调对3月份加息概率的预期,最新预期已经高达95%。高盛集团首席经济学家哈祖斯表示,耶伦的最新表态是一个非常强力的信号,表明美联储将在即将召开的这次政策会议上采取行动。

摩根士丹利也发布报告指出,由于核心通胀升温,预计美联储3月将会加息,同时将今年全年的加息次数预期从此前的两次上调至三次,将2018年的加息次数预期从此前的三次上调至四次。

### 3、空头怕了吗？马航料今年年底油价或升至约 70 美元/桶

马来西亚航空(以下简称“马航”)预计到今年年底油价将升至约 70 美元/桶,且其有着激进的燃油对冲操作,因这家亏损的国营航空企业寻求回归盈利。

马航首席执行官 Peter Bellew 周五(3 月 3 日)在彭博电视接受 Haidi Lun 采访时称,该公司当前预计今年大约 65%的时间中油价将略高于 60 美元/桶。

马航正预计在今年录得预期亏损后,2018 年其将回归至 Bellew 所称的“更加连续的盈利能力”,因以中国为首的市场需求增加。Bellew 在采访中还称,去年 11 月特朗普赢得美国大选以来,林吉特的贬值对马航来说是一个大问题。

Bellew 表示,未来 6 到 9 个月,临街特可能走强,这将帮助提振马航的收益。美国大选以来,林吉特已经下跌了超过 5%。

在 2014 年数起空难事故后,对马航飞机座位的需求下滑。

2014 年对马来西亚的航空业是灾难性的一年。历经了 2014 年 3 月 8 日的“马航 MH370 失踪事件”,7 月 7 日的“马航 MH17 坠机事件”和 12 月 28 日的“亚航 QZ8501 坠海事件”三起事件,马来西亚乃至整个东南亚航空业都经受了严重打击。

Bellew 称,由于中国乘客的回归,使得中国现在成为了该公司最强劲的市场。马航依旧需要更多的宽体科技来将大量游客从中国运送至马来西亚。Bellew 并称,马航预计未来三到四年,该公司可能运送多达 500 万中国游客。

这位首席执行官表示,现在的问题是马航现在没有足够的飞机来运营航班。他认为马航的品牌或声誉在中国民众中没有问题。

他还称,2018 年马航可能增加 6 到 7 架飞机。马航当前正与波音公司和空中客车分别洽谈 787 型客机和 A330 neo。

### 4、泰国奋力追赶工业 4.0 呼唤中国高科技企业

“一带一路”倡议已经提出 3 年多时间,中泰两国正努力抓住“一带一路”的合作契机,以期实现双赢。目前,泰国政局恢复稳定,新一任国王顺利接任,

泰国政府终于可以腾出精力，为国家长期发展谋篇布局。为推进 4.0 战略，泰国正在向中国巨头企业发出热情的呼唤。中国在泰投资也相当给力，已成为泰国第二大外资来源国。华为已经在曼谷设立地区总部，中泰铁路项目预计也将在今年开工。可以想见，“一带一路”倡议将为两国带来实效和红利。

中国在泰投资增长迅速，已成为泰国第二大外资来源国，仅次于日本。“最初，中国投资者主要对矿石、橡胶感兴趣，后来，拓展到太阳能行业。”泰国投资促进委员会 (BOI) 副秘书长阿查林说，“未来，我们希望在高科技领域看到更多中国投资。”

泰国政局恢复稳定，新一任国王顺利接任。泰国政府终于可以腾出精力，为国家长期发展谋篇布局。他们认为，第四次工业革命是难得的战略机遇。

“过去，泰国经济模式不断发生变化，经历了 1.0 的传统农业、2.0 的轻工业、3.0 的重工业。然而，泰国却不能摆脱中等收入陷阱，让经济持续地迅猛增长。”

“泰国是一个资源丰富的国家，也是吸引外国投资的重要目的地，但光发展传统贸易是不够的，我们需要新的经济模式，提高经济的附加值。”

2 月 15 日，泰国总理巴育在“泰国机遇 2017”研讨会上做出上述表述。面对台下 2500 名国内外企业代表，他表示，泰国将要启动 20 年的国家发展战略——“泰国 4.0”，向高附加值产业全面进军。这是新国王登基后该国举办的最大规模投资论坛。

对于泰国政府的改革计划，泰国首富、正大集团董事长谢国民表示“非常兴奋”。“第四代工业革命刚刚开始，各国基本站在同一条起跑线上。如果国家领导人抓住机遇，将可以领导泰国进入 4.0。”他说，“颂奇副总理说，十年之后，泰国人均收入可能赶上甚至超过新加坡。”

在泰国 4.0 战略下，有十大目标产业已被确定为泰国经济发展的新引擎。其中，既有五大泰国原有优势产业，包括新一代汽车制造、智能电子、高端旅游与医疗旅游、农业和生物技术、食品深加工，还有五大未来产业，包括工业机器人、航空和物流、生物能源与生物化工、数字经济、医疗中心。

在很多人看来，“泰国 4.0”可能是一个过于宏大的愿景。但泰国工业部部

长邬达玛却强调，“我们并不是站在全新的起点上，泰国已经拥有很好的工业基础，如汽车、电子、纺织等行业。我们需要的是，提高优势产业的竞争力，同时推动新型工业的发展。”

以汽车行业为例，2015年，泰国的汽车产量为191万辆，其中，商用车33万辆，是东盟国家中汽车产量最多的国家，比马来西亚、越南、菲律宾三国总和还多，也是国际上商用车产量第六大国。除此之外，泰国还是世界第二大硬盘出口国、第七大橡胶出口国，以及第五大亚洲石化中心。

在“泰国4.0”战略下，泰国政府正在优先推动东部经济走廊项目，计划在东部沿海的春武里、罗勇和北柳三府发展高新技术产业集群，希望将这里打造为东盟工业、基础设施和城市发展的龙头经济区。

#### 东部经济走廊5大核心项目今年启动

“东部经济走廊具有东亚最好的战略位置，不仅与柬老缅越四国(CLMV)相邻，能辐射整个东盟地区，还能连接中国、日本、韩国和印度，甚至通往美国、大洋洲等更远的市场。”泰国工业部部长乌达玛说。

目前，东部经济走廊已经确定了5大核心项目，包括乌塔堡机场、廉查邦国际航运码头、连接三大机场的高铁、新城开发以及目标产业投资，预计将在2017年启动。

泰国政府预测，东部经济走廊全面推开后，泰国经济增速将从目前的3%提高至5%，每年新增1000亿泰铢(430亿美元)的税收，每年降低4000亿泰铢(115亿美元)的物流运输损耗，并每年创造10万个工作岗位。

泰国准备在五年内为这条走廊投入1.5万亿泰铢(430亿美元)。巴育强调，国内外投资和私营企业参与对这个计划来说至关重要。为此，泰国政府修订了投资促进法，并制定了东部经济走廊法和竞争力增强法。新的法律将为投资者提供新的投资优惠权益，包括100亿泰铢的竞争力基金、更长的免税期、投资税收补贴、用于研发的进口材料免税等。

“我们相信，这些新措施将能够帮我们吸引到所需的资金，推动本国经济向创新驱动转变，”泰国投资促进委员会秘书长希兰亚说，“只有政府与私营部门能够长期地积极合作，泰国才能够沿着‘泰国4.0’道路实现可持续发展。”

开泰研究中心预期，中短期内东部经济走廊对北柳、春武里和罗勇三府的现有投资者的利好甚于新投资者。预料大部分投资将来自希望扩大五大原有优势产业的现有投资者，而对五大未来产业的投资仍将有限，因为这些都是泰国的全新产业，投资成本更高。

值得一提的是，泰国唯一被中国政府批准的“境外经济贸易合作区”——泰中罗勇工业园就位于东部经济走廊内，园区面积 12 平方公里。已有 80 家中资制造业企业入园，总投资超过 20 亿美元，累计已实现销售总额 65 亿美元，雇佣当地员工超过 2 万人。

东部经济走廊的相关法律法规和鼓励政策将在今年年底前全部出台。据说，企业所得税会有很大优惠。这将给园区的中国企业带来更大的福音。

华为、阿里进军泰国中国成为第二大外资来源国

泰国投资促进委员会 (BOI) 副秘书长阿查林·帕塔娜攀猜表示，泰国从去年开始推进“泰国 4.0 战略”，希望让国内的产业从人力驱动转向高科技驱动并实现相互联通。“在这次转型过程中，外国投资将发挥重要作用，给我们带来产业升级所需的资金、技术、知识和经验。”

阿查林说，中国在泰投资增长迅速，已成为泰国第二大外资来源国，仅次于日本。“最初，中国投资者主要对矿石、橡胶感兴趣，后来，拓展到太阳能行业，”她说，“未来，我们希望在高科技领域看到更多中国投资。”

泰国正在向中国巨头企业发出热情的呼唤。2016 年 6 月，华为在曼谷设立地区总部，称这是该公司在东南亚的第一个科技和创新中心。颂奇在当天的揭幕仪式上表示，要邀请华为担任泰国数字经济发展的伙伴，希望华为帮助泰国发展成为区域内的 ICT 中心。

同年 12 月，颂奇率团造访阿里巴巴杭州总部，与该集团董事局主席马云共同见证双方全面合作的开启。泰国商务部与阿里巴巴签署一系列协议，宣布在电商发展、电商人才培养、物流和供应链系统等众多领域展开合作，支持“泰国 4.0”及泰国数字经济战略的推进。

“目前，在中国企业中，仅有华为在泰国设立了地区总部。”阿查林说，“这

说明中国投资者还没有把泰国视为进入东南亚的理想之地。但这正是我希望向他们传达的。”世界经济论坛《2015-2016 年全球竞争力报告》显示，泰国在全球最具竞争力的 140 个国家和地区中，排第 32 位。

她指出，为提振投资者信心，BOI 将给予东部经济走廊投资者更大的优惠权益，包括土地租期、免签政策、税收优惠和财政鼓励措施等。同时，泰国政府将投入大量资金提升该地区的内部与对外交通基础设施，让该地区成为整个东盟中心的研发、加工和物流中心。

此外，BOI 还放宽了对外商持股比例的限制，对于工业企业投资，无论工厂设在何处，允许外商持大部分或全部股份，如果有适当理由，BOI 可规定外商在某些受鼓励的行业持股比例的限额。

#### 泰国经济回暖 人才是最大挑战

近几年来，受国内政治动荡和全球经济复苏乏力影响，泰国经济形势并不理想，占 GDP 总量 2/3 以上的出口连续多年萎缩。再加上 2011 年曼谷近 50 年来最严重的洪灾，泰国 GDP 增速在 2013 至 2015 年间一直不到 3%，远远逊色于本世纪初的抢眼表现。

不过，颂奇却给出了一串“泰国经济基础已达到令人满意程度”的信号：2016 年 GDP 增速达到 3.2%，2017 年预计将达到 3.5%至 4%；公共债务只占 GDP 的 40%，可以发债来发展基础设施；外汇储备达到有史以来最高的 2000 亿美元。“现在的增长势头良好，我们一定会有很好的发展趋势。”

尽管如此，“泰国 4.0”战略依然面临高素质人才不足的尴尬。泰国暹罗水泥集团董事会董事 Kan Trakulhoon 就毫不客气地说，知识是“泰国 4.0”战略的核心，这正是泰国目前的短板。“我们必须拥有自己的知识基地，而不仅仅是从国外购买技术。”

经济合作与发展组织(OECD)最新的国际学生评估项目(PISA)指出，在 72 个国家和地区中，泰国学生的阅读水平从第 51 位下滑到第 64 位；数学水平从第 50 位下降到第 55 位；科学水平从第 50 位下降到第 54 位。

该报告还指出，仅有 1.4%的泰国学生展现出了出色的问题解决和分析推理能力，而新加坡则有 35%，35 个 OECD 国家平均有 15%。另外，泰国功能性文盲

(注：缺乏生活工作常识的)的学生比例从 2012 年的 33% 上升到 2015 年的 50%。

泰国政府已经开始想办法提高劳动力水平。在罗勇，泰国政府与德国政府合办了一间职业培训学校，授课内容包括生产自动化、数字工程、电子控制系统、质量检测 and 焊接工艺等。每门课只有几天，力求实地操作、迅速上岗。每年能培训 3000 人。

“不用担心没有足够的劳动力，我们可以从国外引进高素质人才，”谢国民说，“在世界范围内，这样的人才有很多。只要泰国可以为这些人才打造舒适的环境，提供有吸引力的待遇。”

对此，泰国总理府部长素威表示，已经为引进外国专家和人才制定了便利措施，如简化工作签证和许可证的申请。此外，泰国财政部正在考虑减免外国专家个人所得税，特别是针对泰国亟需的行业。

不过，泰国科技园总裁贾内奎师那却没有这么乐观。“实事求是地说，对那些海外人才来说，如果他们追求的是最高的收入，那么泰国可能并不是理想的地方，但如果他们想要的是轻松惬意的生活，那么我们可能是比较好的选择。”

## 5、特朗普要踢开 WTO 了

去年竞选总统时，特朗普曾公开宣称：“WTO(世贸组织)是一个灾难。”在他眼中，WTO 完全是一个腐朽没落的国际机构，而且还总是妨碍美国人自行其是。现在，当上总统的他要兑现承诺了。按照外媒透露的信息，特朗普已经准备踢开 WTO 办事了。

将世界最大的贸易组织、也是当前世界贸易的支柱和基石一脚踢开，毫无疑问，这是一个非常危险的举动。但从另一个侧面，更让人感到世界变化之快。想当年，WTO 之所以能够建立，作为世界第一大国的美国毫无疑问是头号功臣，而如今，特朗普执政的美国，却开始成为拆台的主要角色了。

特朗普确实有抛开 WTO 的紧迫性。比如，他曾经公开宣称，一旦当选总统，将对墨西哥商品征收 35% 的边境税；他还要把中国列为汇率操纵国，并对中国商品征收 45% 的关税。

但特朗普大笔一挥容易，付诸实施也得遵循现有规则。一言不合就对其它

国家征收高关税，显然违反 WTO 规则，必然引发相关国家的法律诉讼。尽管 WTO 的诉讼旷日持久，但特朗普的这种毛糙做法，一个必然的结果，将是既输了官司更丢了面子。

特朗普的做法，就是另起炉灶。按照《金融时报》的报道，数名候任官员已要求美国贸易代表办公室起草一份清单，列出华盛顿方面可用来对中国及其他国家实施单边贸易制裁的法律机制。这样，美国将来既能保留 WTO 成员国的身份，但在一些做法上又不受 WTO 束缚。

根据随后提交给国会的报告，特朗普官员“以强硬的措辞”对 WTO 发动攻击，认为这一全球体系以牺牲美国工人的利益为代价，给中国和其他新兴经济体带去好处。

报告甚至这样说：“自美国获得独立以来，有一点始终是我们国家的基本原则：美国公民只受制于美国政府制定的法律法规，而不受制于外国政府或国际机构作出的裁决。因此，在贸易政策问题上，特朗普政府将积极维护美国的主权。”

“该体系的结果辜负了人们的期望。这些数字表明，当前全球贸易体系对未依照市场原则行事的经济体十分有利，像美国(及其他许多国家)这样践行以市场为基础的资本主义国家，却在过去 16 年里处境艰难。”

这也符合特朗普的一贯贸易政策。他上台没多久，不管日本首相安倍怎么苦苦求情，毅然决然兑现承诺抛弃了 TPP；他还公开表示，将和加拿大和墨西哥重新讨论北美自由贸易协定，并威胁先对墨西哥商品征收 20%的关税以贴补修建美墨边境墙。

美国绕开 WTO，矛头所向，主要是三个国家——中国、日本和德国，尤其是中国。毕竟，在美国对外贸易逆差中，对华贸易的逆差占了 40%。所以，最近一段时间，特朗普多次在汇率问题上对中国和日本提出批评，特朗普的顾问则指责德国在利用欧元占美国便宜。

以前国际规则制定者的美国，现在成了规则的破坏者，也显现出美国贸易保护主义抬头的倾向。对中国来说，毫无疑问这是一个警讯。

《金融时报》就在一篇社论中警告：尽管 WTO 制定规则的职能或多或少陷



入了停滞，但幸运的是，此前协议中订立的法规，在很大程度上抑制了保护主义的破坏性冲动，“然而，这种局面可能在唐纳德·特朗普领导的新一届美国政府手上终结。特朗普把贸易逆差视为贸易伙伴国破坏规则的初步证据，并且蔑视 WTO 之类的机构。”

其实，即使在特朗普之前，美国已经是 WTO 内部最蔑视 WTO 的一个成员，频繁采取各种所谓的“贸易防御”工具，如反倾销、反补贴、337 调查等等。但现在，特朗普正进一步走向单边主义，甚至都要绕开 WTO 做事，毫无疑问，这将对现行多边贸易体系造成不可挽回的伤害。

上个世纪 30 年代的经济“大萧条”，表面看是美国的经济危机，但实际更是贸易保护主义的必然结果。贸易保护的根源，就是美国为保护自身产品的“司莫特-郝利关税”，对大量外国商品征收高关税，导致各国相互征收惩罚性关税进行报复。特朗普上台后，越来越多的人警告类似的危机可能重演。但美国也不能成为胜利者。按照美国彼得森研究所不久前的一份报告，如果贸易战争全面爆发，没有一个国家从中受益，具体到美国，2018-2019 年度的 GDP 增长将为零。

## 6、巴菲特和芬克针锋相对：股份回购井喷是喜是忧？

近日，美国企业回购股票现象增多。由于特朗普的税收政策影响，企业海外资金回流回国，原本这能够进一步提振投资，但企业资金回流后没有新的项目用于投资，因此导致企业更多地回购股票。这样的现象究竟是好是坏，值得投资者深入关注。

对这一现象，黑岩公司的创建者及首席执行官拉里·芬克(Larry Fink)和伯克希尔·哈撒韦公司首席执行官巴菲特(Warren Buffett)表达了不同的态度和观点。

今年年初，芬克在他致执行官的年信中称，需警惕这样快速回购的现象。他表示，目前股价的走高是“不正常”的；股票被大量回购，从而造成了可购资产数量的减少。他还说：“我们相信，公司必然将以对未来增长的投资来平衡这些举动。”

而另一头，巴菲特则在上周末给股东的年信中对这一说法进行了反驳。他说：“企业和投资者目前现金充裕，并且正在不断地寻找时机。我没发现近年来

有任何好项目因为缺少资金而被停止。”换句话说，他认为，资本主义和市场在正常地让资金流向最适合的地方，企业回购股票的行为无可非议。

### 回购股票问题长期存在

关于股票估值和利润方面，回购股票行为一直是个谜题。现在股票利润率高，股票也远高于其公允价值。然而，这样的高利润却没有让企业创建新公司，或扩大现有企业规模，扩展新的业务线，原因何在？要知道，这样的成本可比回购现有公司股票要低。据汇通网报道，纽约斯特恩商学院的 Germán Gutiérrez 和 Thomas Philippon 的研究表明，这个问题其实一直长期存在。

他们的研究表明，自 2000 年代初期，股票估值和企业投资减少就已经存在联系了。在估值增加的情况下，企业实际投资比其原本应投资的要少 10% 左右。

对于目前的情况，了解金融历史的投资者也许松了一口气。因为在过去的历史中，企业高层野心过大导致的巨额资本支出对股东财富造成的伤害往往远高于其他因素。学者也已经确定，投资降低往往意味着股价表现更佳。

### 企业降低投资的原因何在？

在投资降低的原因中，企业管理问题往往是核心原因。股东们都明白投资大部分其实都被浪费了，所以他们大多认为企业应该减少投资。经理人们则大多希望达成短期目标。投资者希望提高债券收益率，所以会要求企业支付更多利润。

FCLT 集团首席执行官 Sarah Williamson 表示：“在短期策略和长期策略间需要达到一个平衡。由于现在资本市场运作的方式，人们正逐渐放弃正净现值项目。”

此外，投资降低的第二大原因在于经济现状。为减少业内竞争，美国出台大量监管法规，使得企业更难要扩展新产业。现在很多互联网企业一旦创造出颠覆性的新技术，就能成为该领域的“通吃赢家”，其他公司都基本无法与其竞争。新技术让资产使用更加密集，也减少了投资的必要。比如 Airbnb 就是典型的例子。

股东自然都希望用更少的资金换取更多利润，并希望股价能更高。花旗银

行股票策略师 Robert Buckland 指出,和能够回报给股东大量资金的公司相比,大量投资的公司的交易估值通常更低。

他举例称,苹果公司的利润率和股票回报都比鸿海精密工业公司(旗下公司包括富士康)要高得多。制造 iPhone 手机的利润要比设计和营销低得多,但却又需要更多的工厂和员工。他说:“员工和政治官员可能更欢迎鸿海集团,但股东们肯定更欢迎苹果公司。”

企业监管也是原因之一。通常来说,和美国企业相比,亚洲企业对股东的需要付的责任更少,所以也可更容易地投资低回报的项目。换句话说,亚洲企业的投资更多,回报更少,股东干预也更少。前文提到的鸿海公司和苹果公司的关系也反映了这一现象。可以发现亚洲资金大量流入了美国,但这些资金却流入了股东的口袋,而非更多人的口袋。

需要注意的是,股东也并非永远抵制投资。当期货价格走高时,投资者和股东都乐见石油公司和矿业公司投资开采项目。但当期货价格下跌时,股东就会抵制增加投资,要求取消开采项目了。

如果投资者们认为特朗普刺激经济的计划能够创造更多配置资金的盈利机会,那么增加资本支出就应该重新成为主流。对多位基金管理人的调查显示,目前更多人回购的倾向已经开始转向投资。如果企业投资也上升,那么芬克就可以不再担心了。

## 7、2月巴西外贸盈余破纪录 中国为前两月最大进口国

巴西发展工业、外贸和服务部(MDIC)公布的数据显示,2月份巴西外贸盈余为45.6亿美元,为历年2月份的最高值。另外,前两个月中国为巴西的最大出口目的地。

2月份巴西的出口额为154.72亿美元,同比增长了22.4%。进口额为109.12亿美元,同比增长了11.8%。

在出口方面,2月份基础产品的出口额同比增长了48.3%,制成品和半制成品的出口额分别增长了5.7%和2%。其中最为突出的是原油(同比增长326.6%)、铁矿石(126.2%)、大豆(107%)、猪肉(40%)、燃油(480.7%)等。

进口方面，2月份燃料和润滑油的进口额同比增长了34.9%，中间产品的进口额增长了16.3%，但资本货物和消费品的进口额分别下降了9.8%和4.4%。

今年前两个月，巴西的外贸盈余已经达到了72.85亿美元，高于去年同期的39.58亿美元。前两个月巴西的出口额为303.83亿美元，同比增长了20.5%，进口额为230.99亿美元，同比增长了9.2%。

巴西外贸盈余的增长主要是由于经济衰退引起的进口减少以及大宗商品的价格回升，MDIC表示由于经济的复苏，预计2017年巴西的出口额和进口额都会增长，外贸盈余会和去年的477亿美元相似。

2月份巴西的进口额连续第三个月增长，这也是2013年中期以来首次出现连续三个月增长，也被政府视作是经济复苏的信号。

今年前两个月，由于铁矿石和燃油的价格在迅速增长，中国超过欧盟，成为巴西商品的最大买家。前两个月巴西向中国的出口额同比增长了78.9%，尤其是大豆、铁合金、鸡肉、纸浆、飞机、猪肉、动物内脏的出口额在显著增加。

另外，今年前两个月巴西向中国的出口额占了总出口额的21.6%，高于去年同期的14.6%，而欧盟的占比则由去年的22.6%降至20.1%。

## 8、全球粮食价格2月份小幅上升

联合国粮食及农业组织(粮农组织)2日发布报告称，受小麦和玉米价格上涨带动，粮农组织食品价格指数2月份小幅上升，保持连续第七个月的上涨趋势。

粮农组织食品价格指数是跟踪国际市场五大食品类商品价格的贸易加权指数。2月份五个分项指数中的四个有所增加。数据显示，食品价格指数2月份平均为175.5点，是近两年来的最高值，比1月份的修订值增加0.5%，比2016年2月份的水平高17.2%。

其中，谷物价格指数较1月份的水平提高2.5%，肉类价格指数上涨1.1%，糖类价格指数上涨0.6%，乳制品价格指数微幅上涨，但蔬菜价格指数下跌4.1%。

此外，粮农组织还公布了其2017年全球小麦产量的首次预测，预计产量为

7.445 亿吨，比 2016 年下降 1.8%。粮农组织认为，2016/2017 年度全球谷物供求形势将连续第三个年度保持“总体充裕”。

## 9、RCEP 第十七轮谈判结束 地区经济整合可期

为期一周的《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)第 17 轮谈判 3 月 3 日将在日本神户结束。这是美国总统特朗普宣布退出《泛太平洋伙伴》(TPP)后，包括中国、印度、澳大利亚和东盟十国等一共 16 个 RCEP 成员的首次会面。

本轮谈判是在约 13 个议题上展开磋商的，这包括投资和电子商务的基本规则，关税减让、货物与服务贸易、原产地规则和知识产权等。已经达成基本共识的领域包括中小企业和经济合作。

在 TPP 因美国的退出而实质性作废后，全球化的支持者们越来越多地将目光投向 RCEP，期待这 16 个谈判成员能够继续推进地区的自由贸易和经济整合。

中国商务部在 1 月 6 日的全国商务工作会议媒体吹风会上最近一次公开谈到 RCEP。商务部国际经贸关系司司长张少刚表示，RCEP 覆盖人口占全球 50%左右，贸易量约占全球三分之一，成员构成差异较大。随着谈判向纵深推进以及新要素、新情况的不断涌现，谈判内容会更为复杂。

“但不变的是各成员共同推进 RCEP 谈判的决心和希望早日达成谈判的愿景。RCEP 经过 16 轮谈判已经取得阶段性成果，呈现出良好势头，我们将争取明年结束谈判。”张少刚说。

RCEP 是在 2013 年开始谈判的，十六个成员中有 7 个也是此前 TPP 的成员。这些成员是澳大利亚、文莱、日本、马来西亚、新西兰、新加坡和越南。

日本在谈判中的角色将受到特别的关注。日本经济产业省大臣世耕弘成表示，日本的谈判目标是在关税减免、建立经济规则和知识产权保护等议题上达成“高质量的协议”。

世耕弘成 2 月 24 日也说，“保护主义的风潮正在全球高涨。在开放的高质量贸易投资规则上达成共识极为重要”。

美国国会美中经济和安全评估委员会成员、贸易投资问题专家迈克尔·维

塞尔 (Michael Wessel) 3 月 1 日发表评论, TPP 是一个有缺陷的协议, 但是一些成员也仍然渴望, 让 TPP 建立的体系存活下来; RCEP 目前还不全面, 但是很好的跳板, 会为这个地区的经济增长提供动力。

## 10、风暴继续：加拿大监管机构拟打击二元期权产品

加拿大省级市场监管机构正试图关闭用来吸引投资者进入二元期权交易项目的机制。

加拿大证券管理局 (CSA) 表示, 过去的一年中, 证券监管机构发布了许多警告, 警告称没有公司在加拿大注册拥有提供二元期权业务的资质。但是该项推进“快速致富”的投资仍在加拿大继续扩散, 造成越来越多的投资者损失。

魁北克的金融市场管理局 (Autorité des Marchés Financiers) 高级主管及 CSA 的执行委员会主席 Frederic Perodeau 表示, 加拿大去年共有 800 宗投诉。

Perodeau 表示, 此次打击将包括试图说服社交媒体网站和在线广告工具拒绝为二元期权交易做广告和其他促销活动。

“CSA 成立的专案组还针对移动设备公司, 因投资者还下载应用程序以参与二元期权交易。我们想让他们明白目前存在的问题, 并使他们成为解决方案的一部分,” Perodeau 表示, 并补充道, 目前有超过 100 个应用程序提供二元期权交易。

## 六、热点解读

### 1、2020 年基本公共服务均等化总体实现

国务院日前对外公布的《“十三五”推进基本公共服务均等化规划》, 将是未来一段时期我国推进基本公共服务体系建设的综合性、基础性、指导性文件。

基本公共服务的范围是什么? “均等化”的内涵是什么? 规划有哪些特点?

保障最基本的民生需求

基本公共服务是由政府主导、保障全体公民生存和发展基本需要、与经济社会发展水平相适应的公共服务，是最基本的民生需求。

基本公共服务范围，一般包括保障基本民生需求的教育、就业、社会保障、医疗卫生、住房保障、文化体育等领域的公共服务，广义上还包括与人民生活环境紧密关联的交通、通信、公用设施、环境保护等领域的公共服务，以及保障安全需要的公共安全、消费安全和国防安全等领域的公共服务。

考虑到政策延续和财政保障能力，规划确定的基本公共服务范围与“十二五”保持一致，即为公共教育、就业创业、社会保险、医疗卫生、社会服务、住房保障、文化体育、残疾人服务等八个领域。环境保护、公共安全等领域的基本公共服务内容，在其他相关规划中体现。

### 均等化不是简单“平均化”

基本公共服务均等化是指全体公民都能公平可及地获得大致均等的基本公共服务，其核心是促进机会均等，重点是保障人民群众得到基本公共服务的机会，而不是简单的平均化。

推进均等化是一项长期艰巨的任务。“十三五”时期，按照中央脱贫攻坚目标，必须重点确保贫困地区基本公共服务主要领域指标接近全国平均水平，从而达到2020年基本公共服务均等化总体实现的目标。

“十三五”推进基本公共服务均等化的主要目标是，到2020年，基本公共服务体系更加完善，体制机制更加健全，在学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居等方面持续取得新进展，基本公共服务均等化总体实现。具体包括四个方面：一是均等化水平稳步提高。城乡区域间基本公共服务大体均衡，贫困地区基本公共服务主要领域指标接近全国平均水平，广大群众享有基本公共服务的可及性显著提高。二是标准体系全面建立。国家基本公共服务清单基本建立，标准体系更加明确并实现动态调整。三是保障机制巩固健全。基本公共服务供给保障措施更加完善，可持续发展的长效机制基本形成。四是制度规范基本成型。各领域制度规范衔接配套、基本完备，服务提供和享有有规可循、有责可督，基本公共服务依法治理水平明显提升。

### 补齐短板 构建制度

当前我国基本公共服务存在规模不足、质量不高、发展不平衡等短板，突出表现在：城乡区域间资源配置不均衡，硬件软件不协调，服务水平差异较大；基层设施不足和利用不够并存，人才短缺严重；一些服务项目存在覆盖盲区，尚未有效惠及全部流动人口和困难群体；体制机制创新滞后，社会力量参与不足等。

规划紧扣“到2020年基本公共服务均等化总体实现”，将“十三五”基本公共服务体系建设的任务聚焦为推进均等化。

一是坚持以人民为中心的基础性规划。规划明确了各级政府应当提供的国家基本公共服务项目和保障标准，使国家对人民群众的基本服务和保障职责具体化。二是实现全面建成小康社会的保障性规划。规划紧扣脱贫攻坚目标，突出对贫困地区和特定人群的重点扶持、精准施策、补齐短板。三是构建国家基本公共服务制度的系统性规划。规划首次设立“国家基本公共服务制度”专章，以制度建设统领主要民生领域基本公共服务。四是增加有效供给提升群众获得感的创新性规划。在强化政府职责的基础上，充分发挥市场机制作用，推动公共服务供给侧结构性改革。

## 2、《“十三五”国家社会发展科技创新规划》三个“新”

“《‘十三五’国家社会发展科技创新规划》有什么特点？我想有三个‘新’：新高度、新理念和新路径。”17日，科技部召开了社会发展科技创新工作新闻发布会，科技部副部长徐南平对我国“十三五”国家社会发展科技创新工作布局做出说明。

去年年底，历时一年半的调研和编制，《“十三五”国家社会发展科技创新规划》正式对外发布实施。与此同时，科技部联合相关部门共同编制了资源、环境、海洋、应对气候变化、卫生与健康、健康产业、中医药、生物技术、城镇化与城市发展、文化遗产保护与公共文化服务、公共安全和生物安全等12个专项规划。

“改革开放30多年来，我国发展建设总体布局在不断调整完善。特别是党的十八大，确立了‘五位一体’总体布局，社会事业和民生问题在国家发展全局中的地位更加重要，科技部严格按照这一总体布局制定了社会发展科技创新规划，它的高度是不一样的。”徐南平说。

“经济发展到一定阶段的时候，社会发展跟经济发展相互依存关系则日益



显现，这就要求有新的理念做支撑。”在徐南平看来，社会发展不仅是民生改善和环境保护，也是更高层次的经济发展。以健康产业为例，据不完全统计，目前美国人均医疗健康支出接近1万美元，而我国仅为500美元，增长空间巨大。健康产业作为极具经济价值和开发潜力的“朝阳产业”，到2020年将成为全球最大的产业之一。“医疗健康既是民生问题也是经济问题，如果解决了，不仅可以促进社会发展和民生改善，还可以同时孕育新的经济增长点。”徐南平说。

“创新驱动发展是推动社会事业发展的新路径，也是《规划》坚持的基本路径。”徐南平认为，社会发展要“两手抓”，既要抓社会事业，也要抓相应的产业发展，以创新驱动社会事业和经济建设的协调发展。

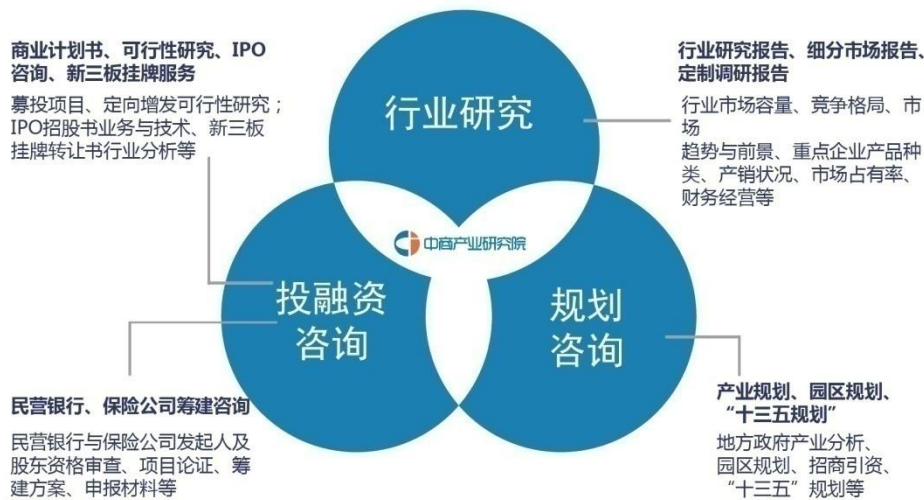
“下一步，科技部将围绕‘健康中国、美丽中国、平安中国’重大需求和‘把过去从关注科技与经济结合，转向更多地关注科技与经济、社会、民生等发展相结合’的部署精神，通过重大专项、重点研发计划等，统筹社会发展领域科技布局，实现规划明确的目标和任务。”科技部社会发展司司长吴远彬介绍。

作为“十三五”开局之年，2016年我国社会发展科技创新水平得到全面提升：科技创新源头供给正在由跟跑为主向并跑为主、局部领跑快速转变；生物、健康、环保、海洋等战略性新兴产业得到快速发展；国家临床医学研究中心协同创新网络基本形成；国家可持续发展议程创新示范区落地实施；社会发展科技创新协同机制体系完备。

## 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。

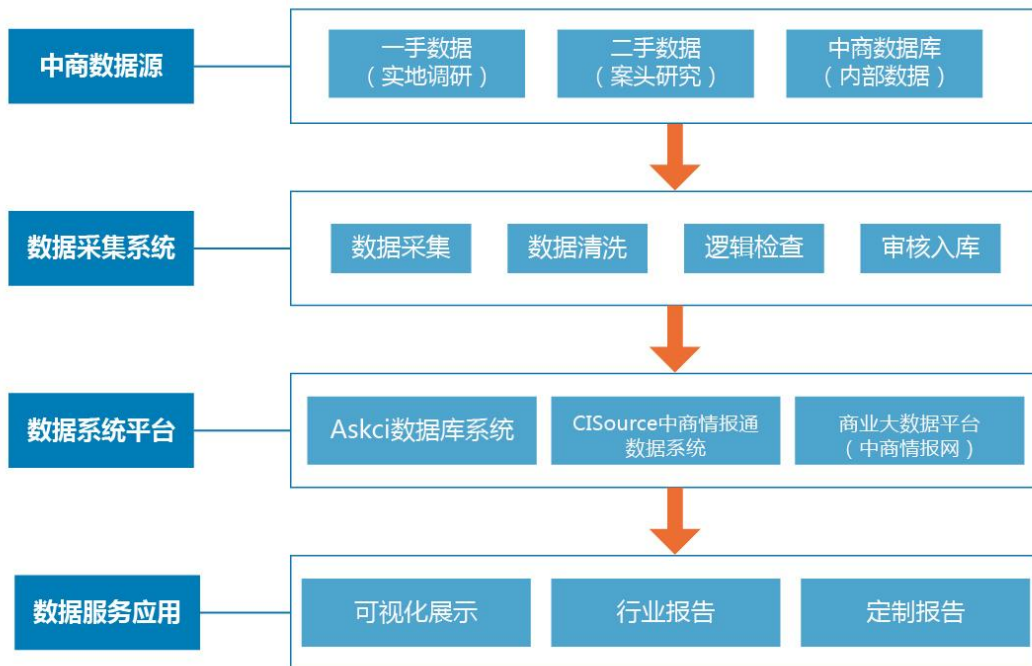
自 2003 年以来，中商在发展中已不断成长，迄今为止，中商汇聚了 350 余名来自不同行业的资深顾问。中商依托自主研发的 Askci 数据库和 CISource 中商情报通对各类数据建立月度、季度、年度持续的信息收集监测，覆盖近 5000 多个细分产业市场数据库，持续更新。中商始终为客户提供最新最全的数据服务、研究报告、产业规划咨询等高价值咨询服务。



## 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：400-666-1917