

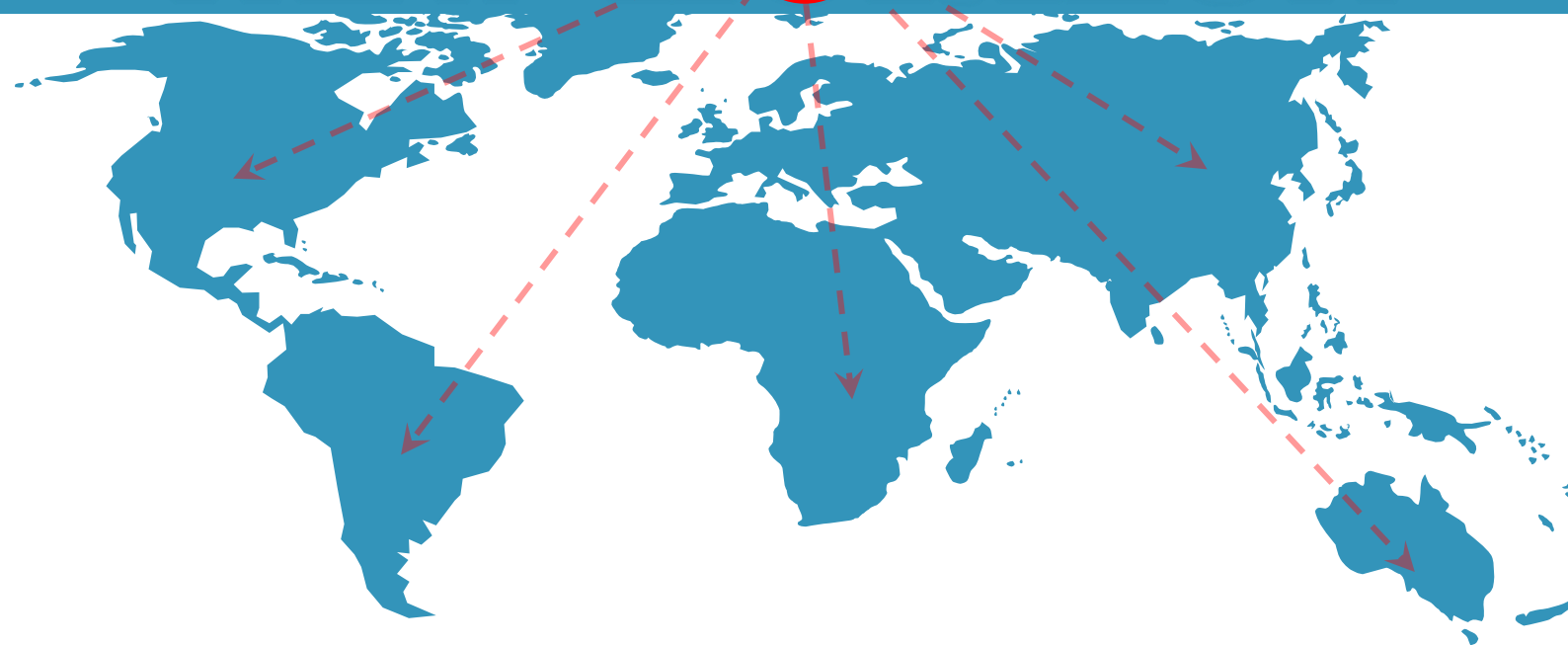


2017 年第 1 期

总第 19 期

新视野

NEW HORIZON

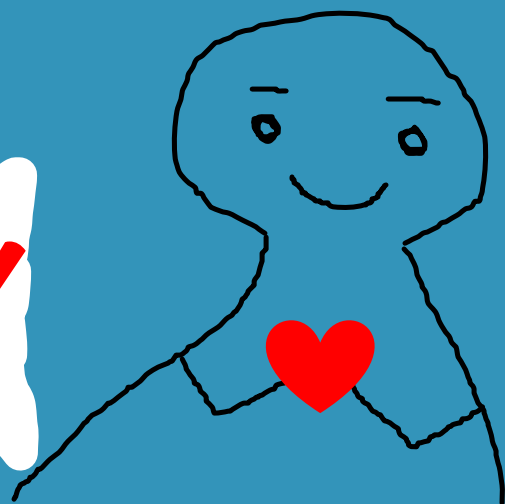


中企华研发部 主办

北京中企华资产评估有限责任公司

CHINA ENTERPRISE APPRAISALS CO., LTD

欢迎围观!



2017 年中企华新视野

改版及征稿启事

为提升公司内刊《新视野》的专业性和影响力，更好地服务于公司业务发展的需要，公司研发部于近期对 2017 年《新视野》进行了改版。改版从栏目设置、内容定位、风格设计等几方面，进行了全方位调整。新内刊由“**观览政策风向**”、“**聚焦市场数据**”、“**研讨专业问题**”、“**交流项目经验**”、“**跟踪培训动态**”五大栏目构成，通过紧贴相关政策热点、深入分析市场数据、总结项目实践经验、跟踪评估技术发展等，深入挖掘内刊的专业性、思想性、文化性，以求更好地服务于中企华业务开展，宣传中企华，塑造中企华良好的企业形象。



I WANT YOU

为着力突出不同栏目的内涵特点，紧贴当前业务实践，现向公司广大人员征集相关稿件。原创作品内容可涉及：

- 1、**专业技术研讨**
- 2、**项目经验分享**
- 3、**宏观行业分析**
- 4、**市场数据研究**
- 5、**摄影、美术作品**
- 6、**其他与五大栏目相关内容等**

同时，也欢迎公司广大人员通过微信、邮件等多种形式，向研发部推荐相关政策新闻、监管动态、专业文章等。



对于在新视野上公开发表作品的公司员工，公司将根据作品形式和内容，发放稿酬。同时，对于优秀的原创作品，公司研发部还会积极向《中国资产评估》杂志推荐刊登发表。

此外，研发部还计划在每年年末时，评选出“最佳投稿人”，并颁发相应奖励。



提升质量管理动员令

董事长 权忠光

2017年是全面贯彻落实资产评估法的关键之年，政府相关部门和行业协会进一步加强对资产评估机构执业行为的监管力度，依法严格监管。为了进一步提高公司业务质量，全面提升管理水平，更好地满足社会各界对资产评估机构日益提高的服务要求，适应政府对资产评估行业更加严格的监管要求，特决定发布提升质量管理的动员令。



1、通过提升质量管理，全体员工要牢固树立质量意识，执业过程中必须秉持独立、客观、公正的专业立场，保持应有的职业谨慎，勤勉尽责履行评估职责。

2、加强学习，不断提高专业水平。全体员工要以实施资产评估法为契机，深入学习相关法律法规和资产评估准则，积极参加公司和行业协会组织的各项培训，努力提高专业水平，依法合规执业。

3、全面落实风险分类管理。公司根据评估项目风险等级，实行严格的风险分类管理办法，评估人员、项目主管领导和审核人员要按照公司各类业务管理要求，认真履行岗位职责，并接受公司相关部门的质量考核。

4、严格执行评估流程。在项目承接、风险评价、独立性评价、项目执行和归档等每一个环节都要按照评估准则和公司业务流程管理办法的要求严格执行。

5、严格质量审核。公司总部的评估项目必须经过项目负责人一级审核、主管部门经理二级审核、质控部的复核和质控委的最终审核方能出具评估报告。分公司的评估报告必须由分公司项目负责人一级审核、主管质量负责人二级审核，然后报总部质控部复核，并经质控委最终审核后方能出具。

6、严格问题把关。评估人员在执业过程中遇到的难以解决的问题，要及时上报主管部门经理，部门经理不能解决的问题要及时上报质控委，质控委在首席评估师的领导下研究解决。对于特别重大的问题，要报董事长进行最终决策。

7、严格执行保密义务。凡是在执业过程中获得的需要保密的事项，在未获得有权部门批准之前，不得擅自对外披露。涉军企业的评估，要严格执行相关的法律法规。

8、严以律己，视质量为公司发展的生命，树立集体意识，维护中企华的声誉，以优质的服务赢得客户的信任，赢得评估应有的职业尊严。

资产评估是经济社会发展不可或缺的重要力量。作为资产评估专业人员，我们要坚守依法合规执业的底线，客观公正履行评估程序。作为公司的一员，我们要爱惜中企华的品牌，用实际行动维护中企华的声誉。提升质量管理，是每一个中企华人义不容辞、刻不容缓的义务！让我们行动起来，为中企华的荣誉贡献自己的智慧，发挥应有的作用！

中企华质控委成立啦！

为了严格规范公司的业务质量控制，进一步提高业务质量，防范执业风险，公司新设立了质量控制委员会（“质控委”），并下设质量控制部（“质控部”），由公司相关业务能力较强的人员组建。

其中，质控委主要负责公司资产评估业务终审及监控、重大事项及争议事项研究等质量管理把控工作。质控部则负责审核、监管、考评报告低级错误和格式，以及抽查项目工作底稿等质量管理具体工作。

2017 年第一期

总第 19 期



编辑委员会

孙月焕 权忠光 刘登清

黎东标 殷 浩

编辑部

主 编：阮咏华

执行主编：古梦迪

编 辑：王 强、牟洪浩、周 易

姚青思、李婕

目 录 CONTENTS

观览政策风向

P1

□ 评估行业发展动态

- 资产评估行业发布“十三五”发展规划
- 财政部印发资产评估行业财政监管办法
- 9 项国务院部门行政审批事项必须提供资产评估机构出具的资产评估报告

□ 文化发展与无形资产

- “十三五”文化发展改革规划纲要发布
- 加强知识产权评估 激发投资活力
- 建立老字号品牌价值评估体系，促进老字号改革创新

□ 财政、会计与税收

- 六部门要求建立有资产评估协会参加的地方债监管机制
- 行政事业性收费进一步规范
- PPP 信息公开制度完善
- 金融工具会计准则修订
- 进一步减税措施推出

□ 国有资产管理与评估

- 财政部要求经营类事业单位改革应按规定进行资产评估
- 国务院国资委以管资本为主推进职能转变

□ 宏观经济专题

【GDP 情况】

【CPI 与 PPI 情况】

【货币供应情况】

【信贷情况】

【汇率情况】

□ 商品价格专题

□ 资本市场专题

【PART I 2017 年第 1 季度 A 股指数情况概述】

【PART II 2017 年第 1 季度 A 股 IPO 情况概述】

【PART III 2017 年第 1 季度上市公司并购重组情况概述】

【PART IV 2017 年第 1 季度新三板情况概述】

【PART V 2017 年第 1 季度债券市场情况概述】

研讨专业问题

□ 热点行业

【军工十三大集团公司及所属上市公司】

【中国互联网发展研究】

□ 论坛研讨

跟踪培训动态

□ 用友 NC 系统及 OA 流程优化讲解专题培训

□ 中企华公司 2017 年度培训计划

欢迎关注中企华公司

官方微信平台

微信号: china_cea

收稿方式

电子信箱: yfb@chinacea.com

公司微信群: 朝阳群众





评估行业发展动态

资产评估行业发布“十三五”发展规划

为深入贯彻落实《资产评估法》，科学规划、全面指导“十三五”时期资产评估行业发展，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》和《国家财政“十三五”规划》的有关要求，更好地为国家经济社会发展和财税改革服务，中国资产评估协会起草并发布了《“十三五”时期资产评估行业发展规划（征求意见稿）》。

《规划》全面分析了行业发展的现状与面临的挑战，明确了行业发展的指导思想和基本原则，指明了行业发展的基本目标，并强调了“十三五”期间的主要任务，包括：

- 1.全面加强行业党的建设
- 2.着力建设法治评估行业
- 3.不断促进行业创新发展
- 4.引导评估机构科学发展
- 5.加强评估人才队伍建设
- 6.切实强化行业自律监管
- 7.加快推进行业信息化建设
- 8.积极推动评估行业国际化
- 9.不断完善行业组织建设

最后，《规划》还阐述了实施的保障，包括：加强领导、明确责任以及政策支持等。

财政部印发资产评估行业财政监管办法

为了贯彻落实资产评估法，进一步加强资产评估行业财政监督管理，促进资产评估行业健康发展，2017年4月21日，财政部制定印发了《资产评估行业财政监督管理办法》（财政部令第86号，以下简称《办法》），自2017年6月1日起施行。2011年8月11

日印发的《资产评估机构审批和监督管理办法》（财政部令第64号，以下简称财政部第64号令）同时废止。

资产评估机构及其资产评估专业人员根据委托对单项资产、资产组合、企业价值、金融权益、资产损失或者其他经济权益进行评定、估算，并出具资产评估报告的专业服务行为和财政部门对资产评估行业实施监督管理，适用此办法。资产评估机构及其资产评估专业人员从事前款规定业务，涉及法律、行政法规和国务院规定由其他评估行政管理部门管理的，按照其他有关规定执行。

《办法》共8章72条，分别为总则、资产评估专业人员、资产评估机构、资产评估协会、监督检查、调查处理、法律责任和附则。**主要内容：**一是明确《办法》适用于按照职责分工由财政部门监管的资产评估行业、资产评估业务、资产评估专业人员、资产评估机构和资产评估协会；二是对资产评估专业人员的要求；三是详细规定了资产评估机构自主管理、协会对其自律管理以及行政备案管理等内容；四是按照政社分开、权责明确、依法自主的原则，根据资产评估法有关规定，明确了对资产评估行业协会的管理要求；五是列明了财政部门监督检查工作的职责、内容和要求；六是财政部门调查处理工作的内容和要求；七是法律责任等相关规定。八是外商投资的资产评估机构安全审查相关规定，以及设区的市级以上有关主管部门监管权等规定。

（来源：中国资产评估协会网站）

9 项国务院部门行政审批事项必须提供资产评估机构出具的资产评估报告

近日，中国机构编制网公布了国务院审改办编制的“保留为国务院部门行政审批必要条件的中介服务事项汇总清单”。

自 2015 年以来，国务院分三批对国务院部门行政审批中介服务事项进行清理规范，本次公布的，保留为国务院部门行政审批必要条件的中介服务事项清单，共 130 项。其中涉及资产评估业务的有 9 项。这些行政审批事项，都需要资产评估机构出具的资产评估报告，作为申请材料必备组成部分。具体如下：

中介服务事项名称	涉及的审批事项项目名称	审批部门	中介服务实施机构
发行企业债券申请企业资产评估	(01003) 企业债券发行核准	发展改革委	资产评估机构
收费公路权益转让资产评估	(15039) 国道收费权转让审批	交通运输部	资产评估机构
中资银行业金融机构及其分支机构资产评估	(43008) 中资银行业金融机构及其分支机构设立、变更、终止以及业务范围审批	银监会	具备资质的资产评估机构
证券公司设立资产评估	(44002) 证券公司设立审批	证监会	具有证券相关业务资格的资产评估机构
公司公开发行股票（A 股、B 股）资产评估	(44028) 公司公开发行股票（A 股、B 股）核准	证监会	具有证券相关业务资格的资产评估机构
上市公司发行可转换为股票的公司债券资产评估	(44030) 上市公司发行可转换为股票的公司债核准	证监会	具有证券相关业务资格的资产评估机构
证券公司变更业务范围、增加注册资本且股权结构发生重大调整、减少注册资本、变更持有 5%以上股权的股东、实际控制人、变更公司章程重要条款及合并、分立资产评估	(44034) 证券公司变更业务范围、增加注册资本且股权结构发生重大调整、减少注册资本、变更持有 5%以上股权的股东、实际控制人、变更公司章程重要条款及合并、分立审批	证监会	具有证券相关业务资格的资产评估机构
上市公司非公开发行新股资产评估	(44029) 上市公司非公开发行新股核准	证监会	资产评估机构
公司债券发行资产评估	(44031) 公司债券发行核准	证监会	资产评估机构

（来源：中国资产评估协会）



文化发展与无形资产

“十三五”文化发展改革规划纲要发布

为深入贯彻落实党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，加快文化发展改革，建设社会主义文化强国，2017年5月7日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

规划纲要共分为13部分，包括：总体要求、加强思想理论建设、提高舆论引导水平、培育和践行社会主义核心价值观、繁荣文化产品创作生产、加快现代公共文化服务体系建设、完善现代文化市场体系和现代文化产业体系、传承弘扬中华优秀传统文化、提高文化开放水平、推进文化体制改革创新、加强文化队伍建设、完善和落实文化经济政策、组织实施。

规划纲要明确提出**健全文化要素市场，完善文化资产评估体系**。为资产评估行业服务文化发展改革指明了方向。

（来源：中国资产评估协会网站）

加强知识产权评估 激发投资活力

3月16日，国务院办公厅印发了《关于进一步激发社会领域投资活力的意见》。

《意见》特别强调，**要加强知识产权评估、价值分析以及质押登记服务**，建立健全风险分担及补偿机制，探索推进投贷联动，加大对社会领域中小企业的服务力度。有效利用既有平台，加强信息对接和数据共享，形成以互联网为基础、全国统一的商标权、专利权、版权等知识产权质押登记信息汇总

公示系统，推动社会领域企业以知识产权为基础开展股权融资。

建立老字号品牌价值评估体系

促进老字号改革创新展

2017年1月13日，商务部等16部门联合印发了《关于促进老字号改革创新发展的指导意见》（商流通发〔2017〕13号），以促进老字号顺应消费需求新变化和“互联网+”新趋势，加快改革创新展，进一步弘扬优秀文化，拓展品牌价值，充分发挥其在稳增长、促消费、惠民生中的积极作用。

《意见》特别强调，要推进老字号产权改革，增强企业自主发展能力。深化老字号企业产权改革。推动国有老字号体制改革和机制创新，积极引进各类社会资本，提升老字号管理水平和展活力。支持经营业务相近或具有产业关联关系的老字号整合重组，打造老字号企业集团，培育行业龙头企业。鼓励大中型企业依法合规控股、收购、兼并老字号，以老字号为龙头整合内部资产，充分挖掘和开发老字号品牌价值。

同时，注重发挥老字号品牌价值。**建立和完善老字号品牌价值评估体系，量化老字号无形资产价值并依法确认所有权**。开展品牌价值评价、发布、推广、技术服务等活动，实施商标品牌战略，不断提升老字号品牌价值，推动打造国际知名的老字号品牌。鼓励以品牌作价入股方式，解决部分老字号注册商标专用权所有权和使用权分离问题，为老字号持续健康发展提供保障。



财政、会计与税收

六部门要求建立有资产评估协会参加的 地方债监管机制

2017年4月26日，财政部、发展改革委、司法部、人民银行、银监会、证监会六部委联合发布了《关于进一步规范地方政府举债融资行为的通知》（财预〔2017〕50号）全面组织开展地方政府融资担保清理整改工作。

《通知》提出六方面举措规范地方政府举债融资行为，包括全面组织开展地方政府融资担保清理整改工作、切实加强融资平台公司融资管理、规范政府与社会资本方的合作行为、进一步健全规范的地方政府举债融资机制、建立跨部门联合监测和防控机制、大力推进信息公开。

《通知》明确提出开展跨部门联合监管，建立财政、发展改革、司法行政机关、人民银行、银监、证监等部门以及注册会计师协会、资产评估协会、律师协会等行业自律组织参加的监管机制，对地方政府及其所属部门、融资平台公司、金融机构、中介机构、法律服务机构等的违法违规行为加强跨部门联合惩戒，形成监管合力。

《通知》要求对中介机构、法律服务机构违法违规为融资平台公司出具审计报告、资产评估报告、信用评级报告、法律意见书等的，依法依规追究中介机构、法律服务机构及相关从业人员的责任。

（来源：中国资产评估协会网站）

行政事业性收费进一步规范

为切实减轻企业和个人负担，促进实体经济发展，财政部 国家发展改革委于3月

15日发布了《关于清理规范一批行政事业性收费有关政策的通知》（财税〔2017〕20号）

其中明确指出，**取消或停征41项中央设立的行政事业性收费**。包括：计算机软件著作权登记费等，并将商标注册收费标准降低50%。

PPP 信息公开制度完善

为进一步贯彻落实《国务院办公厅转发财政部 发展改革委 人民银行关于在公共服务领域推广运用政府和社会资本合作模式指导意见的通知》（国办发〔2015〕42号）有关要求，加强和规范政府和社会资本合作（PPP）项目信息公开工作，促进PPP项目各参与方诚实守信、严格履约，保障公众知情权，推动PPP市场公平竞争、规范发展，财政部研究起草了《政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台信息公开管理暂行办法》（财金〔2017〕1号）。

《办法》共5章21条。第一章总则。阐述了制定《办法》的目的和依据、适用范围、基本原则和责任体系。第二章信息公开的内容。根据PPP项目全生命周期的不同阶段，规定了项目识别、准备、采购、执行和移交各个阶段信息公开的内容。第三章信息公开的方式。规定了PPP项目信息公开的方式包括即时公开和适时公开两种方式。第四章监督管理。规定了PPP信息公开质量的责任，PPP信息公开的监督，PPP信息公开年度报告，公民、法人和其他组织对PPP信息公开情况的反馈渠道等事项。第五章附则。详细规定PPP项目信息公开的要求。

其中，涉及评估的阶段如下表所示：

项目所处阶段	公开内容	公开方式	公开的时点	信息提供方
项目识别	存量公共资产或权益的资产评估报告，以及存量资产或权益转让时所可能涉及到的各类方案等（如适用）	适时公开	进入项目执行阶段后 6 个月内	实施机构
项目执行	项目公司绩效监测报告、中期评估报告、项目重大变更或终止情况、项目定价及历次调价情况	即时公开	依据 PPP 项目合同约定；如 PPP 项目合同未约定时，则在对应活动结束后次年 4 月 30 日前予以公开	实施机构
项目移交	移交资产或设施或权益清单、移交资产或权益评估报告（如适用）、性能测试方案	即时公开	清单或报告定稿或测试完成后 10 个工作日内	实施机构
	项目后评价报告，以及项目后续运作方式	即时公开	后评估报告定稿或项目后续运作方式确定后 10 个工作日内	实施机构

此外，为规范政府和社会资本合作（PPP）咨询机构库的建立、维护与管理，促进 PPP 咨询服务信息公开和供需有效对接，推动 PPP 咨询服务市场规范有序发展，财政部于 3 月 22 日研究起草并发布了《政府和社会资本合作（PPP）咨询机构库管理暂行办法》（财金〔2017〕8 号）。自 2017 年 5 月 1 日起施行。

办法指出：PPP 咨询机构库是指依托全国 PPP 综合信息平台建立的，为 PPP 项目政府方提供咨询服务的咨询机构信息集合。其中，咨询服务是指与 PPP 项目相关的智力支持服务，包括但不限于 PPP 项目的实施方案编制、物有所值评价、财政承受能力论证、运营中期评估和绩效评价以及相关法律、投融资、财务、采购代理、资产评估服务等。

需要注意的是，机构库信息仅供政府方选择咨询机构时参考。政府方选择咨询机构应当符合政府采购相关规定，可以选择未纳入机构库的咨询机构。

金融工具会计准则修订

2017 年 3 月 31 日，财政部修订发布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》和《企业会计准则第 24 号——套期会计》等三项金融工具会计准则（以下简称新金融工具相关会计准则或新准则），这是财政部贯彻落实中央经济工作会议防控金融风险、促进经济稳中求进的重要举措，也是我国企业会计准则体系修订完善、保持与国际财务报告准则持续全面趋同的重要成果。为了便于理解掌握新金融工具相关会计准则，确保准则的有效贯彻实施，财政部会计司有关负责人就有关问题回答了记者提问。

其中指出，本次金融工具相关会计准则的修订，涉及内容较多，主要包括以下几个方面：

（一）金融资产分类由现行“四分类”改为“三分类”

现行金融工具确认和计量准则按照持有金融资产的意图和目的将金融资产分为四类（即以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产），分类较为复杂，存在一定的主观性，在一定程度上影响了会计信息的可比性。新修订的金融工具确认和计量准则规定以企业持有金融资产的“业务模式”和“金融资产合同现金流量特征”作为金融资产分类的判断依据，将金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产以及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产三类，减少了金融资产类别，提高了分类的客观性和会计处理的一致性。

（二）金融资产减值会计由“已发生损失法”改为“预期损失法”

现行金融工具确认和计量准则对于金融资产减值的会计处理采用的是“已发生损失法”，即只有在客观证据表明金融资产已经发生损失时，才对相关金融资产计提减值准备。新修订的金融工具确认和计量准则将金融资产减值会计处理由“已发生损失法”修改为“预期损失法”，要求考虑金融资产未来预期信用损失情况，从而更加及时、足额地计提金融资产减值准备，便于揭示和防控金融资产信用风险。

（三）套期会计更加如实地反映企业的风险管理活动

现行的套期会计准则对套期会计规定了严格的适用条件，导致实务中企业开展的大量套期业务无法通过套期会计在财务报表中予以反映。新修订的套期会计准则更加强调套期会计与企业风险管理活动的有机结合，在拓宽套期工具和被套期项目的范围、以定性的套期有效性要求取代现行准则的定量要求、允许通过调整套期工具和被套期项目的数量实现套期关系的“再平衡”等方

面实现诸多突破，从而有助于套期会计更好地反映企业的风险管理活动。

除此之外，新金融工具相关会计准则还在以下方面作了调整和完善：

一是简化嵌入衍生工具的会计处理。二是调整非交易性权益工具投资的会计处理。三是进一步明确金融资产转移的判断原则及其会计处理。四是增加套期会计中期权时间价值的会计处理方法。五是增加套期会计中信用风险敞口的公允价值选择权。

（来源：财政部网站）

进一步减税措施推出

国务院总理李克强 4 月 19 日主持召开国务院常务会议，决定推出进一步减税措施，持续推动实体经济降成本增后劲。会议决定，在一季度已出台降费 2000 亿元措施的基础上，进一步推出以下减税举措：

一是继续推进营改增，简化增值税税率结构。二是扩大享受企业所得税优惠的小型微利企业范围。三是提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例。四是在京津冀、上海、广东、安徽、四川、武汉、西安、沈阳 8 个全面改革创新试验地区和苏州工业园区开展试点。五是从今年 7 月 1 日起，将商业健康保险个人所得税税前扣除试点政策推至全国，对个人购买符合条件的商业健康保险产品的支出，允许按每年最高 2400 元的限额予以税前扣除。六是将 2016 年底到期的部分税收优惠政策延长至 2019 年底。

上述六方面措施全部到位后，加上全面推开营改增试点今年前 4 个月翘尾减收，预计全年将再减轻各类市场主体税负 3800 多亿元。会议要求，有关方面要尽快把上述减税措施落实到位，需要向全国人大常委会备案的要抓紧备案，并论证推出进一步减费措施。

（来源：国务院网站）



国有资产管理与评估

财政部要求经营类事业单位改革应按规定 进行资产评估

2017 年 4 月 25 日，财政部印发了《关于从事生产经营活动事业单位改革中国有资产管理的若干规定》（财资〔2017〕13 号），就经批准的从事生产经营活动事业单位（以下简称“经营类事业单位”）改革中涉及的国有资产管理工作作出了规定，主要涉及资产清查、资产处置、运营管理和资产监管四个方面的内容，其中明确提出经营类事业单位整体或部分改制为有限责任公司或者股份有限公司及进行产权转让、国有资产流转等，要按照《中华人民共和国资产评估法》、《国有资产评估管理办法》（国务院令第 91 号）、《国有资产评估管理若干问题的规定》（财政部令第 14 号）等规定进行资产评估。资产评估结果在转制单位内部公示，经主管部门审核

后，报财政部门核准或备案。评估费可从国有资产处置收入中扣除。

（来源：中国资产评估协会网站）

国务院国资委以管资本为主推进职能转变

2017 年 05 月 10 日，国务院办公厅转发《国务院国资委以管资本为主推进职能转变方案》，明确要求调整优化国资监管职能，改进监管方式手段，着力提高国有资本效率，增强国有企业活力。《方案》明确提出取消一批监管事项（26 项）。下放一批监管事项（9 项）。授权一批监管事项（8 项）。移交一批社会公共管理事项。

其中，涉及资产评估的事项包括，**取消的监管事项**中第 2 项，“指导中央企业评估机构选聘”。**授权事项**中第 6 项，“中央企业子企业以非公开协议方式增资及相应的资产评估”。

（来源：中国资产评估协会网站）





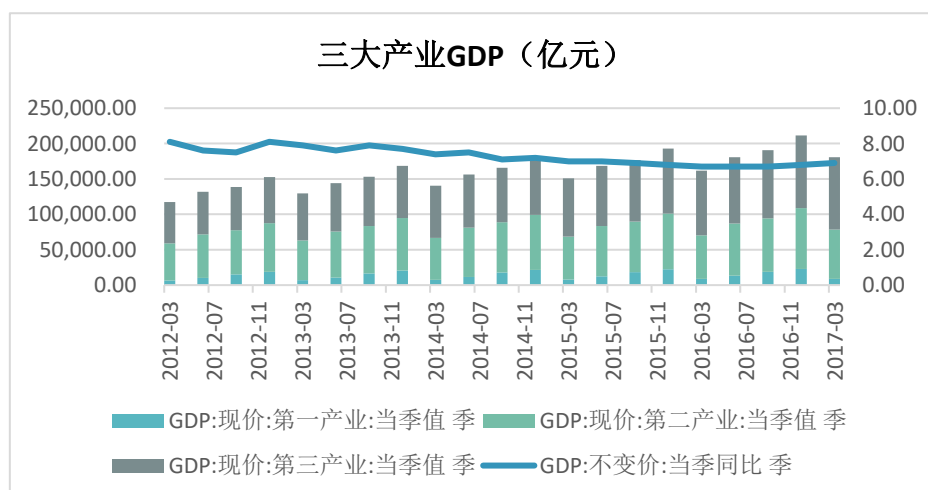
专题一：

宏观经济专题

(一) GDP 情况

1、GDP 及三大产业情况

2017 年第 1 季度，GDP 当季值（现价）为 **180,683** 亿元，按可比价格计算，同比增长 **6.9%**。分产业看，第一产业当季值（现价）**8,654** 亿元，同比增长 **3.0%**，对 GDP 累计同比的拉动为 0.2%；第二产业当季值（现价）**70,005** 亿元，增长 **6.4%**，对 GDP 累计同比的拉动为 2.4%；第三产业当季值（现价）**102,024** 亿元，增长 **7.7%**，对 GDP 累计同比的拉动为 4.3%。从环比看，一季度国内生产总值增长 **1.3%**。

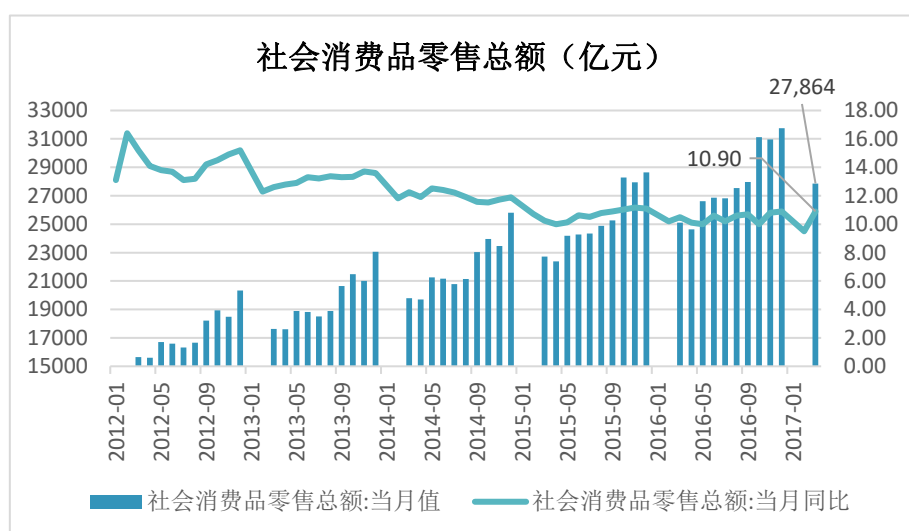


2、三驾马车情况

(1) 消费

2017 年第 1 季度，社会消费品零售总额 **85,823** 亿元，同比增长 **10.0%**，增速比上年同期回落 0.3 个百分点。其中，限额以上单位消费品零售额 **37,460** 亿元，同比增长 **7.9%**；全国网上商品和服务零售总额 **14,045** 亿元，同比增长 **32.1%**，实物商品网上零售额占其比重为 12.4%。

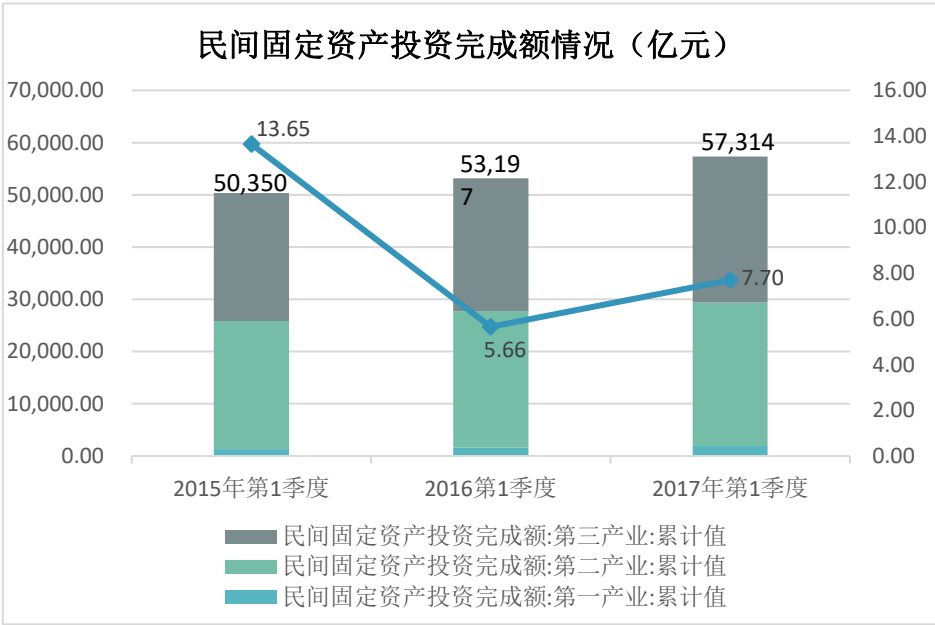
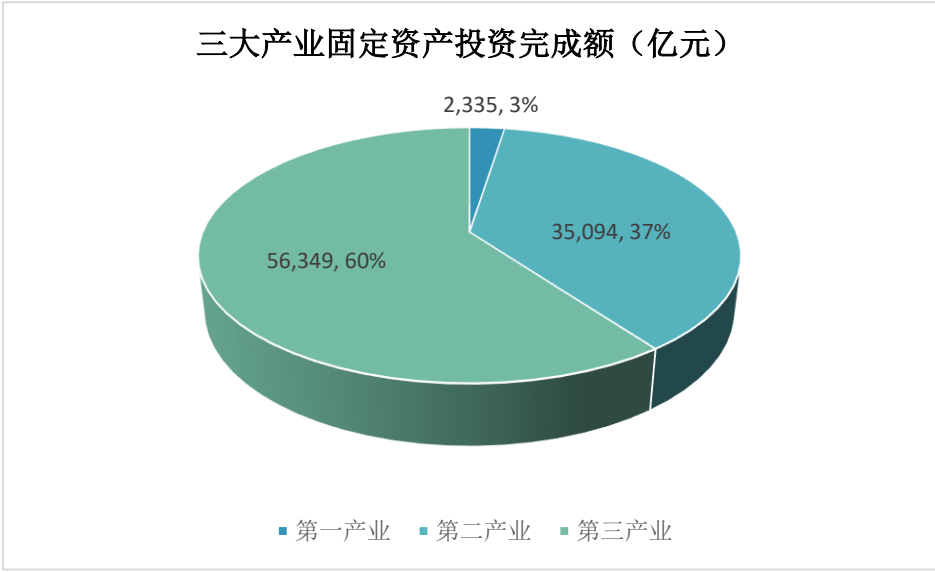
按经营单位所在地分，城镇消费品零售总额 **73,398** 亿元，同比增长 **9.7%**；乡村消费品零售总额 **12,426** 亿元，同比增长 **11.9%**。按消费类型分，商品零售 **76,627** 亿元，增长 **9.9%**；餐饮收入 **9,196** 亿元，增长 **10.8%**。消费升级类商品增长较快，体育娱乐用品类增长 17.3%，文化办公用品增长 14.8%，建筑及装潢材料增长 14.8%，家具增长 12.6%，通讯器材增长 11.0%。



(2) 投资

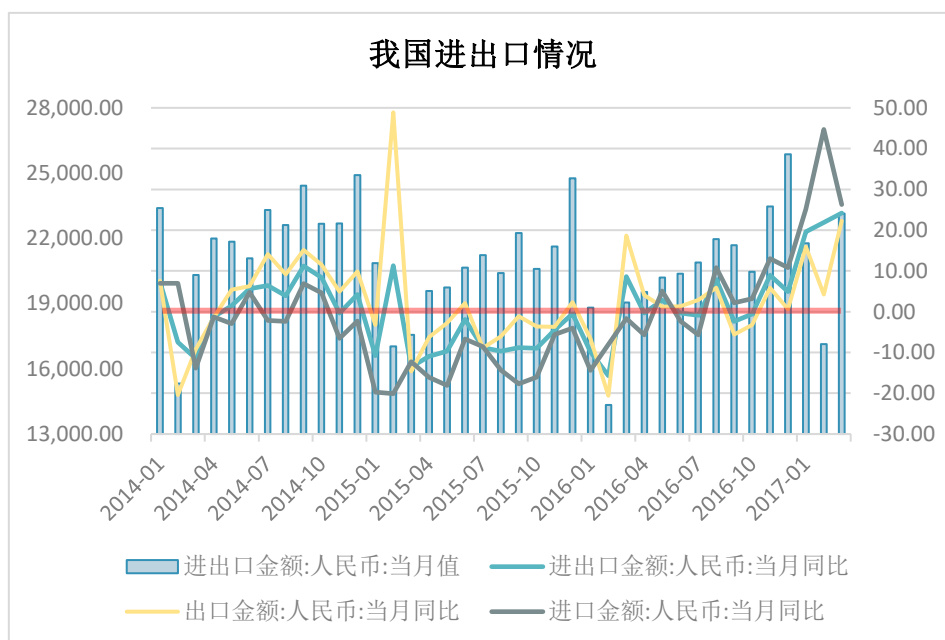
2017 年第 1 季度，固定资产投资稳中有升。固定资产投资完成额累计值为 **93,777** 亿元，累计同比增长 **9.2%**，较去年同期回落 1.5 个百分点。其中，房地产开发投资完成额为 **19,292** 亿元，同比增长 **9.1%**；民间固定资产投资完成额为 **57,313** 亿元，同比增长 **7.7%**，占固定资产投资完成额的 61.1%。

从产业分布来看，第一产业累计投资 **2,335** 亿元，同比增长 **19.8%**；第二产业累计投资 **35,094** 亿元，同比增长 **4.2%**；第三产业累计投资 **56,349** 亿元，同比增长 **12.2%**。



（3）进出口

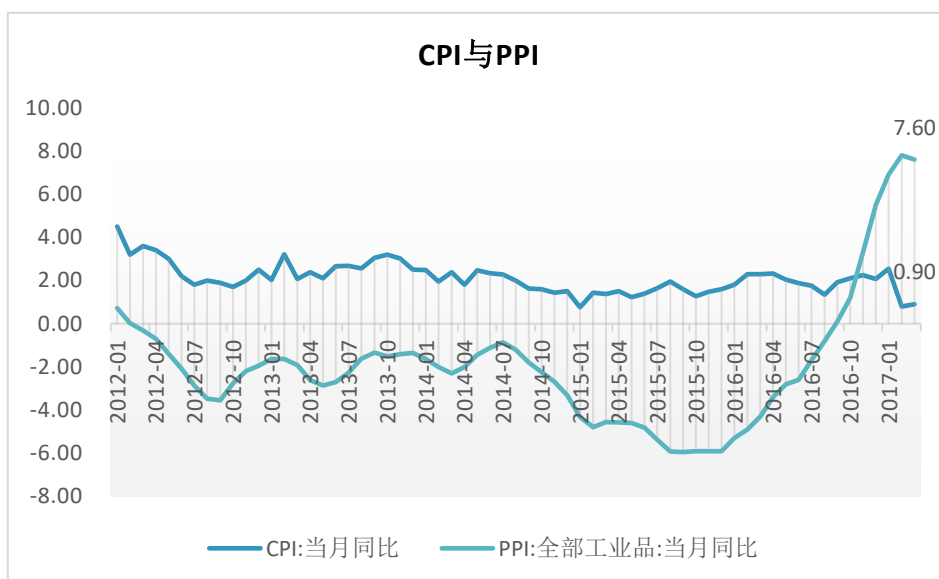
2017 年第 1 季度，我国进出口金额 **61,985.79** 亿元，同比**增长 21.8%**。其中出口 **33,267.59** 亿元，同比**增长 14.8%**；进口 **28,718.20** 亿元，同比**增长 31.1%**；贸易顺差 **4,549.39** 亿元，**收窄 35.7%**。总的来看，一季度我国进出口延续了去年下半年以来的回稳向好走势，连续三个季度进出口总值实现同比增长，积极变化增多。



(二) CPI 与 PPI 情况

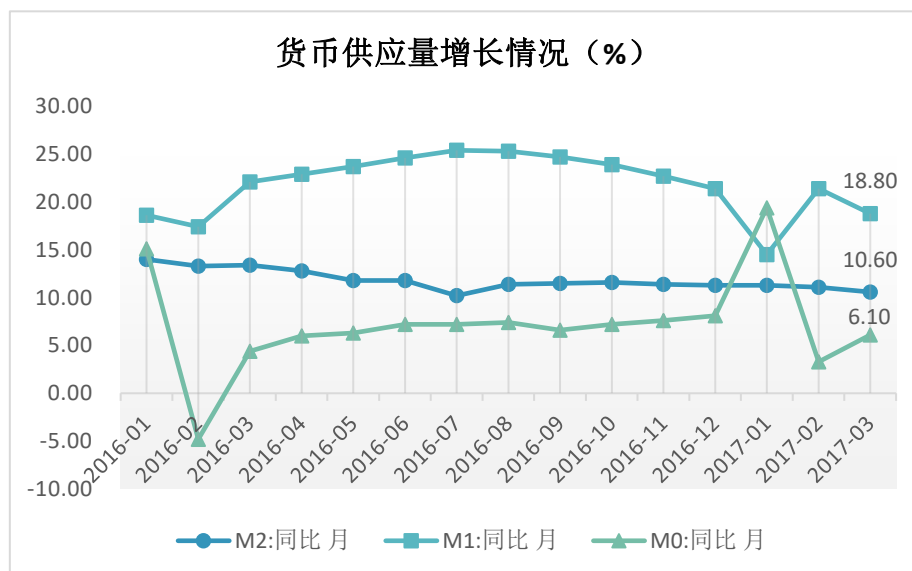
2017 年 3 月份, **CPI 同比上涨 0.9%**, 其中食品价格同比下降 4.4%, 非食品价格上涨 2.3%; 消费品价格同比下降 0.1%, 服务价格同比上涨 2.7%; 城市 CPI 同比上涨 1%, 农村 CPI 同比上涨 0.6%。CPI **环比回落 0.3%**, 其中食品价格环比下降 1.9%, 非食品价格环比上涨 0.1%; 消费品价格环比下降 0.5%, 服务环比价格上涨 0.1%; 城市 CPI 环比下降 0.3%, 农村 CPI 环比下降 0.4%。

PPI 同比上涨 7.6%, 其中生产资料价格同比上涨 10.1%, 生活资料价格同比上涨 0.7%。**PPI 环比上涨 0.3%**, 其中生产资料价格环比上涨 0.5%, 生活资料价格与上月持平。



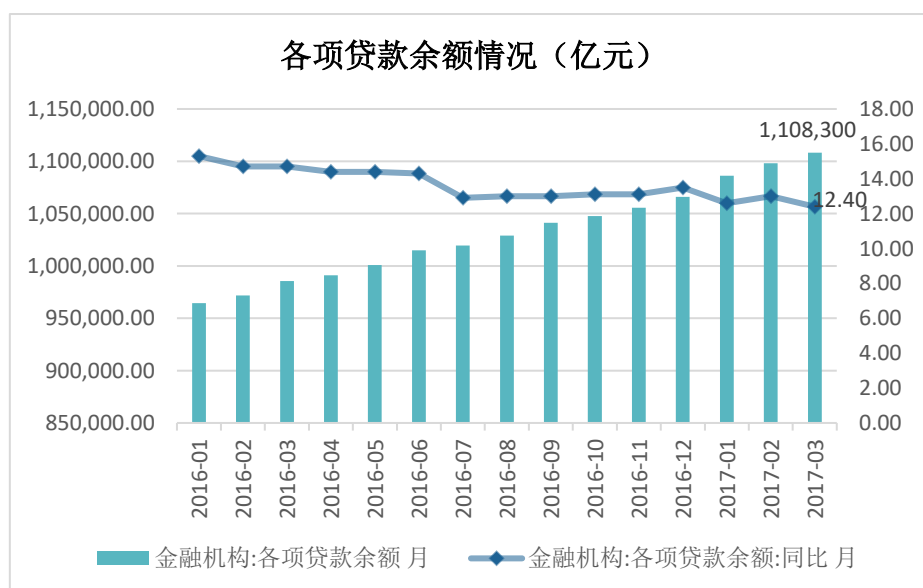
（三）货币供应情况

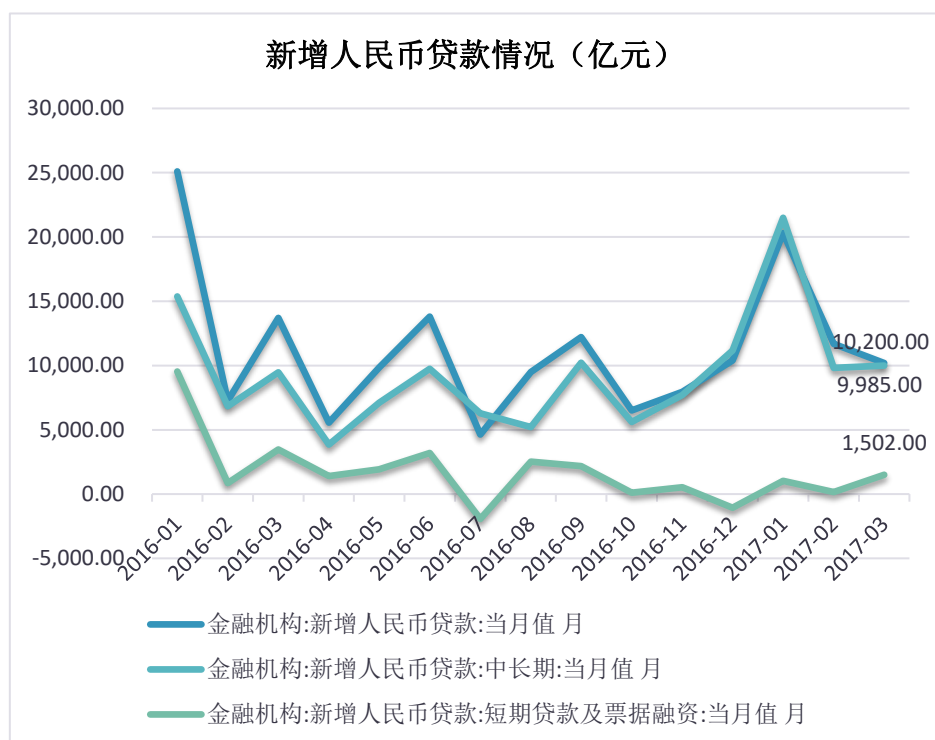
2017年3月，广义货币（M2）余额**159.96**万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和2.8个百分点；狭义货币（M1）余额**48.88**万亿元，同比增长18.8%，增速分别比上月末和上年同期低2.6个和3.3个百分点；流通中货币（M0）余额**6.86**万亿元，同比增长6.1%。2017年第1季度央行净投放现金**301**亿元。



（四）信贷情况

2017年3月，新增人民币贷款**10,200**亿元。2017年第1季度累计新增人民币贷款**42,200**亿元，其中，新增人民币短期贷款及票据融资**2,707**亿元，新增人民币中长期贷款**41,300**亿元；新增居民户贷款**18,500**亿元，非金融性公司及其他部分贷款累计**减少2,813**亿元。





（五）汇率情况

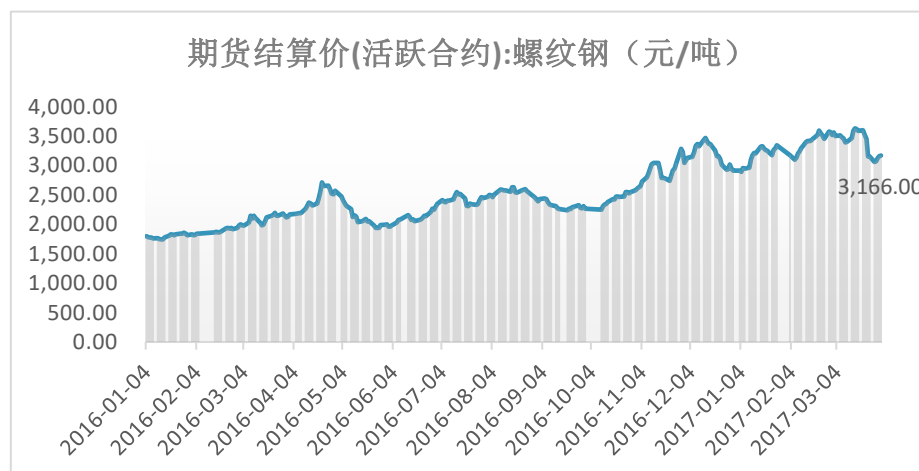
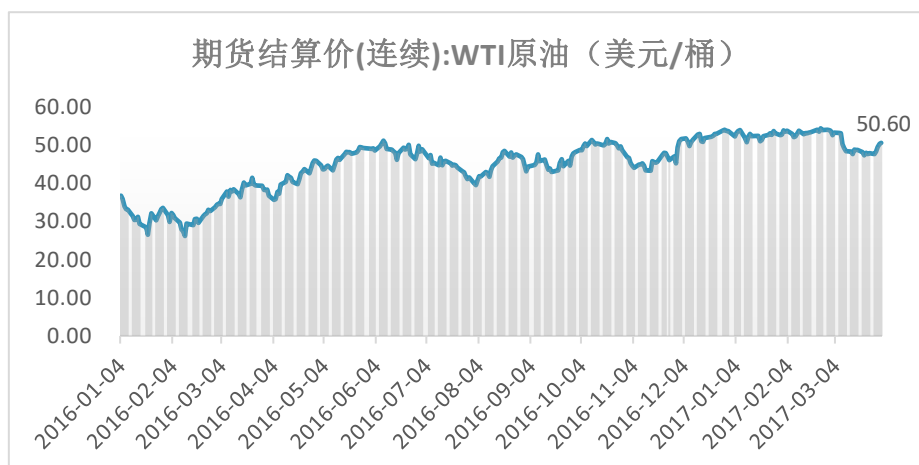
2017 年 3 月 31 日，人民币兑美元汇率中间价报 **6.8993**，较前一交易日下跌 104 个基点。

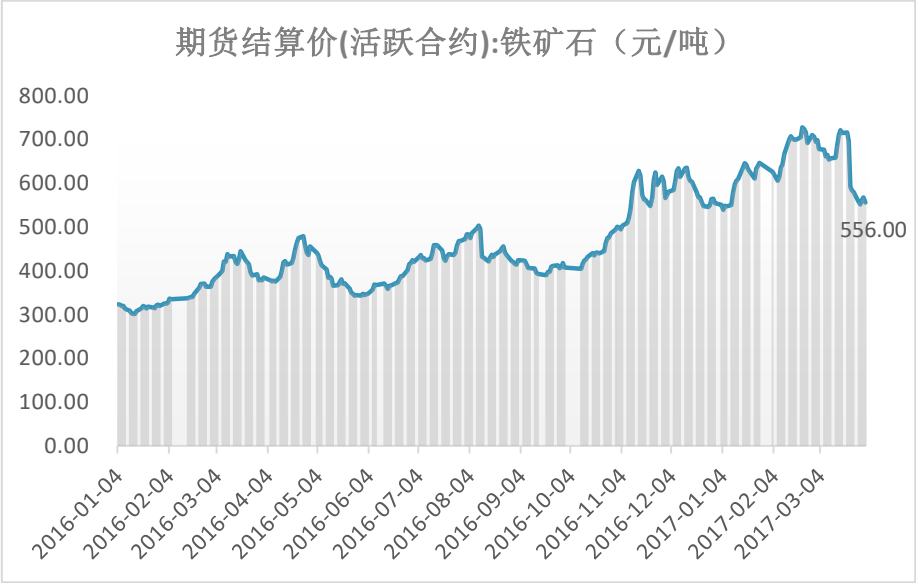
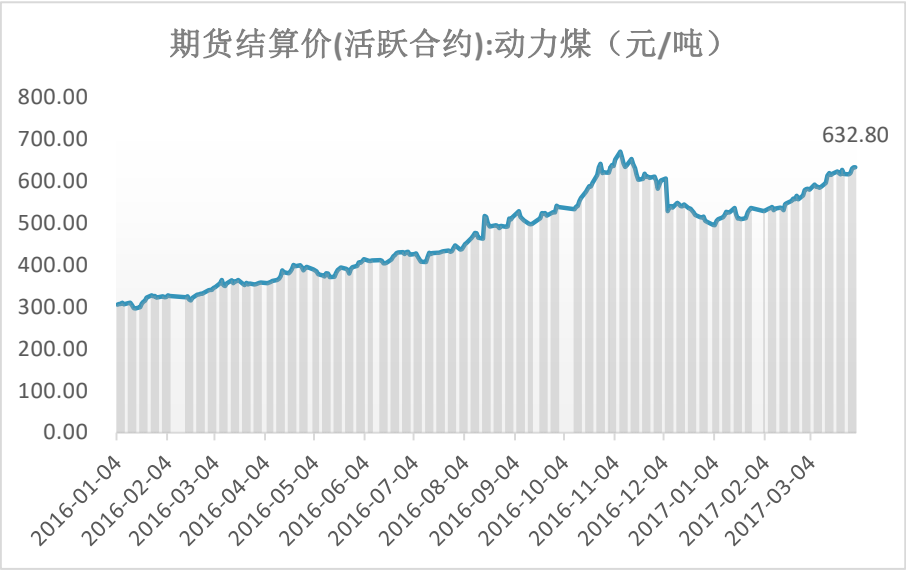


专题二：

商品价格专题

商品	季末价格	单位	季度涨跌	环比涨跌
WTI 原油	50.60	美元/桶	31.98%	-5.81%
螺纹钢	3,166.00	元/吨	49.20%	8.76%
动力煤	632.80	元/吨	77.16%	25.71%
铁矿石	556.00	元/吨	46.90%	0.27%

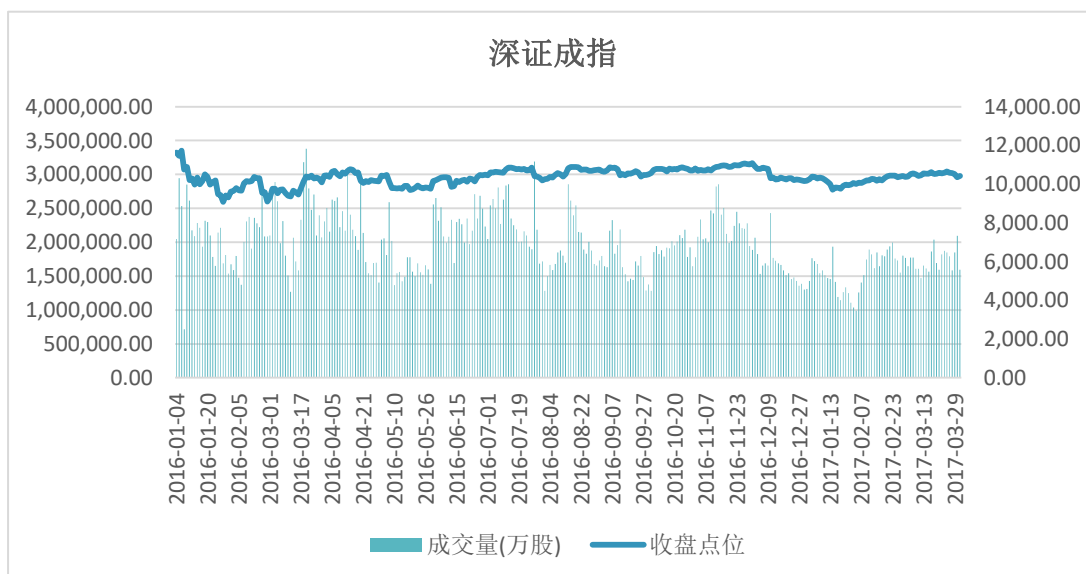
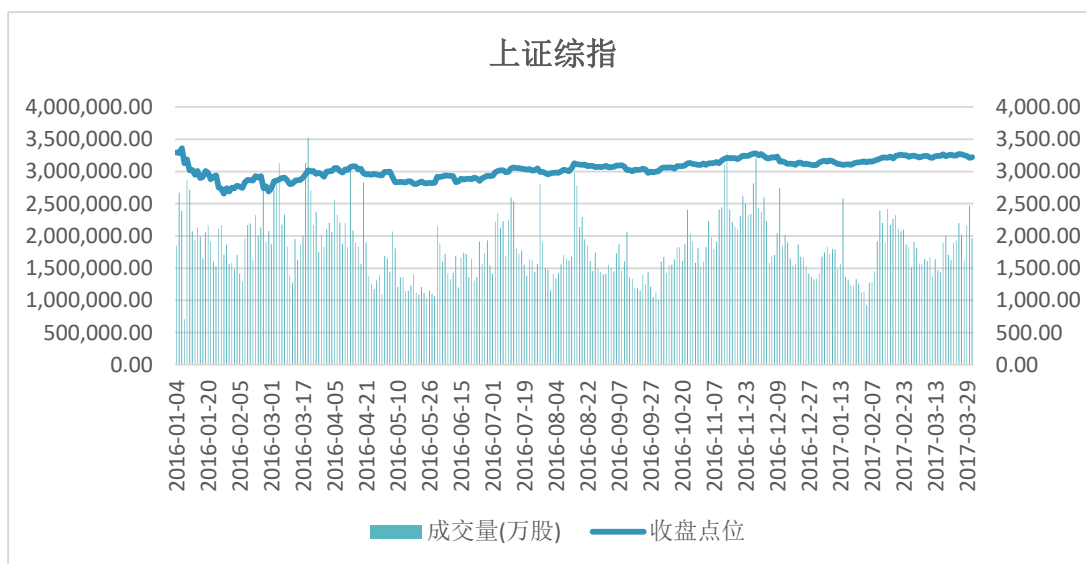




专题三：

资本市场专题

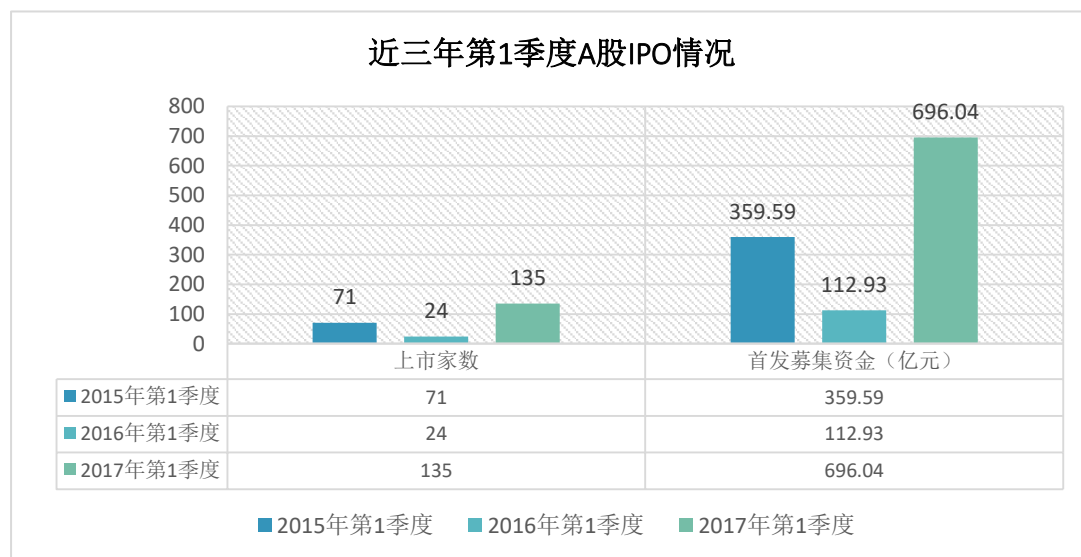
【PART I 2017 年第 1 季度 A 股指数情况概述】



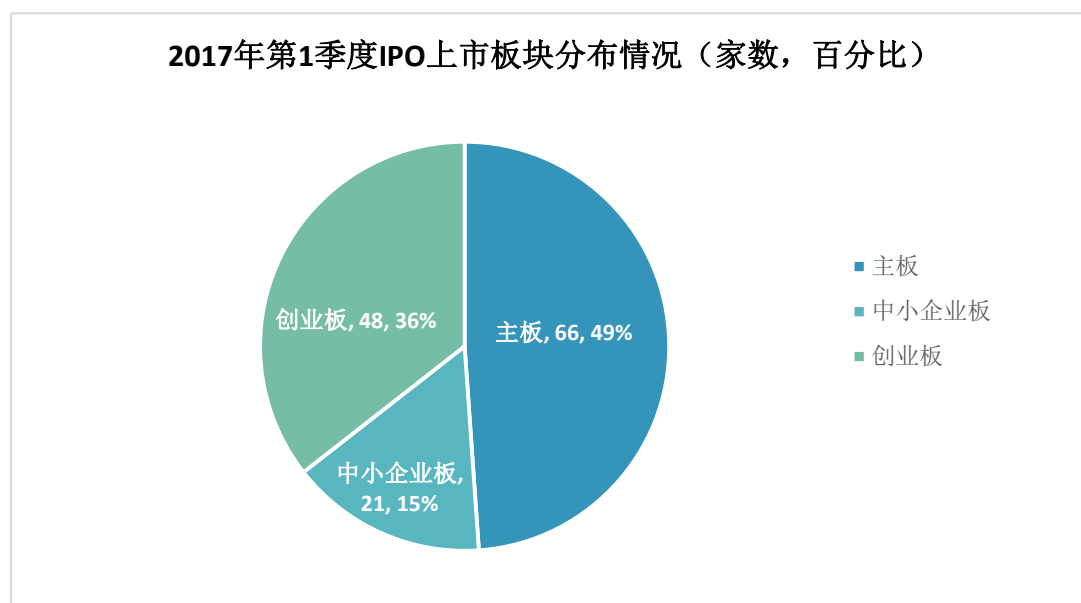
【PARTII 2017 年第 1 季度 A 股 IPO 情况概述】

一、IPO 概况

2017 年第 1 季度共有 **135** 家企业 IPO，较 2016 年第 1 季度的 **24** 家增加 **111** 家。首发募集资金 **696.04** 亿元，较 2016 年同期的 **112.93** 亿元增长约 **516.35%**。

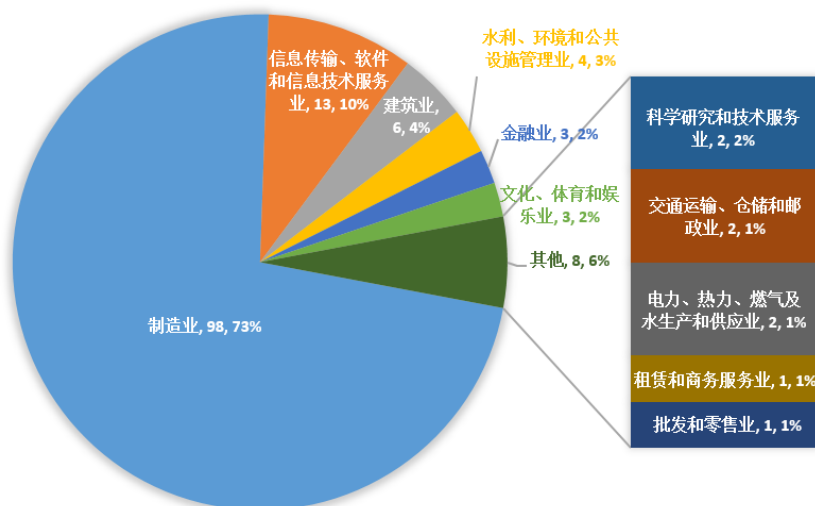


二、上市板块分布情况



三、行业分布情况

2017年第1季度IPO行业分布情况（家数）



四、募集资金情况

2017年第1季度募集资金总额排名前五家

证券代码	证券简称	募集资金总额 (亿元)	所属证监会行业名称
601881.SH	中国银河	40.86	金融业-资本市场服务
601375.SH	中原证券	28.00	金融业-资本市场服务
603833.SH	欧派家居	20.79	制造业-家具制造业
300628.SZ	亿联网络	16.55	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
601228.SH	广州港	16.00	交通运输、仓储和邮政业-水上运输业

前五家金额占比 17.56%

五、部分企业可比公司情况

证券代码	证券简称	上市日期	可比公司	证监会行业(2012 版)
300635.SZ	达安股份	2017-03-31	苏文科、合诚咨询、中通服、宜通世纪、瑞能通信	科学研究和技术服务业-专业技术服务业
300636.SZ	同和药业	2017-03-31	博腾股份、九州药业、华海药业、仙琚制药、海正药业、东诚药业、海普瑞、永太科技	制造业-医药制造业
603303.SH	得邦照明	2017-03-30	阳光照明、佛山照明、雪莱特、欧普照明、勤上光电、长方集团	制造业-电气机械及器材制造业
603041.SH	美思德	2017-03-30	万华化学、雅克科技、红宝丽、高盟新材、回天新材、康达新材、硅宝科技	制造业-化学原料及化学制品制造业
601228.SH	广州港	2017-03-29	上港集团、天津港、营口港、日照港、连云港、唐山港、宁波港、盐田港、深赤湾、大连港、厦门港务、北部湾港、青岛港	交通运输、仓储和邮政业-水上运输业
300630.SZ	普利制药	2017-03-28	灵康药业、海思科、仟源医药、千红制药、誉衡药业、力生制药、信立泰、恒瑞医药	制造业-医药制造业
603833.SH	欧派家居	2017-03-28	索菲亚、喜临门、美克家居、宜华生活、顾家家居、好莱客、曲美家具	制造业-家具制造业
603178.SH	圣龙股份	2017-03-28	西泵股份、禾嘉股份、天润曲轴、湘油泵、德尔股份	制造业-汽车制造业
603717.SH	天域生态	2017-03-27	东方园林、棕榈股份、岭南园林、铁汉生态、普邦园林、蒙草生态、美尚生态、文科园林、乾景园林	建筑业-土木工程建筑业
300629.SZ	新劲刚	2017-03-24	博深工具、四方达、奔朗新材	制造业-金属制品业
002774.SZ	快意电梯	2017-03-24	江南嘉捷、康力电梯、远大智能	制造业-通用设备制造业
603768.SH	常青股份	2017-03-24	联明股份、龙生股份、浙江世宝、金马股份、天润曲轴、隆基机械、华达科技、金鸿顺	制造业-汽车制造业
603388.SH	元成股份	2017-03-24	岭南园林、普邦园林、铁汉生态、棕榈园林、东方园林	建筑业-土木工程建筑业
002858.SZ	力盛赛车	2017-03-24	中体产业、体育之窗、恒大淘宝、梅珑体育、博睿体育	文化、体育和娱乐业-体育
002857.SZ	三晖电气	2017-03-23	科陆电子、赫美集团、新联电子、智度股份、炬华科技	制造业-仪器仪表制造业
300631.SZ	久吾高科	2017-03-23	津膜科技、万邦达、维尔利、三达膜	制造业-专用设备制造业
002855.SZ	捷荣技术	2017-03-21	劲胜精密、长盈精密、胜利精密、立讯精密、银河电子	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
300627.SZ	华测导航	2017-03-21	中海达、耐威科技、合众思壮、北斗星通、振芯科技	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603656.SH	泰禾光电	2017-03-21	美亚光电、沈阳新松、博实股份、智云股份、蓝英装备	制造业-专用设备制造业
002856.SZ	美芝股份	2017-03-20	瑞和股份、广田股份、亚厦股份 金螳螂、奇信股份、建艺集团	建筑业-建筑装饰和其他建筑业
300626.SZ	华瑞股份	2017-03-20	信质电机、方正电机、通达动力、锐奇股份、凯中精密	制造业-电气机械及器材制造业
603133.SH	碳元科技	2017-03-20	中石伟业、博昊科技	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
300628.SZ	亿联网络	2017-03-17	大唐电信、烽火通信、中兴通讯、星网锐捷	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603517.SH	绝味食品	2017-03-17	煌上煌、双汇发展、涪陵榨菜	制造业-农副食品加工业
300625.SZ	三雄极光	2017-03-17	雷士照明、阳光照明、佛山照明、欧普照明	制造业-电气机械及器材制造业

证券代码	证券简称	上市日期	可比公司	证监会行业(2012版)
603179.SH	新泉股份	2017-03-17	华域汽车、双林股份、模塑科技、世纪华通、宁波华翔、东风科技、京威股份、宁波高发、常熟汽饰、海南钧达	制造业-汽车制造业
300621.SZ	维业股份	2017-03-16	金螳螂、亚厦股份、广田集团、宝鹰股份、洪涛股份、瑞和股份、奇信股份、柯利达、全筑股份、建艺集团	建筑业-建筑装饰和其他建筑业
603811.SH	诚意药业	2017-03-15	海正药业、华海药业、北大医药、海翔药业、京新药业	制造业-医药制造业
603960.SH	克来机电	2017-03-14	机器人、智云股份、华昌达、博实股份	制造业-专用设备制造业
603903.SH	中持股份	2017-03-14	国祯环保、首创股份、中原环保、万邦达、中电环保	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业
603665.SH	康隆达	2017-03-13	棒杰股份、维科精华、凤竹纺织、孚日股份	制造业-纺织业
603630.SH	拉芳家化	2017-03-13	上海家化、霸王集团	制造业-化学原料及化学制品制造业
002852.SZ	道道全	2017-03-10	西王食品、金健米业、东凌粮油、加加食品	制造业-农副食品加工业
300620.SZ	光库科技	2017-03-10	天孚通信、博创科技、太辰光	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
002853.SZ	皮阿诺	2017-03-10	欧派、金牌、我乐、索菲亚、好莱客、志邦	制造业-家具制造业
603955.SH	大千生态	2017-03-10	东方园林、棕榈股份、岭南园林、铁汉生态	建筑业-土木工程建筑业
603991.SH	至正股份	2017-03-08	德威新材、金发科技、银禧科技、杭州高新	制造业-橡胶和塑料制品业
603908.SH	牧高笛	2017-03-07	哥伦比亚、VF 集团、探路者	制造业-纺织业
300616.SZ	尚品宅配	2017-03-07	索菲亚、曲美家居、好莱客、欧派集团	制造业-家具制造业
300618.SZ	寒锐钴业	2017-03-06	华友钴业、格林美	制造业-有色金属冶炼及压延加工
603578.SH	三星新材	2017-03-06	秀强股份	制造业-非金属矿物制品业
603138.SH	海量数据	2017-03-06	华胜天成、神州信息、太极信息、荣之联、荣科科技	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
002851.SZ	麦格米特	2017-03-06	汇川技术、蓝海华腾、中恒电气、动力源、和而泰、拓邦股份	制造业-电气机械及器材制造业
002850.SZ	科达利	2017-03-02	宝馨科技、长盈精密、春兴精工、东山精密、劲胜精密、新朋股份	制造业-电气机械及器材制造业
300619.SZ	金银河	2017-03-01	蓝英装备、楚天科技、博实股份、华昌达、三丰智能、金明精机	制造业-专用设备制造业
300617.SZ	安靠智电	2017-02-28	长园集团、汉缆股份、沃尔核材、中能电气、深圳惠程、长缆电工	制造业-电气机械及器材制造业
603238.SH	诺邦股份	2017-02-22	欣龙控股、金春股份、洁诺股份	制造业-纺织业
603345.SH	安井食品	2017-02-22	海欣食品、三全食品	制造业-农副食品加工业
600939.SH	重庆建工	2017-02-21	上海建工、龙元建设、宁波建工	建筑业-土木工程建筑业
300611.SZ	美力科技	2017-02-20	精锻科技、北特科技、登云股份、万里扬、鸿特精密	制造业-通用设备制造业
603817.SH	海峡环保	2017-02-20	重庆水务、绿城水务、创业环保、中原环保、武汉控股、首创股份	电力、热力、燃气及水生产和供应业-水的生产和供应业
300613.SZ	富瀚微	2017-02-20	国民技术、北京君正、紫光国芯、中颖电子、兆易创新、全志科技、汇顶科技	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
002849.SZ	威星智能	2017-02-17	金卡股份、新天科技、先锋电子	制造业-仪器仪表制造业

证券代码	证券简称	上市日期	可比公司	证监会行业(2012版)
603603.SH	博天环境	2017-02-17	碧水源、万邦达、巴安水务、中电环保、博世科、东硕环保	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业
300615.SZ	欣天科技	2017-02-15	大富科技、武汉凡谷、摩比发展、春兴精工、通宇通讯	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
601212.SH	白银有色	2017-02-15	中金岭南、铜陵有色、云南铜业、宏达股份、江西铜业、驰宏锌锗、紫金矿业	制造业-有色金属冶炼及压延加工
300609.SZ	汇纳科技	2017-02-15	达实智能、佳都科技、捷顺科技、科传股份	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
300612.SZ	宣亚国际	2017-02-15	蓝色光标	租赁和商务服务业-商务服务业
603839.SH	安正时尚	2017-02-14	朗姿股份、欣贺股份、歌力思、维格娜丝、玛丝菲尔	制造业-纺织服装、服饰业
002848.SZ	高斯贝尔	2017-02-13	银河电子、同洲电子、四川九洲、创维数字、数码视讯	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603330.SH	上海天洋	2017-02-13	福斯特、回天新材、康达新材、盟新材	制造业-化学原料及化学制品制造业
300610.SZ	晨化股份	2017-02-13	赞宇科技、雅克科技、万盛股份、科隆精化、阿科力	制造业-化学原料及化学制品制造业
300608.SZ	思特奇	2017-02-13	天源迪科、东方国信、东软集团、南威软件、安硕信息	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
603615.SH	茶花股份	2017-02-13	德力股份、哈尔斯	制造业-橡胶和塑料制品业
603208.SH	江山欧派	2017-02-10	德尔家居、美克家居、升达林业、宜华木业、索菲亚、欧派家居	制造业-家具制造业
300607.SZ	拓斯达	2017-02-09	机器人、智云股份、蓝英装备、先导智能	制造业-仪器仪表制造业
603040.SH	新坐标	2017-02-09	精锻科技、富临精工	制造业-金属制品业
603626.SH	科森科技	2017-02-09	长盈精密、宝馨科技、立讯精密、凯利泰	制造业-金属制品业
603881.SH	数据港	2017-02-08	光环新网、网宿科技、中金云网、高升科技、世纪互联、CoreSite Realty、Equinix	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务
300605.SZ	恒锋信息	2017-02-08	银江股份、汉鼎宇佑、赛为智能、达实智能、延华智能	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
002847.SZ	盐津铺子	2017-02-08	煌上煌、朗源股份、洽洽股份、深深宝、友友食品、来伊份	制造业-食品制造业
603637.SH	镇海股份	2017-02-08	三维工程、东华科技	科学研究和技术服务业-专业技术服务业
603177.SH	德创环保	2017-02-07	龙净环保、菲达环保、中电远达	水利、环境和公共设施管理业-生态保护和环境治理业
002846.SZ	英联股份	2017-02-07	奥瑞金、中粮包装、宝钢包装、昇兴股份	制造业-金属制品业
300601.SZ	康泰生物	2017-02-07	沃森生物、华兰生物、智飞生物、天坛生物	制造业-医药制造业
603360.SH	百傲化学	2017-02-06	长青股份、辉丰股份、诺普信	制造业-化学原料及化学制品制造业
603677.SH	奇精机械	2017-02-06	聚隆科技、海立股份、三花智控、康盛股份、华意压缩	制造业-电气机械及器材制造业
300602.SZ	飞荣达	2017-01-26	长盈精密、安洁科技	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603089.SH	正裕工业	2017-01-26	跃岭股份、金固股份、世纪华通、隆基机械、首控集团	制造业-汽车制造业
300603.SZ	立昂技术	2017-01-26	宜通世纪、富春通信、杰赛科技、汉鼎宇佑	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
300578.SZ	会畅通讯	2017-01-25	二六三	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业

证券代码	证券简称	上市日期	可比公司	证监会行业(2012 版)
603358.SH	华达科技	2017-01-25	联明股份、光洋股份、登云股份、龙生股份、浙江世宝、兴民智通	制造业-汽车制造业
300600.SZ	瑞特股份	2017-01-25	广电电气、国电南瑞、天成控股	制造业-铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
603966.SH	法兰泰克	2017-01-25	天桥起重、华东重机、润邦股份	制造业-通用设备制造业
002845.SZ	同兴达	2017-01-25	宇顺电子、信利光电、超声电子、深天马 A	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603429.SH	集友股份	2017-01-24	劲嘉股份、东风股份、陕西金叶	制造业-印刷和记录媒介复制业
300599.SZ	雄塑科技	2017-01-23	中国联塑、永高股份、伟星新材、顾地科技	制造业-橡胶和塑料制品业
601881.SH	中国银河	2017-01-23	中信证券、国泰君安、安信证券、广发证券、海通证券、申万宏源证券、招商证券、华泰证券	金融业-资本市场服务
300597.SZ	吉大通信	2017-01-23	富春通信、宜通世纪、杰赛科技、中国通信服务	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
603638.SH	艾迪精密	2017-01-20	恒立液压、水山重工	制造业-专用设备制造业
300592.SZ	华凯创意	2017-01-20	丝路视觉、中衡设计、和氏股份	文化、体育和娱乐业-文化艺术业
603037.SH	凯众股份	2017-01-20	中鼎股份、拓普集团、龙生股份、光洋股份	制造业-汽车制造业
002843.SZ	泰嘉股份	2017-01-20	山东威达、博深工具、恒锋工具、岱勒新材	制造业-金属制品业
300598.SZ	诚迈科技	2017-01-20	博彦科技、中国软件、东软集团、润和软件、浙大网新、中科创达	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
002842.SZ	翔鹭钨业	2017-01-19	章源钨业、厦门钨业	制造业-有色金属冶炼及压延加工
603337.SH	杰克股份	2017-01-19	上工申贝、中捷资源、标准股份、方正电机、日本重机、日本飞马、兄弟公司、台湾高林	制造业-专用设备制造业
601858.SH	中国科传	2017-01-18	时代出版、中南传媒、皖新传媒、出版传媒、凤凰传媒	文化、体育和娱乐业-新闻出版业
300595.SZ	欧普康视	2017-01-17	冠昊生物、宝莱特、凯利泰、和佳股份、博晖创新、戴维医疗、迪瑞医疗、三诺生物	制造业-专用设备制造业
603668.SH	天马科技	2017-01-17	海大集团、天邦股份、通威股份	制造业-农副食品加工业
603165.SH	荣晟环保	2017-01-17	景兴纸业、山鹰纸业、合兴包装、博汇纸业	制造业-造纸及纸制品业
603038.SH	华立股份	2017-01-16	帝龙新材、先锋新材、开尔新材	制造业-其他制造业
603690.SH	至纯科技	2017-01-13	朗脉股份、正帆科技、尚荣医疗、新纶科技、上海新阳、至纯科技	制造业-专用设备制造业
603039.SH	泛微网络	2017-01-13	用友网络、久其软件、鼎捷软件、数字政通、金蝶国际、汉得信息、东方国信、金和网络、拓尔思	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
300593.SZ	新雷能	2017-01-13	动力源、七星电子、鼎汉技术、中恒电气	制造业-电气机械及器材制造业
300589.SZ	江龙船艇	2017-01-13	太阳鸟、海斯比	制造业-铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业
300584.SZ	海辰药业	2017-01-12	海思科、灵康药业、罗欣药业、莱美药业、仟源医药	制造业-医药制造业
603628.SH	清源股份	2017-01-12	中来股份、福斯特、阳光电源、科士达、爱康科技、中利科技	制造业-其他制造业

证券代码	证券简称	上市日期	可比公司	证监会行业(2012版)
603639.SH	海利尔	2017-01-12	诺普信、国光股份、广信股份、扬农化工、长青股份、辉丰股份、蓝丰生化、湖南海利、利尔化学	制造业-化学原料及化学制品制造业
002824.SZ	和胜股份	2017-01-12	中国忠旺、利源精制、闽发铝业、亚太科技	制造业-有色金属冶炼及压延加工
300580.SZ	贝斯特	2017-01-11	鸿特精密、登云股份、康跃科技、湖南天雁、广东鸿图、科华控股	制造业-汽车制造业
300590.SZ	移为通信	2017-01-11	天泽信息、CalAmp	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
603579.SH	荣泰健康	2017-01-11	蒙发利、苏泊尔、爱仕达、九阳股份	制造业-专用设备制造业
603689.SH	皖天然气	2017-01-10	重庆燃气、深圳燃气、陕天然气	电力、热力、燃气及水生产和供应业-燃气生产和供应业
002840.SZ	华统股份	2017-01-10	双汇发展、得利斯、高金食品、龙大肉食、雨润食品	制造业-农副食品加工业
300591.SZ	万里马	2017-01-10	百丽国际、星期六、奥康国际、红蜻蜓	制造业-皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业
603266.SH	天龙股份	2017-01-10	世纪华通、双林股份、劲胜精密、金利科技、京威股份、宁波华翔、模塑科技	制造业-橡胶和塑料制品业
603877.SH	太平鸟	2017-01-09	美邦服饰、森马服饰、海澜之家、卡宾、拉夏贝尔	制造业-纺织服装、服饰业
300583.SZ	赛托生物	2017-01-06	天药股份、新华制药、仙琚制药	制造业-医药制造业
002838.SZ	道恩股份	2017-01-06	金发科技、普利特、银禧科技	制造业-橡胶和塑料制品业
603228.SH	景旺电子	2017-01-06	依顿电子、沪电股份、超声电子、兴森科技、崇达技术	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
300587.SZ	天铁股份	2017-01-05	辉煌科技、鼎汉技术、世纪瑞尔	制造业-橡胶和塑料制品业
603032.SH	德新交运	2017-01-05	富临运业、宜昌交运、龙洲股份、江西长运	交通运输、仓储和邮政业-道路运输业
603035.SH	常熟汽饰	2017-01-05	华域汽车、双林股份、宁波华翔、东风科技、京威股份、一汽富维、联明股份	制造业-汽车制造业
300588.SZ	熙菱信息	2017-01-05	东方网力、南威软件、荣之联、创业软件	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
300586.SZ	美联新材	2017-01-04	银禧科技、普利特、金发科技、毅兴行、波斯科技	制造业-橡胶和塑料制品业
603444.SH	吉比特	2017-01-04	掌趣科技、北纬通信、中青宝、昆仑万维、腾讯、金山、网龙、畅游、网易、空中网	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务
603186.SH	华正新材	2017-01-03	生益科技、金安国纪、超华科技、超声电子	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业

数据来源：wind 资讯及招股说明书

【PARTⅢ 2017 年第 1 季度上市公司并购重组情况概述】

一、概况

2017 年一季度，中国证监会并购重组委共召开 15 次会议，审核了 30 宗上市公司的并购重组申请，共涉及 54 项评估对象。具体情况见下表：

项目	召开会议次数	并购重组宗数	无条件通过	有条件通过	未通过
2017 年第一季度	15	30	14	13	3
2016 年第一季度	23	68	27	39	2

其中：重大资产重组 24 宗，不构成重大资产重组 6 宗；

关联交易 11 宗，非关联交易 19 宗。

涉及的资产交易规模总计 762.54 亿元。其中：上海主板 6 宗，交易金额 209.46 亿元；深圳主板 3 宗，交易金额 323.34 亿元；中小板 10 宗，交易金额 93 亿元；创业板 11 宗，交易金额 136.74 亿元。

二、标的资产评估情况

（一）评估方法

54 项评估对象选用及结论采用的评估方法如下表所示：

选用的评估方法	合计	结论采用的评估方法		
		资产基础法	收益法	市场法
收益法、市场法	8		5	3
资产基础法	7	7		
资产基础法、市场法	3	1		2
资产基础法、收益法	36	6	30	
合计	54	14	35	5

从上表可以看出，同时选用两种评估方法的项目占 87.04%，选用一种评估方法的项目占比 12.96%。

资产基础法和收益法是目前重大资产重组项目中企业价值评估的主要评估方法，随着我国证券市场的完善，各类型上市公司的增多，市场法所需资料更易收集，评估方法也经常使用收益法和市场法的组合。

在 11 项选用市场法评估的标的资产中，6 项采用上市公司比较法，5 项采用交易案例比较法。

6 项上市公司比较法流动性折扣取值情况见下表：

标的资产所属行业	评估基准日	流动性折扣取值
计算机、通信和其他电子设备制造业	2016 年 6 月 30 日	35.78%
	2015 年 12 月 31 日	45%
医药制造业	2016 年 6 月 30 日	53.40%
软件和信息技术服务业	2016 年 9 月 30 日	56.80%
资本市场服务	2016 年 6 月 30 日	25%
	2016 年 8 月 31 日	25.56%

（二）价值类型

所涉 54 项评估对象中，52 项评估选用市场价值，2 项评估选用投资价值（长电科技发行股份购买长电新科、长电新朋部分股权）

（三）评估结论

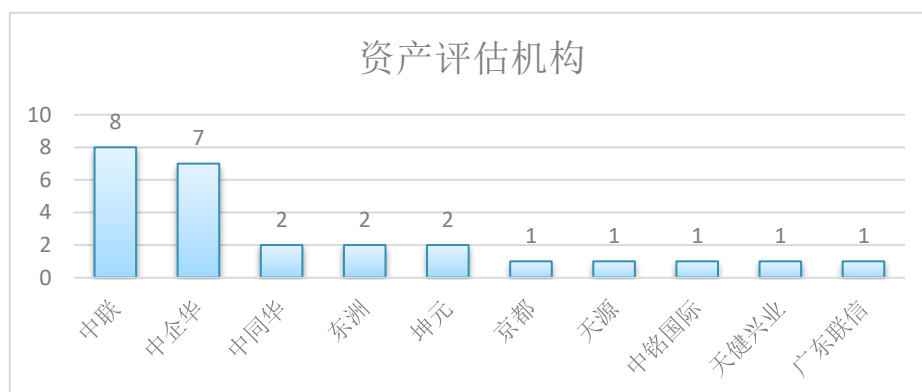
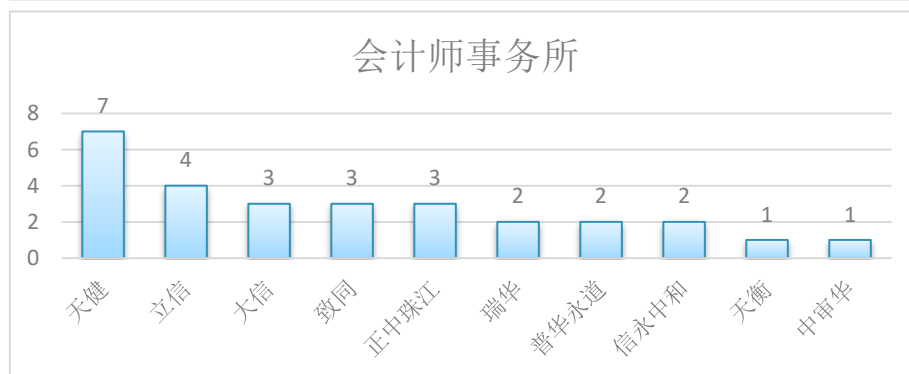
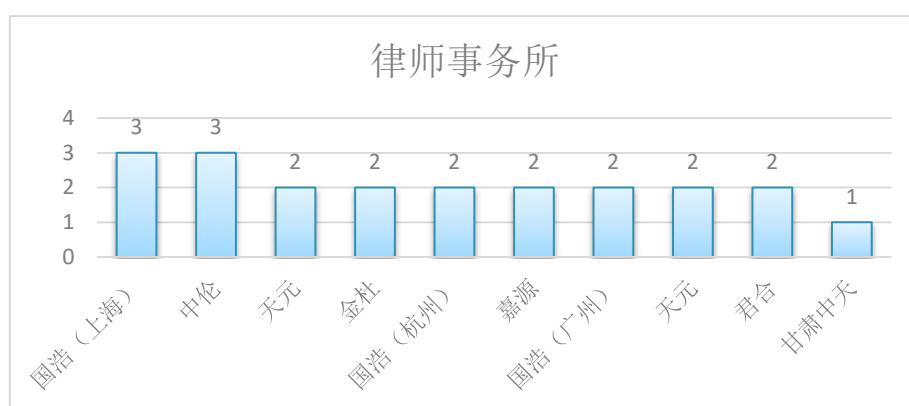
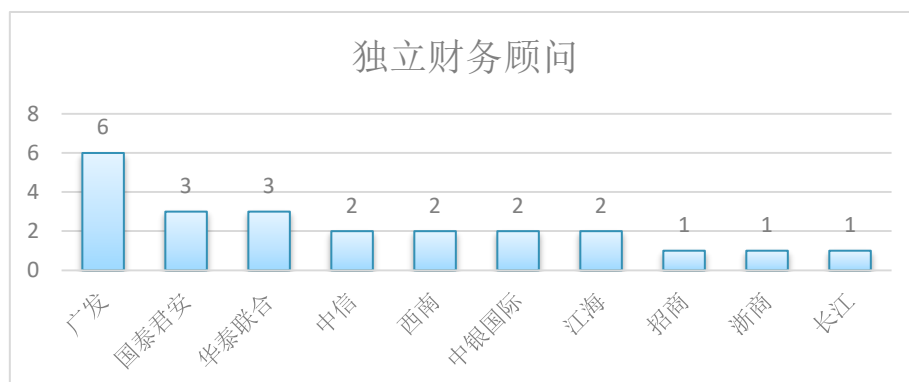
在 54 项评估对象中，有 14 项采用资产基础法评估结论；35 项采用收益法评估结论；5 项采用市场法评估结论。

（四）置入资产热点行业评估情况

本年一季度重大资产重组置入资产所属热点行业主要集中在信息传输、软件和信息技术服务业，电力、热力生产和供应业，计算机、通信和其他电子设备制造业，金融业等。

信息传输、软件和信息技术服务业评估作价方法均采用收益法；电力、热力生产和供应业评估作价方法以资产基础法为主；计算机、通信和电子设备制造业评估作价方法以收益法为主；金融业评估作价方法以市场法为主。

三、中介机构排名情况



本排名以各中介机构承办单数为基础分别统计得出，上市公司同时聘请多家中介机构的，每家中介机构均记1单；无论是否过会，均记1单。

四、2017 年第 1 季度上市公司重大资产重组主要参数列示

(一) 制造业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	市盈率	所属行业
通富微电	有条件通过	2016 年 6 月 30 日	富润达 100%股权	-	-	-	-	-	68.72	电子设备制造
		2016 年 6 月 30 日	通润达 100%股权	3.64%	9.17%	0.8846	0.00%	11.75%	68.76	电子设备制造
长电科技	有条件通过	2015 年 12 月 31 日	长电新科 100%股权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	-	电子设备制造
		2015 年 12 月 31 日	长电新朋 100%股权	4.12%	7.41%	2.2298	3.00%	23.64%	-	电子设备制造
中际装备	有条件通过	2016 年 8 月 31 日	苏州旭创 100%股权	3.51%	6.60%	0.8317	5.00%	13.50%	25.16	电子设备制造
金石东方	无条件通过	2016 年 3 月 31 日	亚洲制药 100%股权	2.84%	7.11%	0.8498	2.50%	11.68%~11.71%	13.99	医药制造
天药股份	无条件通过	2016 年 6 月 30 日	金耀药业 100%股权	3.99%	8.08%	0.816	1.40%	11.98%	27.4	医药制造
宜通世纪	有条件通过	2016 年 7 月 31 日	倍泰健康 100%股权	3.94%	7.77%	0.9011	1.60%	12.53%	21.74	医疗设备制造
金马股份	有条件通过	2015 年 12 月 31 日	众泰汽车 100%股权	2.86%	7.15%	0.8321	4.50%	13.31%	12.76	新能源汽车
金冠电气	无条件通过	2016 年 8 月 31 日	能瑞自动化 100%股权	3.90%	7.82%	0.9904	1.00%	12.64%	18.8	新能源汽车充电系统
高盟新材	有条件通过	2016 年 9 月 30 日	华森塑胶 100%股权	4.03%	6.47%	0.8684	2.94%	12.59%	12.24	车用塑料零部件
得润电子	有条件通过	2016 年 9 月 30 日	柳州双飞 100%股权	2.73%	7.10%	1.0465	2.50%	12.66%	9.24	汽车零部件生产
海格通信	有条件通过	2016 年 5 月 31 日	怡创科技 100%股权	4.03%	6.47%	0.9446	3.00%	13.14%	11.82	通信
		2016 年 5 月 31 日	海通天线 100%股权	4.03%	6.47%	1.0116	2.00%	12.58%	11.86	通信
		2016 年 5 月 31 日	嘉瑞科技 100%股权	4.03%	6.47%	1.0263	2.00%	12.67%	13.99	通信
		2016 年 5 月 31 日	驰达飞机 100%股权	4.03%	6.47%	1.1083	2.00%	13.20%	54.4	飞机零部件
中钢天源	无条件通过	2016 年 5 月 31 日	中钢制品院 100%股权	4.12%	7.41%	1.1407	1.00%	13.57%	9.38	金属制品
			中唯公司 100%股权	4.12%	7.41%	1.0213	3.00%	14.69%	5.76	仪器制造
			湖南特材 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	-	化学原料制造
东土科技	无条件通过	2016 年 6 月 30 日	南京电研 100%股权	4.03%	6.47%	0.8483	3.00%	12.52%	15.63	电气设备制造

（二）电力、热力、燃气及水生产和供应业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	市盈率	所属行业
宁波热电	未获通过	2015 年 12 月 31 日	能源集团 100%股权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	国电北仑：3.06 大唐乌沙山：2.12	电力
		2015 年 12 月 31 日	明州热电 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	21.97	电力
		2015 年 12 月 31 日	科丰热电 100%股权	未披露	未披露	未披露	未披露	未披露	-8.76	电力
		2015 年 12 月 31 日	长丰热电 100%股权	2.82%	6.17%	0.609	1.50%	8.10%	49.88	电力
		2015 年 12 月 31 日	明州生物质 100% 股权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	-	电力
九洲电气	未获通过	2016 年 8 月 31 日	万龙风电 100%股权	3.91%	7.82%	0.8623	3.00%	13.65%	-	电力
			佳兴风电 100%股权	3.91%	7.82%	0.8623	3.50%	14.15%	-	电力

（三）金融业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	市盈率	所属行业
华菱钢铁	有条件通过	2016 年 4 月 30 日	华菱节能 100% 股权	4.12%	7.41%	未披露	1.00%	未披露	-	发电
			财富证券 100% 股权	4.12%	7.41%	1.2839	0.00%	13.63%	-	证券
			除湘潭节能 100%股权外的全部资产及负债	-	-	-	-	-	-	
			财信投资 100% 股权	-	-	-	-	-	-	金融
			湖南信托 100% 股权	4.12%	7.41%	0.7977	1.00%	10.89%	12.59	信托
			吉祥人寿 100% 股权	-	-	-	-	-	-11.67	保险
华鑫股份	无条件通过	2016 年 8 月 31 日	华鑫证券 100% 股权	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	10.6	证券
		2016 年 8 月 31 日	公司持有的房地产开发业务资产及负债	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	-27.5	

（四）信息传输、软件和信息技术服务业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	市盈率	所属行业
金利科技	未获通过	2016年6月30日	微屏软件100%股权	2.84%	7.11%	1.1844	2.50%	13.76%	13.85	游戏
摩登大道	有条件通过	2016年6月30日	悦然心动100%股权	2.84%	7.11%	0.9038	4.50%	13.89%	34.57	互联网应用开发
恒大高新	有条件通过	2016年4月30日	武汉飞游100%股权	4.00%	8.99%	0.853	3.00%	14.67%	11.6	互联网营销
		2016年4月30日	长沙聚丰100%股权	4.00%	8.99%	0.8489	3.00%	14.63%	11.6	互联网营销
真视通	无条件通过	2015年12月31日	网润杰科100%股权	2.73%	7.11%	1.0504	2.00%	12.20%	54.63	系统开发
华力创通	无条件通过	2016年9月30日	明伟万盛100%股权	3.93%	8.08%	未披露	2.00%	未披露	23.94	系统开发
三七互娱	有条件通过	2016年8月31日	墨鹍科技100%股权	2.74%	7.11%	0.8406	5.00%	13.72%	-	游戏
		2016年4月30日	智铭网络100%股权	2.89%	7.11%	1.0019	3.50%	13.52%	-	游戏
赛为智能	无条件通过	2016年9月30日	开心人信息100%股权	2.73%	7.11%	1.0959	3.50%	14.02%	17.36	游戏

（五）批发和零售业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险报酬率	市场风险溢价	beta	个别风险	权益资本成本	市盈率	所属行业
力源信息	无条件通过	2016年6月30日	武汉帕太100%股权	4.03%	6.4700%	1.0792	2.00%	13.01%	16.47	批发
国药股份	无条件通过	2015年12月31日	国控北京100%股权	2.82%	7.11%	1.2069	0.30%	11.70%	12.01	药品批发
		2015年12月31日	北京康辰100%股权	2.82%	7.11%	1.1282	1.00%	11.84%	19.22	药品批发
		2015年12月31日	北京华鸿100%股权	2.82%	7.11%	1.1282	0.50%	11.34%	15.01	药品批发
		2015年12月31日	天星普信100%股权	2.82%	7.11%	1.1282	0.50%	11.34%	14.19	药品批发
青岛金王	无条件通过	2016年5月31日	杭州悠可100%股权	3.98%	8.08%	未披露	3.50%	未披露	16.11	线上销售

（六）水利、环境和公共设施管理业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险 报酬率	市场风 险溢价	beta	个别风险	权益资 本成本	市盈率	所属行业
众合科技	有条件通过	2015 年 12 月 31 日	苏州科环 100%股权	3.62%	6.95%	1.025	2.00%	12.74%	11.66	污水处理
维尔利	无条件通过		汉风科技 100%股权	2.82%	7.23%	1.102	2.00%	12.79%	24.12	节能服务
			都乐制冷 100%股权	2.82%	7.23%	0.992	4.00%	13.99%	81.72	环保设备 生产

（七）租赁和商务服务业

证券简称	审核结果	评估基准日	评估对象	无风险 报酬率	市场风 险溢价	beta	个别 风险	权益资 本成本	市盈率	所属行业
兰州民百	无条件通过	2016 年 6 月 30 日	杭州环北 100%股权	-	-	-	-	-	102.35	物业资产经营管理

数据来源：重组报告书

如需更详细内容，请到研发部牟洪浩处咨询或到 OA 相关版块上查询



五、2017 年第 1 季度上市公司并购重组反馈问题案例

本次并购重组反馈问题案例，主要节选了宁波热电发行股份购买资产项目中并购重组委针对**评估方法选用**方面的审核意见及评估机构的答复。该项目最终在 2017 年第 6 次重组会议中遭否决，否决原因在审核意见中表述为：标的资产的持续盈利能力存在不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第一款的第（一）项和第（四）项的规定。

以下便对该项目相关情况作简要介绍，并就相关问题及答复情况节选列示，望大家给予关注并引以为戒。

一、项目方案概述

宁波热电以发行股份及支付现金的方式向开投集团购买其持有的能源集团 100%股权，并通过子公司香港绿能以支付现金的方式向明州控股购买其持有的明州热电 40%股权、科丰热电 40%股权、长丰热电 25%股权和明州生物质 25%股权。同时，公司拟向不超过 10 名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金，配套资金融资总额不超过拟购买资产交易价格的 100%，且不超过 77,307.03 万元。

本次交易完成后，公司将持有能源集团 100%股权，进而通过能源集团和香港绿能合计持有明州热电 100%股权、科丰热电 98.9312%股权、长丰热电 100%股权、明州生物质 100%股权；开投集团仍为公司的控股股东。

二、评估方法选用

本次重组共涉及 20 家标的企业，各标的企业评估方法选用明细如下：

序号	标的企业	持股比例	评估方法	作为结论的评估方法
1	能源集团	-	成本法	成本法
2	宁波热力	100%	成本法\收益法	成本法
3	明州热电	60%	成本法\收益法	成本法
4	明州生物质	75%	成本法	成本法
5	宁电海运	100%	成本法	成本法
6	物资配送	100%	成本法	成本法
7	科丰热电	58.9312%	成本法\收益法	成本法
8	绿捷新能源	40%	成本法	成本法
9	大唐乌沙山	10%	收益法	收益法
10	浙能镇海燃气热电	35%	成本法	成本法
11	国电北仑	10%	收益法	收益法

序号	标的企业	持股比例	评估方法	作为结论的评估方法
12	宁电新能源	100%	成本法\收益法	成本法
13	日升太阳能	75%	成本法\收益法	成本法
14	新启锦太阳能	75%	成本法\收益法	成本法
15	甬余新能源	100%	成本法\收益法	成本法
16	甬慈能源	100%	成本法\收益法	成本法
17	中海油工业气体	35%	成本法	成本法
18	久丰热电	40%	成本法\收益法	成本法
19	万华热电	35%	成本法\收益法	成本法
20	长丰热电	25%	成本法\收益法	收益法

三、并购重组委审核问题及评估机构答复节选

1、申请材料显示，能源集团对国电北仑、大唐乌沙山的持股比例分别为 10%、10%。本次交易采用收益法评估作价。请你公司补充披露能源集团对上述参股公司未形成控制权，本次交易采用收益法评估作价的合理性，被评估资产是否为经营性资产、产权是否明确，是否符合《资产评估准则》相关规定，上述情形对本次交易评估结果的影响，并举例论证。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

（1）对参股企业采用收益法评估的合理性，被评估资产是否为经营性资产、产权是否明确

能源集团对国电北仑、大唐乌沙山持股比例均为 10%，未形成控制权，不宜采用资产基础法进行评估；而上市公司（火电类）一般都是综合性的公司，涉及的行业较多，而国电北仑、大唐乌沙山均为单一的火电发电企业，可比性不强；由于国电北仑、大唐乌沙山已进入稳定且盈利阶段，并且盈利可持续稳定，符合采用收益法的条件。因此，对国电北仑、大唐乌沙山采用收益法——股利折现法评估更能反映其市场价值，符合本次评估目的。

本次评估的标的企业为能源集团 100%股权，国电北仑 10%股权、大唐乌沙山 10%股权均为标的企业的资产组成部分，国电北仑和大唐乌沙山为宁波地区大型发电企业，以销售电力为主要经营业务，且与能源集团下属子公司的主营业务存在密切相关性。因此能源集团对上述两公司的投资属于正常经营业务范围（即“电力能源项目投资”），取得的相关投资收益与能源集团的正常经营业务相关。上述两公司近三年持续保持极高的、稳定的利润分配比例，分红金额的多少完全取决于上述两公司上年度实现的净利润。同时能源集团持有上述两公司股权并非以获取转让收益为主要目的，而是长期持有通过股利分红获取长期收益，因此属于经营性资产、产权明确，符合《资产评估准则》相关规定。

（2）上述情形对本次交易评估结果的影响如下：

单位：万元

评估情况	能源集团估值	国电北仑 10%估值	大唐乌沙山 10%估值
评估值	188,066.81	58,470.85	60,666.42
影响比例		31%	32%

从上市公司并购重组的案例中，也有对估值占比较大的参股公司采用收益法作为评估结果的案例：

案例：从中国证监会出具的《关于核准北京京能电力股份有限公司向北京能源集团有限责任公司发行股份购买资产并募集资金的批复》（证监许可【2016】2561号），并购标的企业持有上都第二发电的26%股权，收益法评估结果44,086.21万元作为交易结果；标的企业持有上都发电的49%股权，收益法评估结果228,008.09万元作为交易结果。

（3）评估师核查意见经核查，评估机构认为，本次交易中对国电北仑、大唐乌沙山分别10%的股权采用收益法——股利折现法评估更能反映其市场价值，符合本次评估目的，具备合理性。本次交易标的资产属于经营性资产，产权明确，符合《资产评估准则》相关规定。

2、申请材料显示，长丰热电现有经营用地拟于2017年9月30日之前停产并于2017年12月31日腾空全部房屋及附属物，本次交易长丰热电采用收益法评估定价，且评估预测2016年、2017年净利润较2015年大幅下降。请你公司结合长丰热电即将停产情形及未来盈利状况，补充披露本次交易采用收益法评估定价的合理性，是否符合《资产评估准则》相关规定，被评估资产是否具备持续盈利能力，上述情形对本次交易评估结果的影响，并举例论证。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：

本次交易中，长丰热电采用收益法评估定价。评估人员在对长丰热电历史年度的会计报表、经营数据进行了详细分析的基础上，对管理层进行了访谈和市场调研，取得了收益法盈利预测数据和相关依据。经综合分析，选择收益法的主要理由和依据如下：

（1）总体情况判断根据对长丰热电历史沿革、所处行业、资产规模、盈利情况、市场占有率等各方面综合分析以后，评估人员认为本次评估所涉及的资产具有以下特征：1）被评估资产是经营性资产，根据2015年11月23日长丰热电与鄞州区长丰开发建设指挥部签署的《非住宅房屋拆迁补偿（回购）协议》，长丰热电在被要求停产之前可经营至2017年9月30日，且可无偿使用原有房屋、土地、设备。（即在规定的拆迁期内，长丰热电仍有经营收益，收到的拆迁补偿款已作为溢余资产考虑。）

2）被评估资产是能够用货币衡量其未来收益的资产，表现为企业营业收入、相匹配的成本费用、其他收支能够以货币计量。

3）被评估资产承担的风险能够用货币衡量。企业的风险主要有行业风险、经营风险和财务风险，这些风险都能够用货币衡量。

（2）评估目的判断本次评估是对长丰热电股东全部权益价值进行评估，为宁波热电股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产的经济行为提供价值参考依据。要对长丰热电的市场公允价值予以客观、真实的反映，不仅仅是对各单项资产价值予以简单加总，而是要综合体现企业经营规模、行业地位、成熟的管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现股东权益价值。

（3）收益法参数的可选取判断被评估单位在停产以前的预期收益能够合理预测，预期收益对应的风险能够合理量化。目前国内资本市场已经有了长足的发展，相关贝塔系数、无风险报酬率、市场风险报酬率等资料能够较为方便的取得，采用收益法评估的外部条件较成熟，同时采用收益法评估也符合国际惯例。

综合以上因素的分析，评估人员认为本次评估在理论上和操作上适合采用有限期收益法，采用收益法评估能够更好地反映企业价值。

（4）两种评估方法结论的对比分析经资产基础法评估，长丰热电的股东全部权益价值为34,293.98万元。

经收益法评估，长丰热电的股东全部权益价值为34,481.38万元。

采用两种不同的评估方法，得出两种方法结果差异 187.40 万元，差异率 0.55%。收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中。评估师经过综合分析，认为收益法的评估结论能更全面、合理地反映企业的价值，故本次评估采用收益法评估结果作为最终评估结论是合理的。

资产评估准则-企业价值第二十二条：注册资产评估师执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，分析收益法、市场法和成本法（资产基础法）三种资产评估基本方法的适用性，恰当选择一种或者多种资产评估基本方法。

因此本次评估采用成本法、收益法两种评估方法，并采用收益法评估结果作为评估结论符合资产评估准则的规定。

被评估资产拟于 2017 年 9 月 30 日之前停产，并搬迁至新址，未来具备持续盈利能力，只是新厂未来的盈利状况截至评估基准日尚不能准确预测，因此评估时基于谨慎性原则未予以考虑。

（5）长丰热电评估值对能源集团评估值的影响如下：

单位：万元

评估情况	能源集团评估值	长丰热电 25%估值
评估值	188,066.81	8,620.34
影响比例		4.58%

（6）评估机构意见经核查，评估机构认为，本次交易长丰热电采用收益法评估定价是合理的，符合《资产评估准则》相关规定，被评估资产具备持续盈利能力。

四、审核结果

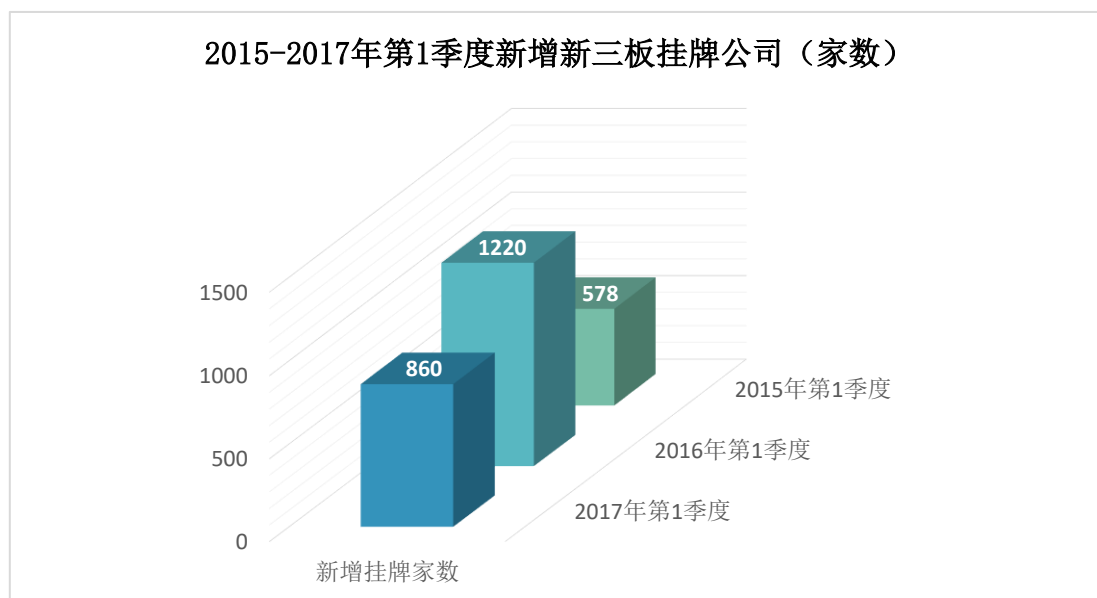
最终，该项目在证监会并购重组委第 6 次审核会议中未获通过。审核意见为：标的资产的持续盈利能力存在不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条第一款的第（一）项和第（四）项的规定：

（一）充分说明并披露本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性；

（四）充分说明并披露上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

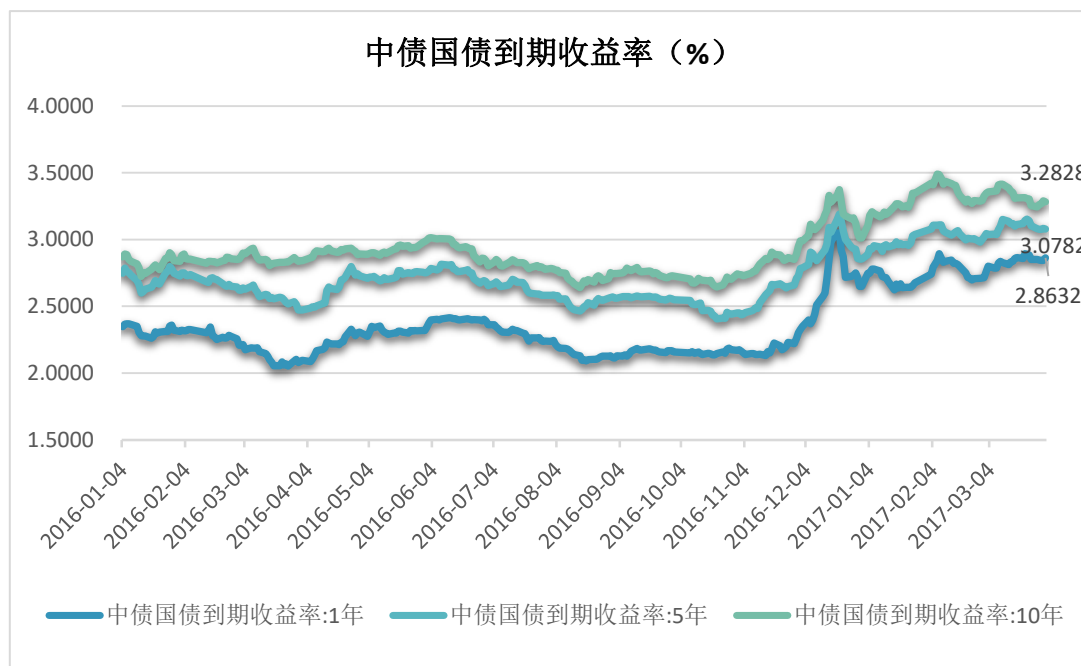
【PARTIV 2017 年第 1 季度新三板情况概述】

截至 2017 年 3 月 31 日，新三板挂牌公司数量达 **11023** 家。其中，**做市转让 1604 家**，**协议转让 9419 家**。2017 年第 1 季度新增 **860** 家挂牌企业，2015-2017 年第 1 季度新增新三板挂牌公司家数分别如下：



【PARTV 2017 年第 1 季度债券市场情况概述】

2017 年以来，债券市场情绪显著回暖，区间震荡成为主旋律。2017 年 3 月 31 日，中债国债 1 年期到期收益率为 2.8632%，5 年期到期收益率为 3.0782%，10 年期到期收益率为 3.2828%。



中债国债到期收益率曲线 [2017-03-31]

序号	期限(年)	利率(%)
1	0	2.8437
2	0.25	2.8815
3	0.5	2.8375
4	0.75	2.8524
5	1	2.8632
6	3	3.0186
7	5	3.0782
8	7	3.2272
9	10	3.2828
10	15	3.7375
11	20	3.7526
12	30	3.7604
13	50	3.9253



01

热点行业

军工十三大集团公司

及所属上市公司



国家国防科技工业局网站显示，截至目前，我国军工集团公司共 13 家，各集团公司所属上市公司合计共 103 家。研发部近期依据相关公开信息资料，对上述集团公司所属上市公司进行了深入的分析研究。现将搜集整理的各集团公司简介及所属上市公司明细列示如下：

一、军工十三大集团公司

序号	公司名称	公司简称
1	中国核工业集团公司	中核集团（CNNC）
2	中国核工业建设集团公司	中核建（CNEC）
3	中国航天科技集团公司	航天科技（CASC）
4	中国航天科工集团公司	航天科工（CASIC）
5	中国航空工业集团公司	中航工业（AVIC）
6	中国航空发动机集团公司	中国航发（AECC）
7	中国船舶工业集团公司	中船集团（CSSC）
8	中国船舶重工集团公司	中船重工（CSIC）
9	中国兵器工业集团公司	中国兵器（CNIGC）
10	中国兵器装备集团公司	兵装集团（CSGC）
11	中国电子科技集团公司	中国电科（CETC）
12	中国电子信息产业集团有限公司	中国电子（CEC）
13	中国工程物理研究院	中物院（CAEP）

二、集团公司简介及所属上市公司

1、中核集团（CNNC）

中国核工业集团公司是中央政府直接管理的大型国有企业。它在中国大陆成功建成了第一座核电站。中国核工业集团建立了完整的核技术产业框架。它是国家核技术产业的重要组成部分，是国家战略核力量和核能发展的主导要素。它承担确保国家安全和促进国内经济发展的使命。

公司分为核电，核发电，核燃料，天然铀，核环保，核技术应用，非核平民产品和新能源等八个产业部门。

此外，还建立了六个支助机构：一个一般技术研究所，一个总经济研究所，一个核工业大学，一个原子能公司，一个金融公司和一个新闻中心。

所属上市公司：

中核科技	000777.SZ
中核国际	2302.HK

2、中核建（CNEC）

中国核工业建设集团公司于 1999 年在原中国核工业总公司所属部分企事业单位基础上组建而成，是中央直接管理的国有重要骨干企业，是经国务院批准的国家授权投资机构 and 资产经营主体。2004 年国务院国资委批准集团公司主业为“军工工程，核电工程、核能利用，核工程技术研究、服务”。

所属上市公司：

中国核建	601611.SH
------	-----------

3、航天科技（CASC）

中国航天科技集团公司是根据国务院深化国防科技工业管理体制改革的战略部

署，经国务院批准，于 1999 年 7 月 1 日在原中国航天工业总公司所属部分企事业单位基础上组建的国有特大型高科技企业，是国家授权投资的机构，由中央直接管理。前身为 1956 年成立的我国国防部第五研究院，曾历经第七机械工业部、航天工业部、航空航天工业部和中国航天工业总公司等发展阶段。

所属上市公司：

中国卫星	600118.SH
航天机电	600151.SH
中国航天万源	1185.HK
航天动力	600343.SH
航天电子	600879.SH
航天控股	0031.HK
亚太卫星	1045.HK
四维图新	002405.SZ
乐凯胶片	600135.SH
航天工程	603698.SH
乐凯新材	300446.SZ
康拓红外	300455.SZ

4、航天科工（CASIC）

中国航天科工集团公司（简称“中国航天科工”）是特大型高科技企业，现有职工约 15 万余人，其中各类专业人员约占 70%，涉及学科与专业领域近 200 个，共有 600 余户企业和机构，分布于国内各省市自治区以及 20 余个国家和地区。

航天科工基于“信息化、社会化、市场化、国际化”发展理念，凭借专业领域的技术优势，在航天防务、信息技术、装备制造、智慧产业等方面提供系列高科技产品和服务，具有较强核心竞争力和社会影响力。

所属上市公司：

航天信息	600271.SH
------	-----------

航天通信	600677.SH
航天晨光	600501.SH
航天发展	000547.SZ
航天长峰	600855.SH
航天科技	000901.SZ
航天电器	002025.SZ

中国航空工业国际	0232.HK
幸福控股	0260.HK
耐世特	1316.HK
中航科工	2357.HK
AVIC	021.SG
KHD Humboldt Wedag	KHD.N
FACC AG	FACC.VI

5、中航工业（AVIC）

中国航空工业集团公司（简称“中航工业”）是由中央管理的国有特大型企业，是国家授权投资的机构，于 2008 年 11 月 6 日由原中国航空工业第一、第二集团公司重组整合而成立。集团公司设有航空武器装备、军用运输类飞机、直升机、机载系统与汽车零部件、通用航空、航空研究、飞行试验、航空供应链与军贸、资产管理、金融、工程建设、汽车等产业，下辖 100 余家成员单位、近 27 家上市公司，员工逾 45 万人。

所属上市公司：

飞亚达	000026.SZ
中航地产	000043.SZ
深天马 A	000050.SZ
中航飞机	000768.SZ
中航机电	002013.SZ
中航三鑫	002163.SZ
中航光电	002179.SZ
成飞集成	002190.SZ
天虹商场	002419.SZ
中航电测	300114.SZ
中直股份	600038.SH
洪都航空	600316.SH
中航电子	600372.SH
贵航股份	600523.SH
中航资本	600705.SH
中航黑豹	600760.SH
中航重机	600765.SH
中航高科	600862.SH
宝胜股份	600973.SH
中航国际控股	0161.HK

6、中国航发（AECC）

中国航发商用航空发动机有限责任公司（简称“中国航发商发”，AECC CAE，以下简称“商发公司”）成立于 2009 年 1 月 18 日，是由中国航空工业集团公司（注：2016 年 1 月 27 日经国务院批准，中国航空工业集团公司所持公司股权换转至新成立的中国航空发动机集团有限公司）与上海烟草集团有限责任公司、上海电气（集团）总公司、上海国盛（集团）有限公司共同出资组建的股份多元化企业，位于上海市莲花南路 3998 号，注册资本 60 亿元，主要从事商用飞机动力装置及其相关产品的设计、研制、生产、总装、试验、销售、维修、服务、技术开发和技术咨询等业务。商发公司下设研发中心、总装试车中心、大修中心、客户服务中心。

所属上市公司：

中航动力	600893.SH
中航动控	000738.SZ
成发科技	600391.SH

7、中船集团（CSSC）

中国船舶工业集团公司组建于 1999 年 7 月 1 日，是在原中国船舶工业总公司所属部门企事业单位基础上组建的中央直属特大型国有企业，是国家授权投资机构，由中央直接管理。截至 2014 年底，中船集团共拥有包括总部在内的 56 家下属企事业单位（其中，3 家上市公司），分布在北京、上海、

广东、江苏、江西、安徽、广西、香港等地，在美国、俄罗斯、泰国等 8 个国家和地区设有驻外机构。

近年来，中船集团紧紧围绕国家“发展海洋经济、建设海洋强国和强大国防”的战略部署，推进全面转型发展，在业务上形成了以军工为核心主线，贯穿船舶造修、海洋工程、动力装备、机电设备、信息与控制、生产性现代服务业六大产业板块协调发展的产业格局，在海洋防务装备、海洋运输装备、海洋开发装备、海洋科考装备四大领域拥有雄厚实力。

所属上市公司：

中国船舶	600150.SH
中船科技	600072.SH
中船防务	600685.SH

8、中船重工（CSIC）

中国船舶重工集团公司（简称中船重工，CSIC）成立于 1999 年 7 月 1 日，是由原中国船舶工业总公司部分企事业单位重组成立的特大型国有企业，是国家授权投资的机构和资产经营主体，主要从事海军装备、民用船舶及配套、非船舶装备的研发生产，是中国船舶行业唯一一家世界 500 强企业，现有总资产 4127 亿元，员工 15 万人。

所属上市公司：

中国重工	601989.SH
中国动力	600482.SH

9、中国兵器（CNIGC）

中国兵器工业集团公司是陆军武器装备研制发展主体和三军毁伤与信息化装备研制发展的骨干力量，以服务国家国防安全和国家经济发展为使命，以提升自主创新能力、提高发展质量、履行社会责任为三大任务。

中国兵器工业集团公司现有子集团和直管单位 51 家，主要分布在北京、陕西、甘肃、山西、河北、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、山东、河南、湖南、湖北等省、市、自治区，并在全球建立了数十家海外分支机构。

截至 2015 年底，中国兵器工业集团公司资产总额 3368.2 亿元，人员总量 27.66 万人。

所属上市公司：

华锦股份	000059.SZ
北方国际	000065.SZ
北化股份	002246.SZ
长春一东	600148.SZ
光电股份	600184.SH
北方股份	600262.SH
北方导航	600435.SH
凌云股份	600480.SH
晋西车轴	600495.SH
北方创业	600967.SH
江南红箭	000519.SZ
安捷利实业	1639.HK

10、中国兵装（CSGC）

中国兵器装备集团公司成立于 1999 年 7 月，作为国家战略性产业，肩负“保军报国、强企富民”的神圣使命，是中央直接管理的国有重要骨干企业，是国防科技工业的核心力量，是我国最具活力的军民结合特大型军工集团之一，其前身可追溯到第五机械工业部、兵器工业部、国家机械工业委员会。集团公司现拥有长安、天威等 50 多家企业和研发机构，拥有特种产品、车辆、装备制造等主业板块，培育出了“长安汽车”、“天威变压器”等一批知名品牌。自主研发的特种产品装备在国防领域起着重要的基础性、战略性作用。

所属上市公司：

长安汽车	000625.SZ
------	-----------

保变电气	600550.SH
江铃汽车	000550.SZ
中国嘉陵	600877.SH
建摩 B	200054.SZ
湖南天雁	600698.SH
东安动力	600178.SH
利达光电	002189.SZ
西仪股份	002265.SZ
中原特钢	002423.SZ
长安民生物流	1292.HK

11、中国电科 (CETC)

中国电子科技集团公司 (简称中国电科, 英文简称 CETC) 是经国务院批准, 在原电子工业部直属电子研究院所和高科技企业基础上组建而成的由中央直接管理的国有重要骨干企业, 2002 年 3 月 1 日正式挂牌运营。

中国电科主要从事国家重要军民用大型电子信息系统的工程建设、重大装备、通信与电子设备、软件和关键元器件的研制生产, 以及电子信息及相关领域的国际经济技术交流与合作、进出口贸易、国内外投融资业务、电子商务等信息服务及其它相关业务。

所属上市公司:

国睿科技	600562.SH
杰赛科技	002544.SZ
太极股份	002368.SZ
海康威视	002415.SZ
卫士通	002268.SZ
四创电子	600990.SH
华东电脑	600850.SH
凤凰光学	600071.SH

12、中国电子 (CEC)

中国电子信息产业集团有限公司 (简称“中国电子”) 成立于 1989 年 5 月, 是中央

管理的国有重要骨干企业, 以提供电子信息产品与服务为主营业务, 是中国最大的国有综合性 IT 企业集团。

中国电子主营业务分布于“新型显示、网络安全和信息化、集成电路、信息服务”等国家战略性、基础性电子信息产业领域, 核心业务关系国家信息安全和国民经济发展命脉。经过多年的资产重组、业务整合、结构优化, 目前中国电子拥有全资及控股二级企业 22 家, 控股上市公司 14 家, 员工总数 13 万人。

所属上市公司:

上海贝岭	600171.SH
深桑达 A	000032.SZ
深科技	000021.SZ
长城电脑	000066.SZ
中国软件	600536.SH
长城信息	000748.SZ (已退市)
华东科技	000727.SZ
南京熊猫	600775.SH
振华科技	000733.SZ
彩虹股份	600707.SH
中国电子	0085.HK
冠捷科技	0903.HK
晶门科技	2878.HK
彩虹新能源	0438.HK
中电光谷	0798.HK

13、中物院 (CAEP)

无上市公司

资料来源: 各军工集团门户网站

中国互联网发展研究

数据来源：微信公众号

国双数据中心 行业报告研究院



2016 年，我国发布了《国家网络安全战略》，建设网络强国成为国家的重要战略目标。2016 年，我国的互联网行业发展迅猛，移动互联网成为了人们生活中不可或缺的工具。

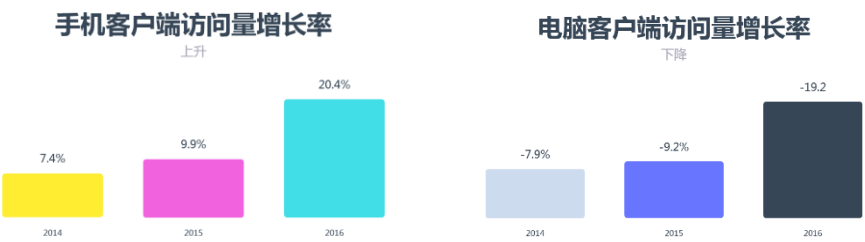
特别是大数据、云计算、人工智能等技术的突飞猛进，甚至影响到了我国的经济发展和战略布局。中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要中提出：“实施国家大数据战略，推进数据资源开发共享”。大数据已经在多个行业领域广泛使用，全国很多省市已经将大数据产业提高到战略高度；云计算则提供了可靠和安全的数据存储，方便快捷的互联网服务以及强大的计算机能力；人工智能是研究、开发用于模拟、延伸和扩展人的智能理论、方法、技术及应用系统的一门新的技术科学，也可算是计算机科学的一个分支。

根据国双数据中心发布的《2016 中国互联网发展报告》，2016 年中国互联网发展主要有如下特征：

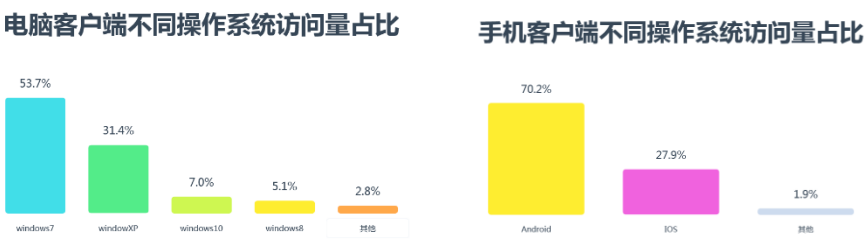
- **客户端：**手机客户端的访问量较去年有所增长；电脑客户端的访问量较去年有所下降。
- **操作系统：**访问互联网的电脑操作系统中，windows7 访问量占有比重最高，windowsXP 访问量依然保有一定的比重，windows10、window8 访问量占有比重较低。访问互联网的手机操作系统中，Android 访问量占有比重高于 IOS。
- **用户访问：**用户访问更加快速、轻度。数据显示，短时访问量占比升高，多天内回访问量占比下降；城市角度，一线城市用户访问量占比超过 40%；操作系统角度，Android 操作系统在各级城市访问量占比均达到 64%以上；消费者关注内容角度，一线城市用户更关注品牌，三线城市对产品使用方法的关注较多。
- **流量来源：**搜索来源流量在 2016 年各季度占比均较高；垂直类媒体来源流量在第 3、4 季度涨幅较大；社交、导航类媒体来源流量占比在 4 个季度中较均衡。

《2016 中国互联网发展报告》部分数据展示如下：

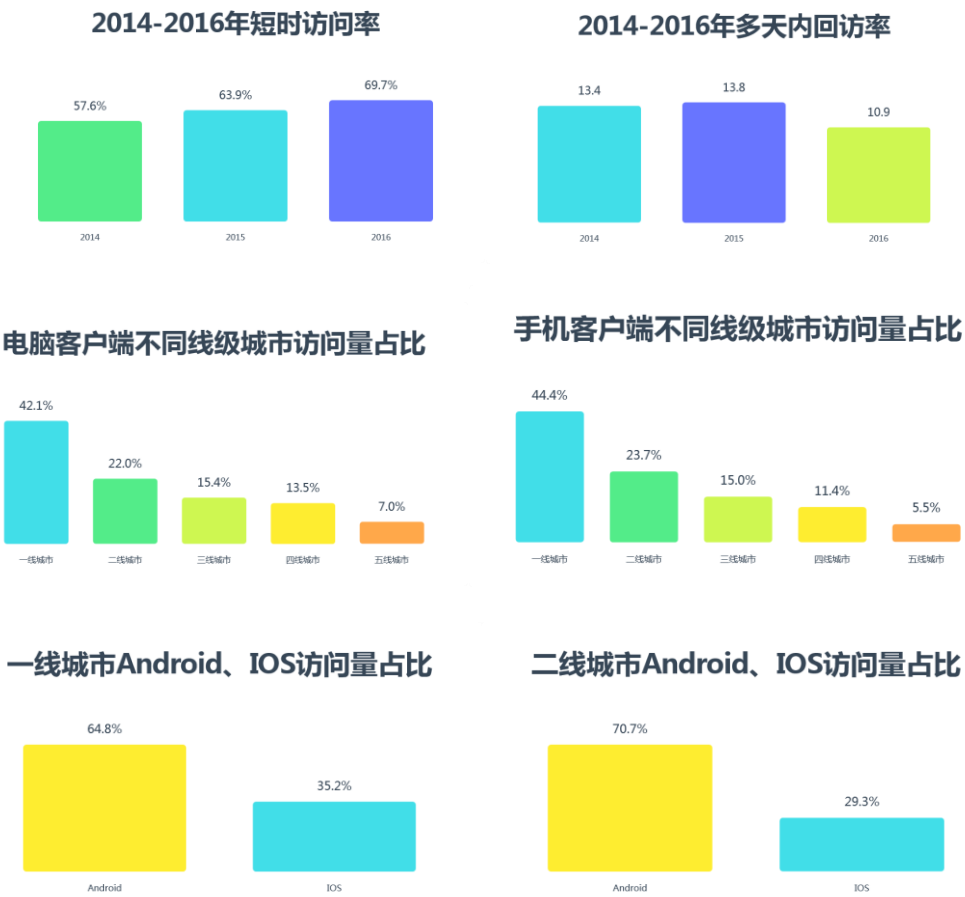
1、客户端



2、操作系统



3、用户访问特征



电脑客户端不同线级城市访问量占比

线级城市	占比
一线城市	42.1%
二线城市	22.0%
三线城市	15.4%
四线城市	13.5%
五线城市	7.0%

手机客户端不同线级城市访问量占比

线级城市	占比
一线城市	44.4%
二线城市	23.7%
三线城市	15.0%
四线城市	11.4%
五线城市	5.5%

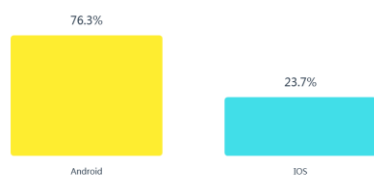
一线城市Android、IOS访问量占比

操作系统	占比
Android	64.8%
IOS	35.2%

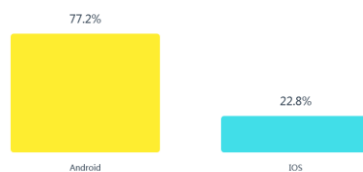
二线城市Android、IOS访问量占比

操作系统	占比
Android	70.7%
IOS	29.3%

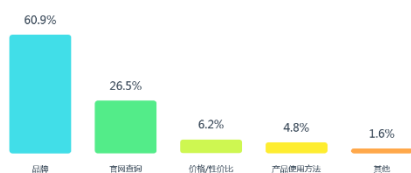
三线城市Android、IOS访问量占比



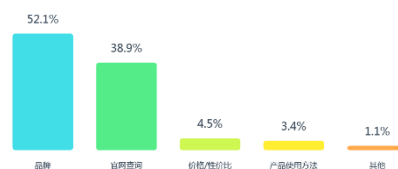
四线城市Android、IOS访问量占比



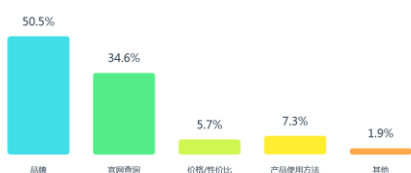
一线城市消费者关注内容



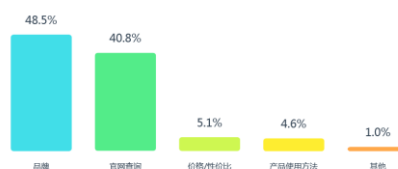
二线城市消费者关注内容



三线城市消费者关注内容

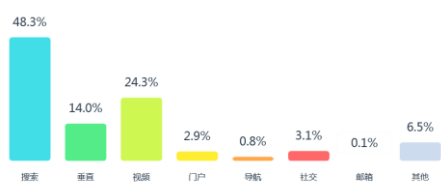


四线城市消费者关注内容

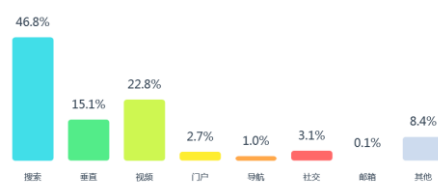


4、流量来源类型

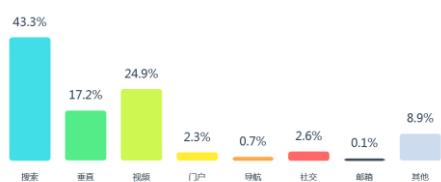
2016年第一季度流量来源类型分布



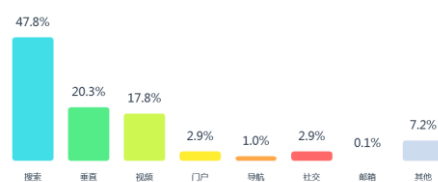
2016年第二季度流量来源类型分布



2016年第三季度流量来源类型分布



2016年第四季度流量来源类型分布



以上数据均来自国双数据中心发布的《2016 中国互联网发展报告》

02

论坛研讨

品牌是企业乃至国家核心竞争力的综合体现，品牌建设更是事关国家的经济转型升级与社会发展。党和政府都已高度重视品牌建设和品牌评价工作。2014年1月我国承担国际标准化组织 ISO/TC289 品牌评价技术委员会秘书处工作，为我国参与制定国际规则，实现发展和赶超发达国家提供了难得的机遇。

因此，为进一步提高我国品牌评价技术水平，推动自主品牌建设，在质检总局指导下，由中国品牌建设促进会主导申报了国家科技支撑项目《品牌评价技术标准研制与应用示范》。该项目包括“品牌评价关键技术研究”、“品牌评价国家标准及国际标准研制”、“品牌评价应用示范”3个课题。我公司主要参与国家科技支撑计划课题“品牌评价技术标准研制与应用示范”项目中的“品牌评价关键技术研究课题”，该课题是品牌评价技术标准研制与应用示范的技术基础与前提条件。

2017年4月26日至27日，我公司副总裁阮咏华与中评协及其他评估机构课题组成员一同前往奥地利维也纳参加了**第13届欧洲商业与投资论坛(iconvienna 2017)**。论坛围绕品牌及其相关议题展开，以“**品牌与知识产权**”作为主要议题。

论坛正式开始的前一天，即世界知识产权日（4月26日），在维也纳市政厅举行了品牌全球委员会首次见面和接待会，特此将今年的论坛主题设置为品牌，为品牌经验分享与讨论提供交流的机会和平台。来自北美、拉丁美洲，东、中、西欧国家以及中国等国家的代表参加了此次论坛。





本次论坛包括以下议题：

- Innovation and brands as basis for financing and growth
- (European) Competitiveness in the global context
- Improvement through internationalisation
- Business opportunities in Latin and the Caribbean
- **Intangible assets – changing the future!**
- International opportunities through investments in innovation and brands – on the occasion of World IP Day
- Future cities as hubs for growth

ISO/TC 289 品牌评价技术委员会主席 **Bobby J. Calder** 在论坛上发表了题为 “**Brands as Intangible assets – changing the future!**” 的主旨演讲。

Bobby J. Calder 讲到，品牌的重要性得到社会各界的广泛认同，只是品牌的价值却难以估算，品牌自身的特性也使得品牌价值评价标准的制定尤为困难。他认为品牌是产品在消费者的脑海中形成的终极意识或观念（meaning or idea），是消费者对于产品的认知。消费者才是品牌的拥有者，品牌存在于消费者的主观世界。



Prof. Bobby J. Calder

Bobby J. Calder 指出，**要制定品牌价值评价标准首先需要评价品牌强度（brand strength）**。品牌价值评价标准必须详细说明用于评价消费者脑海中的品牌意识或观念的不同类别的品牌强度指标。一个简单的方法就是询问消费者在某一类产品中，如果不用考虑产品价格，他们会选择哪一个品牌。然而，只对品牌强度进行度量是远远不够的，**品牌价值评价标准还必须包含品牌绩效测试**。这一测试应能揭示品牌的强度对关键的市场行为（critical market behavior）的影响。一项显而易见的测试是消费者愿意以比现在更高的价格（即存在价格溢价）购买品牌的可能性有多大，进而确定价格溢价（额外付费的意愿）中有多少应归因于品牌强度。消费者可能会因为其他缘故而愿意支付额外的价格，品牌价值评估应该只考虑价格溢价中归属于品牌的品牌强度水平（the brand's level of brand strength）。**品牌价值评价的最后一步是把品牌估价与一个或多个财务业绩指标联系起来**。此外，品牌评价标准还须保证度量标准在各机构中始终保持一致性和可比性。

Standards are the key really being able in the future to treat brands as intangible financial assets so that they may be fully taken into account in corporate governance and in transactions among companies as well as in investment decisions. And instead of managing marketing functions based on efficiency (such as the number of consumers reached by an advertising expenditure) brand value standards offer the opportunity to manage effectiveness- how effective the organization is in creating brand value as an intangible asset.

“品牌价值评价标准是未来将品牌视为无形金融资产的关键，以便在公司治理、企业交易、投资决策时对品牌予以充分考虑。不同于基于效率的市场业务管理（例如通过广告支出获得的消费者数量），品牌价值评价标准为企业提供衡量其品牌作为无形资产创造价值的有效性的机会。” Bobby J. Calder 说道。



用友 NC 系统及 OA 流程优化讲解专题培训

2017 年 4 月 7 日，我公司举办用友 NC 系统及 OA 流程优化讲解专题培训。本次培训由信息技术公司项目经理孙德利、研发部系统工程师周易担任讲师，公司财务部总经理周国鹏主持培训。

研发部周易主要为大家讲解了目前 OA 系统优化后的新增功能——“分配合同号”的使用说明及相关注意事项。



孙经理则对财务 NC 系统中与业务人员关系密切的借款业务、报销及冲销借款业务、费用分摊业务、代理人员设置业务的操作方法进行了详细的讲解和模拟演示。

中企华公司 2017 年度培训计划

序号	培训主要内容	培训学时
1	财务 NC 系统讲解	4
2	数据信息查询软件操作实务讲解	4
3	资本市场审计评估失败案例讲解	8
4	资产评估行业财政监督管理办法解读	4
5	业务质量控制专题讲解	4
6	公司业务系统流程及功能讲解	2
7	公司保密工作管理规范汇编讲解	2
8	工作底稿专题讲解	8
9	资产评估新准则讲解	8
10	资产证券化操作专题讲解	4
11	证监会检查情况讲解	4
12	重大资产重组评估实务和案例分析	4
13	新人培训	
14	境外评估业务英语交流介绍	4
15	英文报告模板讲解	2
16	专家评审会、汇报材料写作培训	4
17	项目投标陈述技巧培训	4
18	评估相关法律法规讲解（根据需要择机增加）	4

新视野

中企华公司

地 址：北京市朝阳区工体东路 18 号中复大厦三层

电 话：86-10-65881818

传 真：86-10-65882651

邮 编：100020

投稿邮箱：yfb@chinacea.com

CHINA ENTERPRISE APPRAISALS

**Add: F3, Zhongfu Building, No.18 Gongti East Road, Chaoyang District,
Beijing, China**

Tel: 86-10-65881818

Fax: 86-10-65882651

Zip Code: 100020

www.chinacea.com

yfb@chinacea.com

中企华公司

微信号：china_cea

