

很多战略性新兴产业已经接近世界技术前沿,诸如 ICT 领域、生物技术、新能源领域等等。但同时也要看到,战略性新兴产业的发展要经历形成期、成长期与成熟期三个阶段。投资者不但要把握政府政策调整的方向,更要把握产业自身的规律。

# 专家、券商把脉中国经济 战略性新兴产业承载转型使命

■本报记者 原诗萌 实习生 张琦

2012 年的全球经济多少有些灾难性的意味: 美联储重启“印钞机”却难以躲过陷入财政悬崖的威胁, 欧元区经历了动荡的九月, 世界经济下行趋势明显……

在世界经济已由危机前的快速发展期进入深度调整调整期之时, 2013 年对于中国经济来说面临的机遇也不再是简单纳入全球分工体系、扩大出口、加快投资等传统机遇, 而是扩大内需、提高创新能力、促进经济发展方式转变等新时期。

在近期各券商召开的年度投资策略会上, 如何在当前国内外局势下寻找新的经济增长点, 如何规避风险与陷阱, 成为业界关注的话题。

## 继续稳中求进

2010 年第四季度以后, 中国经济增速出现了持续七个季度的下滑, 一直到 2012 年 8 月份以后, 中国经济才出现了企稳回升的势头。那么, 2013 年中国的经济形势又会怎样?

“基辛格写了一本书叫《论中国》, 他认为中国人的处世哲学是‘势’, 靠趋势、态势。这对理解中国经济形势很有作用。”国务院发展研究中心宏观部第一研究室主任陈昌盛在东北证券 2013 年投资策略报告会上表示。他认为, 处于转型态势的中国经济, 与人们以往看到的情形会有所不同。“如果仅仅看到短期的不稳定性, 就很难把未来方向性的问题看清楚。”

中国万银首席分析师李慧勇也表示, 中国经济在 2013 年虽然面临风险, 但总体是可控的。其中, 改革所释放的需求和增长潜力, 将是推动中国经济走出底部的希望。

值得注意的是, 为了稳定中国经济的发展形势, 2012 年中央经济工作会议公告将“继续推行稳中求进”定为新一年经济工作的总基调。这一政策的颁布对于 2013 年中国经济的发展无疑起到了风向标的作用。

国务院发展研究中心宏观经济部研究员张立群在接受媒体采访时表示, 当前中国经济正在经历两个转变, 即从高速增长转为平稳增长, 从规模扩张式发展转为质量效益型发展。

他认为, “稳中求进”应该会坚持数年, 一直到中国完成重大经济转型, 即将粗放和数量扩张的特征转变为集约和质量效益的特征。这有助于继续稳住经济增长和物价总体水平, 推进结构调整, 转变发展方式, 谋求更高质量的经济增长。

## 新兴产业受追捧

对于投资者而言, 面对国际和国内复杂的经济形势, 除了要把握好 2013 年中



战略性新兴产业承担了经济转型的使命。

图片来源: www.ceh.com.cn

国经济发展的脉搏, 选对行业和领域也尤为重要。

陈昌盛指出, 科学技术的进步改变了地理的空间与距离以及现有的工业化模式, 这些都对未来的经济转型提出了新的要求。而战略性新兴产业则承载着转型的使命。

国务院此前下发的《关于加快培育和发 展战略性新兴产业的决定》指出, 到 2015 年战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到 8% 左右。作为“十二五”规划的关键之年, 2013 年对于新兴行业的重要性由此可见一斑。

国务院参事室特约研究员、国家统计局原总经济师姚景源表示, 从目前全球出口情况来看, 中国的新兴产业在市场规模、基础设施、人力资源、产业配套等方面, 均具有发展的潜力和优势。

“中国有强大的国内市场作为支撑。如果在新技术的产业转化上中国能够发挥出特殊优势, 则可以与高端人才的升级相结合, 共同促进中国经济的发展。”姚景源介绍说。

此外, 赛迪智库战略性新兴产业形势分析课题组日前发布的《2013 年中国战略

性新兴产业发展形势展望》也指出, 2013 年我国战略性新兴产业创新步伐将继续加快, 部分关键领域有望取得新突破, 产业引领示范作用也会进一步增强。

## 逾越潜在雷区

转型的同时也孕育着风险。2013 年的中国转型之路上, 也同时存在着亟待逾越的“雷区”。

“很多战略性新兴产业已经接近世界技术前沿, 诸如 ICT 领域、生物技术、新能源领域等等。但我们同时也要看到, 战略性新兴产业的发展要经历形成期、成长期与成熟期三个阶段。投资者不但要把握政府政策调整的方向, 更要把握产业自身的规律。”陈昌盛说。

此外, 据国际货币基金组织预测, 2013 年全球通胀率预估为 3.72%, 超出 3% 的警戒线, 其中新兴市场经济体通胀率预估高达 5.79%。

为避免受外部因素影响, 2012 年中央经济工作会议特别提出了加快调整产业结构的任务, 并对“提高产业整体素质”有更高要求。其中, 在调整经济产业结构的工作

中, 中央经济工作会议强调, 要充分利用国际金融危机形成的倒逼机制, 把化解产能过剩矛盾作为工作重点。

而调整的重点, 则是那些原料、销售在国外, 加工生产在国内的“两头在外”的产业, 如光伏产业。

对于调整的策略, 有业内人士表示, 光伏产业代表了节能环保等战略性新兴产业的发展方向, 虽然当前面临重重困境, 但也绝非无路可走。

首先, 企业需要把精力放在提高技术和装备水平上, 增加研发投入, 推进产业重组、降低发电成本。其次, 在出口受到限制的情况下, 可以把一部分产能转移到消费地当地生产以缓解过剩压力, 同时, 还应积极培育国内消费市场。政府部门也应出台促进消费等方面的扶持政策。

光大证券分析师周励谦也对《中国科学报》记者表示, 国内管理层对光伏产业的救市基调已调整为协调、指引和帮助企业加速优胜劣汰、调节产能过剩。未来 6-9 个月, 光伏行业有望迎来实质性的产能收缩期, 供需倒挂关系也有望在 2013 年二季度后改善。

## 异言堂

2012 年上半年紧锣密鼓出台的创业板和主板中小退市规则, 曾有所谓“史上最严退市令”之称, 很多人对此记忆犹新。然而, 最新消息显示: 深圳市 16 家已暂停上市的公司仅 2 家退市, 其余均有惊无险恢复上市。而沪市的 2 家暂停上市公司则全部安然无恙。

这样的“集体放生”, 无疑让“史上最严退市令”变成一纸空文。

## 一再上演“捉放曹”

早在 2001 年 2 月 22 日, 证监会就出台了《亏损上市公司暂停上市和终止上市实施办法》, 但 11 年来 A 股市场仅仅只退市了 42 家公司, 其他按照《证券法》规定的条件本该退市的企业, 则一次又一次在这样或那样的政策权衡之下被一再地“捉放曹”。

此前早已司空见惯了 ST 之后又有 PT, 以及取消 PT 之后又代之以 \*ST 的人们, 对于这次“负资产退市”条件被“新老划断”也许早有一定的心理准备, 但如此大面积、大比例的“集体放生”, 还是不能不令人感到非常震惊。如果退市制度的每一次修订都这样以“风险警示”或“新老划断”的名义留一个所谓维稳的“过渡时期”, 那么“史上最严退市令”岂不是可以在任何一念之仁的借口下被轻松绕过? “退市变放生”这种没完没了的游戏又何时才能有尽头?

## 缘何“该退不退”

“负资产退市”本是 2012 年上半年所颁布的退市规则最大的亮点, 也是新退市制度之所以被称为“史上最严退市令”的重要理由之一。然而, 现在呈现在人们面前的所谓“新老划断”, 根本不需要“积累到一定时间”的计量, 甚至连最起码的形式审核也不过是走过场而已。

\*ST 中钨的案例就是一个最好的注脚。尽管根据深交所的说法, 包括 \*ST 中钨在内的那些 \*ST 公司, 分别通过改善经营、实施破产重整计划和重大资产重组等方式, 使主营业务和盈利能力获得改善, 增强了持续经营能力。但是, 众所周知, \*ST 中钨重组方案被证监会否决不过是不到 20 天前的事情。而在大股东湖南有色不能履行 6 年前所作出的承诺的情况下, 根据公司实际控制人五矿集团所作的新重组承诺, 让 \*ST 中钨具备完整产业链还有待于一个“三年”之期。

那么, 深交所又是依据哪些事实来判断和确认其重大资产重组已经完成, 并且主营业务和盈利能力已经获得改善了呢?

每一次的“该退不退”, 尽管所打出的旗号都是保护投资者利益, 但“该退不退”实际上是对大股东的保护, 也是地方保护主义的体现。它所保护的不仅是那些既得利益集团的利益, 还有那些和既得利益集团有着千丝万缕联系的投机寻租资本的利益。而对少数既得利益者的保护, 无疑是对大多数投资者更大的伤害。

## 退市不能无代价

每一次的“禁炒令”无不把炒“退”、炒“壳”炒 ST 的罪名怪在散户投资者头上, 却不从“该退不退”上找原因。

中国广大股民之所以闻“退”惊心, 并非没有原因。因为现在面临退市的公司大多是“重融资轻回报”的上市制度的产物。其大股东为了圈钱, 往往不惜造假, 以致一上市就变脸, 而在变现掏空之后, 留下一个空壳, 让投资者买单。

但是, 对于投资者来说, “该退不退”不仅不是“保护”, 反而是更大的伤害。它意味着大股东在造假圈钱的同时, 还可以一再地通过炒“退”、炒“壳”、“炒”差来赚钱。而投资者在蒙受造假变脸之害的情况下, 还要被迫以遭受“二道苦”为代价, 去换取再赌一把的机会。

从保护投资者利益的角度出发, 笔者一向认为, 维稳不是让步, 退市也不能没有代价。与其“该退不退”, 对退市对象一再无原则地法外施恩给出路, 还不如与责任追究机制和相应的赔偿制度结合起来, 来一个快刀斩乱麻。

欺诈上市者必须在退市的同时将欺诈所得“吐”出来, 赔偿给投资者; 凡是严重侵占和损害公司利益、人为造成公司重大损失的直接责任者也应当受到应有的追究, 并对被损害的投资者作出应有的赔偿。

只有这样的退市, 才能真正实现对投资者利益的切实保护, 只有这样的维稳, 才有可能对资本市场整体利益和长远利益进行有效的维护。

## 数据·2012

### 清洁能源行业融资数量下降 82.2%

本报讯 1 月 6 日, 投中集团发布报告指出, 根据旗下金融数据产品 CVSource 统计显示, 2012 年我国清洁能源行业仅披露融资案例 8 起, 融资总额为 5.1 亿美元, 数量和金额同比分别下降 82.2% 以及 48.9%。双双创下近六年新低。其中, 第四季度仅披露一起融资案例, 融得资金 844 万美元。

投中集团分析师李玲表示, 受产能过剩、出口受阻等影响, 光伏行业在 2012 年面临全面亏损。无独有偶, 同样头顶清洁能源光环而广受市场追捧的风电行业, 经过近几年“井喷”式发展之后也迎来发展瓶颈。光伏、风电市场的持续低迷, 影响了 PE 机构对整个行业的投资热情, 导致 2012 年度清洁能源行业投资跌至冰点。(贺春禄)

### 移动阅读市场规模达 54.2 亿元

本报讯 易观智库近日发布研究报告指出, 2012 年中国移动阅读市场较 2011 年增长率有所下滑, 主要在于受新型资讯获取方式(新闻客户端、微博等的普及)的冲击, 手机报收入下滑幅度较大。此外, 行业仍处于跑马圈地、培养用户付费习惯的阶段。2012 年全年, 移动阅读市场规模为 54.2 亿元。

易观智库指出, 随着各移动阅读厂商产品不断完善, 上游内容提供商内容不断开放, 用户习惯逐渐养成, 预计到 2014 年, 中国移动阅读市场收入规模将达到 82.3 亿元。2015 年中国移动阅读市场收入规模将达到 103.2 亿元, 活跃用户数也将创 6.5 亿的历史新高。(李准)

### 私募股权投资募资 253.13 亿美元

本报讯 清科研究中心近日发布了 2012 年中国私募股权投资市场数据。统计显示, 私募及基金个数大幅超越 2011 年, 为历史最高水平, 但募集金额较 2011 年有较大回落。

据清科研究中心统计, 2012 年共有 369 支可投资于中国大陆的私募股权投资基金完成募集, 其中有 359 支披露金额, 共计募集 253.13 亿美元。

投资方面, 2012 年中国私募股权投资市场投资活动较 2011 年略有放缓, 共计完成投资交易 680 起, 披露金额的 606 起案例共计投资 197.85 亿美元。退出方面, 受 IPO 退出艰难且回报偏低的影响, 投资机构在退出活动中开始有意识地采用其他退出方式。2012 年共计发生 177 笔退出案例, 其中 IPO 退出 124 笔, 占全部退出案例数的比例降至七成, 股权转让、并购、管理层收购等退出方式开始被更多的投资机构采纳。(原诗萌)

## 高端访谈

■本报记者 贺春禄

长期关注互联网投资的启明创投主管合伙人甘剑平, 在投资圈和金融界拥有十余年的工作经验, 曾入选“中国最佳创业投资人 50 强”以及“40 岁以下商业精英”。他领导了一系列成功的投资项目, 如携程网(2003 年在纳斯达克上市)及新能源(被 TDK 收购)等等。

他于近日接受《中国科学报》记者采访时表示, 总体而言, 互联网企业是中国民营企业中“最干净、最不坑蒙拐骗、最没有大问题的企业”, 好的互联网企业一定能熬过时下的严冬, 迎来春天。

## 电商竞争非理性

在曾经投资过淘米网、世纪佳缘、携程网的甘剑平看来, 互联网是轻资产且容易扩张的行业。“中国民营企业能达到 600 亿美元市值的有几家? 互联网企业腾讯就达到了。除了一些房地产公司外, 我想不出第二家还能达到 600 亿美元市值的上市民营企业。”

对于当前的中国互联网电子商务行业, 甘剑平认为, 国内大部分电商的确是“赚钱少, 烧钱多”。

投资了凡客诚品等电商的启明创投进入该领域的时间早, 对相关营销策略比较熟悉, 因此获利不少。大批基金也随后一拥而入。

甘剑平说: “没想到我们投资了电商后, 大批资金就立刻进入。这就好像街边前只有一家锅贴店, 原本卖得挺好的, 但突

# 甘剑平的“互联网投资论”

然冒出了很多家锅贴店, 那该怎么做生意呢? 就只好低价竞争。”

他认为, 以低价吸引客户其实是一种初期的商业模式。目前国内大部分电商都认为能在客户第一次购买时以赔本的价格吸引他们, 到第二次便能赚一点小钱, 到第三次时就能稍微多赚点, 最后就可以赚大钱。“然而, 结果发现不管客户购买几次, 自己都赚不到钱, 甚至很难激起客户第二次的购买欲。”

“只有等到某家‘大象级’电商垮掉, 或者好几家电商‘死’掉后, 中国的电商行业才能开始比较理性地定价。”甘剑平表示。

## 专注才能专业

互联网消费是启明创投长期专注的四大行业之一, 目前公司有近一半的资金投向了与之有关的企业。

甘剑平指出, 因为不可能了解每个行业, 所以启明创投只关注互联网消费、医疗保健等四大行业。“如果能够把互联网消费等行业做深、做透, 对启明创投而言就足够了。公司的基金向 LP(有限合伙人)许诺只做这几个行业。我们自认为已算是行业里的专家, 甚至比创业者本身还要了解得多。”

对于投资中可能遇到的风险, 他认为这无法事先完全预判, “所能做的就是通过系统的分析调研, 尽量地提高投资成功的可能性”。

据甘剑平介绍, 他投资时一是看团队的能力, 如技术能力与管理能力; 二是看产品的用户体验, “比如一个 APP 产品下载

的次数在飞快地增长, 我相信这肯定是一个好产品”。

在目前的投资圈中, 不少寻找投资的企业仍然存在作假的行为。甘剑平指出, 对于假的数据, 投资人可以通过技术手段和“旁敲侧击”的方法去验证。而且, 由于他在行业里呆的时间较长, 相对而言分辨“骗子”的判断力会更加强。

## 春天会到来

甘剑平表示, 目前凡客诚品已经做好在美国上市前的准备。“目前上市遇到的主要问题还是外部环境不太有利。近一两年美国股市对中美股的态度不但‘不好’, 而且‘非常恶劣’, 近期对中美股的质疑与做空时有发生。”

他认为, 海外市场对中国企业特别是互联网企业的这一态度, 首要原因在于企业自身经营状况的不景气。2011 年时, 多家中国企业在海外上市——如人人网、世纪佳缘等, 当时均获得热捧, 从而股价大涨。但是, 这些企业在收入和利润的增长上并没有达到投资者的预期。

对此, 甘剑平认为, 这才是导致中概股股价下跌的最主要原因。“腾讯也是在海外上市, 每个季度都超额完成收入目标并达到预期利润, 股价一度攀升至 250 美元。这说明只要企业业绩好, 还是会得到市场的认可。”

其次, 当前的确有不少中国企业在海外市场中存在造假行为。甘剑平说: “在这样的情况下, 任何投资人都会对中国企业整体的素质表示怀疑。”



甘剑平