



【精彩阅读】

重磅 需求大管制严： 公务机行业的两难困局

我国公务机的增速逐渐放缓，但市场潜力仍然巨大。业内人士提醒，公务机市场发展还需时间，投资者要理性思考。
>>>>3版

信息 奇虎360退出纽交所 欲借“私有化”再赚一把

7月15日，奇虎360宣布私有化交易完成。事实上，早在2015年就有私有化风声传出，据传这不过是360拆分旗下业务的烟雾弹。
>>>>6版

环保 “催熟”新能源汽车 带来市场乱象

在中国政策的“眷顾”下，新能源汽车产业飞速成长，但是被“催熟”的行业，随之而来的问题也逐步浮出水面。
>>>>7版

文创 ART国际艺术园： 老酒厂里吹来文艺风

一家生产二锅头原浆白酒的老牌国企，经过重新规划、改造、开发和建设，变为一个现代文化创意产业园区。
>>>>9版

消费电子 彩电业进入新十字路口 上半年引爆四场攻坚战

今年以来彩电业相继引爆海外战、技术战、品牌战和跨界战，主导者已不再是韩日等外资企业，而是以海信为首的本土军团。
>>>>10版

【重磅推荐】



P13—P16



G01—G08

转型升级阵痛显现 中国制造业艰难突围

中国制造业正在面临前所未有的挑战。日前有报告称，中国劳动力成本10年间上升了5倍，到2020年中国制造业竞争力或将被美国反超。对此，相关企业人士指出，产能过剩和技术落后是困扰国内制造业发展的主要障碍。而专家认为，国内制造业正在经历从低端到中高端的升级，随着技术创新、互联网创新的推动，未来制造业拥有巨大的成长机会。

而在中央以及地方政府的大力推动下，一批企业正在积极创新，不断提升自身技术水平，在发展智能制造、转型升级的道路上取得了明显的成效。

业内人士指出，我国制造业已经稳居全球第一大规模，但是大而不强、基础不牢的问题依然突出。中国制造业正面临以智能制造为基本内容的新工业革命的激烈竞争。

(相关报道详见第二版)

军民融合提速

**中共中央、国务院、中央军委印发《关于经济建设和国防建设融合发展的意见》，
军民融合战略的顶层设计正式出台。多举措共同发力，军民融合战略将深刻影响中国
经济格局并将开启数个万亿计产业。**

- 推进军工企业专业化重组**
- 扩大引入社会资本**
- 推进混合所有制改革**
- 推进低空空域改革**
- 民资进入武器装备科研生产和维修领域**
- 推动军工技术向国民经济领域转移转化**
- 参与发展战略性新兴产业和高技术产业**

王利博制图

紫竹评论

世界500强榜单折射全球经济衰退隐忧

丁是钉

对于曾经徘徊在《财富》世界500强门口，并拼命想挤进世界500强的企业来说，这或许是一个好消息，因为世界500强的门槛已经大大降低。

不过，对于全球经济来说，这毫无疑问是一个坏消息。和那些被认为是悲观的预期一样，全球经济正在步入下行通道，全球企业增长乏力。从刚刚发布的2016《财富》世界500强榜单来看，有多个指标都印证了这一点。

首先是世界500强的营收总量及总利润下降。今年，上榜500家公司的总营业收入为27.6万亿美元，比上一年度下降11.5%。这是自2009年以来，世界500强公司销售收入第一次出现两位数的下降。同时，500家公司的净利润之和为1.48万亿美元，同比下降11.3%。

其次是世界500强门槛大幅度降低。今年世界500强榜单一改以往门槛不断抬高的趋势，去年最后一名的营业收入在今年可以排到第449位。今年世界500强的最后

一名是英国普卫保险公司，其营收为209.2亿美元；去年榜单的最后一名是武汉钢铁(集团)公司，营收为237.2亿美元。两者业绩相差11.8%。

第三是世界500强前十名业绩差强人意。排在榜单前10名的公司中，除苹果公司一家业绩上升外，其他9家公司的营收均有不同程度的下降。其中，排在第一位的沃尔玛公司营收微降0.7%。

第四是世界500强公司大面积陷入亏损。在世界500强公司中，仅有137家公司在2015年度实现营业收入正增长(其中包括一些公司因并购合并财报实现的增长)，只占总数的1/4略强，其他363家公司则出现负增长。

世界500强集中了全球最优秀的大公司，虽然因为一直有亏损企业上榜而被诟病为大而不强，但由于规模庞大，上榜公司对于经济的影响力不容忽视。一些巨无霸型企业的情况基本可以代表一个行业的整体状况，甚至会对上下游关联行业产生巨大的影响。今年世界500强公司营收总和、利润总和、上榜门槛3项指标均出现

11%以上的下降，足以说明全球经济形势正处在恶化之中。

世界500强公司中的绝大部分来自对全球经济影响最重要的地区，并且有着非常强的代表性。和GDP(国内生产总值)的数据相比，由于统计的便利，世界500强公司的营收数据更为准确。当前，世界500强公司的营收及利润都出现了两位数的下滑，但全球GDP却是正增长，这种数据上严重背离的情况，意味着GDP的统计数据可能会有一定的水分，全球经济下滑的态势可能比GDP数据所反映出来的情况更为严重。

在最亏损的50家企业中，不但有墨西哥石油公司、巴西淡水河谷等能源和矿产巨头，还有德意志银行、瑞士信贷、英格兰皇家银行集团、渣打银行等多家银行金融企业，经济风险向金融行业扩散和蔓延的趋势表现明显。另外，一向被视为制造业标杆的美国通用电气公司和德国大众汽车分别出现了61.2亿美元和15.1亿美元的亏损，传统制造业盈利能力下降已经成为趋势，不仅是普通制造业企业日子难过，优秀企业也开始尝到苦头。

(下转第三版)

新三板创新层 交易仍冷

企业寄望配套制度跟进

本报记者 朱虹

自分层制度实施以来，新三板市场并未表现得更活跃，此前被业内给予厚望的创新层交易也略显清冷。不过，企业对于市场前景及分层配套制度还是抱有较大希望，而且从已经披露的新三板年报来看，绝大多数新三板企业在2015年交出了不错的答卷。业内人士表示，创新层推出仅是新三板改善的第一步，降低投资者门槛，加强新三板企业的监管，严格信息披露的公开透明是未来新三板需要坚持和不断完善的方向。

流动性并未明显改善

分层制度是流动性改善的重大政策实践。不过，自6月27日分层政策正式落地，新三板市场并未表现出更活跃。业内人士指出，截至目前，市场整体的流动性却没有实质性改善甚至略有萎缩。据新三板在线统计数据显示，7月第一周，新三板市场交易降至28.48亿元，第二周这一数据再下滑至25.57亿元。需要注意的是，7月15日新三板单日成交额仅为3.94亿元，成为2016年第二个低单日成交额。上一个成交低值还是在春节刚结束后的2月17日，数值是3.77亿元。

中国国际科促会新三板研究中心副主任兼首席研究员布娜新对记者表示，分层是新三板阶段性成果，具有划时代意义。分层也是解决目前流动性难题的先决条件，但仅仅分层对于流动性帮助不大。由于分层后相关配套制度没有紧随其后，所以市场流动性没有较大提高。

“分层后的新三板流动性的确并未有明显的改善。”大同证券高级投资顾问张诚表示，尤其是创新层的交易量和活跃度整体不如基础层。由于新三板公司数量一直在增加，同时新三板本身依旧属于主板市场的一个衍生性市场，在A股整体情绪和成交不足的大背景下，新三板依然是存量资金在博弈，市场交易依然不够活跃。

业内人士指出，目前市场预期新三板分层所带来的流动性红利落空，这与当前新三板市场遭遇的监管不确定性，以及制度供给不明确有直接关系。虽然分层之后，新三板市场交易额出现了短暂微量上升，但由于配套措施成为新预期，市场资金进入新的博弈阶段。分层制度兑现后，市场预期已经发生转变，一方面挂牌企业不急于融资，期待更多的配套措施出台之时待价而沽；另一方面二级市场的冷冻效应对应一级市场融资的传导影响，引发投资者的审慎态度。另外，分层落地，改善流动性的制度供给构成新不确定性预期，场内资金迫于资金回转压力，主动进入投资收缩期，而场外资金仍处于观望期。

创新层交易清冷

在市场整体低迷的情况下，此前被业内寄予厚望的创新层交易也略显清冷。

据新三板在线统计，2016年6月27日至7月19日，2022只新三板股票进行交易，除了长油5等主板退市股票外，712只创新层股票进行交易，1310只基础层股票进行交易。也就是说，953只创新层股票中，有241只股票在分层后没有任何交易表现。

不过，相关企业对市场前景及政策措施还是抱有较大希望。

“虽然目前市场交易还不是很活跃，但是我们对市场前景还是看好的。因为加入创新层已经较大地增加了企业知名度，提高了公司的融资能力。近期我们与资本市场也进行了较为频繁的联系，主办或参加了多场路演活动。不过，市场的整体流动性改善还需要降低投资者门槛、引入公募基金等分层配套措施来进一步推动。”一家已跨入创新层的新三板企业内部人士表示。

对此，布娜新表示，根据新公布的年报，创新层企业大部分取得了良好成绩，但决定企业股票估值因素除了基本面，也受到市场供求的影响，如果市场低迷，企业估值势必受到不良影响。
(下转第三版)