

资本市场及行业每月动态

2013.12.26

总第 3 期

本期概要:

- 市场动态
 - 2013 年 11 月并购市场动态:
 - 11 月中国并购交易数量走高
 - 11 月并购能源及矿产行业数量及规模“遥遥领先”
 - 跨国并购 10 起案例, 交易金额 42.35 亿美元
 - VC/PE 支持并购案例 41 起, 3 起并购退出
 - 国家统计局:11 月宏观经济数据发布, 经济增速略有放缓
 - 海关总署:11 月出口同比增长 12.7% 贸易顺差创五年新高
- 行业热点
 - 游戏行业:
 - 2013 年我国游戏产业收入达 1230 亿元, 移动游戏收入约 100 亿元以上
 - 手机游戏投资事件占 1-11 月全部游戏投资比达到 67%
 - 行业要闻:
 - ✓ 神州数字香港上市, 未来将专注网游
 - ✓ 雷柏 5.8 亿收购乐汇天下 70% 股权进军网游领域
 - 汽车行业: 11 月我国汽车产销创有史以来月度最高记录
 - 日系强势复苏, 市场份额首次超过德系
 - 中国品牌乘用车市场占有率继续下降
 - 博彩业: 彩票市场潜力巨大, 互联网彩票高速发展受关注
 - 2013 年网络彩票销售有望超 400 亿, 环比增长近五成
 - 有色金属: 基本金属价格仍维持弱势震荡, 11 月铜铝产量连创新高
 - 国储局计划明年大量收购铜和镍
 - 印尼股票交易所计划在 2014 年推出锡期货
 - 洛克伍德溢价收购泰利森 49% 股权, 锂行业霸主诞生
- 法律法规分析
 - 新股发行体制改革: 证监会发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》等多部文件, IPO 开始重启
 - 优先股试点工作: 国务院发布《关于开展优先股试点的指导意见》, 正式确立了优先股制度
 - 上市公司现金分红指引: 证监会发布《上市公司监管指引第 3 号—上市公司现金分红》, 促进市场回馈制度
- 热点聚焦
 - 新三板正式扩容, 最大亮点在于转板
 - 工信部发放 4G 牌照, 将拉动 5 千亿投资

过去 3 个月资本市场表现



数据来源: 谷歌财经

北京弘松投资咨询有限责任公司

网址: www.clapartners.com

地址: 北京朝阳区朝阳门外大街甲 6 号万通中心 C 座 806

电话: +86-10 5907 1207/1267

传真: +86-10 5907 1245

本期编辑人: 向斌

电话: +86-10 5907 1207

邮箱: xiangbin@clapartners.com

目录

一、市场动态.....	3
11 月份并购市场情况.....	3
11 月份宏观经济情况.....	5
二、行业热点.....	6
游戏行业运行情况.....	6
汽车行业运行情况.....	8
彩票行业运行情况.....	9
有色金属行业运行情况.....	10
三、法律法规分析.....	12
新股发行体制改革.....	12
开展优先股试点工作.....	13
发布上市公司现金分红指引.....	15
四、热点聚焦.....	16
新三板扩容聚焦.....	16
4G牌照聚焦.....	18

图表目录

图 1: 2013 年 11 月中国并购市场行业分布（按被并购方）.....	3
图 2: 2013 年 11 月跨国并购案例列表.....	4
图 3: 2013 年 11 月部分VC/PE支持并购案例列表.....	4
图 4: 2013 年 1-11 月投资并购游戏事件数量对比.....	7
图 5: 2013 年游戏行业部分投资并购事件整理.....	7
图 6: 2008-2013 年中国网络彩票市场规模.....	9

一、市场动态

11 月份并购市场情况

11 月中国并购交易数量走高

根据清科集团旗下私募通统计，2013 年 11 月中国并购市场共完成 114 起并购交易，其中披露金额的有 107 起，交易总金额约为 81.22 亿美元，平均每起案例资金规模约 7,590.92 万美元。与 10 月相比，11 月中国市场并购交易案例数增加 9 起，而总金额上升 157.5%，与去年同期相比上升 95.3%。据清科研究中心统计发现，本月为今年度并购案例数目最多月份。

11 月能源及矿产行业并购数量及规模“遥遥领先”

从并购案例数量上看，能源及矿产、房地产、机械制造分列前三位，分别完成 17、15、14 个案例，分别占比 14.9%、13.2%、12.3%，累计占比 40.4%。从披露的并购案例总金额来看，能源及矿产行业居首，披露金额的案例 17 起，披露金额为 47.29 亿美元，占披露案例总金额的 58.2%。中石化收购阿帕奇公司埃及油气资产 1/3 资产是本月交易金额最大的案例。房地产行业位居第二，披露金额的案例 15 起，披露金额为 8.89 亿美元，占披露案例总金额的 10.9%。汽车行业位居第三，披露金额的案例 1 起，披露金额为 8.43 亿美元。

图 1：2013 年 11 月中国并购市场行业分布（按被并购方）

行业	案例总数	比例	披露金额的案例总数	披露的总额 (US\$M)	比例	披露金额案例的平均规模 (US\$M)
能源及矿产	17	14.9%	17	4729.25	58.2%	278.19
房地产	15	13.2%	15	889.13	10.9%	59.28
机械制造	14	12.3%	14	284.18	3.5%	20.30
电子及光电设备	10	8.8%	10	73.63	0.9%	7.36
电信及增值业务	8	7.0%	7	160.11	2.0%	22.87
化工原料及加工	7	6.1%	6	129.82	1.6%	21.64
互联网	6	5.3%	5	122.18	1.5%	24.44
娱乐传媒	5	4.4%	4	31.36	0.4%	7.84
清洁技术	5	4.4%	4	289.45	3.6%	72.36
生物技术/医疗健康	4	3.5%	4	66.05	0.8%	16.51
IT	4	3.5%	3	81.51	1.0%	27.17
广播电视及数字电视	2	1.8%	2	55.05	0.7%	27.53
汽车	2	1.8%	2	53.84	0.7%	26.92
农林牧渔	2	1.8%	2	5.16	0.1%	2.58
连锁及零售	2	1.8%	2	27.89	0.3%	13.95
建筑/工程	2	1.8%	1	31.86	0.4%	31.86
纺织及服装	1	0.9%	1	32.60	0.4%	32.60
物流	1	0.9%	1	2.77	0.0%	2.77
食品&饮料	1	0.9%	1	842.50	10.4%	842.50
金融	1	0.9%	1	185.37	2.3%	185.37
其他	5	4.4%	5	28.57	0.4%	5.71
合计	114	100.0%	107	8122.28	100.0%	75.91

来源：私募通 2013.12

www.pedata.cn

跨国并购 10 起案例，交易金额 42.35 亿美元

根据私募通统计，2013 年 11 月共完成 10 起跨国并购，其中海外并购 9 起，外资并购 1 起。11 月跨

国并购案例 10 起披露金额，披露总金额为 42.35 亿美元。值得关注的是，11 月 19 日，戴姆勒约以 6.25 亿欧元(约 8.43 亿美元)成功收购北汽股份 12.0%股权，此次交易使戴姆勒成为首家入股中国本土汽车制造商的外资汽车企业，此后，戴姆勒不仅将对奔驰品牌在中国市场的发展负责，还将对北汽股份旗下其他业务投入更大关注。同时，此次合作也将对北汽股份明年的上市计划提供支持。

图 2: 2013 年 11 月跨国并购案例列表

并购方		被并购方		并购金额
公司	行业	公司	行业	(US\$M)
中石化	能源及矿产	阿帕奇公司埃及油气资产	能源及矿产	3100.00
戴姆勒	汽车	北汽股份	汽车	842.50
东辉煤焦化集团	能源及矿产	inova 矿产	能源及矿产	148.8
天邦股份	农/林/牧/渔	艾格菲实业	农/林/牧/渔	52.88
上海裕都	房地产	美国加州万豪酒店	连锁及零售	47.00
中润资源	能源及矿产	瓦图科拉金矿	能源及矿产	20.00
新宁现代物流	物流	Rancho Cucamonga 县第 8 大街 9449 号资产	房地产	12.8
亚玛顿	清洁技术	SolarMax	清洁技术	10.00
赛为智能	IT	中创英泰国际贸易	其他	0.49
明力福集团	生物技术/医疗健康	健康国际	生物技术/医疗健康	0.39

来源：私募通 2013.12 www.pedata.cn

VC/PE 支持并购案例 41 起，3 起并购退出

11 月有 VC/PE 支持的并购案例共计 41 起，主要分布于电子及光电设备、机械制造、电信及增值业务、房地产、能源及矿产、化工原料及加工等 15 个一级行业。本月共发生 3 起并购退出。

图 3: 2013 年 11 月部分 VC/PE 支持并购案例列表

并购方			被并购方			并购金额
公司	行业	VC/PE	公司	行业	VC/PE	(US\$M)
义马集团	能源及矿产	--	大有能源	能源及矿产	海祥创投、平安创新资本	1066.75
山西证券	金融	山西科技基金	格林期货	金融	--	185.37
中国交建	建筑/工程	新加坡政府投资	江天实业	建筑/工程	--	136.96
城投控股	能源及矿产	弘毅投资	丰启置业	能源及矿产	--	133.91
浙富股份	机械制造	华睿投资	2345.com	机械制造	--	105.88
民生加银基金	金融	--	山鹰纸业	金融	博弘数君、嘉实资本、轻盐创投、瑞华投资、证大投资	79.6
一红房地产	房地产	--	西苑地产	房地产	安盛创享投资	61.62
汉森制药	生物技术/医疗健康	复星创投	永孜堂制药	生物技术/医疗健康	--	45.92
日出东方	清洁技术	广发信德、诺润投资、中科招商	鹏桑普太阳能	清洁技术	杰斯财富	28.37
青松建化	建筑/工程	招商昆仑	南岗集团	建筑/工程	--	25.45

来源：私募通 2013.12 www.pedata.cn

11 月份宏观经济情况

国家统计局：11 月份宏观经济数据发布，经济增速略有放缓，但整体平稳

- **工业增加值同比增速较上月略有回落：**12 月 8 日国家统计局发布数据显示，2013 年 11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 10.0 %，比 10 月份回落 0.3 个百分点；从环比看，11 月份比上月增长 0.76%。1-11 月，规模以上工业增加值同比增长 9.7%。
- **11 月固定资产投资累计同比增速略低预期，制造业投资增速回落，基建投资增速提升：**2013 年 1-11 月份，全国固定资产投资 391283 亿元，同比增长 19.9%，略低于市场一致预期的 20%；较上月回落 0.2 个百分点。从投资分类来看，制造业投资累积同比增速下半年来首次回落，较上月回落 0.5 个百分点至 18.6%，11 月基建投资增速明显提升，累计同比增速较上月提升 0.1 个百分点至 23.2%，单月同比较上月提升了 8 个百分点
- **消费数据显著超预期，实际消费增速提升至 11.8%：**11 月，社会消费品零售总额单月同比增长 13.7%，较上月提升 0.4 个百分点，远超市场一致预期的 13.2%。主要消费品消费增速普遍较上月有所提升。其中，通讯器材、家电、家具、建筑装潢较上月提升幅度较为明显，分别较上月提升 8.4、7.1、4.2、2.2 个百分点至 39.8%、19.6%、24.8%、25.7%。汽车消费增速较上月回落 2.6 个百分点至 11.6%；服装鞋帽消费增速较上月回落 0.5 个百分点至 9.4%。
- **11 月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨 3%，较上月回落 0.2 个百分点：**全年来看，CPI 同比涨幅一直在 2%-3% 徘徊，全年最高点分别出现 2 月和 10 月，均为 3.2%。预计四季度 CPI 同比可能在 3% 以上，全年 CPI 同比约为 2.7%，低于政府全年 3.5% 的物价控制目标。

海关总署：中国 11 月出口同比大增 12.7% 贸易顺差创近五年来新高

- 12 月 8 日，海关总署发布 11 月中国进出口情况数据，2013 年 11 月出口同比大增 12.7%，远超预期与前值，而进口同比增长 5.3%，低于预期与前值，贸易顺差创近五年最高。11 月份我国贸易顺差 338.01 亿美元，前 11 个月累计贸易顺差 2341.46 亿美元。分析指出 11 月强劲的出口增长主要反映了去年基数较低、以及美欧外部需求增长势头稳健的影响。

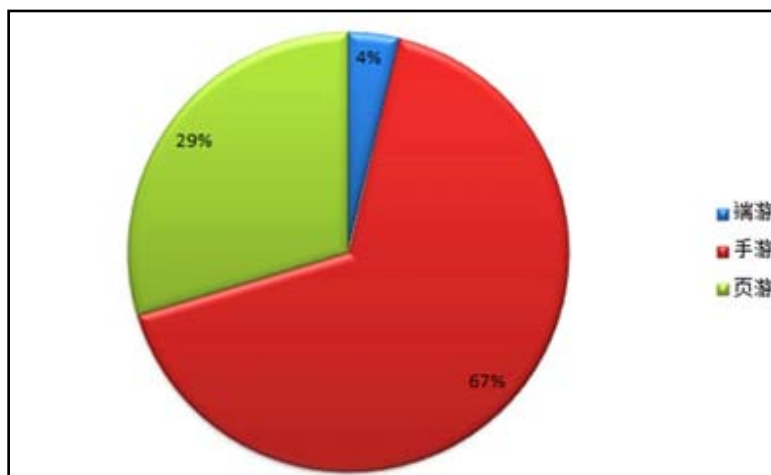
二、行业热点

游戏行业

行业运行动态:

- **2013 年我国游戏产业收入达 1230 亿元，移动游戏收入约 100 亿元以上：**12 月 7 日在安徽省蚌埠市召开的 2013 年度(第十届)中国游戏行业年会上获悉，今年我国动漫游戏产业迅速发展，不包括纯动漫、卡通的收入在内，2013 年中国整个游戏行业(包括网络游戏、移动游戏、网页游戏、家用游戏、单机游戏、掌机游戏、大型游戏等各个种类游戏)的生产经营总收入约为 1230 亿元。其中：
 - 网络游戏 2013 年的经营收入约为 650 亿元，约占整个游戏产业产值的 52.8% ，比 2012 年的 525.77 亿增收 124.23 亿元。
 - 网页游戏包括社交类游戏在内，2013 年的经营收入约为 150 亿元以上，约占整个游戏产业产值的 12.2%，比 2012 年的 122.5 亿元增收 27.5 亿元。
 - 移动游戏 2013 年经营收入约为 100 亿元以上，比 2012 年的 38.7 亿元增收 61.3 亿。2013 年的收入是 2012 年收入的 2.5 倍以上，约占整个游戏产业产值的 8%以上。
 - 游戏机类游戏包括家用游戏、掌机游戏、大型游戏 3 大类，2013 年生产经营总收入约为 330 亿元左右，比 2012 年收入 400.3 亿元减少 70.3 亿，约占整个游戏产业产值的 26.8% 以上。
 - **市场评述：**从 2013 年游戏产业发展的总体来看，除了继续保持较快的增长水平之外，还呈现出四个较为突出的特点：
 - 1、各游戏企业巨头凭借强大的平台优势，继续拉大与其他公司之间的差距，依旧领导整个产业的高速发展，同时不断挤占二、三线企业的市场份额。
 - 2、移动游戏受智能手机高速发展的影响，呈现爆发式增长的态势，吸引诸多传统互联网企业及传统数字娱乐企业介入到游戏产业中来。
 - 3、小型游戏研发团队密集成立，行业关注重点从网页游戏向移动游戏转移，移动游戏从业人员数量快速膨胀。
 - 4、自主研发产品更加受到重视，国外进口产品的市场表现越来越差，消费者已不再关注产品的来源，而更看重产品的内在品质。
- **手机游戏接受投资事件占 2013 年 1-11 月全部游戏投资事件比达到 67%：**据游资网统计，2013 年截止到 11 月底所有互联网游戏投资事件中，手机游戏投资事件占 2013 年 1-11 月全部游戏投资事件比达到 67%，网页游戏和客户端游戏接收投资占比分别为 29%和 4%。投资金额中，网页游戏投资金额占比达到 50%，达到整个游戏投资金额的一半；手机游戏市场投资金额占比达到 34%；客户端游戏占比达到 16%。游戏投资金额占比结合游戏投资事件占比可以看出手机游戏投资整体额度不高，但投资的企业较多。通过投资比重判断，手机游戏仍然属于市场发展前期，整体投资额度还属于市场布局阶段，移动在线游戏市场发展潜力被整体看好。

图 4：2013 年 1-11 月投资并购游戏事件数量对比



资料来源：速途网

图 5：2013 年游戏行业部分投资并购事件整理

时间	买方	行业	卖方	类型	金额（亿元）	收购股份比例
2013.2.1	掌趣科技	游戏	动网先锋	页游	8.1	100%
2013.4.1	浙报传媒	传媒	边锋集团	端游	32	100%
2013.4.25	朗玛信息	软件	网阳娱乐	手游	0.02	35%
2013.5.22	华策影视	影视	幻游互动	手游	0.048	20%
2013.6.26	大唐电信	电信	要玩	页游	16.99	100%
2013.7.16	旋极信息	软件	索乐软件	手游	0.567	18%
2013.7.24	华谊兄弟	影视	银汉	手游	6.72	51%
2013.8.13	中青宝	游戏	苏摩	页游、手游	0.875	51%
2013.8.14	中青宝	游戏	美峰数码	手游	3.57	51%
2013.8.21	凤凰传媒	传媒	慕和网络	手游	3.1	64%
2013.8.23	神州泰岳	软件	壳木软件	手游	12.15	100%
2013.8.26	天舟文化	传媒	神奇时代	手游	12.54	100%
2013.8.6	朗玛信息	软件	梦城互动	手游	0.03	35%
2013.8.9	博瑞传播	传媒	漫游谷	页游	10.36	70%
2013.10.9	顺荣股份	制造	37wan	页游	19.25	60%
2013.10.15	掌趣科技	游戏	玩蟹科技	手游	17.39	100%
2013.10.15	掌趣科技	游戏	上游信息	页游	8.14	70%
2013.10.23	奥飞动漫	动漫	方寸/爱乐游	手游	6.92	100%
2013.10.23	梅花伞	制造	游族	页游	38.67	100%
2013.10.23	青松基金	游戏	柚子玩	页游	0.1	N/A
2013.10.24	奥飞动漫	动漫	方寸/爱乐游	手游	6.92	100%
2013.11.5	N/A	游戏	青游易乐	手游	0.1	N/A
2013.11.5	N/A	游戏	掌趣天下	手游	0.01	N/A
2013.11.11	松和资本	游戏	萤火虫游戏	手游	0.1	N/A
2013.11.22	成都掌娱天下	游戏	重庆祥维科技	手游	0.2	100%
2013.11.22	北极光创投	游戏	任玩堂	手游	0.1	N/A

资料来源：游资网

行业要闻

- 神州数字香港上市 未来将专注网游

- 神州数字 12 月 5 日首日挂牌，股价开报 0.9 元，较配售价 0.6 元高 0.3 元。北京神州付科技有限公司是一家专注于数字产品分销的创新型高新技术企业，旗下有数字产品分销平台和新型互联网游戏媒体-游戏瓶。行政总裁孙江涛于新股上市仪式后表示，公司未来 2-3 年将仍专注发展网游业务，目前与内地主流网游公司均为合作伙伴。他表示，网游业务毛利空间大。公司其他业务包括虚拟业务及游戏点评网运作等。他直言，期望未来可建设内地网游业的“OpenRice”。另外，随着内地手游行业的高增长，他认为手游业务的占比也会相应大幅提高。
- **雷柏 5.8 亿收购乐汇天下 70% 股权，进军网游领域**
 - 停牌已久的雷柏科技 12 月 19 日晚间正式公告，公司拟耗资 5.8 亿元收购北京乐汇天下科技有限公司 70% 股权，从而正式介入网游领域，倾力打造“软硬件结合、跨界发展，最终成为综合型互联网公司”的战略目标。

据介绍，乐汇天下成立于 2012 年 11 月，是一家专注于手机游戏产品研发和运营的公司。目前公司拥有一支 50 人左右的业内优秀的游戏开发和运营团队，团队核心成员均拥有 5 年以上网络游戏/手机游戏开发和运营经验，成功主持或参与研发过多款在业内具有影响力的大型网络游戏和手机游戏。公司目前在国内各大手机游戏平台运营《口袋忍者》、《口袋海贼王》等多款手机游戏。

公司也向外界解释了收购网游公司的策略考虑。公司称，随着移动终端智能化的不断完善以及通讯带宽的增加，玩家可以获得良好的用户体验，移动网络游戏市场从孕育期进入高速发展阶段，呈现爆发式增长，这为公司最终成为综合型互联网公司”的战略计划提供了一个重要的启动契机。

11 月汽车产销创有史以来月度最高记录

行业运行动态:

- **11 月汽车市场总体呈现产销两旺态势:** 中汽协发布 11 月份汽车产销数据，11 月中国汽车生产 213.43 万辆，环比上升 11.39%，同比增长 21.17%；11 月中国汽车销售 204.39 万辆，环比上升 5.75%，同比增 14.12%，继 9 月、10 月产销比上年同期增速明显提高后，11 月汽车市场呈现产销两旺态势，产销创有史以来月度产销最高记录，增速继续保持明显提高趋势。
- **日系强势复苏，市场份额首次超过德系:** 11 月外国品牌乘用车销量与上月相比，德系、日系、美系、韩系和法系乘用车分别占乘用车销售总量的 15.6%、19.2%、12.7%、8.6%和 3.2%。与上月相比，日系品牌销量环比和同比均呈较快增长，且占有率也超过德系品牌。日系的拉升主要是由于去年同期日系份额受钓鱼岛事件影响，基数低。今年前 11 个月，日系车和德系车在华累计销量分别为 258.10 万辆、310.64 万辆，所占乘用车市场份额分别为 15.98%、19.23%。
- **中国品牌乘用车市场占有率继续下降:** 11 月中国品牌乘用车销售 68.64 万辆，比上月增长 5.5%，比上年同期增长 7.5%；占乘用车销售总量的 40.5%，与上月大致持平，比上年同期下降 3.2 个百分点。

行业要闻

• 东风汽车集团股份公司与法国雷诺组建的合资公司

- 中国东风汽车集团股份公司与法国雷诺 (Renault) 组建的合资公司“东风雷诺汽车有限公司”已于 12 月 2 日通过国家发改委审批，双方将于本月 16 日在武汉签约；合资项目计划总投资逾 77 亿元，其中东风汽车持有 55% 的股份，雷诺则持有 45%。按照约定，双方后续将对该合资公司进行增资，以最终形成双方各占 50% 股权比例的合资公司。合资公司计划年产 15 万辆多用途乘用车及配套发动机，也有发展新能源汽车的计划。

• 汽车之家赴美上市，首日大涨 76.9%

- 中国最大的汽车网站汽车之家正式在纽约证券交易所挂牌，赴美上市中概股再添新丁。按汽车之家开盘价计算，公司市值超过 30 亿美元。挂牌当日，汽车之家开盘价 30.16 美元，较 17 美元的发行价大涨 77.4%，首日收报 30.07 美元，较发行价上涨 76.9%。表明投资者对汽车市场销售前景的看好。汽车之家主要提供专业的资讯内容吸引潜在的汽车消费用户。

彩票市场潜力巨大，互联网彩票高速发展受关注

行业运行动态：

- **2013 年网络彩票销售有望超 400 亿 环比增长近五成：**根据易观智库产业数据库发布的《2013 年第 3 季度中国网络彩票市场监测报告》显示：中国彩票市场规模趋于稳步增长，预计 2013 年全年销售额将达到 3030 亿元；其中网络彩票市场规模增长迅猛，预计全年销售额接近或超出 400 亿元，环比增长近五成。分析认为，随着中国电子商务的普及，以及智能手机与移动互联网的发展，中国网络彩票市场将迎来高速发展期；而通过手机客户端购买彩票，以其便捷性与及时性，将得到更多用户的认可。

图 6：2008-2013 年中国网络彩票市场规模



行业要闻：

- **手机彩票应用“彩票 365”下载用户突破 3000 万：**第一视频 (HK:0082) 旗下的移动互联网彩票品牌“彩票 365”11 月 25 日在官方网站宣布，其下载用户超过 3,000 万人，成为国内首个下载突破 3,000 万的手机彩票应用。目前，彩票 365 移动客户端彩票销售量已占到整体销售量的 40%，

单月销量比去年同期增长超过 900%。

- **市场评述：**行业人士认为，彩票 365 代表的移动互联网彩票 APP，已经开始走上颠覆互联网垂直彩票和互联网门户彩票之路。其随时随地的便捷性，以及开奖和中奖消息的及时性，让「手机买彩票」成为发展趋势，并受到年轻用户群体的喜爱，彩票 365 抢占了中国互联网彩票变革的先机。

• 中概股 500 彩票网股价屡创新高，互联网彩票受热捧

12 月 13 日在纽交所上市的中概股 500 彩票网股价延续上一个交易日的强势，大涨逾 16%，再创其上市以来新高。截至收盘，公司股价报收于 31.57 美元，涨幅为 16.19%。500 彩票网 13 日收盘价较 11 月 22 日发行价 13 美元，已增长近两倍。

- **市场评述：**彩票是中国唯一合法的博彩业方式，彩票无纸化的政策趋于明朗。2012 年互联网彩票销量达 230 亿元，同比增长 53%，占彩票销售总量约 9%，随着监管部门对无纸化彩票销售政策的明朗化，互联网彩票销售占彩票销售总额的比例将快速提升。互联网海量客户群将拉动中国彩票行业进入发展的高速通道，未来国内互联网彩票市场规模将达千亿元。

有色金属行业

行业运行动态：

- **基本金属价格仍维持弱势震荡：**美国宽松氛围维持，但在供需基本面较差态势下，基本金属价格仍维持弱势震荡，LME 铜、铝、铅、锌、锡、镍一月跌幅分别为 3.33%、7.72%、5.77%、4.70%、1.52%、7.94%。库存仍持续减少，LME 铜库存大幅减少 10.97%，仅镍库存增加 6.29%。
- **11 月铜铝产量连创新高：**11 月我国精炼铜产量 65.48 万吨，同比上升 23.3%，环比上升 2.6%，连续第三月创历史新高。2013 年 1-11 月累计精炼铜产量 623.69 万吨，同比增长 14.8%。11 月部分冶炼企业为完成年内计划产量持续提升开工率，而检修结束的冶炼厂在 11 月也加大了生产力度。近期进口铜精矿加工费全面攀升，较高的铜精矿进口量，保证了炼厂对高品位矿的使用，利于产量增长，促精炼铜产量连创新高。

得益于资源丰富、电力成本低等优势，西部地区电解铝企业具有明显的成本优势，这直接导致新疆等西部地区的电解铝产能持续扩张，11 月我国原铝产量 195.36 万吨，同比增长 17.4%，环比增长 0.1%，连续第二月创历史新高。2013 年 1-11 月累计原铝产量 2,002.46 万吨，同比增长 11.5%。

11 月我国精炼铝产量 38.70 万吨，同比下降 15.5%，环比下降 8.7%。2013 年 1-11 月累计精炼铝产量 423.75 万吨，同比下降 3.2%。11 月我国精炼锡产量 15,301 吨，同比下降 56.8%，环比上升 2.6%。2013 年 1-11 月我国累计精炼锡产量 142,083 吨，同比下降 9.1%。

行业要闻：

- **中国国储局计划明年大量收购铜和镍：**据路透社 17 日援引知情人士报道，中国国储局计划在 2014 年收购 30 万吨铜以及 10-15 万吨镍。由于此次收储量相当于伦敦金属交易所铜库存的三分之二以及镍库存的一半，全球铜和镍价格有望走高。国储局在去年收购了 5 万吨镍，并预计在 2013 年购入 6 万至 8 万吨镍。据 FT 中文网预计，中国镍消费量在 2010 年达到 40 万吨/年以后

将成为世界最大的镍消费国。现在中国镍金属基础储量只有 230 万吨左右。

- 印尼股票交易所计划在 2014 年推出锡期货：**印尼商品和衍生品交易所(ICDX)希望在 2014 年推出期锡合约，以此从 LME 争取部分交易。印尼 8 月发布新规，要求所有锡锭出口商在出口前都必须在 ICDX 交易所进行交易。该项规定旨在提高价格并限制非法采矿，同时也希望借此在全球锡定价方面具有更大影响力。自从新规生效以来，印尼锡出口量大降，该国锡主产区--邦加(Bangka Belitung)半数的冶炼厂暂停运营，而该国头号锡出口商 PT Timah 也宣布遭遇不可抗力。ICDX 执行长 Megain Widjaja 在谈及期锡计划时称：“期锡合约将在明年推出。”“有必要建立一种基于锡合约的对冲机制。我们在明年第一季度宣布这一战略性方案的可能性很大。”Widjaja 称，目前有 14 家买家和 17 家卖家注册成为 ICDX 会员。
- 洛克伍德溢价收购泰利森 49%股权，锂行业霸主诞生：**天齐锂业公告称，其控股股东天齐集团于 2013 年 11 月 29 日与洛克伍德、立德投资有限责任公司签署了《收购协议》。洛克伍德拟收购由天齐集团、立德投资共同持有的文菲尔德（分别持股 65%、35%）合计 49%的股权，其中 35%由立德投资授让，14%由天齐集团授让。该收购完成后文菲尔德（持有泰利森 100%股权）的股权结构为：天齐集团、洛克伍德分别持股 51%、49%，天齐集团控股地位不变。

本次收购价格通过协商确定，最终评估文菲尔德的股权价值超过9.7亿美元，而最终的股权价值=9.7亿美元+交割日文菲尔德溢余现金净额。另外，此次协议包含两项附加条款：1）洛克伍德向文菲尔德提供不超过6.7亿美元的2年期贷款，年利率为8%；2）洛克伍德授予天齐集团为期3年、以14倍于过去连续12个月EBITDA(息税折旧摊销前利润)的价格投资洛克伍德锂业(德国)公司20%-30%权益的期权。
- 市场评述：**据咨询公司 Roskill 统计数据，2012 年，泰利森和洛克伍德分别占全球锂资源供应第 1、3 位，分别占比 34%和 14%，而此次收购若完成，两巨头的联合，将控制全球锂资源供应量半壁江山，将远远超越占比 25%的 SQM，霸主地位将无可撼动，对全球资源的定价权将进一步提升。洛克伍德之前与天齐集团在加拿大竞购泰利森失败，此次收购可以看出国际巨头对泰利森矿产品盈利前景的看好。

消费电子领域有望保持 20%以上增速，后备电源、储能电池等新应用领域爆发在即，新能源汽车前途依然美好且渐行渐近；而洛克伍德收购泰利森拉响集结号，全球锂资源寡头垄断格局有望进一步加剧。

三、法律法规分析

新股发行体制改革

证监会：11月30日发布《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，暂停一年多的IPO重启

2013年11月30日，中国证监会发布了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》，并在新闻发布会上表示预计明年1月份将有50家公司陆续上市。证监会称《意见》是逐步推进股票发行从核准制向注册制过渡的重要步骤。《意见》贯彻了中央关于注册制改革的要求，以保护中小投资者合法权益为宗旨，坚持市场化、法制化取向，核心目标仍是遏制新股发行“三高”现象，持续提升上市公司质量，促使市场资源向优质主体配置。

- **强调股票发行审核以信息披露为中心。**监管部门仅对发行申请文件和信息披露内容的合法合规性进行审核，不对发行人的盈利能力和投资价值作出判断，并须自受理证券发行申请文件之日起三个月内需给予决定，新股审批将加快，新股发行时点由发行人自主选择，放宽首次公开发行股票核准文件的有效期至12个月。
- **加强对发行人及中介机构的约束：**明确了发行人作为信息披露的第一责任人；发行人及中介机构信息误导的，将依法赔偿投资者损失；鼓励持股满三年的原有股东将部分老股向投资者转让，增加新上市公司可流通股票比例。
- **提高新股定价的市场化程度，遏制“三高”再添新规：**比如新增“网下投资者报价后，发行人和主承销商应预先剔除申购总量中报价最高的部分，剔除的申购量不得低于申购总量的10%，然后根据剩余报价及申购情况协商确定发行价格。被剔除的申购份额不得参与网下配售”；“网上配售应综合考虑投资者持有非限售股份的市值及申购资金量”；“网下发行股票筹资总额超过200亿的，提供有效报价的投资者可适当增加，但不得多于60家”等内容。
- **改革新股配售方式：**网下配售的股票中至少40%应优先向以公开募集方式设立的证券投资基金和由社保基金投资管理人管理的社会保障基金配售。上述投资者有效申购数量不足的，发行人和主承销商可以向其他投资者进行配售。调整网下配售比例，强化网下报价约束机制。公司股本4亿元以下的，网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的60%；公司股本超过4亿元的，网下配售比例不低于本次公开发行股票数量的70%。余下部分向网上投资者发售。

证监会：11月30日发布《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》，**明确借壳上市标准“等同”首次公开发行股票上市标准，不得在创业板借壳上市。**

- **市场评述：**严格规定借壳条件，壳价值下降，壳炒作或面临风险。借壳上市条件趋严，主要是避免对壳资源的恶意炒作，同时避免部分企业借壳上市绕过监管，其结果是净壳公司的价值明显下降，股价可能遭遇下挫。另一方面，为了防止沦为壳公司，上市公司通过并购增加盈利的方式或更普遍。

证监会：12月2日证监会发布《首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定》，**遏制超募现象，促进新股合理定价**

《规定》指出，老股转让是境外主要市场的成熟做法。《规定》将这一做法引入国内市场，

有利于缓释上市公司资金超募问题，增加可流通股份数量，促进买、卖双方充分博弈，进一步理顺发行、定价、配售等环节的运行机制。

- **期满 36 个月老股东在公开发行新股时可发售老股：**《规定》明确持股满 36 个月的老股东可以在公开发行新股时按照平等协商原则向公众发售老股，增加新上市公司流通股数量。
- **发售老股时实际控制人不得变更：**公司股东公开发售股份后，公司的股权结构不得发生重大变化，实际控制人不得发生变更
- **发行人需依据募投项目资金需要量合理确定新股发行数量：**公司新股发行数量应当根据募投项目资金需求合理确定。根据询价结果，若预计新股发行募集资金额超过募投项目所需资金总额的，发行人应当减少新股发行数量，同时可以调整公司股东公开发售股份的数量。
- **市场评述：**在过去的数年中，新股发行的“三高”(高发行价、高市盈率和高超募)始终是困扰监管机构、扭曲市场价格的重要因素之一。推出老股转让措施，允许首发时公司股东向公众公开发售存量股份，可以增加新上市公司可流通股数量，缓解单只股票上市时可交易份额偏少的状况；推动老股转让股票可以对买方报高价形成约束，进一步促进买、卖双方充分博弈，促进新股合理定价。此外，老股转让可以缓解“超募”问题，缓解股票上市后，老股集中解禁对二级市场的影响。

证监会：12 月 13 日证监会修订并公布《证券发行与承销管理办法》，改革和规范定价与配售方式，进一步提高新股发行的市场化程度。

本次对《办法》主要进行了如下方面的修改：

- **取消行政限价手段：**引入主承销商自主配售机制，提高定价和配售的市场化程度。首次公开发行股票，可以通过向网下投资者询价的方式确定股票发行价格，也可以通过发行人与主承销商自主协商直接定价等其他合法可行的方式确定发行价格。
- **提高网下配售比例，调整有效报价投资者家数的限制，**发挥公募基金、社保基金定价作用，加强对定价和配售的市场化约束；首次公开发行股票后总股本 4 亿股(含)以下的及超过 4 亿股的，网下初始发行比例分别不低于本次公开发行股票数量的 60%和 70%。公开发行股票数量在 4 亿股(含)以下的，有效报价投资者的数量不少于 10 家，不多于 20 家；公开发行股票数量在 4 亿股以上的，有效报价投资者的数量不少于 20 家，不多于 40 家；公开发行股票筹资总额数量巨大的，有效报价投资者数量可适当增加，但不得多于 60 家。
- **调整回拨机制，改进网上配售方式，**尊重网上投资者认购意愿；网上投资者有效申购倍数超过 50 倍、低于 100 倍(含)的，应当从网下向网上回拨，回拨比例为本次公开发行股票数量的 20%；网上投资者有效申购倍数超过 100 倍的，回拨比例为本次公开发行股票数量的 40%。网上投资者申购数量不足网上初始发行量的，可回拨给网下投资者。

开展优先股试点工作

国务院：11 月 30 日国务院发布《关于开展优先股试点的指导意见》，正式确立了优先股制度

为了进一步深化企业股份制改革，为发行人提供灵活的直接融资工具，优化企业财务结构，推动企业兼并重组；为投资者提供多元化的投资渠道，丰富证券品种促进资本市场稳定发展。

11 月 30 日国务院发布《关于开展优先股试点的指导意见》，意见指出：

- **发行人范围既包括上市公司也包括非上市公司：**公开发行优先股的发行人限于证监会规定的上市公司，非公开发行优先股的发行人限于上市公司（含注册地在境内的境外上市公司）和非上市公众公司。
- **交易转让要求：**优先股应当在证券交易所、全国中小企业股份转让系统或者在国务院批准的其他证券交易场所交易或转让。
- **全国社会保障基金、企业年金投资优先股的比例不受现行证券品种投资比例的限制。**
- **市场评述：**综合来看，优先股的推出无论是对于需要解决融资需求的上市公司，还是为投资者提供更多投资工具的角度，都是对现有资本市场的一个有益补充，符合建立和完善多层次资本市场的方向。

现实意义上，对优先股融资存在较为明显需求的公司主要集中在 4 类：一类是行业本身受独特的资本监管要求约束的银行，优先股提供了金融债不能满足的被计入一级核心资本的资格，这能帮助可能在巴塞尔三标准下达不到银监会一级核心资本充足率要求的商业银行达标；第二类是在如果能够允许部分国有企业将存量的国有股本转化为优先股，将有助于提高国有上市公司整体的分红比例，第三类是能够收购高ROE的其他公司资产或者业务、同时又不具备普通股再融资能力（市净率低于 1 倍等）的上市公司；第四类是负债率较高、已经再发债的公司，主要在电力等行业。

证监会：12 月 13 日证监会就《优先股试点管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。

- **上市公司发行优先股需连续三年盈利，发行规模具有要求：**上市公司最近三个会计年度应当连续盈利。上市公司已发行的优先股不得超过公司普通股股份总数的百分之五十，且筹资金额不得超过发行前净资产的百分之五十，已回购、转换的优先股不纳入计算。
- **明确上市公司公开试点发行优先股的条件，上市公司公开发行优先股仅限三类情况：**优先股发行分公开、非公开两种方式，其中上市公司公开发行优先股仅限上证 50 指数成分股、发行优先股收购或吸并其他上市公司、发行优先股回购普通股等三类情况。上市公司公开发行优先股，最近三个会计年度实现的年均可分配利润应当不少于优先股一年的股息。
- **优先股发行后可以申请上市交易或转让，不设限售期：**公开发行的优先股可以在证券交易所上市交易，上市公司非公开发行的优先股可以在证券交易所转让，非上市公众公司非公开发行的优先股可以在全国中小企业股份转让系统转让，转让范围仅限合格投资者。
- **对发行可转换优先股做出了时间和价格上的限制：**从时间上，可转换优先股自发行结束之日起三十六个月后方可转换为普通股。从价格上，上市公司公开发行优先股的，转换价格应不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司普通股股票均价和前一交易日的均价；非公开发行优先股的，转换价格应不低于董事会决议公告日前二十个交易日公司普通股股票均价。
- **严格明确投资者范围，个人投资者资产总额不低于 500 万：**合格投资者的范围包括：经有批准设立的金融机构，包括银行、券商、基金、信托、保险等；上述金融机构发行的理财产品；实收资本或实收股本达到 500 万元的企业法人；实缴出资额达到 500 万元的合伙企业；QFII、RQFII，及符合规定的境外战略投资者；名下各类金融资产总额达到 500 万元的个人投资者。同时，发行公司的董事、高管人员及其配偶被排除在合格投资者范围以外。

- 市场评述：**允许将优先股作为以注销股份为目的的回购的融资工具超出市场预期。优先股试点创新性地突破了原本抑制我国股份回购的两大障碍，或将推动我国回购进入新格局。
 - (1) 回购普通股的同时能够发行优先股，公司净资产不会减少，同时增强了大股东控制权。
 - (2) 相比于通过现金与债券融资进行回购，一方面通过优先股融资不会一次性消耗大量现金，公司依然可以用现金继续进行再投资，另一方面通过优先股融资进行回购不会增加公司资产负债率。

对于上证 50 的公司而言，可以在发行优先股对未来经营活动融资的同时，利用部分融得资金回购普通股，一方面获得项目收益，另一方面有助于提升公司估值。对于估值较低的非上证 50 公司，发行优先股是不改变其经营战略的同时提升估值的良策。未来大盘蓝筹公司可能迎来新一轮的回购潮，这对于股市流动性为重大利好。

发布上市公司现金分红指引

证监会：11 月 30 日发布《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》，促进市场回馈制度

- 完善上市公司内部分红机制和程序：**指引第 3 号指出，上市公司应当在公司章程中载明公司董事会、股东大会对利润分配尤其是现金分红事项的决策程序和机制；载明公司的利润分配政策尤其是现金分红政策的具体内容，利润分配的形式，利润分配尤其是现金分红的期间间隔，现金分红的具体条件，发放股票股利的条件，各期现金分红最低金额或比例（如有）等；载明现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。
- 要求实行差异化现金分红政策：**指引第 3 号指出，根据企业发展阶段和实际情况，实行差异化现金分红政策。（一）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；（二）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；（三）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。
- 市场评述：**本次公布的分红指导意见对各类企业分红最低比率进行原则指导，区别于以往一刀切的分红比率的指导规定，也规定了中小股东和独立董事在红利分配中的作用，减少了大股东壕沟行为的代理问题。对于缺乏成长性的行业，最低分红比率高达 80%，较之此前 30% 的规定大幅提升。可以关注估值低且盈利稳定的行业，如银行、电力、水务、铁路运输等，高估值行业即便增加分红比率，股利收益率仍不具备吸引力。

四、热点聚焦

新三板扩容聚焦

新三板正式扩容，最大亮点在于转板

国务院 12 月 14 日正式发布《关于全国中小企业股份转让系统有关问题的决定》，将全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）的试点推向全国范围。同时明确，在新三板挂牌的公司，达到股票上市条件的，可以直接向证券交易所申请上市交易。

- **扩容面向全国，不设盈利要求：**境内符合条件的股份公司均可通过主办券商申请在全国股份转让系统挂牌，公开转让股份，进行股权融资、债权融资、资产重组等。申请挂牌的公司应当业务明确、产权清晰、依法规范经营、公司治理健全，可以尚未盈利，但须履行信息披露义务，所披露的信息应当真实、准确、完整。
- **明确转板机制，建立不同层次市场间的有机联系：**在全国股份转让系统挂牌的公司，达到股票上市条件的，可以直接向证券交易所申请上市交易。在符合《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》（国发〔2011〕38 号）要求的区域性股权转让市场进行股权非公开转让的公司，符合挂牌条件的，可以申请在全国股份转让系统挂牌公开转让股份。
- **简化行政许可程序：**挂牌公司依法纳入非上市公众公司监管，股东人数可以超过 200 人。股东人数未超过 200 人的股份公司申请在全国股份转让系统挂牌，证监会豁免核准。挂牌公司向特定对象发行证券，且发行后证券持有人累计不超过 200 人的，证监会豁免核准。依法需要核准的行政许可事项，证监会应当建立简便、快捷、高效的行政许可方式，简化审核流程，提高审核效率，无需再提交证监会发行审核委员会审核。
- **严格投资者准入条件，积极培育发展机构投资者队伍：**中小微企业具有业绩波动大、风险较高的特点，应当严格自然人投资者的准入条件。积极培育和发展机构投资者队伍，逐步将全国股份转让系统建成以机构投资者为主体的证券交易场所。
- **在税收等方面为挂牌公司创造良好制度环境：**市场建设中涉及税收政策的，原则上比照上市公司投资者的税收政策处理；涉及外资政策的，原则上比照交易所市场及上市公司相关规定办理；涉及国有股权监管事项的，应当同时遵守国有资产管理的相关规定。
- **市场评述：**
 - **新三板扩容将不会分流 A 股资金：**A 股市场和新三板的服务定位不同、风险偏好不同、投资门槛不同，全国股份转让系统与现有的主板、中小板和创业板市场是一种功能互补、相互促进的关系。新三板的投资者主要集中于产业资本和股权投资基金，这与 A 股市场的投资者定位存在很大区别，不会形成同一投资群体在市场选择上的此消彼长关系。
 - **新三板新政最大的亮点在于以后可以向主板转板：**对于机构资金来说，没必要再完全囤积于 A 股 IPO 市场，如果转战新三板市场，以后成功在主板上市的话，获利同样不菲。因此新政可以降低 A 股 IPO 估值，打新炒新风气有望得到降温。由于定位清晰，且鼓励机构参与，会吸引机构及 PE 资金，使得资本市场的分工更明确。
 - **未来 5 年新三板挂牌公司数量将突破 4000 家，市值超万亿：**来自全国中小企业股份转让系统的数据显示，截至目前，股转系统的挂牌公司家数已经达到了 345 家，总股本为 94.11

亿股，今年以来累计成交 794 笔，成交股数为 1.36 亿股，成交金额则为 5.67 亿元，主办券商的家数则达到了 79 家。按照此前华泰证券的统计，根据扩容进度、挂牌速度、市值变化、交易活跃度等指标综合测算，未来 5 年新三板挂牌公司数量将突破 4000 家，总市值万亿元以上，年交易额 4000 亿元以上。

- **券商将会是新三板扩容、做市商制度的受益者：**对于券商而言，新三板有着重大的市场发展机遇。目前，券商对拟挂牌新三板企业收取的中介费用在 120-140 万元之间，盈利空间非常有限，但随着做市商等业务的推进，这一空间将大幅提升。未来券商在新三板的收入一方面是新三板挂牌带来的投行收入，再有是通过撮合交易带来的交易佣金收入，还有通过直投、资管等业务获得的其他收入。有分析人士测算，新三板的主要收入来源于做市商的利差收入，5 年后有望超过百亿元。
- **交易机制细节将于明年公布：**交易制度改革是“新三板”市场的关键部分，只有挂牌的公司具备了活跃的二级市场交易价格，才可能解决融资定价难题。最新消息显示，新三板推出的协议平台、做市商平台和竞价交易细则将于明年公布。现在已经明确上述三块交易系统分步推出，即先推出协议交易系统(拟明年 1 月份内部测试、5 月份上线)以取代目前深交所的系统，然后 5 月份进行做市商制度内部测试，8 月份正式上线，最后推出集合竞价系统。
- **新三板扩容区域股交中心将受冲击：**一方面是区域股权交易市场如火如荼地建立，另一方面则是新三板扩容，业内人士表示，随着新三板扩容到全国后，区域股权交易中心的吸引力将受到冲击。据了解，近段时间以来，随着新三板全国扩容预期，各大券商正在加速招兵买马、储备项目。不少券商则将承揽业务目标锁定区域股权交易中心。或许是感受到压力，日前，辽宁、上海、浙江、吉林、黑龙江和内蒙古六地联手探索区域股权交易市场发展与合作。据不完全统计，目前，全国经批准设立和正式开业的区域性股权交易市场有近 20 家，挂牌企业累计数量已经超过 3500 家。业内人士分析指出，新三板扩容对区域股交中心的冲击可能会造成后者 20%—30%挂牌企业流失，剩下的 70%—80%的企业还是会继续留在区域股交中心。

证监会 12 月 16 日就修改《非上市公众公司监督管理办法》征求意见

主要修改条款有：

- **调整非上市公众公司范围的表述：**原非上市公众公司是指有下列情形之一的且其股票未在证券交易所上市交易的股份有限公司：（一）股票向特定对象发行或者转让导致股东累计超过 200 人；（二）股票以公开方式向社会公众公开转让。现将（二）中“股票以公开方式向社会公众公开转让”修改为“股票公开转让”。
- **明确股票公开转让的场所：**原规定非上市公众公司股票“公开转让应当在依法设立的证券交易场所进行”，现在将“依法设立的证券交易场所”直接明确只能为全国股份转让系统。
- **调整股票登记存管要求：**按照是否在全国股份转让系统挂牌划分，非上市公众公司可分为挂牌公司和不挂牌公司。原规定所有的非上市公众公司股票应当在中国证券登记结算公司集中登记存管。现在调整为公开转让的公众公司股票应当在中国证券登记结算公司集中登记存管。其他非上市公众公司可自愿申请股票在中登公司登记存管。
- **简化审核程序，提高审核效率：**一是对于豁免核准的，证监会不再进行审核，也不出具批

复文件，经主办券商推荐，股份公司可以直接向全国股份转让系统申请挂牌。二是对于依法需要证监会核准的，不再要求公司提供交易场所的审查意见，三是明确行政许可审核期限和结论意见类型，修改审核期限为 20 个工作日，结论意见类型包括核准、中止审核、终止审核、不予核准四类。

4G 牌照聚焦

工信部发放 4G 牌照，将拉动 5 千亿投资

- 12 月 4 日工信部向中国移动、中国电信、中国联通正式发放了第四代移动通信业务牌照(即 4G 牌照)，这标志着我国电子通信行业正式进入了 4G 时代。4GLTE 系统能够以 100Mbps 的速度下载，上传的速度也能达到 50Mbps，并能够满足几乎所有用户对于无线服务的要求。业内专家表示，4G 牌照的发放，意味着 4G 网络、终端、业务将正式进入商用阶段，整个产业链超过 5000 亿元的市场规模将逐渐释放。
- 工信部表示，4G 的部署可以有效带动产业链快速发展。一是 4G 建网过程需要采购大量网络设备，未来这些设备可能还会进一步升级改造，这将刺激我国设备制造企业研发先进的设备。二是带动手机终端的升级换代，将促进终端生产企业制造更先进、更丰富的终端产品。三是网速快了，终端好了，也将推动软件企业开发出更多更好的应用，进而带动整个电信服务水平的提升。
- 工信部指出，结合历史经验，移动通信网络的部署可以直接和间接地拉动经济增长，创造就业岗位。以 3G 发展为例，我国 3G 发展头三年，已直接带动投资 4556 亿元，间接拉动投资 22300 亿元；直接带动终端业务消费 3558 亿元，间接拉动社会消费 3033 亿元；直接带动 GDP 增长 2110 亿元，间接拉动 GDP 增长 7440 亿元。同时，3G 发展也增加了社会就业机会，3 年直接带动增加就业岗位 123 万个，间接拉动增加就业岗位 266 万个。

免责声明

本报告仅供弘松投资咨询有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户及内部使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“弘松投资”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。