

中国投资咨询

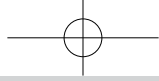
GROUP



微信订阅号: cicoc_sz

关注微信订阅号, 随时获取第一手研究报告





《公司介绍

中国投资咨询有限责任公司于1986年3月经国务院批准设立，是我国最早设立的，为投融资活动提供全方位、一体化咨询和资产管理服务的国有大型投资咨询公司，是中国建设银行投资有限责任公司的全资子公司。公司致力于发展成为一家具有较高社会影响力的投资咨询公司，为客户提供高附加值的咨询顾问和资产管理服务。

公司构建“咨询顾问+资产管理”的服务体系，提供专业的综合解决方案，聚焦于基础设施、公用事业、新兴产业等领域，为政府机构、国有企业、大型企业集团、上市公司等客户提供PPP咨询、国企改革、战略规划、财务顾问、管理咨询等咨询服务。公司专注于绿色产业，以推动技术进步、产业升级为使命，助力实体经济发展。

近年来，公司先后为杭绍台高铁PPP项目、广东省国资国企改革等数百个重大项目提供顾问服务。通过政府引导基金、并购重组基金和产业升级基金等方式，与浙江省、山东省、辽宁省和内蒙古自治区等政府有关部门大力合作，促进地方经济发展。

《我们的服务

- 政府与公共咨询
- 产业咨询与投资
- 战略与管理咨询
- 资产管理——中咨华盖
- 资产管理——中咨华瀚



说明

本材料为内部交流材料，仅供参考。

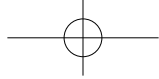
中国投资咨询公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，所载观点不代表任何投资建议或承诺。部分图片、文字源自网络，作者无从考证。如涉及版权，请与我们联系。

本材料并非宣传推介资料，也不构成任何法律文件。

本材料的版权为中国投资咨询公司所有，未获得书面授权，任何机构和个人不得对外散发本材料或进行任何形式的发布、转载、复制或修改。

本材料目前仅提供部分内容的试阅读，如需获取完整研究报告，请联系 jinlan@cicoc.cn，或致电 021-60203022。

若为您带来不便，敬请谅解。



目录

02 业务动态

PPP咨询

04 基建投资缘何利好频出?

10 PPP项目库、储备清单、管理库甄别

15 政府专项债券发行切勿泥沙俱下

21 再看PPP绩效考核

25 城投公司PPP业务转型攻略

管理咨询

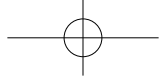
33 城投转型全攻略

行业研究

43 通用航空产业发展研究

58 锂电回收报告：市场爆发在即

69 养老产业投资机遇浅析



基建投资缘何利好频出？

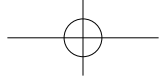
2018年我国处于尤为复杂严峻的国际环境中，承受着一定的经济增长压力。本文通过提炼分析基建投资和PPP投资的相关公开数据，介绍了我国上半年基建投资增速下降，同时PPP项目投资增速也减缓的大致情况。下半年，我国鼓励基建投资的政策信号频繁出现也许正是对基建增速下滑情况的应对，PPP项目政策环境相对放松，流向基建的地方债发行在不断提速。当然，无论政策环境是紧张还是宽松，PPP项目都将在，也只能在越来越规范的道路上前进。

文 | 中国投资咨询 彭紫娟

9月18日，美国发布对约2000亿美元中国进口商品征收额外关税的公告，随着这一利空兑现，A股基建板块却反而领涨，近期连绵不断的股市阴雨终于停歇了。

当天，李克强总理主持召开国务院常务会议，要求加大关键领域和薄弱环节的有效投资，扩大内需，推动结构优化，促进民生改善。会议指出，要加大“三区三州”等深度贫困地区基础设施、交通骨干网络特别是中西部铁路公路、干线航道、枢纽和支线机场、重大水利等农业基础设施、生态环保重点工程、技术改造升级和养老等民生领域设施建设。加快项目前期工作，尽早开工，形成项目储备和滚动接续机制。引导金融机构支持补短板项目建设，地方政府要将专项债券已筹资金加快落实到补短板项目。有序推进政府与社会资本合作项目，积极吸引民间资本参与建设。

今年以来，我国基建增速疲弱，PPP项目在财政部大力规范之后投资增速也有所减缓，此次的国务院常务会议对基建以及PPP项目无疑是一个



PPP项目库、储备清单、管理库甄别

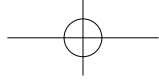
本文针对目前部分学者或机构对“项目库、储备清单、管理库”三者之间关系混淆的情况，从全国PPP综合信息平台发展历程的角度，对三者的意义、包含的项目类别、官方的发布口径等进行了分析和甄别。随着项目持续规范和更新，管理库项目质量也将大幅度提升。

文 | 中国投资咨询 周良仪、张洁宇、贾佳

PPP模式推广以来，发展阶段经历了由探索发展、快速发展到规范发展的转变。PPP项目信息管理方面，管理方式也经历了从“项目库”到“储备清单+管理库”的优化升级，项目公开信息管理成为PPP项目监管的重点领域。分析全国PPP综合信息平台项目库年报、季报、月报等资料，以上报告的信息基础和统计口径是随着公开信息管理制度的要求而变化。目前，仍有学者或机构对“项目库、储备清单、管理库”三者之间关系的认识存在误区，例如部分学者或机构简单的将管理库中的PPP项目作为全部PPP项目进行分析，这样容易误导读者并引起对政策形势的不当解读。因此，有必要对PPP项目所在的“库”进行甄别。

一、2015年12月，建设项目库进行PPP信息公开管理

2015年12月，财政部下发《关于规范政府和社会资本合作综合信息平台运行的通知》（财金[2015]166号），明确由财政部开发建设PPP综合信息平台，作为全国PPP项目信息的管理和发布平台。正式启动和运行全国PPP项目信息管理工作。综合信息平台按照项目库、机构库和资料库实行分类管理。项目库的目的在于收集和管理全国各级PPP储备项目、执行项目和示范项目信息，包括项目全生命周期各环节的关键信息。



政府专项债券发行切勿泥沙俱下

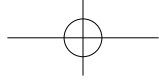
随着地方政府专项债券总量激增，收益与融资自求平衡的地方政府专项债券也如雨后春笋般的出现，截止2018年8月，全国共发行涵盖7个领域的自求平衡专项债券9支，为地方政府专项债券的发展提供了有益的尝试。尽管如此，但上述自求平衡专项债券在推进过程中也暴露出募投项目建设内容泛化、不以财政收入为还款来源、政府与国有企业边界不清等规范性问题，建议监管机构予以关注重视并及时纠偏，从而培育更优秀的地方政府专项债品种。

文 || 中国投资咨询 朱磊、王闯川、吴玳玲

近日，财政部一纸公文——《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库[2018]72号）带火了地方政府专项债券的发行，作为稳投资、扩内需、补短板的支撑，未来两个月政府专项债券发行量或将超万亿。在总量激增的带动下，仍处于试验阶段的项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券（以下简称“自求平衡专项债券”）也如雨后春笋般的出现，涵盖高等教育、供水、污水处理、轨道交通、片区开发等多个领域，为政府专项债券的发展提供了有益的尝试，但其中暴露出的问题，值得监管机构关注。

自求平衡专项债券的发行情况

2017年6月《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89号文）颁布之后，深圳轨道交通14号线项目于2017年12月成功发行第一支自求平衡专项债券，但此后的半年时间，未出新的自求平衡专项债券发行，直到今年8月，万亿地方政府专项债发行大幕的拉开。截至2018年8月23日，全国共发行自求平衡专项债券



再看PPP绩效考核

国内PPP市场中越来越多的项目逐步进入运营阶段，随之而来的是如何对项目进行监管以及对项目公司进行绩效考核的问题。2017年年底财政部出台92号文，首次对PPP项目绩效考核提出严格而确切的要求，如项目建设与绩效考核结果挂钩比例不得低于30%。文件颁布至今已有一年时间，本文将主要分析该文给PPP项目策划运作、监督考核带来的影响，以及PPP项目绩效管理因此呈现出的一些新动向。

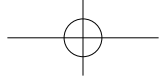
文 | 中国投资咨询 李志广

财金92号文出台至今已一周年，文件首次对PPP项目绩效考核提出严格而确切的要求。文件出台后，这一年国内PPP项目绩效考核出现了哪些变化呢？

根据财政部PPP中心2018年第3季报数据，截至2018年第三季度，全国政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目管理库累计项目数8289个、投资额12.3万亿元，其中累计落地项目数4089个、投资额6.3万亿元，落地率49.3%。

随着落地率的提升，大量PPP项目将逐步由建设阶段转向运营阶段，越来越多的项目也将进入绩效考核阶段，如何科学完善地对这些PPP项目实施全面绩效管理，能否实现按效付费，成为各地PPP项目管理者不得不面临的一个问题。

按效付费是PPP本义，“效”即绩效，通过绩效考核实现“提高公共服务的质量和效率”之目的。为此，相继出台的财金[2014]76号文、国发[2015]42号文、财金[2016]90号文、发改投资[2016]2231号等规范性文件，



城投公司PPP业务转型攻略

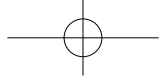
通过梳理城投公司成立背景、发展历程，厘清城投公司的职能定位，借助分析不同城投公司目前的业务布局来论证城投公司转型的可行性和必要性。以现有的城投公司参与PPP项目的政策为指导，以市场上已有的转型案例为参照，归纳探索城投公司转型参与PPP的多种路径。

文 | 中国投资咨询 姚情、吴赞

一、城投公司的职能及角色

根据《国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知[国发2010]19号)》文的定义，地方政府融资平台是指由地方政府及其部门和机构等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立，承担政府投资项目融资功能，并拥有独立法人资格的经济实体。

根据《关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理问题的通知的相关事项的通知(财预[2010]412号)》文的定义，融资平台公司是指由地方政府及其部门和机构、所属事业单位等通过财政拨款或注入土地、股权等资产设立，具有政府公益性项目投融资功能，并拥有独立企业法人资格的经济实体，包括各类综合性投资公司，如建设投资公司、建设开发公司、投资开发公司、投资控股公司、投资发展公司、投资集团公司、国有资产运营公司、国有资本经营管理中心等，以及行业性投资公司，如交通投资公司等。城投公司在经营中承担着政府投资项目的融资任务，并使用财政资金偿债，或其负责的政府投资项目的融资由政府提供直接或间接担保，被普遍视为地方政府的融资平台。



城投转型全攻略

新的政策环境下，地方政府无法再对城投公司债务承担无限连带责任，政府债务和企业债务之间的界限越来越清晰。对于国家级、省级、市级、园区级、区县级等多级城投，以及综合性、专业性城投，其内在特性差异极大，不能简单一概而论。肩负着城市建设与发展使命的城投公司在新形势下需要找准定位、理顺关系、明确目标、转型业务。转型的过程势必打破现有的格局，引发连锁反应，必须妥善处理各方关系，因而转型之路必须获得上级部门支持，要通盘考虑、精心谋划、稳步推进。

文 || 中国投资咨询 江甜

新的政策环境下，地方政府无法再对城投公司债务承担无限连带责任，政府债务和企业债务之间的界限越来越清晰。

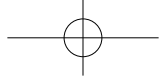
对于国家级、省级、市级、园区级、区县级等多级城投，以及综合性、专业性城投，其内在特性差异极大，不能简单一概而论。

肩负着城市建设与发展使命的城投公司在新形势下需要找准定位、理顺关系、明确目标、转型业务。

转型的过程势必打破现有的格局，引发连锁反应，必须妥善处理各方关系，因而转型之路必须获得上级部门支持，要通盘考虑、精心谋划、稳步推进。

一、中国城投的“前世今生”

20世纪70年代末80年代初，随着经济迅速发展，城市化趋势不断加快，城市基础设施功能落后和供给不足的问题日益突出，政府必须加大对



通用航空产业发展研究

通用航空是指民用航空器从事公共航空运输以外的民用航空活动，通用航空产业体系是以通用航空飞行活动为核心，涵盖通用航空器研发制造、市场运营、综合保障以及延伸服务等全产业链的战略性新兴产业体系。2018年10月12日国家统计局第15次常务会议通过并发布了《战略性新兴产业分类（2018）》，通用航空生产服务业被明确纳入最新的国家战略性新兴产业范畴。通用航空产业体系在我国拥有广阔的市场前景，整体尚处于初期发展阶段，并有望成为中国产业经济发展的重要支持力量。

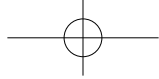
文 || 中咨华盖 郝斌

一、通用航空产业体系概况

通用航空的定义

通用航空，是指使用民用航空器从事公共航空运输以外的民用航空活动，包括从事工业、农业、林业、渔业和建筑业的作业飞行以及医疗卫生、抢险救灾、气象探测、海洋监测、科学实验、教育训练、文化体育等方面的飞行活动。

通用航空的飞行活动包括作业类航空、消费类航空和飞行训练航空三大类。其中，作业类主要是工业、农业、林业、渔业和建筑业的作业飞行；消费类则主要是私人飞行，也包括医疗卫生、抢险救灾、科学实验、文体竞赛等方面的飞行活动；飞行训练则是为了获取各种飞行执照和等级



锂电回收报告：市场爆发在即

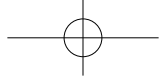
密集扶持政策打开了我国新能源汽车增长的快车道，我国电动车市场更是呈现出井喷态势。国内新能源汽车产销量屡创新高带来动力锂电池行业爆发式增长。当电池容量衰减到初始容量的60%–80%左右，便达到设计的有效使用寿命，需进行替换。中国的新能源车开始普遍应用始于2014年，因此预计2018年开始我国新能源汽车动力电池将会进入大规模退役阶段。废旧锂电环境危害大，回收价值高，回收需求迫切。因此，锂电回收行业市场空间巨大，爆发在即。

文 | 中咨华盖 吴云、乔志成

一、锂电池报废潮即将到来

2009年密集扶持政策打开了我国新能源汽车增长的快车道，2011年行业进入产业化阶段，2014年我国电动车市场更是呈现出井喷态势，产销量均同比大涨三倍以上。近年来更是产销两旺，2017年全年新能源汽车累计生产79.4万辆，销售77.2万辆，比上年同期分别增长53.8%和53.3%，2014–2017产量复合增长率达104%。国家“十三五”规划提出，截止2020年新能源汽车销量将达200万辆；近日中央四部委联合发布电动车免购置税政策延续至2020年，政策的倾斜更加佐证电动车是未来发展主流。预计2018年新能源汽车销量能够突破100万台。国内新能源汽车产销量屡创新高带来动力锂电池行业爆发式增长。

一般而言，当电池容量衰减到初始容量的60%–80%左右，便达到设计的有效使用寿命，需进行替换。电动乘用车电池的有效寿命在4–6年左



养老产业投资机遇浅析

中国作为老年人口规模最大、老龄化速度最快的国家之一，老年群体规模的增长和经济能力的提升为养老产业提供了较大的发展空间。老年群体养老理念的逐渐转变以及城市家庭结构的剧烈变动将引发养老行为发生变化。这一变化将为哪些养老服务和养老产品带来发展契机？我国在政策层面为企业进入养老产业提供了哪些路径？尚存哪些问题？本文将对以上观点进行探讨，并就相关问题进行浅析。

文 | 中国投资咨询 李怡然

一、养老产业发展空间较大

中国不仅是老年人口规模最大的国家，也是老龄化速度最快的国家之一。根据全国老龄办相关数据，截至2017年，我国60岁以上老年人口的数量已经达到2.41亿人，占总人口数的17.3%，数量已经超过整个欧洲的老年人口数。根据预测，到2050年，我国60岁以上老年人口的比例将达到25%左右。

在总量迅速增长的同时，我国老年人口的增长速度一直明显快于总人口。从20世纪90年代开始，我国总人口增长趋势不断衰减，从4%急速下降至0.5%左右。而我国60岁及以上老年人口年均增长率维持在3%，80岁及以上高龄老人的年均增长率超过5%。因此，我国老年群体的不断积累和增长，将成为养老产业庞大的市场基础。

随着我国养老保障体系的建立和完善，我国老年人的经济独立能力不断提高。根据中国人民大学老年研究所2015年中国老年社会追踪调查（CLASS）调查结果表明，老年人生活来源最主要的前三项分别为自己