



# 江苏创业投资

JIANGSU VENTURE CAPITAL

2022 年第 8 期（总第 222 期）

江苏省创业投资协会 主办

2022 年 8 月 31 日

---

---

<b>创业投资</b> .....	3
双重上市还是二次上市？创投助力中概股回归港股的新抉择.....	3
企业赴港上市募资额走低背后：二级市场投资风险偏好降温 创投机构急寻解决方案.....	7
<b>财经</b> .....	11
联储证券刘东莹：注册制下并购交易将大浪淘沙....	11
粤民投徐飏：优化公司治理、提升资本效率 使并购成为资本与产业的良性互动.....	12
<b>证券</b> .....	15
易会满：全面实行股票发行注册制 促进资源优化配置	15
证监会：切实维护资本市场平稳健康发展 扎实推进股票发行注册制改革.....	17
<b>理论</b> .....	19
推动数字经济赋能产业转型 需把握其与传统工业经济关	

系.....	19
从平台经济特性入手 促进产业规范健康持续发展...	20
<b>产业热点</b> .....	24
市场需求旺盛 锂电池产业加速跑 .....	24
中国新能源汽车产业报告发布 .....	26

# 双重上市还是二次上市？创投助力中概股回归港股的新抉择

中概股回归港股的操作时间变得相当紧迫的当下，多数创投机构对中概股回归港股方式的选择显得相对宽容。

7月26日，阿里巴巴集团发布公告称，董事会已授权集团管理层向香港联合交易所提交申请，将新增香港为主要上市地。在香港联交所完成审核程序后，阿里巴巴将在香港联交所主板及纽约证券交易所两地双重主要上市。

值得注意的是，与近期流行的“二次上市”不同，阿里巴巴此次选择了双重上市。

具体而言，双重上市主要是指中概股在美股与港股市场分别完成IPO流程并发行新股融资，但通常情况下，两者股票无法相互流通且存在一定幅度的价差。相比而言，二次上市则指中概股在美股、港股两地上市相同类型的股票，并通过国际托管行和证券经纪商实现股份跨市场流通，且中概股在美股、港股两地的市值几乎相同，不存在所谓的价差。

记者发现，今年以来，选择双重上市方式登陆港股的中概股日益增多，包括知乎、名创优品、涂鸦智能等。

“相比中概股在二次上市过程只能抛售少量存量股票寻求融资，双重上市则可以令中概股发行新股实现更高额度募资以助力业务发展，这是不少中概股特别看重的。”一位国内大型创投机构合伙人向记者透露。目前，他们正与多家中概股磋商回归港股的具体方式。

在他看来，无论是二次上市，还是双重上市，只要他们能尽早回归港股以规避美股强制性退市风险，他们都会支持中概股管理层的最终决定。究其原因，一旦因美国证监会（SEC）政策原因导致中概股被强制退市，众多创投机构的项目退出又将遭遇新的波折，且不利于PE基金产品到期清算。

记者多方了解到，也有不少创投机构希望生物医药、电商、新经济、人工智能领域的大型中概股能选择双重上市，因为他们更希望双重上市能令企业估值得到明显回升，以便他们实现更高的项目退出回报。



与近期流行的“二次上市”不同，阿里巴巴此次选择了在香港联交所主板及纽约证券交易所两地双重主要上市。-视觉中国

### 创投扶持中概股回归港股征途

数据显示，在 2021 年 6 月前，绝大多数中概股主要选择二次上市与私有化再上市方式回归港股。

尤其在 2019 年前，私有化再上市一度成为中概股回归港股的最主流方式。

“当时众多创投机构参与中概股私有化再赴港上市，主要是基于估值套利的考量。”一位熟悉中概股回归港股历程的创投机构投资总监向记者透露。当时不少中概股受到财务质疑而估值大跌，令企业管理层决定先私有化再赴港上市。创投机构看好这些中概股在港股市场的估值将大幅高于美股市场，纷纷出资帮助部分中概股完成私有化，再择机赴港上市。

但在他看来，私有化再赴港上市的具体操作，也存在诸多不确定性，一是中概股的海外股东是否愿意以较低价格出售股票，需要各方长时间的沟通磋商，未必能在短时间达成协议，导致私有化进程被大幅延后；二是即便完成私有化，企业要赴港上市还需重新走完 IPO 审核流程，导致相关资本运作相当复杂繁琐。

2020 年起，随着 SEC 出台政策导致中概股强制退市风险增加，二次上市俨然成为众多中概股回归港股规避强制退市风险的首选。

尤其在香港金融监管部门持续放宽中概股赴港二次上市的准入门槛后，越来越多中概股开始借道二次上市，寻求快速登陆港股市场。

港交所发布的数据显示，截至目前，约 30 只中概股以不同形式回归港股，其中，有 17 只中概股选择“二次上市”方式，占据半壁江山。

多位创投机构人士指出，尽管二次上市的操作流程相对快速，但由于其港股估值与美股估值保持一致，令中概股依然没有明显扭转估值偏低的窘境。

中信建投发布的研究报告指出，2021 年 2 月至 2022 年 3 月期间，受中美关系、中概股审计监管与退市风波的影响，逾 280 只中概股市值从峰值 2.8 万亿美元大跌至 1.4 万亿美元，缩水一半，其中，不少业绩卓越的中概股股价大跌逾 60%，令中概股估值普遍被低估。

上述创投机构投资总监向记者透露，受此影响，目前他们的多只中概股项目普遍面临退出亏损或微利状况，大幅度拖累整个 PE 基金产品的实际投资回报，若这种状况得不到改善，他们将面临 LP 流失问题。

这无形间驱动某些创投机构转而支持中概股选择双重上市方式回归港股，希望双重上市的“同股不同价”特点，能够提升企业估值，助力上市公司选择企业估值更高的资本市场实现项目退出。

“更重要的是，由于选择双重上市的中概股更有机会纳入港股通，创投机构还希望相关中概股能尽早纳入港股通，令股票交易活跃度与估值进一步提升，给他们带来更好的项目退出环境与更高的投资回报。”一位香港私募基金负责人告诉记者。

在他看来，这也是创投机构的“最后博弈”——若双重上市令企业估值回升，助力他们实现更高的项目退出回报，他们就有底气邀请众多 LP 们继续追加投资。毕竟，在高通胀与全球央行大幅收紧货币政策导致经济衰退风险加大的大环境下，LP 们更看重创投机构能否在某些特定困难阶段通过良好的资本运作，令项目退出达到预期高回报。

记者多方了解到，在去年底港交所发布《优化海外发行人上市制度的咨询总结》，为中概股双重上市“铺平道路”后，今年还会有更多中概股选择双重上市回归港股，令二次上市与双重上市呈现“齐头并进”态势。

### **双重上市能否带来项目退出高回报？**

一位国内大型 PE 基金管理合伙人向记者坦言，要说服中概股选择双重上市方式回归港股，并非易事。究其原因，是双重上市需要中概股再度走完 IPO 流程，导致其回归港股的时间与流程被大幅拉长。

“尤其在全球经济衰退风险加大导致资本投资偏好减弱的情况下，不少中概股还担心双重上市未必能实现企业融资与估值回升目标，不如先选择二次上市解决强制退市风险。”他告诉记者。

记者多方了解到，多数创投机构对中概股回归港股方式的选择，显得相对宽容。毕竟，中概股回归港股的操作时间正变得相当紧迫。尤其在美国参众两院正通过法案——“将中概股退市观察期从3年缩短至2年”后，越来越多中概股与创投机构开始担忧美国 SEC 或在明年3月起正式启动中概股强制退市程序，倒逼他们希望能在年底前实现回归港股计划。

但是，无论是双重上市，还是二次上市，实际操作难度都不小。

一位刚完成赴港二次上市的中概股财务总监向记者透露，在二次上市申请期间，香港相关部门的审核要求也相当严格，主要聚焦中概股的运营合规性、信息披露完善度与业务模式可持续性等。

在他看来，尽管二次上市的操作时间比双重上市略短，但两者均面临着一个共同的挑战，就是如何吸引更多香港本土投资机构投资入股，进一步优化公司股东结构。

“以往中概股在美股上市时，股东方主要以欧美投资机构为主，如今中概股回归港股，势必需吸引更多亚太地区机构投资者入股，形成更强的业务协同效应，共同做大做强企业在亚太地区的业务规模。”这位中概股财务总监直言。但这意味着中概股需向更多香港当地投资者披露更详尽的业务发展规划与最新经营状况，从而吸引他们的投资目光。

记者获悉，这也是不少创投机构有意推动生物医药、电商、新经济、人工智能等领域大型中概股双重上市的另一大考量，他们希望中概股的 IPO 募资路演，能吸引更多香港当地投资机构关注到企业，既能给企业创造更强业务协同效应，又能盘活股票交易活跃度与估值，助力他们获取更高的项目退出回报。

不过，尽管创投机构正持续推动中概股尽早回归港股，但已实现港股美股两地上市的中概股占比不高。数据显示，相比在美上市的中概股总数（逾250家），目前成功登陆港股的中概股约在30家，意味着多数中概股仍然面临日益严峻的美股退市风险，且创投机构的项目退出烦恼同样“居高不下”。

一位国内大型创投机构副总裁向记者透露，目前创投机构正期待香港相关部门能进一步放宽中概股回归港股的准入门槛，令更多中概股成功规避强制退市风险。一旦中概股未能化解上述风险，创投机构只有两条路选择，一是赶在中概股强制退市前，不计成本地减持股票实现项目亏损退出，二是努力寻求产业资本对中概股实现私有化，令创投机构借机完成项目退出，但这意味着创投机构同样得牺牲不小的投资回报。

来源：21世纪经济报道

# 企业赴港上市募资额走低背后：二级市场投资风险偏好降温

## 创投机构急寻解决方案

在多位创投机构人士看来，企业赴港上市遭遇发行新股比例较低，一方面受到二级市场投资情绪变化的影响，另一方面也与企业自身业务发展规划有着密切关系。

面对全球经济衰退风险加大与二级市场投资机构风险偏好下降，越来越多赴港上市企业悄然压缩新股发行募资比例。

近日，微创脑科学成功登陆港股市场，作为境内神经介入细分赛道的龙头公司，这家企业仅仅发行约2%的新股，IPO净募资金额仅有2.78亿港元，远远低于其去年Pre-IPO阶段的1.5亿美元（约12亿港元）股权融资额。

这并非个案。

此前，做血管介入手术机器人的润迈德在赴港上市时，也发行约2%的新股。

“这远远低于以往企业赴港上市发行10%新股融资的操作惯例。”一位香港二级市场私募基金负责人向记者透露。

这令市场纷纷猜测，在IPO募资艰难的情况下，这些企业可能是为了上市而上市，以满足创投股东的项目IPO退出要求。

毕竟，在Pre-IPO阶段，不少企业会与创投机构签订IPO对赌协议，若企业无法在规定时间内完成上市，企业实控人将以较高利率回购创投机构持有的企业股权（或向创投股东稀释更多企业股权），于是这些企业实控人硬着头皮运作企业“流血上市”，也要赢得IPO对赌协议。

值得注意的是，不少近期赴港上市的企业其实不差钱，比如微创脑科学在去年的账面现金达到5.93亿元，加之企业早已盈利，进一步加剧市场对“企业流血上市只为满足创投股东项目退出”的猜测。

在多位创投机构人士看来，企业赴港上市遭遇发行新股比例较低，一方面受到二级市场投资情绪变化的影响，另一方面也与企业自身业务发展规划有着密切关系，比如有些企业选择赴港上市不是为了“融资额最大化”，而是提升品牌效应与业务拓展网络。

值得关注的是，也有部分企业选择远赴瑞士、新加坡等地交易所上市，同样通过发行新股募资额很低。可以说这类企业也是为了上市而上市。

“事实上，基于近期全球经济衰退风险加大导致二级市场投资风险偏好降温，我们已与部分企业磋商是否延后IPO操作时间，等待更好的IPO窗口期。”

一位国内大型创投机构合伙人向记者透露。目前他们不主张企业流血上市，因为这既无助于企业未来业务发展，更不利于创投机构项目退出达到预期回报。



面对 IPO 募资环境不佳，越来越多企业主动与创投股东磋商，争取延后 IPO 对赌协议的执行期限。视觉中国

### 市场环境令赴港上市企业新股募资比例下降？

一位不久前刚完成二次上市的中概股财务总监告诉记者，近期在全球经济衰退风险加大与地缘政治风险冲击的影响下，二级市场投资风险偏好明显降温。

“在路演阶段，不少二级市场投资机构一面表示看好我们未来业务发展前景，一面坦言近期他们调整了投资组合资产配置方向，不大可能认购很多股票。”他回忆说。这令企业赴港二次上市过程的旧股出售募资额略低于预期。

记者了解到，二级市场投资风险偏好降温，同样造成不少赴港上市企业不得不压缩新股发行比例。

“不少大型基石投资者给出的认购额度大幅低于去年，除非是具有高成长性的热门赛道龙头企业，否则他们不大会考虑参与新股认购。”一位计划赴港上市的企业副总裁告诉记者。

记者多方了解到，众多投资机构认为赴港上市企业近期之所以压缩新股发行比例，另一个重要目的是基于市值管理的考量。具体而言，新股发行比例越低，将令股票交易流动性受到一定制约，有助于企业估值相对平稳波动，给创投机构项目盈利退出创造更好的环境。

以微创脑科学为例，这家企业赴港 IPO 后的市值始终徘徊在 140 亿港元附近，略高于其 Pre-IPO 阶段的 137 亿港元估值，令参与 Pre-IPO 投资的创投股东略有盈利。这背后，是微创脑科学的单日股票交易量较低，令股价相对平稳波动。

“近期赴港上市企业纷纷压低新股发行比例同时，还将 70%-80% 新股卖给基石投资者，当地散户只能买到少量股票，因此后者的抛售行为不足以大幅影响股价。”上述香港私募基金负责人指出。这无形间也令创投股东避免了高估值投资策略“见光死”的窘境——以往在经济快速增长期间，不少创投机构以极高估值投资高科技企业，如今这些企业上市遭遇“估值回归”，很容易令创投机构的高估值投资策略骤然遭遇惨败。

一位国内大型 PE 基金投资总监对此表示，其实创投机构不大会关注投资企业 IPO 后的短期市值波动，更关注企业在 IPO 后能否保持各项经营业绩更好增长，最终给创投股东创造更高估值的项目退出回报。

记者注意到，新股发行比例偏低导致股票交投活跃度疲弱，或将影响创投机构的项目退出节奏，尤其是当创投机构需要减持股票时，市场缺乏足够的流动性“接盘”，或导致企业股价大跌，影响创投机构的实际投资回报高低。

这位 PE 基金投资总监直言，针对这种状况，目前他已开始与全球养老基金、大学基金等大型 LP 机构磋商，将上市企业股票（作为基金到期清算利润分红）直接划拨给后者账户，因为这些 LP 机构看好这些企业的持续成长性与高利润分红，愿意采取更长期持有的投资策略。

他直言，尽管部分创投机构为了尽快实现项目退出，或督促企业无视市场环境，必须在规定时间内完成 IPO 流程，但众多行业头部创投机构不大会采取类似做法，因为流血上市既对企业未来业务发展构成损坏，也不利于创投机构提升项目退出回报率。

## 企业与创投的新博弈

值得注意的是，面对 IPO 募资环境不佳，越来越多企业主动与创投股东磋商，争取延后 IPO 对赌协议的执行期限。

上述计划赴港上市的企业副总裁向记者透露，目前他们正与多家创投股东沟通，力争将 IPO 最后执行期限延后到 2023 年底，因为投行认为当前美联储大幅加息不利于企业获取更高的 IPO 募资额，若明年美联储开始降息，或许将创造一个不错的 IPO 募资窗口期。

他指出，当前创投股东对此存在分歧，部分大型创投机构表示支持，也有一些中小创投股东基于基金到期清算的考量，要求企业务必在年内完成 IPO 流程。

一位国内创投机构合伙人向记者透露，针对当前企业赴港上市新股发行比例下调与市场交投流动性较弱等问题，他们内部也做了讨论评估，多数创投机构合伙人认为由于企业股权投资估值偏高，若强行要求企业流血上市，将令创投机构

不可避免地遭遇“投资损失”。在这种情况下，创投机构应专注赋能企业利润更快增长，为企业将来更高估值上市募资创造良好条件，也有助于创投机构获利退出。

“此外，我们还考虑运作投资企业通过 SPAC 方式，尽快完成赴港曲线上市流程。”他告诉记者。毕竟，目前 SPAC 公司在香港资本市场的募资额约在 10 亿港元，甚至高于企业 IPO 的募资额，足以满足企业赴港 IPO 的融资要求。

这位国内创投机构合伙人承认，由于当前香港 SPAC 公司数量较少且众多企业有意借道曲线上市，目前 SPAC 公司管理人的资产收购门槛相对较高，他们也没有把握确保投资企业能跻身其中。

记者多方了解到，某些创投股东未必会同意企业采取 SPAC 方式快速赴港上市，因为他们发现这导致创投股东的项目退出时间被拉长，影响他们的项目退出操作规划。

“目前，我们更愿将 IPO 时间交给企业自行决定，但我们要求企业家做出承诺——利润等各项经营业绩增速均需达到创投机构预期，这对我们能否实现项目退出回报预期极其关键。”他强调说。

来源：21 世纪经济报道

## 联储证券刘东莹：注册制下并购交易将大浪淘沙

“众所周知，2013年至2017年，A股并购交易比较活跃，其间成长起来了很多像华泰联合等并购业务较为突出的投行。但在发展过程中，也出现了一些问题，尤其是很多蛇吞象、以小收大、跨界收购等案例，带来了高业绩对赌、高商誉等潜在风险，随后演变为并购‘后遗症’，包括控制权斗争、业绩无法实现，三年对赌完成后次年业绩滑坡等。”

7月29日，联储证券并购业务部副总经理刘东莹在南方财经国际论坛21世纪卓越董事会“并购新趋势专场”会议上公开指出了中国A股上市公司并购过程中存在的问题。

在他看来，市场回归理性的过程中，注册制起到了很大的作用，“因为在注册制下，上市公司群体出现了较大的分化。好的上市公司更被青睐，它的融资渠道更加通畅，更有能力进行并购交易。而对于部分中小型上市公司而言，其本身就已经遭遇了估值瓶颈，融资相对困难，再去进行收购就比较难。”

“所以我觉得注册制的过程是一个去伪存真的过程，使得只有真正适合去做收购的企业才会去开展收购。”刘东莹进一步补充道。

注册制改革的持续推进，也使得更多企业有机会进入资本市场，企业可以通过不同层次的市场，如新三板、北交所、科创板、创业板实现IPO。

“不是所有的企业都愿意去并购，当通过并购并不能实现像过去那样对它们自身利益的最大化或者财富的最大化，它们就宁愿选择以IPO的方式进入资本市场。剩下的、愿意接受被并购的企业才会选择通过被并购的方式进入市场。比如因为行业属性，某个行业发展比较快，企业需要通过被并购的方式尽快进入资本市场；再如家族传承等原因，也会导致企业倾向于被并购。注册制的推广，使得并购市场逐渐走向成熟。”刘东莹说道。

刘东莹特别分享了其近期参与的一个并购案例——稳健医疗6.52亿元收购湖南平安医械科技有限公司（以下简称“平安医械”）65.55%的股权，并使用1亿元向湖南平安医械进行增资，切入注射穿刺类产品新赛道。

“这是目前资本市场环境下非常典型的一起收购。稳健医疗是一家生产防护服、手套、口罩等低质医疗耗材的旗舰企业，为抗击疫情作出了不小贡献，也在这个过程中积累了不少的现金。其通过自身渠道、生产制造能力和管理能力，收购平安医械这样一家生产注射器和输液器的企业，不仅扩展了自身产品的品类，也利用并购渠道实现双方协同。”刘东莹补充说明。

在刘东莹看来，像稳健医疗这样的企业还有很多，他们都希望通过并购的方式在同行业做一些横向的业务拓展，以并购的方式实现业务的成长。

除了可以让并购交易去伪存真外，刘东莹还认为，注册制的推广下更多企业能够直接上市，使得二级市场可选的标的增多，同时企业二级市场的估值也趋于正常，推动了“A收A”交易的活动。

“这两年注册制上市的企业，很多都从一开始的三五十亿（市值），回到了二三十亿正常的市值范围，其估值更加理性。尤其是近期，很多上市即破发，以前 IPO 和并购之间会存在很大的估值落差，但现在随着企业估值回落到正常区间，并购与 IPO 之间的估值差异明显减小。”刘东莹指出。

来源：21 世纪经济报道

## 粤民投徐飏：优化公司治理、提升资本效率 使并购成为资本与产业的良性互动

编者按

注册制改革已实施三年有余，并购重组作为注册制改革的重要内容之一，迎来了制度与生态的巨变。

7月29日，在由南方财经全媒体集团指导，21世纪经济报道、联储证券和广东民营投资股份有限公司（以下简称“粤民投”）联合发起的“南方财经国际论坛 21 世纪卓越董事会第一期并购新趋势专场暨《A 股并购市场 2021 年总结及 2022 年预判报告》线上发布会”上，一线并购人员聚焦并购市场这三年来的微妙变化，对其进行一次全面而深刻的复盘。

7月29日，在南方财经国际论坛 21 世纪卓越董事会“并购新趋势专场”上广东民营投资股份有限公司（以下简称粤民投）副总裁徐飏发表了《注册制下并购重组趋势：以产业逻辑为基础，不断优化公司治理、提升资本效率》主题演讲，分享了他对注册制下并购重组运作的实际体会。

在徐飏看来，探讨注册制形势下企业并购重组的趋势，需要立足于三个背景：

一是宏观经济背景，中国经济经过过去 30 多年的高速发展，已经从增量经济时代进入到了存量经济时代，经济的增速变得更加平缓。

二是产业的更迭和结构的分化，一些传统行业进入到了发展相对平缓的时期，但以碳中和、新能源为代表的新兴产业高速发展，成为了全球工业发展历史上一道独特的风景。

第三是制度变革的背景，即注册制的推出，深刻地改变了目前资本市场的格局。中国的上市公司总数在注册制的快速推动下，已经接近于美国这一最发达资本市场的上市公司总量。

立足于这三大背景，徐飏结合切身体会谈到了当前并购重组市场上出现的变化。

第一，并购越来越立足于产业并购。“在上一轮并购的高峰期，也就是从2012年到2016年，我们看到的更多是上市公司的跨界并购，比如对于互联网、游戏、影视等领域的跨界并购。这些跨界并购更多是基于当时‘壳’的高价值，因而资产在一级市场与二级市场之间存在非常大的价差，这是一种基于套利的并购逻辑。但是，过往的事件逐步验证，这样的并购往往在后期的产业整合效率很低，产业逻辑不足。”徐飏指出。

而在过去两年时间内，并购越来越立足于产业，产业龙头往往会通过并购进行横向的产业扩张或是垂直化、一体化的产业链布局。

“在2021年，我们统计的数据发现，全年97宗上市公司重大资产重组中，基于产业的横向并购占比为40%，基于垂直产业链的并购占比为38%，这也就意味着，接近80%的并购案例已经回到了产业并购的逻辑上。”徐飏表示。

此外，徐飏还注意到，当前资本市场上，上市公司对上市公司的并购也越来越多，“比如格力电器（008651.SZ）收购惠而浦（600398.SH），TCL科技（000100.SZ）收购奥马电器（002668.SZ），这些并购越来越立足于产业。这种产业并购更有利于产业龙头发挥其整合能力，提升整合效率。立足产业、利于产业整合的并购逐渐成为并购的基础逻辑。”

第二，公司治理水平与上市公司市值、并购整合的相关度正在提高。

“我们看到了很多上市公司通过治理结构的改善，估值得到大幅提升，产业整合的效率得到提升，比如双汇发展（000895.SZ）、万华化学（600309.SH）、云南白药（000538.SZ）都在过往的两三年去掉了比较复杂的持股平台，通过整体上市、吸收合并进一步完善了治理结构。这样不仅提升了产业的效率，也让这些上市公司的估值显著地提升，超过同行业公司增长水平。一些治理结构不是那么好，甚至存在缺陷的公司，通过改善治理结构、优化股东结构、完善公司章程，在逐步提升上市公司的治理水平的同时，也更能得到投资者的认可。”徐飏表示。

此外，徐飏还从粤民投过往的并购实践出发，进一步论证了上述观点。

“我们在2020年通过举牌、协议转让成为辽宁成大（600739.SH）的第一大股东。作为一个积极的投资者，我们推动了成大生物（688739.SH）分拆工作，使其

在科创板成功实现了上市。2021年，我们通过两次举牌成为中国宝安(000009.SZ)的第一大股东，而且2021年6月份成功地推动中国宝安进行章程修订，删除了不合理的条款，如‘金色降落伞’等，重新完善了公司的治理结构，中国宝安的估值也得到了大幅提升，整个治理结构的优化对于上市公司产业的长远发展也起到了积极作用。”徐飏强调。

总的来看，徐飏认为，在当前的环境下，并购应以产业逻辑为基础，通过不断优化公司治理，不断地提升资本效率，这样的并购会成为一种非常良性的资本市场与产业的互动，无论作为产业方、投资人，还是中介机构，都将迎来大量的机会，获得了前所未有的市场空间。

来源：21世纪经济报道

### 易会满：全面实行股票发行注册制 促进资源优化配置

证监会党委书记、主席易会满近日撰文称，现代资本市场具有服务经济高质量发展的重要功能，我国资本市场经过 30 多年特别是党的十八大以来的改革发展，已进入建设中国特色现代资本市场的新阶段，要在全面深化改革中持续提升资本市场服务经济高质量发展的能力。

#### 牢牢把握建设中国特色现代资本市场的正确方向

易会满指出，要牢牢把握建设中国特色现代资本市场的正确方向。我国资本市场经过 30 多年特别是党的十八大以来的改革发展，已进入建设中国特色现代资本市场的新阶段。我们要完整、准确、全面贯彻新发展理念，不断深化对现代资本市场的规律认识和实践把握，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

坚持党对资本市场工作的全面领导，确保发展方向始终正确。党的领导是中国特色社会主义最本质的特征，也是建设中国特色现代资本市场的根本保障。要坚守资本市场监管的人民立场，把坚持和加强党的领导切实体现到服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革的实际成效上，体现到有力有效促进科技、资本和产业的高水平循环上。

坚持实事求是，坚定走中国特色资本市场发展之路。我国是在社会主义市场经济条件下建设资本市场，市场的发展定位、功能职责必须与社会主义基本制度相适应，必须充分考虑当前我国的市场基础、投资者结构和法治诚信环境等现实条件。

坚持市场化法治化，营造稳定、透明、可预期的发展环境。要正确认识和把握资本的特性和行为规律，引导资本规范健康发展。一方面，把握好资本市场监管的政治性和人民性，守好入口关，与相关方面共同建立健全防止资本无序扩张的制度机制，维护好公平竞争的市场环境。另一方面，加强证券监管与行业监管等的协同，既亮明“红灯”，也设置好“绿灯”，落实好“两个毫不动摇”，促进多种所有制经济共同发展，依法保护产权和知识产权，激发企业家精神和市场创新创造活力，更好引导资本为社会主义市场经济服务。

坚持系统观念，着力构建各方共建共治共享的治理新格局。需要牢固树立全局观念，既扎扎实实办好资本市场自己的事，也主动加强同财税、货币、产业等政策的协调配合，发挥中央和地方两个积极性，在推动中长期资金入市、提高上

市公司质量、扩大高水平对外开放、打击证券违法违规行为等方面增强合力，共同营造良好市场生态。

坚持统筹好改革发展稳定，推动资本市场行稳致远。股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。这就要求守牢风险底线，把握好度。同时也要认识到，资本市场的稳定不是守出来的，而是改出来的，必须保持定力，坚持通过改革激发市场活力，增强市场韧性和高质量发展的内生动力。

### 在全面深化改革中持续提升资本市场服务经济高质量发展的能力

易会满表示，我国发展仍处于重要战略机遇期，我国资本市场发展仍处于大有可为的重要时期。

维护市场平稳运行，强化市场功能发挥。资本市场是国民经济的“晴雨表”，反映的是预期，体现的是信心。在复杂严峻的形势下，保持资本市场的平稳健康发展具有特殊重要意义。证监会将继续把维护市场平稳运行作为工作重中之重，加强宏观研判，围绕稳预期、稳上市公司、稳资金面、稳市场行为持续发力，强化对市场资金流向、投资者行为和上市公司业绩等边际变化的监测分析，健全资本市场内生稳定机制，完善极端情形下的风险应对预案。

全面实行股票发行注册制，促进资源优化配置。注册制是全面深化资本市场改革的“牛鼻子”工程，是发展直接融资特别是股权融资的关键举措，也是完善要素市场化配置体制机制的重大改革。总的看，经过近3年的试点探索，以信息披露为核心的注册制架构初步经受住了市场考验，配套制度和法治供给不断完善，全面实行股票发行注册制的条件已基本具备。下一步，证监会将牢牢把握改革正确方向，科学把握审核注册机制、各板块定位、引导资本规范健康发展等问题，以“绣花”功夫做好规则、业务和技术等各项准备，确保这项重大改革平稳落地。同时，加快中介和投资端改革，完善证券执法司法体制机制和投资者保护体系，推进关键制度创新，为资本市场健康发展营造良好的制度和生态环境。

健全多层次资本市场体系，助力稳定宏观经济大盘。着眼于宏观稳杠杆、微观增活力，进一步提升资本市场服务的覆盖面和普惠性，更好满足不同类型、不同阶段企业的差异化发展需求。抓住支持创新这个关键，坚守科创板“硬科技”定位，加快完善创业板成长型创新创业企业评价标准，突出主板大盘蓝筹特色，强化北交所服务创新型中小企业定位，努力形成各市场板块错位发展、适度竞争的格局。

提高上市公司质量，更好发挥资本市场“晴雨表”功能。上市公司是经济高质量发展重要的微观基础。证监会将继续把提高上市公司质量作为全面深化资本市场改革的重要内容，坚持把好入口关与畅通多元退出渠道并重，坚持聚焦信息

披露和公司治理双轮驱动，进一步化解信息披露不实、大股东违规占用担保等突出问题，引导上市公司规范治理、聚焦主业、做优做强。

统筹开放和安全，扩大高水平双向开放。证监会将坚决贯彻党中央决策部署，统筹开放和安全，坚定不移推进市场、机构、产品全方位制度型开放。加快推进企业境外上市备案制度落地，保持境外上市渠道畅通，支持各类企业依法依规赴境外上市，用好两个市场、两种资源。

来源：经济参考报

## 证监会：切实维护资本市场平稳健康发展 扎实推进股票发行注册制改革

7月29日，中国证监会召开2022年系统年中监管工作会议暨巡视整改常态化长效化动员部署会议，研究部署巡视整改和下半年重点监管工作。会议指出，要切实维护资本市场平稳健康发展，扎实推进股票发行注册制改革，做实做细全面实行股票发行注册制的各项准备。证监会党委书记、主席易会满作题为《坚持稳字当头 深化改革开放 以常态化整改加快推动资本市场高质量发展》的工作报告。

会议指出，当前资本市场面临的压力和挑战仍然较多，但要看到形势变化中的有利因素，坚定信心。会议强调，要坚持“两手抓、两手硬”，紧紧围绕迎接服务党的二十大和学习宣传贯彻大会精神这条主线，鼓足干劲、迎难而上，全力抓好资本市场改革发展稳定各项工作。

一是切实维护资本市场平稳健康发展。强化系统观念，提高宏观研判的敏感性和前瞻性，加强对跨市场跨领域跨境风险的联动监测监控，维护股市、债市、期市总体稳定运行。进一步加强内外部协同，做好对重点环节重点业务的动态评估，提高快速反应能力，完善风险应对预案，努力走在市场曲线前面。完善资本市场预期管理，努力营造良好外部环境。

二是扎实推进股票发行注册制改革。下足“绣花”功夫，做实做细全面实行股票发行注册制的各项准备。加强发行监管全链条统筹，科学合理保持新股发行常态化，维护良好发行秩序。以发行监管转型为牵引，加快机构、上市公司等各条线监管转型，提升整体监管效能。同时，深化公司债券注册制改革。

三是坚守监管主责主业。加强资本市场基础制度建设，推动制定私募基金监管条例、上市公司监管条例、公司债券管理条例等法规，推动独立董事制度改革，

进一步加大法治供给。加强微观治理，推动行业机构和上市公司完善公司治理，依法强化穿透监管。抓紧制定实施新一轮提高上市公司质量行动计划。加快健全行政执法、民事赔偿和刑事惩戒相互衔接的有机体系，推进证券纠纷特别代表人诉讼常态化，进一步提高违法违规成本。

四是稳妥防范处置重点领域风险。健全资本市场风险预防预警处置问责制度体系，提高综合应对、专业应对、快速应对能力。进一步发挥部际联动、央地协作工作机制的作用，深入推进私募基金风险化解处置，开展金交所和“伪金交所”专项整治。紧盯重点领域，健全市场化、法治化、多元化债券违约风险处置机制，同时支持企业特别是民营企业合理正常融资。

五是稳步推进资本市场制度型双向开放。推动境外上市备案制度落地实施，积极支持符合条件的企业境外上市。抓好资本市场开放举措落地，加快推进与境外市场互联互通，进一步提升开放条件下监管能力。

六是更好服务稳增长大局。在抓好已出台措施落地的同时，聚焦科技创新、民营企业、中小企业等重点领域和薄弱环节，研究推出更多更有力的支持措施。稳步扩大 REITs 试点范围，加快推进常态化发行，促进存量资产盘活。发挥资本市场并购重组主渠道作用，强化交易所、新三板、区域性股权市场等多层次市场联动，助力经济结构优化调整。丰富期货产品体系，强化期现联动监管，更好服务保供稳价大局。

七是大力提升资本市场监管信息化数字化水平。聚焦业务与科技融合，推动监管大数据仓库建设取得突破性进展，抓好上市公司监管等重点项目建设，增强一线监管获得感。

来源：经济参考报

# 推动数字经济赋能产业转型 需把握其与传统工业经济关系

我国是世界第一制造业大国，数字经济规模处于世界领先地位，信息化发展成就斐然。充分认识数字经济的特性，把握数字经济和传统工业经济之间的相互关系和影响，推动数字经济和实体经济融合发展，将成为持续赋能经济发展和产业转型升级的关键所在。

数字经济与传统工业经济既有区别，又有联系。从区别上看，数字经济的关键生产要素是数据。无论是围绕数据信息收集、存储、加工、传输、追踪形成的智能制造，还是依托数据计算和运用的大数据、人工智能、边缘计算等技术，数据都是重要原料和关键投入；而在传统工业经济中，资本、劳动力、土地是主要的生产要素，数据尚未成为赋能价值创造的关键要素。从联系上看，传统工业经济拥有对数字经济而言很重要的数据来源和应用场景，互联网、大数据、人工智能等数字技术在传统工业经济领域的广泛使用和深度融合，可以提高传统工业的全要素生产率，发挥数字技术对经济发展的放大、叠加、倍增作用。从这个意义上说，数字经济构成了改造提升传统产业的支点和构建现代化经济体系的重要引擎。

数字经济的构成和发展包含着对传统农业经济和传统工业经济的渗透、覆盖和创新，而传统工业经济向先进智能制造转型升级的过程，也体现着数字经济发展的深度和广度。从国家统计局发布的《数字经济及其核心产业分类统计(2021)》中可以看到，数字经济分为数字产品制造业、数字产品服务业、数字技术应用业、数字要素驱动业和数字化效率提升业5大类。其中，既有数字产业化部分，又有产业数字化部分，恰恰体现了数字技术与实体经济融合发展、相互促进、密不可分的关系。

我国是全世界唯一拥有全部工业门类的国家，传统工业经济拥有的海量数据和丰富应用场景等宝贵资源，是数字经济发展的保障。发展智能制造需要一定程度的工业能力积累。一国如果缺乏工业化历程和一定的传统工业基础，就难以进行先进数字化、智能化技术在工业领域的吸纳和推广。我国既有的传统工业在结构和规模上具备良好的数字化改造和升级基础，能否依托现有条件在数字经济浪潮中推动经济高质量发展，将成为把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的关键。

传统工业经济的数字化、智能化发展也可以为数字经济尤其是数字产业化发展提供强有力的支撑。数字经济作为一个系统的整体，其持续发展取决于各产业部门的匹配和支持程度，数字产业化发展离不开能源、电力和材料等传统工业

部门的支持，而后者的数字化、智能化水平提升，又可以更好地促进数字产业化发展。

当前，数字经济成为继农业经济、工业经济之后的主要经济形态。但是，这并不意味着数字经济对后两者的替代和消灭，而是超越和发展。正如工业经济之后，农业经济并未消亡，而是通过工业的渗透、支持和改造，实现了农业现代化。数字经济也不会替代、取消传统工业经济，而是通过数据这一关键要素转变传统工业经济的生产方式，促进经济提质增效升级。因此，正确认识数字经济的特性，把握好数字经济和传统工业经济的区别和联系，坚持推动数字经济和实体经济深度融合，才能更好为经济发展注入强劲动能，推动我国经济实现高质量发展。

来源：科技日报

## 从平台经济特性入手 促进产业规范健康持续发展

随着数字经济的深入发展，平台经济异军突起。平台经济的规范发展离不开有效治理，传统的市场失灵问题在平台经济发展中逐渐显现，加之平台经济自身具有的独特性，给治理带来多重挑战。

7月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要推动平台经济规范健康持续发展，完成平台经济专项整改，对平台经济实施常态化监管，集中推出一批“绿灯”投资案例。

随着数字经济的深入发展，平台经济异军突起。平台经济的规范发展离不开有效治理，传统的市场失灵问题在平台经济发展中逐渐显现，加之平台经济自身具有的独特性，给治理带来多重挑战。研判平台经济的特征和治理难题，有利于提升治理水平，推动我国平台经济的规范健康持续发展。

### 数字经济时代新的经济模式

平台是运用网络信息技术，使相互依赖的双边或者多边主体在特定载体提供的规则下交互，以此共同创造价值的商业组织形态。平台经济是基于数字技术，由数据驱动、平台支撑、网络协同的经济活动单元所构成的新经济系统，是基于数字平台的各种经济关系的总称。平台经济是生产力新的组织方式，是数字经济时代背景下新的经济模式，具有如下基本特征。

第一，平台经济属于典型的双边市场，平台扮演市场参与者与组织者的双重角色。平台组织商家和消费者“双边群体”进行交互匹配，扮演市场组织者的角

色。与此同时，平台作为市场的参与者，是自主经营、自负盈亏的企业。双重角色使得平台成为企业和市场两种资源配置方式的综合体，市场这只“无形的手”在平台经济条件下变成追求盈利的“有形之手”。

第二，平台经济以信息通信、大数据、人工智能等新技术为支撑。平台充分应用 ICT 技术，降低市场交易成本、提升生产效率、推动产业迭代升级。在消费互联网时代，互联网技术能力主要体现为“连接能力”，实现信息提供与匹配。当前信息技术加速扩散，数据成为新型生产要素，数据与算法成为平台经济增长的新动能。

第三，平台经济具有极强的网络效应和跨边网络效应。网络效应是指网络产品或服务对用户价值取决于网络中其他同类型用户的数量。平台作为市场交易组织者，集合商家和消费者，使得平台经济呈现跨边网络效应，即平台产品或服务对用户价值取决于平台另一侧用户的规模。比如，网约车平台上司机越多，平台对乘客的价值就越大。

第四，平台经济具有很强的规模经济性。平台基于互联网提供“无形”产品和服务，且经营不受时间、空间、自然资源等条件限制，具有很强的规模经济性。平台基于互联网提供服务，具有边际成本递减甚至为零的特点，打破了传统“二八法则”，使得长期不受重视的长尾市场也能带来很大收益。

### 我国平台经济治理面临复杂挑战

以上所述平台经济的基本特征与市场失灵问题交织在一起，决定了我国平台经济治理面临着复杂挑战。传统的市场失灵问题也存在于平台经济之中，具体表现在以下几个方面。

一是垄断。平台经济中，垄断行为的形式更加多样复杂，出现数据垄断等新形式；平台相关市场界定、支配地位认定、竞争损害分析等的判定标准与传统行业相比存在很大不同。

二是公共物品。平台具有一定程度的非排他性和非竞争性，具有类公共物品属性。平台聚合人们衣食住行等民生领域的服务提供者，使得平台“公共服务提供者”的属性更加突出。而平台大多由私人资本建设运营，私人所有与类公共物品属性之间存在一定冲突。

三是外部性。平台是市场的具化，市场从“看不见的手”变成有利益诉求的实体，导致一系列外部性问题。例如，平台过度收集用户数据、个人信息泄露、“信息茧房”等。

四是信息不对称。平台经济中，参与交易的主体有平台、商家、消费者等，信息不对称导致的逆向选择和道德风险问题有新的表现形式。例如，大数据“杀熟”等。

此外，平台经济作为新兴产业的代表，对治理理念、治理主体、治理框架等提出新要求，导致我国平台经济治理面临如下挑战。

一是多重目标要求更新治理理念。我国平台经济治理有着多重目标，既要促进创新，又要规范发展；既要促进发展，又要注重安全；既要促进平台在国内发展，又要培育其国际竞争力，使之成为打造国家竞争新优势的战略力量。然而，包容与审慎的治理理念尚未得到有效贯彻。

二是治理主体体系难以适应平台经济的基本特征。平台既是以盈利为目的的经营主体，又提供市场交易基础设施，其间的利益冲突对平台内经营者与消费者产生较大的负外部性。此外，平台经济具有创新速度快、业务模式不断迭代、用户规模巨大、信息数据海量等特点，因此，需要引入新的治理主体。

三是现行制度规则体系不能有效处理平台经济发展中的多种关系。新兴产业治理的核心是妥善处理创新与治理的关系，既能容纳创新以促进发展，又能通过治理使发展规范化。平台经济业务快速迭代，导致相关制度规则处于滞后状态。比如，反垄断法和反不正当竞争法如何适应平台经济发展；数据安全和个人信息保护的原则性要求如何细化落地等。

四是现行治理工具难以解决平台经济发展中产生的新问题。我国现行治理工具缺乏，如监管科技发展滞后、反垄断手段不能适应平台经济市场竞争的新特点、治理工具之间缺乏有效协同。

五是垄断的传统判定标准与规制方式不能完全适应平台经济治理要求。在平台经济领域，市场规模很难作为判定垄断的单一标准，判断平台经济对社会福利影响更加困难，相关市场的认定更加复杂，增加了识别垄断地位和认定垄断权力滥用的难度。

## 五方面着手提升平台经济治理水平

对包括平台经济在内的新兴产业进行有效治理，是我国提升国家治理体系与治理能力现代化水平面临的重要课题。应以推动平台经济规范健康持续发展为出发点，从五个方面着手提升治理水平。

一是以促进平台经济创新与发展为导向，加强企业创新力培育，打造国家竞争新优势。注重行业发展与有效治理的健康协同演化，以促进创新、规范发展；发挥平台企业新一代信息技术创新引领者作用，助力经济社会数字化、智能化转型；培育提升平台企业创新力和国际竞争力，使其成为国家战略科技力量的有效组成部分，打造国家竞争新优势。

二是贯彻新治理理念，建设多元主体治理体系，构建协同治理格局。贯彻“包容、审慎”治理理念；构建包括政府、行业协会、平台、商户、消费者等多方主体在内的合作式治理体系，共商共建共享平台经济发展；加强部门协同，健全跨

部门、跨区域的执法联动响应和协作机制；完善社会监督，建立平台规则公示和报告制度。

三是创新制度规则，增加有效制度供给，适应平台经济发展新要求。完善《反垄断法》实施细则，加快修订反不正当竞争法，持续完善配套规章；健全市场准入制度、公平竞争审查机制、数字经济公平竞争监管制度；围绕个人信息泄露、价格无序竞争、过度并购等问题，制定专门规章制度。

四是有效辨别竞争优势与垄断行为，创新反垄断工具，防止资本无序扩张。认可平台企业凭借合规经营与技术创新所形成的竞争优势，有效辨别出扰乱市场的垄断行为，强化反垄断、打击过度并购；完善相关市场认定规则，健全平台企业数据、流量、算法等领域垄断行为的认定标准及处置规则。

五是切实保障平台企业数据管理合规与数据安全。强化技术手段，提升监管科技水平；完善平台企业数据分类分级合规体系，健全平台企业数据交易管理制度，规范数据交易行为；落实个人信息保护法，促进平台企业数据全流程合规管理；加强数据安全和个人信息保护方面的执法，保障国家信息安全，维护消费者合法权益。

来源：科技日报

# 市场需求旺盛 锂电池产业加速跑

工信部近日发布的数据显示，2022年上半年，在碳达峰碳中和目标引领和下游旺盛需求带动下，我国锂离子电池产业主要指标实现高速增长。根据行业规范公告企业信息和行业协会测算，上半年全国锂离子电池产量超过280GWh，同比增长150%，全行业收入突破4800亿元。

业内人士认为，下游新能源汽车市场需求持续放量，产业链相关企业积极扩充产能，加上资本加速涌入，使得整个锂离子电池产业高速发展。

## 市场需求旺盛

工信部数据显示，今年上半年储能电池产量达到32GWh，新能源汽车动力电池装车量约110GWh。锂离子电池产品出口同比增长75%。

比亚迪弗迪电池第二事业部副总经理曹文玉表示，新能源汽车爆发式增长，叠加储能和消费电子类电池市场快速发展，推动锂离子电池持续快速增长。

北京特亿阳光新能源总裁祁海坤说，在应用端，除了新能源汽车行业，储能行业也进入了成长期，对锂离子电池需求进一步扩大。

祁海坤还表示，从动力电池发展趋势看，锂离子电池的技术水平和发展地位，是短时期内任何其他技术的动力电池都无法撼动的，这是其能量密度、性价比和一定的安全性的“综合优势”决定。

未来消费端的需求还将继续攀升。中汽协数据显示，2022年上半年，国内新能源汽车产销分别为266.1万辆和260万辆，同比增长均为1.2倍，产销规模创新高，市场渗透率达到21.6%。预计今年我国新能源汽车销量将突破550万辆，“十四五”期末新能源汽车渗透率将超过25%。

中国有色金属工业协会锂业分会副会长张江峰表示，未来，新能源汽车、储能等领域对锂的需求增量将持续增长，不排除某阶段会出现“跳跃式”增长，消费类锂电池增长稳定。“十四五”期间，预计世界锂的产量与消费量每年增速约30%。

曹文玉说，在市场需求推动下，未来10年锂电池的出货量将会实现10倍增长。

## 企业积极扩充产能

在市场需求和丰厚利润催化下，锂电池产业链企业均在积极扩充产能。

据电池网不完全统计，今年上半年，以比亚迪、欣旺达、中创新航、亿纬锂能等为代表的锂电池企业相继公布了多个新投建项目，整体投建资金超 4391.33 亿元，建设年产能达 1069GWh，与去年同期相比进一步加速。

同时，工信部数据显示，在锂离子电池一阶材料环节，上半年正极材料、负极材料、隔膜、电解液产量分别达到 73 万吨、55 万吨、56 亿平方米、34 万吨，同比增长均超过 55%。在二阶材料环节，上半年碳酸锂、氢氧化锂产量分别达 15 万吨、10.2 万吨，分别同比增长 34%、25%。电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂（微粉级）价格高位震荡，上半年均价分别为 44.5 万元/吨、43.2 万元/吨。

祁海坤认为，2022-2023 年，锂电池的主要材料可能将处于一种供需紧平衡的状态，使得产业链各环节扩产动能增强。

曹文玉表示，锂离子电池上游原材料价格大幅跳涨，碳酸锂的价格甚至从 4 万元/吨一度飙涨至 50 万元/吨，使得市场供需紧张，锂电池企业成本压力加大，产业链面临新挑战。

张江峰说，锂价太高不利于下游应用拓展，可能会导致更多替代品的出现，同时其带来的成本压力层层传导，提升整个产业链的成本。

为抢占高速增长的市场，越来越多的相关企业都参与到“抢锂”大战中。比如，7 月 17 日，欣旺达发布公告称，其参股的合资公司浙江金恒旺锂业有限公司，拟斥资 2700 万美元，收购阿根廷锂矿企业 GOLDINKA ENERGY S. A. 持有的 Laguna Caro 矿权项目；7 月 11 日，赣锋锂业最新公告显示，拟以 9.62 亿美元收购阿根廷锂盐湖项目。在此之前，康隆达、雅化集团、海南矿业、川能动力、紫金矿业等也纷纷披露了锂盐投资进展。

祁海坤表示：“在庞大的市场需求面前，锂离子电池厂商的材料供应链不稳定因素增加，因此纷纷大手笔进军上游抢夺锂矿，锁定货源。”

但也有业内人士认为，锂离子电池供应紧张与产能过剩是并存的。今年以来锂离子电池企业积极扩充产能，虽然下游市场需求旺盛能够消化新增产能，但也要警惕部分细分领域一些项目盲目扩充带来的产能过剩风险。

## 加速创新升级

面对行业发展机遇与挑战，锂离子电池未来该往何方？业内人士表示，需要产业链上下游企业在资源、资本、技术方向等重大战略问题上，构建创新共同体，加速创新升级。

“技术创新十分紧迫。”曹文玉说，锂离子电池的低温性能、快充性能、能量密度和安全性仍需进一步改善和提升，市场竞争激烈，需要企业全面、快速、持续地进行技术创新，强化自身核心竞争力。

“电池厂商要加速向全固态锂电池技术迈进，全固态动力电池很可能是未来新能源汽车动力电池及储电领域的主流产品。”祁海坤表示，全固态动力电池不仅能解决目前液态电解质引起的电池安全、容量低等问题，还能解决大电流快充技术的瓶颈，动力电池行业在不久的将来或会迎来一场大的洗牌。

来源：中国高新技术产业导报

## 中国新能源汽车产业报告发布

近日，火石创造联合长春经开区、成都经开区、兰州新区等区域代表共同发布《中国新能源汽车产业报告》，通过对新能源汽车的产业链图谱、市场、政策、关键技术等维度进行分析，同时通过选取典型城市进行新能源汽车产业发展策略的研究，展开新能源汽车产业发展趋势的研判。

《报告》提出，从汽车整车市场情况看，纯电动汽车是当前新能源汽车发展的主力。从技术看，动力电池、燃料电池、驱动系统等核心技术是未来新能源汽车产业技术创新重点；充换电基础设施的完善、充换电技术的发展是充换电领域发展重点；未来动力电池回收利用产业将围绕回收体系完善与技术创新展开。

“全球汽车产业电动化进程加速，我国具备先发优势，已建立具备国际竞争力的自主新能源汽车产业链。”中汽政研专家杨祥璐认为，新能源汽车市场规模持续扩大、技术水平持续提升，下一代新能源汽车技术评价体系将引导先进技术创新和产业化发展。

杨祥璐说，新能源汽车将成为加速实现“双碳”目标的重要抓手。政府部门应结合自身产业发展状态和特点，聚焦新能源汽车和智能网联汽车等关键重点领域，更加关注我国新能源汽车全产业链自主可控。而多技术路线将会长期并存，建议企业基于自身优势和产业发展趋势，抢抓适合自身的发展机遇。

“今后选择什么样的技术路线，如何降本增效、提升安全性能，创造出消费者满意的产品，将是我国新能源汽车实现高质量发展的核心命题。”同济大学汽车学院副教授、汽车学院驱动系统创新研究所所长宋珂认为，需要提升我国新能源汽车核心技术自主可控的能力，在关键技术路线选择上掌握话语权；不断加大从原材料到应用端的技术储备，尤其是动力系统多应用场景开发。

当前，我国大力发展新能源汽车，已在部分地区形成集聚发展态势。火石创造产业研究院常务副院长苗先锋表示，要抓好政策支撑端、生产消费端、基础设施端，精准优化新能源汽车产业链，用技术创新引领新能源汽车产业高质量发展。

来源：中国高新技术产业导报

《江苏创业投资》联系方式：

江苏省创业投资协会

地址：南京市虎踞路 99 号高投大厦辅楼 302 室

邮编：210013

电话：025-83303470

E-mail: [jsvca2000@163.com](mailto:jsvca2000@163.com)

网址：<http://www.js-vc.org/>