

## iPhone 4S 电信版今起销售

昨日，中国电信在上海举行 iPhone 4S 首发仪式，电信版 iPhone 4S 将于今日正式上市销售。

据了解，消费者可通过中国电网上营业厅、京东商城等 24 小时在线购买，也可在全国 31 个省的中国电信营业厅、国美、苏宁全国性连锁卖场的约 2850 家门店购买。此外，相关银行还提供信用卡分期支付服务。

截至目前，中国电信天翼 3G 网络已覆盖至全国所有县级以上城市及 90% 的乡镇。中国电信近 3 年移动电话用户数翻了三番，目前已突破 1.3 亿。据悉，天翼 3G 网络在高铁及城市密集区等极限环境下速度快、质量稳定、信息稳定，中国电信“宽带中国·光网城市”工程有望提升为国家战略。

## 中航工业 AC311 直升机 预计4月适航取证

证券时报记者日前从中国航空工业集团公司（中航工业）了解到，AC311 直升机局方试飞前型号合格审定委员会（TCB）会议日前召开，标志着 AC311 直升机型号合格适航审定工作即将进入局方审定试飞，预计 4 月取得中国民航型号合格证。

这将是继 2012 年 1 月 5 日，由中航工业自主研发的亚洲最大吨位直升机 AC313 获中国民航型号合格证之后，我国民用直升机发展取得的又一重大成果，标志着我国民用直升机正在加速系列化发展。

据了解，AC311 是 2 吨级单发轻型通用直升机，可乘坐 6 人，最大巡航速度 242 千米/小时，最大航程 620 千米，最大续航时间 4 小时。根据国内外市场调查分析，2 吨级轻型直升机占民用直升机市场 40% 以上份额，应用前景广阔。被誉为“空中小精灵”的 AC311 直升机可广泛应用于飞行训练、公务飞行、公安执法、通信指挥、航空拍摄、海洋监视、抢险救灾、医疗救护、电力巡线、护林防火等各种通用航空领域。

## 中国南车动车组 马来西亚上线运营

中国南车株机公司自主研发的高端城际动车组，8 日在马来西亚吉隆坡批量上线运营。出口马来西亚 228 辆动车组项目，是我国迄今数量最大的电动车组订单。

据了解，中国南车株机公司为吉隆坡研制的城际动车组，最高运行时速 140 公里，6 节编组，最大载客量近 1200 人。228 辆动车组投入使用，将使吉隆坡日客流运输量由 9500 人增至 20 万。

中国南车董事长赵小刚说，出口的这批动车组节能性能突出，体重比同类车型轻 3 吨，每年可省电 2 万度，而且车辆能量回馈率达 95% 以上。据悉，为更好地服务马来西亚动车组运营，中国南车在吉隆坡建立了售后服务维保中心，开创了销售加服务海外市场新模式，并立足马来西亚辐射东南亚市场，对中国南车海外市场拓展具有重要意义。

## 雅居乐地产负债率升至62% 去年销售目标未达成

国家去年对房地产采取的系列宏观调控措施初步见效。昨日公布 2011 年全年业绩的雅居乐地产 (0383.HK) 虽然净利润上升，但是并没有完成全年销售目标，并且负债率上升至 62%。

截至 2011 年 12 月 31 日，雅居乐实现合约销售金额仅为 315 亿元，低于此前设立的 370 亿元的销售目标。雅居乐主席陈卓林则在报告中表示，在去年严峻的市场情况下，雅居乐取得了满意的业绩”。在依然严峻的内地房地产市场，陈卓林避谈今年具体的目标销售额。对于公司负债率上升至 62%，陈卓林则表示确实比理想的负债水平 50% 略高，希望今年能通过良好的销售以及应市场环境灵活控制资本开支以期降低负债率。但是，对于今年的房地产市场环境，陈卓林持谨慎态度，称“希望公司销售能够有所增长”，但他也同时表示，即使房地产市场继续下跌 10%，也不会对公司的利润有影响。

如果销售额不尽如人意，雅居乐或将面临严峻的资金面考验。数据显示，雅居乐地产今年到期的债务总额为 77 亿元，手头金额为 73 亿元。陈卓林表示，雅居乐今年预计的工程费用支出为 125 亿元，实际需要支付的土地款项为 2 亿元。陈卓林表示，今年不排除进行融资安排，融资方式则应因市场情况而定。

公告显示，截至 2011 年 12 月 31 日，雅居乐地产营业收入约为 229.45 亿元、同比上升 11.8%，净利润约为 51.61 亿元、同比增长 28.4%，净利润率为 22.5%、同比增长 2.9%。

## 2011年国内网络零售突破8000亿元, 电商投融资总额逾200亿元

# 一年交易6万亿 国内电商迎来黄金时代

近年来异军突起的电商产业在走进千家万户同时，也成为两会代表的热点议案。

商务部部长陈德铭日前就“扩消费促流通和发展对外经贸”答记者问时表示：“电商交易额已达到 1 年 6 万亿左右，占 GDP 的 13%，网络零售规模达到 8000 亿左右，是非常有潜力的行业。”

证券时报记者 张珈

中国电子商务研究中心昨日发布监测数据显示，截至 2011 年 12 月，中国电子商务市场交易额达 6 万亿元、同比增长 33%。

从统计数据来看，电子商务正在成为新的经济增长点和新的就业方式，目前我国电子商务服务企业直接从业人员超过 180 万人，间接带动的就业人数已超过 1350 万人。

### 网络零售突破8000亿

中国网络购物热度不减，2011 年交易规模突破 8000 亿大关，达到 8019 亿元、同比增长 56%。

中国电子商务研究中心分析师莫岱青认为：2011 年 B2C（商户对用户）市场呈现几大行业特征，一方面电商与社会化媒体的合作加强；另一方面，电商规范化趋势加强，网络零售企业的竞争将从产品转移到服务上，仓储、物流、售后服务体系等基础建设将决定企业的发展状况；此外，随着网络购物的流行，传统零售企业纷纷将传统渠道的触角向上延伸，自建或收购网购平台。”

对于不少网购达人而言，网购习惯已经从开始的尝鲜变成了一种生活方式。报告数据显示，2011 年 12 月，中国网络购物用户规模达 2.03 亿人、同比增长 28.5%。

值得注意的是，个人网店的发展也对电商行业起到一定的推动作用，2011 年达 1620 万家，同比增长 24.6%。

### 去年投融资总额逾200亿

2011 年电子商务领域受到风险投资的空前追捧，已披露的投融资共有 95 起，其中风险投资 83 起，总额逾 200 亿元。其中，IPO

（首次公开发行）3 起，募资总额 20.9 亿元。

全年融资在第二季度达到峰值，其中以京东商城为代表的综合 B2C 获得老虎基金 10 亿美元的投资，成为全年电子商务企业融资金额之最。无论在融资金额及数量方面，B2C 继续占据主流江湖地位，占电子商务企业总融资额的 90%。

在融资轮次方面，31 家企业为 A 轮融资，23 家企业为 B 轮融资，17 家企业为 C 轮融资。从数据来看，风投更青睐于相对成熟、低风险的成熟电子商务企业。共有 63 家企业对外宣布具体融资金额，其中 A 轮融资均额为 1900 万美元，B 轮融资均额为 3400 万美元，C 轮融资均额为 5000 万美元，均同比攀升。

单笔投资之中，1 亿~5 亿元的投资最多，占投资总额的 39%，1 亿元以上的投资占全部投资总额的 49%，这远远高出上年同期水平，显示风投普遍看好电子商务企业的发展。

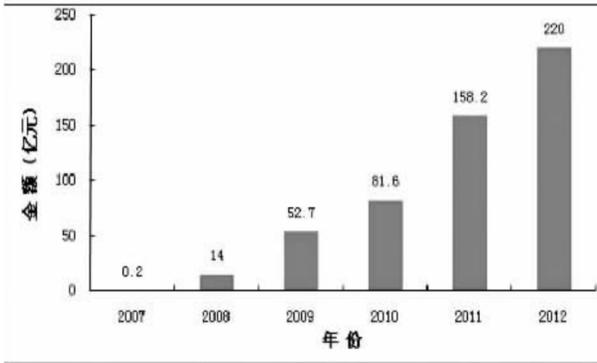
### B2B企业超万家

报告显示，2011 年 B2B（商户对商户）电子商务交易额达到 4.9 万亿、同比增长 29%，整体保持稳定的发展态势。截至 2011 年末，我国 B2B 电子商务服务企业达 1.05 万家、同比增长 14%。

记者了解到，2011 我国 B2B 市场扩容主要有两大原因，一是中小企业加大对电子商务的投入及对增值服务的使用，二是核心运营商采取改进措施提高服务质量和拓展业务范围。

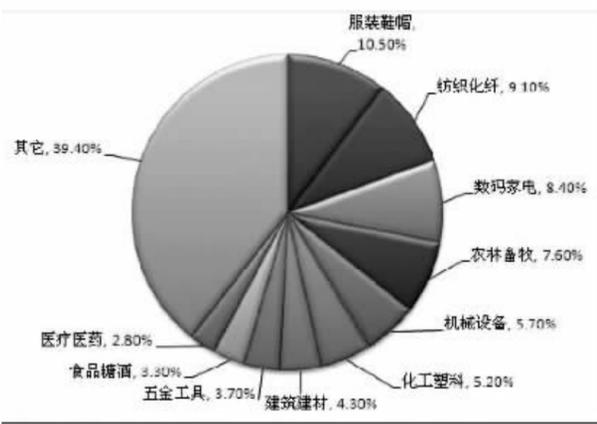
中国电子商务研究中心分析师张周平表示：2011 年 B2B 企业数量虽实现了稳步增长，但增长的

2011年中国电子商务行业融资情况监测表



中国电子商务研究中心/制表

2011年中国电子商务企业行业分布



中国电子商务研究中心/制表

幅度有所放缓。主要原因在于受整个经济环境的影响，我国中小企业经营状况不佳，加之行业网站之间竞争激烈，形成优胜劣汰。”

在电子商务网站的区域分布上，报告显示，目前国内电子商务服务企业主要分布在长三角、珠三角一带以及北京、上海等经济较为发达的省市。

在行业分布上，排在前五名的依次为服装鞋帽、纺织化纤、数码家电、农林畜牧、机械设备。

# 医保药品新一轮降价将启 零售价格调整影响有限

证券时报记者 苏言

年初主流医药股的大幅下跌，或许表明市场已感知医药行业将面临各项政策调整等诸多因素影响，其中之一就是发改委近日明确表示将启动新一轮医保药品调价方案。

虽然市场担心降价政策将影响制药企业的盈利增长，但业内一些分析人士却有不同看法。他们认为，相对于招标价而言，最高零售价格的下降，对制药企业的影响没有想象中那么大。2 月份医药板块止跌上涨 12.6%，跑赢市场 1.8 个百分点，似乎也有些“靴子落地、利空出尽”的意味。

### 零售价下调滞后于招标价

发改委近日透露，第一批医保目录药品调价将在三四月份间公布，目前平均降幅还未最后确定，抗肿瘤和血液调节类药物本次确认降价。发改委上一次调价是在去年的 3 月 28 日，涉及 162 个品种、近 1300 个剂型规格，重点是抗感染和心血管疾病的抗生素和循环系统类药物，平均降幅为 21%。

安信证券首席行业分析师邹敏表示，本次预计的降价实际上是对始于 2011 年的新版药物目录价格调整的延续。预计降价基调与去年接近，平均降幅在 20% 左右，最大降幅可达 40%，专利药预计在 5% 左右的降幅，而为了进一步缩小同种药品价格间的差异，外企专利过期药品此次降幅预计在 10% 以上。

邹敏认为，发改委对药品最高

零售价的调整，对制药企业的影响并非市场想象的那么大。主要原因是招标价才是决定企业盈利的关键指标，而大多数非独家生产的药品由于市场竞争，其招标价远低于国家规定的最高零售价，对这类药品来说，平均降 20% 最高零售价后仍能保证比招标价高出 15% 以上，对企业盈利影响并不大；而独家品种由于最高零售价与招标价往往价差较大，因此受降价影响较大。但如果只是业界预计的 5% 的下降幅度，也在企业可承受范围之内。”邹敏认为，相比之下，更应该关注的是药品招标政策导向，如果药品招标采购不是唯价格是取，而综合考虑质量等因素，对行业的伤害就不会太大。”

申银万国资深分析师罗鹏也持同一观点。她表示，真正影响药价的因素是招标，招标价由市场竞争决定，竞争多则降价，竞争少则价稳。而在发改委下调零售价之前，招标价因为竞争激烈实际上已经明显下调。

据了解，药品进入医院销售须经过各省市的招标，国内企业以仿制药为主，竞争激烈，多数品种实际中标价已经远远低于发改委规定的最高零售价。市场信息也反映了这一点，上周医药板块中仿制药企业跌幅较大，海正药业跌幅第一，一周下跌 0.75%。

此外罗鹏还提到，虽然有多轮降价，但老百姓实际使用的药价并没有降低，究其原因还是以药养医的体制，降价幅度大的药品一般会被

踢出医院临床用药范围。

### 招标准绳决定降价成趋势

据了解，目前全国绝大部分省份已经完成了新一轮基本药物招标，从各省上一轮非基本药物招标执行期与各省招标办日程安排来看，2012 年是非基药招标大年，预计超过二十个省份会进行新一轮医保招标。罗鹏表示，基药剔除少数独家品种，都是竞争激烈的普药，小企业低价投标在所难免，但也为药品质量留下了极大隐患；而非基药中，外资合资药、首仿药、单独定价和竞争较少的药占很大比例，因此非基药招标一定会远远好于基药，并基本体现优胜劣汰。”

本月初，甘肃省公布了抗生素、抗肿瘤非基药的拟中标结果。从甘肃省此次的评价标准来看，虽然使用综合指标，但价格仍是主要判定标准。从部分上市公司的拟中标产品价格与近 1~2 年内其他省份的中标价格对比可以看出，此次甘肃省非基药招标的平均价格下降了 17% 左右。其中，中标品类较多的恒瑞医药多西他赛注射液等 3 项药品平均降幅超过 20%，海正药业注射用奥沙利铂等 5 项药品降幅在 7%~31%。

国金证券分析师李敬雷表示，在以价格竞争为主要因素的招标政策下，降价是必然趋势，但此次由于分组竞标以及中标数量较多，甘肃省中标价格并没有出现类似于基本药物平均 50% 以上的下滑，降幅尚处在可接受范围之内。

# 广深启动PM2.5实时查询 监测仪市场迅速扩容

去年 10 月份北京市环保局和美国大使馆的一场争论，令 PM2.5（大气中可入肺细颗粒物）这个空气质量专业用语受到广泛关注，也搅动了 PM2.5 监测仪器市场的一池春水。

证券时报记者 刘思辰

昨日上午 10 点，深圳市 PM2.5 实时查询启动，深圳人居环境网发布了首份空气质量时报。而广州市环保局网站已在昨晚零时启动公布 PM2.5 的小时浓度和日均浓度。

随着广州深圳实时查询的正式启动，这一市场也将在今明两年加速铺开。深圳 18 个监测点昨日公布了即时污染物浓度及空气质量分指数 (AQI)，其中 10 个监测点测得的空气质量指数级别为一级，类别为优，其余 8 个监测点级别为二级，类别为良。首要污染物是细颗粒物、可吸入颗粒物等。

广州 10 个监测站中 5 个站点测得的空气质量类别为优，另外 5 个为良。

3 月 2 日环保部副部长吴晓青表示，我国将建成 1500 个 PM2.5 监测点，前期将投入 20 亿元。

记者了解到，一台 PM2.5 监测仪器的价格在 15 万~25 万之间，进口价格高于国产，因此 PM2.5 监测仪器的市场空间约 3 亿元，这 20 亿的前期投入可能包括站点建设以及

■链接 | Link |

## 2011大事件回顾

### 淘宝调价引抗议

10 月 10 日，淘宝商城推出新规，提高了技术服务年费及商铺违约保证金等。

此新规一经推出就遭遇中小卖家的抵触，连续三天受到数万名自称“中小卖家”的网民集体围攻。10 月 17 日，马云宣布调整淘宝商城新规，延后了新规执行时间，并将所有商家 2012 年的保证金减半。

## 电商行业裁员风波

9 月 9 日，有消息称敦煌网整体裁员 30%，9 月 18 日团购鼻祖 Groupon 的高朋网传来大幅裁员的消息，奢侈品网上商城呼哈网被曝“欠薪内讧，90% 员工已辞职”……裁员流感持续蔓延，像被推倒的多米诺骨牌扩散到整个电商行业。业内专家分析，裁员从逻辑上属于自身规划，但频繁密集的调整充分折射出行业盲目扩张、野蛮生长的弊端。

## 央行发放支付牌照

2010 年 6 月，央行正式对外公布《非金融机构支付服务管理办法》，对国内第三方支付行业实施正式的监管。根据规定，非金融机构从事支付业务须在 2011 年 9 月 1 日前获得央行颁发的许可证。据统计，到目前已有 101 家第三方支付获得支付牌照。

## 上海钢联上市

上海钢联 2011 年 6 月正式登陆资本市场，成为继生意宝、焦点科技之后的第三家境内上市第三方电子商务服务企业。中国钢铁行业的电子商务网站有近千家，但其中能够成功收回成本的电子交易平台与资讯网站屈指可数，普遍存在运作模式趋同问题。

■链接 | Link |

## 部分地区监测计划

北京计划年内建成 30 多个监测点；乌鲁木齐将设 19 个监测点，目前已经有 3 个开始监测；

上海今年 6 月起将有 10 个国控点系统地公布 PM2.5 监测；浙江的 153 个空气质量监测站中有 20 多个已配备 PM2.5 监测设备，其中杭州 7 个，宁波 5 个。