



中国投资咨询



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
- 产业与投资咨询
- 战略与管理咨询
- 资产管理——中咨华盖
- 资产管理——中咨华澍



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

城投转型

05 城投转型，转什么呢？

PPP咨询

22 再论铁路如何向民营资本敞开大门

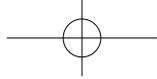
行业研究

33 文旅行业将迎来“破坏性”创新

投资研究

40 低速电动车用锂电池行业研究

79 新能源充电桩的机会来了



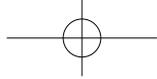
城投转型，转什么呢？

自43号文以来，城投的发展经历了2008年“四万亿”政策后的重大转折，进入低谷。十九大召开后的中央经济工作会议更是把防范化解风险列为未来三年的三大攻坚任务之首，并明确“重点是防控金融风险”。在此背景下，地方债务风险必须严控，城投发展遭受重大考验，对城投转型的呼声也越来越高。但是，转型，到底转什么呢？各界有意义的讨论很多，但大多聚焦于具体转型路线的探讨。然而，对城投转型的所涉及的体制机制转型却缺少足够关注。本文认为城投所涉及体制机制的转型是支撑城投转型的根本，转型不到位，无论转型走什么出路都将极可能遭遇失败。本文将重点从认知转型、模式转型、机制转型探讨城投转型。

文 | 中国投资咨询 陆展委

一、认知转型

城投的转型首先是认知转型，这是转型成功与否的关键。这一转型关键反而容易被人忽视，人们往往容易忽视观念的重要性。城投转型能否成功，认知转型是否起到多大的作用不是一件容易论证的事情，但是城投转型的诸多艰难却与认知转型不到位息息相关，甚至是决定性的。当然，在一些关于城投转型的探讨中，也有很多观点提到要认知转型等，但对是谁的认知要转型、向什么转型、怎么转型等问题阐述不够系统，未做深入探讨。结合城投转型案例研究、城投转型咨询经验来看，毋庸置疑，城投转型就是要领导认知转型，什么领导的认知需要转型？毫无疑问是当地政府领导、国资监管领导、城投领导。



再论铁路如何向民营资本敞开大门

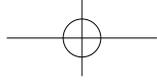
6月28日，国家发展和改革委员会联合相关部委、人民银行、银保监会及国家铁路集团发布《关于支持民营企业参与交通基础设施建设发展的实施意见》（发改基础〔2020〕1008号），对民营企业参与交通基础设施的“痛点堵点难点问题”给出指导方案或解决路径，其中突出体现了对铁路行业引入民营资本的工作部署。

文 | 中国投资咨询 周伟 蹇梦微

一、背景

2019年12月4日，中共中央、国务院发布《中共中央国务院关于营造更好发展环境支持民营企业改革发展的意见》（中发〔2019〕49号），为营造更好发展环境支持民营企业改革发展提出系列意见，其中之一就是进一步放开民营企业市场准入，明确提出“在电力、电信、铁路、石油、天然气等重点行业和领域，放开竞争性业务，进一步引入市场竞争机制。”可以合理推测，发改基础〔2020〕1008号文件是国家发改委为落实中共中央和国务院的重要意见、在交通基础设施行业特别是铁路行业所做出的针对性安排。

实际上，党中央与国务院对鼓励民营企业参与进入传统垄断性行业的工作部署由来已久。在2005年发布的标志性的“非公经济36条”（国发〔2005〕3号）中，就已明确提出要“允许非公有资本进入垄断行业和领域”，还要求“加快垄断行业改革，在……铁路……等行业和领域，进一步引入市场竞争机制。”据整理，2005年至今，15年间党中央与国务院至少8次通过政策文件形式明确提出要在铁路等垄断行业引入民营资本/社会资本(表1)。



文旅行业将迎来“破坏性”创新

在2018年、2019年资本回落，尤其是又突遇2020年“黑天鹅事件”，整个市场经济下行趋势明显，文旅行业损失惨重，行业“寒冬”来袭，短期内诸多“腰部企业”难以捱过低谷时期，但在供给侧结构性改革大背景中，坚持有效供给来刺激需求，对于文旅行业是重要的“契机”，在国家政策支持及信息技术加持下，文旅行业将迎来所谓“破坏性”创新，即改变原有的传统模式，迎来新鲜血液的跨界加持，长期来看，仍然呈现较好发展前景。

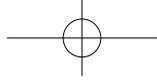
文 | 中国投资咨询 熊俊俊

本文所分析“破坏性”创新为文旅行业面临变革的两大趋势，即：
1. 行业中头部企业或将不断扩张市场份额，中小型企业将被挤压，可能形成数个大型多元化集团的市场主体；2. 数字技术将推动文旅行业跨界创新，实现线上线下融合发展。

一、政策环境

在经济新常态下，习近平总书记提出的供给侧结构性改革、经济高质量发展始终是市场经济发展不变的总基调，强调调整劳动力、土地、资本、制度创造、创新等要素配比，提高供给结构对需求变化的适应性和灵活性，以扩大有效供给。

我国经济正处于由高速增长向高质量转型发展阶段，供给和需求匹配不充分的情况下，文旅行业同样面临高质量转型发展，传统文旅行业在长期发展中存在综合性发育程度不充分、品质化服务及供给不足、品牌化旅游产品不完整、游客体验效果转化率低、监管机制不健全等需要完善的



低速电动车用锂电池行业研究

近两年随着我国新能源汽车补贴退坡，动力锂电池行业竞争加剧，但是市场上包括低速电动车（本文指两轮电动车、三轮电动车、四轮低速电动车）、电动工具、智能家电等在内的下游行业对锂电池的需求强劲，将成为我国锂电池市场规模扩大的驱动力之一。尤其在低速电动车电池市场，具有巨大的锂电替代空间，这也将是锂电池企业的必争之地，部分锂电池企业已经开始转型并布局低速电动车锂电池市场。

文 | 中咨华澍资本管理 李东昌 陈秉雯

本文将从低速电动车行业及锂电池发展现状、政策趋势、锂电池的替代效应出发分析锂电池在低速电动车市场中的需求空间，并通过研究低速电动车锂电池企业的竞争情况以及该领域的发展趋势挖掘低速电动车锂电化背景下的投资机会。

第一章 低速电动车用锂电池行业介绍

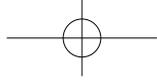
一、低速电动车介绍

根据应用领域及车型的不同，低速电动车可分为两轮电动车、三轮电动车、低速四轮电动车，其中两轮电动车包括电动自行车、电动轻便摩托车、电动摩托车等。

表1 低速电动车分类

低速电动车		
两轮电动车	三轮电动车	低速四轮电动车
电动自行车 两轮电动轻便摩托车 两轮电动摩托车	三轮电动轻便摩托车 三轮电动摩托车 其他简易三轮车	电动老年代步车 电动观光车等

资料来源：公开资料整理



新能源充电桩的机会来了

随着2020年3月中央屡提新基建，同时新冠疫情以来一系列新能源车利好政策颁布，新能源汽车充电桩作为新基建核心产业之一在经历了过去三年由爆发式发展到陷入瓶颈期后再一次迎来黄金发展期。但是新能源充电桩建设当前仍面临用地审批、政策有效性、资源错配以及盈利模式单一等诸多问题。本文通过提供公交场站与新能源充电桩协同开发的新思路，尝试利用公交场站的土地资源禀赋、区位优势及公交产业升级需求等层面，逐一分析协同开发如何化解新能源充电桩建设面临的挑战。

文 | 中国投资咨询 张文妍

2020年2月14日，中央全面深化改革委员会第十二次会议指出，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要以整体优化、协同融合为导向，统筹存量和增量、传统和新型基础设施发展，打造集约高效、经济适用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系。

3月4日中共中央政治局常务委员会召开会议，指出要加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度，后又进一步明确新型基础设施建设包括5G基站建设、特高压、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网和城际高速铁路和城市轨道交通等七大领域，新能源汽车充电桩属于“新基建”概念下的核心产业之一。有了新政策的支持，阿里、华为等纷纷入局，充电桩等“新基建”将进入发展快车道。

一、新能源车蓬勃发展为充电桩提供生长沃土

数据显示，截至2019年12月，全国汽车保有量2.6亿辆，全国新能源