

## 亿渡数据根据国标制定各行业财务基准收益率取值表

### （行业标准）

基准收益率（benchmark yield）也称基准折现率，是企业或行业或投资者以动态的观点所确定的、可接受的投资项目最低标准的收益水平，即选择特定的投资机会或投资方案必须达到的预期收益率，是一个重要的经济参数。基准收益率的确定既受到客观条件的限制，又有投资者的主观愿望。当前，中国经济体制改革正向纵深发展，投资体制改革也围绕市场对资源配置的基础作用而进行，投资领域出现了许多新情况和新特点。

亿渡数据结合国家发展和改革委员会、建设部发布的部分行业建设项目全部投资基准收益率取值与资本市场统计的加权平均资本成本，并综合各方意见，制定行业通用财务基准收益率取值表（行业标准），以供咨询机构、建设机构、投资机构以及中介服务机构参考借鉴。

#### 一、内部收益率与折现率

投资项目财务可行性和方案比选中常用到财务内部收益率、财务净现值等指标，而且不同行业不同项目甚至不同评估阶段这两个指标经常不一致，如何理解和评估这两个指标及其对项目投资的意义？内部收益率（Internal Rate of Return）（简称 IRR），就是现金流入现值总额与现金流出现值总额相等或净现值等于零时的折现率，财务净现值中也使用到折现率，两个折现率是否完全相同？

内部收益率（IRR）公式如下：

$$\sum_{t=1}^n \frac{NCF_t}{(1+k)^t} - C = 0$$

NCF（t）为第 t 年净现金流量，k 为内含报酬率，n 为项目使用年限，C 为初始投资额。

计算步骤：

(1) 在计算净现值的基础上，如果净现值是正值，就要采用这个净现值计算中更高的折现率来测算，直到测算的净现值正值接近于零。

(2) 再继续提高折现率，直到测算出一个净现值为负值。如果负值过大，就降低折现率后再测算到接近于零的负值。

(3) 根据接近于零的相邻正负两个净现值的折现率，用线性插值法求得内部收益率。

净现值公式如下：

$$NPV = \sum \frac{CI - CO}{(1+i)^t}$$

CI 为年现金流入，CO 为年现金流出，i 为折现率。

由上可知，i 为前置性的，而 k 则是测算结果。那么前置性的 i 是如何来的，其又如何影响着 k？前置性的 i 是评判财务内部收益率的基准，也是净现值测算的前提之一。通常在项目费用与效益进行货币化度量过程中，内部收益率低于财务基准收益率、财务净现值小于零则认为项目不可行。财务基准收益率体现了投资者对资金时间价值的判断和对项目风险程度的估计。

投资项目所处行业、项目特点、筹资成本差异、对待风险的态度、收益预期等都影响投资者项目最低可接受的财务收益率。对于产出物由政府定价项目，其财务基准收益率根据政府政策导向确定；对于产出物由市场定价的项目，其财务基准收益率根据资金成本和风险收益由投资者自行确定。

政府作为一类特殊的投资者，其特定职能决定了政府投资不能只关注经济效益，因此有关方面根据政府的投资目标和预期收益，在政府政策导向的基础上，确定了部分行业的财务基准收益率，以全投资（融资前）税前指标的形式提出来，并要求政府投资项目在财务评价中将其作为规定性参数使用。

政府以外的投资主体，原则上根据资金成本和风险收益自行决定项目的财务基准收益率，或将认可的项目最低可接受财务收益率作为项目的基准折现率。在

非竞争性行业，包括实施市场准入、价格管制、特许经营、非营利性公益事业以及关系国计民生行业等，如供水、供电、供暖、供气、城市轨道交通、国有铁路、机场、港口、通信骨干网、邮政、固定电话、收费公路、桥梁、隧道、城市排水管网、核电站、风力发电、污水处理、垃圾处理、输电网等财务基准收益率除收益水平外还需要考虑相关利益群体、宏观经济效果、利益均衡、政府目标等，因此该类行业此物基准收益率在无风险收益率基础上加上一定附加收益确定基准收益率，行业基准收益率作为政府投资收益水平的上限。

而对于竞争性行业，行业财务基准收益率是政府投资收益水平的下限，也是其他投资主体投资收益水平的参考基准。通常将通过测定的行业加权平均资本成本等同于行业内全部投资最低可用折现率，也是融资前税前行业财务基准收益率的参考下限。

## 二、财务基准收益率的主要测定方法

财务基准收益率测定方法主要包括资本资产定价模型法（CAPM）、加权平均资本成本法（WACC）、典型项目模拟法、德尔菲（Delphi）专家调查法。

**1. 资本资产定价模型法。**投资收益水平的下限是投资收益能覆盖投资成本，资本资产定价模型中权益资本的收益由无风险投资收益和风险投资收益两部分构成。其思路是在行业内抽取有代表性（上市公司）企业样本，以若干年财务数据、市值等、行业投资收益及市场总的投资收益为基础进行行业风险系数、权益资金成本的测算，得出用资本资产定价模型法测算的行业最低可用折现率，作为确定权益资金行业基准收益率的下限。其测算公式如下：

$$k=K_f+\beta \times (K_m-K_f)$$

式中  $k$ ——权益资金成本；

$K_f$ ——市场无风险收益率（可以采用政府发行的相应期限的国债利率）；

$\beta$ ——风险系数；

$K_m$ ——市场平均风险投资收益率。

**2. 加权平均资金成本法（WACC）。**企业资本由权益资金和债务资金两部分构成，权益资金成本取决于项目所在行业的风险，债务资金成本则取决于资本市场利率水平、企业违约风险、所得税率等因素。其计算公式如下：

$$WACC=(E/V) \times Re+(D/V) \times Rd$$

式中  $Re$  = 股本成本；

$Rd$  = 债务成本；

$E$  = 公司股本的市场价值；

$D$  = 公司债务的市场价值；

$V = E + D$ ；

$E/V$  = 股本占融资总额的百分比；

$D/V$  = 债务占融资总额的百分比；

本文采取 WACC 来作为各行业财务基准收益率，基础数据来源于 choice 中对全部 A 股某日的 WACC，其计算公司如下：

加权平均资本成本=（股权资本\*股权成本+债务资本\*债务成本）/（股权资本+债务资本）

式中股权资本采用总市值（证监会算法）指标；

债务资本=长期借款+应付债券+短期借款+应付票据+一年内到期的非流动负债+其他流动负债+应付短期债券；

债务成本=短期债务和长期债务的加权平均成本；

股权成本=无风险收益率（五年期国债收益率）+Beta\*（市场收益率-无风险收益率）（市场收益率采用 5 年沪深指数平均收益率，计算时采用中证流通指数）

此外，补齐 Beta 值，则能计算个股各个时点(日)的 WACC, 单个时点不一定具有代表性，个股也不一定代表整个行业的水平，因此选取个股 2016-2020 年 5 年区间中每年抽取 12 个样本时点作为观察值将比较恰当，以此类推观察同行业所有上市公司测算值。此处选取每年每月 15 日 WACC 值，并根据该日所有同行业上市公司的 WACC 求算术平均值，对全部时点求得的 WACC 平均值再取平均值，并对单个时点 WACC 平均值异常进行排除，主要对超过 30%的部分进行剔除，最后计算出的值作为该行业融资前税前财务基准收益率。Beta 计算步骤如下：

① 根据计算周期（日指交易周期；周、月、年均指日历周期）在所选时间段内拆分成 N 个区间（剔除头尾包含的不完整日历周期）。

② 获取每个区间最后一个交易日的收盘价  $EP_i$  和最初一个交易日的前收盘价  $BP_i$ ；同时获取每个区间最后一个交易日的所选标的指数的收盘价  $EX_i$  和最初一个交易日的前收盘价  $BX_i$ 。

③ 如果所选收益率计算方法是“普通收益率”则以“ $EP_i / BP_{i-1}$ ”作为区间内的证券收益率  $Y_i$ 、以“ $EX_i / BX_{i-1}$ ”作为区间内的标的指数收益率  $X_i$ ；如果所选收益率计算方式是“对数收益率”则以“ $\ln(EP_i / BP_i)$ ”作为区间内的证券收益率  $Y_i$ 、以“ $\ln(EX_i / BX_i)$ ”作为区间内的标的指数收益率  $X_i$ 。

④ 根据以下公式计算得到 BETA。

注：当计算周期选择周、月、年时，完整周期不必包含节假日等非交易日。以周为例，当用户选择的起始日期是周二，但周一是国家法定节假日等非交易日

时，只要截止日期不早于本周最后一个交易日，该周即可算作一个完整周期，无需剔除。

$$\text{调整 Beta} = \text{原始 Beta} \times 0.67 + 0.33$$

3. **典型项目模拟法**。该方法应在合理的时间区段内，选取一定数量的具有行业代表性的已进入正常生产运营状态的典型项目，按照项目实施情况采集实际数据，统一评估的时间区段，调整价格水平和有关参数，计算项目的财务内部收益率。并对结果进行必要的分析，综合考虑各种因素后确定其取值。

4. **德尔菲(Delphi)专家调查法**。该方法充分利用专家熟悉行业特点、行业发展变化规律、项目收益水平和具有丰富经验的优势，由一定数量的专家对项目收益率取值进行分析判断，经过几轮调查逐步集中专家的意见，形成结论性的取值结果。在调查过程中，如果在基本没有任何因素干扰的情况下能形成收敛性的结论，则这一结论能对基准收益率的取值提供重要的参考。

### 三、各行业财务基准收益率

亿渡数据结合国家发展和改革委员会、建设部发布的部分行业建设项目全部投资基准收益率取值与资本市场统计的加权平均资本成本，并综合各方意见，制定行业通用财务基准收益率取值表（行业标准），以供咨询机构、建设机构、投资机构以及中介服务机构参考借鉴。

一级行业	二级行业	三级行业	融资前税前 财务基准收 益率(%)	项目资本金税 后财务基准收 益率(%)
A 农、林、 牧、渔业	农业	种植业（包括粮食、棉花、油料、蔬菜、果业生产及其种业）	7	8
		农副食品加工（包括粮油、饲料、畜禽水产品和果蔬加工）	8	9
	林业	林产加工	11	11
		森林工业	12	13
		林纸林化	12	12
		营造林	8	9
	畜牧业	畜牧业（包括牲畜饲养、家禽饲养、畜禽良种繁育）	7.5	9.5
	渔业	渔业（包括海水养殖、淡水养殖、远洋捕捞）	8	9

	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	农、林、牧、渔专业及辅助性活动	-	-
B 采矿业	煤炭开采和洗选业	煤炭开采和洗选业（煤炭开采、采选）	10	11
		煤炭开采和洗选业（煤炭清洗）	15	16
	石油和天然气开采业	石油开采		
		陆上常规油田开采	13	14
		陆上特殊油田开采	8	9
		天然气开采		
		陆地天然气开采		
		陆上常规气田开采	12	13
		陆上煤层气开采	10	11
		陆上页岩气、致密气开采	8	9
		海洋天然气及可燃冰开采（参考海油工程）	10	11
	黑色金属矿采选业	黑色金属矿采选业	10	10
	有色金属矿采选业	有色金属矿采选业	9.5	9.5
	非金属矿采选业	非金属矿采选业	7	8
	开采专业及辅助性活动	开采专业及辅助性活动	9.5	9.5
	其他采矿业	其他采矿业	-	-
C 制造业	农副食品加工业	谷物磨制	8	9
		饲料加工	10	11
		植物油加工	11	12
		制糖业	8.5	9
		屠宰及肉类加工	9	10
		水产品加工	9	10
		蔬菜、菌类、水果和坚果加工	9	10
		其他农副食品加工（豆制品及类似）	8.5	9.5
	食品制造业	焙烤食品制造	7.5	8.5
		糖果、巧克力及蜜饯制造		
		方便食品制造	10.5	11.5
		乳制品制造		
		液体乳制造	9	10
		乳粉制造	9.5	11.5
		其他乳制品制造（奶酪）	7.5	8.5
		罐头食品制造	8.5	9.5
		调味品、发酵制品制造		

		味精制造	7.5	8.5
		其他	9.5	10.5
		其他食品制造		
		营养保健食品制造	11	13
		冷冻饮品及食用冰制造		
		盐加工	9	10
		食品及饲料添加剂制造	9	10
	酒、饮料和精制茶制造业	酒的制造		
		白酒制造	9	12
		啤酒制造	10	11
		黄酒制造	9.5	11
		葡萄酒制造	10	12
		其他酒制造（保健）	9	10
		饮料制造		
		碳酸饮料制造	-	-
		瓶（罐）装饮用水制造	8.3	9.5
		果菜汁及果菜汁饮料制造	9.5	10.5
		含乳饮料和植物蛋白饮料制造	9.8	12
		固体饮料制造	9	10
		茶饮料及其他饮料制造	-	-
		精制茶加工	-	-
	烟草制品业	烟草制品业(中烟国际、思摩尔国际)	5.7	7
	纺织业	纺织业	10	11
	纺织服装、服饰业	纺织服装、服饰业	9.5	12
	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	11	12
	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	9	11
	家具制造业	家具制造业	11	13
	造纸和纸制品业	造纸和纸制品业	9.5	10.5
	印刷和记录媒介复制业	印刷和记录媒介复制业	11.3	12.5
	文教、工美、体育和娱乐用品制造业	文教办公用品制造	8.5	9.5
		乐器制造	10	12
		工艺美术及礼仪用品制造（参考德艺文创）	8.5	9.5
		体育用品制造	7	8
		玩具制造	9.5	11.5
		游艺器材及娱乐用品制造	5.4	6



	石油、煤炭及其他燃料加工业	精炼石油产品制造		
		原油加工及石油制品制造	12	14
		其他原油制造		
		煤炭加工		
		现代煤化工（煤制合成气、煤制液体燃料生产）	11	12
		核燃料加工	-	-
		生物质燃料加工	-	-
	化学原料和化学制品制造业	基础化学原料制造	10	11
		无机酸制造	10	11
		无机碱制造	10	11
		无机盐制造（氯化物及氯碱）	11	12
		有机化学原料制造（含中间体）	11	12
		有机化学原料制造（乙烯联合装置）	12	15
		肥料制造		
		化学肥料	10	10
		有机肥料及微生物肥料制造		
		农药制造	13	15
		涂料、油墨、颜料及类似产品制造	10	12
		合成材料制造		
		初级形态塑料及合成树脂制造	14	16
		合成橡胶制造	13	15
		合成纤维单（聚合）体制造	14	16
		其他合成材料制造（化工新型材料）	12	13
		专用化学产品制造（含精细化工）	12	13
		炸药、火工及焰火产品制造	10	11
		日用化学产品制造	10.5	12
	医药制造业	化学药品原料药制造	9.5	10.5
		化学药品制剂制造	10	11
		中药饮片加工	9.9	11
		中成药生产	9.7	11
		兽用药品制造	10.2	11.5



		生物药品制品制造	9.8	11.5
		卫生材料及医药用品制造	9.1	10.5
		药用辅料及包装材料	9.1	10.1
	化学纤维制造业	纤维素纤维原料及纤维制造	14	16
		合成纤维制造	8.3	9.5
		生物基材料制造	7.4	8.5
	橡胶和塑料制品业	橡胶制品业	12	12
		塑料制品业	10.5	11.5
	非金属矿物制品业	水泥、石灰和石膏制造		
		水泥制造	11	12
		石膏、水泥制品及类似制品制造	9.5	10
		砖瓦、石材等建筑材料制造	8.8	9.5
		玻璃	13	14
		玻璃制品制造	9.8	11
		玻璃纤维和玻璃纤维增强塑料制品制造	8.8	10
		陶瓷制品制造	10.5	12
		耐火材料制品制造	9.5	11.5
		石墨及其他非金属矿物制品制造	11.3	12.5
	黑色金属冶炼和压延加工业	钢铁冶炼	12	14
		钢压延加工及铁合金冶炼	8.5	10
	有色金属冶炼和压延加工业	有色金属冶炼和压延加工业	10	12
	金属制品业	金属结构制造		
		金属结构件	9.5	11
		精密金属结构件	10.4	11.5
		金属工具制造	10.6	11.6
		集装箱及金属包装容器制造	10.7	12
		金属丝绳及其制品制造	9.6	10.5
		建筑、安全用金属制品制造	10	11
		金属表面处理及热处理加工	7.6	8.5
		搪瓷制品制造	-	-
		金属制日用品制造	9.6	10.5
		铸造及其他金属制品制造	9.7	11.5
	通用设备制造业	锅炉及原动设备制造	9.2	10.5
		金属加工机械制造	10.5	11.5
		物料搬运设备制造	11	12

		泵、阀门、压缩机及类似机械制造	10.2	11.5
		轴承、齿轮和传动部件制造	11	12
		烘炉、风机、包装等设备制造	10.5	11.5
		文化、办公用机械制造	10.3	11.5
		通用零部件制造	9.5	10.5
		其他通用设备制造业（工业机器人）	10	11
	专用设备制造业	采矿、冶金、建筑专用设备制造	9.3	10.5
		化工、木材、非金属加工专用设备制造	11	12
		食品、饮料、烟草及饲料生产专用设备制造	10	11
		印刷、制药、日化及日用品生产专用设备制造	10.5	11.5
		纺织、服装和皮革加工专用设备制造	10.6	12
		电子和电工机械专用设备制造	12	13
		农、林、牧、渔专用机械制造	11.5	12.5
		医疗仪器设备及器械制造	11	12
		环保、邮政、社会公共服务及其他专用设备制造	9.7	12
	汽车制造业	汽车整车制造	8.5	9.5
		汽车用发动机制造	10.2	11.5
		改装汽车制造	10	11
		电车制造	11.5	12.5
		汽车零部件及配件制造	11	12
	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	铁路运输设备及城市轨道交通设备制造	9.2	10.5
		船舶及相关装置制造	11.2	12.5
		航空、航天器及设备制造	10	11
		摩托车及其他制造	9.5	10.5
		自行车和残疾人座车制造	10.6	12.5
	电气机械和器材制造业	电机制造	10.8	12
		输配电及控制设备制造	10	11
		电线、电缆、光缆及电工器材制造	9.8	11.5
		电池制造	10.6	12

		家用电力器具制造	9.5	10.5
		非电力家用器具制造	9	10
		照明器具制造	10.4	11.5
		其他电气机械及器材制造	10.1	11
	计算机、通信和其他电子设备制造业	计算机制造	10	11
		通信设备制造	11.5	13
		广播电视设备制造	10.6	11.5
		雷达及配套设备制造	10	11
		非专业视听设备制造	9	10
		智能消费设备制造	9.3	10.5
		电子器件制造	10.2	11.5
		电子元件及电子专用材料制造	11	12
	仪器仪表制造业	通用仪器仪表制造	11.3	12.5
		专用仪器仪表制造	11.3	12.5
		钟表与计时仪器制造	-	-
		光学仪器制造	10.5	11.5
		衡器制造	8	9
	其他制造业	日用杂品及其他制造	9.5	10.5
	废弃资源综合利用业	金属废料和碎屑加工处理	9.3	10.5
		非金属废料和碎屑加工处理	8.5	9.5
D 电力、热力、燃气及水生产和供应业	电力、热力生产和供应业	电力生产		
		火力发电	8.2	9.5
		水力发电	9	10
		新能源发电	8.4	9.5
		电力供应	9	10
		热力生产和供应	9.6	10.5
	燃气生产和供应业	燃气生产和供应业	6	9.5
		天然气生产和供应业	8	9
		液化石油气生产和供应业	8	9
		生物质燃气生产和供应业	-	-
	水的生产和供应业	自来水生产和供应	6	10
		污水处理及其再生利用	5	11
E 建筑业	房屋建筑业	房屋建筑业	8.5	9.5
	土木工程建筑业	铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑		
		铁路工程建筑（新建铁路）	3	1
		铁路工程建筑（既有铁路改造）	6	3

		公路工程建筑（公路建设）		
		政府还贷项目	4.5	4.5
		经营性项目	5.5	6
		公路工程建筑（独立公路桥梁、隧道）		
		政府还贷项目	4.5	4.5
		经营性项目	5.5	6
		市政道路工程建筑	10	11
		城市轨道交通工程建筑	8.5	10
		其他道路、隧道和桥梁工程建筑（枢纽和干线机场）	5	3
		其他道路、隧道和桥梁工程建筑（支线机场）	1	—
		水利和水运工程建筑		
		水源及供水设施工程建筑（调水、供水工程）	4	3
		水源及供水设施工程建筑（水库发电工程）	7	8
		河湖治理及防洪设施工程建筑	7.6	8.5
		节能环保工程施工	9	10
		电力工程施工		
		火力发电工程施工	8	10
		水力发电工程施工（抽水蓄能电站）	8	10
		核电工程施工	7	9
		风能发电工程施工	5	8
		太阳能发电工程施工		
		其他电力工程施工（天然气发电）	9	12
		其他电力工程施工（垃圾发电）	5	8
		其他电力工程施工（潮汐、地热等）	5	8
		其他电力工程施工（电网）	8	8.5
	建筑安装业	建筑安装业	11	12
	建筑装饰、装修和其他建筑业	建筑装饰、装修和其他建筑业	10	11
F 批发和零售业	批发业	农、林、牧、渔产品批发	9	10
		食品、饮料及烟草制品批发	10	11

		纺织、服装及家庭用品批发	9.7	10.5
		文化、体育用品及器材批发	-	-
		医药及医疗器材批发	9.4	10.5
		矿产品、建材及化工产品批发	9	10
		机械设备、五金产品及电子产品批发	9.3	10.5
		贸易经纪与代理	9	10
	零售业	综合零售	9.2	10.5
		食品、饮料及烟草制品专门零售	9.1	10.2
		纺织、服装及日用品专门零售	9.5	10.5
		文化、体育用品及器材专门零售	10	11
		医药及医疗器材专门零售	10	12
		汽车、摩托车、零配件和燃料及其他动力销售	8.7	10
		家用电器及电子产品专门零售	8.7	10
		五金、家具及室内装饰材料专门零售	9	10
		货摊、无店铺及其他零售业	11	13
G 交通运输、仓储和邮政业	铁路运输业	铁路运输业	9.5	10.5
	道路运输	城市公共交通运输	9.7	11
		公路旅客运输	9.6	11
		道路货物运输	12	14
		道路运输辅助活动	9	10
	水上运输业	水上旅客运输	10.5	12
		水上货物运输	9.1	10.5
		水上运输辅助活动		
		客货运港口		
		沿海港口	7	8
		内河港口	4	4
		航电枢纽	3	-
	航空运输业	航空运输业	9	10
	管道运输业	海底管道运输	-	-
		陆地管道运输		
		原油及成品油管道运输服务（长距离）	10	12
		天然气及其他气体管道运输服务（长距离）	10	12

	多式联运和运输代理业及装卸搬运	多式联运和运输代理业及装卸搬运	10.2	11.5
		通用仓储	10	11
		低温仓储	-	-
		危险品仓储	9.2	10.2
		原油、成品油仓储服务	11	13
		燃气仓储服务（储气库）	10	12
		谷物、棉花等农产品仓储	-	-
		中药材仓储	-	-
	邮政业	邮政业	10	11
H 住宿和餐饮业	住宿业	住宿业	9.5	11.5
	餐饮业	餐饮业	9.3	11
I 信息传输、软件和信息技术服务业	电信、广播电视和卫星传输服务	电信		
		固定电信服务	5	6
		移动通信服务	10	13
		其他电信服务（邮政通信）	3	3
		广播电视传输服务	10.1	10.5
		卫星传输服务（卫星通信）	6	6
	互联网和相关服务	互联网接入及相关服务	8.8	10
		互联网信息服务（括号为行业 WACC）	10（9.8）	13（12）
		互联网平台	10.2	12.2
		互联网安全服务	9.6	10.5
		互联网数据服务	11.4	12.5
	软件和信息技术服务业	软件开发	11.2	12.5
		集成电路设计	8	10
		信息系统集成和物联网技术服务	11.5	12.5
		运行维护服务	11	12
		信息处理和存储支持服务	9.3	10.5
		信息技术咨询服务	10.3	11.5
		数字内容服务	12	13
J 金融业	货币金融服务	货币金融服务	8.3	9.5
	资本市场服务	资本市场服务	10	11
	保险业	保险业	9.3	10.5
	其他金融业	其他金融业	9	10
K 房地产业	房地产业	房地产开发经营	8.8	11
		物业管理及其他	9.8	11
L 租赁和商务服务业	租赁业	租赁业	9.5	10.5
		综合管理服务	10	12

		法律服务	-	-
		咨询与调查	-	-
		广告业	9.3	10.5
		人力资源服务	9.1	10
		安全保护服务	-	-
		会议、展览及相关服务	4.3	6
		其他商务服务业	9	10
M 科学研究和技术服务业	研究和试验发展	研究和试验发展	10.3	12
	科技推广和应用服务业	科技推广和应用服务业	8.9	10
		测绘地理信息服务	6	7
		质检技术服务	10.6	11.5
		地质勘查	9.8	11
		工程技术与设计服务	10.6	11.5
		工业与专业设计及其他专业技术服务	10.1	11
	生态保护和环境治理业	生态保护和环境治理业	10.2	11
	公共设施管理业	市政设施管理	8.8	11
		环境卫生管理	4~5	6
		旅游景区及城市公园管理	9.2	11
O 居民服务、修理和其他服务业	机动车、电子产品和日用产品修理业	机动车、电子产品和日用产品修理业	9.6	11.5
P 教育	教育	教育	9.7	10.5
Q 卫生和社会工作	卫生	医院		
		综合医院（含设备）	1	-
		医疗卫生及其他	8.9	10
	社会工作	社会工作	-	-
R 文化、体育和娱乐业	新闻和出版业	新闻和出版业	12	13
	广播、电视、电影和录音制作业	广播、电视、电影和录音制作业	10.7	12
	文化艺术业	文化艺术业	11.4	13
	体育	体育	6.7	9

注：涉及非竞争性行业财务基准收益率会偏低，该表结合国家发展和改革委员会、建设部《部分行业建设项目全部投资基准收益率取值表》2006、2008、2013 年版以及上市公司按行业统计 WACC。