

优酷土豆合并 国内网络视频“巨无霸”出炉

证券时报记者 吴家明

没有永远的朋友，也没有永远的敌人。

昨日，两大视频网站优酷（纽交所上市：YOKU）和土豆（纳斯达克上市：TUDO）宣布合并，土豆换股退市。这对曾多次对簿公堂的“冤家”的联姻在业界掀起了巨大波澜，分析人士表示，优酷与土豆的合并是典型的强强联合，这也意味着国内网络视频市场的“巨无霸”就此诞生，并将引领中国下一代网络视频革命。

巨无霸诞生

根据双方签订的协议，优酷和土豆将以100%换股的方式合并。优酷股东及美国存托凭证持有者将拥有新公司约71.5%的股份，土豆股东及美国存托凭证持有者将拥有新公司约28.5%的股份。优酷创始人、董事长兼首席执行官古永锵表示，战略合并完成后，土豆将保留其品牌和平台的独立性，帮助加强和完善优酷土豆的视频业务。

易观国际的数据显示，截至去年第四季度，优酷的市场占有率为21.8%，土豆的市场占有率为13.7%。双方合并后，中国网络视频行业将诞生一个超级“巨无霸”。

国内视频网站数年以来均呈现多头竞争格局，优酷、土豆、搜狐视频以及乐视网一度稳定占据国内网络视频排行的前列。汤森路透发布分析报告称，此次合并将推动中国网络视频行业的良性发展，有利于终结该行业的“混战”格局。此外，版权问题已成为制约国内网络视频行业发展的最大瓶颈。有分析人士表示，未来优酷和土豆有可能进一步合作，联合购买版权。这意味着，在购买版权时双方将联合形成更大的话语权。

外媒也调侃道：如果你是广告商，曾经犹豫应该选哪家视频网站发



广告，那么现在你不用选择了。”

“1+1”能否大于2？

对两大网络视频行业巨头的合并能否产生“1+1>2”的效果，一些业内人士依然持谨慎态度。酷6传媒首席执行官施瑜表示，优酷土豆合并主要是因为目前业内各家网站以长视频为核心的模式难以长期维持，谁能找到真正能够盈利的模式才是该行业突破的关键。有市场人士也表示，网络视频行业仍处于烧

钱阶段，优酷土豆今后的前景还很难说。

上海睿析科技总经理克兰德宁表示，国内网络视频领域依然聚集了太多的公司。尽管双方合并迈出了中国视频网站整合道路的一步，但还有很长的路要走。路透社则认为，优酷土豆合并将成为网络视频行业洗牌的开始。

为中概股正名

去年8月，土豆在中概股遭资本市场质疑时以发行价29美元/股登陆纳

■相关新闻 | Relative News |

乐视网COO刘弘：并购整合是大趋势

对于优酷网与土豆网合并一事，乐视网（300104）首席运营官（COO）刘弘表示，网络视频行业的并购整合是行业大趋势，优酷和土豆的合并，有利于整个行业的差异化发展，其他主流视频网站将获得更多的市场份额和广告投放。市场格局的变化将为快速成长的乐视网提供更广阔的发展空间和更大的市场机会。

对于此前乐视网与土豆网共建的视频合作平台，刘弘表示，该合作平台将继续按照合同约定进行。根据合同约定，土豆网可在www.tudou.com的页面上推广乐视网拥有独家网络版权的内容，此合作并不适用于优酷平台。刘弘表示，乐视网将继续发挥国内最全影视剧版权库、领先的云视频平台和最全产业链优势，与更多同行共建视频合作平台，巩固乐视网国内视频行业第一阵营地位。

昨日，搜狐公司董事局主席兼CEO张朝阳就优酷土豆合并发了一条微博：刚知道优酷土豆合并，咱搜狐视频成绝对第二了，够二吧。”

（邹昕昕）

斯达克，此后股价一直表现低迷。按土豆每股存托凭证兑换1.595股优酷存托凭证计算，土豆合并后的股价价值将达39.89美元，较目前的股价溢价159%。在昨日美股交易时段，土豆股价开盘大涨170%，一度突破41美元，优酷股价开盘涨幅也超过20%。

对此，凤凰新媒体首席运营官李亚认为，此次合并解决了土豆估值过低和现金压力问题，合并方案使土豆的市值被认可，同时也起到了为价值遭质疑的中概股正名的作用。

注册全球首个地热供暖CDM项目 中国石化进入国际碳排放交易市场

证券时报记者 邹昕昕

证券时报记者昨日从中国石化（600028）了解到，公司所属新星石油公司与冰岛合资的陕西绿源地热能源开发公司陕西咸阳地热集中供暖清洁发展机制（Clean Development Mechanism, CDM）项目经过四年多努力，在联合国成功注册了全球第一个地热供暖CDM项目，这也是中国石化首个成功注册的CDM项目，标志着中国石化成功踏入国际碳排放权交易市场，在绿色低碳战略的国际化实践中迈出了坚实的一步。

CDM是在京都协议书的基础上发展起来的一个国际合作机制，其核心是允许发达国家和发展中国家进行项目级的减排量抵消额的转让与获得，鼓励发达国家对发展中国家的环境友好项目进行投资。在CDM框架下，发达国家投资者从其在中国国家实施的、并有利于发展中国家可持续发展的减排项目中获取CER（经核证的减排量），以此抵减投资方国家的温室气体减排

义务。

据了解，陕西咸阳地热集中供暖CDM项目于2007年10月启动CDM申报工作；2009年10月完成了方法学的开发和注册，即AM0072 v2“地热取代燃煤锅炉减少二氧化碳排放”，成为地热供暖领域第一个可应用、具有现实意义的方法学；2010年9月获得国家发改委批准；2011年6月提交至联合国气候变化框架公约组织申请注册；2012年3月8日完成注册。

中国石化于1998年起发展地热资源，所属子公司新星石油目前已发展成为全国常规地热资源开发利用的第一大公司，在地热供暖、地热水产业化利用等方面形成成熟的配套技术。截至2011年底，中国石化已实现地热供暖面积600万平方米，占全国常规地热资源供暖面积近1/5，可年节约标煤36万吨，减排二氧化碳96万吨，相当于年植树200多万棵。

中国石化表示，将在陕西CDM项目的基础上，进一步做好河北、山东等地区地热新项目的CDM申报工作，加快推动地热产业等清洁能源的开发应用。

■新闻短波 | Short News |

银星能源:中铝公司或成实际控制人

银星能源（000862）今日公告，公司今日接到控股股东宁夏发电集团有限责任公司的情况通报，通报称，3月7日，宁夏自治区政府与中国铝业公司在北京签署了《合作框架协议》，《合作框架协议》中约定，为了加快推进宁夏煤铝一体化产业发展，自治区政府同意由中铝公司以增资扩股等方式对宁夏发电集团实施重组，成为宁夏发电集团的第一大股东。

公告显示，中铝公司所占股权比例将根据宁夏发电集团资产评估结果确认。本次重组完成后，中铝公司将根据自治区政府的能源产业发展战略，承担目前由宁夏发电集团负责的煤炭、电力、新能源、新材料、装备制造等项目，并开发建设煤铝一体化项目。

该事项可能导致银星能源控股股东宁夏发电集团的股权结构发生变化，从而导致银星能源实际控制人发生变化。

（向南）

长安汽车1.15亿元回购B股

长安汽车（000625）今日公告，公司3月3日公布回购部分B股方案获准实施，3月12日，公司首次实施了回购部分B股方案，公司首次回购B股数量为3241.71万股，占公司总股本的比例为0.67%，购买最

高价为3.60港元/股，最低价为3.29港元/股，支付总金额为1.15亿港元（含印花税、佣金）。长安汽车A、H股之间，存在较大价差，昨日长安B股大涨7.01%。

（向南）

双鹤药业转让两公司股权

双鹤药业（600062）今日公告称，为进一步聚焦心脑血管、大输液、内分泌三大业务领域，提高市场占有率，公司拟转让两公司股权。公司将所持山西双鹤药业有限公司（主营商业批发和零售终端销售等）38.94%的股权转让给该公司另一股东山西省医药集团有限责任公司，转让价格为8990万元。同时拟将所持

有的控股子公司长沙双鹤医药有限责任公司的66.95%的股权转让给北京医药股份有限公司，此次转让涉及关联交易，转让价款尚未确定。

公司同日公布的年报显示，2011年公司实现主营业务收入63.04亿元，同比增长18.87%；归属于上市公司股东的净利润5.29亿元，同比增长1.71%。

（王瑾 王小霜）

中工国际中止重组筹划非公开发行

停牌数月的中工国际（002051）今日公告，由于资产重组方案涉及资产、业务等情况比较复杂，无法在计划时间内完成相关重组工作，公司控股股东中国机械工业集团有限公司决定中止筹划资产重组事项，并承诺3个月内不再筹划重大资产

重组事项。1月5日，中工国际接国机集团通知，正在筹划与公司相关的重大资产重组事项，公司股票于1月6日起停牌。

中工国际同时公告，公司正在筹划非公开发行股票事宜，公司股票自3月13日开市起继续停牌。

（张昊昱）

西部建设启动发行4亿元公司债

西部建设（002302）2011年公司债券（简称“11西建债”）今日启动发行。据募集说明书，本期公司债券发行规模不超过4亿元，债券期限为5年期，票面利率预设区间为7.50%-7.90%，附第3年末发行人上

调票面利率选择权和投资者回售选择权。根据经中诚信证券评估有限公司综合评定，本次公司债券的信用等级为AA。网上申购日为2012年3月15日，网上发行代码“101694”。

（任悦）

万科去年净利增32% 未结转收入达1222亿

公司拟斥资亿元选派千名员工出国研修

证券时报记者 方元

万科A（000002）今日公布的2011年年报显示，报告期内万科实现营业收入717.8亿元，同比增长41.5%；实现净利润96.2亿元，同比增长32.2%，净利增幅指标与2009年和2010年相当接近；全面摊薄的净资产收益率为18.2%，较2010年上升1.7个百分点，并创出历史新高；实现每股收益0.88元；拟每10股派送1.3元（含税）现金股息。

从销售指标来看，万科2011年实现销售面积1075.3万平方米，销售金额1215.4亿元，同比分别增长19.8%和12.4%，这是公司继2010年销售额突破千亿后，第二次成为行业

内唯一住宅年度销售过千亿的公司。

由于结算速度的放缓，万科已售未结算的资源保持相当高的水平。截至2011年末，万科合并报表范围内已售未结面积1085万平方米，对应合同金额1222亿元，较2010年末分别增长59.6%和49.0%。已售未结资源的增长，为今年的业绩提供了较好保障。

2011年国内房地产市场成交明显放缓。根据万科提供的数据，去年全国商品房销售面积增速较2010年回落5.2个百分点；全国14个主要城市继2010年成交面积同比下降29.6%之后，2011年继续下降19.2%，特别是2011年下半年，成交放缓的趋势更加显著。

万科表示，在公司已进入的54

个城市中，有25个城市的销售业绩名列当地市场前三甲，其中在深圳、东莞等11个城市排名第一；万科旗下销售额在50亿元以上的一线公司数量也由2010年的8家增加至13家。

2011年万科的工业化住宅和绿色住宅也在稳步推进。去年万科工业化项目全年开工272万平方米，比2010年增长超过一倍；万科通过国家绿色三星评审的项目共273.7万平方米，同比增长265%，约占全国总量的50%。

万科“快速周转、积极定价”的策略对其结算净利率造成了一定的影响。2011年万科的结算净利率为15.01%，较2010年下降0.51个百分点。万科董秘谭华杰认为，2011年下半年，市场景气度下滑，企业打折促销行为增加，

■记者观察 | Observation |

低价定增方案频被否 中小投资者监督意识觉醒

证券时报记者 建业

日前，渝三峡（000565）股东大会否決下调定向增发价格一事引发市场关注。记者查阅资料发现，最近一年来，绝大多数被股东大会否決的增发方案都涉及向大股东或其关联方增发股份。这一现象说明，中小投资者开始意识到，可以利用自身的权利制止大股东参与上市公司增发过程中可能存在的利益输送现象。

根据Wind的统计，2011年1月1日至2012年3月11日，提出增发预案但被股东大会否決的情况出现了14次，其中只有2次不涉及向控股股东及其关联方发行股票。在控股股

东参与增发的条件下，控股股东无法参与股东大会投票是出现较多否決结果的制度因素。但是，中小股东对控股股东参与上市公司增发，特别是对大股东以较低价格参与增发是否存在利益输送的怀疑，恐怕是上述部分增发遭否決的根本原因。

以最近的两次股东大会否決增发方案为例，2月初，*ST通葡（600365）定向增发预案被中小股东否決，被否決的主要原因是此次增发价格仅为5.36元/股，而公司控股股东此前的减持均价在10元/股左右。3月9日，渝三峡将增发预案的底价13.81元/股大幅向下修正到6.17元/股，渝三峡控股股东的增持成本因此大幅下降，该议案在

股东大会上遭到否決。

整体数据和个案似乎都显示出，中小投资者越来越关注有控股股东参与的上市公司增发计划，特别是在增发价格方面。在目前法律框架下，普通投资者有条件参与非公开增发还不能实现，但中小投资者自我保护意识的觉醒，在一定程度上限制了控股股东肆意利用自身优势，在增发中获取不正当利益的安排。

另外值得注意的是，目前的A股市场上，仍存在不少增发价格与二级市场倒挂的增发计划。而这些计划中又有不少由控股股东或关联方参与的增发，如果这些公司提出降低增发价格的议案，对中小投资者的容忍底线无疑是一种挑战。

据统计，从2011年1月1日至

2012年3月11日，提出增发方案但暂未实施的上市公司总数在294家。其中，与3月11日收盘价相比，出现增发底价与二级市场价格倒挂情况的有97家，在这些公司中又有45家公司是向控股股东或其关联方进行增发。

毫无疑问，在中小投资者自我保护意识逐步增强的条件下，上述45家公司如果想要大幅下调增发价，很可能将面临中小投资者的严格审视，增发方案可能难以在股东大会上获得通过。当然，中小投资者也不会一味根据价格作出决定，募投项目、拟置入资产的优劣仍然是其作出判断的主要参考。但是，参与增发的相关各方通过操控增发价格来获取利益的道路将越走越窄。