

■记者观察 | Observation |

## 移动互联冲击下 应加大电信业重组

证券时报记者 颜金成

最近国研中心的“383”方案引起业界广泛关注，而其中提到的电信重组更是引发了业界的广泛讨论。方案中，关于电信业的部分论述中提到，“加快业务相互开放，实质性推进三网融合。实现电信、互联网、广电主体业务相互开放和相互进入。整合分散的监管职能，建立统一监管体系。再次重组电信企业，形成多家竞争实力相当的电信运营商”。

对此，有媒体报道认为，这可能更多地针对国家级广电网络公司如何组建以及未来是否重组，目前迟迟未出炉的国家级广电网络公司未来可能不局限于扎根广电市场。

不过，业内普遍认为，自 2008 年六家电信运营商重组为三家后，目前三家电信运营商虽然规模上还有差距，但已经可以实现对等竞争，相互有威胁，因此，这三家运营商之间再重组没有意义。

而广电方面，早在 2010 年 8 月，“中国广播电视网络公司筹备组”就成立了，负责草拟国家级广电网络公司的组建方案。但是，在随后的两年时间里，其组建方案经过多次修改也未落实。今年 8 月，国务院相关文件又明确要推动中国广播电视网络公司加快组建。显然，这个公司的组建只是时间早晚的问题。如果不把全国的广电网络公司整合到一起，那各地的广电网络公司如同同一盘散沙，没有能力真正与各地电信运营商竞争。

媒体认为，电信重组的方向重点在于广电网络，其分析逻辑也很清晰：电信重组已经无必要，而广电网络的重组又有迹可循，有一定必要性。

实际上，“电信重组已无必要”这个命题未必经得起推敲。虽然电信运营商经过几轮重组，形成了三大运营商的格局。但是很容易看到，当前的运营商格局不算完美。面对这几年移动互联网的冲击，面对微信等互联网工具的冲击，几家运营商可谓束手无策。而由于运营商体制等多方面的因素，运营商手里的飞信等业务并没有能够迅速壮大，并没有能够跟上移动互联网的节奏。

近期来，用户明显感觉到三家运营商的促销手段在增加、服务也越来越多，这背后恰恰是运营商经营压力加大所致。再看 4G 建设，三家运营商也是各行其道，资源浪费严重。

从这个意义上说，电信运营商的重组不是没有必要，是很有必要。而关键是，怎么样的重组方案，才能够平衡好各方的利益？在互联网、移动通信、电视网络的融合已经不可避免的时候，怎么样才能够通过重组，让资源得到优化的配置，让运营商给用户带来最有性价比的服务。

## 广日股份 前三季度净利增六成

广日股份 (600894 )今日公布三季报显示，公司前三季度实现净利润 4.04 亿元，同比增长 62.57%；基本每股收益为 0.51 元/股。

昨日，广日股份股东大会通过了 4 亿元中期票据的发行方案。市场人士分析认为，公司在资产负债率不高的情况下，稳步的融资规划表明了管理层和大股东将公司做大做强的意愿比较强烈。此外，广日股份近日还公布了非公开发行预案，拟通过非公开发行股票募集资金不超过 7 亿元，将投入广日电梯研发生产基地升级改造项目和广日西部工业园建设项目。

业内人士认为，公司计划 2015 年前后传统产业和新兴产业各占半壁江山，而此次增发有利于加快推进公司自身产业优化，在做大做强传统产业的同时，积极推进新兴产业布局。

值得一提的是，此次公开发行完成后，公司在全国将形成广州、成都、天津、昆山四大中心，形成具有竞争力的区域布局。而在电梯行业处于技术竞争向规模竞争的转换阶段，这种区域布局有利于公司获得更多的市场份额。

(刘莎莎)

## 西王食品三季度 玉米油毛利率达历史最高

西王食品 (000639)今日发布三季报，公司三季度实现营业收入 7.81 亿元；实现净利润约为 0.7 亿元，同比增加 27.82%。

据了解，今年上半年公司逆势提价，使得小包装玉米油销量略减，但毛利率达到历史最高。上半年公司共实现小包装玉米油销售 4.27 万吨，同比下滑 5%左右，但提价导致小包装玉米油毛利率上升至 34.6%。

(文星明 邢云)

# 马云清仓华谊兄弟可流通股份

证券时报记者 杨苏

作为华谊兄弟 (600027)的发起人之一，马云该出手时就出手，近日一举清仓了手中的华谊兄弟流通股，但仍持有华谊 4991.22 万股限售股。

华谊兄弟今日公告，10 月 29 日收到公司董事、高级管理人员马云减持 1046 万股公司股份的告知函。10 月 28 日，马云通过深交所大宗交易系统，将手中剩余的 1046 万股流通股份全部清仓，目前仍持有 4991.22 万股限售股。该项减持可谓是马云一次最大手笔的减持，减持后，马云持有华谊兄弟的股权比例下降至 4.13%。以减持均价每股 24.81 元计算，马云本次减持入账约 2.6 亿。

据 Wind 统计的数据，华谊兄弟上市 4 年以来，马云的持股比例从最初的 8.23%一路减持至目前的 4.13%。华谊兄弟招股书显示，马云是华谊兄弟 18 位发起人之一，并从 2008 年 1 月起任华谊兄弟副董事长。从持股比例看，2009 年底，马云

排在华谊兄弟控股股东王忠军、王忠磊兄弟之后，持有 1382.4 万股(持股比例 8.23%)，位列第三大股东。华谊兄弟于 2009 年上市，这些股份全部为限售股。随后，经过不断的转增股本，华谊兄弟的总股本从 2009 年 1.68 亿股，扩大到目前的 12.1 亿股。

2010 年下半年，马云开始了减持之旅。在减持 300 万股后，马云的持股比例下降至 7.34%。2011 年，这一持股比例下降至 5.5%，一直维持到 2013 年一季报。2013 年上半年，马云继续减持，其持股比例降至 4.99%。

华谊兄弟表示，公司基本面未发生变化，马云本次减持未违反相关规则，为股东个人行为。而减持不断也导致外界一直猜测马云的套现动机。近期，马云表态要对游戏产业和阿里巴巴移动通信产品“来往”加大投入，令人无法不将两者产生联想。

近期有业内人士不断爆料马云的最新动向，一是马云在阿里巴巴内部论坛发帖强调阿里巴巴移动通信产品“来往”的重要性，并向微信



华谊兄弟近期股价走势图

吴比较/制图

挑战；二是业界传出马云将大力投入游戏产业。

10 月 25 日，CSDN 暨《程序员》总编刘江在微博透露，马云说，要大力投入游戏产业，与腾讯直接竞

争。来往与微信也是直接竞争。这种竞争不是像美国巨头之间那样你死我活，而是充满乐趣。”

此外，华谊兄弟同日公告，股东王忠军质押 5200 万股股份给上海

国泰君安证券资产管理有限公司。截至目前，王忠军共持有 2.94 亿股股份，占公司总股本的 24.32%，本次质押的股份占王忠军持有公司股份总数的 17.68%、占公司总股本的 4.3%。

■新闻短波 | Short News |

## 康美药业 将获直销牌照

继香雪制药 (600147)全资子公司九极生物获得直销牌照之后，康美药业 (600518)有望成为第二家获得直销牌照的上市公司。

近日，康美药业已收到商务部《关于同意康美药业股份有限公司从事直销经营的批复》，同意该公司从事直销经营。据了解，直销牌照有望在此次批复后一段时间发放，届时核准直销的区域和产品将随之由商务部直销行业管理信息系统公布。康美药业表示，公司将根据批复要求，加快服务网点的设立，完成服务网点核查备案工作。

(刘莎莎)

## 美克股份预计今年 净利润将增逾6倍

美克股份 (600337)2013 年三季报数据显示，今年 1-9 月公司实现营业收入共计 19 亿元，净利润达 1.2 亿元。在“向管理要红利”及品牌战略的双重驱动下，公司盈利能力显著提升，预计 2013 年度公司净利润将增长 624%以上。

美克股份业绩增长的主要贡献点来源于家具零售业务。公司主品牌牌美克美家继续实施门店群策略，三季度慈溪店、常熟店、沈阳铁西店、北京金融街店相继开业。今年 8 月，美克美家官方微信正式开通。10 月，美克美家发布秋季家具新品套系“拉罗歇尔”，未来公司还将推出“阳光地中海”、“佛罗伦萨”等系列新品。

(宋雨)

## 奥康国际 前三季净利2.58亿

奥康国际 (603001)今日公布 2013 年三季报，1-9 月公司实现营业收入 20.86 亿元，同比下降 15.09%；净利润 2.58 亿元，同比下降 29.88%。

第三季度奥康国际继续推进直营化布局，收回部分加盟店，加速优质门店的改造。伴随着渠道的整合，直营店比例进一步提升 2.09%。值得注意的是，奥康国际三季报中应收账款比半年报数据减少了 2 亿，公司的资产结构得到进一步优化。

(朱戴兵)

## 江中集团猴姑饼干广告引质疑

证券时报记者 骥风

猴姑饼干，猴头菇制成，养胃；上午吃一点，下午吃一点。”由江中集团委托福建省正鸿富食品有限公司生产加工，邀请“知性才女”徐静蕾代言的猴姑饼干，刚一上市便赚足眼球。但同时也引发舆论质疑：猴姑饼干是药品还是食品。

记者在国家食品药品监督管理局总局网站查阅到，福建省正鸿富食品有限公司所申领的饼干生产许可证编号为 QS350008011570，此举表明该公司生产的饼干类产品身份属食品。同时，记者在猴姑饼干外包装盒上，也没看到正宗保健食品所特有的“小蓝帽”标识。

中国农业大学食品学院营养与食品安全系副教授范志红在接受媒体采访时表示，猴姑饼干中是否具有对胃肠疾病的保健作用，需要由可靠的医学机构进行医学实验来确认。该产品为普通食品，并不是药物，也没有保健食品的批号，它擅自宣称有保健功效，是一种违法行为。

江中集团在猴姑饼干广告中突出了“养胃”。在一家淘宝卖家贴出的猴姑饼干网页上，对于该产品的描述中出现了“功能”等字眼：猴姑饼干中猴头菇的含量为 11%（每天用量达 10g），远远超过治疗剂量（6-8g/天），因此猴头菇具备的功能猴姑饼干也具备。”但在国家食品药品监督管理局对保健品定义的

27 种具体功能中，也不包含“养胃”一说。

此外，猴姑饼干的外包装上的产品说明也在模糊普通食品与保健品的区别：适宜人群：胃病人群；食用方法：建议每日食用 2-3 包。”实际上，关于保健品和其他食品的区别还是有具体的标准：保健食品强调具有特定保健功能，具有规定的食用量，且根据其保健功能的不同，具有特定适宜人群和不适宜人群，而其他食品一般不进行区分。

据业内人士透露，普通食品冒充保健食品之所以屡禁不止，还是因为经济原因。正常情况下，注册“食”字号需要 1-2 个月就可以，而保健食品的安全性要求比普通食品

## 重庆药交所触网卖药惹争议

证券时报记者 李雪峰

日前由重庆市政府主导的重庆药交所正式推出医药电商平台交易，即此后重庆药交所不仅仅向公立医院供应药品，提供 B2B 服务，还将扮演网上药店角色直接面向终端消费群体，提供 B2C 服务。不过对于具有政府背景的药交所“触网”卖药，业内颇有争议。

自 2009 年推行新医改以后，全国范围内分省区进一步设立了专业化的政府采购平台，如重庆药交所便是重庆市政府下辖的副厅（局）级事业法人单位，成立于 2010 年 3 月份，而备受争议的广东药交所也正在筹划过程中。不过，更多省区的政府采购平台并未援引药交所这一新型模式，如上海市医药集中招标采购信息网、安徽省医药集中采购平台、湖北省基本药物采购平台、北京市医药集中采购信息网等。

相比于传统的政府采购平台，药交所模式曾被寄予斩断医药流通黑色利益链的厚望。重庆药交所运营三年多以来，药品采购价格确实有所降低，以至于在今年 3 月份全国两会期间，重庆方面还曾建议在全国范围内推行药交所模式，布局 3-5 个药交所。不过半年多以来，各省区依然采取观望态度，而广东筹建药交所则引起了轩然大波，包括药企在内的多方市场参与方均对广东药交所提出了强烈的反对。

在重庆药交所看来，该模式倡导的药品“重庆价格”已对药品流通市场起到了积极作用，并且重庆药

交所还满足于仅仅充当药品采购平台的角色，遂于日前宣布成立医药电商平台，借此切入网上零售药店领域。

实际上网上药店并非新鲜事物，在重庆药交所之前，天猫医药馆、九州通好药师、京东医药城、康美药业 e 谷等众多网上药店已经成功运作或正在试运行。不过相对于天猫医药馆等民营网上药店而言，重庆药交所拥有更具数量优势的处方药、OTC 品种及新型保健品等品种，并且重庆药所在药企面前相对更为强势，这也是其他网上药店难以企及的优势。

记者在重庆药交所官网注意到，该所已经开放了电商注册端口，全国性的医药工业企业级医药流通企业均可在重庆药交所申请入驻并

参与电子交易，即重庆药交所的网上药店模式与天猫医药馆有类似之处，均提供电商平台而不直接卖药。

然而，九州通高级研究员米爱国认为，重庆药交所切入网上药店实际上是政府主导的行为，不排除导致对渠道构成行政垄断的可能性。药品电商本质上是商业行为，而电商的主体应该是企业而非政府。药品电商领域，政府充当的是裁判，裁判下场做了运动员，怎么保障公平公正？”米爱国表示。

业内知名网站“降药价网”创始人卫柏兴对记者表示，传统意义上的药品电商生态链已非常脆弱，重庆药交所强势加入该阵营或可导致药品电商进入争霸时代。当然，卫柏兴也同样认为，重庆药交所开药店更多的是政治需要。

## 东力实业实现反向收购

## 招商地产成功搭建深港两融资平台

证券时报记者 水青

随着旗下东力实业完成反向收购，实现新上市，招商地产 (000024)成功打造了深港两地上市的融资平台，为公司未来发展提供双引擎驱动。

招商地产今日公布控股子公司资产重组交易进展，公司控股子公司东力实业控股有限公司已于 2013 年 10 月 28 日召开了特别股东大会，审议通过了《有关收购的决

议案》、《有关授出特定授权以配发及发行代价股份及配售股份的决议案》等议案。

公告称，本次交易的代价股份和配售股份发行价格为每股港币 2.05 元。东力实业向旗下全资子公司瑞嘉投资实业有限公司所属的全资子公司成惠投资有限公司发行代价股份 28.97 亿股，瑞嘉投资对东力实业的持股比例由 70.18%增加至 74.35%，同时获得现金对价港币 7.49 亿元。东力实业配售股份总数

为 9.4 亿股，配售所得款项总额为港币 19.27 亿元。

至此，瑞嘉投资和东力实业的资产重组交易已顺利完成，东力实业完成了反向收购，实现了新上市。

据日前公布的销售文件，东力实业配售价格介于每股 2.05 元至 2.30 元，股东大会通过的配售股份与本月初公布的配股计划一致，配售价格则定于 2.05 元，此举得到了投资者的广泛认可。

上周，招商地产公告向子公司

东力实业出售 66.88 亿港元资产。市场人士认为，此举将在中长期升级招商地产的融资渠道，为公司早日实现“千亿”目标保驾护航，招商地产将会充分利用深港两地融资平台得天独厚的条件。

券商研报认为，招商地产做大香港上市平台，短期既能有效兼顾两地投资者的利益，中长期可升级公司的融资渠道。香港平台的快速建立，将显著提高招商地产的整体融资能力，加快公司扩张速度。