

马云入股华数传媒 交易结构引争议

中国上市公司舆情中心 赖梓铭

4月8日晚,自2月25日起停牌的华数传媒揭晓了筹划的重大事项——以非公开发行股票形式引入杭州云溪投资合伙企业高达65.36亿元的投资,云溪投资的实际控制人为马云和史玉柱。这一事件引来舆论的热烈关注,许多评论者称,资本市场又迎来一只“马云概念股”。

资本市场对马云、史玉柱入股持积极的态度。4月9日,华数传媒复牌后开盘即涨停,受此影响当日传媒板块股价应声而涨。4月10日,华数传媒开盘后又再度涨停。在华数传媒公布引入投资当晚,就有股民在股吧称“警天下的华数传媒小股东今晚无人入睡”。

阿里看中华数传媒的客户

与华数传媒1月30日公布的定增预案相比,尽管募投项目未变,但发行股份数量、募集资金均出现了巨大变化,发行股份数从不超过5250万股增加到了28667.10万股,募集资金从101640万元增加到了65.36亿元,也留下了一定的说道空间。

诸如来自《21世纪经济报道》、《第一财经日报》和钛媒体的文章,着重分析华数传媒募集资金的使用方案,以及阿里巴巴能从中获得什么。

钛媒体的文章认为用于购买版权内容的14亿元募集资金“完全够打上3至5年的版权战”;以11.1亿元在全国范围发展300万“华数TV”互联网电视终端“用户的野心不小,但不确定性在于如何通过OTT实现增值变现”。

谁在炒作微软XP退役?

中国上市公司舆情中心 金立里

4月8日,微软公司正式终止对旗下操作系统Windows XP的更新服务和技术支持,此举成为了互联网上的一大新闻事件。据中国上市公司舆情中心观察,舆论场上蔓延的主要有两种情绪:恐惧与缅怀。恐惧,源于安全失去了保障,缅怀则来自XP系统十多年的服役年限。事实上,关于微软抛弃XP的消息风传已久,这一次微软是“动了真格”。

媒体报道和评论都认为,微软之所以停止对XP的支持服务,目的就是为了让用户升级至Windows 7等更新版的操作系统。有观点指出,XP早已不再为微软贡献利润,不仅如此,每年提供更新服务和技术支持还产生大量成本。从公司的角度出发,放弃XP,乃是理所当然、大势所趋。但也有观点认为,微软此举逼迫用户升级挣钱,与其国际巨头的身份不符,是缺少社会责任感的表现,无论从公关意义上还是从别的方面,都是一个重大的败笔”。

另有部分观点认为,在处置XP退

此外,阿里巴巴看上华数传媒的是其拥有的互联网电视牌照以及所能控制的近5000万电视用户,入股华数传媒也意味着阿里巴巴在文化产业上具备了从投资、制作、发行到渠道、终端、用户的端到端整合能力。

阿里系频繁大手笔收购

马云入股华数传媒让人联想起马云在上周的另一场股权投资。

4月2日,恒生电子公告称,其控股股东浙江恒生电子集团与浙江融信网络技术有限公司签署了《股权投资协议》,浙江融信以32.99亿元收购恒生电子集团所持有的全部股份,而浙江融信是一家马云为实际控制人的公司。尽管4月2日就已公布股权投资这一重大事项,但作为“马云概念股”的恒生电子在4月8日方才复牌,而当天资本市场上又出现了另一只“马云概念股”——华数传媒,在利好的影响下,恒生电子至今已连续三天涨停。

华数传媒所从事的互联网电视业务,不准让人联想到阿里巴巴最近谋求入股优酷土豆可能并不顺畅。

3月10日,财新《新世纪》的报道《优酷土豆向左向右》提到优酷土豆与阿里巴巴、腾讯均有接触,古永锵更是断言今年定有整合发生。3月26日,网易科技独家引述接近优酷土豆相关人士的消息称,腾讯与优酷土豆已达成投资意向,腾讯将付出不低于3亿美元现金以及腾讯视频,以此获取优酷土豆20%左右的股权。

在4月8日华数传媒公告马云入股当晚,《21世纪经济报道》在其官方微博上发布了题为《马云的下一个收购标的是谁》的信息图,图中梳理了自去年

入股新浪微博后,阿里系所进行的并购,阿里系的收购标的涵盖面甚广,从移动端到线下,从医疗到教育到文化产业到金融IT。4月9日,财新网也以信息图形式梳理阿里系自2005年收购雅虎中国后所进行的收购。

那么,马云,或是说阿里系下一个要收购的是什么?《金融投资报》3月26日的报道给出了“看起来靠谱”的猜想。报道中列举了4家与阿里巴巴有关联、在近期或有表现的A股上市公司,其中华数传媒与恒生电子已在近日兑现,另外两家公司则是天玑科技和腾邦国际。天玑科技的子公司与阿里巴巴在IT支持与维护服务等方面有业务合作,腾邦国际则被认为是阿里巴巴唯一的在线商旅服务商。

看不懂的交易结构

这起收购受到舆论争议的还有奇特的交易结构。

根据华数传媒的公告,云溪投资是为认购本次非公开发行股票而设立的有限合伙企业,主要出资为合伙人的实缴出资,其普通合伙人是史玉柱与马云控股的杭州云溪投资,两者所占股份比例不超过1%,有限合伙人谢世煌所占股份比例达99.0055%。而谢世煌的资金来自浙江天猫提供的借款。

4月8日晚,财新网报道了这一消息后,财新传媒主编胡舒立两次转发其他人对此事件的评论,均称“看不懂”。财新传媒主编王烁则称:“天猫是待上市的阿里巴巴集团资产,8%利息对关联人士巨额贷款收购,就这么不在乎瓜田李下吗?”

来自竞争对手的评论最有力,一篇发在腾讯科技频道的文章对此交易结

构评论道,马云的资金和资源都是阿里集团的,借款以拟收购的股权抵押,风险很低,但远期受益却主要跟他个人相关,是非常划算的一笔生意。”

文章还评论道:“马云近期的很多投资开始在阿里体外进行,很大的原因应该与实现利益最大化有关。尽管马云目前掌控着阿里集团,但其持股实际上只有不到10%,也就意味着同一项预期利润丰厚的投资,只能分享不到10%的收益,但如果是个人投资,结果则完全不一样。从事业上讲,如果马云能够在阿里外围组建一个完全由其掌握的第二阿里,那也是一项巨大的成功,将完全消除VIE协议所留下的隐患。”

对于该交易结构,《上海证券报》的一篇报道的立场与腾讯科技的文章截然相反,以“精巧”来形容交易结构,并引用投行人士的评价称:“马云在用实际案例向A股市场‘炫耀’其力推多年的合伙人制度。文章中提到,普通合伙人享有管理费、利润分配等经济利益,其中管理费一般以普通合伙人所管理资产总额的一定比例收取,约为3%左右;利润分配中,普通合伙人以1%的资本最多可获得20%的投资收益。”

也有评论提到,华数传媒的国有资产属性不容忽视,本次交易结构亦避免了不必要的政策审批麻烦。虽然交易结构设计的初衷可能是规避审批带来的不确定性,但马云运用其对天猫的影响力,采取了最有利于自身利益的方案,不免有瓜田李下之嫌。

此外,时间投资董事长魏君贤通过其新浪微博账号@简直针对交易结构,提出了两个问题:其一,关联交易如何在阿里过会?其二,若是以VIE方式将华数传媒及恒生电子股权纳入阿里利益格局,则视并购规则为无物。

如央视财经频道的《经济半小时》栏目,就做了一期长达半个小时的节目,采访了业内、学界的专业人士,以及用户、律师等,大揭内幕,直指微软此举“实乃捞钱之举”,“涉嫌违反反垄断法”。学界的一些观点,如北京邮电大学的教授认为“实际上从一个侧面反映了美国的衰落”,又如中国工程院院士倪光南认为“这将是发展具有国产操作系统的契机”等,则在微博上引发了不小争议,亦持续引爆舆论对这一话题的关注。

而排除商家的炒作之外,据我们观察,实际的XP用户的反应并不激烈。政府部门、银行等信息安全重地,据称也还大量使用XP操作系统,但反倒是仿佛丝毫不担心,如银行回应,银行的ATM机系在独立的内网上运营,未接入互联网,并不会受到影响。新浪微博上,对相关新闻的评论中,网友们的态度除了缅怀以外,却也表示XP确实“已然老迈”。我们认为,从商业角度出发,无论是微软,还是参与炒作的各大小互联网公司,其行为均无可厚非。当然,前提是这些炒作者不能“先说不练”,炒作之余,也需要真正保护用户安全。

上市公司舆情周榜

云南白药中外有别被质疑 光大证券乌龙指余波未了

中国上市公司舆情中心 黄帆

华数传媒贴上马云标签:据中国上市公司舆情中心观察,华数传媒因与马云扯上了关系而成为本周舆论关注的焦点之一。

华数传媒表示,公司董事会决定终止实施1月30日推出的非公开发行预案,同时又审议通过了新的议案,公司将向云溪投资定增总额65.36亿,发行完成后,云溪投资持股将占本次发行完成后华数传媒股份总数的20%。

据了解,云溪投资为有限合伙企业,其三名股东分别为史玉柱、云溪投资和谢世煌。《上海证券报》评论认为,有关的定增方案是马云在A股市场做“合伙人制度”的一次尝试。根据计算,马云个人的出资额远低于史玉柱,但马云和史玉柱一同最终掌握合伙企业的控制权。多家媒体认为,有关定增案,将会让合伙人制度再次成为焦点。

云南白药被指中外有别:近期,云南白药因其部分药品中含有断肠草再次引发争议。据媒体揭露,公司出口欧美的同款药品中并无有关成分,质疑云南白药内外有别。

有关消息引起了媒体的热议,虽然公司多次重复配方中的剧毒成分已经处理过,没有毒性,但媒体和公众并不买账。据中国上市公司舆情中心观察,在过去的一周中,相关的质疑性报道不少。

4月8日,云南白药发布公告称,修改云南白药系列说明书是国家食药监局的统一要求,并非针对云南白药一家公司,而公司药品的安全性和有效性经过验证,多年来并没有发现严重不良反应。

天一科技重组再次触礁:4月8日,天一科技发布公告称,公司收到证监会通知,因参与本次重组的有关方面涉嫌违法被稽查立案,公司并购重组申请被暂停审核,目前未接到对上市公司的立案调查通知书。在立案稽查期间,公司将积极配合中国证监会的稽查工作,并严格履行信息披露义务。

在半个月之前,天一科技还曾公告称,公司的重组方案已经获得

通过。其实,天一科技重组进程可谓命途多舛。2013年9月,公司提出了有关借壳计划,12月宣布计划没有通过证监会审核,股价曾因此大幅度下挫。2014年1月,公司宣布继续推进重组,3月,公司公告称,重组方案获得通过,股价曾一路看涨。可惜4月8日公布相关公告之后,股价再度下挫。

光大证券乌龙指余波未了:光大证券去年8月的乌龙指事件于本周再次成为媒体关注的焦点。缘于4月3日庭审期间,原告原光大证券策略投资部总经理杨剑波和被告证监会就错单交易是否构成内幕信息、光大证券下午的对冲操作是否构成内幕交易等问题展开激烈辩论。

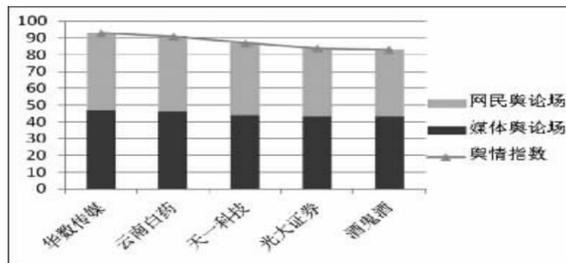
虽然审判结果要到5月才公布,不过有媒体引述法律专家的观点认为,光大证券“中午开会下午对冲”,本身就是内幕交易硬伤。但也有媒体就质疑,杨剑波与证监会究竟谁更专业。

除此之外,光大证券内部的人事动荡也引起媒体的关注。本周有媒体获得了光大证券近期人事变动的名单,报道称,其核心岗位数十人换防,包括前董秘梅键等人的职务都出现了变动。

酒鬼酒减亏喜忧参半:4月8日,酒鬼酒发布2013年度业绩预告修正公告称,由于公司追回被盗资金3699万元,因此预计公司2013年的亏损将有大幅度减少。数月之前,公司曾预计2013年亏损6800万元至7800万元。

虽然公司靠追回被盗资金实现了减亏的目的,不过媒体认为,作为第一家上亿元资金被盗的上市公司,有关事件却折射出了上市公司内控方面可能出现了另外的问题。据新华网报道,涉事的银行曾表示,有关账户变动确实有发生,但相关凭证都是真实合规的,换言之假如银行方面的说法正确,酒鬼酒可能有公司内部人员作案的嫌疑,也可能是内部审核不严,被相关人员钻了空子。

此外,也有媒体质疑,公司公告对关于嫌疑人身份和信息披露还存在违规现象,但是酒鬼酒并没有对此作出回应。



注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师的评价,对一定时间段内沪深两市上市公司舆情热度作出的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。

第1期主题: IPO阶段的舆情管理与危机应对

中国资本市场上经济意义重大, 尽管A股新一轮IPO已经开启, IPO政策又经数次调整, 企业IPO仍然面临来自政策、监管、市场以及舆论等多个层面的不确定因素。

- 如何适应新的监管制度?
 - 如何回应无处不在的媒体探照灯?
 - 如何真正做到“身正也不怕影子斜”?
 - 如何在上市前期有效引导、管理舆情, 助力IPO落地?
- 中国上市公司舆情中心、人民网舆情监测室携手举办“资本舆情学院”2014年第1期培训班。汇聚来自监管部门、研究机构, 以及投资银行、律师事务所等机构的专家、学者、实务者, 与您共同探讨。
- 课程大纲: 1. IPO政策解读; 2. IPO期间的信息披露事项; 3. IPO期间的舆情危机应对及管控; 4. 上市公司董秘的经验分享; 5. 沙盘推演: 突发负面舆情下的上市保卫战(实战模拟)。
- 培训对象: 1. 拟上市公司董事长、总裁或实际控制人; 2. 拟上市公司分管公共关系、投资者关系、品牌传播等事务的负责人及相关部门负责人。
- 培训时间: 2014年4月22-23日

第2期主题: 金融机构、上市公司如何玩转“微”时代?

游戏规则正在改变, 而且改变速度越来越快。政治、经济、社会、民生、舆论、全民微博, 全民微信, “微”时代。

- 如何利用微信、微博找准“市场痛点”?
 - 如何利用微信、微博“套牢”投资者的心?
 - 如何利用微信、微博优化客户关系、全面扩张“品牌触点”?
- 中国上市公司舆情中心、人民网舆情监测室携手举办“资本舆情学院”2014年第2期培训班。汇聚专业研究机构、金融机构、上市公司、自媒体领域重量级资深人士和从业者, 共同探讨。
- 培训对象: 金融机构、上市公司分管公共关系、投资者关系、品牌形象等事务的负责人及相关部门负责人。
- 课程大纲: 1. “微”时代的社交化传播; 2. 如何在“微”时代提升品牌形象; 3. 如何利用微信、微博等社交媒介拓展业务; 4. 自媒体资深人士经验分享。
- 培训时间: 2014年4月23-24日

● 欢迎来电咨询或扫描二维码关注中国上市公司舆情中心官方微信, 发送“资本舆情学院”, 获取更多课程信息或合作信息。
联系人: 唐晨 联系电话: 0755-83553301 FAX: 0755-83556463 EMail: gsyq@stcn.com



资本舆情学院(2014年第1、2期)招生启动