

# 中兴通讯2015年营收首破千亿

证券时报记者 周少杰

中兴通讯 000063 今日发布业绩快报,2015年实现营业收入1008.25亿元,较上年增长23.76%,归属于上市公司普通股股东的净利润为37.78亿元,较上年增长43.48%。这是中兴通讯收入首次实现跨越千亿,净利润也创历史最好水平。

中兴通讯M-ICT战略实施一年以来初见成效,以芯片、政企、物联网、车联网、云计算、大数据、大视频等为代表的新兴业务呈现强劲增长趋势。2015年度,中兴通讯实现了营业收入及毛利的双重提升。

运营商网络方面,随着国内外4G项目的建设,4G系统设备营业收入和毛利均增长,此外,国内运营商在光接入系统、100G光传送的投入加大,光接

人和光传送产品营业收入和毛利均增长,国际市场高端路由器实现较大规模的商业布局,营业收入和毛利均增长。

政企业务方面,智慧城市签约项目持续增加,在云计算、数据中心及物联网等面向政企用户市场的产品获得持续性增长和突破,包括云桌面、基于自主研发的分布式数据库、数据中心业务、ICT业务不断增长,轨道交通业务营业收入稳步上升,政企业务营业收入及毛利均增长。

消费者业务方面,国际4G手机收入持续上升,AXON天机高端商务形象已初步形成,家庭终端产品营业收入和毛利均增长。

2015年末,中兴通讯资产负债率为63.90%,较上年末的75.25%下降了11.35个百分点,同时,经营活动现金流入及经营活动现金净流入较上年均有较大增长。

中兴通讯有关负责人表示,2016年,中兴通讯将进一步深化M-ICT战略,提升管理效率,力求在关键市场取得重要突破,继续保持快速稳健发展。



吴比较/制图

# 雨润食品控股权频遭无果转让

雨润系祝义财卖子棋局愈演愈烈

证券时报记者 李雪峰

尽管已被检察机关执行指定居所监视居住的强制措施已近一年,但“雨润系”实际控制人祝义财的卖子棋局从未停歇。

目前,雨润系成员公司雨润食品(01068.HK)及中央商场(600280)均有股权转让计划,其中雨润食品明确涉及控股权转让,而中央商场或部分股权转让。日前有消息称,在与融创中国及其实际控制人孙宏斌就控股权转让谈判后,祝义财方面拟将雨润食品控股权转让给另一房地产企业碧桂园,不过该消息未获得雨润食品及碧桂园的官方证实。

祝义财与孙宏斌就雨润食品控股权转让最终谈判发生在1月8日,当日,雨润系核心公司雨润控股集团与融创中国主要大股东融创国际签署终止协议,即孙宏斌不再继续受让雨润食品第一大股东Willie Holdings Limited(祝义财实际控制)所持雨润食品股权,后者共计持有雨润食品25.82%股权。

去年9月18日,雨润控股集团与融创国际签署《合作备忘录》,后者拟受让雨润食品控股权,直至1月8日,双方仍未取得一致意见,交易遂宣告失败。实际上,雨润食品控股权初期的

潜在受让方是雨润中国,至少在去年9月7日之前,融创中国便与雨润控股集团展开接触,此前融创中国曾试图入主绿城、佳兆业,但均未成功。

类似的剧情一再上演,融创中国与雨润控股集团接触后再度折戟。按照雨润系的表述,融创中国预计入主雨润食品所需时间较长,不能保证在雨润控股集团规定时间内完成系列准备工作,遂取消交易。不过,孙宏斌及融创国际仍对雨润食品控股权表现出了浓厚兴趣,遂决定在融创中国之外独立与雨润控股集团洽谈,交易若完成,雨润食品将成为与融创中国受同一实际控制人控制的关联公司。

证券时报·莲花财经记者从侧面了解到,融创中国停止洽购雨润食品控股权系双方在交易价码方面无法达成一致意见,雨润控股集团认为其间接所持雨润食品25.82%股权被人为低估。彼时,雨润食品主要子公司南京雨润食品一项本金为13亿元的三年期票据即将于10月18日到期,且已预警,雨润食品及雨润控股集团当时面临较大的筹资还债压力,曾与多家机构展开斡旋,试图在条件许可的范围内取得融资。

就在兑付期届满前夕,南京雨润食品突然成功筹集约15.26亿元资金,得以化解上述兑付危机,时至今日,尚无资

料查证该部分资金的具体融出方,孙宏斌及融创国际曾一度被认为是火线驰援南京雨润食品的金主。

这种考证并非空穴来风,南京雨润食品系雨润食品最主要的子公司及收入来源,在13亿元中票承压之际,一旦南京雨润食品无法及时筹集资金,势必引发刚性兑付危机,冲击雨润食品乃至雨润控股集团。而公开资料显示,孙宏斌在相当长的一段时间内并不想错失入主雨润食品的机会,即便交易最终作罢,孙宏斌依然将原因归结为客观因素。

今年1月上旬,孙宏斌在上海提及雨润食品项目时,称雨润食品实际控制人不能签字是导致交易作罢的主要原因之一。据孙宏斌透露,融创国际与雨润控股集团洽谈之初,雨润集团控股的谈判代表称雨润食品实际控制人可以签字,此外雨润食品实际控制人即指祝义财,其于2015年3月23日被采取监视居住强制措施。

有迹象表明,截至去年南京雨润食品濒临兑付危机时,祝义财虽无法在雨润食品(担任名誉主席)及中央商场(曾担任董事长,2015年6月份请辞)正常履职,但尚能行使实控人及股东权利(签字权、委托投票权等)。根据司法流程,司法机关或纪委等层面可依法在某一特定时间段内对当事人限制民事权利,相关

人则可能会出现无法行使股东权利的情形。有消息认为,不排除祝义财已被采取监视居住之外更高级别的司法强制措施的可能性。

接连与融创中国及融创国际终止股权转让后,雨润控股集团仍在寻求第三方,置出雨润食品控股权的决心可见一斑。最新的资料显示,雨润控股集团与第三方尚未达成任何协议,除了置出雨润食品控股权之外,雨润控股集团及祝义财还拟出让中央商场部分股权,目前雨润系累计持有中央商场56.74%股权。

近年来,雨润食品与竞争对手双汇发展在关键财务指标上呈现明显的差距,客观上导致其估值以更快的速度走向衰微。另据了解,雨润系内部对雨润食品的重视程度也有所下降,不再是集团核心板块,例如祝义财曾一度拟推动雨润地产板块单独上市。

多年来,雨润食品与雨润系其他成员公司存在诸多的关联交易,这种关联交易被解读为反哺,直至雨润食品不再具备反哺功能,便面临被置出的命运。至于正在与雨润控股集团洽购雨润食品的第三方是否具备真实收购意愿及能力,目前暂时无法判断;从融创中国等案例来看,前述第三方同样面临收购价格无法谈妥及祝义财可能不能签字等风险。

# 南方出版传媒获IPO批文

证券时报记者 李映泉

1月19日晚间,证监会核准了7家企业的IPO申请,其中,广东省出版集团旗下的南方出版传媒赫然在列。该公司早在几年前就开始冲刺IPO,如今终于如愿以偿,并成为发行制度改革新规实行后的第一批上市企业,预计将于春节前发行。

根据南方出版传媒招股说明书(申报稿),公司拟在上交所上市,拟发行不超过2.18亿股,拟募集资金9.90亿元。募集资金将分别用于品牌教育图书出版项目、连锁门店升级改造项目、数字化印刷系统项目、跨网络教育内容聚合服务平台项目、信息化系统项目及补充流动资金,投入金额分别为2.6亿元、2.08亿元、1.07亿元、2.07亿元、1.09亿元、1.1亿元。

南方出版传媒第一大股东是广东省出版集团有限公司,持有99%的股份,另一股东为广东南方报业传媒集团有限公司。本次发行完成后,公众股东将持有公司25.12%的股份。

据介绍,聚合图书、期刊、报纸、音像、电子出版物、新媒体等多种介质,形成了集传统出版发行业务与数字出版、移动媒体等新媒体业务于一体的综合性传媒业务架构,拥有出版、印刷、批发、零售、印刷物资销售、跨媒体经营等出版传媒行业一体化完整产业链。公司旗下拥有《时代

周报》、《新周刊》、《花城》、《随笔》、《汽车与你》等报纸和期刊。

财务数据显示,南方出版传媒在2012年-2014年分别实现营业收入31.78亿元、38.01亿元、44.14亿元,净利润2.76亿元、2.95亿元、3.51亿元。截至2014年年底,公司总资产为62.22亿元,净资产为26.09亿元,其中归属于母公司的股东权益为19.32亿元。

招股书显示,南方出版传媒的盈利能力在广东省内文化传媒企业中名列第一,并保持较快的增长速度。公司拥有自主知识产权的粤版新课标教材19科,使用省份达到29个,在广东乃至全国均具有较高的市场占有率。

此外,南方出版传媒体制优势明显。公司是第一家被新闻出版总署确定为全国出版改革试点单位的出版集团。2004年开始在国内出版界率先开展和完成了广版集团和下属出版社及其他子公司整体转制的工作,建立了规范的有限责任公司架构。2007年开始在国内出版界率先开展了全面绩效管理 and 全面预算管理。多年持续不断的体制改革和机制深化,使南方出版传媒形成了较为完善的外部架构与内部运行机制。

公司预计,本次IPO募投项目中的品牌教育图书出版项目、连锁门店升级改造项目、数字化印刷系统项目、跨网络教育内容聚合服务平台项目将分别在完全达产后新增利润5917.79万元、4444.90万元、1089.96万元、7981.78万元。

# 完美环球今日复牌 120亿收购完美世界

证券时报记者 康殷

完美环球(002624)今日披露重大资产收购预案,拟向完美数字科技、石河子骏扬发行股份,作价120亿元收购实际控制人池宇峰旗下著名游戏公司完美世界。同时,公司拟对池宇峰、员工持股计划等对象发行股票,募集配套资金不超过50亿元,用于影视剧投资、游戏的研发运营与代理等项目。公司股票将于今日复牌。

预案显示,完美环球实控人池宇峰持有完美数字科技90%股权,完美数字科技持有完美世界75.02%股权。公司拟以19.53元/股向完美数字科技、石河子骏扬共计发行6.14亿股,收购完美世界100%股权。募集配套资金拟以23.56元/股,向池宇峰、员工持股计划(一)、员工持股计划(二)、招商财富-招商银行-完美1号专项资管计划发行不超过2.12亿股。

配套募集资金方面,16亿元拟用于影视剧投资项目,12亿元拟用于游戏的研发运营与代理项目,8亿元拟用于多端游戏智能发行平台,8亿元拟用于偿还银行,

以及6亿元补充流动资金。

完美世界是中国领先的网络游戏开发商、发行商和运营商,自成立之日起,公司从客户端游戏领域出发,先后涉足了网页游戏、移动网络游戏和电视游戏。2014年完美世界实现营业收入总收入37.5亿元,归属于母公司股东净利润4.6亿元;2015年1-9月,完美世界实现营业收入总收入28.3亿元,归属于母公司股东净利润亏损2亿元,扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润1.1亿元。

完美数字科技、石河子骏扬承诺完美世界2016年度、2017年度及2018年度实现净利润分别不低于7.55亿元、9.88亿元、11.98亿元。

完美环球表示,目前公司主要从事影视剧的制作、发行及衍生业务,目前已拥有了较为稳定的盈利能力。在此基础上,为了增强其抗风险能力,寻找新的利润增长点,提升公司的核心竞争力,上市公司拟通过本次重大资产重组,引入同属文化行业的其他优质资产,网络游戏行业与影视行业之间存在较强的协同效应,可以帮助提升公司在文化行业中的地位。

# 大宗交易之下的三方博弈

证券时报记者 李雪峰

自《上市公司大股东、董监高减持股份的若干规定》(下称“减持新规”)生效后,大宗交易及协议转让为更多的市场参与者所熟知,同时引发了近乎对立的舆论分歧,尤其以大宗交易可能暗含的大股东减持“后门”最甚。

实际上,大宗交易一直以来是上市公司原始大股东的主要减持方式,特别是近年来,大宗交易一度占据上市公司大股东减持数量的半壁江山。从实务层面来看,大宗交易通过沪深交易所专门的大宗交易平台进行操作,介于二级市场竞价减持与协议转让之间,理论上不会对二级市场形成直接的抛压。此外,大宗交易多为事后披露,即大股东一般在大宗交易之后才披露股份变动情况,因此大宗交易在上市公司大股东减持方案中颇有市场。

在减持新规1月9日生效之前,上市公司大股东囿于监管层半年之内不得减持的禁令,竞价减持、大宗交易减持及以减持为目的的协议转让均未大面积发生。将时间回溯至减持禁令发布之前,虽然上市公司大股东屡有大宗交易行为,但交易时间、频次、规模均较为平滑,尚未出现连续集中的

大规模大宗交易,也鲜有大宗交易与协议转让结合减持的案例。

客观上,减持禁令在某种程度上令减持新规在执行层面产生了些许尴尬。至今不少观点认为,减持新规只限定竞价减持及部分限定协议转让,并不能有效遏制上市公司大股东减持,反而会加速上市公司大股东经由大宗交易通道快速减持。

例如,某上市公司股东拟减持14%股份,则可以将其至少10%的股份协议转让给一家或两家受让方(按减持新规,单个受让方受让股份不得低于5%),剩余股份通过大宗交易转让给第三方,该第三方可立即在二级市场无限制减持。假如此类现象成为常态,则上市公司大股东减持力度将远超此前水平。

到目前为止,上述假想案例尚未出现。由于样本有限,尚无从判定减持新规1月9日生效以来上市公司大股东大宗交易、协议转让的频次、规模与前几年相比是否存在明显的变化,但可以肯定的是,大宗交易、协议转让数量远来到惊人的地步。一个可以直观感受的数据是,1月9日以来大股东承诺不减持的上市公司数量明显超过大股东拟实施大宗交易减持的上市公司

数量。

即便上市公司大股东或董监高拟实施大宗交易、协议转让,也存在某些特殊情况。如金证股份四名股东1月8日与深圳前海联讯投资有限责任公司签署协议,拟将所持全证股份6%股权转让给后者,被业界解读为金证股份股东刻意避开减持新规,人为合股,以达到协议转让规定的单个受让方至少受让5%的条件。而后,金证股份对前述解读作出澄清,此番协议转让不以减持为目的,旨在引入战略投资者,且转让协议签署时间在减持新规生效之前,不存在刻意避开减持新规的情形。

再如,安纳达1月14日发生一笔500万股的大宗交易,被认为是大股东减持,但随后安纳达通过深交所互动平台指出,该大宗交易与公司大股东无关。

相当一部分案例表明,大宗交易或协议转让不一定与上市公司大股东相关,也不一定是纯粹的减持行为,且不排除部分上市公司大股东巧妙引入战略投资者、优化股权结构、融资等名目变相减持的可能性,但问题的症结在于,如果完全堵死上市公司大股东减持路径,也不一定是最佳方案,且很有可能人为制造流动性危机。

记者倾向这样的观点,即减持新规更像是一个折中方案,不以全部堵死上

市公司大股东减持路径为目的,既要保证二级市场不受较大的减持冲击,同时也要适度考虑上市公司大股东的减持权利,允许一部分上市公司大股东通过大宗交易、协议转让减持部分股份。

究竟大股东减持多少股份才不会对市场造成明显冲击,这个问题无从回答。充满阴谋论的观点认为,先知先觉的上市公司大股东或各方面消息、资源较为灵活的上市公司大股东会在减持新规出台的第一时间火速减持,安妮股份等公司就被定性为这样的公司。1月11日,安妮股份控股股东张杰拟通过大宗交易方式向深圳方略资本及千合资本转让3.08%股份,这是减持新规出台后首批进行实操的公司。

日前,监管层针对大宗交易的“窗口指导”也已生效,这是减持新规出台后最新的非量化监管措施,上市公司大股东通过大宗交易减持理论上会受到监管层的关注,特别是频次较高减持规模较大的大宗交易,可能会受到更加严格的监管。从上市公司大股东、监管层及市场三方面来看,大宗交易或协议转让基本上变成了博弈工具,包括政策与减持手段的博弈,也包括市场与上市公司大股东之间的博弈,不使大宗交易猛于虎或许是博弈的最好结果。

# 奥飞动漫投资5000万 进军机器人产业

证券时报记者 康殷

奥飞动漫(002292)今日发布公告,近日,公司与北京光年无限科技有限公司及其股东签订了《增资协议》,协议约定公司以自有资金向其投资5000万元,以获得其5%的股权,并享有与其优先合作权。

目标公司是国内做机器人操作系统开发应用的领先企业之一,具有先发优势,存在一定的技术门槛,在语义识别和人工智能方面具有较强的技术优势。目标公司研发的云端机器人——“图灵机器人”能够提供智能人机交互服务,能以云端形式接入实

体机器人、智能玩具、VR(虚拟现实),可穿戴设备等各种需要语音人机交互的产品,向第三方接入方提供一体化和低门槛的机器人接入服务,适应各类场景,应用前景广阔。本次对目标公司增资能够获得与其业务优先合作的权利,有利于将目标公司的人工智能技术与公司玩具业务相结合,实现对玩具业务升级换代,开发出属于公司的智能机器人、智能玩具产品,助力公司跨入人工智能领域。

奥飞动漫同时表示,国内人工智能、机器人行业处于初期发展阶段,行业前景尚未清晰,目标公司目前处于亏损阶段,商业模式尚未成熟,可能具有一定的投资风险。