

马云：阿里将全面推进五新战略

□本报记者 常佳瑞

9月18日，阿里巴巴2018全球投资者大会落幕。阿里巴巴集团董事局主席马云表示，阿里巴巴今后将全面推进新零售、新制造、新技术、新金融和新能源等五新战略以迎接未来挑战。

全面推进五新战略

此前，阿里巴巴公布“传承计划”，阿里巴巴集团董事局主席马云将于明年卸任，现任CEO张勇接任。马云表示，“传承计划”是一次准备了10年的交接计划，许多年轻管理者可以独当一面，“良将如潮”保证了阿里巴巴可以在未来延续使命、愿景和价值观。

同时，马云指出，阿里巴巴的短期愿景是到

投服中心质疑利欧股份收购苏州梦嘉

□本报记者 周松林

中证中小投资者服务中心（下称“投服中心”）9月18日对利欧股份拟以23.4亿元收购苏州梦嘉75%股权一事提出质疑。投服中心称，公司此前并购的部分标的无法实现承诺业绩，且公司因并购产生的巨额商誉面临减值风险，应收账款大幅增加，资产状况堪忧。投服中心分析认为，随着不断跨界并购扩张，利欧股份面临的风险也不断积聚。

并购扩张风险积聚

投服中心称，2014年至2016年，利欧股份先后收购了上海漫酷、上海氩氩、智趣广告等多家数字营销公司。截至2018年上半年，媒介代理及数字营销收入已占利欧股份总收入的80%以上。上述并购的标的公司业务情况并不乐观，部分标的公司无法实现承诺业绩，部分标的公司承诺期满后业绩断崖式下滑。比如2016年收购

成立20周年的时候，拥有1万亿美元的交易总额（GMV）。到2036年，阿里巴巴将服务20亿消费者，让1000万家企业盈利，帮助全球的中小企业和消费者实现全球卖、全球买、全球付、全球运、全球游。

马云表示，阿里巴巴近年发力新零售，接下来将持续推进新制造、新技术、新金融和新能源，“五新”战略将保证未来十年阿里巴巴蓬勃发展。同时，全球化和农村战略也是阿里巴巴坚定不移的战略。

张勇则指出，目前正在进入从新零售到新制造的阶段。未来可以利用大数据、云计算和物联网来实现按需定制，围绕市场和消费者的需求从B2C走向C2B。“相信最后所有的企业、所有的业务都会从B2C和C2C转向C2B。今天在不同业务

平台上，这是一个非常明显趋势。”张勇说。
全面展示生态成果

在今年的投资者大会上，诸多阿里巴巴旗下品牌同时展示最新战略和运营状况，成为一大看点。

淘宝方面，今年8月淘宝新增用户较同期增长88%，这也是淘宝自2013年宣布“All in 无线”战略以来，新用户增长的最高点。三四线城市对于用户增长拉动作用明显，新增消费者中约70%来自这些地区。50岁以上的偏高龄用户增长更快，与此同时，低于18岁的年轻用户也实现了快速的发展，占比从2016年的2%发展到2018年上半年的11%。

天猫上一财年的实物GMV年增速达到

股份目前的资产状况也不乐观，截至2018年上半年末，利欧股份合并报表范围的货币资金共25.36亿元，而短期借款为25.14亿元。在偿债比率方面，流动比率虽为1.53，但95.77亿元流动资产中包含应收账款56.12亿元，如不能收回发生坏账，将大大降低流动比率；现金比率仅为0.44，现金到期债务比为-21.58%、现金流量利息保障倍数为-6.51，偿债能力极弱。利欧股份此次收购苏州梦嘉已公告为现金收购，23.4亿元的交易对价款如果全部以债务融资方式筹措，不仅大幅增加利息费用，也势必会进一步加重偿债压力。

标的估值及盈利能力存疑

根据披露的《股权转让框架协议》，苏州梦嘉的主营业务是微信自媒体的内容营销，整体预估值为31.20亿元，对应收购75%股权的交易价格为23.40亿元。方案公告后，市场各方对估值合理性的质疑从未间断。微信公众号的核

旺季临近 物流行业景气度有望提振

仓储物流板块活跃的背后是行业旺季的到来。国家邮政局数据显示，1—8月，全国快递服务企业业务量累计完成302.6亿件，同比增长27.2%；业务收入累计完成3715.2亿元，同比增长24.8%。8月单月，全国快递服务企业业务量完成41亿件，同比增长25.7%；业务收入完成488.6亿元，同比增长20.9%。

按区域划分，1—8月，东、中、西部地区快递业务量比重分别为80.1%、12.1%和7.8%，业务收入比重分别为80.2%、11.1%和8.7%。天风证券研报显示，长期来看，东部地区依旧是快递业务的支撑区域。中西部地区为代表的下沉需求，可以视作行业中的重要增量，这一部分对快递上市公司的边际增长至关重要。

业内人士分析，今年下半年，节日消费的季

节性高峰以及每年第四季度社会贸易和运输业务高峰，有望助推行业景气度的进一步提升。

业绩预期升温

企业受惠于行业数据增长，业绩预期提升明显，从已经发布2018年三季度业绩预告的上市公司业绩中可见一斑。以传化智联为例，公司预计2018年1—9月份实现归属于上市公司股东的净利润3.34亿元-4.05亿元，同比增长40%-70%。业绩增长的主要原因是，公司公路港城市物流中心在全国不断拓展以及物流供应链、传化金融等业务的持续推进所致。

铁龙物流也称，受公司铁路货运及临港物流业务本年度执行新清算办法、公司房地产板块抓住市场回暖机遇加大去库存力度，以及公

45%。张勇指出，在阿里巴巴的战略布局中，天猫是新零售的旗舰，天猫的能力既包括帮助商家建设线上的数字化阵地，也为线下门店的数字化创造价值；天猫的作用是更深入影响整个产品的生命周期，最典型的作用就是赋能品牌新品创新。

盒马则首次公布了核心运营数据，截至2018年7月31日，盒马已在全国拥有64家门店，分布在全国14个城市，服务超过1000万消费者，1.5年以上门店单日均销售额超过80万元，其中线上销售占比超过60%。盒马CEO侯毅表示，今年9月底，盒马将在12个城市开出18家门店，年内门店数量将突破100家。

张勇指出，在阿里巴巴的图景里，核心电商、数字娱乐、本地生活都不是单打独斗的业务，它们依托阿里生态打通互联，形成强大的协同效应。

心在于粉丝运营，粉丝数量、粉丝点击率、粉丝转化率是衡量公众号价值的重要指标。据公告，苏州梦嘉目前已累积约2.8亿个订阅用户，按31.20亿元的估值计算，单个粉丝的价格约为11.14元。

投服中心认为，按照公开挂牌转让的公众号的单个粉丝均价推算，苏州梦嘉2.8亿用户公众号的市场估值应在5.32亿元至7.17亿元之间，与31.20亿元的天价估值相去甚远。在微信公众号内容同质化严重、阅读量普遍下跌的当下，利欧股份应充分说明对苏州梦嘉估值较高的合理性。

另外，苏州梦嘉旗下的微信公众号原创比例过低，订阅用户活跃度不足。投服中心表示，在未来同类型公众号的竞争越发激烈的情况下，苏州梦嘉如何能维持订阅用户较好的利润转换率？同时，公众号中的非原创文章的知识产权问题还会带来封号风险，也势必会增加微信公众号持续盈利能力的确定性。

司铁路特箱资产持续投入、特箱物流业务增长等多方面因素影响，公司预计2018年1—9月份净利润增幅为50%左右。

值得注意的是，为迎接中秋、国庆、“双十一”等行业高峰，不少公司多举措应对旺季。菜鸟网络称，今年“双十一”，菜鸟供应链金融将投入500亿元，全方位托底解决商家资金难题。同时，所有菜鸟智能柜将对快递员继续免费。

顺丰控股则在2018年上半年加大研发投入。报告期内，公司研发费用高达3.97亿元，同比增长94.83%；2018上半年加大了运力投入，与2017年相比，自有飞机数量从41架增加到44架，自营及外包干支线车辆从3万辆增加至3.2万辆，末端收派车辆从6.3万辆增加到7.3万辆；开通的高铁线路62条增加到77条，干支线效率得到极大提升。

资源进一步向品牌房企集聚

断积累，品牌价值稳步增长，第一、二梯队品牌房企持续扩容。同时，优秀品牌房企继续稳步领先，同时越来越多房企通过良好的产品品质及服务创新实现了品牌价值的大幅提升。

增长模式需转变

中房协人士表示，当下房地产行业已进入品牌竞争时代，龙头房企正以其高知名度、美誉度以及消费者的品牌忠诚度形成绝对优势，抢占市场份额，并获取高额产品溢价。另一方面，受行业调控加码和金融政策影响，行业普遍面临融资难、土地获取难的问题，行业竞争更加激烈。品牌房企更能享受我国金融市场发展完善带来的红利，也为其获取土地储备和项目储备提供了更多的便利性，占据相对优势。

顺络电子：做电子元器件专家

夏普、三洋严格的审核，成为其合格供应商。

在完善企业管理建设的同时，公司开始了大量的技术改造和创新工作。继夏普、三洋之后，公司陆续成为华为、中兴、微软、索尼等众多国内外知名企业的供应商，并与之建立长期战略合作关系，为公司的发展奠定了坚实的市场基础。

中国证券报：除巩固提高传统消费类、通讯类电子市场占有率，公司近年不断布局汽车电子、物联网、新能源以及特种工业等战略新型行业，业务板块布局背后存在哪些逻辑？

施红阳：公司发展产业板块遵循三个原则，一是根据公司重点客户的需求，不断开发系列化新产品，满足客户配套性要求，提升产品进入市场的效率；二是在公司现有装备、工程平台的基础上开发新产品，以减少产品开发费用；三是基于现有技术平台开发新产品，以缩短开发周期，提高产品开发成功率。

随着公司技术提升、产品及市场多样化发展，产品已逐渐扩展到汽车电子、物联网、特种工业等领域。目前消费电子及通信领域的应用占比在70%—80%左右，这个比例在不断下降，汽车电子等新兴行业应用领域销售占比在逐步提升。如今，公司业务布局非常广泛，产业布局在持续扩

中国房地产协会：行业分化

□本报记者 张玉洁

9月18日，中国房地产协会、中国房地产测评中心发布了《2018中国房地产企业品牌价值测评研究报告》（下称《报告》）。中房协人士表示，目前房地产市场整体平稳健康运行，企业间发展进一步分化，领先的品牌房企通过加速兼并争夺资源，积极开拓多元业务发展，而部分中小型房企则逐步缩减房地产业务或加速转型。在这一过程中，品牌价值对企业的发展、融资等行为的影响作用也在加大。

品牌价值稳步增长

《报告》指出，随着房地产行业逐步发展成熟，品牌企业继续保持领先优势，品牌超额

□本报记者 黄灵灵 张晓琪

做电子元器件专家

中国证券报：顺络从一家片式电感的初创小企业发展成为国内电感行业的龙头企业，经历了怎样的发展之路？如何打通客户和市场？

施红阳：顺络电子创立之初，决策层就将目标客户锁定为一类客户，即全球500强企业、中国电子百强企业、全球技术领先企业。这类客户对产品质量有着严苛的要求。2001年12月，即公司正式生产还不到1年之时，就通过全球500强企业

乐视网被列入失信被执行人名单

乐视网9月18日晚公告，公司被北京市第三中级人民法院、北京市朝阳区人民法院列入失信被执行人名单。

乐视网表示，目前上市公司资金极度紧张，截至目前非上市体系债务处理小组并未通过现金方式偿还对上市公司的现有债务，上市公司短期无法获得现金支持，因资金缺乏导致的上市公司经营困境并不能有效解除。公司存在因资金匮乏而无法及时按协议约定支付费用，进而造成违约的风险。

乐视网称，公司目前面临的资金困境和历史债务压力已对上市公司业务、资本市场信誉、品牌建立和恢复形成巨大障碍，公司现任管理层将继续督促非上市关联企业推进债务解决。截至目前，仍未形成有效解决。（张兴旺）

珠海中富：控股股东所持股份拍卖流拍

珠海中富9月18日晚公告，公司控股股东深圳市捷安德实业有限公司名下珠海中富股票1.46亿股在淘宝网司法拍卖平台整体打包拍卖。截至9月18日上午10时，淘宝网司法拍卖平台拍卖结果显示公开拍卖流拍。

据悉，本次拍卖起拍价为4.54亿元，保证金为4115万元。公开拍卖期间为9月17日10时至9月18日10时止。

珠海中富董秘韩惠明告诉中国证券报记者，拍卖流拍后会等待管理人及法院的后续工作。他强调拍卖对公司不构成影响，控股股东早前一直未介入公司的生产经营，同时也期望未来有实力股东可以介入提振公司发展。（于蒙蒙）

新宏泰遭上交所问询

新宏泰9月18日晚收到上交所问询函。公司日前发布交易预案，拟发行股份约9355.51万股、购买海高通信100%股权，初步确定交易价格为18亿元；拟向不超过10名特定对象非公开发行股份募集配套资金不超过6.4亿元。

交易预案显示，海高通信是一家专业从事通信行业应用软件开发与运用的信息化解决方案提供商。交易完成后，新宏泰主营业务将增加专网通信应用软件的开发和销售。

问询函表示，公司为2016年新上市公司，2017年业绩大幅下滑32%，且前次重组于2018年1月重组被否之后，2018年6月又再次筹划本次重大资产重组。上交所要求公司补充说明，公司目前已有业务的经营业绩是否存在进一步下滑的可能；在公司主营业务为输变电装备制造业的情况下，收购与公司主营业务不相关且溢价较高资产的主要原因及其相关考虑；是否存在利用并购重组增厚上市公司业绩、维持经营业绩稳定的情形。

此外，上交所还注意到，海高通信股东星地通、赛普工信、刘青此前获得海高通信50%股份的交易成本合计约为1800万元。但本次重组，上市公司拟以18亿元购买交易对方合计持有海高通信100%股权。上交所要求公司补充说明本次重组是否存在向交易对手方进行利益输送的情形。

交易预案披露，交易完成后，海高通信将成为上市公司的子公司。上市公司将保持标的公司在业务、资产方面的相对独立性，人员和机构不做重大调整。对此，上交所要求上市公司补充披露，在保持标的资产在业务、资产方面的相对独立性的同时，如何保证对标的资产的控制权。（杨洁）

广誉远：中泰集团拟入主控股股东东盛集团

广誉远9月18日晚公告，公司实控人郭家学、控股股东东盛集团已与新疆中泰（集团）有限责任公司（简称“中泰集团”）签署了《战略合作协议》。协议显示，中泰集团通过增资扩股及受让东盛集团原股东股权等方式重组东盛集团，重组完成后，中泰集团持有东盛集团35%股权，将成为东盛集团单一第一大股东。公告显示，中泰集团是新疆国资委100%控股公司。

公告称，在重组前，郭家学完成公司控股股东东盛集团除持有广誉远股份外的全部资产的剥离，除质押广誉远股份融资形成的负债外的全部负债的剥离。郭家学确保东盛集团资产、负债剥离后不存在或有债务。

广誉远实控人、东盛集团董事长郭家学9月18日对中国证券报记者表示，中泰集团是作为战略投资者与东盛集团进行股权方面合作，更多的是从资源方面对东盛集团未来发展提供支持。以增资扩股方式引入中泰集团，不会影响上市公司未来经营，广誉远仍将按照此前制定的五年和十年规划逐步发展。

中泰集团董事长王洪欣则表示，中泰集团与东盛集团合作后，将大规模发展中草药原料种植基地和中药饮片加工基地，并利用新疆的地缘优势，为中誉远产品打开国际市场通道，培育国际市场空间。

值得注意的是，在此次战略合作过程中，为保障中泰集团资金安全和投资保值增值，中泰集团可选择优先股，享受固定收益，并在投资10年后，可以选择股权被郭家学回购等方式退出，郭家学及东盛集团给予中泰集团相应的资金收益。（何昱璞）