

# 上海文广改革 资本动作蓄势待发

## 创新业务率先铺开

□本报记者 万晶 实习记者 徐金忠

3月31日,上海文广旗下两家上市公司东方明珠和百视通公告上海文广整合改革方案并复牌。中国证券报记者多方了解,上海文广改革仍处于蓄势待发阶段,具体改革重组需一年左右时间落地,但业务创新已经铺开。

### 改革重组一年左右落地

东方明珠和百视通的复牌公告显示,根据上海文广整合改革方案,自即日起原上海文化广播影视集团(SMEG,俗称大文广)的事业单位建制撤销,改制设立的国有独资上海文化广播影视集团有限公司正式运营,上海东方传媒集团有限公司(即小文广)以国有股权划转方式与上海文化广播影视集团有限公司实施整合。上海文广改革中的资本动作将从本次股权划转开始。

上海交通大学资深媒体研究学者魏武挥分析认为,新组建的文广集团董事长黎瑞刚主导下的文广改革核心在于“传媒集团的财团化”,文广的整合过程将是资本与实体经济的双重改革,资本运作将是本次文广改革的一大亮点。

近日上海市政府网站发布的市管干部任前公示显示,海通证券副总经理、党委委员吴斌拟任上海文化广播影视集团副总裁。业内人士认为,吴斌到任将操刀文广改革涉及的资产整合和进一步的资本运作。

东方明珠和百视通的公告显示,上海文化广播影视集团有限公司将根据东方明珠和百视通的相应定位,用市场化方式对相关业务逐步进行梳理、分步解决相关业务和资产的调整问题。但同时均声称“目前没有涉及公司资产重组的具体方案”。中国证券报记者从上海文广集团了解到,本次重组改革将由确定的改革班子来研究进行,目前并没有确定改革的具体结构,改革重组需通过一年左右时间落地。



上海文广旗下有众多可进行资本运作的项目。上海文化广播影视集团网站信息显示,集团成员包括上海东方传媒集团有限公司(即小文广)、上影集团、东方网、东方明珠、上海文广实业、上海文广科技发展、上海文广演艺等。其中小文广旗下更是有炫动传媒、第一财经、东方购物、东方娱乐等板块。国泰君安报告统计,小文广旗下未上市资产的整体利润规模达10至12亿元,仅东方购物一家利润规模就达4至5亿元。有业内人士指出,目前这些未上市资产中,上影集团已经基本确定独立IPO,而东方购物也存在独立上市的预期。

### 创新业务渐成体系

与尚未完全成型的资本运作相比较,上海文广改革和整合在具体的业务方面则相对清晰。据上海文广内部人士透露,目前具体业务创新方面已经全面铺开运作,有一套较为成熟的创新业务体系。但目前业务创新更多集中在集团层面,涉及上市公司的业务创新相对谨慎与滞后。

今年2月28日,东方明珠曾公告全资子公司与日本游戏公司株式会社D2C签署合作协议,共同在上海投资设立合资公司,该公司的主要业务为通过互联网转播日本动漫作品,并且配套网络手机游戏的开发、运营等。当时市场存在预期,东方明珠在卡通和异动游戏端的布局,将有望获得SMG旗下卡通和游戏的资产注入。

上海文广集团层面的创新改革动作更为频繁与体系化。据悉,上海文广集团内部电视频道与制作等方面一系列的整合动作在经过小范围的试点之后已经铺开。具体的方案是,文广集团旗下电视频道部门资源整合成一个东方卫视中心,在节目的制作上则设立了独立制作人制度,并匹配相应的激励机制。上述文广内部人士称,频道资源的整合意味着各个频道内容的打通,也是各频道成本下降的途径。而独立制作人制度和相应的激励机制则意味着在决策层已经决心加速人员流动并追求更高质量的节目。

据知情人士透露,文广集团下一步的业务创新不排除会有“跨界”动作。此前,黎瑞刚在文广集团内部讲话中,百视通被认为“实际上是一个传统媒体公司,而不是新媒体公司”。两个上市公司的整合预期或会在上述方面呈现不同。

上述知情人士还称,此次文广在业务上的创新将会渐渐形成体系,也即在业务流程上进行全流程的创新,但目前会选择其中的一个或几个环节先行推进。“这一系列的业务创新最终会向集团的上市平台延伸,但具体如何在上市公司业务中嫁接,现在没有具体的方案”。

### 上市公司整合预期不同

尽管此次文广整合上市公司层面并没有具体方案公布,但预期东方明珠和百视通两个现有上市平台的改革及整合的预期将会不同。

此前,东方明珠已有承接动漫、游戏等娱乐产业的动作,而在之前传出的黎瑞刚在文广集团内部讲话中,百视通被认为“实际上是一个传统媒体公司,而不是新媒体公司”。两个上市公司的整合预期或会在上述方面呈现不同。

联讯证券分析师称,“在上海国有文化资产整合发展的大背景下,东方明珠有望逐步淡出房地产投资等非主营领域,回收现金,从而使资源更好地聚焦于蓬勃发展的‘泛娱乐’产业”。

上海证券研究报告则称,东方明珠有望成为文广集团内新媒体整合平台,但鉴于目前集团内部适宜整合的对象第一财经、上影集团等体量过大且不排除单独上市的可能,集团内具体整合的对象仍存在很大的不确定性。

# 建行拟发行200亿元减记型资本工具

□本报记者 陈莹莹

建设银行相关负责人在3月31日举行的业绩说明会上表示,建行2013年出售不良资产157亿元人民币,今年计划继续加大不良资产处置力度,具体额度暂不能透露。

建行管理层还透露,建行对优先股的准备及研究已经非常完备、充分。该行近期计划在境内发行200亿元人民币减记型资本工具,目的是补充二级资本。

对于是否会首批发行优先股,建行相关负责人表示,要视情况而定。

建行今年的风险关注点仍旧是长三角区域。谈及此前建行涉及的浙江奉化兴润置业房地产贷款违约事件,建行董事长王洪章表示,相信违约仅属个别事件,建行约涉11亿元贷款,已组成专门处理团队与地方政府、企业商讨对策,目前风险可控。

据介绍,建行房地产贷款占比逐年下降,去年房地产贷款的不良率为0.8%,远低于整体不良贷款率0.9%水平。

对于余额宝等互联网金融产品以及支付宝为代表的第三方支付机构的发展给商业银行带来的挑战,建设银行副行长胡哲一回应称,互联网金融是创新性的,受到欢迎和推广。面对挑战,银行需要适应形势创新发展,也需要透明、公正、公平的服务环境。

## 招商银行积极应对利率市场化

3月31日下午,招商银行在香港举行了2013年度业绩发布会。招行副行长李浩表示,随着利率市场化即将到来,预计整个银行业的息差还会继续缩小。面对此局

面,招行将加强吸收核心存款和提升风险定价能力,开拓非利息收入、加强内部成本控制及资产质量管理。

另据招行透露,《关于推进理财业务

和同业业务治理体系改革的通知》是深圳市银监局根据银监会年初工作会议要求下发的一个提示函,最终如何执行,仍需要等银监会统一规定。(梅俊彦)

## 人保集团:投资将加强与实体经济对接

模式“更接近于巴菲特模式”。

对于优先股投资,王家春表示,股息率需要足够高才会机构认购,而在目前产能过剩等宏观经济情况下,能给投资者支付较高股息率的公司较少。未来投资优先股将对其股息回报与其他投资方式进行比较,如果股息回报较高就会参与,否则会比较慎重。

## 中国太保称无发行优先股计划

3月31日,在中国太保2013年业绩记者会上,针对公司今年是否发行优先股的提问,中国太保副总裁、财务负责人潘艳红回答:“根据公司今年的发展规划和我们对资本市场的初步判断,我们预测今年集团的偿付能力还是会保持在比较充足

的水平。因此,公司暂时没有发行优先股的具体计划。但我们对优先股会关注和加强研究。”(高改芳)

的水平。因此,公司暂时没有发行优先股的具体计划。但我们对优先股会关注和加强研究。”(高改芳)

## 江苏吴中十五年风雨征程 构建产业新格局

天翔实业公司等服装企业,逐步形成了早期吴中以服装为主的产业格局。

在服装行业激烈的市场竞争中,公司积极研究服装行业潮流,努力开拓国际市场及自主品牌,根据自身优势和衣着按群体、行业分类的特点,敏锐发现校园服装系列在国内服装行业还是一片空白。于是公司在1996年成立了“365”服装总公司,“365”校服品牌成了江苏吴中当年的主营方向。由于定位精准,公司相继推出适合各地特点和各季各类的学生装款式近150种,年产量达120万件/套,同时与省中等师范、重点职业高中和省级重点高中达成购销合作,每年约60万人的三校新生穿着吴中的生产的服装,公司获得了稳定的新增利润。

同年,公司被前国家教委推荐为全国学生装专业协作委员会的首批会员单位,1997年又被江苏省教委认定为全省唯一的学生装定点生产企业。经过几年的坚持不懈与努力,“365”校服和“吴中”系列服装多次被评定为名优产品。

“吴中”服装赢得了市场,也赢得了资本市场的青睐。

### 产业拓展 服装、医药双轮驱动

随着企业规模的不断扩大,公司有了新的资金支持需求。在打造“365”服装品牌产销体系的同时,公司正式启动上市计划。考虑到原有的服装行业技术壁垒低,市场竞争激烈等因素,江苏吴中运筹帷幄提前布局,开始涉足高科技、

高成长的医药产业。1996年,江苏吴中筹建了苏州中凯生物药业有限公司,正式切入生物医药领域,首选产品为重组人粒细胞集落刺激因子(G-CSF)。G-CSF是90年代研制成功的重要造血因子之一,与促红细胞生长素(EPO)一并被称为当今世界上生物工程产品年创利润最高的产品。主要治疗因肿瘤的化疗、放疗导致的白细胞减少症,骨髓移植及各种原发和继发性粒白细胞减少症,以及爱滋病毒感染导致的白细胞数量降低或功能减少。

1998年1月,公司又出资3000多万元全资收购了吴县市十大骨干企业之一的苏州第六制药厂。该厂是生产针剂、冻干片剂、胶囊和厚糖药等多品种的综合性国家I型制药企业,在1997年就被江苏省科委认定为“高新技术企业”。至此,新的医药业务逐步形成。

1999年4月1日,也就在服装、医药双轮驱动的产业格局雏形初现之时,江苏吴中3350万股A股股票在上海证券交易所挂牌上市。由于前身为普教系统校办企业,公司当时被誉为“中国普教第一股”。上市之后,公司实现了产业链与资本市场的对接,募集资金投向的两大主营业务巩固了公司在服装和医药这两个大业务板块的竞争优势,扩大了公司的生产规模,毫无疑问,公司上市为江苏吴中的后续发展奠定了坚实的基础。同年5月,江苏吴中批量生产的“洁欣”牌造血因子G-CSF正式进入市场,价格仅为

进口产品的1/3,质量处于国内领先水平,具有明显竞争优势,该产品上半年即盈利400多万元。

### 横向延伸 构建多元产业格局

上市之后,为发展壮大公司医药主业,江苏吴中马不停蹄,于2000年4月又进行了包括收购江苏省军区所属的苏州长征制药厂,与美国欣凯公司合作成立苏州长征-欣凯制药有限公司,2000年7月与省药物研究所联合成立“江

苏吴中苏医医药开发有限责任公司”,2001年4月成立江苏吴中医药销售有限公司,2001年11月与第二军医大学南京军医学院合作成立“江

苏吴中生物医药研究有限公司”等一系列举措的同时,江苏吴中也在不断加大原有医药产业项目的技改投入,至此,吴中医药完整的“研、产、销”产业链已初步形成。

2004年,江苏吴中确立医药、服装两大主业的同时,积极寻找较高投资回报的对外投资项目,先后投资了江苏银行、德邦兴华、兴瑞贵金属、广州美亚等一批优质项目。2005年公司试水房地产,为避免同业竞争,公司与苏州隆兴置业有限公司采取合作开发的模式介入地产行业,合力打造了金枫美地一期、二期项目,为公司后续探索多元化产业发展奠定了基础。

2005年10月,为顺应资本市场的发展要求,公司实施了股权分置改革,实现了股份的全流通。股改完成后,公司的治理结构得到了进一步完善,同时也为公司能通过创新的金融品种

## 阿里入股银泰造新O2O概念

3月31日,阿里巴巴宣布以53.7亿港元战略投资银泰商业。其中,16.6亿港元认购银泰2.2亿股新股,占股9.9%;37.1亿港元认购银泰的可转换股债券,转股后占股25%。

阿里COO张勇指出,两者的结合能产生一种新的O2O解决方案,最终变成业界新的行业标准和游戏规则。

### 阿里再造O2O新概念

对于53.7亿港元的具体投资方向,阿里巴巴和银泰商业均没有明确说明。据知情人士介绍,双方将打通线上的未来商业基础设施体系,并组建合资公司。此次战略投资后,阿里巴巴集团与银泰商业将全面打通会员体系、支付体系,同时将实现商品体系对接。这套体系将对全社会开放,为所有的线下各大商业集团、零售品牌及零售商服务。

张勇指出,去年“双十一”期间,银泰所有商场参加天猫狂欢节,尝试线下购物,线上支付的联动模式更像只是营销层面的合作。第二步合作是支付环节,今年“三八”节期间,银泰发放一张虚拟会员卡银泰宝,使用支付宝钱包支付即默认使用银泰宝内的充值金额。第三步合作则是商品对接,目前银泰有700万单品的数字化,未来还将进一步扩大规模,从而使得线下的商品服务网上的消费者。

分析人士指出,阿里线上商家数量增长空间有限,其支付生态也需要线下场景实现,因而入股银泰商业并不奇怪。但是,阿里巴巴与传统零售商要完成真正的融合,面临的巨大难题是商业流程改造和线下的商户资源整合。

### 何时发挥协同效应

银泰不过是阿里众多投资中的一个,仅2014年3月,阿里巴巴先后投资了文化中国、佰程旅行网、Tango、银泰商业,交易额总计超过百亿人民币。

阿里的并购标的覆盖传统零售、社交、基金、旅游、打车,凡消费相关业态都在阿里巴巴的视线范围内。不过,分析人士指出,截至目前,这些并购标的并没有发挥出协同效应。

自2013年,阿里巴巴一直酝酿在香港上市,在经过与港交所几轮谈判失败之后,尽管冒着遭遇诉讼及诚信危险,但因为与雅虎签有回购协议,阿里巴巴选择在美国上市。

鉴于腾讯入股京东且京东已提交上市申请书,有评论人士指出:“面对来自对手的打压,阿里必须堆积市值来弥补淘宝缺憾。在阿里IPO的前提下,任何寻求增值的动作都不意外。”(王荣)

## 深圳机场称 新航站楼并未严重漏水

针对市场有关机场“漏水”的关注,深圳机场3月31日晚回应称,3月30日晚受高强度降雨影响,短时间雨量超出深圳机场外围市政管网排水容量,机场地面交通中心(GTC)停车场因雨水倒灌导致短时积水。机场公司采取人工清除积水、加大车辆引导力度等措施维护现场秩序,两小时后积水便基本排完,GTC运行恢复正常。网上传播和部分门户网站转载的机场漏水和“水漫”图片反映的是停车场内情况,新航站楼并未出现如微博所描述的漏水和水漫情况,降雨对航站楼内运行秩序几乎没有影响,新航站楼旅客保障和设施设备运行均处于正常状态。

深圳机场表示,此次暴雨后一旦天气好转,机场公司将会抓紧时间,根据记录的漏点位置,及时予以补漏。(马庆圆)

## \*ST天威拟转让乐电天威股权

### 公司债券评级下调

\*ST天威3月31日晚公告,公司拟向乐山电力股份有限公司转让公司持有的乐电天威49%股权。

公司称,目前乐电天威出现经营困难,公司提出意向转让所持的乐电天威49%股权,经协商,公司与乐山电力签署《关于乐山乐电天威硅业科技有限公司股权转让协议》。

公司同时公告称,公司2011年16亿元公司债券评级下调,主体信用评级和债券评级结果均由原来的AA下调为A+。(欧阳春香)

## 恒邦股份控股股东违规减持

恒邦股份3月31日晚公告,公司控股股东烟台恒邦集团有限公司2月24日减持了其持有的公司部分股票,违反了上市公司控股股东不得在窗口期买卖股票的规定。问题发生后,恒邦集团积极配合公司进行处置,并将减持股票的部分收益上缴公司。

1月27日,公司接到恒邦集团的通知,恒邦集团计划自2014年1月28日起的未来六个月内减持可能达到或超过公司总股本5%的股份。2月25日,公司接到恒邦集团的通知,2月24日,恒邦集团减持公司股票1600万股,成交价为13.79元/股,成交金额为22064万元。

恒邦集团就本次违规减持股票行为向广大投资者致歉,已于3月28日将本次交易金额的2000万元上缴给公司,公司已确认收到上述款项。(李香才)

题记:从校办服装企业起步,江苏吴中创业二十载,上市十五年,不断脱胎换骨、转型升级,逐步构建起一个以医药为核心的多元化产业发展平台,而今要开启二次腾飞的新篇章——新产业、新起点、新吴中!

和创新的资本运作方式实施整合、并购奠定良好的基础。

2009年10月,公司原控股股东江苏吴中集团有限公司进行存续分立,间接引发公司管理层对公司的收购,公司控股股东变更为苏州吴中投资控股有限公司。完成存续分立,完善了治理结构,提高了决策效率,这令江苏吴中具备了真正意义上的产权清晰、权责明确、管理科学的现代企业管理制度,同时也有效解决了管理层的激励问题,该事件是公司发展历程中的一个重要里程碑。

经历了2008年的经济波动,以及新经济浪潮的涌动,2010年,属于劳动密集型的服装产业,由于用工成本较高,而相对品牌附加值不高,且出口业务由于人民币持续升值造成亏损,江苏吴中果断将服装集团的股权整体转让,并决定把房地产开发经营作为公司今后的重要发展产业,收购苏州隆兴置业有限公司。同年,成立了江苏吴中置业有限公司,并切入保障房业务。

中吴置业先后开发的“生活家”、“金枫美地”、“苏苑花园”、“阳光华城”、“岚山别墅”、“红玺”等项目,在房地产行业形成了良好的口碑和影响力。“江苏省明星楼盘”、“苏州市最具影响力楼盘”、“20强”、“第六届苏州市十大明星楼盘”等荣誉称号落户中吴置业。

医药、地产、投资,一个奠定企业再次腾飞的基础的全新产业格局已然成型。(苏言)