

# 黎瑞刚：做传媒行业的变局者

资产整合后续仍有看点

□本报记者 徐金忠

在半年的酝酿之后，上海文广集团旗下上市公司百视通和东方明珠吸收合并事项22日披露。两家上市公司重组包含三大部分，吸收换股合并、发行股份购买资产以及募集配套资金。上海文广千亿元级传媒航母正式揭开面纱。

在22日举行的投资者交流会上，上海文广集团总裁，百视通董事长黎瑞刚表示，新上市公司将定位为文化传媒行业的变局者，致力成为新型互联网传媒集团。上海文广集团方面给出了八大投资亮点，并透露将继续拓展与迪士尼合作，挖掘财经大数据等业务，集团资产继续注入、新公司激励安排等也在考虑范围。

## 打造传媒航母

据公告显示，百视通和东方明珠的重大重组包括：百视通拟以每股3254元的价格，以新增股份换股方式吸收合并东方明珠，换股比例为304:1。交易完成后，东方明珠直接注销。同时，百视通拟以非公开发行股票方式购买尚世影业100%股权、五岸传播100%股权、文广互动约68%股权、东方希杰约45.21%股权。百视通还拟通过向文广投资中心等十家机构定向发行股份，募集不超过100亿配套资金。百亿配套募集资金中25.7亿元将用于购买东方希杰38.94%的股权。两家公司股票11月24日复牌。

在百视通与东方明珠公告停牌前，两家公司分别报收于31.99元/股、10.92元/股，市值分别为356亿元、347亿元。据计算，以百视通目前股价以及交易后26.28亿元的总股本计算，合并后的上市公司市值超过840亿元。再加上吸收合并后产生的整合效应，市场预计，合并后的上市公司市值将破千亿。

在投资者交流会上，黎瑞刚认为，媒体的生态环境正在发生变化，传统媒体的组织方式等正在被重新解构，互联网



新华社图片

和移动互联网已成为传媒行业的颠覆力量。这正是上海文广集团和新上市公司改革的背景。黎瑞刚和上海文广希望将集团和上市公司打造成传媒行业的“变局者”，“用互联网思维重新架构整个上市公司包括控股集团公司”。

对于新上市公司的投资价值，上海文广集团党委书记凌钢称，互联网电视业态、金牌照产业优势、内容产品竞争力、平台渠道市场领导地位、流量变现良性循环、产业高速发展、企业治理优化、互联网可持续商业模式等都是新上市公司的投资亮点，预计新的上市公司将依托上海文广集团以及整个中国传媒业的发展获得快速增长。

## 植入互联网基因

在黎瑞刚的介绍中，新上市公司的定位是“互联网传媒集团”。新上市公司的使命，主要是要植入互联网基因，要成为整个上海文广颠覆的起点；同时新上市公司的改革要“牵引、倒逼、推动”整个上海传媒的变革。

“互联网传媒集团”在黎瑞刚和上

海文广的理解中存在多重范畴，新上市公司“渠道再造、内容投资、业态突破、国际联手”都将嫁接互联网和移动互联网的独特优势。

在渠道再造上，互联网和移动互联网的大环境中，OTT和SmartTV将是重点。上海文广在上述领域已有所斩获。据悉，截至今年上半年，共有200万互联网机顶盒电视用户，3300万一体机用户，另有2200万IPTV用户、3800万有线数字电视用户和688万户电视购物与电子商务用户。

公告显示，百视通拟以非公开发行股票方式购买尚世影业100%股权、五岸传播100%股权、文广互动约68%股权、东方希杰约45.21%股权。百视通还拟通过向文广投资中心等十家机构定向发行股份，募集不超过100亿配套资金。百亿配套募集资金中25.7亿元将用于购买东方希杰38.94%的股权。两家公司股票11月24日复牌。

在投资者交流会上，黎瑞刚认为，媒体的生态环境正在发生变化，传统媒体的组织方式等正在被重新解构，互联网

一财经、蚂蚁金服等签署了《合作意向书》，共同打造一家领先的数据服务公司。而据黎瑞刚透露，在数据服务领域，新上市公司将有系列动作。黎瑞刚还介绍称，新上市公司将与国际传媒及文化产业巨头合作，“新上市公司将在硅谷发起一只基金，研究发现最新的互联网和移动互联网技术”。

## 仍有创新空间

“上海文广新上市公司已有很多新颖、热门概念，后续就看怎么落实。”有投资者这样评论。据了解，集团和上市公司仍有创新发展空间，其中与迪士尼合作、拓展数据业务以及集团资产后续注入和新上市公司激励安排等或可期待。

此前，上海文广集团与华特迪士尼（上海）有限公司在拓展双方战略合作关系上达成一致，未来合作领域覆盖电视创意开发、电影联合制作、内容发行和营销合作。上海文广与炙手可热的迪士尼概念更贴近一步。而黎瑞刚透露称，与迪士尼的合作将继续推进，未来集团和上市公司都将继续拓展合作业务。

此外，在投资者交流会上，上海文广集团常务副总裁王建军还介绍称，未来集团优质资产将继续注入上市公司，集团整体上市存在可能，但“不会一步到位”。据悉，集团未上市的资产还包括电视广告、纸媒广告、广播广告、综艺节目制作、少儿培训、演艺演出等。实际上，未上市部分的营收规模仍有约80亿元，净利润约10亿元。据介绍，新上市公司在激励安排等方面将进行尝试。

值得注意的是，此次百视通的定增募集资金项目中，绿地金控、上汽投资、中民投资本等都参与其中。据分析人士称，上述各方参与定增或代表着未来上市公司的部分发展方向。特别是中民投资本，这也是其在传媒文化业入股第一单，上述投资者的人股或是后续系列合作的开端。

# PE机构谋划登陆资本市场

## 新三板成首选

□本报记者 李香才

PE机构在资本市场充当的角色悄然发生转变，与之前投资项目并通过项目上市退出不同的是，PE机构已经在谋划直接登陆资本市场。九鼎投资已经登上新三板，中国证券报记者获悉，实力更强的PE巨头中科招商近期将在新三板挂牌，硅谷天堂也在筹划在新三板挂牌。

业内人士指出，目前国内PE机构直接IPO还没有先例，在这种环境中，PE机构将选择新三板、股权交易中心，目前监管层也比较倾向于先在新三板挂牌。挂牌新三板、股权交易中心一方面可以提升品

牌价值，未来也存在转板的可能。

## 瞄准新三板

此前九鼎投资已经挂牌新三板，中科招商有望成为第二家在新三板挂牌的PE机构。

对比九鼎投资和中科招商案例，九鼎投资是子公司昆吾九鼎投资上市，中科招商是整体上市。不过，九鼎投资的核心资产就是昆吾九鼎投资，而中科招商也已经把一些和投资不相关的非主营业务子公司予以剥离。

中科招商还计划向不超过30名投资者定向发行募资不超过90亿元，引入财务投资者和战略投资者。中国证券报记者从知情人士处了解到，引入战略投资者方面，中科招商已有一些动作。未来两到三年，中科招商将迎来项目退出高峰，此次引进的战略投资者回报将得以体现。

今年5月，中科招商董事长兼总裁单祥双曾表示，中科招商将挂牌新三板。中国证券报记者从接近中科招商人士处了解到，中科招商最初是想在主板上市。经和证监会有关部门沟通后，建议中科招商先上新三板。

有业内人士对中国证券报记者分析，

选择这个时机在新三板挂牌，对中科招商提高自身估值并不是最好的时机。中科招商约有半数的基金成立于2010年至2011年，基金时间一般是5年，这也就是说，中科招商很多基金并未到退出时间，2015年、2016年才会到退出高峰，而项目到期难以退出的问题并不突出。对于PE公司来说，影响业绩的因素之一是业务规模，另外是项目的投资回报。随着项目逐渐退出，从2015年开始中科招商业绩有望开始释放。

## “转板”预期强烈

除了九鼎投资和中科招商，硅谷天堂也在筹划挂牌新三板。未来的“转板”预期成为这些PE机构选择先在新三板挂牌的一个重要原因。

证监会私募基金监管部副主任刘健钧11月19日在深圳高交会创新创业新引擎高峰论坛上表示，将加快完善新三板市场交易机制和转板机制，增加新三板的流动性和吸引力。

对于PE机构为什么不直接在主板上市，业内人士表示，一方面是政策法规方面的障碍，即便是符合上市条件，在主板上市排队时间较长，也让一些PE机构望而却步。

投中研究院分析师万格接受中国证券报记者采访时表示，根据上市公司资质要求，“发行人应当是依法设立且合法存续的股份有限公司。经国务院批准，有限责任公司在依法变更成为股份有限公司时，可以采取募集设立方式公开发行股票。”很多PE公司都以有限责任公司形式存在，如挂牌前，北京同创九鼎投资控股有限公司就变更为同创九鼎投资管理股份有限公司，公司形式需变更。据《合伙企业法》规定，“国有独资公司、国有企业、上市公司以及公私合营的事业单位、社会团体不得成为普通合伙人。”如果PE成为上市公司，则不能够继续成为基金的管理人，因此，需在原有基金管理公司之上或之下再设立公司，避

开政策限制，如九鼎是在昆吾九鼎之上设立同创九鼎。

浙江亚克西投资有限公司副总经理兼投资总监吴子亮在接受中国证券报记者采访时表示，目前PE机构分为公司制和有限合伙制两种。九鼎投资、中科招商都是公司制PE。目前公司制PE在主板上市法律层面没有障碍，主要是目前监管层要求主板上市公司要有主营业务，对业绩稳定性及可持续性提出要求。而PE主业为投资，投资期限一般比较长，业绩波动性大。

吴子亮表示，PE机构选择在新三板挂牌，部分原因是出于投资人退出需求。根据九鼎投资披露，截至2013年10月31日，公司目前在管的股权基金累计投资项目209个，累计投资金额154.3亿元；已经退出24个项目，退出项目的投资金额为11.7亿元；目前在管项目185个，投资金额142.6亿元。IPO需要等待时间较长，但是一些基金即将到期，面临退出问题。九鼎投资在新三板挂牌后，投资人基金份额转换为股票，可以通过转让股票的方式得以退出。

吴子亮进一步解释称，在新三板挂牌，通过信息披露可以提高透明度，让投资者更加了解公司，从而进行更合理的估值，为今后转板提供估值参考，实现平滑过渡。如果直接IPO，在估值存在争议的情况下，定价是很棘手的问题。

此外，“借壳”弯道上市也是一个途径，但这一路径并不顺畅。近期，PE“租壳”天晟新材被叫停。今年10月19日，天晟新材四位主要股东与杭州顺成股权投资合伙企业（有限合伙）签署协议，杭州顺成受让天晟新材6.14%股份。同时，天晟新材四位股东将23.81%股份对应的股东投票权及相关权利委托给杭州顺成行使。转让完成后，杭州顺成将享有天晟新材权益股份达29.95%，成为天晟新材控股股东。天晟新材称，此次交易未构成借壳上市。不过，天晟新材最终取消了有关股东

投票权委托的条款。由于有关协议需进行修订，天晟新材目前仍在停牌中。

## 小型PE机构的选择

一些大型PE机构选择在新三板挂牌，而一些小型PE机构则瞄准了区域股权交易中心。山东金泽霖股权投资管理有限公司近日在齐鲁股权交易中心正式挂牌，成为山东省首家登陆股权交易中心的PE公司。根据公开资料，金泽霖是山东省首批成立的专业基金管理公司，旗下拥有上海光圣全投资中心、苏州山财股权投资合伙企业、苏州金泽霖创业投资基金企业、苏州金丰益创业投资基金企业、上海旺义台投资中心5家有限合伙企业，累计管理的已投资金额超过10亿元。

今年8月，长沙高新区企业湖南私人掌柜投资股份有限公司在湖南股交所标准板挂牌上市，这是湖南省第一家登陆湖南股交所的股权投资机构和挂牌上市推荐商。私人掌柜主要从事企业财务顾问、股权投资和区域股权投资企业挂牌推荐服务和融资服务。

事实上，《北京金融资产交易所私募股权交易规则》早在2010年11月已发布，正式启动PE的二级市场交易，这也是国内首家从事PE交易的二级市场。北交所启动PE二级市场交易，与当时的PE市场无关。2010年上半年，国内私募股权基金共募集资金190.26亿美元，超过2009年全年的募资总额。然而由于上市退出渠道有限，PE能够从公开资本市场退出的比例不到三分之一，其他70%左右都依靠狭窄的私人关系退出。

对于这些在区域股权交易市场挂牌的PE机构来说，区域股权交易市场并不是最终目标。金泽霖有关负责人曾表示，公司将在资格达标时积极推进新的上市进程，进入新三板。私人掌柜董事长王禹平也表示，力争在5年内登陆主板或创业板市场。

## 发力丝绸之路经济带

# 甘肃打清真科技产业牌

产业基础，但仍没有做大做强。构建清真科技产业链条，打清真科技产业之牌，行丝绸之路经济带意义重大。

据了解，兰州市作为丝绸之路经济带上重要节点，建成了世界第一个清真生物产业园区，引进甘肃阿敏生物清真明胶有限公司等企业落户园区，填补了国内无清真明胶生产线的空白。

与会专家认为，打造和发展丝绸之路经济带，必须以空间区位优势为原则，以沿途区域特色产业为依托才能占得先机。在丝绸之路经济带建设中，甘肃发展清真科技产业具备显著优势。甘肃是穆斯林少数民族的重要聚居区，具备地域认同和交通便利；同时甘肃是西部科技能力最强的省份之一，原料供给、工业配套、研发能力上

得天独厚。大力发展清真生物产业，既可以迅速占领巨大的海外清真消费市场，也可以助力丝绸之路经济带国家战略的落地。

据了解，兰州清真生物产业园占地面积4.58平方公里，以清真明胶、胶原蛋白、硫酸软骨素、肝素钠等食品和药品中间体为发展先导，力争通过5到10年时间，打造世界级的清真生物产业航母。

## 驰宏锌锗

# 26亿元收购荣达矿业剩余股权

□本报记者 戴小河

驰宏锌锗11月23日晚间发布资产收购预案，拟以发行股份及支付现金方式收购苏庭宝持有的荣达矿业剩余49%股权，交易价格预计为26.16亿元。收购完成后，荣达矿业将成为驰宏锌锗全资子公司。公司股票11月24日开市起复牌。

资料显示，本次交易对价的76.5%将以发行股份方式支付，其余23.5%以现金方式支付。其中，拟以9.56元/股发行约2.09亿股，进行股份支付；按9.56元/股发行不超过6977.17万股，募集配套资金不超过6.67亿元，6.15亿元作为交易对价支付给苏庭宝，剩余部分扣除发行费用后用于补充荣达矿业的营运资金。

公告称，荣达矿业铅锌资源储量丰富，拥有4宗采矿权和10宗探矿权，预估利用铅锌矿产资源储量约为1980万吨矿石量。近年来荣达矿业勘探工作取得显著成果，2013年经内蒙古国土资源厅评审备案的新增资源储量878.35万吨矿石量，其中金属量为：铅39.6万吨，锌40.62万吨，银953.32吨。目前，荣达矿业采选铅锌矿石约100万吨，年产铅锌精矿约5万吨（金属量），是驰宏锌锗建设中的呼伦贝尔20万吨铅锌冶炼项目未来生产原料的重要保障。

近几年来，荣达矿业保持较强的盈利能力，2011年—2013年、2014年1—9月公司分别实现营收8.57亿元、9.77亿元、4.61亿元、4.08亿元，实现净利润分别为2.85亿元、3.63亿元、1.19亿元、3.98亿元。对于荣达矿业近两年的利润波动，驰宏锌锗称主要是受2013年矿山安全事故影响，部分采场系统停产所致。随着矿山采场系统的全面复产，其盈利能力将逐步恢复。对于此次交易的影响，驰宏锌锗表示，交易完成后，将明显增加公司权益资源储量，提升荣达矿业管理效益，有利于改善公司资本结构，提升公司盈利能力。

## 云海金属拟定增募资6亿元

□本报记者 王小伟

云海金属11月23日晚间发布定增预案。公司拟向控股股东梅小明等4名特定对象，非公开发行5235.60万股，发行价格为11.46元/股，募集资金总额不超过6亿元，拟用于偿还银行贷款以及补充公司流动资金。公司股票11月24日复牌。

根据方案，梅小明此次拟认购1745.20万股，认购金额约2亿元；宣浦投资拟同样认购1745.20万股。资料显示，其成立于2014年7月18日，目前尚未开展实际业务；杭州联创、自然人楼建峰均认购872.60万股，认购金额均约1亿元。此次非公开发行股票拟募集资金总额不超过6亿元，扣除发行费用后，拟将4.9亿元用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充公司流动资金。

公司称，随着募集资金到位，按照2014年9月末未经审计的财务数据测算，公司的资产负债率将由57.87%降低至37.65%，财务结构将进一步优化。

云海金属同日公告称，公司与杭州联创签署《战略咨询顾问及产业并购服务框架协议》，未来将共同设立并购基金；杭州联创为公司战略转型提供咨询服务，并为公司提供再融资协调管理等。

## 恒天天鹅

# 股权转让方初步确定为华讯方舟

□本报记者 王小伟

恒天天鹅11月23日晚间公告，深圳市华讯方舟科技有限公司或将成为本次中国横田拟转让恒天天鹅股份的接盘方。

公告显示，截至公开征集截止时间，共有三家公司以有效形式提交了受让意向书及相关资料，并以现金形式支付了缔约保证金。针对上述三家公司的意向受让方案，中国恒天及其聘请的中介机构已经完成尽职调查工作。同时经与三家意向受让方就具体方案进行沟通，并综合考虑股票转让价格、资产置换可操作性、上市公司持续发展等综合因素，初步确定深圳市华讯方舟科技有限公司为拟受让方。

## 平安银行

# 现代物流金融事业部挂牌

□本报记者 张玉洁

平安银行现代物流金融事业部22日挂牌成立。至此，平安银行的事业部架构增至“11+4+1”（11个产品事业部、4个行业事业部、1个平台事业部），形成地产、交通、能源矿产、现代物流四大行业产业链“全覆盖”的模式。

当日，平安银行现代物流金融事业部还与28家骨干物流企业举行了平安银行金橙·现代物流俱乐部成立仪式。

据介绍，平安银行物流金融将依托平安集团综合金融优势，帮助建设覆盖全国的商贸物流骨干网络，打造全国性的物流网络和平台。

据介绍，平安银行将与地方政府紧密合作，将现有规模小、散弱的物流集约化，用互联网和物联网技术提升物流产业效率。同时，平安银行将为物流企业综合金融服务。

## 合肥三洋正式更名惠而浦

□本报记者 余安然

合肥三洋正式更名为惠而浦（中国）股份有限公司。公司重新选举了12名董事。

中国证券报记者走进合肥三洋，发现公司门外的logo已变成了Whirlpool。公司相关负责人表示，合肥三洋更名后，美资主导新公司，或将更符合公司的企业文化。同时，惠而浦派出四名有经验的财务、技术、综合管理和采购入驻公司，有助于新公司发展。

而惠而浦中国作为手握惠而浦、三洋、帝度、荣事达四大品牌的新兴公司，未来的发展目标是成为中国第一大洗衣机制造商、前三大冰箱制造商和中国出口第一家电企业，用5至10年的时间进入中国白电第一集团。