

贾跃亭病房遥控乐视网业务

承认资金困局待解

□本报记者 姚轩杰

12月8日，停牌一个月的乐视网因公司控股股东承诺一年内将乐视影业注入上市公司复牌后涨停，流言蜚语缠身的公司董事长贾跃亭也主动与机构股东沟通公司业务和自身健康情况。据悉，贾跃亭返京后每天会通过电话、视频或者在医院约见相关业务负责人，指挥公司业务。贾跃亭还公开承认，乐视当前的短板之一还是资金状况。

业内人士分析，大力发展硬件制造的乐视若无充裕的现金流，造电视、打造生态链等“烧钱”领域都会面临资金断裂的险境。对于乐视影业注入上市公司，股价涨停说明机构投资者持欢迎态度；但也有质疑者称这是“用股民的钱在外面养了一个儿子，等儿子长大了再高价把他买回来”，贾跃亭控制的公司多达17家，如此炮制，未来中小股东利益能否有保障很难说。

现身病房见机构股东

乐视网及其董事长贾跃亭今年以来负面新闻缠身，为此，乐视网今年已经停牌4次，不断澄清、解释外界对公司业务和贾跃亭去向的疑问。但这未能改变乐视网股价的持续下跌走势。6月以来，乐视网股价已经从6月中旬最高的49.2元跌落到12月8日开盘前的33.51元，跌幅超过30%。

如今，贾跃亭宣告回到北京，但仍在住院治疗，外界对其去向的猜测也告一段落。12月8日，乐视网发布了一份贾跃亭12月1日参加公司投资者关系交流会的会议纪要，对部分外界质疑作出了回应。

“前段时间在香港手术完成后，恢复得还不错，医生允许我可以回到北京进行第二阶段的治疗和休养，前几天也发微博跟大家分享了这个信息，虽然病痛折磨，但肿瘤属良性，各项治疗也都一切顺利。”贾跃亭首先就自身健康问题向机构投资者说明了情况。

贾跃亭称：“适量的工作对于我来说是精神上的休养。”据他介绍，回京后，他每天会通过电话、视频、或者在医院约见相关业务负责人，指挥公司业务。

此次乐视网邀请的机构投资者只有嘉实基金、银华基金、交银施罗德、大成基金、明耀投资等5家公司，且全部为乐视网股东。中国证券报记者查询发现，银华基金、大成基金在今年第三季度已经成为乐视网前十大流通股东之一。其中，银华基金持有426.6万股，占乐视网总股本的0.51%；大成基金持有534万股，占乐视网总股本的0.63%。

贾跃亭为何要在复牌前一周向机构作说明？一位不愿具名的业内投资人告诉中国证券报记者：“这主要有两个目的：一是真人现身，告诉机构股东我好着呢，而且是在病房，也说明之前说的在海外治疗是真的；二是提前和机构沟通公司面临的问题和业务发展方向，让机构心里有底，以免机构砸盘。贾跃亭最不希望的就是股价跌，因为这直接影响他的融资计划。”

承诺注入乐视影业

分析人士称，8日乐视网涨停的主要原因是贾跃亭承诺一年内将乐视影业注入上市公司。然而，乐视影业自成立以来，就一直宣称未来会独立上市。

贵州茅台系列酒销售独立并将混改

明年茅台酒不降价不增量

□本报记者 王锦

贵州茅台内部人士透露，系列酒的销售将被剥离到即将注册成立“贵州茅台酱香酒营销有限公司”中，该公司将作为贵州茅台旗下子公司存在，且将在2—3年内进行混合所有制改革，引入有实力的平台商、终端商成为股东。

而伴随贵州茅台酱香酒营销有限公司的成立，系列酒的运营将更灵活。茅台方面也称，此前发展不温不火的系列酒未来将被定位成贵州茅台一个新的经济增长极。

系列酒新公司已在筹建中

此前，贵州茅台酒销售有限公司总经理王崇琳曾公开表示，以茅台四酱为代表的茅台系列酒未来将从销售公司剥离出来，成立独立的公司运营。

贵州茅台系列酒主要指茅台酒之外的王子酒、迎宾酒等中低端产品，多年来系列酒的销售情况并不乐观。2013年贵州茅台年报显示，2013年系列酒销售额为18.65亿元，仅占贵州茅台去年整体销售额的6%，毛利率也远

低于茅台酒。

贵州茅台内部人士日前进一步确认了该消息，指出系列酒的生产仍然由贵州茅台负责，但销售方面将成立专门的新公司，该公司作为贵州茅台的全资子公司定名为“贵州茅台酱香酒营销有限公司”，独立运营茅台王子酒、迎宾酒、汉酱、仁酒等系列酒，“该公司已经在注册筹建中”，现有的“国酒茅台（贵州仁怀）营销有限公司”将专门负责茅台酒的销售管理。

上述茅台内部人士表示，现行的系列酒销售运作体制已经不适应市场的变化，加快市场反应速度、降低运营费用是此次成立独立系列酒销售公司的核心。

据介绍，系列酒未来将完全按照市场规律运作，目前贵州茅台已经派驻了五六十人进入系列酒公司，这些人员将不再按股份公司标准拿工资，而是实行新的薪酬和激励机制。独立运行的系列酒公司，其灵活性、市场反应速度将会大为改观。“比如审批一个系列酒的经销商方案，以往的审批流程要一个月甚至两三个月，层层上报，但是现在股份公司充分授权酱香酒营销公

司，一方面减少了管理层次，另一方面提高了效率。”

茅台内部人士还称，“贵州茅台酱香酒营销有限公司”也将成为此次贵州茅台混合所有制改革的排头兵，在用2—3年的时间让各方看到系列酒的未来和发展方向后，贵州茅台酱香酒营销有限公司将引入有实力、有经销网络的平台商、终端商等入股。

此前在混改方面贵州茅台已有所动作，由贵州茅台控股的贵州赖茅酒业有限公司已于2014年10月13日注册成立，并引入中石化易捷以及经销商深圳市国茂源酒业为股东。

该人士并未透露系列酒明年的具体销售目标，但其指出，系列酒在贵州茅台的定位将发生改变，以前是以培育酱香型白酒消费群体为主，未来系列酒将成为茅台一个新的增长极。

除了着力打造系列酒之外，茅台也在加速打造渠道多元化。据了解，茅台从12月5日正式入驻招商银行网上商城并开设旗舰店，与此前茅台进驻的天猫、京东等电商渠道不一样，其专门为招商银行的网上商城渠道推出一款新产品“百年辉煌”茅台酒。

去年8月，乐视影业获得首轮2亿元融资，公司估值为15.5亿元。其CEO张昭随即向媒体表示，未来在A股单独上市是乐视影业的首选。今年10月，乐视影业再获B轮融资3.4亿元，公司估值达到48亿元，是2013年8月15.5亿元估值的3.2倍。彼时，张昭在上市问题上回应中国证券报记者称：“上市计划一直在推进，这个事儿可快可慢。”

可两个月之后，事情发生了180度的大逆转。中国证券报记者就此致电张昭，他以乐视控股主导此事为由婉拒采访。“难道之前说的都是忽悠公众的吗？”一位电影投资人在看到这个消息后表示。

事实上，贾跃亭将自己控制的关联公司注入上市公司已不是第一次。2013年10月，乐视网拟以发行股份的方式购买乐视新媒体99.5%的股权。但乐视新媒体是2013年9月12日才成立，无实质业务。彼时，该笔收购引发巨大争议，“空手套白狼”、“涉嫌利益输送”成为舆论质疑焦点。

乐视影业成立于2011年，据张昭透露，2014年乐视影业的净利润将接近2亿。“一个成立仅3年的电影发行公司业绩规模已经达到一些上市的影视公司的水平，说明这是个优质的公司。”文化投资人、国家创业联盟秘书长曹海涛表示。

但据知情人士介绍，贾跃亭对乐视影业投资大部分来自于其家族在股市中套现的资金。“用股民的钱在外面养了一个儿子，等儿子长大了再高价把他买回来。”上述知情人士分析，这么一折腾，相当于贾跃亭不仅不花钱或花很少的钱，还可以坐享儿子长大后估值变高产生的溢价收益。

贾跃亭控制的与乐视网关联的公司多达17家，包括乐视体育、乐视音乐、网酒网、乐视云计算、乐视投资管理等。如此炮制，一些投资者担心，贾跃亭未来将这么多个“儿子”通过高超的财技注入上市公司而实现套现，中小股东的利益能否保障很难说。

资金困局待解

在创业板再融资开闸后，乐视网迅速推出了再融资方案。今年8月公司公告称，拟非公开发行股票融资45亿元。其中，乐视控股将出资10亿元，中信证券出资5亿元，蓝巨投资出资15亿元，宁波久元出资10亿元，金泰众和出资5亿元，但该计划至今没有下文。

贾跃亭在机构投资者交流会上谈及该轮融资，表示“股权再融资工作正在稳定的推进当中，目前比较顺利，是公司当前的工作重点之一”，但仍未明确和更新新的进展情况。

不过，贾跃亭对机构股东公开承认，乐视当前的短板之一还是资金状况。业内人士分析，乐视网资金困局仍然未解，一个在大力发展硬件制造的乐视若无充裕的现金流，造电视、造手机、打造生态链等“烧钱”领域都会面临资金断裂的险境。

8日的公告亦有该险境的显现，“乐视网股东贾跃芳计划在未来一个月内，通过协议转让或者大宗交易集中转让的方式处置自己所持有的乐视网股票，将其所得全部借给公司作为营运资金使用。且借款周期长达60个月，不收取利息。”贾跃芳为贾跃亭姐姐，所持股份占公司总股本的4.28%，按照乐视网停牌前的收盘价33.51元每股计算，这部分股票总价值在12亿元人民币左右。

不增量 不降价 不补贴

“茅台酒明年不会增量，不会降低出厂价，也不会对经销商给予补贴和返点。”上述茅台内部人士还透露。

今年以来，五粮液和泸州老窖先后降低了核心产品的出厂价和终端指导价，并通过对经销商的补贴政策调整价格。对于白酒一哥贵州茅台而言，伴随着行业调整的持续和其今年以来的持续放量，也有经销商及行业人士担忧正在寻求量价平衡的贵州茅台也面临着核心产品的降价风险。

去年至今，贵州茅台已经多次扩大经销商的队伍，将专卖店向县级市场下沉。“今年以来茅台新增了超过300家专卖店。”该人士确认。

上述人士在否认明年放量、降价的同时，也表示目前茅台酒的出厂价为819元，是目前唯一出厂价仍能坚守800元以上的主流高端白酒品牌。“消费者购买茅台不是因为低价，而是因为茅台的品牌价值，如果现在不挺价，这种品牌价值就没有了。”

上述茅台内部人士还认为，在当前情况下，高端酒的消费频率、单次消费量将会减少。

“茅台酒明年不会增量，不会降低出厂价，也不会对经销商给予补贴和返点。”上述茅台内部人士还透露。

今年以来，五粮液和泸州老窖先后降低了核心产品的出厂价和终端指导价，并通过对经销商的补贴政策调整价格。对于白酒一哥贵州茅台而言，伴随着行业调整的持续和其今年以来的持续放量，也有经销商及行业人士担忧正在寻求量价平衡的贵州茅台也面临着核心产品的降价风险。

去年至今，贵州茅台已经多次扩大经销商的队伍，将专卖店向县级市场下沉。“今年以来茅台新增了超过300家专卖店。”该人士确认。

上述人士在否认明年放量、降价的同时，也表示目前茅台酒的出厂价为819元，是目前唯一出厂价仍能坚守800元以上的主流高端白酒品牌。“消费者购买茅台不是因为低价，而是因为茅台的品牌价值，如果现在不挺价，这种品牌价值就没有了。”

上述茅台内部人士还认为，在当前情况下，高端酒的消费频率、单次消费量将会减少。

另据政泉控股高管介绍，2013年以来，该公司将公允评估总值约260亿元的资产进行抵押、质押，完成了向方正集团及其关联公司的全部融资计划，总额为80亿元。如今，政泉控股抵押、质押给对方的资产，面临着遭到“扣押”的风险。

根据Wind统计，今年前三季度，19家上市券商净利润均实现增长。太平洋证券业绩增幅最高，同比增长343.44%；即便是业绩增幅最低的宏源证券，增幅也达到10.22%。19家上市券商中，光大证券预计今年净利润略增，6家上市券商业绩预告称净利润不确定。分析认为，从今年前11月的经营情况和目前的市场环境来看，上市券商今年的业绩将会有保障。

■“新三板”动态

宏源药业拟定增募资

宏源药业（831265）12月8日晚间公告，公司拟以每股12.69元的价格，向田水、王永政、金虎、林平定向发行198.8万股，募集资金2522.77万元。10月底，公司在新三板挂牌。

由于本次交易对方中，林平系公司副董事长、共同实际控制人阎晓辉的配偶，因此本次交易构成关联交易。本次定向发行募集资金将增强公司资本实力，补充流动资金，满足业务发展的资金需求。公司2013年的资产负债率高达78.64%。

同日，公司任命蔡泽宇为公司分管制剂、保健品产业的副总经理。（王荣）

中国平安完成H股定增

中国平安12月8日晚公告称，公司已于12月8日成功按配售价62.00港元向不少于六名但不超过十名投资者定向增发594,056,000股新H股，配售所得款项总额及净额分别为约368.31亿港元及约364.91亿港元。若以12月8日收盘价76.15港元计算，则认购者账面浮盈总共超过80亿港元。这也是港交所历史上最大规模的定向增发之一。

公告称，此次配售股份分别占经配发及发行配售股份扩大后的已发行H股股本总额及已发行股本总额约15.95%及6.98%，而参与配售对象并非公司的关联人士，并且预期不会成为公司主要股东。

中国证券报记者还了解到，由于参与定向增发的投资者单一持股比例并未超过5%，因此其名单并未公告。

有分析测算认为，此次定增完成后，静态测算，中国平安偿付能力充足率将提升17.6个百分点至204%，中国平安在A股进行再融资的必要性将大大减弱。（杜雅文）

海康威视

计划发行H股不超3.5亿股

海康威视12月9日公告称，为建立海外资本运作平台，公司拟发行境外上市外资股（H股）并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。公司股票将于12月9日复牌。

海康威视此次拟发行的H股股数不超过35383.72万股（不含因国有股转/减持产生的H股），约占公司发行后总股本的8%，并授予簿记管理人不超过上述发行的H股股数15%的超额配售权。公司此次境外上市募资将投入海康威视互联网业务以及战略新兴产业等。（王小伟）

宝莫股份

有望拿下中石化水处理项目

8日停牌一天的宝莫股份在晚间发布公告称，公司控股子公司东营宝莫环境工程有限公司参加了春风油田含油污水资源化处理站项目的投标，并被公示为项目中标人。公示期已经结束，但公司尚未获得中标通知，合同签署仍存一定不确定性。

根据公告，项目招标人为中国石化胜利油田分公司新春采油厂。项目采用BOO（建设—拥有一运营）模式运作，合同期限自签订合同之日起至2029年12月31日止。中标方负责项目的立项、征地、设计、投资建设和运营，招标方向中标方支付水费，预计总投资1.5亿元。项目建设地点为新疆维吾尔自治区克拉玛依市克拉玛依区三泵站附近。

公司表示，在石油体制改革、发展混合所有制、油田服务市场逐步放开的大背景下，石油石化水处理市场空间巨大。春风油田项目在技术、市场、经营模式等方面具有典型示范作用，对公司充分发挥优势，抢抓市场机遇，拓展石油石化水处理业务，进一步增强市场竞争力，提升盈利能力具有重要意义。（康书伟）

*ST天威6.44亿元出售两公司

*ST天威12月8日晚公告称，拟向天威集团出售其所持有的天威英利7%股权，拟向南方资产出售其所持有的兵装财务公司10%股权。本次股权转让完成后，公司仍持有天威英利18.99%股权，不再持有兵装财务公司股权。其中，天威英利7%股权交易价格为3.89亿元，兵装财务公司10%股权交易价格为2.55亿元。（任明杰）

平高电气

中标18.69亿元国网项目

平高电气12月8日晚公告称，2014年12月8日，公司收到国家电网公司招投标管理中心、国网物资有限公司的《中标通知书》。公司在国家电网公司“锡盟—山东特高压交流工程变电一次设备招标—特高压组合电器”活动中，公司被确认为包2中标人，中标金额为10.29亿元；在国家电网公司“灵州—绍兴±800kV 特高压直流输电工程换流站设备招标”活动中，公司被确认为组合电器项目包2、隔离开关项目包1、隔离开关项目包3、隔离开关项目包5、隔离开关项目包6中标人，中标金额为5.64亿元；公司产品在“国家电网公司变电项目2014年第五批货物集中招标750kV 罐式断路器重新招标”活动中，中标金额为人民币1.10亿元。以上累计中标金额17.03亿元。

同时，公司控股子公司平芝公司（公司持有平芝公司75%的股权）在国家电网公司“锡盟—山东特高压交流工程变电一次设备招标—550kV组合电器和110kV专用开关”活动中，被确认为包1、包2中标人，中标金额为4040万元；在国家电网公司“灵州—绍兴±800kV 特高压直流输电工程换流站设备招标”活动中，被确认为组合电器项目包3中标人，中标金额为1.26亿元。以上累计中标1.66亿元。

公司表示，公司及子公司平芝公司此次累计中标总金额为18.69亿元。公司2013年营业收入为38.18亿元，以上中标合同的履约将对公司未来经营产生重大积极影响。（任明杰）

□本报记者 刘兴龙

12月8日，方正集团与政泉控股的纠葛再起波澜，政泉控股发布依法对方正证券行使股东基本权益的公开书，提出在方正证券董监高依法依规改选之前，在各项整合方案达成一致意见之前，不同意推进方正证券与民族证券的整合。

“作为方正证券的第二大股东，却一直未依法享有任何股东权益，甚至连最基本的对方正证券基本状况的知情权也被剥夺，股东合法权益受到严重侵犯。”政泉控股在12月8日的公开书中表示，方正证券干预民族证券正常经营管理，拟对民族证券单方面进

行整合，伤害了员工、客户和股东的合法权益。

在此之前，方正证券介绍，2014年8月11日，公司已全部完成发行股份购买民族证券的重大资产重组工作，政泉控股成为公司第二大股东，占公司总股本的21.86%。重大资产重组完成后，自9月4日起，公司一直与政泉控股协商董、监事会改选事宜。

中国证券报记者此前了解到，政泉控股曾要求获得方正证券董事会的四个席位，但方正集团只同意给其三个席位。正是对方正证券控制权的争夺，导致方正集团与政泉控股的矛盾不断激化。

11月4日，政泉控股向方正证券董事会发

出《就方正证券独立董事长期缺席、督促尽快改选董事会的函》，要求董事会尽快召开股东会，依法改选董事会和监事会。而在11月11日的公告中，方正证券拒绝了政泉控股尽快改选公司董、监事会的请求，并授权公司执行委员会推进与民族证券业务整合等工作。对此，政泉控股进行了强硬的回应。政泉控股明确表示，在方正证券董监高改选之前以及各项整合方案达成一致意见之前，不同意推进方正证券与民族证券的整合，包括业务整合、人员整合。政泉控股称，“针对两公司的后期整合，监管部门给予了5年的平稳过渡期。重组后继续整合如不能妥善处理，必然引发劳资纠纷，客户权益受损，严重影响方正证券

实现环比正增长。11月份，18家券商（母公司）实现净利润46亿元，同比增长342%，环比增长23%，17家券商实现同比正增长，14家券商实现环比正增长，其中，中信证券、海通证券、光大证券同比分别增长67%、41%、104%，业绩表现靓丽。

今年业绩有保障

华泰证券分析认为，市场交易活跃、信用业务放量、投行业务和自营业务业绩回升，是券商业绩大幅增长主因。

11月，沪深股市日均交易额高达4423亿元，环比增长23%，同比大涨133%。分析认为，目前资金正加速跑步入场，直接对券商经纪业务形成强支撑。手续费及佣金对券商的业绩贡献非常重要。根据中信证券2013年年报，中信证券2013年实现营业总收入161.15

今年11月实现营业收入17.75亿元，净利润8.86亿元，与10月相比，环比分别增长47%和67%。10月，中信证券实现营业收入12.04亿元，净利润5.29亿元。

11月份，海通证券（母公司）实现营业收入14.39亿元，净利润7.33亿元，而其10月营业收入和净利润分别为11.89亿元和5.20亿元；广发证券（母公司）实现营业收入13.15亿元，净利润4.61亿元，而其10月营业收入和净利润分别为9.58亿元和3.62亿元。

受益于市场交易持续放量以及指数趋势持续向好，11月上市券商经营和盈利均实现较好增长。目前A股市场共有19家上市券商，根据华泰证券统计，11月18家（不包括华泰证券）上市券商（母公司）实现营业收入111亿元，同比增长174%，环比增长23%，18家券商收入同比全部正增长，16家券商

□本报记者 李香才

上市券商股价的持续飙升引发各界关注。从上市券商发布的11月经营情况来看，全部19家上市券商11月收入实现同比增长。华泰证券分析认为，市场交易活跃、信用业务放量、投行业务和自营业务业绩回升，是券商业绩大幅增长主因。上海证券预计，今年四季度上市券商经营业绩将呈现加速上升态势。根据上市券商三季报，今年前三季度全部上市券商净利润实现增长，这也意味着今年上市券商的业绩将有保障。

上市券商11月收入大增

12月以来，已有多家上市券商公布11月经营情况。根据中信证券近日公布的2014年11月份财务数据简报，中信证券（母公司）