抢购 A股公司快速“互联网+”

□本报记者 王荣

宋城演艺股价24日连续第五天封住涨停板，主要动能来自公司宣布收购互联网演艺平台六间房。宋城演艺并非个案，“互联网+” 站上风口，A股公司借道收购触网仅仅是个开始。Wind统计显示，3月1日至2月23日，宣布收购互联网标的企业的A股公司已经超过10家。

植入互联网基因

原准备赴美上市的六间房以26亿元的身价卖给了宋城演艺。六间房主打在线视频直播，主要商业模式为：主播在网络演播室进行音乐、舞蹈等多种才艺表演；观众通过购买虚拟礼物和虚拟特权向主播赠送来表达支持。

“通过收购六间房，宋城演艺战略性布局互联网演艺产业，打开线上演艺空间后，结合公司线下优势，将极大提升公司的长期成长空间。” 安信证券分析师认为，宋城演艺通过收购快速拥有了互联网基因。

“互联网+”已经站在风口之上，为迅速抓住这一波新经济转型的大势，不少上市公司纷纷选择收购互联网企业。根据Wind数据统计，3月1日至3月23日，宣布收购互联网标的企业的A股上市场公司超过10家。

除了宋城演艺，其他案例包括：拓尔思1480万元增资收购花儿绽放19.792%股权，以发展移动互联网营销服务业务；汉威电子1500万元增资收购风向标科技13.04%股权，以完善物联网生态链；世联行拟4.2亿元收购收购Q房网15%股权，以拓宽服务入口；英唐智控拟近1.1亿元收购优软科技51%股权，进入B2B领域。

在此之前，洪涛股份、科达股份通过并购已分别涉足 “互联网+教育”、“互联网+营销”。

估值看活跃用户数

A股大军加入抢筹，令互联网标的成为香饽饽。

六间房2013年实现净利润4183.13万元，2014年亏损4702.25万元。其截至2014年12月31日的账面净资产（母公司报表口径)为3778.4万元，采用收益法评估后的净资产(全部股东权益)价值为26.14亿元，增值率为6818.24%。如此高溢价收购放在其他行业恐难想象，但是有分析师指出，六间房对2015-2018年的净利润承诺分别为：1.51亿元、2.11亿元、2.75亿元和3.57亿元，对应估值在35-45倍区间，而A股传媒互联网公司普遍在100倍数以上，其估值相对合理。

“更多互联网标的并没有实现盈利，财务报表并不能真实反映公司情况。”国泰君安分析师指出，互联网产业发展周期短、企业更迭快、可比标的少，多数企业盈利性弱且变化幅度较大，财务报表上的资产反映不了现实情况，对其估值不能仅靠传统的方法。

该分析师人士认为，互联网企业往往起初并不盈利，但其增长往往存在一个拐点，在拐点之后，企业的业绩增速可能会呈现100%以上甚至几倍、几十倍的增加。简单地以市盈率已经100倍就认为互联网企业太贵，实际上陷入了形而上学的误区。

“团队和用户，是衡量互联网公司关键。”分析人士指出，团队的质量很难被量化，但是活跃用户数、流量却可以量化。

六间房的高估值就源自其用户量。根据艾瑞iUsertracker的数据，六间房目前的月度活跃用户约为2500万人，日均活跃用户188万人，并拥有超过5万名签约在线主播；宋城演艺拥有千余名专职舞台演员，并与全国的各大专业院团、专业演艺院校等建立了紧密的合作关系。

3月以来A股公司并购互联网标的情况

公司简称	公告时间	交易简介	交易金额（万元）
科冕木业	2015-3-24	妙趣横生95%股权；雷尚科技100%股权；Avazu Inc.100%股权;上海麦橙100%股权	354,900.00
任子行	2015-3-24	亚鸿科技51%股权	1,500.00
朗源股份	2015-3-23	上海恒煜90%股权	
绿盟科技	2015-3-23	力控华康11.63%股权	515
迪威视讯	2015-3-21	天域星空51.02%股权	2,500.00
宋城演艺	2015-3-18	六间房100%股权	260,205.10
拓尔思	2015-3-16	花儿绽放19.792%股权	1,480.00
大智慧	2015-3-14	中证股份4%股权	20,000.00
石基信息	2015-3-13	SnapShot26.33%股权	4,627.07
世联行	2015-3-12	Q房网15%股权	42,000.00
乐普医疗	2015-3-10	优加利20%股权	10,666.67
汉威电子	2015-3-14	风向标科技13.04%股权	1,500.00
汉威电子	2015-3-10	开云信息10%股权	500
金证股份	2015-3-10	证通股份1.25%股权	2,500.00
英唐智控	2015-3-4	优软科技51%股权	10,928.57
联络互动	2015-3-4	卓属信息100%股权	12,742.17

数据来源：wind 制表/王荣

世联行收购Q房网也是看中了后者的用户量。Q房网拥有15000个活跃注册经纪人，300多家线下门店加盟，其已经初步形成了17个上线城市，7个O2O城市，同时还有5个试运营中的O2O城市。

融合创新是关键

传统企业跨界互联网，预期美好，但要真正实现业绩，真正融合进互联网很关键。

以宋城演艺为例，其收购六间房，建立起主播、用户、平台一体生态圈，为用户提供包括视频点播、直播、聊天交友和游戏娱乐等服务，形成以六间房秀场为依托，整合主播资源发展在线演艺与游戏业务的架构，目的是实现互联网时代粉丝经济变现。“需警惕整合效果不及预期。”有分析人士指出，六间房是间互联网公司，而宋城演艺此前多关注传统业务，两种业务需要融合创新。

广发证券分析师指出，主动转型和收购，若源于原有主营业务进行产业链整合，将更有利于提升上市公司竞争力。转型互联网切忌目标不明确，同时也需要处理传统业务与互联网业务之间在人才、资金等压力。

“传统行业内会有越来越多的公司向互联网靠拢。”有券商人士指出，目前互联网+正在渗透，从互联网金融、互联网医疗，到在线教育、车联网，并逐渐向各个传统行业发酵，为了抓住互联网化的机会，更多的公司可能会采用收购的方式。

互联网行业景气指数发布

3月24日，在首届中国上市公司互联网企业发展论坛上，我国互联网行业景气指数发布。景气指数表明，我国互联网行业仍保持增长态势，对转变经济发展方式、实施创新驱动战略发挥了关键作用。

我国上市互联网企业的发展态势良好。据统计，2014年，我国上市互联网企业新增14家，总数达到72家，企业营收近4900亿元，同比增长48%，4年复合增长率超过50%。从市值上看，截至去年底，72家上市互联网企业市值规模高达3.94万亿元，同比增长118%，连续两年翻番。互联网行业集中度正在提升，去年营收前十的上市互联网企业收入合计3830亿元，占行业总营收比重高达78%。

2014年，我国互联网企业的投资并购活跃。统计显示，2014年我国互联网企业的融资事件达到683起，总融资金额达1725亿元。

目前，互联网企业因多方面原因多选择在境外上市，预计这一情况有望得到改变。据中国上市公司协会副会长毕晓颖介绍，目前境外上市公司回归A股的呼声高涨，预计监管部门将在多层次资本市场建设、放宽准入门槛等方面为互联网企业上市提供相应的便利政策、措施。（徐金忠）

中国人寿去年综合投资收益率达8.56%

□本报记者 李超

3月24日晚，中国人寿发布2014年年度报告。报告期内，中国人寿营业收入为4457.73亿元，同比增长5.2%；归属于母公司股东的净利润为322.11亿元，同比增长30.1%；每股收益（基本与稀释）为1.14元，同比增长30.1%；一年新业务价值为232.53亿元，同比增长9.2%。

2014年中国人寿市场份额约为26.1%。截至报告期末，中国人寿总资产达22465.67亿元，较2013年底增长13.9%；内含价值为4549.06亿元，同比增长32.9%。

报告称，2014年，国内资本市场股债双牛，债券收益率持续下行，蓝筹股估值显著提升。中国人寿持续推动投资品种和渠道多样化，努力优化资产配置结构。投资组合方面，加大了权益、其他金融产品和高等级信用债的配置力度；投资管理方面，实质性推进境内外市场化委托投资，推动投资风格和投资策略的多元化；地域方面，探索境外投资模式，稳妥推进海外商业不动产项目投资和公开市场策略试点。

截至报告期末，中国人寿投资资产达21009.54亿元，较2013年底增长13.6%；主要品种中债券配置比例由2013年底的47.25%降至44.77%，定期存款配置比例由2013年底的35.93%降至32.85%，权益类投资配置比例由2013年底的8.38%升至11.23%，债权投资计划、信托计划等金融资产配置比例由2013年底的3.14%升至4.32%。

报告期内，息类收入稳定增长，净投资收益率为4.71%；价差收入和公允价值变动损益大幅上升，资产减值损失显著下降，总投资收益率为5.36%；包含联营及合营企业投资收益在内的总投资收益率为5.45%；考虑当期计入其他综合收益的可供出售金融资产公允价值变动净额后的综合投资收益率为8.56%。

上港集团长江战略志在发展物流网络

□本报记者 万晶

3月24日，上港集团（600018）总裁严俊在首届中国(上海)上市公司企业社会责任峰会系列活动上市公司领导全媒体大型访谈中表示，上港集团的长江战略最新的内涵是在原来“点线面”的基础上发展成为网络。集团希望有一个以当地港口的“点”为基础，形成向周边具有辐射功能的物流网络，希望把沿长江南北各300公里范围之内形成一个走廊，走廊里的货运以水路为主，形成一个网络，努力服务当地经济发展和贸易发展。

谈到“一带一路”给上港集团带来的发展机遇时，严俊表示，从海上丝绸之路的分布来看，恰恰是上海港航线密度最广的区域，上港集团和整个海上丝绸之路节点上的港口城市，都有良好的沟通和友好的往来。公司正在谋划今年下半年召开一个海上丝绸之路覆盖范围内港口的论坛，邀请港口的运营者来共同交流如何发挥好海上丝绸之路这个重要的港口节点的作用。也不排除和这些港口合作，包括硬件投入、软件上的服务理念和方法交流。在国内企业走出国门进行海外投资的过程中，上港集团有责任、有义务配合和助推国内企业到全球各地进行投资，提供物流解决方案。

严俊还表示，去年上港集团境外融资206亿元，有效降低了财务成本。不排除将来会引入一些对集团发展有利的战略投资者来交换或增持集团的股份。目前国有股持股比例比较高，适当降低国有持股比例，对集团发展有利。从战略投资者的选择来讲，更倾向于和上港集团在产业上有协调性的投资者，包括和上下游有关系的，或者是对今后走出去有帮助，对港口货物吞吐量有帮助的合作伙伴。未来，集团希望是“一主多元” 格局，在多元化发展方面出现长足进步，目前在港口地产、港口金融等方面已经发力。

■ “新三板”动态

18家新三板公司认购新三板投资基金

□本报记者 张玉洁

随着挂牌公司数量剧增和交投逐渐活跃，新三板市场投资热度迅速上升。除吸引机构和个人投资者外，新三板公司也加入投资新三板大军，多家新三板公司认购新三板投资相关产品。

18家公司参与认购同一产品

基康仪器3月24日晚发布公告，公司拟通过跨产业的资本合作，挖掘多层次的产业整合机会，认购“知新1号证券投资私募基金”份额。

同日还有麟龙股份等多家新三板公司发布公告，参与认购该款产品，投资金额在100-200万元不等。

公告显示，“知新1号证券私募投资基金”初始资产规模不低于5000万元，认购企业包括东方证券股份有限公司、18家已在全国中小企业股份转让系统挂牌并做市的挂牌公司等。该基金由东方证券股份有限公司、北京知新资本投资管理有限公司共同打造，系专注于全国中小企业股份转让系统挂牌企业的产业投资平台。

该产品计划书显示，该产品将主要投资在全国中小企业股份转让系统已挂牌企业发行的存量及增发的股份、向全国中小企业股份转让系统提交挂牌申请的投资标的；参与在沪、深交易所网上发行的新股、债券及上市公司公开增发的投资标的，以及其他现金交易工具。

东方证券相关人士表示，投资标的主要集中于新三板公司定增项目，预计该产品将获得超额认购。

定增赚钱效应引发热情

随着市场行情转暖，巨大的盈利空间使得定增成为众多机构和个人投资者挖掘的金矿，而且，主板市场的火热也延续到了新三板市场。

全国股转系统发布的数据显示，2014年，新三板定增共329起，共计132亿元；今年1至至2月，新三板挂牌公司一共完成了52次定增，发行融资总额13.81亿元。截至3月20日，新三板挂牌公司达2126家，总市值达8199.67亿元，挂牌公司股票成交8.98亿元。预计随着挂牌公司数目增加，定增项目也将增加。

分析人士指出，相对于A股公司，新三板公司定增项目限制较少，基本上处于“挂牌即定增”的模式。随着交易量不断增加，在转板和降低交易门槛的预期下，机构和个人投资者纷纷开始提前布局，以期获得超额回报。从现有的一些产品来看，短期内即获得50%收益的产品并不鲜见。相关产品的高额收益也是部分新三板挂牌公司投资新三板产品的重要原因。

目前已有不少基金公司开始发布针对新三板的专户产品，大多数投向主要是新三板的定增项目。

不过前述分析人士也指出，市场对新三板热情高涨，投资风险也在增加。首先是在市场追捧之下定增价格增长迅速，为后续操作增加风险。其次，新三板挂牌公司众多，具备高成长、低估值、并有转板机会的公司毕竟还是少数。投资新三板企业或参与定增，最终能否顺利退出获得收益，目前均存在不小的变数。

农业银行去年净利增8%

农行3月24日晚发布的年报显示，2014年农行实现净利润1795.10亿元，较上年增加132.99亿元，增长8.0%。

净利息收入是农行营业收入的最大组成部分。2014年，农行实现净利息收入4298.91亿元，较上年增加536.89亿元，占营业收入的82.0%。其中，规模增加导致净利息收入增加390.44亿元，利率变动导致净利息收入增加146.45亿元。

2014年，农行净利息收益率2.92%，净利差2.76%，分别较上年上升13和11个基点。原因主要是：有效把握市场投资机会，在市场收益率较好时段重点加大投资力度，投资业务收益率水平显著提升；持续优化信贷结构，强化贷款定价管理，贷款平均收益率有所上升；发挥负债业务优势，严格高成本负债管理，有效控制资金成本。

随着经济增速放缓，结构调整、去产能化、去杠杆化进程持续推进，农行不良贷款余额及不良率有所上升。截至2014年末，农行不良贷款余额1249.70亿元，较上年末增加371.89亿元；不良贷款率1.54%，上升0.32个百分点。

为应对宏观经济环境变化的挑战，保持资产质量总体稳定，农行也采取了一定措施：一是按照全面风险管理原则，建立完整有效的贷款风险防控体系，完善客户评级、减值拨备、经济资本计量和贷后管理制度；二是健全贷款质量管控机制，强化总分行及前中后台统筹协调，进一步加大考核引导力度；三是密切关注宏观经济与行业风险变动，预判风险变化趋势，加强关注及逾期贷款监控，排查高风险贷款；四是开展担保圈、两高一剩等重点领域信用风险治理，采取措施化解风险；五是创新处置手段，加大不良贷款清收、批转及核销力度。（任晓）

中信银行称盈利能力仍强

中信银行行长李庆萍3月24日在业绩说明会上表示，“中信银行拨备前利润增长21.33%，盈利能力还是很强的。”李庆萍透露，目前中信银行正在针对“一带一路”、自贸区等制定金融服务方案。

2014年中信银行实现归属本行股东的净利润406.92亿元，比上年增长3.87%。有券商分析人士指出，中信银行利润增速大幅放缓的主要原因是大幅计提不良贷款的拨备。报告期末，中信银行拨备覆盖率181.26%，比上年末下降25.36个百分点；贷款拨备率2.36%，比上年末上升0.23个百分点。

中信银行副行长孙德顺称，银行业面对风险资产的暴露与宏观经济形势相关。中信银行去年加大调整结构的力度，主动退出了一些行业，也加大了对不良集中地区的清收力度，在不良资产转让方面也做了很大努力，“虽然双升，但还是保持在合理区间。”

中信银行副行长曹国强向中国证券报记者透露该行今年在互联网金融方面的发展战略是：搭建平台、跨界合作。搭建平台方面，中信银行今年要推出直销银行、智慧社区O2O平台；跨界合作方面，要进一步强化电子商务平台、电信运营商和第三方支付机构以及数据提供商的跨界合作。（陈莹莹）

皖通科技终止收购广电集团等资产

皖通科技3月24日晚公告称，因广电集团与公司的重组事项未获安徽省文化体制改革领导小组批准，公司决定终止筹划重大资产重组事项，公司股票将于3月25日开市起复牌。

因筹划重大事项，公司股票自2014年11月10日开市起停牌。根据此前公告，皖通科技拟注入标的资产为安徽广电传媒产业集团有限责任公司（简称“广电集团”）100%股权，以及广电集团控股子公司安徽广电信息网络股份有限公司、金鹃传媒科技股份有限公司、家家购物股份有限公司除广电集团外的其他所有股东持有的相应公司的股权。广电集团及其控股子公司主营业务包括电视网络传输与运营、广告经营、电视（电子）购物、广播影视内容生产、电影院线等。

广电集团为安徽省级文化企业，安徽省人民政府持有广电集团100%股权，广电集团改制、重组等事项需经过安徽省文化体制改革领导小组批准。2015年3月23日，安徽省文化体制改革领导小组办公室下发文件，广电集团与公司的重组事项未获批准。

鉴于此，公司决定终止筹划本次重大资产重组。本次筹划重大资产重组事项的终止，对公司的正常生产经营未产生不利影响。公司承诺在终止筹划本次重大资产重组事项暨股票复牌之日起六个月内不再筹划重大资产重组事项。（李香才）

东方财富收购宝华世纪证券获批

东方财富（300059）3月24日晚公告称，公司全资子公司东方财富（香港）有限公司近日收到香港证监会的批复，核准其成为宝华世纪证券有限公司大股东的申请。

东方财富2014年12月公告，公司全资子公司东方财富（香港）有限公司拟使用自有资金收购宝华世纪证券有限公司100%的股权，成交价不超过1300万港元，以进一步为广大的海内外投资者提供更专业化、国际化证券投资服务，进一步拓展和深化公司服务领域和范围。

东方财富表示，公司将严格按照香港特别行政区相关法律法规的规定和监管部门的要求，积极推进本次收购的后续相关工作，并按批复要求及时完成向香港证监会的相关报备工作。

东方财富曾于3月20日发布公告称，公司与西藏自治区投资有限公司签署意向协议，拟购买西藏投资持有的同信证券30%股份。本次交易完成后，东方财富拟全资控股同信证券。

业内人士认为，基于巨大的流量优势，东方财富已在第三方基金销售领域试水成功，纳入同信证券、宝华世纪证券股权将为公司带来券商牌照资源和业务协同机会，未来有望在证券经纪、两融、资管等领域实现用户导入，获得更为广阔的流量变现空间。（姚轩杰）

中国建筑拟增资中国海外集团

中国建筑3月24日晚公告称，董事会同意公司分次分批向全资子公司中国海外集团进行增资，增资金额合计不超过240亿元。具体增资方式和增资时间由公司管理层视具体情况确定。

中国建筑同时公告，董事会同意中国海外集团认购中国海外发展新发行的股份。每股认购价格为25.38港元，较认购协议日期（2015年3月24日）前一个交易日收市价（22.90港元）溢价约10.8%。认购总额不超过338亿元人民币。中国海外发展是中国海外集团直接控股的香港上市公司。

公司表示，本次公司增资中国海外集团和认购中国海外发展新发行股份，是公司进行直营地产业务整合，做强做大公司地产业务，提高公司运营效益和品牌价值的重要战略步骤。同时，本次交易有利于公司加大“走出去”战略的实施力度，提升公司港澳地区融投资平台的功能。（张玉洁）