多家上市公司布局体育赛事

收入结构亟待完善

□本报记者 蒋洁琼

中国女排再次受到关注。9月26日，在中国排球联赛2016-2017赛季启动仪式上，体育之窗与中国排球协会表示，将共同开展中国排球联赛的战略发展和运营工作。

近年来，随着体育产业的快速发展，上市公司加速打造国产体育赛事IP。业内人士对中国证券报记者表示，目前体育赛事运营收入主要来源于门票收入、广告/赞助收入，转播权收入、衍生品收入等占比较小，收入构成亟待完善。

打造精品赛事IP

近年来，体育赛事商业化运营加速，相关部门加强与以上市公司为代表的第三方机构合作运营体育赛事，并积极引入社会资本，进一步完善赛事产业链，加速推进赛事市场化，打造精品赛事IP。

以本次排球联赛市场化为例，中国排球协会于7月初宣布，体育之窗作为排球联赛新的商务运营推广合作伙伴及全产业链一体化开发运营商。

国家体育总局排球运动管理中心副主任刘文斌强调了联赛市场化、人才职业化和运营商业化的作用。“中国排球协会将引领中国排球联赛向职业化方向迈进，未来将逐步实施诸多改革举措。本次与体育之窗的合作，是打造中国排球全产业链一体化开发运营体系、尝试走出一条适合中国体制运营模式的探索。”

双方表示，将共同开展中国排球联赛的战略发展和运营工作，吸引社会资本协力打造排球全产业链业务体系，通过成立三大联盟推进未来5年的中国排球联赛，力争从新赛季开始将中国排球联赛打造成国内外精品体育赛事之一。

与体育赛事商业化直接相关的是体育明星的商业化加速。中华全国体育总会顾问王钧此前表示，奥运冠军和优秀运动员是体育事业发展的宝贵财富，国家体育总局大力推进运动员保障工作，帮助运动员实现职业转换。

有业内人士在接受中国证券报记者采访时表示，其运营的赛事IP也在加速商业化进程，通过将国家专业运动员与包括上市公司在内的社会资本对接，以加速推进赛事影响力，并实现其个人价值的最大化。

多家上市公司布局

在政策红利助力下，体育产业快速发展。体育发展“十三五”规划提出，到2020年，全国体育产业总规模超3万亿元，相比2014年的1.36万亿元增幅达121%。在此背景下，上市公司积极布局体育赛事IP，亚泰集团、华录百纳、贵人鸟、莱茵体育、体育之窗等公司都在发力。

具体看，莱茵体育与CCT China GmbH Switzerland达成战略合作，共同出资设立“冰雪运动公司”，打造及运营亚洲地区冰雪运动赛事。今年第四季度，CCT将在上海举办2016世界女子冰壶冠军巡回赛（上海大师赛），双方将以此为契机对该项赛事的商业开发展开深度合作。

华录百纳子公司华录体育拟3405.7万元认购欧冠篮75%股权，后者主营体育竞赛项目等。公司表示，本次投资是获取国际顶级体育产业IP的初步行动。亚泰集团宣布，出资1500万元参与发起设立吉林亚泰体育文化发展股份有限公司，公司持有30%股权，为第二大股东。亚泰体育主营体育资源开发、体育组织市场推广、赛事策划和运营、校园足球等。

业内人士表示，上市公司掘金体育赛事有利可图。去年底，体育之窗宣布以13.8亿元战略投资在线棋牌运营平台联众国际。2015年，联众国际实现营收收入7.7亿元，同比增长61.8%；实现净利润1.6亿元，同比增长10.7%。业绩增长主要受益于付费用户增长以及体育赛事IP带来的经济效应等。

此外，中体产业表示，公司目前管理运营环中国国际公路自行车赛、北京马拉松赛、中国高尔夫俱乐部联赛等多项品牌赛事，赛事IP价值显著。

收入结构亟待完善

从国内体育产业结构看，目前体育用品占比占79%，体育服务业仅占18%。而美国体育服务业占整个体育产业的57%。分析人士表示，2025年中国体育服务业在体育产业中占比将达到50%。按照体育产业总规模5万亿元计算，体育服务业总规模将达到2.5万亿元，具备较大成长空间。

从体育产业链角度看，赛事IP是体育产业链运作的核心。体育之窗CEO高宏对中国证券报记者表示，目前排球联赛的运营收入主要来源于广告、赞助，公司将联手多家机构，探索该赛事长期运营的良性收入结构。在产业链方面，公司将从青训、球员经纪等方面多点布局。

3月23日，联众国际及网鱼网咖牵头，并联合空中网、掌趣科技、360集团、体育之窗共同打造“联盟电竞”。联众相关人士表示，希望通过聚合顶级电竞IP和赛事，布局全球电竞场馆，打造中国电竞走向世界的领先品牌。

业内人士表示，目前体育赛事运营收入主要来源于门票收入、广告/赞助收入，转播权收入、衍生品收入等占比较小，收入构成急需改观。

此外，多家公司也在探索赛事运营合作伙伴之间的良性、长期发展。以体育之窗为例，高宏对中国证券报记者表示，“对于（排球联赛）新赛季的招商模式，体育之窗引入‘创始合作伙伴’概念，同时打造‘企业合作伙伴联盟’。新赛季中国排球联赛将不再采用冠名赞助的模式，而是学习奥运会赞助商的分级系统。这种T模式将对‘创始伙伴’有更好的激励和保护，更大程度激励赞助商及合作伙伴的积极性。”

具体看，中国排球联赛的合作伙伴将分为官方联合创始伙伴、官方赞助商和官方供应商三个等级。对于官方联合创始伙伴，不仅在传统的授权称谓、标识使用、类别排他权、广告权益，以及主题活动和联赛印刷品等方面享有特权，同时在排球联赛运营的诸多方面享受“联合创始人”的收益，创新地进行联赛运营顶层制度设计，为排球联赛的长期运营打下坚实的基础。

■今日问询

中际装备重组被问询

9月26日，深交所向中际装备下发重组问询函，要求公司对发行股份购买资产并募集配套资金预案进行补充披露。

问询函要求，补充披露内容涉及标的公司苏州旭创截至2016年4-8月的财务数据；LuxNet Corporation与标的公司的具体关联联系和交易背景；为减少关联交易拟采取的措施，重组方案是否对标的公司核心技术团队人员的任职期限和竞业禁止承诺做出安排；要求说明标的公司最近两年一期净利润与经营活动产生的现金流量净额不匹配的原因，应收账款分账龄明细及应收账款前五名客户的占比和金额，并结合公司的信用政策说明报告期内前五名客户应收账款的回收情况。

问询函要求，除已披露的一致行动关系外，补充披露交易对手方之间存在的其他关联关系是否构成一致行动关系；交易完成后，交易对手方进入董事会、管理层的具体安排；控股股东、交易对手方为确保公司控制权不发生变更拟采取的具体措施；说明本次交易是否属于重组上市。

问询函还就标的公司估值方法的合理性、业绩补偿方式的形成原因、历史股权代持问题、劳务派遣用工比例、标的公司为交易对手方借款进行担保的合理性和合规性、交易对手方中存在的有限合伙及以持有标的资产股份为目的公司的实际出资人等问题进行补充披露。（董文杰）

普邦园林拟收购博睿赛思

普邦园林9月26日晚间公告，拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买北京博睿赛思信息系统集成有限公司100%股权。并购完成后，普邦园林有望快速切入移动互联网行业，夯实“生态景观+绿色环保+智慧民生”综合平台化战略。公司股票9月27日复牌。

根据方案，博睿赛思此次收购作价9.58亿元。普邦园林拟以6.81元/股的价格发行8440.53万股，购买博睿赛思60%股权；支付现金3.83亿元购买博睿赛思40%股权。同时募集不超过2.6亿元，用于支付部分现金对价、支付相关中介机构费用和博睿赛思移动营销综合服务平台建设项目。

业绩承诺方面，博睿赛思2016年-2018年经审计净利润分别为6700万元、8710万元、1.13亿元。

预案显示，博睿赛思是业内领先的移动数字营销解决方案供应商，与今日头条、腾讯、大众点评等渠道建立了良好的合作关系；并为京东、腾讯、去哪儿、酷狗等企业的产品提供了推广服务。（黎宇文）

复旦复华药业公司税务罚单高悬

经营不确定性增大

□本报记者 徐金忠

9月26日，复旦复华带着2.66亿元的税务罚单复牌，公司股价最终以下跌8.44%收盘。此前公司公告，控股子公司复旦复华药业于9月9日收到上海国税和地税两张处罚告知书，复华药业合计或领2.66亿元罚单。

复华药业将于9月28日举行听证会，进行申辩。复旦复华表示，药业公司的税务罚单，将对上市公司产生一定影响。分析人士指出，税务机关应该基本已经查实相关事项，复旦复华药业领受罚单或不可避免。复旦复华本身体量较小，且药业在上市公司营收中举足轻重，2.66亿元的罚单重压下，药业公司或难以为继，并大大增加上市公司经营的不确定性。

2.66亿元罚单

9月13日，复旦复华公告，控股子公司上海复旦复华药业有限公司于9月9日收到上海市国家税务局第一稽查局发出的《税务行政处罚事项告知书》以及上海市地方税务局第一稽查局发出的《税务行政处罚事项告知书》。告知书显示，税务机关认定复旦复华药业存在收受国生基地虚开的增值税专用发票1408份，收受上海奇泓企业管理咨询事务所等7家公司虚开的增值税发票共计468份，收受上海奇泓企业管理咨询事务所等10家公司虚开的普通发票共计505份的问题。国税、地税两项共计罚款高达2.66亿元。分析人士指出，复旦复华药业是今年实施“营改增”以来第一家被揪出来的医药企业，其罚金也是今年以来医药领域最大的一项。

告知书显示，复旦复华药业有陈述、申辩的权利。复旦复华表示，药业公司将就此进行陈述、申辩，提出听证申请和申诉。复旦复华随即从9月13日起开始停牌。

9月24日，复旦复华公告，公司股票26日复牌，并公告了公司董事会决议和会计事务所的专项意见。公告显示，复旦复华、控股股东复旦大学发现药业公司涉税事件，参与并督促药业公司自查。复旦复华表示，药业公司向国生公司按照合同支付了采购原料款项，并取得了与采购款相对应的增值税专用发票；国生公司向药业公司开具的增值税专用发票记载的相关内容，与采购原料相符；药业公司给经销商的市场推广、调研支持费用，与经销商授权的相关咨询公司签订咨询协议，并支付相应款项，发票是真实的，对有关咨询公司的服务事项在进一步调查中。

根据复旦复华药业公司提出的听证要求，上海市国家税务局第一稽查局和上海市地方税务局第一稽查局决定于9月28日举行听证。对此，券商分析人士表示，税务机关发出行政处罚告知书，应该已经基本认定相关企业的责任，复旦复华药业此次听证，可能收效甚微。

复旦复华吃紧

对于药业公司罚单高悬，复旦复华表示，将对上市公司产生一定的影响。立信会计师事务所出具的专项意见显示，如果最终的处罚金额不变，支付补缴税款和罚款的当期对复旦复华药业将产生较大的财务影响，（复旦复华持有复旦复华药业90%的份额）。由于被处罚主体复旦复华药业为独立法人，如因巨额罚款造成资不抵债或不能持续经营，复旦复华药业将进入破产程序，实际清算程序以及可处置资产的可回收现金在现阶段不可预计。

复旦复华药业吃紧，上市公司也将危如累卵。复旦复华半年报显示，上海复旦复华药业有限公司上半年实现营业收入1.76亿元，实现净利润2450万元；而复旦复华上半年实现营业收入3.12亿元，实现归属于上市公司股东净利润2322万元。复旦复华2015年年报指出，上市公司从事医药业务的主要企业为上海复旦复华药业有限公司和江苏复旦复华药业有限公司，2015年上海复旦复华药业有限公司营业收入为41771.85万元，占公司营业收入的58.21%，净利润为5497.39万元。

对于复旦复华在药业公司巨额罚单下的不确定性，复旦复华人士也没有否认，并表示上市公司体量较小，药业公司如若资不抵债或者不能持续经营，进入破产程序，“几乎是把上市公司最核心的资产砍掉了，上市公司经营的不确定性大大增强”。但这样的困境或将激发控股股东复旦大学对上市公司进行进一步整合。

万丰奥威拟收购万丰摩托剩余25%股权

万丰奥威9月26日晚间公告称，拟收购浙江万丰摩轮有限公司（简称“万丰摩轮”）余下25%股权，已与DEG签署了股份转让协议。

公告显示，公司拟以现金583万欧元收购DEG手中万丰摩轮25%股权。DEG是一家德国公司。

万丰摩轮为全球摩托车行业的领跑者，市场占有率达30%，是本田、铃木、雅玛哈等顶级摩托车巨头的战略合作伙伴。根据公司整体战略发展规划，2011年，公司收购了万丰奥特控股集团有限公司及张锡康等持有的万丰摩轮75%股权，同时与DEG签署协议，公司有权于2006年8月29日十年后收购DEG持有的万丰摩轮25%股权。

截至2016年6月30日，万丰摩轮资产总额为13亿元，负债总额为5.3亿元，净资产为8.3亿元。2016年1-6月公司营业收入为7.8亿元，净利润为6641万元。（戴小河）

北汽股份总裁李峰：

自主品牌汽车需靠品质支撑

近年来，自主品牌汽车销量占比不断提升，成为支撑国内车市稳定增长的重要力量。在腾讯汽车举办的2016TTA自主品牌盛典上，北汽股份总裁李峰认为，中国要想成为全球制造业强国，就不能离开汽车产业，如今自主品牌汽车已成功突破了10万元天花板，除了靠数量取胜之外，更需要依靠品质来支撑。吉利汽车集团总裁兼CEO安聪慧指出，自主品牌想要获得成功，必须要在现阶段做好高质低价的产品，品质就是品牌，只有把产品品质做好，才能形成和建立一定的品牌。

同时，腾讯汽车发布了《2016中国自主品牌汽车白皮书》。报告显示，自主品牌女性购车比例大幅增加，相比2015年增加了8个百分点，达到27%。（任明杰）

石墨烯产业扶持政策酝酿加码

□本报记者 张玉洁 王小伟

继《关于加快石墨烯产业创新发展的若干意见》出台之后，工信部再度酝酿多项举措，以引导和扶持石墨烯产业发展，包括突破一批重点和应用的关键技术、积极推动石墨烯材料示范应用、加强石墨烯标准体系建设、搭建产业创新平台等多个层面。

扶持政策加码

在9月22日-26日举办的2016中国国际石墨烯创新大会上，工信部材料司巡视员吕桂新透露，下一步工信部将会同有关部门积极引导和扶持石墨烯产业发展，集中力量重点突破一批重点和应用的关键技术，重点突破石墨烯材料的标准化和低成本化，采取一条龙的模式将材料生产、应用开发、终端应用等环节串起来，积极推动石墨烯材料示范应用，构建应用产业链，加强石墨烯标准体系建设，搭建产业创新平台。

这是政策方面再度对石墨烯产业发展进行明晰与细化。2015年11月，工信部、发展改革委和科技部联合出台《关于加快石墨烯产业创新发展的若干意见》，明确了2020年底石墨烯产业的发展目标、发展重点和路线图。

吕桂新指出，石墨烯对改造提升传统产业，强化创新驱动，促进经济稳增长、调结构增效益具有重要意义，政府高度重视石墨烯新材料、新技术的研发应用和创新。“工信部以终端应用为目标，协调产业链的各单位协同攻关，帮助构建产业链，加大科研和应用步伐，通过资金、政策等大力支持石墨烯发展。”

吕桂新强调，石墨烯材料已经从实验室研究迈向工业化发展，产业化应用的关键时期，当前石墨烯产业呈现出良好的发展态势，但也存在制备装备不完善、技术标准和公共建设平台滞后等问题，特别是石墨烯在一些高技术领域中的应用还处于研发阶段，需要政策进一步扶持，以夯实石墨烯持续发展的根基。

产业化应用破局

在政策的引导和扶持下，石墨烯产业化加速前进。业内人士指出，2016年以来，石墨烯产业从“商业化准备期”到“产业化应用期”明显提速，出现两大具有破局意义的迹象。

首先，部分石墨烯下游应用产品开始实现盈利。以创业板上市公司道氏技术控股子公司青岛昊鑫科技为例，公司以新能源汽车锂电池正极材料的导电剂为石墨烯应用切入口，伴随着下游产业的发展，2015年成功实现盈利，预计今年营收规模仍将保持大幅增长。

“目前青岛昊鑫石墨烯导电浆料产能5000吨/年，已实现对比亚迪和国轩高科批量供货，并在持续放量中。”公司总经理王昆明表示，公司产品能够有效提高电池容量，给下游企业带来效益，因此成为业内率先实现盈利的石墨烯应用企业。“石墨烯已在部分领域实现量产和产业化。未来石墨烯有望凭借较好的润滑和导热效果，在超级电容器、导电导热涂层等领域拓宽产业化应用。”

其二，石墨烯民用化加速成行。新三板挂牌公司二维碳素和第六元素的兄弟公司深圳德旺科技日前发布全球首款石墨烯智能暖贴，同时借助石墨烯智能护颈、发热服等产品，持续发力智能可穿戴领域。公司负责人预计，全面民用产品营收有望超过7000万元。

中投证券分析师张镭指出，石墨烯处于大规模产业化前夕，预计到2025年，市场规模将超过20亿美元。随着政府扶持、技术进步和成本下降的推动，石墨烯产业化应用有望步入加速期。

消费升级

上市公司发力“吃货经济”

在消费升级的趋势下，上市公司加快在高端奶、短保烘焙、休闲食品等高端饮食消费方面布局。

生鲜消费市场空间大

从“吃饱”到“吃好”，生鲜、休闲食品等成为消费者“甘心撒钱”的领域。9月23日，BCG与阿里研究院联合发布的《中国生鲜消费趋势报告：新时代生鲜市场制胜之道》指出，目前国内生鲜电商市场规模已达950亿元，预测到2020年，线上生鲜消费总规模或将增至3470亿元。报告指出，年轻消费者是消费升级的主力，而其消费触发点则是线上线下均衡分布，购买渠道更加多样化。

除了线上生鲜电商外，在大生鲜领域中，饮品的消费升级趋势明显显露。以高端奶为例，根据东方证券测算，2016年高端奶销售收入达400亿至500亿元。据尼尔森统计，2015年国内高端奶销售收入同比增长15.5%，销量增速同比增长23%，品类增长高于行业增速。东方证券分析师指出，随消费升级趋势，高端奶占比仍将进一步提升，未来高端奶收入规模仍将维持5%-15%的增速。

目前中国休闲食品人均消费量远低于日本、欧美等国家和地区。根据中国产业研究院的预测，中国休闲食品市场规模将以10%以上的速度增长，在2016年将突破万亿元，2021年将达到17000亿元。其中，三四线城市的消费水平提高将成为重要增长点。同时，受益消费升级和休闲食品健康化趋势，休闲食品价格中枢将稳定上移。

把握消费升级机会

面对消费升级的市场机会，上市公司加快升级产品及产能。

作为烘焙行业的龙头，桃李面包9月20日发布公告称，拟非公开发行股票1955万股，募集资金不超过7.38亿元，计划投资于烘焙食品基地建设项目。目前，桃李在全国已建立了14个区域生产基地，此次募集资金将用于武汉、重庆、西安三大生产基地产能提升。

9月23日，来伊份正式开启网上申购。资料显示，来伊份主要经营自主品牌的休闲食品，拥有近2300家线下实体门店，售卖炒货、肉制品等9大系列近千种食品。

对于如何把握消费升级的机会，业内专家表示，需从产品、渠道等方面努力。以烘焙产品为例，目前短保面包占整个烘焙市场份额不足5%，而桃李占到短保面包市场20%以上份额。东北证券认为，长保产品在消费升级的大趋势下市场份额减少，烘焙连锁面包房因人力成本、租金费用压力盈利能力下降，桃李面包“中央工厂+批发”模式的短保产品优势将更加突出。也有食品行业专家认为，短保烘焙产品论新鲜比不过蛋糕房现做糕点，存放时间又短于一般超市卖的、保质期在3-6个月的糕点，地位尴尬。（常佳瑞）

5G技术研究取得重要进展

□本报记者 王荣

9月26日，科技部公布了5G移动通信系统先期研究重大项目进展，在标准制定、技术、架构等多方面均获得突破，为2020年之后国内5G技术应用与商业竞争取得领先优势打下了坚实基础。

5G是面向2020年的新一代移动通信系统。2014年1月，国家863计划启动实施5G重大项目，以突破5G移动通信标志性关键技术，并成为5G国际标准研究和技术发展的主导力量之一。此次公布的进展显示，2014年1月、2015年1月分别部署了一期、二期研究课题，共设立11个课题，经费总投入3亿元（含国拨经费1.81亿元）。

科技部称，课题组完成了5G系统需求与愿景、典型应用场景与KPI及频谱需求分析研究，为中国参与5G标准的制定打下了技术基础；在5G新型无线网络构架研究方面进行创新，在无线网络密集组网、高通量协作组网、CU分离超蜂窝构架、无线接入网络虚拟化等研究方向取得重要突破；突破5G无线传输核心关键技术，在大规模无线天线阵列和高效协作传输方面取得重要进展，为实现项目拟定的总体目标奠定了坚实的基础；突破限制国内产业未来发展的毫米波射频芯片关键技术，并在国际上首次验证了物理层安全技术在5G移动通信系统应用的可行性。此外，超前部署5G新技术的测试与评估研究，支撑中国5G技术研发走在世界前列。