

# 上市公司加速布局足球产业链

## 频频烧钱引发行业监管部门关注

□本报记者 蒋洁琼

2017赛季中超冬季转会仍在继续，上港集团旗下的上海上港日前在官微宣布葡萄牙中卫里卡多-卡瓦略加盟球队，此次引援的转会价格未公布。不过，在不久前关闭的2016-2017欧洲主流冬季转会期间，上海上港花费6000万欧元引进的奥斯卡成为标王。

分析人士指出，本次冬季转会期间中超球队豪购不断，高薪、高转会费成为吸引国外优秀球员的重要法宝。冬季转会期间，中国足协发布新政限制了各大球队疯狂引援，未来国脚、准国脚的转会价可能由于新政的出现继续走高，同时有助于提升中超的竞争力和国内球员及青训水平，中超发展趋于健康化。

### 频频烧钱引援

今冬转会期间，A股上市公司助力足球俱乐部烧钱的大戏如约上演。近日，欧洲主流冬季转会窗关闭，英超联赛以约2.54亿欧元的投入排名第一，中超以约2.19亿欧元位列第二。

本次欧洲冬窗转会成交价格排名前十的交易中，有一半席位被中超占据。其中，不仅包括上港集团旗下的上海上港足球俱乐部，还包括华夏幸福旗下的河北华夏幸福足球俱乐部。1月13日，河北华夏幸福宣布从北京国安签下了张呈栋，转会费在8000万元左右。

据统计，在2017赛季中超冬季转会中，恒大淘宝内援转人为张成林，外援转人为金亨镒（韩国）；上海上港内援转人为吴航、贾天子，外援转人为奥斯卡、艾哈迈多夫、卡瓦略；河北华夏幸福内援转人为任航、赵宇豪、张呈栋、郎征、尹鸿博、耿晓峰、赵明剑、徐天沅，外援转人为埃尔内斯。有媒体报道，巴西外援埃尔内斯将以最高1000万欧元的转会费与华夏幸福签订合同。

# 中国有望成为全球最大航空客运市场

□本报记者 张玉洁

近日，国际航空运输协会（简称“国际航协”）理事长兼首席执行官亚历山大·德·朱尼亚克在北京媒体见面会上表示，到2024年，中国将取代美国成为全球最大航空客运市场。到2035年，中国旅客数量将达到13亿人次。目前，国际航协正与中国民航局合作，优化中国的起降时刻分配流程。

在全球范围内，预计航空公司将在2017年获得298亿美元的净利润，净利润率为4.1%，航空公司的投资资本回报率也将连续第三年超过加权平均资本成本率。

### 成就令人瞩目

朱尼亚克表示，中国民用航空业的发展令人瞩目。目前，从旅客数量来看，中国的航空公司和机场已挺进全球十强之列。包括北京

# 福田汽车挂牌转让投资公司股权

□本报记者 蒋洁琼

北京产权交易所信息显示，福田汽车拟挂牌转让其所持有的北京福田产业投资控股集团股份有限公司7433万股股份，持股比例为13.78%，挂牌转让底价为1.73亿元。挂牌信息披露结束日期为2017年3月14日。

### 标的企业业绩下滑

北京福田产业投资控股集团股份有限公司成立于1999年8月26日，注册资本为5.39亿元，为国有参股企业。经营范围包括投资管理、资产管理、项目管理、企业管理咨询、销售汽车（不含九座以下）、机械电器设备、内燃机、拖拉机、制造汽车、机械电器设备、内燃机、拖拉机等。

### 混改成为主要发力点

梳理2017年地方“两会”的相关资料可见，国企改革成为多个省市2017年重点工作之一。

上海市“两会”通过的政府工作报告指出，2017年深化国资国企改革的举措包括，加快推进企业集团整体上市或核心业务资产上市，完善功能类、公共服务类国有企业的法人治理结构，开展职业经理人薪酬制度改革试点，鼓励非公有资本参与国有企业混合所有制改制等。

恰逢年报披露期，上市公司为球队频频烧钱，其公司业绩也不免受到业界关注。财务数据显示，上市公司旗下中超俱乐部资产多为亏损状态。相关公司包括恒大淘宝、华夏幸福、上港集团。

2015年11月6日，广州恒大淘宝足球俱乐部（834338）在新三板挂牌。恒大淘宝足球俱乐部由恒大集团在2010年3月成立，是亚洲首家登陆资本市场的足球俱乐部。恒大淘宝成功挂牌，意味其将实现独立运营、自负盈亏。2016年半年报显示，公司实现营收2.51亿元，同比增长111.66%；归属于挂牌公司股东的净利润为-3.12亿元，较上年同期-3.48亿元的亏损程度有所减少。

2014-2015赛季，上海东亚被上港集团以约2亿元的价格收购。2014年12月19日，东亚俱乐部更名为上海上港集团足球俱乐部有限公司，成为公司全资子公司。上港集团2015年年报显示，上海上港归母净利润为-4152.47万元。

2015年1月，华夏幸福宣布收购中甲球队河北中基，并将其更名为河北华夏幸福。2015年年报显示，公司对河北华夏幸福足球俱乐部的投资额为6759.91万元，当期投资亏损4.34亿元。

### 监管助力行业理性发展

中国足协1月19日在官网上表示，中超、中甲联赛近期出现俱乐部非理性投资加剧、财务严重入不敷出、青训体系薄弱、基础设施投入不足等问题，中国足协将进一步严格准入，加强监管，并在国家各相关部门支持下研究制定相应政策措施，规范俱乐部的运营和管理，促进俱乐部加强自律管理，实现健康运营，促进职业联赛健康、稳定发展和中国足球全面协调可持续发展。

而在中国足协此次发布的通知中，青训格外受到重视。在青年队员参赛人数、中超球队梯

新机场等基础设施的投资，将确保机场运力能够满足持续攀升的客运量。国际航协预计，到2024年，中国将取代美国，成为全球最大航空客运市场；到2035年，中国旅客数量将达到13亿人次。

国际航协北亚区副总裁张保建表示，2015年，中国赴美游客人数超过了日本和美国旅华人数，这是历史上这一数字首次发生逆转。强劲的国内国际航运需求将持续增长。

而在比较受关注的航班延误方面，国家民航局的数据显示，去年1月份至11月份期间，航空公司的正点率达到76.48%，同比提升了9个百分点。朱尼亚克认为，运力增加之后，空域的容量也需相应的增加。

2017年1月5日开始实施的新版《灵活选择进出境点飞行管理办法》明确，新增6个供航空公司的投资资本回报率也将连续第三年超过加权平均资本成本率。

财务数据显示，北京福田产业投资控股集团股份有限公司近年来业绩有所下滑。该公司2015年实现营收、营业利润和净利润分别为12.43亿元、1.06亿元、1.17亿元，所有者权益为11.51亿元；截至2016年12月31日，实现营收、营业利润和净利润分别为14.92亿元、4678.52万元、1407.79万元，所有者权益为11.3亿元。

值得注意的是，北京福田产业投资控股集团股份有限公司近年来负债大幅增加。其2015年负债总计1618.86万元，2016年负债大幅提升至5.05亿元。

工商信息显示，北京福田产业投资控股集团股份有限公司于2017年1月27日进行了系列的董监高“换血”。变更后，原公司总经理郭克珩成为新任董事长，原监事高赫男成为公司新任董事，原监事米传猛成为新任监事会主席。

队建设、青训投入金额等方面都做出了明确规定。同时，中国足协将调整外籍球员上场资格。2月3日，中国足协下发了《2017年中国足球协会超级联赛规程》。根据规程，2017中超每队可报27名国内球员，较2016赛季的25人略有增加。其中4人必须为U23球员，18人参赛名单至少有2名U23球员，其中至少1名为首发球员。

外援方面，在中国足协注册并报名的外籍球员最多为5名，其中来自非亚足联会员协会所属球员不得超过4名，一场比赛中外籍球员可累计上场3人次（含亚足联会员协会所属球员）。

分析人士表示，中国足协发布的新政限制了各大球队疯狂引援，未来国脚、准国脚的转会价可能由于新政的出现继续走高，同时有助于提升中超的竞争力和国内球员及青训水平，中超发展趋于健康化。

我国足球产业历来依赖引援，青训积弱已久。“没有完善的青训体系，产业很难持续、健康发展。”多位业内人士在接受中国证券报记者采访时表示。

根据中国足协发布的通知，在给年轻球员上场机会之余，规定中超俱乐部应至少具备U19、U17、U16三级梯队，中甲俱乐部应至少具备U17、U16两级梯队，中乙俱乐部应至少具备U15梯队。俱乐部的青少年梯队必须在俱乐部注册，并代表俱乐部参加中国足协、地方足协、职业联赛组织等主办的比赛。此外，职业俱乐部每年在青训上的支出不少于全年支出的15%。职业俱乐部应设置青训总监，教练员应具备相应资质。

河北华夏幸福足球俱乐部总经理付强此前对中国证券报记者表示，华夏幸福收购俱乐部以来，一直重视青训队伍的建设。华夏幸福足球俱乐部2016年着手布局U13、U14梯队建设；同时，通过“精英100”招募计划寻找优秀的足球青训教练，并与成熟俱乐部交流学习，引入国外教练，对招募来的教练进行培训。公司目前已从

国内外50余家航企的5300个航班将直接受益，平均每个航班单程可节省节省1.6吨燃油、10分钟空中飞行时间。朱尼亚克说，去年国际航协已经与空管局建立联络机制，旨在改善与境外航空公司的协调性，提高航班运营的可预测性。

朱尼亚克说，解决航班延误问题还需付出更多努力，包括重组航线网络，开展更紧密的军民空中交通管制合作以灵活调整航路等。国际航协正不遗余力促进这些目标的实现。

在安全方面，从2016年上半年和过去5年（2011-2015年）的平均水平来看，北亚地区的航空事故率最低（含所有机型）。

### 优化时刻分配

朱尼亚克表示，航空业的效率建立在全球统一标准的基础上。这些标准与安全管理、航班或货物运输以及旅客出行息息相关。作为一个

# 福田汽车挂牌转让投资公司股权

据了解，北京福田产业投资控股集团股份有限公司对外投资的企业较多，包括北京福田智科物流有限公司、湖北福田专用汽车有限公司、诸城雷沃产业投资有限公司、北京长源朗弘科技有限公司、北京首钢福田汽车空调器有限公司等。

### 转让底价1.73亿元

股权信息显示，福田汽车为北京福田产业投资控股集团股份有限公司第三大股东。

北京福田产业投资控股集团股份有限公司持股5%以上股东有5名，分别是龙口五龙智盛企业管理有限公司，持股比例为37.6%；“其他股东”持股比例为14.51%；福田汽车持股比例为13.78%；无锡锡威力达催化净化器有限责任公司持股比例为12.66%；福田重型机械股份有限公司持股比例为6.76%。

# 地方国企改革不断推进 混改成发力点

### 关注多重投资机会

短期来看，国企改革依然是热门话题。业内人士认为，随着本轮国企改革顶层设计基本完善，以及试点范围扩大及深化，2017年国企改革进程有望加速。

华泰证券认为，央企改革主要看细分行业市场集中度和盈利状况；而对于地方国企改革，建议关注地区推进速度和力度。

上海国资国企改革一直走在全国前列，近几年国企改革成效显著，也备受市场关注。近日更因上海国资国企会议的召开，上海多家国企股频频涨停。数据显示，2016年上海地方国有企业实现营业收入3.17万亿元、利润总额3058亿元、资产总额16.8万亿元。其中，实体经济企业营业收入同比增长8.7%，利润总额同比增长12.2%。2016年上海地方国有企业实现营业收入、利润总额、资产总额排名全国省市和计划单

日本聘请了足球教练，为俱乐部教练、青训队员分别培训。

### 加速布局产业链

“中国资本海外入股和控股了20家足球俱乐部。”2016年12月1日，业内人士在2016中国足球发展论坛上表示，中国资本投资的国际足球俱乐部数量还在增加。

在政策、资本等助力下，足球产业快速发展。从产业链角度看，足球俱乐部不仅仅包括球队，还包含了球场、训练基地以及电视转播权等资产。上市公司参与其中，不仅可在资产多元化方面开拓空间，还有商业开发的可能性，具有一定的商业潜力。

据了解，星辉娱乐、奥瑞金等上市公司先后布局海外足球俱乐部资产，瞄准海外俱乐部足球青训、赛事运营等产业空间。星辉娱乐表示，收购西班牙人足球俱乐部成为公司国际化战略的重要组成部分，在俱乐部先进运营经验的积累以及本土足球人才的培养上，有望占据先发优势。“未来票务收入在公司营收中占比将进一步缩小。”欧迅体育董秘王紫剑对中国证券报记者表示，将利用国际俱乐部资源，加速开拓国内市场，并打造1-2个精品赛事IP。

中国华信能源公司去年收购了布拉格斯拉维亚俱乐部60%股份。据媒体报道，华信对布拉格斯拉维亚俱乐部的持股比例已提升到99.964%。“华信在捷克投资了上百亿元，标的资产包括足球俱乐部、啤酒厂、航空公司、商业机构、金融地产、媒体等，是‘一带一路’政策下布局捷克的龙头企业。”肆客体育合伙人钟方亮表示。

业内人士表示，投资足球俱乐部可以以点带面，撬动文体产业布局。但业绩和经营状况将直观反映在投资回报上，上市公司投资过程中仍需谨慎。

全球性的组织，国际航协在各成员航空公司的支持下，致力于制定这些标准。

全球统一的标准可帮助中国航空公司在国外开展业务。中国航空公司与合作伙伴共同努力，通过一张订单，将来自中国的旅客安全送往世界各地。与此同时，很多中国的航空公司正在使用新分销能力标准，分销产品方式更加现代化。最近，民航安保要求发生了一些变化，这将促进旅客一证通关和电子运单的使用，进而改善旅客体验和货运效率。

朱尼亚克说，国际航协世界航班时刻指南已被国际民航组织视为一个国际标准，航空业务的网络性质决定了这一标准对于起降时刻分配流程的重要性。当机场和航空公司都使用同一规则时，才能实现最高效率。“在这一方面，还有很多工作需要做。目前，国际航协正与中国民航局合作，优化中国的起降时刻分配流程。”朱尼亚克对记者表示。

值得注意的是，北京福田产业投资控股集团股份有限公司的第一大股东龙口五龙智盛企业管理有限公司的法定代表人也是本次拟转让标的公司的法定代表人。

本次福田汽车拟转让的北京福田产业投资控股集团股份有限公司股权，为其直接持有的标的公司全部股权。

公告称，本次交易的转让底价为1.73亿元，价款支付方式为一次性支付。意向受让方须在受让资格确认后3个工作日内支付5177万元的交易保证金至北交所指定账户（以到账时间为准）。在原股东未放弃优先购买权的情况下，如仅征集到1个符合条件的非原股东意向受让方，则不再组织竞价活动，由该意向受让方单独进行报价，并以此价格征询原股东是否行使优先购买权。

列市之首，分别约占全部地方监管企业总量的1/6、1/4、1/5。

此外，广东、山东、安徽、四川等地自2016年下半年以来的国企改革进程也推进较快。

分行业来看，多个行业分析师看好相关行业国企改革主题投资。兴业证券看好2017年混改在电力、铁路、石油、天然气、民航、军工、电信七大行业中的持续性突破，建议投资者关注目前混改思路较明确、确定性较高的铁路、民航以及军工领域。

中银国际表示，以山西省为首的煤炭行业国企改革将进一步发酵，建议关注煤炭行业国企改革的主题性投资机会。

国金证券认为，在此轮国企改革中，交通运输板块中各子板块均有相适应的改革方案出台。伴随国企改革并重组、混合所有制改革、市场化定价和多元化经营，交通运输企业有望进一步提升市场竞争力和企业生产效率。

# 万润股份拟10转15派3.5 持股5%以上股东拟减持

□本报记者 蒋洁琼

万润股份2月19日晚公告称，拟以2016年12月31日公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利3.5元（含税）。上述分配方案共计派发现金股利1.27亿元，剩余可分配利润结转至下一年度。同时以资本公积-股本溢价部分向全体股东每10股转增15股，合计转增股本5.45亿股。

持有公司5%以上股份的股东鲁银投资集团股份有限公司在本公告披露后6个月内，拟通过大宗交易、集中竞价或者两者相结合的方式根据二级市场价格择机出售不超过1000万股所持有的万润股份股票。

# 高送转预案披露后 佳讯飞鸿股东拟减持

□本报记者 蒋洁琼

佳讯飞鸿2月19日晚间披露高送转预案补充公告称，公司控股股东、实际控制人之一、董事、总经理郑贵祥拟在披露高送转预案后的6个月内通过大宗交易方式减持本公司股份不超过800万股，即不超过公司总股本的2.78%；公司控股股东、实际控制人之一、董事、副总经理、董事会秘书王翊拟在披露高送转预案后的6个月内通过大宗交易方式减持本公司股份不超过600万股，即不超过公司总股本的2.09%。

公司此前发布2016年度利润分配预案，拟以截至2016年12月31日公司总股本2.87亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利1元（含税）；同时以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

# 深圳惠程 拟收购两公司股权

□本报记者 张晓琪

深圳惠程2月19日晚公告称，拟以现金方式购买江苏群立世纪投资发展有限公司55%股权和成都哆可梦网络科技有限公司77.57%股权。

此前，深圳惠程出资5.8亿元、北京信中利股权投资管理有限公司出资0.2亿元、中航信托股份有限公司出资12亿元，三方合作发起设立产业并购基金。深圳惠程曾通过并购基金收购了群立世纪45%股权和哆可梦22.43%股权。

据了解，群立世纪是一家从事信息技术服务的企业，以计算机软件、硬件、操作系统技术、数据库技术、网络通信技术等集成化、服务和开发相结合的IT系统集成商。哆可梦主营业务为基于大数据精细化营销的流量经营业务和手游的研发、发行及游戏平台的运营业务。

# 物产中大 设立医疗健康集团

□本报实习记者 常佳瑞

物产中大2月19日晚公告称，将投资5亿元设立物产中大医疗健康集团有限公司。该子公司的经营范围主要是医疗健康产业投资等，投资方向包括基本医疗、特需医疗、医疗康复、医养养老等大健康项目。

公司表示，设立全资子公司物产中大健康集团是推动公司聚焦“2+2”主业形态的重要举措。“2+2”主业即两个核心主业，流通业、金融业；两个培育主业，医疗健康产业、环保能源产业。这一举措有利于推动公司现有医疗/医养资源、社会资源、政策资源在较高层次的深度整合，逐步实现统一化运作、专业化管理、市场化服务体系。通过政企合作，打造集基本医疗、特需医疗、医疗康复、医养养老等于一体的网络化布局、全产业链联动的“物产中大健康城”医养结合综合体。

# \*ST中特 转让石晶光电股份

□本报记者 蒋洁琼

重庆联合产权交易所信息显示，\*ST中特拟挂牌转让其所持有的石晶光电（430025）2046.8万股股份，持股比例为36.22%，挂牌价格为6160.24万元。

\*ST中特表示，本次评估增值额为7287万元，增值率为74.96%，主要包括固定资产增值2594.40万元、无形资产增值3567.23万元和长期股权投资增值972.72万元等。

石晶科技2008年1月在新三板上市，总股本为5650.80万股。公告显示，石晶光电成立于2003年8月26日，注册资本5650.80万元，经营范围包括技术开发、技术推广、技术服务、货物进出口、技术进出口、代理进出口等。

对于转让石晶光电股权的原因，\*ST中特表示，是为适应公司业务发展的需要，集中资金投入主营业务，同时为缓解当前面临的资金压力。