

关注5G商用落地

三大运营商获5G试验频率 终端成本高专家建议换手机再等一年

■本报记者 李乔宇

千呼万唤始出来。日前,中国联通、中国电信以及中国移动集团发布公告披露5G频谱分配方案,5G商用渐行渐近。

谈及5G时代带给消费者体验的变化,进一步提速降费成为业内的期待与共识,但想要实现5G的大面积商用恐怕还要多等一年,有专家谈到,“明年肯定不是一个买手机的好时机”。

三大运营商相互制衡 频谱分配时点有玄机

12月7日,中国联通发布公告,称工信部同意联通集团自通知日至2020年6月30日使用3500MHz-3600MHz频率,用于在全国开展第五代移动通信(5G)系统试验。

无独有偶,中国电信亦于同日披露公告,称董事会宣布,公司接到母公司中国电信集团有限公司通知,中国电信已获工信部批准在全国范围内使用3400MHz-3500MHz频率用于第五代移动通信系统试验,时间至2020年6月30日。

中国联通以及中国电信披露的公告同时显示,公司将于明年3月31日前逐步停止部分频率的使用,中国联通方面将在全国范围内逐步停止使用2555MHz-2575MHz频率,中国电信方面将逐步停止使用2635MHz-2655MHz频率,前述频率将由工信部收回。

据中国移动披露的公告显示,上

述工信部收回的频率将由中国移动使用。12月7日,中国移动披露公告称,公司控股股东移动集团接到工信部通知,同意母公司自通知日至2020年6月30日使用2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz频段用于5G系统实验,其中2515MHz-2575MHz、2635MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz频段为新增频段,2575MHz-2635MHz为重组母公司现有的4G频段。中国移动方面将配合母公司,继续携手产业各方,积极推进5G技术研发、网络及服务应用试验。

谈及此时划分频段的时点,电信分析师付亮告诉《证券日报》记者,按照此前计划,2019年我国要实行5G网络规模实验,但如果频谱没有确定,运营商或许不敢贸然投资。“现在定下频谱,运营商在制定明年计划的时候,就可以更为清晰的为5G基站的建设制定计划,在投资方面有的放矢。”

谈及三大运营商频谱的划分,中金公司方面发布研报称,中国联通和中国电信获得3.5GHz附近国际主流的5G频段,该频段产业链相对成熟,研发较完善,最具有全球通用可行性;同时发展进度比较快,实现商用的时间比较早;此外更低频、更经济,所需基站密度更低,资本支出相对更小。

至于中国移动获得的2.6GHz+4.9GHz组合频谱,中金公司方面称,4.9GHz的100M带宽可以支持的用户数和流量更多,但是所需基站的密度更

大,对资本支出带来一定压力;2.6GHz频谱产业链成熟度低,需要中国移动主动推动产业链的培育和布局,但覆盖范围广、资本开支小,也可为5G商用带来双频段保险。“虽然2.6GHz频段研发起步较晚,但我们预计2019年下半年移动将拥有大规模组网的能力,不会明显影响规模商用步伐。”中金公司方面表示。

付亮告诉《证券日报》记者,从表面上来看,联通电信分到的3.5GHz频段要成熟一些,但现在就联通电信占据优势还为时尚早。付亮谈到,从移动分到的2.6GHz频段来看,频段越低技术越成熟,需要的基站数量就会越少。目前2.6GHz频段的主要问题还是设备不够成熟,但有了移动这样拥有9亿用户运营商的支持,相关供应商会逐步加大投入完善产业链,4.9GHz也是相对成熟的频段,移动可以借此完成深度覆盖和室内覆盖。

付亮谈到,整体来看移动拿到的频段成熟度差一些,但移动拥有庞大用户和资金支持,能够带动相关产业链的发展,因此从频段的分配来看还是比较均衡的,很难判断三家运营商中哪一方更具优势。

上海社科院互联网研究中心首席研究员李易也对《证券日报》记者表示,政策层面的倾斜也是为了保持市场的活跃,实现三大通信运营商互相制衡,避免形成垄断局面。

流量费用有望大幅降低 专家建议明年不要换手机

5G商用可谓千呼万唤始出来。

谈及5G时代的到来,市场普遍对5G信号的速度以及价格充满期待。苏宁金融研究院特约研究员江瀚对《证券日报》记者谈到,其实对于普通消费者而言,5G和4G在体验上差异并不明显,但“5G流量价格无疑会比4G会便宜很多,这也是提速降费的具体体现”。付亮谈到,5G的一大优势就是流量成本明显小于4G,因此资费也会明显下行。但想要实现5G信号的大面积商用恐怕还要再多等一年。“可能我们明年都看不到运营商推出的5G资费套餐。”付亮谈到。

江瀚对《证券日报》记者具体谈到,一方面基站架构等基础设施建设需要一定时间,另外一方面手机的更新换代也需要足够的时间才能够完成。

付亮亦对《证券日报》记者谈到,从5G终端的成本来看或许没有想象中的那样乐观,“明年5G手机成本一台大概在五千元左右,到了后年可能会降低到一千元左右,因此明年肯定不是一个买手机的好时机”。

不过无论如何,5G时代确实已经渐行渐近,中金公司预计,三家运营商在拿到频谱后会加速开展外场试验和业务规范测试,预计2019年商用和2020年商用可以顺利实现,5G网络的部署和发展符合预期。

日前,中国移动亦公布了5G的多个行动计划,同时还宣布全面启动17座城市将进行5G规模试验和应用示范,中国移动将在2019年实现5G预商用,2020年实现规模商用。

安踏腾讯组团捕“鸟” 46亿欧元收购亚玛芬体育

■本报记者 李婷

12月7日上午,安踏体育董事局主席丁世忠以“无比激动”的心情签发了一份文件,这是他“从创业到今天所做的份量最重的一次决定”。

这份文件是由安踏体育携手包括腾讯在内的其他投资方组成的财团,正式向芬兰体育用品集团、始祖鸟母公司亚玛芬(Amer Sports)发出的收购要约书。在随后的几个小时里,国内体育用品圈几乎刷屏了该消息。

北京关键之道体育咨询公司创始人张庆对《证券日报》记者表示,对于一些普通消费者来说,亚玛芬或许较为陌生,这和一些小众体育运动在过去的普及度和认知度不足有关系。亚玛芬旗下众品牌都是细分领域的领导性品牌,其90%以上的市场份额来自欧美。可以预见的是,一旦并购完成,安踏体育将借助其在中国市场的优势,进一步提升亚玛芬中国市场份额。但对于安踏体育而言,也需要厘清如何在短期内实现上市公司业绩增长等挑战。

四方资本46亿欧元收购

12月7日,由安踏体育、方源资本、

Anamered Investments及腾讯组成的投资者财团宣布,通过新成立的 Mascot Bidco Oy 公司,自愿性建议公开现金要约收购亚玛芬体育公司(以下简称“亚玛芬体育”)所有已发行及发行在外的股份。

其中,每股要约价格为现金40欧元,较其三个月不受干扰成交量加权平均交易价格溢价43%。亚玛芬体育全部已发行及发行在外股本的要约收购价值约为46亿欧元。要约定价主要参考亚玛芬体育的市场定位、过往业务和财务表现,其在可见未来的经营前景和财务状况,以及亚玛芬体育现时及历史股价。亚玛芬体育董事会已决定一致建议股东接受要约收购。

要约收购文件将于12月20日或之前公布。要约收购的要约期预计将于12月20日前后开始,持续约十周。根据要约收购的条款和条件,Mascot Bidco Oy公司保留不时延长要约期的权利,预计要约收购最迟将于2019年第二季度完成。

此次收购计划最早可追溯至,安踏体育在9月12日披露的一则消息。当时市场关注焦点在于安踏体育将如何筹措收购资金,一组可对比的数据显示,此次收购亚玛芬体育拟作价46亿欧元(约合371亿元人民币);而截至

2018年6月30日,安踏体育现金及银行结存为69.32亿元(人民币,下同),约为交易总价的18.68%,公司实现营收105.54亿元,资产总额206.42亿元。

而对于腾讯此次为何加入“团购大军”,腾讯总裁兼执行董事刘炽平表示,“亚玛芬体育和安踏体育都是体育用品行业中的佼佼者,拥有出色的产品,知名的品牌以及强劲的零售渠道和运营能力。在腾讯先进技术和庞大社交用户群的有力支撑下,我们期待我们的智慧零售计划能够帮助亚玛芬体育和安踏体育提高运营效率,捕捉未来的增长机遇。”

“团购”刷新2018年纪录

公开信息显示,亚玛芬体育于1950年在芬兰创立,并于1977年在纳斯达克(北欧市场)赫尔辛基证券交易所挂牌。是世界顶级体育器材品牌管理集团公司,亚玛芬旗下拥有多个知名户外奢侈品牌。

此次收购被业内人士评价为“中国体育用品行业对外并购的里程碑式的事件”,收购金额也堪称2018年中资企业海外并购的最大单。

二股东股份近乎全遭冻结 金刚玻璃信披违规收监管函

■本报记者 张文澜

上述纠纷的起因,金刚玻璃并未在公告中详细说明。监管机构认为,金刚玻璃上述行为,违反了《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2018年4月修订)》和《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2018年11月修订)》相关规定。与此同时,创业板公司管理部也郑重提醒金刚玻璃严格履行信息披露义务。

业内人士认为,罗伟广出现上述问题,可能是因其管理的基金产品今年收益较差。私募排排网数据显示,截至今年11月30日,罗伟广旗下的广东新价值投资有限公司年内的收益率为-41.15%。2009年,罗伟广管理的新价值2期曾获得192%的高额收益率,如今9年时间过去,这位曾经的“私募冠军”已不复当年的风采。

另一方面,大股东股份冻结对金刚玻璃的影响,也引起了投资者的关注。截至今年9月底,罗伟广仍持有2257万股金刚玻璃股份,占金刚玻璃总股本的10.45%,其所持股份全部处于冻结状态。目前,金刚玻璃第一大股东为拉萨市金刚玻璃实业有限公司(以下简称“金刚实业”),其仅持有金刚玻璃10.72%的股份,金刚玻璃目前没有实际控制人。而金刚玻璃此前也坦言,若罗伟广股份被司法处置,可能导致公司实际控制权发生变更。

万股金刚玻璃股份转让给罗伟广,股份转让的价格为20.8元/股,本次股份转让的总价款达到4.43亿元。

2016年1月份,罗伟广再次花费6917万元,买入300万股金刚玻璃股份。Wind资讯数据显示,本次交易完成后,罗伟广持有2429万股金刚玻璃股票,其所持股票占金刚玻璃总股本的11.24%。在超越金刚实业成为第一大股东的同时,罗伟广也如愿成为金刚玻璃的实际控制人和控股股东。

《证券日报》记者统计到,罗伟广共斥资约5.12亿元收购金刚玻璃股份,截至今年12月7日,金刚玻璃的收盘价为6.63元/股,在不考虑分红的情况下,罗伟广收购金刚玻璃股份的浮动亏损约为3.62亿元。

“一二级市场联动”遇阻

业内人士认为,罗伟广入股金刚玻璃,主要是希望通过“一二级市场联动”的方式操作获利,而金刚玻璃几次重大资产重组的失败,让罗伟广的“联动”最终落空,这也一定程度造成了罗伟广今日的窘境。

2015年11月20日,金刚玻璃发布重大资产重组方案,向罗伟广、深圳前海喜诺科技有限公司(以下简称“前海喜诺”)、共青城至尚投资管理合伙企业(有限合伙)、罗伟广发行股份,购买喜诺科技(深圳)有限公司(以下简称“喜诺科技”)100%股份。

另外,公司还向深圳市纳兰德拾叁号股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“纳兰德基金”)发行股份,购买其持有的OMG新加坡36%的股权。

本次交易双方协商确定,OMG新加坡36%股权交易价格约为10.8亿元,而喜诺科技100%股权交易价格则为19.2亿元。喜诺科技成立于2015年7月份,在被收购之前,除持有OMG新加坡64%的股权外无其他业务。换言之,金刚玻璃将以30亿元的价格,获得OMG新加坡100%股权。

OMG新加坡的主要业务,是针对电信运营商,内容提供商及其终端客户定制开发OTT端到端解决方案并提供升级服务。金刚玻璃后续出具的经审计后的财务报告显示,截至2015年年底,OMG新加坡的净资产为1.54亿元;2015年的收入和净利润分别1.52亿元、1.16亿元。

对于收购标的预估结果增值较高的原因,金刚玻璃解释称,“账面资产不能全面反映其真实价值技术优势,技术储备和团队优势为企业价值带来溢价”。

“罗伟广可能的操作方法,是通过其控股的上市公司,收购其投资的非上市公司。在此之前,罗伟广可能以更低的价格,收购了该非上市公司的股权,资产重组一旦通过罗伟广就可以从中赚取差价。”一位不愿意透露姓名的业内人士对《证券日报》记者表示。天眼查资料显示,罗伟广持有喜诺科技12.63%的股份,对纳兰德基金的投资比例为68.75%。

不过,本次收购最终未能实施,2016年9月份,金刚玻璃收到证监会不予核准的决定。两个月之后,金刚玻璃再次收购OMG新加坡一事,发布重大资产重组方案,并对收购标的估值进行调整。今年3月13日,金刚玻璃最终还是撤回了申请文件。

蘑菇街美股上市开盘即破发 市值不及拼多多零头

■本报记者 刘斯会

聚焦点在15岁至30岁之间的年轻女性,定位时尚平台的蘑菇街历经八年后最终登陆了美国纽交所。蘑菇街创始人、CEO陈琪在美国东部时间12月6日上市现场表示,IPO是公司全新旅程的开始。

不过从开盘情况和后续走势来看,这个全新旅程似乎并不太如意,上市当日蘑菇街盘中一度大跌超过17%,截至昨日晚间截稿时,蘑菇街每股13.48美元,跌破发行价(蘑菇街发行价为14美元/股),市值仅为14.41亿美元。

蘑菇街表现,让人不免将其与同样是腾讯系的拼多多联系起来,同样是社交电商,同样是发力小程序,二者市值差距巨大,昨日晚间数据,拼多多最新市值为228.31亿美元,是蘑菇街的15.84倍。

调低募集资金属实

此前,蘑菇街有关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,原定于北京时间12月5日正式挂牌纽交所的蘑菇街时间往后推迟一天至12月6日。

在临近挂牌前夕,有消息称,蘑菇街的发行价已经调到最低价,筹集约6700万美元资金,估值目标减半至20亿美元。尽管当时蘑菇街并未明确回应,不过从蘑菇街上市当日的情况来看,与此前爆出的消息相差无几。

公开信息显示,12月6日,蘑菇街此次IPO共计发行475万股ADS(美国存托股票),每股ADS的首次公开发售价格为14美元,共募集6650万美元。

不过,蘑菇街还强调,若加上承销商可执行的71.25万股ADS超额配售部分,蘑菇街最大募资额约为7650万美元。

据了解,此次蘑菇街赴美上市的承销商为摩根士丹利、瑞信和华兴资本。蘑菇街已授权承销商超额配股权,允许承销商自最终招股说明书的日期

秋林集团发布澄清公告 称公司债成功发行是最好回复

■本报见习记者 孟凡军

12月7日,秋林集团发布公告,对近日媒体关于重组项目业绩承诺、客户情况、公司财务和发债募资等问题的质疑报道,进行一一澄清。

秋林集团董秘隋吉平对《证券日报》记者表示,关于对公司的质疑报道,“一切以公司公告为准”。不过,隋吉平表示,总额5亿元的公司“18秋林01”债券已经交易挂牌,应该能说明问题。他认为,需要经过严格评估、审批等多道程序的公司债成功获批并发行,是对传言最有力的回复。

收购标的业绩承诺未达标

11月下旬,国内某财经门户网站下发了关于秋林集团经营事项质疑的文章,秋林集团在公告中称,为维护广大中小投资者的利益,避免广大投资者对该报道内容产生误读,公司就相关报道的内容进行了核实,并进行澄清。

2015年10月,秋林集团完成了对深圳金桔莱黄金珠宝首饰有限公司(以下简称“深圳金桔莱”)的股权收购,交易作价13.58亿元,交易对方为天津嘉颐实业有限公司(以下简称“嘉颐实业”)。根据当时的公司公告显示,嘉颐实业为颐和黄金的全资子公司,颐和黄金为秋林集团的控股股东,嘉颐实业与秋林集团的实际控制人均为平贵杰。收购完成后,嘉颐实业成为公司的第一大股东。

文章认为,金桔莱未能完成当初的业绩承诺,根据收购协议,深圳金桔莱2015年至2017年所实现净利润应分别不低于1.2亿元、1.51亿元及1.75亿元,调整后三年累计需完成净利润数为4.56亿元。而秋林集团2017年年度报告显示,2015年至2017年,深圳金桔莱累计完成利润4.44亿元,与累计承诺业绩相比,还差1197.29万元。

隋吉平表示,上交所极其关注公司发行“18秋林01”债一事,并就发债事宜给予了公司很大支持。“现在国家从上到下都在帮助民企纾困解难,解决债务问题,公司需要积极探索各种有益的解决问题的途径。此前,公司也存在着力偿债到期问题,兑付存在着一定的危机。现在上交所帮助公司发行新债,帮助企业纾困,等于在现在的特定时期下提前帮助企业把潜在的债券危机消除了。”

起30天内购买不超过71.25万股ADS作为超额配售。

开盘即破发

上市当日,蘑菇街创始人陈琪称,之所以将蘑菇街变成一家公众公司,是由于在蘑菇街提供的平台上,许多时尚达人通过蘑菇街提供的科技手段,服务几千万追随者,并以持续提升供应链效率的方式改造着时尚产业,他们将会成长为新一代的时尚品牌,成为中国未来的时尚主力。

而更深层次的原因是投资方以及财务需求,招股说明书显示,蘑菇街2019财年上半年(2018年4月1日至2018年9月30日)经调整后的净亏损为1.857亿美元,去年同期调整后半年亏损额为2.523亿美元。

投资方来看,腾讯为蘑菇街的第一大股东,持股比例达17.2%。除腾讯外,蘑菇街的主要股东包括高瓴资本、挚信资本、贝塔斯曼、平安创新、启明创投、红杉资本及蓝驰创投等。

苦守八年,估值从2016年年初,蘑菇街美丽说合并时的30亿美元到如今的14.41亿美元(截至昨日晚间收盘数据),不得不承认,蘑菇街投资人或许也是五味杂陈。

从挂牌当日的市场表现来看,蘑菇街开盘报每股12.25美元,较IPO发行价下跌12.5%。蘑菇街盘中一度大跌逾17%,截至收盘,蘑菇街报每股14.00美元,与发行价持平。不过,从后市的走势来看,截至北京时间12月9日晚间数据,蘑菇街股价为每股13.48美元,跌破14美元/股的发行价,市值缩水至14.41亿美元。

蘑菇街陈琪称,蘑菇街和其它的互联网平台相比的区别是在蘑菇街平台上,时尚达人、商家与用户紧密地结合在一起。这与其背后的腾讯系不无关系,也很容易联想到是腾讯系,依靠社交电商起家的拼多多(成立不到三年即在美国纳斯达克挂牌上市),不过,二者在市值表现上却相差巨大,按照昨日晚间数据,蘑菇街市值仅为拼多多的6.3%。

注销股份对应的2015年度、2016年度现金分红85.33万元元转赠给上市公司,但回购股份尚未能履行。公司表示,股份回购尚未履行的主要原因是嘉颐实业持有的公司股份目前全部处于质押和司法冻结状态。公司已经多次督促嘉颐实业并与财务顾问研究以及赴交易所请教解决途径,目前尚未解决该问题。不过,嘉颐实业已经开始就相关涉及诉讼案件逐一进行解决,并已经取得一定进展。公司下一步还将继续督促嘉颐实业尽快解除其持有公司股份的冻结和质押,以按承诺完成重组项目的业绩补偿。同时公司也将采取一切可能采取的的必要措施,积极促使嘉颐实业完成业绩补偿。

5亿元公司债成功发行

除上述内容之外,澄清公告中还就公司黄金的销售和采购业务、2017年第四季度毛利率异常的原因与合理性、拟非公开发行股份收购河北宏润合装项目和非公开发行债券等情况,一一做了解释或说明。

澄清公告称,上述文章有关报道内容公司均已在此前发布的信息公告中披露。针对报道中的不实言论,公司将视情况采取必要的法律措施,依法追究相关方的法律责任。

隋吉平对《证券日报》记者表示,“大家都知道现在企业债不好批,批了也可能发不出去。我们批了也成功发出去了,这就充分说明公司各方面都很正常。”

公告显示,去年12月份,秋林集团拟向合格投资者非公开发行不超过5亿元(含5亿元)的公司债券,扣除发行费用后,募集资金将全部用于偿还公司存续期内的公司债券本息。而今年11月27日,本次债券全额发售完毕,目前,公司“16秋林01”债和“16秋林02”债已按照偿付进度计划如期兑付。

隋吉平表示,上交所极其关注公司发行“18秋林01”债一事,并就发债事宜给予了公司很大支持。“现在国家从上到下都在帮助民企纾困解难,解决债务问题,公司需要积极探索各种有益的解决问题的途径。此前,公司也存在着力偿债到期问题,兑付存在着一定的危机。现在上交所帮助公司发行新债,帮助企业纾困,等于在现在的特定时期下提前帮助企业把潜在的债券危机消除了。”