国资牵手民企 苏宁易购开启零售业争霸新格局

本报记者 赵学毅 曹卫新
见习记者 李昱丞

2月28日晚间，苏宁易购抛出了148亿元的股权转让方案，引入深国际及鲲鹏资本。国资加持、强强联合下，苏宁易购开启零售业争霸新格局。

“从全国范围来看，深圳国资委在资本市场的运作经验很丰富，过去有过非常成功运作。本次苏宁易购由深圳国资来接盘，应该说是一个非常好的选择。不仅可以解决苏宁易购现有的流动性问题，对企业发展来说，包括物流、仓储以及免税业务等，都构成了一定利好。”贯铢企业CEO赵小敏在接受《证券日报》记者采访时表示。

苏宁易购引入148亿元国资战投

2021年2月28日晚间，苏宁易购发布关于控股股东及股东签署《股份转让框架协议》的公告，公司控股股东、实际控制人张近东先生及其一致行动人苏宁控股集团，公司持股5%以上股东苏宁电器集团，西藏信托拟将其所持公司合计占公司总股本23%的股份转让给深国际与鲲鹏资本。深国际与鲲鹏资本两位受让方的实控人均为深圳市国资委。其中，张近东、苏宁电器集团、西藏信托分别将其持有的公司股份5.2411%、6.6847%、3.0741%转让给鲲鹏资本或其指定投资主体；苏宁控股集团、苏宁电器集团分别将其持有的公司股份3.3268%、4.6732%转让给深国际，上述股票转让价格均为6.92元/股。

苏宁易购方面在接受《证券日报》记者采访时表示，本次股份转让方获得的资金，将优先用于通过增资苏宁电器等方式来提高股份转让方的资本实力，优化财务结构。

“公司基于打造国际一流现代流通企业的目标，一直在思考如何对公司股权结构进行优化，对公司治理结构进行完善，助力公司战略目标稳步推进。”苏宁易购称，本次公司主动引进战略投资人，将有利于公司进一步聚焦零售服务业务，夯实全场景零售核心能力建设，提高公司资产及业务的运营效率和盈利能力，符合公司未来战略发展方向，能够推动企业长期战略的实施落地。同时，依托战略投资人的本地资源优势，公司将提升在华南地区尤其是在大湾区的经营能力及企业品牌知名度，有效提升市场占有率。

“借助深圳国资这样一个平台，苏宁易购如果能够获得赋能，将会共享粤港澳大湾区庞大的一体化运营能力，以及庞大的消费市场，贸易流通体系。”采访中，赵小敏告诉记者。

据了解，苏宁易购通过完成产业升级、兼并收购、资本合作等，升级了自身零售业布局，有效推动业绩不断增长。根据业绩快报，2020年苏宁易购实现商品销售规模4163.15亿元，线上销售规模占比近70%。去年四季度，公司营业收入同比增长13.75%，云网万店平台商品销售规模同比增长33.67%。公司稳定的发展获得了资本市场对于苏宁易购投资价值的认可，同时，新投资方的进入，推动苏宁易购继续扩大在零售市场竞争中的优势，并巩固市场地位。

深圳国资入股背后

公开资料显示，截至2020年6月30日，深圳市国资委是深圳国际的实际控制方，通过深圳市投资控股有限公司间接持有深圳国际43.39%股份。类似地，深圳市国资委直接和间接持有鲲鹏资本100%权益。在深圳国资宣告入股苏宁易购之前，外界普遍猜测接受苏宁易购股权的可能是包括江苏交通、江苏国信以及南京新工等在内的江苏财团。靴子落地之后，外界绕不开的疑问是：为什么是深圳国资？

事实上，这不是深圳国资近期第一次纾困苏宁。2020年11月30日，苏宁易购旗下的云网万店完成A轮融资，由深创投领投，深圳市罗湖引导基金参与，融资金额60亿元。云网万店成立于2020年“双11”，是苏宁易购旗下新设子公司。深创投实控方为深圳市国资委，深圳市罗湖引导基金实控方为深圳市罗湖区财政局。

除此以外，在深圳国资入股的过程中，苏宁易购董事长张近东的深圳“朋友圈”可能也发挥了作用。苏宁集团与深圳资本圈多有交集。2017年11月份，苏宁集团透过全资子公司南京润恒向总部位于深圳的恒大地产战略投资200亿元，占扩大后股本的4.70%。在2020年底，根据中国恒大方面公告，苏宁选择不要求进行回购并继续持有恒大地产权益。

天使投资人王赤坤在接受《证券日报》记者采访时表示：“国有企业有政策、资金等优势，但市场能力、经营能力较民营企业相对不足。国资委有国资保值增值的诉求，通过并购资产的方式能促使业务规模扩大，纾困民营企业是并购资产的好时机。”王赤坤进一步表示：“部分民营企业身处困境，但仅是资金困境，仍是优质标的。获得国资注入后，民营企业可以解决资金困境和经营困境，有利于国有资产的增值。”

值得注意的是，若此次深圳国资入股顺利完成，鲲鹏资本持股比例为15%，深国际持股比例为8%，张近东及其一致行动人苏宁控股集团持股比例为16.38%，苏宁电器集团持股比例为5.45%，张近东仍为第一大表决权股东，苏宁易购将处于无控股股东、无实际控制人状态。对此，中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁在接受《证券日报》记者采访时表示：“深圳国资没有谋求控股权可能是从股权多元化的角度考虑。从完善公司治理结构角度看，苏宁易购既要‘去家族化’，也不能变成一家行政色彩浓厚的国有企业，无实控人的管控模式比较容易被国资和民营股东接受，这也将是未来混合所有制企业的主流模式。”

王琳/制图

“各家国有股东按照章程共同参与决策，符合完善公司治理结构的要求。如果仅由一家国有企业进行集中控股，在决策方面，容易出现行政审批的做法。”吴刚梁进一步表示。

深圳国际也表示，完成潜在收购后，将有助于优化苏宁易购的股权结构，推动公司治理的规范化建设、完善管理体制与激励机制、保持其核心管理团队的稳定，从而促使其进一步聚焦零售主业，实现整体业务的高质量发展。

深圳或增重量级电商布局

在资本以外，深圳国资和苏宁易购在实际业务上存在协同的可能性。

以深圳国际为例，据公开资料，深圳国际以物流、收费公路为主业，通过投资并购、重组与整合，重点介入城市综合物流港及收费公路等物流基础设施的投资、建设与经营，并依托拥有的基础设施向客户提供各类物流增值服务。深圳国际2019年年报显示，公司收费公路业务、物流业务分别实现营收89.76亿港元和78.45亿港元，分别占比53.46%和46.64%。截至2019年末，深圳国际资产合计914.09亿港元，涵盖深圳华南物流园、深圳西部物流园、深圳机场快件中心等。除此之外，深圳国际还持有深高速51.56%股份、深圳龙大高速89.93%股份、深圳航空49%的权益，在物流基础设施领域资本雄厚。

深圳国际在苏宁的大本营南京也有布局。截至2020年上半年末，深圳国际的港口业务主要位于南京，其旗下的南京西坝码头共建设一座5万吨和四座7万吨级通用散货泊位，及占地40万平方米的堆场。对于入股苏宁易购，深圳国际表示，集团已建立较为完善的“物流基础设施开发+物流服务+产业基金”综合物流运营模式，入股苏宁易购能在物流主业、项目拓展、资本运营等方面形成较强的协同效应，推动本集团由“物流基础设施提供商”向“物流产业综合服务商”的转型。

深圳国际进一步称，将强化苏宁易购与集团开发的物流基础设施之间既有的合作关系；集团可适时承接苏宁易购优质的物流资源，加速实现综合物流港项目的全国布局，进一步增强市场份额与竞争力，推动集团物流服务业务规模的扩张以及增值收益的实现；双方合作可助力集团进一步获取稀缺的物流土地资源。

“苏宁易购是传统的三大电商之一，目前各电商平台都在纷纷布局物流配送，阿里先是成立了菜鸟网络，又战略投资了‘三通一达’，把市场除顺丰之外的快递公司全招至麾下，京东则自建京东物流，在大件物流配送方面已经形成电商+物流生态。物流是客户体验的主要体现形式，如果没有好的物流体验，电商可能要失去终端客户。深圳国际主营物流，手握大量物流地块，不排除苏宁易购借助深圳国际的物流土地优势，开展大件快递物流的布局。”王赤坤对《证券日报》记者分析道。

吴刚梁认为：“深圳国际在仓储物流方面很有优势，双方在物流方面的合作，有望产生较强的协同效应。另外，深圳国资还可以整合深国际、鲲鹏资本以及当地资源，为苏宁易购提资金、税收以及产业升级方面的优惠政策。”深圳国资和苏宁易购的合作还将有利于深圳市零售、电商行业的发展。苏宁易购方面表示，公司考虑设立华南总部，充分依托产业投资人的本地资源优势，全面提升公司在华南地区尤其是在大湾区的经营能力及企业品牌知名度，提升市场占有率。

马上就评

上市公司高质量发展有“舍”才有“得”

赵学毅

2月份的最后一天，国资牵手民企的最新案例浮出水面。苏宁易购将向鲲鹏资本、深国际分别转让15%、8%的股份，拟148.18亿元引进国资战投。

此次股权转让，可谓大手笔，一方面，在如今以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局背景下，此时主动引入国有战略投资者，契合了国家供给侧结构性改革和服务实体经济的方针与政策。另一方面，我们看到了张近东“舍”的思维。此次交易实施完毕后，张近东及其一致行动人苏宁控股集团持股比例为16.38%，苏宁易购处于无控股股东、无实际控制人状态。张近东仍为第一大表决权股东。有分析人士称，苏宁易购既要“去家族化”，也不能变成一家行政色彩浓厚的国有企业，无实控人的管控模式比较容易被国资和民营股东接受，这也将是未来混合所有制企业的主流模式。

张近东的“舍”，换来了苏宁易购的新机会。苏宁易购的管理层、战略投资者、国有战略资本等各种机构融合协同发展，能进一步强化治理和决策水平；各方股东也会协同更多的资源优势，开放引进更多团队优化激励机制，进一步提升苏宁经营能力，帮助苏宁易购继续扩大在零售市场竞争中的优势，并巩固市场地位。

笔者认为，唯有做好“取舍”，不沉迷过去，具有大局观念，才能在每一次的变革浪潮中处于不败之地。

昔日国民IP麻烦缠身：小霸王文化涉嫌非法集资被查

本报记者 谢若琳

2月27日，广东省中山市公安局官微发布《关于小霸王文化发展有限公司涉嫌非法吸收公众存款案的公告》表示，近期，中山市公安局陆续接群众报案称小霸王文化发展有限公司（以下简称：小霸王文化）涉嫌非法集资，中山市公安局目前正对此案开展全力侦查。

天眼查App显示，小霸王文化成立于2015年7月10日，司法风险有472条，立案信息138条，其中有72条法律诉讼。该公司曾分别于2020年11月5日、2021年1月6日申请破产，申请人为股小云。同时，其法定代表人冯宝伦已被法院列为限制高消费人员，限制消费令由中山市第一人民法院下发。

北京市盈科律师事务所朱逸聪律师在接受《证券日报》记者采访时表示，公司进入破产程序后，会将该公司所有的债权及资产统一登记，按照债权优先顺序来偿还债务。“具体到小霸王文化，非法集资涉及到违法行为，因此追索的范围会更广，不限于公司本体，可能会涉及到公司法人、高管等相关方”。

资料显示，小霸王文化是一家儿童早教机研发商，主要产品包括红白游戏机、儿童早教机、儿童平板电脑、VR教育影音一体机和欢乐客厅。

《证券日报》记者梳理小霸王文化相关判决文书发现，小霸王文化曾有上市计划。2016年8月份，中山市小霸王文化产业科技集团（小霸王文化前身）曾召开上市会议，拟重新整合小霸王旗下的所有品牌和有关资产，发起3000万元的股权认购，并喊出了“打造未来市值超500亿元的游戏产业新霸主”的口号。

在当初的增发方案中，原始股的认购方主要来自于小霸王文化的供应商、合作商。认购分为两种模式：一是现场认购，二是合作商现场订货赠送股权，小霸王文化按照订货额的10%送原始股。

根据相关报道，小霸王文化曾承诺2019年上市，并称：“（股权认购）将有5倍至8倍收益，随时可以选择退出。假如不上市以年化4%进行回购，无投资风险。

根据天眼查App显示，小霸王文化已有72份法律诉讼，其中绝大部分是关于自然人追讨投资款，追讨金额在10万元-200万元不等。判决结果多为小霸王文化方面败诉，但集资款何时能偿还？2021年3月1日，《证券日报》记者与小霸王文化方面联系，对方始终未接听电话。

事实上，早在2020年11月份，小霸王文化就曾申请破产清算。当时“小霸王”IP品牌方就撇清了与小霸王文化的关系。

3月1日，打开小霸王的官网，还会弹出一则声明：“小霸王”品牌持有人授权广东益华集团投资有限公司管理经营“小霸王”品牌，并通过商标授权和商号许可的方式与第三方合作开展各类产品的生产经营活动，目前已有数十家以“小霸王”为商号的项目公司生产经营包括教育产品、游戏产品、影音器材、家用电器等数十类产品。

该声明表示，申请破产的“小霸王文化发展有限公司”是曾经与小霸王合作的第三方经营运作的VR产品开发生产企业，因项目产品一直未按品牌方预期上市，双方实际已在2019年初停止合作。

上世纪90年代“小霸王学习机”曾风靡一时，在演员成龙大哥代言下，“望子成龙小霸王”的广告词也是家喻户晓。同一时期，小霸王“红白机”等游戏机、早教机、电子辞典等产品也成为业内畅销产品。

但随着互联网时代的发展，小霸王游戏机逐渐退出江湖，小霸王品牌被赋予在吹风机、压力锅等家用电器上，但都没有溅起太多浪花。2014年初，小霸王游戏机曾高调宣布重出江湖，与阿里云共同发布体感游戏机新品G20。

据小霸王教育电子董事长方鸿祺介绍，G20内置乒乓对打、双人沙排、打雪仗、切水果多款游戏，另外还将推出瑜伽毯、健身车等配件产品，并于2014年4月7日在天猫聚划算启动首轮预售，主机+6轴双手柄套餐新品首发价格598元。

但2021年3月1日，记者通过多家电商平台查询，均未发现G20的身影。“毫无疑问，小霸王游戏机没有跟上时代的步伐，已经成为过去式，而此次涉事的小霸王文化涉及的VR产品，本是未来游戏产业形态的一大突破，但VR重研发、重投入的特点，导致这一产业将是头部玩家的市场，小霸王文化非法集资的动作注定是一场危险游戏。”一位传媒分析师在接受《证券日报》记者采访时表示。

（上接A1版）

二是在增加外部增量资金方面，可以推动资本市场双向开放，引入更多境外机构投资者。考虑到中国经济增长表现偏平稳，且资本市场估值相对较低，外资在高回报的吸引下持续流入中国。在此背景下，未来可以坚定推进资本市场高水平双向开放，持续完善和深化境内外市场互联互通机制，进一步畅通国际国内两个市场要素资源自由有序流动。通过加强与境外资本市场监管机构的沟通和政策协调，推动境外长期资金增加对我国资本市场的配置，使越来越多的外资机构享受到我国经济发展的红利。

魏凤春表示，资本市场不断引导中长期资金入市，一大背景是中国居民财富的增长需要通过资本增值来获取收益。机构投资者主要包括公募基金、保险资管、社保基金等，机构投资者高质量发展，主要是投资业绩的稳定，收益和风险要匹配，个人投资决策和公共决策要互相匹配，另外，就是研究质量和风控质量要及时跟进。

“从市场经济的角度来看，不同的投资者有不同的目的，因而他们的投资风格也不同；在合规合法的前提下，能够生存下来的投资者都是高质量投资者。”沈明高认为，一个好的资本市场需要能够给投资者带来长期可预期的回报，需要有中长期资金参与；但一个成熟的市场也需要短期的交易者，因为这是市场价值的发现过程，投机或套利交易的目的恰恰是为了消灭投机或套利。没有了短期交易者，市场流动性萎缩，定价波动范围大，长期投资者也不会参与其中。

制度型对外开放可从三方面进一步推进

去年，资本市场对外开放硕果累累。今年，资本市场制度型对外开放仍备受期待。2021年证监会系统工作会议提出，稳步推进制度型对外开放，积极推进跨境审计监管合作，同时加强开放条件下的监管能力建设。

魏凤春认为，资本市场制度性开放是相对于政策性开放来讲的，今年大概率在一个新的领域或层面推出，之前的对外开放是在一些原有的制度上进行优化。未来希望外资能在中国养老金市场发力。从品种来看，我国债券市场比股票市场开放相对慢一点，未来应该加快推进债市开放。

章俊表示，资本市场制度型开放既是对前期对外开放成果的肯定，也对未来新发展格局下的开放模式提出了新的要求。今年可在以下三方面进一步探索：

一是对内放宽准入门槛，在资本市场做好“引起来”。在资本市场层面，研究逐步统一、简化外资参与中国资本市场的渠道和方式。例如，统一准入标准，优化人市流程，鼓励境外机构作为中长期投资者投资我国债券市场。通过进一步扩大金融业对外开放，放宽银行、证券、保险业的市场准入，推动企业国际化融资，深化境内外市场互联互通。

二是对外加强资本开放，推进“走出去”。当前我国也有较多的对外投资需求，未来可以拓宽商品和股指期货期权品种开放范围和路径，持续完善和深化境内外市场互联互通机制。同时，通过增加人民币跨境贸易结算业务、简化外商投资负面清单、放宽金融业市场准入条件等，使交易主体更加多样化，扩大人民币作为结算计价货币的应用范围，不断提升人民币在国际支付中的地位。

三是在制度和监管上，做到“放得开、看得清、管得住”。未来需要加强跨境审计和国际监管执法合作，积极参与国际金融治理。同时，通过进一步畅通国际国内两个市场要素资源自由有序流动，加强与境外资本市场监管机构的沟通和政策协调。在监管细则上推出更为详尽的要求，保障融资效率和融资安全。

山东812个重大项目集中开工 牛年取得“开门红”

本报记者 王 僖

刚刚过去的2月末，伴随着一场贵如油的“春雨”，山东省春季重大项目也如“雨后春笋”般集体破土，呈现一派牛年“开门红”的牛势。《证券日报》记者从山东省2021年春季重大项目集中开工活动现场获悉，包括潍柴国际配套产业园二期等在内的山东省812个项目集中破土动工，涵盖产业升级、基础设施、社会民生、重大平台四大类，总投资6737亿元，项目的集中开工将为山东推动“十四五”开好局、起好步，确保全年工作开门红、开门好，起到有力推动作用。

新兴产业培育经济新增长点

2月26日山东2021年春季重大项目集中开工活动现场，场面十分壮阔，随着山东省省委书记刘家义的一声开工令，山东16市各个分会场同时通过视频连线的形式展示出山东2021年振奋人心的良好开局。

《证券日报》记者从活动现场了解到，集中开工的众多项目展示出近年来山东着力进行新旧动能转换呈现出的新亮点。

以潍坊分会场为例，此次参与集中开工的潍柴国际配套产业园二期项目将布局提升发动机热效率和排放标准的核心技术配套项目、燃料电池系统关键部件配套项目。据了解，去年9月份，潍柴动力正式发布全球首款突破50%热效率的商业化柴油机，该产品的批量化生产也在持续进行中。潍柴方面向《证券日报》记者介绍，潍柴国际配套产业园二期项目将致力于打造国内领先的绿色动力高端装备研发制造基地，计划2024年全部建成投用。“今年，我们计划引进配套企业20家以上，其中美国盖瑞特、意大利巴鲁法蒂、浙江银轮、成都中自科技等12家企业已确定入驻。”相关负责人表示。

潍坊市高新区相关负责人表示，潍坊高新区正在持续壮大高新技术产业，此次投资150亿元的潍柴国际配套产业园二期，以及投资40亿元的国家电力投资集团储能产业园、27亿元的歌尔光电园四期、19亿元的潍坊半导体产业园等33个重大项目，一季度全部开工建设。“我们正着力培强做大动力装备、新一代信息技术两大千亿元级产业。”该负责人称，潍坊高新区同时还在全面突破航空航天、氢能、磁技术等新兴产业，引爆经济新增长点。

“我们要精心选育一批规上企业、‘隐形冠军’企业和有成长潜力的中小企业，力争今年新上市企业10家左右。”潍坊市委书记、市长田庆盈在当天的开工仪式上也提到，潍坊市将突出发展现代农业和先进制造业“两大主业”，培育更多战略性新兴产业集群。

可以说，潍坊市是山东大力培育新兴产业、推动实现新旧动能转换的一个缩影。最新统计数据显示，山东的“四新”经济增加值占地区生产总值比重达到30.2%，高新技术产业产值占规模以上工业总产值的45.1%，比2015年提高12.6个百分点；高新技术企业超过1.4万家，是2015年的3.5倍。“山东这头老黄牛变了，好像长出了新的犄角，新旧动能转换实现根本性转变，新技术、新动能、新经济牛气冲天。”有分析人士表示。

提速提效跑出新速度

在大力培育新兴产业的同时，山东也在持续推进作风改进，优化营商环境，力促重点项目提速、提效，跑出了新速度。

《证券日报》记者在山东临邑县采访得知，该县于2月26日全山东省举行的春季重点项目集中开工仪式中，以总投资177.7亿元的17个重点项目的成绩，成为山东县域经济中的一个亮点。据了解，春节前临邑县就全面启动各项工作，争先领跑，17个项目中包括聚核科技年产80万吨丁腈胶乳、恒昌医疗年产200亿支医用手套等12个工业项目。

“我们一期项目产能20万吨，自去年10月份开始建设，目前已完成总工程量的98%，预计今年3月中旬可联机试产，半年时间，让我们亲身感受到了这临邑速度。”山东聚核科技有限公司副总经理曹大勇在开工仪式上说，“二期项目建成后与一期共同形成100万吨合成乳胶生产能力，预计可实现年销售收入120亿元。”曹大勇说。临邑县县长张旗介绍，去年该县实施了62个县级重点项目、105个技改项目，三次集中开工总投资347亿元的45个重点项目，共107个项目投产，不断刷新临邑项目建设速度。

同样，记者在潍坊高新区采访时也获悉，该区推行服务企业“133工作机制”，提出问题一天回应到位，超时三天督查督办，再超时三天追责问责。相关负责人对《证券日报》记者举例说，如新钢发展区仅用10天时间，就完成了潍柴国际配套产业园二期土地清表工作；歌尔重大项目工作专班使歌尔智能硬件产业园项目整整提前83天开工等。

这种加速度也推动山东经济发展好于预期。根据山东省统计局国家统计局山东调查总队2月28日公布的2020年山东省国民经济和社会发展统计公报，2020年，面对新冠疫情冲击，山东瞅准形势抢抓机遇，悄然“牛转乾坤”，以3.6%的经济增速，位居全国前列，全省生产总值提前1年实现比2010年翻一番，2020年达到7.3万亿元。

山东大学经济研究院院长黄少安教授表示：“山东作为中国第三经济大省，也是中国北方经济的领头羊，在2020年表现突出，为中国经济增长和稳定作出了很大贡献。”此外，黄少安认为，山东面临更大的减排压力和新旧动能转换任务，而过去一年，山东的实体经济质量也有了实质性提高，特别是高新技术产业比重明显增加，推动山东经济增长质量继续有明显提升。

本版主编 沈 明 责 编 杨 萌 制 作 王敬涛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785