



饱受诟病 B股市场拉开改革帷幕

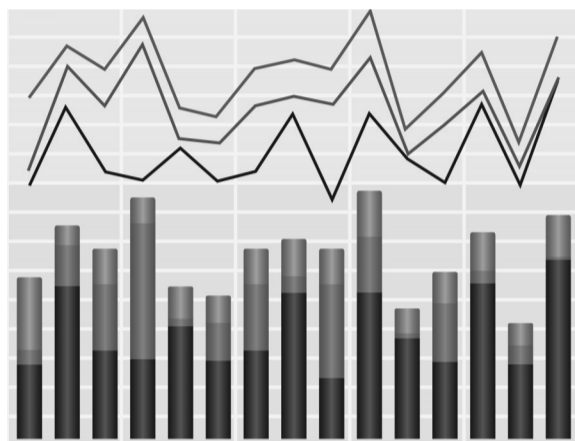
■ 本报记者 王哲

曾几何时,B股风光无限,但随着中国股市的成熟,B股早已被视为“鸡肋”。随着闽灿坤B的退市、中集B股转H股公告的公布,B股制度性改革帷幕被拉开。

饱受诟病的B股

B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在中国境内(上海、深圳)证券交易所上市交易的外资股。B股公司的注册地和上市地都在境内,2001年以前,投资者被限制为境外人士。对于境内个人投资者而言,B股投资之门可谓开合合,1996年曾短暂开放后关闭,直至2001年再次放开。

据记者了解,B股市场的设立几乎与证券市场开设同步。设立之初,因为与A股市场的价差,B股市场曾吸引大量投资者参与。但随着中国资本市场的成熟以及受到股市政策的影响,B股市场流动性差、融资差的缺陷逐渐凸显,而QFII制度(是指允许经核准的合格外国机构投资者,在一定规定和限制下汇入一定额度的外汇资金,并转换为当地货币,通过严格监管的专门账户投资当地证券市场,其资本利



得、股息等经批准后可转为外汇汇出的一种市场开放模式)的实施,进一步使如今的B股逐渐被投资者所放弃。

据记者了解,目前,B股市场有108只股票,其中23家公司是“纯B股”,其余的是以A+B的形式上市的,B股市场从2001年起已经没有任何新公司进入。此外,B股开启至今仅有5笔再融资。另据Wind数据显示,截至目前,B股上市公司数量为A股的4.4%,市值只有A股的2.2%,年成交额仅为A股的0.6%。

一位曾“试水”B股的投资者对记者表示,由于此前中国股市制度不健全,当时对外币限制比较多,所以还可以在B股市场“赌一把”。“但随着外币的交易品种数量增多,B股的成交量降到极低,根本没有推高股价的动力。虽然有的公司业绩不错,但是没人炒作也不行啊。现在包括我在内的投资者基本不碰B股市场了。”该投资者坦言,B股市场的大部分公司是和A股联动的,没必要冒风险去购买B股的股票。

B股被迫退市?

B股市场整体表现低迷,那么,土气涣散的B股出路在何方呢?

从投资者、B股上市公司、多元化资本市场的发展3个角度来看,B股存在的价值已所剩无几。

对此,中国证监会投资者保护局曾表示,B股是在特定历史条件下推出的一类股票。对于历史遗留问题,证监会将本着负责任、不回避的态度,认真研究,提出解决措施。

今年7月,沪深两大交易所颁布了新的退市规定并指出,在上市公司中,仅发行B股的主板上市公司连续120个交易日(不含停牌交易日)通过交易所交易系统实现的股票累计成交量低于100万股的,或连续20个交易日(不含停牌交易日)每日B股股票收盘价低于每股面值的,其B股股票将直接终止上市;既发行A股又发行B股的主板上市公司连续120个交易日(不含停牌交易日)

同时通过交易所交易系统实现的A股股票累计成交量低于500万股、B股股票累计成交量低于100万股的,或同时出现每日A股、B股股票收盘价均低于每股面值的,其A股、B股股票将直接终止上市。此外,包括财务指标在内的其他退市指标与A股相同。

放眼B股市场,多只股票都触及了政策红线,而ST大路B、ST雷伊B、建摩B等在退市政策颁布后先后宣布停牌。8月2日,连续多个交易日收盘价低于面值、只剩两个交易日就将进入退市程序的闽灿坤B也紧急发布了停牌公告。

中国推出新的股市退市政策似乎是为了先剥离B股“困难户”,然后再谋求改革道路?

B股转H股或为新出路

鉴于B股多只股票出现停牌现象,深交所于8月3日表示,纯B股公司因市场指标而非财务指标引发退市的,鼓励公司通过大股东增持、公司回购、缩股等方式,维持上市地位;支持公司自愿退市,退市后符合重新上市条件的,深交所会充分考虑历史因素并尊重公司的意愿,安排其重新上市。

对此,许多B股公司也开始了自救工作,就目前资料来看,采取的措施有以下四种:中集B推出的B股转H股;南玻B、鲁泰A、长安汽车公布的B股回购计划以及A、B股合并,B股直接转板A股等。

其中,中集集团的B股转H股的方案在业内引起了巨大反响,被外界认为是解决B股自拟的新出路。

中集B在8月15日发布公告称,中集集团拟将约14.3亿股B股转换为上市地,以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。公告表示,为保障投资者尤其是B股股东权益,该方案须经过包括B股股东在内的中集集团股东大会审议,并分别经出席股东大会的全体股东和B股股东所持表决权的三分之二以上表决通过。据悉,中集集团计划于8月30日召开临时股东大会审议这一方案。



“中集集团将其B股转入H股的方案若能成功实施,对其他B股公司将有巨大的借鉴意义。”资深金融人士秦柯对记者表示,不过,B股转H股还需要克服许多困难:第一,政策问题。目前,国内政策不支持持有境外股票,这需要政策改变。第二,制度问题。B股和H股有许多不同,包括监管制度、财务汇报制度等,B股持有人需要注意,如何才能把B股股票无缝地链接到H股。第三,交易问题。B股持有者需要在香港开户才能交易,而投资者如何身处香港呢?

著名经济学家华生表示,由于B股市场仍在运行,因此,任何针对该市场的变革都将对市场自身影响极大。考虑到B股市场中的部分上市公司也涉足A股甚至H股,因此是否关闭B股市场,或以其他方式将B股股票转入其他专板,都须统一考虑,同时相关制度的设计还应适应B股股票自身的各种情况。中国证监会也可推出“一股一策”来解决B股市场的问题。

上市公司

优酷土豆“大婚” 视频行业老大老二成一家

■ 本报记者 徐焱

“对于视频行业而言,优酷与土豆合并,将加速整个行业的整合,并可能进一步压缩中小视频网站的发展空间,最终在行业内进行新一轮‘洗牌’。”易观智库分析师张颢这样告诉记者。

8月20日,优酷土豆合并方案获双方股东大会高票批准通过,优酷土豆集团正式诞生,古永锵将担任集团董事长兼首席执行官(CEO),王微将进入集团董事会,并参与重大决策。

值得注意的是,北京时间8月21日,也就是在优酷土豆集团正式成立的消息公布后,两家公司的股价双双收跌。优酷开盘价为18.55美元,收于18.08美元,跌幅达2.38%;土豆开盘价为29.25美元,收于28.76美元,跌幅为1.84%。

在中国互联网视频行业的“春秋战国”时代,优酷和土豆一度是一对“冤家”。自2012年3月12日优酷和土豆发布联合声明,使外界正式知晓二者将合并至今,双方好事终于算是尘埃落定。“冤家”变“夫妻”,这自然会在业界掀起一番惊涛骇浪。

老大“娶了”老二

据易观国际近期发布的数据显示,2012年第一季度,优酷、土豆占据了国内网络视频市场综合收入前二名位置。

是什么原因让行业老大(优酷)把并购对象定为行业老二(土豆)?已经成为优酷土豆集团董事长兼首席执行官的古永锵显然最有发言权。记者在土豆官方网站上看

到,他是这样解释的:“在考虑合并时,无论从用户规模、品牌影响力、收入规模等维度,我们觉得土豆都是最好的。而且土豆很具原创精神,如土豆映像节等。”

显然,作为看重企业长期发展的掌舵人,古永锵更希望用户对平台及品牌忠诚,要打造品牌导向型而非内容导向型网络。

其实,老大老二合并,在传媒业发达的美国曾有类似案例。2008年,从事卫星广播的天狼星卫星广播与最大的竞争对手XM卫星广播合并成立天狼星XM卫星广播公司。合并后,新公司虽然拥有1400万付费订户,但累计亏损总额却曾高达60亿美元。不过,3年多后,天狼星XM的财报证明了两家合并的成功:2011年,天狼星XM全年营收为30.12亿美元,一举实现扭亏。

古永锵表示:“优酷土豆的合并,将加速视频行业的规范化,促使版权价格合理化,更有利于这个行业迅速建立一个更为合理的规则,引领视频行业走向健康有序之路。”

强强联合非易事

在互联网行业,规模效应是王道。在业界看来,优酷与土豆合并,背后隐藏的好处也着实不少。

IT评论家王易见告诉记者:“优酷和土豆合并可以实现版权成本的大幅降低,以前,两家公司可能会重复购买版权,但现在不需要了;在内容的优化和管理上,合并可以更好地实现优势互补,因为,两个网站的内容和风格有差异,比如土豆的影视剧,优酷的娱乐节目等等;而在视频营销上,两家公司可以取长补短,为客户提供更高性价比

的营销策略。”

“未来,中国网络视频市场将进入强强联合的时代。”张颢一语定乾坤。他认为,优酷和土豆通过整合的形式不但缓解了视频网站的成本压力,同时也使其品牌形象得到提升,广告主对品牌视频媒体的投入

者表示。

虽然古永锵强调:“从公司架构到人员调整的平稳过渡,源于从合并一开始,双方就一直坚持‘先人后事’、‘渐变非突变’的原则,并且做了大量人员之间的沟通与磨合。”优酷土豆集团高级副总裁、土豆网首席

被认为是优酷与土豆网合并后首次有高层离职。未来一段时期内,优酷土豆从员工到高管的去留,仍将被业界所关注。

此外,王易见还认为,优酷与土豆合并后应该实现平台的优化,为客户提供更高性价比的营销方案。

而在这点上,优酷和土豆的智慧得到了足够的彰显。两家“强而有力”的视频公司合并后,可以在各个纬度上的全方位协同,将形成巨大的平台流量、更快全清的技术产品系统、丰富齐全的内容资源库以及不断扩大的品牌优势。数据显示,优酷土豆合并后的视频用户覆盖率近80%。这样的营销组合自然是最有效的、最高性价比的。所以接下来,他们的问题就是如何优化平台,这自然也是检验其能力的关键。

而对于其他视频网站来说,二者的联合反而留出了“空位”。“优酷土豆合并短期内为其他视频网站带来机会。”张颢告诉记者,“由于优酷与土豆两个平台在合并后会整合双方的后台资源,从而导致双方平台的内容同质化严重,使用户流失。短期内,优酷与土豆想在版权内容推荐、自制内容、UGC内容等方面强化差异化品牌定位仍需一定的时间,这也为搜狐视频、爱奇艺、腾讯视频等主流视频网站带来机会,视频网站利用这段时间,依靠明确的产品定位,获得更多的广告主认可,从而获得更高的广告营收。”

公司观察



也将逐渐加大,而中小视频厂商的发展空间将被进一步压缩,从而加快网络视频市场的洗牌。

但是,强强联合也并非易事。

“要实现1+1>2的目标还需要解决几个层面的问题,首先就是裁员。两家公司合并以后,业务和部门上有重叠的,全部砍掉一半,精兵简政降低成本。”王易见对记

战略官于洲也表示,合并后我们的平台会更大,无论对优酷还是土豆网的员工,集团都提供了一个更广阔的职业发展空间。我们无需裁员,两家公司都在快速成长,本来就有很大的人才计划,现在暂时减缓对外扩招,先合理安排内部的优秀人才。

但就在上个月初,土豆网发布声明确认该公司首席运营官(COO)王祥芸离职,这

重点关注: B股投资者可能面临灾难性损失

风雨下黄山-黄生的博V:之所以说B股投资可能面临灾难性损失,因为只要是B股公司就会想退市。一是B股不能再融资,这使得其功能严重缺失,留在市场上无意义;二是(也是最重要的)B股市场不能减持,B股上市公司的大股东不能实现财富。在这两种情况下,B股公司和大股东无论如何都会想退市的,现在制度提供了退市的途径,为何不退?

肖明超V:【网络视频进入成熟期】在刚结束的优酷股东大会、土豆股东大会上,股东们高票通过优酷土豆合并协议,优酷土豆集团公司正式诞生,视频行业的第一个大

整合宣告完成。在经历了圈地运动,版权抢购大战后,视频的营销价值得到越来越多广告主的认可,优酷土豆合并也将推动视频行业健康发展和营销价值的提升。

物流那些事:【物流中小企业倒闭潮】受欧债危机、国内外市场紧缩等冲击,今年以来广州物流企业“日子难过”。据广州市物流与供应链协会数据,公路省际干线货运最难熬,货源减量三成至四成。在市内的多个货运场站,中小企业倒闭现象频发;部分即使仍坚守开业,其发货量及频次大降……

私募基金研究V:【私募债的三种玩法】上海,一群私

募高手在热烈地讨论着中小企业私募债。对嗅觉灵敏的私募来说,他们早就发现了这里存在的巨大机会。因为私募债在美国等同于垃圾债,而垃圾债在美国只有投行可以做,然而在中国,投资额不低于1000万的投资者符合一定条件都可以参与。机会在哪里呢?

罗崇敏V:【治国理政#限购政策后的现象值得注意:房租上涨,伤了低收入群体;大多数人仍买不起房;银行担心坏账;地方财政收入下降;税负转到企业头上,中小企业苦不堪言;地产商不敢投资,明年后供应减少,房价更高;打压需求,经济下滑……



微话题