

2 焦点 Focuses

最大胆、最深刻：联通混改突破新高度



为什么是联通：戴着脚镣跳舞，改革代表着翻身的希望

首批国企混改试点主要集中在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大垄断性行业。而中国联通是唯一一家集团整体混改的试点公司。

在业内看来，中国联通在三大运营商中业绩最低，用户数最少。以 2016 年营收来看，中国电信是中国联通的近 1.3 倍，中国移动则是中国联通的 2.6 倍；以净利润来计，中国电信约为中国联通的 30 倍，中国移动则是中国联通的 172 倍。同时，中国联通的资产负债率居首，高达 62.57%，中国移动、中国电信分别为 35.43%、51.52%。

电信观察家刘兴亮指出，中国联通曾经三分天下，但是经过 4G 的落跑，目前的压力最大。因此，对其而言，混改是翻身的希望。中国联通总经理陆益民此前曾表示，中国联通希望通过混改，实现“完善治理、强化激励、突出主业、提高效率”。

知名电信专家项立刚指出，中国联通混改是“戴着脚镣跳舞”，既要打破旧有机制，又要做大做强国有机制。实际上，过去数年，在机制创新上，联通一直走在前面。在他看来，在 4G 上落后的联通，需要一个弯道超车的机会，有了这 780 亿元资金的助力，5G 的赛场将有更多看点。

联通姓私还是姓公：

中国联通集团股份降至 36.7%

中国联通称，拟通过本次混改形成多元化董事会和经理层，以及权责对等、协调运转、有效制衡的混合所有制公司治理机制。

坚持同股同权，依法保护各类股东产权，让参与进来的国有资本和非国有资本有话语权。

根据目前的方案，交易完成后，联通集团对中国联通 A 股的持股比例将从原来的 63.7%降低到 36.7%。将超过 35%的股权比例让渡给民营企业，这也被视为最大亮点。

但中国联通 A 股上市公司依然姓“公”。联通集团+结构调整基金 (129.75 亿元，占 6.11%)+中国人寿(217 亿元，占 10.22%)股权总计约 53%。因此，此次混改并不改变中国联通国有企业的性质。

为什么引入 BATJ：合作方是各怀心事的互联网江湖

根据目前的信息，联通混改的“朋友圈”阵容豪华，尤其是百度、阿里巴巴、腾讯以及京东等四大互联网巨头集体入局。BT AJ 之间明争暗斗是公开的秘密，四家同时成为一家公司的“盟友”恐怕还是头一遭。

在资深电信观察家刘启诚看来，战略投资者的选择是联通混改的一大突破口。“基于‘优势互补，创新合作’的原则，此次联通混改引入的战略投资者显然是经过慎重选择的。”他指出，无论是互联网巨头，还是滴滴等垂直行业公司，以及金融产业集团和相关产业基金，联通此次混改伙伴的选择，不是简单地只为引进资本，而是更看重价值上、产业链上的互补，用心良苦。

但是这些战略合作者既不是救世主，也不是“活雷锋”，他们入股联通，有的看中业务互补，有的看中公司未来业务的潜力，有的可能纯粹是为了寻找新获利机会。

实际上，联通和 BT AJ 的跨界合作于 2016 年底加速，与腾讯、阿里、百度、京东均

推出联合电话卡，分别为腾讯王卡、阿里蚂蚁宝卡、百度神卡、京东强卡和滴滴王卡，意在双向拉新用户。

当然，在联通的算盘中，未来还要与这些小伙伴们在云计算、大数据、物联网、人工智能、家庭互联网、数字内容、零售体系、支付金融等领域大干一场。

是助力，但也有可能成为掣肘。达睿咨询首席分析师马继华指出，中国联通希望依靠这些互联网公司解决自身应用能力研发不足的短板，可合作方却是各怀心事的互联网江湖，难度很大。甚至有业内人士戏称，联通的“后宫”以后可就热闹了。

谁会进入董事会：

腾讯系将获得更多话语权？

在 8 月 16 日下午的中期业绩记者会上，中国联通董事长王晓初表示，混改后中国联通 A 股上市公司在董事会结构上将发生改变，其中民企战略投资者将有 3 个董事席位，政府代表 3 人，联通集团 2 人，国企战略投资者 1 人。

在专家们看来，联通管理层与民营股东代表将占据董事会多数席位，这个变化非常重大，这意味着民营资本在公司决策层面具有话语权，这将有助于联通实现市场化改革。

引人关注的是，在民营战略投资者中，腾讯以 110 亿元位列榜首，占股 5.21%；其次是百度 70 亿元，占 3.31%；阿里巴巴 43.3 亿元，占 2.05%；京东 50 亿元，占 2.36%；苏宁 40 亿元，占 1.88%。值得一提的是，京东的大股东是腾讯，腾讯+京东的权重要远远大于友商们。

达睿咨询首席分析师马继华指出，目前判断，腾讯和百度一定有代表进入，京东有可能，阿里苏宁可能性很小。在其看来，未来腾讯和联通会走得更近。而阿里巴巴颇有战略性退让之意。

员工持股会惠及哪些人？

分配法则将为国企混改提供参考

按照计划，中国联通将向核心员工首期授予不超过约 8.48 亿股限制性股票，募集资金不超过约 32.13 亿元。就是说，股权激励的价格约为 3.79 元/股，是停牌前交易价的一半。这意味着，中国联通在此次股权激励中，采用了相关管理办法要求中的最低价来定价。

那么，最关键的问题是，谁是核心员工？

如何确定分配比例？

该公司指出，股权激励方案将适时推出。激励对象包括联通 A 股公司董事、高级管理人员以及对经营业绩和持续发展有直接影响的管理人员和技术骨干等。激励股权将根据对经营业绩的贡献实现分配。联通的分配法则也将为诸多国企混改提供参考。

也有人士指出，对于普通员工来说，现实的威胁可能是裁员。

混改能让联通翻身吗？

内外资投行表情不一

与资本市场的狂热相比，券商们对联通混改表情不一。

内资投行对于联通混改是一致性喝彩。国信证券程成团队维持联通“买入”评级，中信证券认为联通混改方案超预期，方正证券认为联通运营全面向好、创新积极，混改助力未来发展。

不过外资投行保持谨慎的态度。瑞信认为，联通战略投资者认购价优于估值，预计交易还有下文，维持联通红筹股强于大盘评级。而里昂证券则认为混改没给联通带来什么改变，直接将中国联通香港的评级下调至跑输大盘。摩根士丹利也并不看好中国联通此次混改，给出减持评级。

中国联通称，本次混改募集资金将主要用于 4G 及 5G 相关业务和创新业务建设，加快推进公司战略转型。

独立电信分析师付亮指出，目前看，引入资金后，将提升联通的市场竞争力，这已经在 4G 新增用户上有明显体现，资本进入后还将加速并在局部形成“化学反应”，但短期内仍难与竞争对手抗衡，尤其是中国移动。希望 5G 出发时不落后，固网劣势能尽快有所改变。

项立刚指出，筹集近 800 亿资金对联通很有价值，这样在补齐 4G 和移动的基站差距，提升网络品质，并且进行 5G 布局，都有了一定资金支持，相信今明两年网络建设的速度会加快。

刘启诚则指出，如何将引入的战略投资者与中国联通双方资源和优势更好地结合起来，进行业务创新、机制创新，走出一条成功的混合所有制道路，将是联通混改后面临的第一个挑战。

最新的半年报给了联通底气。2017 年中期业绩，收入和利润双双提升。其中净利润同比增长 68.9%，混改新动能开始显现。

(焦立坤)

中泰铁路或 10 月开工 泰驻华大使称将深刻影响东南亚

一波三折的中泰铁路合作项目终于传来喜讯。两国政府都迫不及待地对外发布这一消息。

中国驻泰国大使馆 19 日发布公告说，中泰铁路合作项目一期工程(曼谷-呵叻段)日前取得重要进展，项目建设有望在今年 10 月启动。项目二期工程(呵叻-廊开段)的前期准备工作也启动在即。

就在同一天，泰国驻华大使毕力亚·针蓬在北京向记者透露，在金砖国家领导人厦门会晤期间，泰国总理巴育预计将与中国国家主席习近平会晤。

“现在，两国的技术人员正在曼谷争分夺秒地落实项目的细节问题，”毕力亚说，“与此同时，可能还需要花些时间来凝聚社会共识。泰国是个开放的国家，当一个谈判被开启时，需要让公众了解项目的社会和经济意义。”

上述公告称，中泰铁路合作联合委员会第 20 次会议 8 月 15 至 17 日在泰国曼谷召开。双方在会上完成了中泰铁路合作项目一期工程设计合同的谈判，确定了监理合同价格。这是继项目获泰内阁、立法议会批准后取得的新的重大进展。

根据公告，共同主持联委会的中国国家发展和改革委员会副主任王晓涛和泰国交通部长阿空要求双方工作团队继续抓紧工作，以便在 9 月初签署设计和监理合同，为

在 10 月启动开工建设打下坚实基础。

中泰铁路合作项目是泰国第一条标准轨高速铁路。一期工程全长 253 公里，设计最高时速 250 公里，二期工程则把这条铁路延伸至与老挝首都万象一河之隔的廊开府，并实现与中老铁路磨丁至万象段的连接。该项目将进一步提升泰国在中南半岛的交通枢纽地位，为泰国经济发展注入新活力，并将惠及沿线各国。

毕力亚强调，“这是全世界首个可以连接三个、四个、五个甚至六个国家的高速铁路。从战略上讲，我们必须要按照部就班地推进项目的实施。”他指出，未来，从昆明到曼谷的高铁，还将向下延伸到马来西亚、新加坡，甚至接入印度尼西亚。

高铁项目将助泰国吸引中国投资

中泰铁路合作项目可谓几经周折。2013 年，国务院总理李克强首次访问泰国期间，与时任泰国总理英拉达成“高铁换大米”的计划。但在次年 5 月，泰国政局发生变动，中泰高铁项目一度被搁置。2014 年，巴育正式担任泰国总理后来华访问，为该项目正式按下重启键。

7 月 11 日，泰国内阁批准了中泰铁路合作项目一期工程，造价预算为 1790 亿泰铢(约合 357.46 亿元人民币)，预计工期为 4 年。届时每日将运载乘客 5300 人次，曼谷至

呵叻预计用时 1 小时 17 分钟。泰国将承担全部建设费用，中国则提供专业技术。

“未来，在昆明早上坐上高铁，7 个小时后，下午就可以在曼谷悠闲地喝咖啡了。”毕力亚认为，中泰铁路合作项目将成为“一带一路”在东南亚的重要组成，将给这个地区带来深刻变化，包括投资、商业和人文交流。

毕力亚特别强调，高铁项目将有助于泰国吸引更多中国投资。“我们正在大力推进‘泰国 4.0’战略，希望为东部经济走廊吸引更多高科技投资。这里正是高铁要经过的地方。”东部经济走廊旨在将泰国东部沿海的春武里、罗勇和北柳三府打造成东盟的工业中心。

中国的目光也正在投向东盟。据澳新银行数据，在 2016 年的外国直接投资净流入之中，中国占了泰国流入的 14%，越南和印尼的 8%，马来西亚的 6%。就行业而言，从 2005 年至 2017 年上半年，能源、交通运输和房地产行业占据了向中国向东盟累计投资和建设合同的 78%。

泰国总理将参加金砖峰会

毕力亚还向记者透露，在金砖峰会期间，中泰还将签署两国战略性合作第三份共同行动计划（2017-2021）。“对我们总理来说，这将是一次重要的访华之行，预计会达成很多成果。双方正在准备将签约的文件，”

8 月 21 日，随着康师傅公布 2017 年上半年业绩报告的发布，两大方便面巨头中报业绩全部出炉。然而，从两家公布的业绩数据来看，一家上涨一家则继续下滑，康师傅与统一企业在同样的市场环境下，业绩却呈现出冰火两重天的景象。

康师傅保持两位数增长

根据康师傅交出的 2017 年中报业绩显示，在报告期内，公司实现营收人民币 285.68 亿元，同比上升 4.2%；本期溢价 8.8 亿元，同比上升 48.65%；股东应占溢价 7 亿元，同比上涨 54.59%。公司库存现金及银行存款为 103.9 亿元，较去年底增长 1.6 亿元。

在报告期内，康师傅两大业务方便面和饮品整体收益及利润均呈现正增长。其中，康师傅方便面营业额同比增长 1.75%，股东应占溢价同比上涨 33.54%至 5.32 亿元。方便面业务在第二季度净的利润同比上涨了 72.65%。另外，康师傅饮品上半年营业额同比

上涨 5.8%，上半年公司股东应占溢价 1.66 亿元同比上涨 41.32%。饮品业务自第二季度的净利润同行上涨了 252.08%。

从上述数字可以看出，康师傅今年上半年取得了不错的业绩，不过，康师傅同样面临原材料成本上涨等因素的影响。

对于公司上半年业绩变现，康师傅在中报中称，方便面和饮品业务都面临原材料成本上升导致毛利率有所下降，方便面业务业绩向好主要基于公司良好的成本控制和中高端新品的持续贡献。而饮品业务方面，公司积极布局渠道多元化建设、发展多价格带，成本优化管控所致。

从市场占有率来看，根据尼尔森最新数

据显示，康师傅方便面 2017 年上半年与去年同期相比，销量市场占有率达到 44.2%，稳居市场领导地位；即饮茶业务(含奶茶)销量市场占有率 50.2，继续稳居市场首位；而公司蛋酥卷销售额市场占有率与上年同期相比上升 0.5 个百分点，达到 18.2%。位居第一。

事实上，师傅自 2017 年以来呈明显的上升趋势，折射出食品饮料行业增长与市场的回暖，康师傅作为行业龙头企业，坚持产品创新、丰富渠道形态、活化资产配置成为助力康师傅业绩增长的三大核心驱动力。

“康师傅通过资产活化和费用成本有效管控，将更多资源转向以消费者为中心的产品研发、场景互动、新零售渠道建设

他说，“现在，菜已经在厨房备下了，让我们等着厨师把它们做好吧。”

他指出，金砖是拓展南南合作的重要平台之一，金砖国家作为发展中国家的领头羊，可以向其他国家介绍自己的发展经验。谈到中国，他认为，中国可以在会上重点介绍“一带一路”倡议，让它拓展到世界的每个角落。

“通过推进科技和创新发展，中国成功地让几亿人脱贫。这个经验是非常有价值的，应该分享给其他国家和地区，比如非洲，”他说，“很多国家也希望发展科技。但现在，它们可能无法从西方获得这样的帮助，而是要求助于中国。每个人都在把目光投向中国。”

泰国又能为金砖峰会贡献什么呢？“泰国可以介绍我们的可持续发展模式。”毕力亚指出，在担任 2016 年 77 国集团主席期间，泰国介绍了“充足经济哲学”(Sufficiency Economy Philosophy)，也就是平衡好经济发展和生活品质的关系。“泰国是一个很快乐的国家。我们希望在更大的国际舞台上介绍我们的模式。”

7 月 24 日，外交部部长王毅在曼谷表示，欢迎巴育出席金砖国家同新兴市场国家和发展中国家对话会，中方愿继续在中国-东盟合作等地区和国际事务中加强与泰方的沟通与协调。

(来源：21 世纪经济报道)

中国拿下韩国期盼已久的百亿造船订单

8 月 20 日，据造船海运媒体 Trade Winds 报道，法国达飞海运集团最近与中国两家造船公司签署了建造意向书，订单包括 9 艘 2.2 万 TEU 级超大型集装箱船，每艘造价最高可达 1.6 亿美元(人民币约 10 亿元)，总订单额达到了约 96 亿元人民币。

在此之前韩国现代重工工业公司曾自信表示一定能拿到，结果却令其大失所望，韩国造船行业普遍感到了“切肤之痛”。

中国抢走韩国期盼已久的大订单

本次的订单大战围绕历史上最大规模的集装箱船订单展开，因此备受关注。

据海外网消息，在此之前，世界上最大规模的集装箱船订单是三星重工工业公司 2017 年 5 月建造的 2.1413 万 TEU 级集装箱船。

韩国现代重工工业公司、三星重工工业公司和大宇造船海洋公司等韩国三大造船公司集体参与了这场订单竞争，韩国业界也曾一度预测现代重工工业公司有望拿下订单。

韩国现代重工工业公司船舶营业本部的余容华常务甚至曾在 8 月 1 日举行的业绩介绍会上自信地表示，“我公司以往(2015 年)曾单独与法国海运公司谈判，拿下大型集装箱船订单，双方之间保持着良好关系，相信这次一定可以拿到订单”。

但结果却打破了韩国公司的预期。

对此，韩国中央日报 21 日刊文称，韩国造船业期待已久的超大型集装箱船订单落入了中国手中。称造船与海运行业的景气好不容易有所恢复，面对难得一见的超大型船只建造订单，却被中国抢走了生意，韩国造船行业普遍感到了“切肤之痛”。

据报道，这些船只属于双燃料系统的高附加值船只。其中的五艘由中国国营企业中国船舶工业总公司旗下的沪东中华造船公司负责建造，另外四艘由同属中国船舶工业总公司的上海外高桥造船公司建造。

中国造船公司竞争力强大

沪东中华造船公司和上海外高桥造船公司大家听起来可能比较陌生，但是它们建造的项目却是名扬海外的。

每经小编查阅沪东中华造船公司官网发现，著名的上海国际贸易中心大厦、上海证券大厦、上海香港新世界大厦等都是由它建造的；而上海外高桥造船公司则是中国船舶工业集团公司旗下的上市公司——中国船舶工业股份有限公司的全资子公司。此前，达飞海运集团就在其订造了当时最大的 1.8 万 TEU 集装箱船，并已于 2015 年接收了新船。

所以无论从资质还是竞争力来说，中国的造船公司都是相当不错的。

据海外网消息，对此，韩国大型造船公司的相关人士说，难得一见的大规模订单被中国夺走，虽然令人遗憾，但不可否认的是，中国造船产业已经在技术上追上韩国。韩国产业研究院预测，韩国造船产业的竞争力最多再有 2 至 3 年，就会被中国企业赶超。

韩国造船业态势大不如前

曾一度强大的韩国造船业正经历着旷日持久的萧条，特别是韩国三大造船巨头之一的大宇造船，更是危机重重。据面包财经消息，2016 年 10 月大宇造船宣布，以约合 1.5 亿美元的价格出售了位于首尔市中心的总部大楼，并签署了长期租赁合同重新回租这栋大楼。

不只是大宇造船，其他韩国船企处境也很艰难。据报道，从 2017 年 1 月初开始，韩国另家船企巨头——现代重工旗下的群山造船厂的 650 名员工将开始“自愿离职”。

据韩联社海洋工程及造船协会数据：在 2015 年韩国造船业已裁员超过 2 万人的背景下，2016 年上半年，韩国造船业再次裁员近两万人；

据韩国劳动研究院估计，到 2016 年底，韩国船企裁员人数可能将高达 4 万人。留下的员工也不乐观，诸多船企正通过降薪等方式削减企业成本；

根据英国市场研究机构克拉克森发布的数据，2017 年上半年中国造船公司共拿到了 290 万修正总吨(CGT)的造船订单，高于韩国的 283 万 CGT，排名第一。拿到这次大规模订单后，中国与韩国的订单总量将进一步拉开差距。

(来源：每日经济新闻)

两大方便面巨头中报“冰火两重天” 康师傅净利增长近五成 统一则下滑近三成

上。”上述人士表示，康师傅承担的不仅仅是为企业的自身发展给股东创造利润，同时，作为行业龙头企业，康师傅身上还有一种担当，其不但在产品创新和渠道转型上加大投入，还积极投身消费者科普教育和抗震救灾等社会公益事业，为引领行业健康发展而谋篇布局。

统一曾豪言“退出大陆”市场

如果把康师傅交出的中报业绩用亮丽来形容，那么，统一企业的中报业绩则用“惨淡”来形容。

根据统一企业发布的 2017 年财报显示，上半年，统一营业收入为 108.86 亿元，同比下

降 7.1%；毛利率为 33.6%，同比下降 3.3 个百分点；净利润为 5.70 亿元，同比下降 26.52%。统一企业在 2017 年中报并未改变业绩连续三年下滑的颓势。

在报告期内，统一企业方便面业务整体表现平淡，饮品业务衰退明显。其中，方便面业务上半年基本与去年持平，营业收入为 39.54 亿元，同比下滑 1.4%；饮品上半年营业收入为 65.98 亿元，较去年同期的 74.48 亿元大跌 11.4%。

对于业绩变化的原因，统一企业也将其归咎于大宗原材料采购价格上升导致产品毛利率下降，同时，公司投资收益减少也成为公司业绩下滑的另外因素。

然而，对于统一企业来说，公司虽然出售大量资产来“补血”，但是，其面临的困难及挑战依然严峻。夏季工厂停工，一年裁员近 4000 人，食品饮料业务继续下滑，唯一增长的方便面业务，又遭遇“退出大陆市场”风波。

(夏芳)