

腾讯京东联手 8.63 亿美元入股唯品会 中国互联网领域再现巨额投资案

■ 杨砺 江波

12 月 18 日，中国互联网领域再现巨额投资案。当天，腾讯、京东和唯品会方面共同宣布，腾讯将与京东一同向唯品会以现金的形式投资约 8.63 亿美元，交易交割后，二者将分别实际持有唯品会全部已发行股份的 7%和 5.5%。

在业内人士看来，“京腾联合体”牵手唯品会将使中国电商行业格局迎来变数。

腾讯京东唯品会“结盟”

根据股权认购协议，腾讯和京东将认购唯品会新发行的 A 类普通股，认购金额分别约为 6.04 亿美元和 2.59 亿美元。认购价格为每份 A 类普通股 65.40 美元，相当于唯品会每份 ADS(美国存托股份，每份 ADS 等于 0.2 份 A 类普通股)13.08 美元。认购价格比截至 2017 年 12 月 15 日最后一个交易日的 ADS 收盘价格溢价约 55%。

交易交割后，腾讯和京东将分别实际持有唯品会全部已发行股份的 7%和 5.5%(包含其现已拥有的股份)。在签订股权认购协议的同时，腾讯和京东分别与唯品会达成了战略合作协议，腾讯、京东和唯品会将于交易交割后建立合作伙伴关系。

根据战略合作协议，腾讯将在其微信钱包界面给予唯品会入口，京东也将在其手机 APP 主界面和微信购物一级入口的主界面接入唯品会，帮助唯品会在京东渠道上达成一定的交易额目标。

京东与有“电商的第三极”之称的唯品会在资本层面合作的传言已久。两家公司曾在今年 7 月 12 日联合发表“抵制不正当竞争行为的声明”，称某电商平台利用其市场垄断地位，以各种方式要求商家签署“独家”协议，双方暗指阿里的意味明显。因此，业内普遍认为此次联手意在结盟对抗阿里。

根据各方口径，三方对这次投资性质的定义是，“资源互换、战略协同，打造共赢生态链”。在接受采访时，唯品会方面没有正面提及与阿里的竞争关系，只是强调与京东会利用各方优势互补，形成深度共赢的战略合作联盟。

京东补齐女性用户“短板”

服饰箱包向来是阿里系的强项，阿里巴巴董事局主席马云曾公开表示，“电商得女性者得天下”。

一直以来，以男性为主要消费群体的 3C 品类占京东销售额超过五成。刘强东曾表示，“绝大部分零售平台，男性用户超过 50%是要亏钱的，只有女性用户超过一半才有机会赚钱”。京东也在 2013 年提出“柔性”战略，布



局服饰、美妆、生活等品类。

2017 年，京东成立时尚事业部，走上纽约时装周，赞助国际知名设计师、投资控股奢侈品电商平台 Farfetch，这被外界解读为“要在天猫优势的服饰品类撕开一个口子”。时尚板块也成为京东增速最快的品类。京东 8 月份公布的半年财报显示，得益于女性消费者显著增加并日益活跃，京东“非带电”业务的交易额占比首次超过五成，达到了 51%。

但今年双 11，京东增长最快的服装业务还是不敌阿里的阻击。刘强东在今年三季度财报电话会议中表示，从第二季度开始，已有 100 多家中国服装品牌被迫退出京东平台，就服装品类而言，整体 GMV 增长几乎停滞。

“商品品类和用户结构方面具有极强的互补性，这也是此次腾讯京东投资唯品会的主要原因。”独立 IT 分析师唐欣称，唯品会 3 亿会员中女性会员超过 80%，服饰穿戴和美妆是唯品会的核心优势。

“背靠大树” 唯品会低成本拿高流量

女性用户占比高、客单价高、用户黏性强，一直是唯品会乐于向外界强调的优势。但不能否认的是，唯品会正在面临流量和用户的增长压力。在线上红利基本结束，电商增速普遍放缓的今天，流量的价值不言而喻。

拥有 10 亿“月活用户”流量的微信给到唯品会的入口位置与京东、美团、58 并列。唯品会虽然付出了约 20%的股权，但 AB 股的架构使交易之后的唯品会依然在沈亚掌控之下独立运营。而且，京东给到唯品会的不仅是开放了众多核心入口，还允诺唯品会在京东渠道上一定的销量保证。这些正是唯品会所需要的。

在过去六个季度中，唯品会总净营收的增速持续下滑，从 2016 年第二季度的 49.0%，降至 2017 年第三季度的 27.6%；活跃用户增速也从 2016 年第二季度的 62.0%，降至 2017 年第三季度的 15.0%。此外，随着混合业态的零售布局受到关注，唯品会这方面并未有明显布局。这一背景下，唯品会股价持续低迷。

腾讯京东的入股价虽溢价近 55%，但每 ADS 13 美元的价格离高点 30 美元还差一倍。电商分析师李成东认为，腾讯京东的入股将提振唯品会萎靡的股价，而且在两年锁定期后，如果腾讯和京东想继续保留各自的董事和观察员席位，需将持股比例进一步提高，预计双方将在二级市场继续买入价值数亿美元的唯品会股票，市场预期将更加稳固。

■延展

腾讯京东虽与阿里对阵 但体量上仍有差距

腾讯系近年来不断加码入局电商平台，将战火烧至阿里腹地。此前，京东牵线腾讯入股永辉，此番双方联手投资唯品会，“京腾联合体”与阿里对抗的格局已经显现。

在 B2C 网络零售市场，天猫、京东、苏宁易购、唯品会与国美在线是几股主要力量。据中国电子商务研究中心监测数据显示，按 GMV(成交总额)计算，2017 上半年中国 B2C 网络零售市场，天猫排名第一，占 50.2%份额；京东第二，占据 24.5%；唯品会位于第三，占 6.5%；苏宁易购排名第四，占 5.4%，国美在线排第五，占 4.1%的份额。其他平台包括 1 号店、亚马逊中国、聚美优品等 B2C 平台占据整个市场的 9.3%份额。

如 12 月 7 日“国家电网公司”完成变更为“国家电网有限公司”，包括总部和需改制的 21 家二级单位、123 家三级及以下单位公司制改制任务全部提前完成。

截至目前国资委官方网站信息显示，中国通号、中国铁物等央企的公司制改制工作已经全面完成，中央企业集团层面公司改制方案已全部批复完毕，各省级国资委出资企业改制面达到 95.8%。

上海证券研究所首席分析师胡月晓对记者表示，此举是国企改革的一部分，是去行政化。中泰证券首席经济学家李迅雷对记者表示，这是为了做强做大国企。

全民所有制和国有独资企业都是央企，但是组织形态方面有诸多不同。

前者遵循《企业法》，后者遵循《公司法》，前者运行过程中容易出现所有权、决策权和经营权不明晰的情况；而国有独资公司是按

按当前的布局来看，苏宁易购归属阿里系，京东、唯品会则加入到腾讯系的阵营。2015 年 8 月 10 日，阿里与苏宁达成战略合作协议，苏宁云商持有阿里 1.09%的股份，淘宝持有苏宁 19.99%股份。当时，阿里试图扶持苏宁，在 3C、大家电领域抗衡被腾讯扶持的京东，不过从苏宁与京东的实力对比来看，如今的情况并不尽如人意。

电商零售市场前两大梯队之外，第三梯队的“1 号店”也于 2016 年归属于腾讯系。当年京东与沃尔玛达成战略合作，沃尔玛持有京东 14.35 亿美元的股份，而京东拥有 1 号店的所有资产。此外，近来火速蹿红并争议不断的社交电商平台“拼多多”，B 轮融资中也有腾讯的身影。

刘强东早前曾判断，电商行业洗牌后将只剩 4 家。“一旦行业不断有人出局的时候，行业趋于理性，电子商务行业终究会获得它的合理利润。”

腾讯不断跑马圈地，从当前的格局看，腾讯似在借京东之手整合旗下电商资源，与天猫并列成 B2C 的两级。

电商分析师李成东称，伴随着腾讯系电商补齐女性板块，巨头对垒的全品类、全场景竞争格局已形成。但不能忽视的是，阿里的格局整体性更强，而腾讯系的联盟则不够统一，“从云到地图再到电商，阿里的体系是一个整体，都是自己控制的。但腾讯系电商彼此联系比较松散，没有形成拳头。”

“虽然对垒格局已经形成，但是体量上还是存在较大差距。”独立 IT 分析师唐欣认为，京腾阵营虽然有很多二线实力玩家，但彼此之间很多业务存在重合。阿里阵营则战略清晰，分工明确。“京腾阵营目前与阿里阵营的实力还有一些差距，他们之间的整合是一个问题”。

(来源:新京报)

5G 专利竞争升级 中国企业竞相加大投入

一流企业做标准，二流企业做服务，三流企业做产品。5G 的竞争，就是一流企业在标准制定方面的竞争。记者获悉，目前通过专利和标准提案相配合以争夺 5G 产业制高点的竞争已经开始，国内外的龙头企业已经行动起来。

高通、爱立信争当“先头部队”

本月，高通披露向手机制造商收取 5G 知识产权的价格。 根据该公司发布的声明，5G 专利授权的具体费用为：单模 5G 手机的费率为 2.275%，多模(3G / 4G / 5G)手机费率为 3.25%。

这也就意味着，如果标准得以执行，5G 时代每部被卖出的 5G 手机平均将被高通收取约 16.25 美元的专利使用费。

11 月，爱立信提交一项 5G 专利申请。这项专利被称为“端到端”，即爱立信将其众多的 5G 和相关发明融合到完整的 5G 网络标准构架中。

爱立信首席研究员 Stefan Parkvall 表示，这份专利包含构建完整 5G 网络所需的一切，而这些发明将对工业和社会产生巨大影响，并为物联网等新型应用提供低延迟和高性能。

显然，爱立信专利布局的着眼点除了 5G 手机，还有万亿级规模的物联网市场。

中国力量不容小觑

与此前 2G、3G、4G 等无线技术不同，中国力量在 5G 标准制定中不再只是跟随者和看客，而是一支不容小觑的竞争力量。

据国家知识产权局知识产权发展研究中心王雷介绍，目前，我国通信专利申请已经步入快车道。截至 2017 年 1 月，全球涉及 5G 技术的 1600 余件专利申请中，中国内地的专利申请数量排名第一。

值得一提的是，我国通信骨干企业华为公司在 2016 年的专利申请达到 4906 件，在全国各行业申请人中排名第一。

据华为 5G 产品线总裁杨超斌介绍，华为对 5G 研发投入早、力度大。早在 2009 年，华为就投入 6 亿美元的研发费用，金额居全球通信厂商之首。目前，华为已经在 5G 组网架构、频谱使用、空口技术、基站实现等领域获得实质进展。“2018 年我们在 5G 产品化方面的投入将超过 50 亿元。”

上市公司中，中兴通讯已经拥有国内外专利 1500 余件，位居国内企业第一阵营。大唐电信则是国内 IMT-2020(5G)推进组中频率工作组、需求工作组、技术工作组的核心力量，负责多个技术专题研究。

“与此前的 2G、3G、4G 逐步演进的技术方案不同，5G 核心技术几乎是全新的，谁先掌握专利和国际标准，谁就拥有 5G 时代的话语权。”中国通信学会副理事长张新生认为，中国企业必须抓住机遇，争取在 5G 时代赢得先机。

(李雁争 王宙洁)

宜家涉嫌巨额逃税 遭欧盟调查

业内预计宜家在劫难逃

步苹果公司、星巴克等跨国巨头“后尘”，家居零售巨头宜家因涉嫌利用与荷兰当局达成的税收协定大肆逃税，18 日成为欧盟打击逃税的调查对象。

当日欧盟发布公告称，欧盟委员会怀疑宜家 2006 年和 2011 年与荷兰税务机关达成的两项税收协定违反欧盟竞争法“禁止国家援助”条款，宜家借机大肆逃税，构成不正当竞争，为此将展开深入调查。

“禁止国家援助”条款系欧盟为保护市场公平竞争而设，要求欧盟各成员国不得利用财政、税收、金融等国家资源，向特定企业提供不当优惠，以免扭曲破坏市场公平竞争。

欧盟公告称，2006 年，宜家在荷兰设立的子公司与荷兰税务机关达成税收协定，该公司开始以支付“专利使用费”为名，向宜家在卢森堡设立的子公司转移巨额利润，因卢森堡政府对这些款项提供免税优惠，宜家得以逃避巨额税款。

2011 年这一做法被欧盟叫停后，宜家荷兰子公司又与荷兰税务机关达成税收协定，开始从卢森堡子公司“回购专利”，为此从设在列支敦士登的母公司获得一笔“贷款”，最终该公司以支付“贷款利息”为名，向列支敦士登的母公司转移巨额利润，再度逃避巨额税款。

欧盟公告没有披露宜家涉嫌逃税的具体金额。去年欧洲绿党向欧洲议会提交的一份报告曾称，通过蓄意向荷兰、卢森堡等低税负国家转移利润，宜家 2009 年至 2014 年的逃税额可能就达 10 亿欧元。

对于跨国巨头在欧洲的逃税行为，欧盟近年一直援引“禁止国家援助”条款予以“严打”。2013 年以来，欧盟已对苹果公司与爱尔兰政府、菲亚特与卢森堡政府、星巴克与荷兰政府等达成的税收协定展开调查，结果要求苹果公司补交 130 亿欧元税款，星巴克和菲亚特分别补交 2000 万欧元至 3000 万欧元税款。

18 日欧盟启动对宜家的调查后，市场人士表示，此类案件一旦进入正式调查阶段，就意味着存在严重违法嫌疑，预计宜家“在劫难逃”，最终要向荷兰政府补交巨额税款。

(德永健)

年底央企突击改制 从全民所有改为国有独资

18 日晚间，多家央企公告公司控股股东改制及更名，从全民所有制企业变更为国有独资企业。涉及企业包括中国铝业控股股东、云南铜业实控人中铝公司，中核科技控股股东中核集团，中国动力控股股东中船重工，天华院实控人中国化工集团。

国务院办公厅 7 月份印发《中央企业公司制改制工作实施方案》，实施方案给出了明确时间表：2017 年年底前，除中央金融、文化企业外，按照全民所有制工业企业法登记、国资委监管的中央企业全部改制为按照公司法

登记的有限责任公司或股份有限公司。

实施方案发布时，101 户中央企业中仍有 69 户集团公司为全民所有制企业，集团总部资产总额 7.97 万亿元，近 5 万户中央企业子企业中，仍有约 3200 户为全民所有制企业，资产总额 5.66 万亿元。这意味着 69 户央企集团公司和 3200 户央企子企业必须在半年时间内从全民所有制变更为公司制。

如今距离年末只有十多天时间，估计众多央企将会密集公布改制消息。

近期关于央企改制的消息密集放出，比

弘扬劳模精神和工匠精神……

“中国经济正处在一个波澜壮阔的结构转变过程中。”耶鲁大学高级研究员史蒂芬·罗奇著文称。

一个与高质量发展相适应的制度供给体系

12 月 13 日，美国联邦储备委员会宣布今年第三次加息；此前不久，美国亮出 30 多年来力度最大的税改方案，引发资本外流等担忧。

商务部新闻发言人高峰说，中国将进一步加大改革力度，大幅度减少市场准入限制，全面实行准入前国民待遇加负面清单的管理制度，持续优化营商环境，“相信中国仍将是富有吸引力的投资热土。”

[紧接 P1]

供给侧结构性改革 推动中国向高质高效创新型经济迈进

如何把提高经济发展质量和效益的挑战转换为新的发展机遇，切实、持续地提高全要素生产率。

推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根本要求，必须深刻认识、全面领会、真正落实——中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，分析研究 2018 年经济工作时强调。

推动质量变革，把提高供给体系质量作为主攻方向，制定与国际对接的质量和标准体系，打造中国品牌，建设制造强国；

推动效率变革，以创新驱动发展，以全面深化改革释放体制机制活力，以全面开放格局参与国际竞争和合作；

推动动力变革，加强产权保护，激发保护企业家精神，鼓励更多社会主体投身创新创业；建设知识型、技能型、创新型劳动者大军，