

# 中国联通780亿大混改落定 先行先试个案放行显示监管层决心

陶辉东

2017年8月21日，中国联通港股和A股同时发布公告披露了混改方案，这一超级混改大戏剧本终于定稿了。

作为中国大型国企里面唯一一家集团整体混改试点单位，中国联通的混改标杆意义不言而喻。而且此轮中国联通的混改方案中，释放股份比例之大（超过35%），参与主体阵容之盛（BAT等一线互联网公司）都属前所未有，也因此备受关注。

## BAT各出数十亿元 京东、滴滴入局

公告中披露，中国联通本轮混改包括三部分：其一，向战略投资者非公开发行不超过90.37亿股，价格6.83元/股，总金额不超过617.25亿元；其二，联通集团向结构调整基金协议转让约19.00亿股，价格6.83元/股，总金额约129.75亿元；其三，向核心员工授予不超过8.48亿股限制性股票，价格3.79元/股，总额不超过32.13亿元。

此轮混改，中国联通将大幅降低国有股权比例，将部分股权释放给其他国有资本和非国有资本，实质性地推进混合所有制改革。混改之前联通集团持有中国联通62.74%的股份，而混改完成后联通集团的持股比例将下降到36.67%，新战略投资者，结构调整基金及核心员工持股合计约35.19%，剩下的28.14%由公众股东持有。

中国联通此次引入的战略投资者因为汇

集了BAT及京东、滴滴等互联网巨头而备受关注，这也被视为混改的一大亮点。中国联通在公告中表示，本次混改引入的战略投资者与中国联通主业关联度高、互补性强，有助于将公司在网络、客户、数据、营销服务及产业链影响力等方面的资源和优势与战略投资者的机制优势、创新业务优势相结合，实现企业治理机制现代化和经营机制市场化。

具体来看，定增完成后，中国联通引入的九大战略投资者——中国人寿、腾讯信达、百度鹏寰、京东三弘、阿里创投、苏宁云商、光启互联、淮海方舟、兴全基金将分别持有联通A股公司10.22%、5.18%、3.30%、2.36%、2.04%、1.88%、1.88%、1.88%、0.33%股份。其中淮海方舟背后的主要出资人之一是滴滴出行，兴全基金背后的出资人是网宿科技和中车。

## 方案撤回引发违规疑虑 证监会“个案处理”开绿灯

中国联通本次混改可谓史无前例，具有先行先试的意义，为此还闹了一出“小乌龙”，即8月16日晚中国联通曾发布混改方案，但很快又被撤回。市场对此的解读多认为方案可能违规。

2017年2月，证监会对《上市公司非公开发行股票实施细则》部分条文进行了修订，规定上市公司申请非公开发行股票（定增）的，拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%。而中国联通此次定增的比例达40%，明显超过了限制。此外，定增也被指未按证监会规定市价发行。

不过现在来看这一问题已经被轻松化

解。在8月21日发布的定增预案中，中国联通表示：“就混改涉及的非公开发行股票事项与中国证监会进行了沟通。中国证监会等部门在依法依规履行相应程序后，同意对中国联通混改涉及的非公开发行股票事项作为个案处理，中国联通可以根据2017年2月17日证监会再融资制度修订前的规则制定本次非公开发行股票方案。”

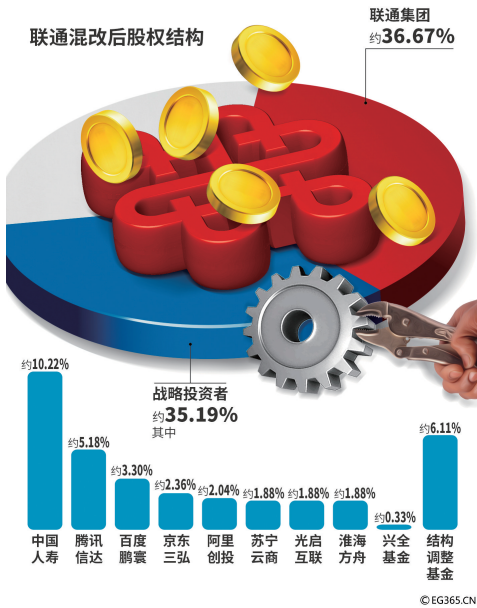
8月20日，中国证监会也在其官网发布公告称：“中国证监会认真学习贯彻落实党中央、国务院关于深化国有企业改革的决策部署，深刻认识和理解中国联通混改对于深化国企改革具有先行先试的重大意义。……对中国联通混改涉及的非公开发行股票事项作为个案处理，适用2017年2月17日证监会再融资制度修订前的规则。”

## 400亿元重夺4G市场 200亿元布局5G网络建设

中国联通在发布混改方案之前，刚刚披露了2017年上半年业绩，其表现延续了数年来的颓势：营业收入1381.6亿元，同比下滑1.5%；归属于上市公司股东的净利润7.8亿元，同比增长74%，这主要是由于2016年利润过低。

考虑到因为4G发展之初战略决策的失误，中国联通保守业绩下滑之困，急需注入新的发展活力，其对混改的积极拥抱也就不足为奇了。

本次混改募集资金总额高达780亿元，对投资者中从事体育、地产的公司所占的比例较高。从运营模式看，我国体育小镇产业的运营可分为“政府主导”、“公私合作”、“企业主导”三类模式，当前“企业主导”运营的模式较为流行。企业作为自负盈亏的个体，做体育小镇更需谨慎运营。



务和移动视频业务的高速发展，以及4G用户的规模和占比持续提高，中国联通能否用高投入收复4G失地，是打一个翻身仗的关键。

此外，中国联通还将拿出196亿元用于5G组网技术验证、相关业务使能及网络商用建设项目，提前布局5G网络建设抢占市场先机。

中国联通还表示，通过与本次发行新引入战略投资者在云计算、大数据、物联网、人工智能、家庭互联网、数字内容、零售体系、支付金融等领域开展深度合作，推动重点业务和产业链融合发展，扩大在创新业务领域的中高端供给，培育壮大公司创新发展的新动能。

（作者单位：投中研究院）

## 前沿报告

近日在京发布的《中国天然气发展报告2017》白皮书显示——

## 天然气被明确为我国主体能源之一

中国经济导报记者 | 潘晓娟

近日，由国家能源局油气司、国务院发展研究中心资源与环境政策研究所、国土资源部油气资源战略研究中心联合编写的《中国天然气发展报告2017》白皮书（以下简称“白皮书”）在于北京举行的“2017年能源大转型高层论坛”上发布。

白皮书指出，加大天然气利用规模，与可再生能源形成良性互补，提高清洁能源比重，是我国推进主体能源更替及加快建设清洁低碳、安全高效现代能源体系的必由之路。由此，也进一步明确天然气作为我国主体能源之一的战略定位。

## 政策利好奠定良好基础

据了解，2010年以来，国家在天然气利用方面出台了一系列的政策，特别是在天然气价格改革、国家大气污染防治行动计划、天然气基础设施建设与运营管理办法、管道公平开放的监管办法等方面，为天然气的快速发展奠定了良好的政策基础。

国家发展改革委副主任、国家能源局局长努尔·白克力在“2017年能源大转型高层论坛”上表示，2016年我国天然气占一次能源消费的比重约为6.4%，较全球24%的比重还存在较大差距。按照2016年约2100亿立方米的消费总量测算，我国天然气供应还只能满足全国1/3人口的需求，存在着巨大的发展潜力。

“天然气相对煤炭、石油较为清洁，相对风光等能源较为经济，同时还能与可再生能源形成良性互补。我国常规天然气、页岩气等资源勘探、开发、利用的基础相对来讲比较好，目前世界天然气供需形势也相对宽松，加快推动天然气发展，应该是我国能源结构优化调整的战略举措和现实选择。”努尔·白克力指出，今年，国家发展改革委和国家能源局等13个部委联合印发了《加快推进天然气利用的意见》，明确了逐步把天然气培育成为我国主体能源之一的战略定位。

国家能源局油气司副司长李英华介绍，党中央、国务院近期印发了《关于深化石油天然气体制改革的若干意见》，我们目前正在制定具体的

配套政策，这将进一步推动天然气产业的健康发展。到2020年，天然气在我国一次能源消费结构中的比重要达到10%，这个目标的确定，为天然气发展成为我国主体能源之一提供了引领方向。

## 天然气勘探开发会迎来“春天”

白皮书预测：受气价维持低位、政策集中配套、经济指标趋好、大气污染防治、北方地区冬季清洁取暖等利好因素推动，预计2017年天然气表观消费量将达到2303亿~2343亿立方米，在一次能源消费中占比提升至7%，同比增长11.9%~13.8%。

国土资源部油气资源战略研究中心副主任赵良良表示，根据国土资源部对油气资源潜力的评价，我国油气资源总体上丰富，到2030年前预计天然气的勘探开发会迎来一个“春天”。目前国土资源部正在研究制定油气管理体制改革的规范，继续推进油气市场化改革，加强矿业评估、矿业配套的制度改革，加快法律法规制度的修订。

值得注意的是，LNG贸易在推动我国天然气供应多元化方面做出了重要贡献。白皮书显示，2016年我国从澳大利亚进口LNG大幅增长116%至1198万吨；年内还通过第三方转运方式首次进口了来自美国的LNG。预计2017年我国LNG进口量将达到449亿~459亿立方米。随着LNG进口的快速增长，以及在农村等偏远地区清洁取暖和“煤改气”需求的驱动下，天然气液态分销模式取得快速发展，已占全国天然气消费量的近1/10。

国际能源署中国合作部主任涂建军表示，在全球天然气总体供大于求的市场格局下，LNG产能的快速增长可能会引导天然气行业迎来新一轮革命。2000年，LNG贸易只占全球天然气贸易的26%，到2017年这一比例已接近40%，预计到2040年将占据全球天然气贸易的半壁江山。其中，美国和澳大利亚产能正在快速释放，美国在接下来的5年内将会成为全球第五大天然气出口国，对全球市场产生深刻影响。中国正在推动油气领域改革，应当抓住这一波全球LNG快速发展的机会。

## 投资风向标

## 体育小镇风口已至，产业巨头怎样乘风？

常 春

近日，国家体育总局发布了《关于推动运动休闲特色小镇建设工作的通知》中，计划在全国建设首批96个体育运动休闲小镇，体育小镇建设被正式提上了日程。

体育小镇的风口已经到来。那么，产业巨头该如何运营才能稳稳站在这场风口之上呢？

统计数据显示，截至2016年底，全国已开发或正开发的体育小镇达到81个，覆盖25个省市区，预计2017年将达到300个。从行业分布来看，我国体育小镇以户外类表观消费量将达到2303亿~2343亿立方米，在一次能源消费中占比提升至7%，同比增长11.9%~13.8%。

国土资源部油气资源战略研究中心副主任赵良良表示，根据国土资源部对油气资源潜力的评价，我国油气资源总体上丰富，到2030年前预计天然气的勘探开发会迎来一个“春天”。目前国土资源部正在研究制定油气管理体制改革的规范，继续推进油气市场化改革，加强矿业评估、矿业配套的制度改革，加快法律法规制度的修订。

值得注意的是，LNG贸易在推动我国天然气供应多元化方面做出了重要贡献。白皮书显示，2016年我国从澳大利亚进口LNG大幅增长116%至1198万吨；年内还通过第三方转运方式首次进口了来自美国的LNG。预计2017年我国LNG进口量将达到449亿~459亿立方米。随着LNG进口的快速增长，以及在农村等偏远地区清洁取暖和“煤改气”需求的驱动下，天然气液态分销模式取得快速发展，已占全国天然气消费量的近1/10。

国际能源署中国合作部主任涂建军表示，在全球天然气总体供大于求的市场格局下，LNG产能的快速增长可能会引导天然气行业迎来新一轮革命。2000年，LNG贸易只占全球天然气贸易的26%，到2017年这一比例已接近40%，预计到2040年将占据全球天然气贸易的半壁江山。其中，美国和澳大利亚产能正在快速释放，美国在接下来的5年内将会成为全球第五大天然气出口国，对全球市场产生深刻影响。中国正在推动油气领域改革，应当抓住这一波全球LNG快速发展的机会。

事实上，借助于电视、手机等产品，人工智能技术和产品已经不知不觉间渗透到你我的身边。但是，目前来看，人工智能技术远未满足人们的期待，无论是对于当下的科技公司而言，还是对于每一个普通消费者来说，都在期待能够借助这一场技术革命，再次提升自己的生活体验。那么，在未来，人们还能够对人工智能抱有那些期待？

首先，借助于人工智能技术和移动互联网技术，将人们在生活中所使用的所有家用电器、手机、乃至汽车等设备全部进行互联互通，使其能够更好的协同管理，服务我

们的生活，提高我们的效率，这是人们在科技时代一直以来都抱有的梦想。目前来看，随着各种工业制造业都在全面拥抱人工智能，各类家居电子产品都开始联网，并植入了人工智能技术和算法，一个万物互联的时代很可能在不久的将来成为现实。

其次，人们还希望能够借助于人工智能新技术彻底解放自己的双手。只需要动动嘴甚至用意念来控制身边的一切事物，这是不少科幻电影里的情节。不过，随着人工智能技术的发展，特别是智能语音技术的成熟，这一梦想或将在有一天成真。可以看到，包括阿里、京东、魅族等厂商都在最近推出了其智能音箱产品，而产品理念基本上都希望是能够将智能音箱打造成为一个入口，通过语音来便捷控制协调控制我们所有智能家居设备。目前来看，这一产品的核心技术还是智能语音技术，产品的难点还是需要提高语音的识别准确率以及语义分析能力。实际上，这些核心技术目前

主要集中在搜狗、百度、讯飞等具有大数据积累的互联网公司当中，比如搜狗的智能语音的识别率达到了97%，而这主要是基于每天2.4亿次的语音输入和交互。

最后，人们还期待人工智能能够带来一次彻底的技术革新，继而超越互联网和移动互联网革命所带来的生活变化。所以，我们看到的，无论是谷歌推出的无人驾驶，还是像搜狗推出的实时转写、语音翻译等，这一波的技术革命更贴近于人们的实际的工作和生活，实质性地提升人们的生活和工作效率，而不是仅仅是提升人们的网络娱乐体验。

总体来看，人工智能技术虽然还未完全成熟，但却已经开始脱离概念阶段，而且随着部分人工智能技术的渐趋成熟，以及各行各业基于人工智能新技术推出的新产品的陆续出现，一场新技术革命已经拉开帷幕。

（作者系北京瑞莱公关顾问有限公司创始人）

——旅游运营。应做好旅游景点建设，维护自然景观，加大文化景点开发，结合当地特色发展旅游项目等，比如户外亲子游、科技旅游、体育旅游等，重点打造旅游IP，吸引周边游客。

——产业运营。体育产业运营需要政府出台相应的产业扶持政策，小镇的运营商重点则应关注产业招商、企业服务、创新孵化等领域，参考智能制造、互联网等行业热点，打造体育生态产业链。并通过体育论坛、展览、培训等模式提升园区的集聚效应，通过多样性的投融资模式提高产业的效率。同时，发展体育相关产业，例如体育旅游产业、体育健康产业等。

——地产运营。地产业务是体育小镇的综合性配套，也是其有效的赢利点。体育地产方面则应加大体育活动基地、户外体育营地建设。重点布局旅游地产、养老地产。同时要做好酒店餐饮服务、商场购物、住宅配套等服务。

（作者单位：赛迪顾问）

## 人工智能技术大爆发，哪些“世界性”改变值得期待？

李东楼

当移动互联网浪潮从2010年开始向我们涌来时，很少有人能够预料到移动互联网在今天会对人们的生活渗透的如此彻底。而现在人工智能浪潮开始席卷时，尽管很多人感到兴奋，但大多数人或许并不知道这场技术革命究竟会为我们带来哪些惊喜，又将怎样改变世界？

事实上，借助于电视、手机等产品，人工智能技术和产品已经不知不觉间渗透到你我的身边。但是，目前来看，人工智能技术远未满足人们的期待，无论是对于当下的科技公司而言，还是对于每一个普通消费者来说，都在期待能够借助这一场技术革命，再次提升自己的生活体验。那么，在未来，人们还能够对人工智能抱有那些期待？

首先，借助于人工智能技术和移动互联网技术，将人们在生活中所使用的所有家用电器、手机、乃至汽车等设备全部进行互联互通，使其能够更好的协同管理，服务我

们的生活，提高我们的效率，这是人们在科技时代一直以来都抱有的梦想。目前来看，随着各种工业制造业都在全面拥抱人工智能，各类家居电子产品都开始联网，并植入了人工智能技术和算法，一个万物互联的时代很可能在不久的将来成为现实。

其次，人们还希望能够借助于人工智能新技术彻底解放自己的双手。只需要动动嘴甚至用意念来控制身边的一切事物，这是不少科幻电影里的情节。不过，随着人工智能技术的发展，特别是智能语音技术的成熟，这一梦想或将在有一天成真。可以看到，包括阿里、京东、魅族等厂商都在最近推出了其智能音箱产品，而产品理念基本上都希望是能够将智能音箱打造成为一个入口，通过语音来便捷控制协调控制我们所有智能家居设备。目前来看，这一产品的核心技术还是智能语音技术，产品的难点还是需要提高语音的识别准确率以及语义分析能力。实际上，这些核心技术目前

主要集中在搜狗、百度、讯飞等具有大数据积累的互联网公司当中，比如搜狗的智能语音的识别率达到了97%，而这主要是基于每天2.4亿次的语音输入和交互。

最后，人们还期待人工智能能够带来一次彻底的技术革新，继而超越互联网和移动互联网革命所带来的生活变化。所以，我们看到的，无论是谷歌推出的无人驾驶，还是像搜狗推出的实时转写、语音翻译等，这一波的技术革命更贴近于人们的实际的工作和生活，实质性地提升人们的生活和工作效率，而不是仅仅是提升人们的网络娱乐体验。

总体来看，人工智能技术虽然还未完全成熟，但却已经开始脱离概念阶段，而且随着部分人工智能技术的渐趋成熟，以及各行各业基于人工智能新技术推出的新产品的陆续出现，一场新技术革命已经拉开帷幕。

（作者系北京瑞莱公关顾问有限公司创始人）

## 大麦理财 将投百亿扶持创业

中国经济导报讯 记者刘宝亮报道 日前，大麦理财在北京举办主题为“科技金融、共鉴未来”的研讨会，共同探讨互联网金融如何服务于中国经济的发展，如何提高防范、化解金融风险的能力，如何营造一个更安全、快捷的投资环境。会上，大麦理财启动“百亿天使基金计划”，该计划是大麦理财响应国家“双创”政策而推出的面向全国创业者的创新举措，首期基金将为中国1万家创业企业提供100亿元的过桥扶持基金，用实际行动服务实体经济、推动普惠金融。

大麦理财成立于2014年，已经获得深圳国投资本、长城长富、升达林业的A、B、C三轮融资。大麦理财CEO刘超分享了大麦理财的发展历程并公布了大麦2.0发展战略。新战略首先聚焦于安全合规升级，配合银行存管系统上线，用科技力量进一步提高风控水平；其次，新战略还聚焦于资产全面升级，在共建网络金融生态圈、服务实体经济及满足消费升级3个层面上积极推进，让互联网金融真正回归本源。

## 神州云动B轮融资 “让你更了解客户”

中国经济导报讯 记者潘晓娟报道 日前，神州云动对外界宣布其完成新一轮融资，该轮投资方为齐心和恒华集团。

近年来，随着市场环境的不断变化，客户关系管理系统（CRM）越来越受到企业的重视。神州云动CEO孙满弟认为，CRM生态的价值就是帮助客户满足业务需求，节省钱和时间。今年，神州云动加快了迭代和完善速度，通过销售云、服务云、市场云、伙伴云、数据分析、社交云等多点联合，帮助企业客户在管理和运用中不断完善其成长的生命体。这也是吸引投资者关注的主要契合点。目前，神州云动CloudCC生态平台上已经聚集了众多开发者，CloudCC将与客户、合作伙伴、开发者等紧密编织企业级应用生态蓝图。

## 车咖获2000万元 A轮融资

中国经济导报讯 为用户提供出行解决方案的“车咖”近日对外宣布已经获得2000万人民币A轮融资，本轮融资由中合盛资本领投，海控资本跟投。

据悉，本轮融资的资金将主要用于组建车联网2C运维团队、渠道铺设和产品迭代开发。车咖联合创始人乔晗表示，现在很多场景都属于车联网的形态，公司在车联网这块的方向越来越清晰，希望以大数据来研究关于汽车出行、汽车生活等各种角度的服务，做各种场景的应用。（清文）

## 美宝集团以国际眼光 推动中医药“走出去”

中国经济导报讯 “推动中医药‘走出去’，需要有全球化的胸怀和视野。”8月16日，在第二届再生生命科学全球合作与发展研讨会暨美宝集团30周年庆典上，美宝集团董事长徐鹏如此说。

徐鹏介绍说，全球化加速了人类文明成果的交流，也为中医药的发展迎来全球化的最佳时机。但是，中医药要实现全球化，需要全球胸怀，从研发起步，加速“走出去”步伐。据悉，美宝集团从研发烧伤湿润暴露疗法开始，怀着服务全人类的心态，目前已经在73个国家布局，成为一家前沿生命高科技跨国公司。在“走出去”方面，美宝集团通过“借力”联合哈佛大学医学院等，相继成立再生治疗中心、再生生命科学中心以及健康与公共服务学院等，从而构成了涉及科学学术链、经济链、资源链的国际大平台，开辟了广阔的国际市场。（吴力）