

# 聯通混改引入BAT國壽等14企

## 涉資780億 A股董事會擬大執位

### 聯通A股混改架構圖

王曉初對混改言論重點

- 借助外力以互補優勢
- 加快業務創新發展
- 推進機制體制改革，以完善治理
- 有助突出主業、提高效率

▲圖左起為中國聯通執行董事兼首席財務官李福中、董事長兼首席執行官王曉初、執行董事兼總裁陸益民及執行董事兼高級副總裁邵廣祿 大公報記者蔡文豪攝

### 十家參與聯通A股混改名單

(單位:人民幣)

| 企業     | 涉資   | 持股     |
|--------|------|--------|
| 中國人壽   | 217億 | 10.22% |
| 結構調整基金 | 130億 | 6.11%  |
| 騰訊信達   | 110億 | 5.18%  |
| 百度鵬寰   | 70億  | 3.3%   |
| 京東三弘   | 50億  | 2.36%  |
| 阿里創投   | 43億  | 2.04%  |
| 蘇寧雲商   | 40億  | 1.88%  |
| 光啓互聯   | 40億  | 1.88%  |
| 淮海方舟   | 40億  | 1.88%  |
| 興全基金   | 7億   | 0.33%  |

聯通（00762）控股股東A股公司的混改方案，終於塵埃落定。一如市場預期，引入戰略投資包括內地互聯網巨擘BAT（百度、阿里巴巴、騰訊），還有中國人壽（02628）、京東及蘇寧等14家公司，總交易對價不超過780億元（人民幣，下同），涉及聯通A股約35.2%。交易尚待A股股東批准，聯通A股下一步將向香港上市的聯通，定向配售或參與供股等方式注資，具體計劃有待公布。

大公報記者 李潔儀

母企聯通集團的混改方案，是透過聯通控股股東聯通A股進行。戰略投資者認購聯通A股90億股新股，並向聯通集團購入19億股聯通A股，每股作價6.83元。同時，聯通A股亦向核心員工授予約8.5亿股限制股份，每股作價3.79元。

### 將向聯通H股注資

雖然交易已獲發改委批覆，但仍待聯通A股股東大會通過，以及相關監管機構批准。值得注意的是，下一步是聯通A股將與香港上市的聯通協商，以定向配售或參與供股等方式，向聯通股份注資並認購股份，有關計劃尚待內部審批。耀才證券研究部總監植耀輝認為，聯通A股透過增持而注資，對聯通股價或帶來憧憬作用，惟透過引入戰略投資者的混改方案，實際幫助仍有待觀察。當所有條件獲得通過後，有關戰略投資者將佔聯通A股約35.2%，母企聯通集團的

持股量將由原先62.7%降至36.7%水平。

### 騰訊阿里共持逾7%

其中，中國人壽以217億元持股最多，達10.22%，騰訊（00700）夥拍信達，斥資合共110億元，獲得聯通A股5.18%，阿里巴巴透過阿里創投投資43.3億元，持有聯通A股約2.04%股權。戰略投資者還有百度，以70億元取得聯通A股3.3%股權，騰訊持有逾兩成的京東，投資50億元，換來聯通A股約2.36%股權。其他投資者還有騰訊和阿里巴巴持有的滴滴、阿里巴巴持有的蘇寧雲商、中國中車（01766）等。

### 民企戰略投資者派三人入局

聯通董事長兼首席執行官王曉初表示，該批戰略投資者的股份禁售期為三年，預期資金可於今年內到位。

王曉初提到，聯通A股的董事會結構將出現變化，聯通集團成員將降至兩名，同時民企戰略投資者將委派三名代表入局，來自國企的戰略投資者代表將佔一席。

此外，王曉初認為，聯通A股得以借助外部資源，提升企業發展活力，同時有助提升企業治理機制。他續說，會透過戰略股東發展創新業務，讓聯通從傳統運營商，逐步發展至綜合服務供應者。

騰訊總裁劉熾平在業績會議上提到，一直與電信營運商合作，包括早前與聯通合作推出「小王卡」。他續說，期望在入股聯通A股後，雙方可進一步深化合作關係。

聯通昨日開市前停牌，該股日前（15日）收報11.94港元，聯通股份將於今天（17日）恢復買賣。另外，聯通A股原本在上交所刊發的三份有關混改的通告，昨晚突然全部撤回，據了解，聯通方面或需就有關事項進一步修改確認。

## ARPU提升 中期多賺近七成

【大公報訊】記者李潔儀報道：早前已發出盈利預喜的聯通（00762）公布，今年上半年淨利潤達24.15億元（人民幣，下同），較去年同期增近69%，每股基本盈利同步增至0.101元。董事會議決不派中期息，主要考慮到公司盈利狀況、債務和現金流水平，以及未來發展資金所需，惟董事會將視乎全年業績表現，提出派發末期息的建議。

### 聯通中期業績摘要

(單位:人民幣)

| 分項       | 2017年   | 按年變動   |
|----------|---------|--------|
| 營業收入     | 1381.6億 | -1.5%  |
| · 移動服務   | 768.44億 | +5.2%  |
| · 固網服務   | 465.68億 | 持平     |
| · 其他服務   | 6.94億   | +7.9%  |
| · 銷售通信產品 | 140.54億 | -29.7% |
| EBITDA   | 435.59億 | +5.5%  |
| 淨利潤      | 24.15億  | +68.9% |
| 每股基本盈利   | 0.101元  | +68.9% |
| 每股中期息    | 不派      | 維持     |

聯通上半年營業收入錄得1381.6億元，同比減少1.5%。其中，來自服務收入佔1241.06億元，按年增長3.2%。EBITDA為435.59億元，上升5.5%，EBITDA佔服務收入百分比，由34.3%升至35.1%。

面對固網語音收入下降及寬帶市場競爭，固網服務上半年收入僅能持平，約為465.68億元。聯通董事長兼首席執行官王曉初表示，固網業務飽和是整個市場面對的問題，相關業務佔聯通收入比重不足20%，惟未來仍要力爭穩住固網業務，避免出現大幅波動。

期內，移動出帳用戶的每月每戶平均收益（ARPU）為48元，較2016年全年的46.4元有所提升。其中，4G用戶ARPU為66.5元。

被問到聯通在發展5G的部署，王曉初表示，預期就移動裝置傳輸的空中接口，相信有關目標可望2019年完備，配合各個環節的進度，預期5G或可在2019年下半年至2020年期間，於部分地區推行商用。

### 騰訊各業務收入增長及分布情況

(單位:人民幣)  
註: ( )內數字為按年變幅

### 騰訊第二季業績摘要

(單位:人民幣)

| 分項     | 金額       | 按年變動 |
|--------|----------|------|
| 收入     | 566.06億元 | +59% |
| 經營盈利   | 225.6億元  | +57% |
| 淨利潤    | 182.31億元 | +70% |
| 淨利潤*   | 163.91億元 | +45% |
| 每股基本盈利 | 1.939元   | +69% |

備註: \*為按非通用會計準則(non-GAAP)

### 騰訊上季多賺七成 ADR撲340元

【大公報訊】記者李潔儀報道：騰訊（00700）昨日公布第二季多賺70%，股東應佔溢利高達182.31億元（人民幣，下同），按非通用會計準則（non-GAAP），股東應佔利潤同比增長45%至163.91億元，不派中期息。騰訊業績遠超預期，刺激該股美國預託證抽升5%至339.39元。

#### 網絡遊戲收入升39%

今年第二季，騰訊總收入錄得566.06億元，按年增長59%。其中，來自增值服務的收入佔368.04億元，上升43%，當中網絡遊戲收入增長39%至238.61億元，包括受惠於《王者榮耀》等現有遊戲，以及《魂斗羅：歸來》、《龍之谷》與《經典版天龍手遊》等新遊戲。騰訊總裁劉熾平直言，內地的手機遊戲市場仍處於早期發展階段，第二季每日活躍用戶（DAU）同比增長40%，主要依靠之前數個季度推出的新遊戲所帶動。至於網絡廣告收入貢獻101.48億元，上升55%。當中來自媒體廣告收入佔40.77億元，增長48%，主

要反映騰訊視頻服務的流量增長推動收入增長，以及騰訊新聞產品的信息流發展。第二季網絡廣告成本急升76%至63.07億元，主要由於視頻內容的投資增加所致。劉熾平表示，視頻業務目前仍然錄得虧損，相信尚要一段時間才能收支平衡。他續說，雖然廣告收入和訂閱用戶持續增加，但遭內容成本增速加快所抵銷。另外，社交及其他廣告收入錄得60.71億元，同比增長61%。計及微信支付和雲服務在內的其他業務，第二季度收入達96.54億元，較去年同期增長近1.8倍，惟較第一季增長2.2倍有所放緩。劉熾平重申，支付業務更多的是為集團及合作夥伴提供支付的基建，盈利並不是最大目標。他續說，面對線下支付業務競爭持續上升，預期相關的投資仍會不斷增加。截至今年6月底止，QQ月活躍帳戶達8.5億戶，按年減少5.4%。微信及WeChat的合併月活躍用戶為9.63億元，較去年同期大幅增長19.5%。騰訊昨天收市後派成績表，該股在交易時段向好，早段高見324.6港元，收報323.2元，抽高1.4%。

### 騰訊股價走勢

(元)

昨日收報323.2元  
升4.4元或1.38%

1月 2月 3月 4月 5月 6月 7月 8月 2017年

## 劉熾平:續加強投資人工智能

【大公報訊】記者李潔儀報道：在騰訊（00700）的業績電話會議上，總裁劉熾平特意提到集團在人工智能(AI)的發展，強調人工智能是騰訊的戰略舉措，未來將在有關方面進行投資。劉熾平形容，騰訊是「靜悄悄地」發展人工智能，集團內部工程師在圍棋人工智能、人臉識別及醫影等多個領域取得突破。他續說，將加強在機器學習、計算機視覺、語音識別及自然語言處理方面的能力。不過，劉熾平直言，難以要求相關人工智能於短期內提供收入貢獻，惟望更多的提升用戶的體驗。他認為，把人工智能技術作為一種服務，將會是騰訊的一大方向，惟目前一切尚處於初步發展階段。

## 傳Uber獲軟銀滴滴洽商入股

【大公報訊】記者邵淑芬報道：外電引述消息報道，召車初創優步（Uber）正與日本軟銀、中國滴滴出行、美國私募基金Dragoneer及General Atlantic磋商入股，初步融資額約10億至15億美元（約78億至117億港元），高盛擔任是次交易的顧問。騰訊研參與融資此外，市傳騰訊控股（00700）亦研究是否參與是輪融資。Uber、軟銀、滴滴和高盛均拒絕對此置評。市場消息指是輪融資參與者可以優步去年同期的估值入股，並可按低於目前估值出售股份，且可用20億至100億美元（約156億至780億港元）向現有股東收購股份。這筆投資的總規模可能將達到120億美元（約936億港元），但最終能否達成交易，可能要取決於兩名董事會成員之間法律訴訟的結果。Uber的早期投資方、風投公司Benchmark，近期對Uber前行政總裁Travis Kalanick發起訴訟。消息人士表示，這筆投資分為兩部分。第一部分的新增投資規模將為10億至15億美元，第二個部分會允許大批的現有股東以低於當前估值的價格套現。消息人士稱，投資方可能會投入20億美元至100億美元收購現有股東的股票，具體投入金額取決於出售方的要求。