

Focus

电信重组骤然加速 预计四季度将完成

电信重组进程之快,超过预期。中国联通、中国电信、中国网通昨天几乎同时发布公告。公告称,中国联通将以总计1100亿元人民币将其CDMA网络资产和业务出售给中国电信,并将与中国网通通过换股方式合并。

中国联通董事长兼首席执行官、新联通筹备组组长常小兵表示,本次联通合并网通暂时只涉及上市公司层面,双方的母公司是否合并还没有计划。常小兵还透露,联通将在9月召开股东大会,整个重组将在第四季度完成。



6月2日,中国联通董事长兼首席执行官常小兵(右二)、中国网通董事长兼首席执行官左迅生(左二)、中国网通执行董事兼首席财务官李福申(左一)与中国联通执行董事兼首席财务官佟吉禄出席新闻发布会

◎本报记者 张韬

■相关新闻

中国电信香港上市公司收购北京电信

◎本报记者 张韬

中国电信香港上市公司于6月1日晚间发布公告称,公司特别股东大会已投票通过了收购北京电信的决议。

分析人士认为,对北京电信的收购,意味着中国电信正在积极为电信重组准备,为收购联通C网后的整合铺路。由于中国联通一直沿用的是“仅总公司为独立法人、各省公司皆为地方分公司”的体制,中国电信改变各省公司体制有利于与中国联通体制对接,有利于收购、接收联通C网资产。

根据公告,中国电信于5月30日在香港召开特别股东大会,以投票方式通过了所有提出的决议案,其中第一项就是收购北京电信。在表决中,中国电信作为关联方放弃投票权,但拥有投票权的股东仍以压倒性票数通过了收购北京电信公司的决议。

根据公开披露的资料,北京电信是中国电信在北方两大子公司之一。2002年,原中国电信南北分拆后,中国电信集团在北方成立了两家子公司,一家为2002年6月28日成立的北京市电信公司,开拓北京市的业务。另一家为中国电信北方总公司,管理中国电信在北方除北京外的9省子公司及业务。但两家公司都未纳入中国电信香港上市公司。

今年2月,中国电信已经改变了南方20省公司的体制,将南方20省的全资子公司解散,并与之签署合并协议,合并之后,原来拥有法人地位的南方20家省公司全部改为省级分公司,不以独立公司继续存在。

■记者观察

TD产业能否否极泰来

◎本报记者 张韬

TD-SCDMA(以下简称TD)产业似乎正在经历一个从“悲观”到“乐观”的急剧转变。而这一转变来源于日前三部委联合发布的关于电信重组的公告。

5月24日,工信部、发改委、财政部联合发出《关于深化电信体制改革的通告》(简称《通告》),公布电信重组方案,同时明确表示在重组后将发放3张3G牌照。《通告》中明确提出“自主创新成果规模应用”。业内人士分析,自主创新成果的规模应用显然是指“TD”。

随即,在上周末举行的“2008 TD-SCDMA 演进及LTE国际峰会”上,国家发改委、工业和信息化部、科技部三个部委的相关官员在电信重组方案宣布后,首次明确表达了对TD的支持;目前TD各方面进展总体顺利,将继续支持TD-SCDMA的发展。

记者观察到,中国移动推出TD的试商用以后,市场反映并不是很好。同时,TD重要的芯片厂商凯明由于资金断裂,无奈退出市场。而此前,TD的主要倡导者大唐的突然换帅再次让TD产业的前景蒙上了阴影。业内专家称,TD最关键的不是技术和市场问题,而是决策问题。

业内人士曾把张春江调任中移动副总裁、党组书记看作是对TD的一项重大利好。因为张春江是中国3G网路TD的强力支持者。这次三部委官员的表态更是让TD产业的从业员吃下一颗定心丸。

据悉,截至5月30日,已经有19家终端企业的29款TD终端(包括TD-HSDPA数据卡)取得了工业和信息化部颁发的入网许可证,6家系统厂商取得了TD-HSDPA全系列设备入网许可证。

昨日市场传出消息,关于中国移动TD终端补贴新政策出台,这是对TD产业商用化进程的一个很大推动。据悉,该补贴政策率先于6月1日在北京、厦门等地实施,其余城市也将很快实施。这意味着中国移动将以更大力度推进TD-SCDMA的普及和发展。

▶▶ 预计C网2012年盈利

中国联通在公告中表示,为进一步调整业务模式,集中优势资源,中国联通及其全资拥有的中国运营公司已于6月2日和电信集团订立《关于CDMA业务转让的框架协议》,拟向中国电信出售CDMA业务,总对价为438亿元。同时,联通集团、联通新时空已于2008年6月2日与电信集团订立《关于CDMA网络转让的框架协议》,拟向电信集团出售CDMA网络资产,总对价为662亿元。中国电信则于昨日下午宣布,收购联通CDMA资产合计1100亿元人民币,将以现金支付。

中国电信董事长王晓初表示,此项收购方案将为中国电信带来业务和财务的灵活性,同时更简化了收购

流程,加速了收购进程。中国电信将通过收购联通CDMA业务后提供整合服务来增强竞争力。

王晓初还表示,中国电信预计即将合并的CDMA业务将在2012年为公司带来利润贡献。不过,C网目前存在的挑战是终端供应缺乏、手机价格偏高,但他相信中国电信加入后可迅速改变有关情况。不过,他也指出,收购C网后的中国电信业绩将有所下降。

王晓初表示,中国电信向母公司租赁C网资产的费用,将参考联通向母公司租赁的水平,而有关费用需在股东大会上由小股东投票批准。未来两个月会进行尽职审查,预期9月下旬会完成交易,最快10月底C网便可提供服务。”

▶▶ 合并完成后网通将退市

此前,业内纷纷预计,联通与网通的合并难度将大于中国电信对联通C网的收购。但联通宣布出售C网的同时,也公布了与网通的合并。中国联通与网通昨日发布联合公告称,将以换股方式完成合并。

公告称,联通向网通提出以协议安排方式对两家公司实施合并。该合并将采用协议安排,以换股形式完成,每股网通股份将换取1.508股联通股份,每股网通美国存托股份换取3.016股联通美国存托股份。

中国网通发布公告称,将与中国联通的GSM网络资产合并,成为全业务运营商。同时,包括与网通

美国存托凭证股份相关的协议安排将在交易完成后被注销。

中国联通及中国网通相关人士接受本报记者采访时还表示,他们的外资股东均支持联通与网通的合并。SK电讯持有中国联通6.61%的股权,西班牙电信持有中国网通7.22%股权,合并后外资股东不退股。

常小兵介绍,联通与网通通过换股合并之后,新联通股权分成三大板块:一块为网通,占总公司股权29.49%;第二块为联通,占40.92%股权,其中A股又占该部分股权的82.10%;第三部分是公众持股,占29.59%。重组之后,公司由原来的GSM/CDMA两大业

务变为全业务运营商,出售C网后,公司重点聚焦GSM/3G运营。

国金证券分析师陈运红指出,合并交易完成后,中国联通总股本将扩大为237.645亿股,按照中国联通停牌前18.48港元的股价测算,本次合并交易总规模约为4391.67亿港元。网通每股价值27.87元,比网通上周停牌前的收盘价27.05元溢价3%。另外,由于中国联通出售C网的收入原本是独享的,在并购网通之后,相当于新老股东共享出售C网的收益,这等同于中国联通向中国网通支付了超过5%的溢价。可见,中国联通在收购中国网通的时候事实上溢价超过8%。

▶▶ 考虑适当时机回A股

对于1100亿元的收购价格,王晓初称,确实高了点。“不过,中国电信不希望进行‘无休止的谈判’,长期停牌也是谁都不愿意看到的局面。所以中国电信宁可尽早落实交易。提早几个月取得C网,可以从C网的经营中弥补谈判的差价。”

中国电信执行董事、执行副总裁兼财务总监吴安迪表示,向联通收购CDMA网络所涉及资金除用现金支付外,其余首选债务融资支付,估计债务资本比率会上升8个百分点,对中国电信而言是可承受水平。目前该公司的债务资本比率,已由去年底的30.7%降至29%。不过,他又表示,不排除进行股本融资。”

王晓初透露,中国电信考虑引入

投资者,而且正考虑在适当时候回归A股上市。

消息人士还向本报记者透露了一条未经证实的消息:国资委可能给予中国电信300亿-500亿元的补贴,而通过租赁母公司CDMA业务,中国电信上市公司的资金压力也会大大减少。

国金证券分析师陈运红称,此次收购与对中国联通和中国电信而言都是一个利好。对于中国电信而言,如果国资委给予其补贴,这意味着中国电信集团将在低负债的状况下运营C网,经营成本会很低。当年联通集团发展CDMA网络时负债超过600亿元,导致每年的资金成本就高达30亿-40亿元。而中国电信对中国电信集团的C网租赁成本要远远低于中国联通。

▶▶ 新联通协同效应暂不乐观

据悉,摩根大通在此交易中担任了中国网通的财务顾问。据接近此项目的相关人士向上海证券报介绍,联通对于网通的换股合并及对中国电信的C网出售比较理想,反映了行业的价值交易。中国网通的固网业务本身增长缓慢,需要新的增长点来维持其估值;与此同时,中国联通也需要网通的固网业务,这样在未来的全业务以及3G的竞争中,才能争得一席之地。通过优势互补,可为合并后的集团未来发展注入增长动力。

该人士指出,由于中国移动一家独大的局面近期内不会改变,所以对于合并后的新联通保持谨慎态度。双方合并后将在市场上面临较大的挑战。不过,监管部门的非对称管制可以一定程度缓解这种矛盾。

网通董事长左迅生评价该合并交易时说,双方的合并可以把中国网通稳定的现金流与中国联通快速增长的潜力相结合。预计能使新公司更好地把握中国移动通信市场和宽带业务增长的机会,为可持续发展打好坚实基础,为股东创造更大的价值。”

常小兵则表示,力争在今年年底前完成合并。不过,由于目前与竞争对手存在较大差距,中国

联通将把出售CDMA资产的收入投入到GSM网络上,减少与竞争对手的差距。常小兵说,两家公司合并后两块业务能进行互补,短时间内能反映出合并的协同效应,但是战略上的协同效应暂时不宜太过乐观。

常小兵认为,重组、全业务运营、3G牌照、非对称的监管是公司的“四大机会”。不过,常小兵并未正面回答何时能够拿到3G牌照。

另外,中国联通执行董事兼首席财务官佟吉禄还表示,联通与网通合并后的新公司暂时没有回归A股的计划。

诚聘英才

公司简介:
江海证券经纪有限责任公司是经中国证监会批准成立的一家国有控股证券公司。公司自成立以来,规范运作,稳步发展,2005年底顺利通过中国证监会组织的保证金独立存管评审,并获东北地区评价总分第一。在2007年8月券商首次分类评审中,公司被评为B类BB级券商,显示出良好的风险管理能力和综合竞争实力。经过五年的发展,江海证券已经成为一家拥有24家营业部、6家服务部,网点遍布全国主要城市的中型证券公司。现因业务发展需要面向社会进行公开招聘。

一、招聘的职位和岗位职责及任职资格

(一) 合规总监
人数:1人 工作地点:哈尔滨
工作职责: 监督公司内部管理制度和业务规则的合规性;对公司重大决策和主要业务活动进行合规审核;对公司的合规状况进行监测和检查,及时发现违法违规行为,按照职责分工和程序进行查处或移交处理,并按照规定报告;对公司可能发生的合规事项进行咨询和调查,负责制定不合规事项的整改计划和方案,并督促落实;向公司董事会、股东大会和监管部门报告合规状况,并负责与监管部门之间的沟通协调工作;负责组织开展公司管理层和全体员工对法律、法规、规章、规范性文件和公司制度的学习、培训;为公司决策层、管理层和业务部门提供合规咨询。
应聘条件:
1、满足中国证监会发布的《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》中规定的任职资格要求;
2、熟悉证券业务,精通证券法律、行政法规、规章以及其他规范性文件的要求,具备胜任合规管理需要的专业知识和技能;
3、通过国家司法考试或律师资格考试或从事法律专业工作八年以上;或者在证券监管机构专业监管岗位任职八年以上。

(二) 财务顾问
人数:1人 工作地点:哈尔滨
工作职责: 为企业上市及融资提供方案,为各级政府经济、产业布局和招商引资等提供有针对性的科学合理的解决方案。
应聘条件:
1、具有证券从业资格并有3年以上投资银行工作经历,熟悉企业上市及融资相关业务;熟悉国家有关经济、财税及企业改制的法规和政策;
2、具有较为丰富的金融与证券专业知识和一定的创新能力;
3、具有一定的业务拓展和开展工作的能力和经验;
4、曾做过IPO、再融资或财务顾问项目,有海外投资银行行业工作经验者优先;拥有注册会计师、律师、资产评估师资格者优先。

(三) 固定收益业务经理
人数:1人 工作地点:哈尔滨
工作职责: 负责国债、企业债、金融债、证券化资产凭证等债券产品的研究,并负责积极开拓客户资源以及维护客户关系。
应聘条件:
1、具有一年以上从事银行间债券市场交易的经历或者债券发行及股票发行等相关工作经验,对市场利率的变化具有较强的敏感性;
2、具有一定的客户关系,具备较强的询价能力和市场经验;
3、熟悉文字材料制作工作和政府机构办事程序,熟练使用各种办公软件。

(四) 营业部证券分析师
人数:10人 工作地点:哈尔滨、伊春等地
工作职责: 负责营业部客户咨询服务、撰写分析报告、公司投资产品的推广工作。
应聘条件:
1、较强的团队意识,具备证券从业资格;
2、营业部分析师工作2年以上工作经历。
(五) 产品经理
人数:10人 工作地点:哈尔滨
工作职责: 负责公司投资产品的加工、整理、发布、推广以及售后服务。
应聘条件:
1、熟悉相关投资产品,并具备整理分析能力;
2、证券行业从业3年以上工作经历,具备证券从业资格。

二、报名要求

拥有国家统招大学本科以上学历,符合以上条件,有意加盟江海证券的应聘人员请于6月25日前(以邮戳日期为准)将个人简历、联系方式及有关证书复印件(附2寸近照一张)邮寄至我公司,合则约见。谢绝来访!
收件地址: 哈尔滨市香坊区赣水路56号江海证券经纪有限责任公司人力资源部
邮编:150036