

阿里 腾讯

对决

“新零售”再次站在风口

紧跟着前后脚，阿里和腾讯近日分别爆出“新零售”的重大布局动作。昨日，有媒体报道称，腾讯重金入股超级物种。受此影响，上午，永辉超市迅速飙升至涨停，午后还紧急停牌。截至收盘，商业连锁板块涨幅居前，除了永辉超市外，新华都、中百集团、国芳集团同样涨停，三江购物、王府井、红旗连锁、来伊份、海航基础等涨逾5%，百联股份、华联综超、人人乐、津劝业、天虹股份、杭州解百等都有不同程度的涨幅。

阿里要约收购高鑫零售

日前，高鑫零售在港交所公告称，淘宝中国提出强制性无条件现金要约，以收购高鑫零售全部已发行股份，要约价6.5港元。

高鑫零售公告显示，就此前公司获阿里巴巴224亿元入股及提要约收购，公司获卖方及要约人通知，交割（协议的第二次交割除外）已于12月7日根据股份购买协议的条款及条文进行。公告还称，阿里巴巴泽泰于12月7日与公司及其附属公司欧尚中国及大润发中国订立业务合作协议。

高鑫零售表示，合作将使高鑫零售集团能够利用阿里巴巴集团旗下淘宝到家业务提供的互联网技术和淘宝客流量，从而增加其经营的传统大卖场和超市店铺效益。

腾讯重金入股永辉超市

12月8日，据《财经》报道，腾讯将重金入股永辉超市旗下生鲜超市超级物种，预计在两周内宣布。由于这是腾讯在零售领域的重要战略投资，永辉超市股价迅速涨停，午后紧急停牌，停牌原因是“重要事项未公告”。

对于这一消息，腾讯相关人士对媒体表示，不做任何回复。“腾讯没有披露信息的需要，如果是被投资的公司，以公告为准。”

永辉超市目前市值达到936亿元，此次与腾讯的联手或将改变新零售商超行业的竞争格局。超级物种为永辉超市旗下子公司永辉云创于2017年的新零售项目，为“零售+餐饮”混合业态，一直被视为与阿里的盒马鲜生对标。截至目前，超级物种在全国已有19家店，2017年计划将开出24家店。

一位接近交易的人士表示，腾讯从今

从控股银泰商业、牵手苏宁易购、入股三江购物、联手百联集团、携手新华都，到“鲸吞”高鑫零售，阿里拿出了超过750亿元资金，比公司一年的净利还多。

阿里此次看中的高鑫零售是中国商超领域销量第一，业务覆盖全国，在全国29个省市226座城市拥有454家大卖场。高鑫零售以欧尚和大润发两大知名品牌经营大卖场业务，截至2016年12月31日，高鑫零售的营业额与净利差不多2倍于排名第二的永辉超市。

不过，今年前三季度，大润发、欧尚实现营收790.30亿元，同比仅增长2.2%，“不关一店”的业界神话也被打破，市值被永辉超市反超。这或许是高鑫零售选择“嫁入”豪门的原因。

年下半年起大范围接触新零售项目，此次入股永辉超市，一是对标盒马鲜生，布局线下生鲜商超，二是打造底层技术改造样本，实验腾讯的零售解决方案。

分析人士称，生鲜行业是万亿元规模市场，生鲜商超的线下改造空间巨大，互联网巨头和资本巨头都在觊觎这个市场。对于腾讯而言，即便从投资角度来看，永辉超市也是值得长期投资的标的。而永辉超市也是目前线下生鲜新零售方面唯一能与盒马鲜生抗衡的。

从拍拍、易迅、京东到口袋购物，过去的做法表明，无论是自己做还是投资，腾讯从未放弃零售渠道。这本质是因为腾讯是流量中心，需要寻求变现渠道。广告、游戏、电商是其现在的变现渠道，而长期来看，新的渠道会是零售。同时，以社交为核心的数据可以与零售领域的外部数据结合。

“新零售”再次站在风口

不管腾讯与永辉是否联手，但是对于阿里与腾讯这两家巨头来说，“新零售”行业的较量，或许已经近在眼前了。“新零售”概念股或许将再次站在资本市场的“风口”。

银河证券表示，上周，进口关税减免正式实施，有望引导中高端消费海外回流，叠加行业旺季影响，四季度中高端百货及跨境进口企业有望超预期表现。消费升级及产业升级双向推动行业景气度上行，继续看好高弹性的黄金珠宝行业及中高端百货，建议关注苏宁云商、南极电商、老凤祥、鄂武商A、天虹股份等。

华泰证券认为，2017年前三季度可选消费复苏持续，时尚珠宝、化妆品为代表的商品表现最为突出。在传统电商流量增长遭遇瓶颈的大背景下，社交电商为电商降低引流成本提供了良好的解决方案。技术的发展、对消费者数据的需求及资本助力，无人零售店迎来发展契机。建议关注消费复苏带来的投资机会及社交电商、无人零售等消费新渠道。

招商证券表示，首选新零售布局领先、同店改善超预期的行业龙头，推荐永辉超市、王府井、天虹股份、重庆百货等。

记者 张波

A股频现大股东发倡议书 号召员工增持 投资者担忧兜不兜得住底？

近期A股上市公司护盘动作频频，多家公司大股东发倡议书号召员工增持，有的甚至发布“兜底式”增持的公告。不过，投资者仍然担忧，大股东如此护盘心切，说明股价止不住下跌，一份倡议书或许兜不住底？

“兜底式”增持多为中小创公司

据统计，11月至今，A股市场有404个股跌幅超过20%，33个股跌幅超过30%。上述背景下，上市公司开始出现密集护盘的动作。其中，较为典型的当属中小板的科陆电子。

公司12月6日发布公告，在2017年12月6日至2017年12月12日期间净买入科陆电子股票，连续持有12个月以上，且持有期间连续在职的，若因买入公司股票产生的亏损，由董事长饶陆华予以补偿。

不过，这已经是半年来，科陆电子第二次对员工发出“兜底式增持”的倡议。今年6月，在相近的股价区域，科陆电子董事长饶陆华也曾发出过类似的兜底式增持倡议。

自11月17日以来，科陆电子股价持续下跌，至今累计跌幅约17%。12月8日报收于9.08元/股。

增持手段并非灵丹妙药

统计显示，今年6月兜底式增持曾密集涌现，沪深两市有近30家公司实控人向包括公司员工，甚至供应商和销售商发出倡议，鼓励增持股份。大多数公司得到了积极响应，并在规定期限内完成了增持计划。不过，这种增持手段并非灵丹妙药。经过近半年的市场洗礼，多数公司目前股价明显低于当时的增持价格。

以智慧松德为例，6月6日至9日，公司共有12位员工购买股票，成交均价在13.01元至13.37元之间。若以13.01元/股下限计算，截至12月8日，上述员工股票账户浮亏高达35.81%。安居宝的情况与此类似。此外，宝莱特有10名员工6月5日至9日通过二级市场增持公司股票，累计增持3.79万股，增持均价27.96元/股，增持总金额为106.59万

元，截至12月8日，上述员工股票账户浮亏近20%。

不过，也有个别兜底式增持暂时获得可观的浮盈，比如吉艾科技。6月6日至15日，吉艾科技共有13名员工累计增持股票11.67万股，增持均价17.41元/股，增持总金额约为203.19万元，截至12月8日收盘，上述员工股票账户浮盈超20%。

在经济学家宋清辉看来，上市公司推出兜底式增持的现象一般在市场和个股弱势的情况下才会出现，实控人或董事长发布倡议多是出于维护股价的意图，但效果恐怕一般。“如果未来股价下跌造成损失，相关承诺人应按承诺对员工进行赔偿。”他表示，“但投资者不应盲目买入这类公司，毕竟补偿的只是员工，又不是普通投资者。”

记者 张寅