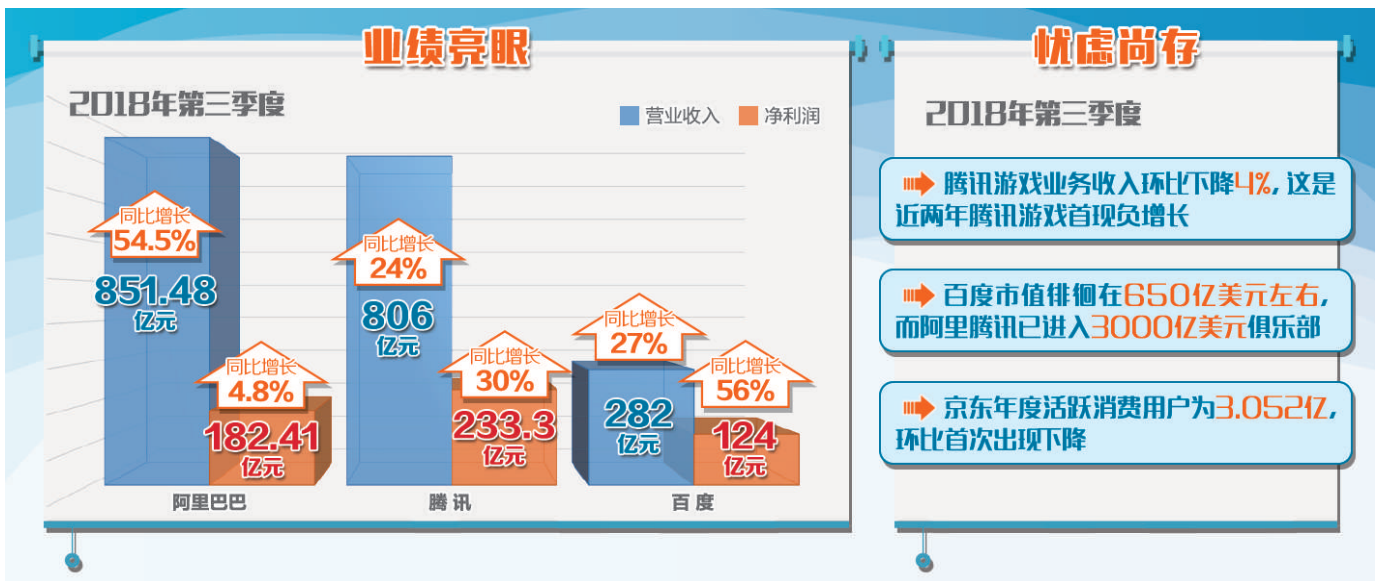
新一季财报纷纷亮相，众企业有喜有忧——

互联网巨头继续寻找新发力点

经济日报·中国经济网记者 陈 静

聚焦

从财报数据看，几大互联网巨头业绩依然亮眼，但未来营收增幅可能收窄、游戏收入下降、用户数下降等忧虑也带来不少挑战。而传统产业与互联网深度融合下的行业机会，则成为巨头们未来的发力点



随着小米、京东和拼多多先后发布财报，互联网板块的巨头们几乎都已交出新一季度企业运营答卷。从财报数据看，尽管各家情况有喜有忧，但整体上中国互联网产业的“好年景”仍在继续，接下来能否找到新的发力点，将成为决定未来竞争格局的关键。

快慢并存

BAT（百度、阿里巴巴、腾讯）传统互联网三巨头的表现仍是市场关注的焦点。仅从盈利能力看，这三家的表现依然亮眼。2018年第三季度，阿里巴巴营收达851.48亿元，同比增长54.5%，增速超过硅谷FAANG（脸书、亚马逊、苹果、奈飞、谷歌）五大公司。阿里净利润182.41亿元，同比增长4.8%；腾讯在第三次架构调整后首次发布财报，总营收突破800亿元达到806亿元，净利润233.3亿元，同比增长30%，超过市场预期；百度总营收为282亿元，净利润为124亿元，但增速在三家中最高，达56%。

即使如此，来自资本市场和行业分析师们的反馈依然不佳。阿里巴巴发布新一季财报后第二天，其股价下跌2.42%。原因在于，其宣布下调2019财年的收入为3750亿元至3830亿元，而此前的预估则为增速60%，达4004亿元。如果按下调后的数字计算，阿里巴巴2019财年的营收增速预计将为49.8%—53%，这意味着未来两个季度的营收增幅还可能会继续下降。

对于腾讯的担忧则来自于其核心盈利业务游戏。第三季度，腾讯游戏业务整体收入环比下降4%至258.13亿元，这是近两年腾讯游戏首现负增长，游戏收入占整体收入的32%，比例也进一步下降，达到2015年以来的低点。

百度的问题是，尽管在净利润上和其他两家相差不多，但在营收上，仅为阿里巴巴和腾讯的三分之一左右。市值上，百度徘徊在650亿美元左右，而另外两家则进入了3000亿美元俱乐部。此外，百度在移动互联网端也缺乏“超级入口”。

三巨头之外，“喜忧参半”同样是其他公司本季财报的关键词。拼多多第三季度收入为33.72亿元，同比增长高达697%，截至第三季度年度活跃用户为3.855亿，同比增长144%。京东第三季度收入1048亿元，同比增长25.1%，增速创连续9个季度以来最低。在用户数上，截至第三季度京东年度活跃消费用户为3.052亿，环比首次出现下降，这意味着，拼多多活跃用户已超过京东。不过，京东净利润为30亿元，同比增长200%，拼多多则亏损7.9亿元。

“暗战”技术

随着“人口红利”的消退，互联网产业的竞争正进入“深水区”。网络购物新增用户数据就是最好的例证。

以往被认为消费能力有限，又需要大量基础设施“加持”的低线城市用户成了“香饽饽”。拼多多的崛起正被认为来自这些用户。同时，第三季度阿里巴巴新增用户中，75%同样来自于低线市场。京东商城轮值CEO徐雷也表示，京东将持续渗透到低线城市。

在争夺用户的过程中如何胜出？技术投入带来的创新成为“利器”。阿里巴巴方面称，用户的高增长得益于强大的人工智能能力。淘宝得以根据用户以往的购物行为，向用户推送更加高质量和精准的商品和服务。数据显示，京东第三季度在技术研发上投入了34.5亿元，同比增长96%，占总收入的3.3%。而去年全年此项投入合计66.5亿元。以其开放人工智能平台NeuHub为例，京东方面称，基于这一平台的情感分析能力，京东智能客服为消费者提供了超过1630万次服务，其中90%的问题都能由智能客服独立解决。

针对最被诟病的“傍名牌”问题，拼多多CEO黄峥表示，拼多多正在不断尝试创新技术手段加强平台治理，如利用算法模型与图像识别技术打击“傍名牌”，“即使消费者在搜索框输入山寨词，也只能搜到正规品牌，这将让‘山寨’商家知难而退”。

“下注”融合

传统产业与互联网深度融合是另一个被互联网巨头们寄予厚望并投入重金的新方向。

按照腾讯总裁刘炽平在财报电话会议中的说法，“产业互联网业务最初的营收机会还是来自云业务”。云业务作为融合的“基础设施”，成为巨头们开拓这一“蓝海”的发力点。

在成立新的云与智慧产业事业群后，腾讯在新一季财报中首次披露了腾讯云业绩，腾讯云2018年前三季度营收超过60亿元，第三季度收入同比增长超过100%。在国内，腾讯云最大的竞争对手是阿里云，第三季度，阿里云营收高达56.67亿元，增速同样高达90.5%。

在体量上，腾讯云业务与阿里巴巴依然存在较大差距。不过，按照云与智慧产业事业群总裁汤道生的说法，云业务被视为腾讯的核心平台，“希望通过技术、数据帮助产业实现转型升级，把腾讯与各行各业的连接做得更紧密”。在他看来，腾讯在C端的用户需求优势将被平移到B端，“这一点也能把腾讯和其他服务提供商区别开”。

在阿里云方面，阿里巴巴已开始将其融合经验与方案向全球拓展。数据显示，截至目前，阿里云在全球19个地区运营了多达52个可用区，成为首家覆盖美国、英国、德国、日本、中国这全球前五大云计算市场的中国云计算厂商。

在全力投入基础设施建设之外，融合也已开始带来“真金白银”。第三季度，腾讯网络广告业务收入同比增长达47%，至162.47亿元，其中社交及其他广告收入同比增长61%，至111.57亿元。基于微信的朋友圈广告和营销推广，线下商户已开始为腾讯贡献价值。在线数字营销服务平台“搞定”CEO李栋表示，通过线下微信支付的流水量，线下小微商户目前可以在腾讯得到一定的免费广告置换。线上线下的打通，将持续成为腾讯收入的“金矿”。

来自小米的数据同样显示出融合的力量。数据显示，智能物联网设备及生活消费品成为小米的“金库”。第三季度，这一部分的收入为108亿元，较去年同期增长89.8%。与此同时，第三季度小米消费级物联网连接设备数，已达1.32亿台（不包括智能手机和笔记本电脑），拥有5台以上智能设备的用户达198万，环比增长16.5%。这同样意味着，以智能家庭为核心的物联网智能设备也在保持高速增长，作为下一个“风口”，物联网也已“准备就绪”。

停复牌新规细则征求意见

重组停牌不超10个交易日

本报记者 温济聪

近日，为贯彻落实中国证监会发布的《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》要求，上交所、深交所起草了上市公司停复牌业务信息披露指引（征求意见稿）（简称《停复牌指引》），并向市场公开征求意见。

《停复牌指引》从减少停牌事由、压缩停牌期限、强化信息披露、完善停复牌监管等方面，对上市公司停复牌业务予以重点规范。例如，《停复牌指引》取消了筹划不涉及发行股份的重组、非公开发行股票、对外投资、签订重大合同等事由的停牌；明确了仅发行股份重组可停牌且停牌时间不超过10个交易日，筹划控制权变更、要约收购等停牌时间不超过5个交易日，例外事项的停牌时间原则上不超过25个交易日；规定了不停牌情况下筹划发行股份重组，在方案披露前不得披露相关信息；明确了交易所对重组方案进行审查问询及公司回复期间原则上不停牌；对于滥用停牌、无故拖延复牌、期满拒不复牌等行为，交易所可以采取现场检查、强制复牌等措施；对于股票累计停牌时间过长或者频繁停牌的公司，建立停牌信息公示制度等。

上交所相关部门负责人表示，为减少停牌随意性、防范滥用停牌情形的发生，结合实践情况，《停复牌指引》对上市公司可以申请停牌的其他重大事项也做了更加细化的规定。具体来说，主要有3类情形。一是上市公司筹划控制权变更、要约收购、股权激励、员工持股计划等其他重大事项，确需停牌的，可以申请停牌不超过2个交易日，确有必要的，可以延期至5个交易日。二是上市公司破产重整期间原则上股票不停牌，确需停牌的，可申请停牌不超过2个交易日，确有必要的，可以延期至5个交易日。三是上市公司风险事项存在重大不确定性，可能严重影响市场秩序、损害投资者合法权益，中国证监会或者上交所认为有必要的，上市公司可以申请停牌。除上述情形外，上市公司的其他事项如筹划非公开发行、签订重大合同等，都不得申请停牌。

此外，《停复牌指引》也对交易所应当承担的监管职能进行了明确和细化。其中，对于发现停复牌事由不符合实际情况和规定的，事中可以要求公司复牌；公司未申请复牌的，可以强制复牌。在强化信息公开方面，《停复牌指引》规定了停复牌公示制度，公司股票累计停牌时间过长或停牌过于频繁的，交易所可以视情况对其停复牌情况进行公示。

近年来，沪深交易所持续规范上市公司停复牌行为，健全规则、强化监管、鼓励引导多措并举，减少交易阻力，保护投资者交易权。在各方共同努力下，上市公司“随意停”“任意停”“长期停”等问题得到有效缓解，深市停牌公司数量占比从2016年的9%左右下降至目前的1.4%左右。沪市方面，最近一段时间，停牌公司已减少到日均10家左右，占全部沪市公司家数约0.7%。目前实践中，少停、短停、临停已成为普遍共识，为停复牌回归其功能本源打下良好基础。

在川财证券研究所所长陈雳看来，交易所出台停复牌新规细则，重组停牌不得超过10个交易日，压缩停牌期限，强化披露要求，这意味着日后A股很难再出现动辄停牌很久的奇葩现象。

2018年新增地方债基本发完

截至10月末全国地方债务余额184043亿元

本报北京11月22日讯 记者曾金华报道：财政部今天发布数据显示，今年1月至10月累计，全国发行地方政府债券40554亿元。其中，发行一般债券21643亿元，发行专项债券18911亿元；按用途划分，发行新增债券21190亿元，发行置换债券和再融资债券19364亿元。发行的新增债券中，新增一般债券7983亿元，占当年新增一般债务限额8300亿元的96%；新增专项债券13207亿元，占当年新增专项债务限额13500亿元的98%。

据统计，10月份，全国发行地方政府债券2560亿元。其中，发行一般债券1287亿元，发行专项债券1273亿元；按用途划分，发行新增债券1077亿元（包括新增一般债券348亿元、新增专项债券729亿元），发行置换债券和再融资债券1483亿元。

此外，1月至10月，地方政府债券平均发行期限6年，其中一般债券6.1年、专项债券5.9年；平均发行利率3.9%，其中一般债券3.89%、专项债券3.9%。

据悉，经第十三届全国人民代表大会第一次会议审议批准，2018年全国地方政府债务限额为209974.30亿元。其中，一般债务限额123789.22亿元，专项债务限额86185.08亿元。

财政部表示，截至10月末，全国地方政府债务余额184043亿元，控制在全国人大批准的限额之内。其中，一般债务109269亿元，专项债务74774亿元；政府债券181478亿元，非政府债券形式存量政府债务2565亿元。

截至10月末，地方政府债券剩余平均年限4.5年，其中一般债券4.5年、专项债券4.6年；平均利率3.5%，其中一般债券3.49%、专项债券3.52%。

今年7月份后，地方政府债券特别是专项债加快发行速度。财政部有关负责人此前表示，财政部在督促各地继续做好专项债券发行的同时，将指导各地加快专项债券资金使用，推进基础设施建设早见成效，更好发挥地方规范举债对稳投资、扩内需、补短板的重要作用。

百信银行累发普惠贷款636亿元

本报北京11月22日讯 记者周琳报道：22日，第193场银行业例行新闻发布会在北京召开，百信银行行长李如东介绍，截至2018年10月底，百信银行累计发放普惠贷款已达636亿元。

作为国内首家独立法人直销银行，百信银行成立伊始，坚持审慎稳健经营，严守风险底线，积极服务实体经济，业务发展开局良好。据介绍，截至2018年10月底，百信银行总资产342亿元，总负债307亿元，累计发放普惠贷款636亿元。其中，消费贷款累计放款545亿元，笔均用信1万元左右；为19万小微企业主提供普惠贷款累计91亿元，初步探索出了一条通过科技赋能普惠金融的发展之路。

本版编辑 孟 飞

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司
关于深圳市深华投资发展有限公司债权资产的处置公告

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司（以下简称“我分公司”）拟处置以下资产，特发布此公告。

表一：债权资产（包括债权项下的担保权益，单位人民币元）：

序号	债权名称	所在地	币种	本金	利息（暂计至2018年9月20日）	担保情况	当前资产状况
1	深圳市深华投资发展有限公司	深圳	人民币	6,853,000	5,805,343.53	深圳市深华房地产工程开发有限公司提供连带保证担保	存续

注：上述债权原借款币种为美元，债权金额按2018年9月20日人民银行公布的美元汇率中间价6.8530折算。债权金额最终以生效法律判决书或借款合同确认的为准。

该债权资产的交易对象须为在中国境内注册并合法存续的法人或者其他组织或具有完全民事行为能力的自然人，并应具备财务状况良好条件；交易对象不得为：国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人；以及与不良债权转让的金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人或者受托资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员。

有受让意向者请速与我分公司联系商洽。任何对本处置项目有疑问或异议者均可提出征询或异议。征询或异议的有效期限为自发布之日起10个工作日。

联系人：周先生、曾小姐 **联系电话：**0755-82215573；0755-82215453
通讯地址：深圳市罗湖区建设路2016号南方证券大厦A、B栋18楼
邮件地址：zhouwen988@163.com
对排斥、阻挠征询或异议的行为可向有关部门举报。
举报电话：010-66507773（中国东方资产管理股份有限公司纪检监察部门）
0755-82215560（我分公司纪检监察部门）
监督管理部门：财政部驻深圳市财政监察专员办事处 电话：0755-88318989
深圳银保监局筹备组 电话：0755-88285111
特别声明：本公告不构成一项要约。
本公告的有效期限为自发布之日起10个工作日。

中国东方资产管理股份有限公司深圳市分公司
2018年11月23日

中信银行股份有限公司石家庄分行与
中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司
债权转让暨债务催收联合公告

根据中信银行股份有限公司石家庄分行与中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司达成的债权转让安排，中信银行股份有限公司石家庄分行将其对公告清单所列借款人及其担保人或相关义务人享有的主债权及担保合同以及其他相关合同项下的全部权利，依法转让给中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司。中信银行股份有限公司石家庄分行特公告通知各借款人及担保人或相关义务人。

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司作为上述债权的受让方，现公告要求公告清单中所列债务人及其担保人或相关义务人，从公告之日起立即向中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任（若借款人、担保人或相关义务人因各种原因发生更名、改制、歇业、吊销营业执照或者丧失民事主体资格等情形，请相关承债主体、清算主体代为履行义务或者承担清算责任）。

借款人	借款合同编号	担保人/相关义务人	担保合同编号
衡水顺通汽车贸易有限公司	(2015)冀银承额字第15700177号	衡水顺通汽车贸易有限公司/重庆长安汽车股份有限公司/杨军栋/韩琪/吉林省长久实业集团有限公司	2015冀银最抵字/第15130430号、2015冀银最动质字/第15140549号、(2015)冀银最保字第15121035号、2015冀汽车金融15710109号、银2015监管字/第15910104号

特此公告。

中信银行股份有限公司石家庄分行
中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司
2018年11月23日

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司
招商公告

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司（下称“信达河北分公司”）拟对唐山海港远大物流有限公司债权进行处置，现面向社会广泛招商，有意向者请及时与信达河北分公司联系。具体如下：

信达河北分公司拟于近期公开拍卖唐山海港远大物流有限公司债权。截至2018年9月30日，该项目债权余额9955万元，违约金1025万元，代垫公证费、评估费30.49万元，可主张权益共计11010.49万元。该项目由河北远大基业实业集团有限公司提供连带责任保证，唐山海港远大物流有限公司名下土地及房产提供抵押担保，唐山海港远大物流有限公司法定代表人王旭光夫妇提供连带责任保证。

上述债权的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员，失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等不得购买或变相购买该资产。

即日起接受咨询，请拨打联系电话或直接来信达河北分公司现场咨询。

联系人：刘经理
联系电话：0311-86968770
分公司地址：石家庄市平安南大街30号万隆大厦
特别提示：以上资产信息仅供参考，信达河北分公司不对其承担任何法律责任。

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司
招商公告

中国信达资产管理股份有限公司河北省分公司（下称“信达河北分公司”）拟对河北颐通管业有限公司项目（2014）邯市执字第84-4号以物抵债裁定项下抵债存货权益进行处置，现面向社会广泛招商，有意向者请及时与信达河北分公司联系。具体如下：信达河北分公司拟于近期公开拍卖河北颐通管业有限公司项目以物抵债裁定项下权益，抵债金额为269.45万元，抵债资产现存放于河北颐通管业有限公司厂区内，包括双壁波纹管（黑）、给水管、钢带管等一批存货。

上述权益资产的交易对象为法人、自然人、其他组织，但国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人，以及与参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员，失信被执行人或失信被执行人的法定代表人、主要负责人、影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等不得购买或变相购买该资产。

即日起接受咨询，请拨打联系电话或直接来信达河北分公司现场咨询。

联系人：董经理 **联系电话：**0311-86968770
电子邮件：dongwenfu@cinda.com.cn
分公司地址：石家庄市平安南大街30号万隆大厦
特别提示：以上资产信息仅供参考，信达河北分公司不对其承担任何法律责任。抵债物为双壁波纹管（黑）、给水管、钢带管等一批存货，存放时间长、质量受损、损耗较多，产品型号、数量和质量以现场勘查为准，我公司不作任何承诺和保证，整体处置，现状交付，买受人购买后必须合法使用该抵债存货，否则造成的一切后果由买受人承担。