

# 今年以来多家教育类公司赴海外上市

□本报记者 蒋洁琼

今年以来,国内教育行业公司海外资本化加速。3月下旬,尚德机构、精锐教育分别在纽交所上市,中国新华教育在港交所上市。Wind数据显示,目前,港股已有多家教育行业公司提交了招股书,赴港IPO的内地教育公司数量不断增加,教育类公司掀起新一轮海外上市潮。

分析人士认为,教育类公司今年海外上市加速的原因主要是去年的再融资新规、减持新规等延缓了A股教育公司整体并购速度。且海外市场IPO审核时间较短,估值经过一段时间的修复后将逐渐缩短与A股的差距。此外,港股通作为内地资金连通港股标的重要桥梁,内地投资者也可通过港股通释放投资需求。

## 多家教育公司在海外上市

今年以来,国内教育行业公司海外资本化加速。3月下旬,尚德机构、精锐教育分别在纽交所上市,中国新华教育在港交所上市。Wind数据显示,截至中国证券报记者发稿时,港股目前已有益达教育、希望教育、华图教育、春来教育、天立教育、华立大学、博骏教育等多家教育行业公司提交了招股书。

分析人士认为,教育板块在2015年-2016年迎来国内市场的整合潮后,于2017年开启了海外市场上市潮,并2018年开始加速。

上述公司中,益达教育主要为学生开发及销售软件产品,以应对实务培训要求,以完成有关

创业、供应链管理、物流及其他业务相关学科的课程。公司亦开发及订购基准销售云端软件。

希望教育在四川、贵州和山西三省运营8所院校和1所职业学校,其中包括3所大学和5所大专院校。根据弗若斯特沙利文报告,以截至2017年12月31日就读普通高等教育的学生人数计算,希望教育是全国第二大的民办高等教育集团。

春来教育旗下有商丘学院、安阳学院、商丘学院应用科技学院(商丘学院开封校区),并参与投资了长江大学工程技术学院。

财务数据显示,益达教育2017年营收为5211万元,毛利为4478万元;2016年营收为4235万元,毛利为3613万元;2015年营收为2705万元,毛利为1754万元。希望教育2017年营收为752亿元,2016年同期为6.14亿元,增长率225%;2017年毛利为3.60亿元,2016年同期为3.09亿元,增长率192%。春来教育截至2017年8月31日的年度收入为4.6亿元,经调整净利润为1.547亿元;截至2016年8月31日的收入为3.786亿元,经调整净利润为8818万元。

华图教育则于今年2月自新三板终止挂牌以后,正式于3月转投港股。华图教育此前曾通过IPO、被并购等方式多次冲击A股失败。财务数据显示,公司2017年上半年实现营收和净利润分别为11.57亿元、2.65亿元,2016年实现营收和净利润分别为19.21亿元、3.56亿元。

## 原因五花八门

目前,A股的“纯”教育公司较少,多数上市公司在转型过程中通过并购布局教育产业,一些优

质的教育公司也借此机会实现资本化。但近年来,这一路径并不畅通。Wind数据显示,2016年A股上市公司完成14起标的为教育服务行业的并购交易,2017年为9起,今年以来还没有相关标的。

分析人士认为,教育类公司今年海外上市加速的原因主要是去年的再融资新规、减持新规等延缓了A股教育公司整体并购速度。

值得注意的是,今年以来,相关教育资产带来的商誉减值也引起市场关注。以拓维信息为例,2017年业绩快报显示,公司2017年实现营业收入11.18亿元,同比增长8.71%;公司营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润依次为6、815.90万元、6、955.88万元、6、616.76万元,分别较上年同期下降65.33%、6.942%、68.72%,主要系公司2015年收购的子公司火溶信息和山东长征本年度业绩未达预期,并相应计提商誉减值的负面影响所致。

业内人士介绍,虽然《民办教育促进法》正式实施,但短期内对行业利好有限。短期内预计较难出现大批量的教育公司在A股直接上市,尤其是重资产的学历学校。对比海外市场,2017年多家教育公司成功在海外直接上市,为后续教育公司登陆资本市场提供了借鉴。

业内人士还表示,海外市场IPO审核时间较短,相关公司的估值经过一段时间的修复也将逐渐缩短与A股的差距。此外,港股通作为内地资金连通港股标的重要桥梁,内地投资者也可通过港股通释放投资需求。

分析人士认为,近期IPO发审率偏低加大了教育公司A股上市难度,短期来看,海外市场成

为教育公司上市的首选,其中教育培训机构以美股IPO为主、学历学校(可提供学历的学校,如民办大学)以港股IPO为主。

## 产业整合趋势明显

就上市以后募集资金的用途,多家公司都已扩张业务,抢占市场为主。春来教育此次募资将主要用于扩张学校设施及招生规模。提高市场占有率、偿还部分贷款以及企业运营。益达教育表示,在香港上市以后,会更加关注产品和销售渠道、提高产品开发能力、拓展销售网络、增加营销投资。

兴业证券数据显,中国家庭教育消费意愿强烈,家庭教育消费支出占比不断攀升,2015年达11.4%,市场对高质量的教育产品及服务需求旺盛。2017年,家庭文教娱乐支出达3.5万亿,是2007年的4倍,年复合增长率达14%。

经济合作与发展组织(OECD)数据显示,2017年,我国家庭教育总支出超过1.9万亿,占GDP比重达2.3%,预期至2020年,教育市场规模将增长至3.2万亿。

尚德机构创始人欧蓬表示,教育产业整合具备投资机会。“比如中国的自考行业,市场份额很分散。2018年,教育行业将从小散乱弱进入到洗牌整合期,整合会成为产业发展的主旋律,精品内容和运营企业的头部溢价效应会愈加明显。”

分析人士认为,我国教育产业已经进行了一系列的整合,但整体还是较为分散,细分领域公司规模优势、标准化优势并不明显。接下来,行业在快速发展的同时,整合趋势还将加速。

# 中通客车 将获23亿元国家补贴

□本报记者 蒋洁琼

中通客车4月18日晚间发布公告称,公司于当日收到聊城市财政局《关于下达国家补助2016年度新能源汽车推广补贴清算资金预算指标的通知》(聊财建指[2018]14号)的通知,根据该通知的要求聊城市财政局将转支付公司应收2016年度国家新能源汽车推广补贴款23.04亿元。公司表示,本次款项将直接冲减公司应收账款,该笔资金到账后,将改善公司的现金流量,减少融资成本,对经营业绩产生积极的影响。

# 东方金钰 拟17亿元收购资产

□本报记者 崔小粟

东方金钰4月18日晚间公告,公司拟通过全资子公司宏宁珠宝以现金方式向兴龙实业收购金龙房地产100%股权,交易对价为6.08亿元。公司拟通过全资子公司宏宁珠宝以现金方式向金星房地产收购其拥有的瑞丽金星翡翠珠宝交易市场,交易对价为7.86亿元。公司拟通过全资子公司兴龙珠宝以现金方式向泰丽官珠宝收购其拥有的泰丽官珠宝市场,交易对价为3.3亿元。本次交易初步作价总额为17.3亿元。本次交易完成后,上市公司产业链将向珠宝加工以及珠宝零售等领域拓展。

# 鞍钢股份 一季度净利增48.74%

□本报记者 蒋洁琼

鞍钢股份4月18日晚间披露2018年一季度报称,公司2018年一季度实现营业收入215.13亿元,同比增长11.06%;归属于上市公司股东的净利润15.9亿元,同比增长48.74%;每股收益0.22元。

公司在一季报中表示,本报告期营业利润、利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润比上年同期增加,主要原因是公司围绕生产经营目标,坚持稳中求进,产量实现新突破;不断提高产品质量水平和品牌建设,产品结构持续优化;加强差异化采购工作,调整优化原燃料用料结构和深入推进系统降本工作,生产成本不断降低;在企业内部实行契约化经营,不断激发经营动力,实现效益、效率双提升。

# 百利电气控股股东 混改方案通过审核

□本报记者 崔小粟

百利电气4月18日晚公告,百利装备集团拟通过增资扩股方式,对其全资子公司天津液压集团(百利电气控股股东)进行混改。目前,天津液压集团混改方案已完成天津国资程序审核,拟通过天津产权交易中心,公开择优选择两名战略投资者对天津液压集团进行增资扩股。拟引入的两个战略投资者各占总股本的39%和21%,占39%的投资者投资约25.47亿元,占21%的投资者投资约13.71亿元。公司称,通过本次混改,液压集团股权从国有独资变为协调运转、有效制衡的法人治理结构,同时引入的约39.18亿元资金为液压集团的转型升级、提质增效奠定基础。公司股票19日复牌。

# 顺丰控股、申通快递 3月份快递业务实现增长

□本报记者 李慧敏

顺丰控股、申通快递4月18日晚披露3月份快递服务业务经营简报。顺丰控股速运物流业务3月份实现营业收入71.61亿元,同比增长28.2%;实现业务量3.27亿票,35.12%。申通快递3月份实现快递服务业务收入13.34亿元,同比增长33.77%;完成业务量3.84亿票,同比增长23.32%。

## 腾讯进军文档办公领域

□本报记者 董添

4月18日,腾讯推出专注多人协作的在线文档产品腾讯文档,据了解,腾讯文档拥有一键翻译、实时股票函数和浏览权限安全可控等智能化操作,以及打通QQ、微信等多个平台编辑和分享的能力。腾讯方面表示,腾讯文档的推出,标志着腾讯正式进军文档办公领域,腾讯文档将帮助提升个人办公的效率和质量,将用户的办公场所从办公室和电脑前向移动化、多端化拓展,帮助团队高效整合办公,极大丰富了协作办公场景。腾讯公司副总裁殷宇表示,“在线文档的核心是多端在线协同,协同的本质即社交,而社交恰恰是腾讯一直在做的和最擅长的事情。腾讯文档打通QQ、微信,为国内四亿办公群体提供高效办公体验。”

□本报记者 崔小粟

两年一度的2018北京国际车展将在下周开幕。官方发布的信息显示,本届北京国际车展吸引了来自全球14个国家和地区的1200多家参展商,共展示汽车1022辆。其中包括新能源汽车车型174种,其中自主品牌新能源汽车车型124种。

业内人士认为,由于双积分政策已开始实施,新能源汽车补贴新政也将于6月施行,在产业政策的指引下,各大车企的电气化战略愈加清晰,车展中新能源汽车集中亮相预示着从2018年起,各家车企的新能源汽车将真正从战略规划走向落地。

## 新能源汽车集中落地

根据北京国际车展官方信息,今年的参展商除了宝马、大众、奥迪、福特、福特等跨国公司,一汽、东风、长安、上汽、广汽、吉利、北汽等众多国

# 鱼价景气 水产饲料行情引关注

□本报记者 常佳瑞

近日,多家水产饲料企业的相继提价,引发行业对水产饲料相关行情的关注。从业绩来看,水产饲料龙头集团一季度获利颇丰。

分析人士指出,前期原料价格大幅震荡直接刺激饲料企业涨价,另一方面水产品的价格上涨带动水产饲料行业高景气,5月进入行业传统旺季,水产饲料销售或将“旺季更旺”。

## 盈利丰厚

近日,海大集团多家子公司宣布饲料提价。相关数据显示,4月10日海大集团子公司广州海维正式宣布饲料涨价,其中颗粒料上调4元/包,普通膨化料上调3元/包;高档膨化料价格保持不变。4月11-12日,海大另一公司以及通威、澳华、恒兴等水产饲料厂商也纷纷跟进提价。

海大集团发布的业绩预告显示,预计第一季度盈利9250.35万元至1.10亿元,比上年同期增长60%-90%。公司表示,2018年一季度,公司饲料销量保持高速增长,产品结构持续优化,高技术、高毛利产品占比进一步提升,且在原料采购上保持在行业内的采购成本优势,均利于提高公司的毛利率。同时,公司上一年收购大信集团及公司在华中、华东和华北等区域的新设项目进展较为顺利,产能逐步释放,进一步提高公司的市场占有率及销量,带动公司营业收入和利润稳步增长。

长江证券指出,水产饲料行业高景气是海大集团一季度业绩高增长主要原因。由于鱼价的高景气行情,今年以来养殖户投放鱼苗以及投料的积极性大幅提升。

由于鱼、虾等绝大部分水生动物的最佳生长温度在20-30℃之间,因此,5-10月成为水产饲料的生产销售高峰期,其余时间通常为水产饲料淡季。但是今天三月份气温好转,投苗时间较去

内汽车生产商也将同台竞技。

自主品牌方面,上汽荣威全新纯电动车型Marvel X即将在车展上首发亮相。该车型采用荣威Vision-E Concept概念车的设计元素,其定位或将高于荣威RX5。在动力方面,该车搭载三台永磁同步电机,配备三元锂电池组。

长城汽车WEY P8将在本届车展上市。P8是首款搭载长城汽车自主研发的Pi4插电混合动力系统的中型SUV。综合最大续航里程为660km,百公里综合工况油耗为2.3L,纯电模式下最大续航为50km,最高车速130km/h,采用12.96kWh的三元锂电池组,最快充电时间为4小时。

北汽新能源EU 5将于本届车展期间上市。新车是根据全新绅宝D50打造而来的纯电动车型,定位于紧凑型纯电动车,新车最大的亮点是续航里程或将达到500公里。

总体来看,就目前厂商公布的新能源展出名

单来看,展出车型主要有高续航、高颜值、高性能、高智能化等特点。分析人士表示,2018年作为新能源汽车的产品大年,无论是续航、动力性能、电池容量、核心技术还是参展品牌,今年的北京国际车展都是多年来我国自主品牌的新能源汽车发展的集中成果展示。

## 造车新势力崛起

造车新势力也将在今年北京国际车展发力。蔚来、奇点、爱驰、威马、拜腾、欧拉、云度及江淮大众等将首次登陆车展。

威马EX 5将亮相车展并于4月份正式上市,该车续航里程将达450公里。动力方面,威马EX5采用纯电动驱动,最大功率125kw。智能车联方面,威马EX 5将配备12.8英寸大尺寸中控屏,同时搭载车窗智能交互、旋转式智能触控大屏以及动态logo等创新科技,结合“威马ID”用

# “技术 + 制造”先行 SF MOTORS 切入新能源蓝海

自2009年补贴政策试点推广以来,我国新能源汽车行业蓬勃发展,新能源汽车累计销量由2011年的7.577万辆快速增长到2017年的77.7万辆,目前已超过美国成为全球领先的电动汽车产销国。不过,当前中国市场上销售的新能源汽车大多以低端车型为主,2017年A00和A0级微型车合计市场占比高达59%。微型车各技术指标差人意,普遍续航里程在150-220公里之间,电池容量平均20kwh,难以满足消费者日益多样化、高端化的消费需求。为推动产业升级,国家有关部门于2月13日发布了《关于调整完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》,其中对车辆续航里程和动力电池的能量密度提出了更高要求。在汽车补贴退坡的背景下,新政体现了发展高端车型、高密度电池,抑制低端产能挤占市场的思路。在此影响下,具备核心技术优势和全球化资源整合能力的高端智能电动汽车制造企业有望迎来新的发展机遇。

目前在高端智能电动车制造领域,众多新能源企业在电机、电控、智能驾驶技术等领域研发力量薄弱,现阶段主要专注于低端车型或油电混合动力车型的开发和制造,转型升级任重道远。在汽车制造升级和高新技术加速融合的产业背景下,从“生产主导”到“技术引领”成为EV行业关键命题。

美国西部时间3月28日,SF MOTORS(以下简称SF)公司这家具有中国资本背景的智能汽车全球企业在硅谷举行全球发布会,宣布已全面完成了对核心电驱动技术、智能驾驶技术的自主研发以及整车智能制造技术的落地,并带来了两款全新智能电动SUV。



与国内新能源主力车型相比,SF5和SF7在各项参数和关键技术上都明显突破:业内首个四电机驱动技术平台,最大可提供超过1000马力的动力,在3秒内达到0-60英里加速度;续航里程突破500公里;自主开发的电子控制单元能够通过先进的算法实现动力系统的瞬时控制,因此车辆控制模块可以实现四轮驱动的扭矩矢量分配;在智能驾驶技术方面,则采用了激光雷达,可实现全天候、全路况精准监测与反馈。

既不同于传统车企对于燃油动力技术的欲拒还迎,也与新兴车企缺乏制造技术积累的风格迥异,这家致力于为全球用户提供高性能智能电动汽车的硅谷企业,自诞生之时就极