

汉能薄膜股东通过私有化方案

回A进程迈出必要一步

□本报记者 欧阳春香

5月19日晚间,汉能薄膜公告,大股东汉能移动能源控股集团有限公司作为要约人,提议对公司独立股东进行特殊目的公司(SPV)股份置换的计划安排(简称“计划”),获得独立股东通过。

根据后续安排,百慕大法院将在6月4日就有关计划进行法院聆讯,聆讯结果将会在6月5日公布。汉能薄膜于香港联交所的上市地位预计在6月11日撤销。如果一切顺利,汉能将成为首家以“股份置换”形式主动从香港退市的公司,并开启回A上市路程。

私有化方案获大比例投票通过

4月25日,汉能薄膜大股东汉能集团作为要约人刊发了有关“汉能移动能源作为要约人通过计划安排方式对汉能薄膜进行计划的通函”。根据计划,每股汉能薄膜独立股东的股份将被兑换为一股SPV股份。5

月18日,汉能薄膜在京召开法院会议和股东特别大会,对回A的股份置换计划安排进行表决。

5月19日晚间,汉能薄膜公告表决结果,其中特别决议案以97.25%的投票赞成率获得股东特别大会通过。

该计划安排的最终目标是汉能薄膜的业务纳入在内地上市的公司铺路。将来公司纳入在A股上市的企业后,独立股东将通过特殊目的公司持有中国A股上市公司股份。

汉能薄膜管理层表示,对这次计划获得独立股东的通过感到高兴,此次提议获得公司股东们的理解与支持,使独立股东能通过持有SPV股份持有日后A股上市公司股份,有机会最终实现套现,解封股份价值。

百慕大法院将在6月4日就有关计划进行法院聆讯,聆讯结果将会在6月5日公布。汉能薄膜于香港联交所的上市地位预计在6月11日撤销。这次计划完成后,每股汉能薄膜独立股东的股份将被兑换为一股SPV股

份,独立股东将通过SPV股份持有日后中国A股上市公司股份,而SPV股票将在6月18日寄发给独立股东。

将积极备战回A上市

一位市场分析师向中国证券报记者表示,汉能方案是通过SPV实现股权层面的控制,方案具有开创性,为港股公司私有化提供了新思路。汉能将成为历史上第一家以“股份置换”形式主动从香港退市的公司。

自2015年5月20日汉能被做空,独立股东的股份已经冻结了近4年。据香港联交所5月披露的“每月有关长时间停牌公司之报告”,将有23家主板上市公司如无无法于今年7月31日前实现复牌,将进入除牌程序;截至目前,汉能薄膜是唯一一家公司主动提出通过“计划安排”方式,推动公司在其他公开市场上或恢复股份流动性的替代方案,使股东股份价值得以解封。

此外,要约人已聘请中国顾问开展就A

股市场上市的尽职审查。要约人预计,有关上市重组步骤将于计划完成后六个月内完成。随后,公司将聘请专业人员如券商保荐人、法律团队、财务团队等,按中国上市法规进行回A股上市工作。

新时代证券研究所所长孙金钿此前接受媒体采访时表示,目前科创板放开对上市企业VIE和特殊股权结构限制,并支持红筹企业上市,为境外企业回A股提供制度保障。相比VIE结构,汉能薄膜的本次SPV架构设计股权层级更少,最后一环对境内运营实体的绑定更充分,上市过程中更易获得监管层审核通过。

汉能薄膜3月29日公布的2018年年报显示,公司2018年实现收入212.5亿港元,同比增长2.46倍;净利润51.93亿港元,同比增长18.9倍。盈利上升主要受惠于公司在技术上取得重大突破,国家政策对薄膜发电、移动能源、高端装备制造、新能源新材料等产业的大力支持、产业园的良好发展等。

国电电力拟转让宁夏两参股公司股权

转让底价为11.47亿元

□本报记者 张玉洁

北京产权交易所近日消息,国电电力拟分别挂牌转让其持有的国电宁夏太阳能有限公司100%股权(简称“宁夏太阳能”)及相关债权和通过其控股子公司北京国电电力有限公司持有的国电石嘴山第一发电有限公司(简称“石嘴山一发”)60%股权和债权,底价分别为6.43亿元和5.04亿元。值得注意的是,此次挂牌底价较上市公司2月相关公告中的拟挂牌底价均有所下调,其中宁夏太阳能挂牌底价大幅下调。

100%股权作价1元

挂牌转让公告显示,宁夏太阳能成立于2008年9月,注册资本为5.6亿元人民币,公司经营范围包括太阳能相关上下游产品生产和技术研发,原材料的生产,技术研发,销售以及太阳能生产设备租赁,企业自营产品进出

口业务(无进口商品分销业务)等。国电电力持有宁夏太阳能100%股权。

资料显示,公司2018年以来盈利不佳,2019年以来经营状况也并未出现改善。经审计的2018年财务数据显示,公司2018年实现营收仅33.83万元,净利润亏损2.02亿元,所有者权益仅为-18.35亿元,实际已处于资不抵债的状态。2019年前两月,公司营收为零,净利润亏损2369.18万元,所有者权益为-18.58亿元。

转让公告明确,项目挂牌价格约为6.43亿元,其中标的企业100%股权挂牌价为1元,债权部分的挂牌价约为6.43亿元(截至2019年3月31日,国电电力持有的标的企业的债权及利息金额为24.47亿元)。此外,标的企业职工由转让方负责安置。

承接债权转让

石嘴山一发的债务情况好于宁夏太阳

能。挂牌信息显示,石嘴山一发成立于2006年,注册资本为5亿元,经营范围为火力发电及相关产品的开发、经营;机械设备租赁、房屋租赁;电力咨询服务等。

华电电力控股子公司北京国电电力有限公司持有石嘴山一发60%的股权。财务信息显示,石嘴山一发2018年和2019年前两月分别实现营收5.63亿元和1.07亿元,分别亏损4.06亿元和2676万元。截至2019年2月底,公司所有者权益为-2.94亿元。

石嘴山一发60%股权和债权挂牌价格为5.04亿元,其中标的企业60%股权挂牌价为2383.38万元,债权部分的挂牌价为4.8亿元(截至2019年3月31日,国电电力发展股份有限公司持有的标的企业的债权金额为2.7亿元;国电宁夏石嘴山发电有限责任公司持有的标的企业的债权金额为2.1亿元)。本次转让范围不包括土地使用权,标的企业全部房屋建筑物均尚未取得房产证。此外,标的企业

职工由转让方负责安置。

国电电力今年2月的相关转让资产公告中称,宁夏太阳能和石嘴山一发的股权转让交易不会对公司正常生产经营带来重大影响。交易完成后,将进一步促进公司产业结构调整,提高资金使用效率。

国电电力此次转让被业内普遍认为是重组后剥离低效亏损资产,提升集团效益之举。2017年,经党中央、国务院批准,中国国电集团公司和神华集团有限责任公司两家世界500强企业合并重组成为国家能源投资集团有限责任公司(简称为“国家能源集团”)。国家能源集团是新中国成立以来中央企业规模最大的一次重组,是十九大后改革重组的第一家中央企业。重组后的集团拥有煤炭、火电、新能源、水电、运输、化工、科技环保、金融等8个产业板块,是全球最大的煤炭生产公司、火力发电公司、风力发电公司和煤制油煤化工公司。

东方时尚：

立足主业发展空培 构建汽车后端业态

□本报记者 吴科任

最新数据显示,全国目前有一万九千多家驾校。当驾培市场进入平稳发展期,面对同质化竞争,作为A股驾培第一股的东方时尚将如何应对,公司未来业绩看点在哪儿?

近日,东方时尚董事长徐雄和总经理闫文辉接受中国证券报记者专访时表示,总体来看,公司将进一步提高主业的效益,把整合提升、空培市场、后端业态作为激活公司业绩弹性的三大关键词。“东方时尚上市是历史赋予公司的一个责任、一个使命,希望通过资本市场的力量来提升中国驾培行业的整体品质,让更多的交通参与者敬畏法规,了解交通法规,最大限度减少交通事故。”徐雄说。

提升市场集中度

“驾培行业未来的看点是整合和提升。1995年,北京有200多家驾校,但截至2018年底,北京在运营的只有68家。我们会通过新建基地和并购的方式进行行业整合,以进一步提升市场集中度。”见证我国驾培市场从无到有、耕耘24载的东方时尚主要创始人、董事长徐雄对中国证券报记者表示,“汽车产品的质量越来越高,汽车消费层级也越来越高,但国内驾培市场的整体品质还处在一个低级状态,要解决这个发展矛盾,提升驾培行业整体品质迫在眉睫。”

目前,除北京外,东方时尚在云南昆明、河北石家庄、湖北荆州这三处的外埠子公司已经投入运营,“今年即将建成投入的基地有山东淄博和湖北武汉,明年能够投入使用的有重庆项目。”

徐雄表示,“要把已经落地的外埠项目基础夯实,从成本控制、宣传、经营细节等方面去考虑,让它们尽快盈利。这个行业是重资产,征地、建房子、修路,有一个回收周期。我们拿的是商业地,如果做房地产,资金回笼会很快。实际上外埠项目的市场占有率在稳步提升。”

财报显示,2018年,东方时尚在北京的市场份额已经增至35%左右。根据公司招生办统计数据,2018年北京地区通过“口碑式营销”报名学员占学员报名总数的42.98%,较2017年增长12.35%。

在徐雄看来,国内驾培行业需要提升的方面包括规范税收、改善教学环境和设施、增强服务意识等。“其他地方驾校发展的现状,能从北京市场的发展中找到影子,都是由低水平向高水平提高的过程。由于东方时尚是上市公司,各方面运营都要规范,比如税收都是按照标准交税的。”



东方时尚董事长徐雄

据公司官网,东方时尚拥有花园般的环境、酒店式的服务以及一流的训练场、考场和配套设施。总部占地面积3000余亩,各种训练用车3000余部,2014年被世界纪录协会认证为“世界上规模最大的驾驶员培训机构”。东方时尚还是全国第一个“残疾人驾驶汽车训练示范基地”。

此外,东方时尚新添一个控制成本的利器——VR驾驶模拟器,它囊括基础训练、科目二、科目三的全部训练项目及各种突发情况处置训练。徐雄称:“去年完成研发,刚完成测试,计划在今年6月份投入使用。计划是1000台,每台的成本为18万元,成本回收期跟教练车一样。使用VR驾驶模拟器可以节约一笔不小的人力成本和运营成本,一个教练能看10台,也不用烧油。到年限的教练车就直接淘汰了,用模拟器替代。预计未来模拟器和教练车的配比会是1:1。”

徐雄介绍道,VR智能教学系统改变了传统的教学方式,能够模拟险情及交通事故,凡是违法行为,都会配着一起事故案例,让学员有身临其境的感觉;不但能够提高教学品质,而且能够培养学员的安全意识,这些都是传统教学训练模式所不能解决的。

布局空培市场

据了解,一方面,我国每年参加驾驶员培训的人数规模在2500万左右,波动不大。另一

方面,从驾驶员持证人口占比看,与美国及周边的韩国、日本相比,我国仍有较大的增长空间。“总的来讲,未来驾培市场会平稳发展。”因此,注重主业资产效益提升的同时,做好加法也很关键。

东方时尚积极布局航空培训市场。2018年4月,公司成立控股子公司东方时尚国际航空发展有限公司,注册资本达3亿元;同年东方时尚航空增资海若通用航空股份有限公司,后者经营范围含私用或商用飞行驾驶执照培训。

谈到进入空培领域的初衷,同样拥有24年驾培经验的东方时尚总经理闫文辉直言,“在上市之前的一次路演中,一位投资者问我们是否想过进入航空培训这个领域。我们当时确实对空培完全不了解,也不知道能不能做。正好我那时在学飞机驾照,满足个人爱好之余,我也想看看这个行业到底是怎样的。学的过程中,我的感受跟20多年学车一模一样,很多的不规范,不便利,教学是一方面,谈不上服务。学完后,我说这个行业需要仔细研究,差不多用了两年时间去调研。我们的想法是,能不能在空培市场也打造一个东方时尚,改变一下培训理念和服务意识。”

东方时尚正在河南周口市西华县建设空培基地,目前已经投入资金超过1.5亿元,规划的培训能力为每年200人,预计今年下半年投入运营。同时,旗下山东德州空培基地已经投入使用,规划培训能力为每年200人,目前正在培训自有教练员。闫文辉表示,东方时尚今年计划至少招收70-100名飞行学员。

闫文辉指出,选择在德州和周口建基地,是基于净空条件、气候、交通便利度、地价等因素综合考虑的结果。“学驾驶飞机的人群不局限于本地,也有国外的,来了以后集中培训。比如,私照是40个学时,每天飞3个小时,对于有条件的爱好者,每次来学习一周,两三次就能学完。”

闫文辉认为,“我国航空培训的能力和水平,无法满足航空发展的增长需求。国内除广汉飞行学院以外,其他大的航校一年也就培训100-200人,小的就不用说了。”据国际民航组织预测,到2036年全球将需要至少62万飞行员,用以驾驶100座以上的民航飞机,其中80%将是今后新接受培训的飞行员,飞行员初始培训、复训、转机型训练市场潜力巨大。东方时尚在2018年年报中提到,未来20年我国至少需要民航类人才24万人。

闫文辉表示,“下一步要服务学员的全周期,满足学员买车、修车、检测、保险、美容等需求。比如,北京基地有汽车修理、汽车美容,但客户是我们自己,不敢接外面的单,也接不过来。我们的车太多了,两千多辆,给它们维护保养都忙不过来。所以,这块儿我们没有扩大宣传。”

构建后端业态

财报显示,驾培服务在东方时尚的收入构成中占据绝对地位,其2016年-2018年的收入占比分别高达99.34%、99.32%、99.21%。而陪练服务每年给东方时尚的收入贡献不到1000万元。目前,东方时尚正在汽车综合服务领域的延伸上探寻新模式,扩张利润空间,逐步实现多元化协同发展。

东方时尚在2018年年报中直言,将借助驾培服务行业成功的经验和积累的优势积极向汽车消费综合服务行业的其他子行业拓展业务,向汽车后市场做延伸,如汽车维修、汽车金融、汽车美容等。

徐雄表示,对于汽车后市场的优势,一是东方时尚多年建立的品牌价值,二是东方时尚的服务意识。“学员从学车开始,就建立起对东方时尚的信任,这是我们核心竞争力所在。”

闫文辉表示,“下一步要服务学员的全周期,满足学员买车、修车、检测、保险、美容等需求。比如,北京基地有汽车修理、汽车美容,但客户是我们自己,不敢接外面的单,也接不过来。我们的车太多了,两千多辆,给它们维护保养都忙不过来。所以,这块儿我们没有扩大宣传。”

实际上,东方时尚拓展后端业态还有一个显著优势——流量。闫文辉告诉记者,“我们每年的学员有六十七万。比如,用VR模拟器替代教练车之后,会有空余场地,就可以做新车发布、新车体验。现在一个车位,搭一个小台子,周末一天的收费是8000元。还有汽车销售,周末不用学员掏钱,学完后多长时间确定买车就行。做汽车保险的话,可能去做代理,也可能拿一个牌照。”

作为全球汽车消费大国,国内汽车后市场无疑是一个大蛋糕。拿汽车美容来说,中商产业研究院在2018年的报告中指出,预计我国汽车美容市场未来五年内将继续保持高速发展态势,增速达15%以上。公开数据显示,2016年,我国汽车美容行业市场规模达到4802亿元。

再如汽车保险市场。银保监会披露的统计数据显示,从险种看,2018年车险保额达到211.26万亿元,同比增长24.92%。中国保险信息技术管理有限责任公司今年4月份发布报告称,2018年,全国承保机动车辆商业保险单保费6149亿元,同比增长2.6%,保费规模稳中有进。

领泰基石拟部分要约收购 聚隆科技13%股份

□本报记者 于蒙蒙 实习记者 傅苏颖

5月19日晚间,聚隆科技披露要约收购报告书,收购人领泰基石为取得公司控制权,拟向除收购人领泰基石一致行动人领驰基石、领汇基石、弘唯基石以外的聚隆科技全体股东发出的部分要约收购,要约收购股份数量为2600万股,股份比例为13%,要约收购价格为14元/股。

5月17日,公司收到收购人领泰基石出具的《安徽聚隆传动科技股份有限公司要约收购报告书摘要》,领泰基石拟进行要约收购,综合考虑最终确定要约收购价格为14元/股,基于此,本次要约收购所需最高资金总额为3.64亿元。收购人本次要约收购以现金支付,要约收购所需资金来源于收购人自有资金及自筹资金,本次要约收购所需资金不存在直接或间接来源于上市公司或其关联方的情形。

针对此次要约收购的目的,公司称,基于对当前宏观经济与国内资本市场发展的信心,对上市公司未来发展前景以及当前投资价值的认同,收购人及其一致行动人拟通过本次收购取得上市公司控制权,不以终止上市公司上市地位为目的。届时,收购人及其一致行动人将利用自身运营管理经验以及产业资源,协助上市公司开拓市场,以改善上市公司经营状况,为全体股东带来良好回报。

公告显示,收购人领泰基石一致行动人领驰基石、领汇基石及弘唯基石(弘唯基石系代表“弘唯基石华盈私募基金”签署协议)于2019年5月16日与刘军、刘翔、宁国汇智及其他18个自然人股东签订了《关于安徽聚隆传动科技股份有限公司之股份转让协议》。根据上述协议约定,领驰基石及其一致行动人领汇基石及弘唯基石拟通过协议转让方式收购聚隆科技5286.14万股股份,占聚隆科技全部已发行股份总数的26.43%。

公告显示,本次要约收购完成后,收购人领泰基石及其一致行动人领驰基石、领汇基石、弘唯基石最多合计持有聚隆科技7886.14万股股份,占聚隆科技已发行总股本的39.43%。

171家公司中期业绩预喜

□本报记者 董添

Wind数据显示,截至5月19日记者发稿时,共有418家A股上市公司发布了2019年中期业绩预告,其中171家预喜,预喜率为40.91%。其中,77家公司2019年中期业绩有望翻倍。分行业看,计算机、电气、化学、有色、医药行业预喜上市公司家数居前。主营业务收入增长、行业景气度提升、处置大额资产、变更会计准则是上市公司预计2019年中期业绩大幅增长的主要原因。值得注意的是,从近期股价表现看,2019年中期预喜的上市公司股价普遍上涨,多数跑赢大盘。

171家预喜

Wind数据显示,418家A股上市公司发布了2019年中期业绩预告,171家预喜。其中,略增35家,扭亏34家,续盈5家,预增97家。预喜的上市公司占已发布2019年中期业绩预告的上市公司的40.91%。

净增长方面,2019年上半年,149家上市公司预计归属于上市公司股东的净利润同比增长超过10%,132家增长超过30%,119家增长超过50%,77家同比增长超过100%。开尔新材、民和股份、宁波富邦、天顺股份等4家上市公司增长超过1000%。

分行业看,预喜的171家上市公司中,计算机、通信和其他电子设备制造业共有25家,电气机械及器材制造业13家,化学原料及化学制品制造业12家,有色金属开采加工12家,医药制造业有8家。这些行业上市公司预喜家数居前。

此外,45家被实施退市风险警示和其他风险警示的*ST、ST类上市公司发布了2019年中期业绩预告,其中,5家不确定,6家扭亏,首亏8家,续亏21家,预减3家,预增2家。部分公司预计亏损幅度进一步加大,给摘帽增加了更多的不确定性。

以*ST天马为例,公司预计2019年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为-3.45亿元至-2.3亿元,上年同期为-9907.63万元。截至本公告披露日,公司存在诉讼、仲裁案件共32起,目前公司已收到其中11起诉讼、仲裁案件相关文书,上述判决、仲裁结果导致公司2019年1-6月预计损失增加约1.5亿元。

多原因助力业绩增长

中国证券报记者梳理发现,主营业务收入增长、行业景气度提升、处置大额资产、变更会计准则是上市公司预计2019年中期业绩大幅增长的主要原因。

部分公司业绩增长的原因是多方面的,以净利润增长率排名第一的开尔新材为例,公司预计2019年1-6月份共实现归属于上市公司股东的净利润6000万元-6500万元,同比增长8559.26%-9280.86%。报告期内,公司地铁、隧道类业务市场空间加速释放,节能环保类业务电厂脱硫脱硝改造市场回暖,非电行业超低排放改造拓展顺利,公司抓住机遇,订单量持续上升,产品产销量增加,主营业务持续呈现较快增长态势;以前年度公司外延式拓展投资效益逐步体现。

行业景气度方面,农林牧渔业、基建业、食品饮料业上市公司表现较为突出。以民和股份为例,公司预计2019年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为8亿元至9.6亿元,同比增长4244.4%至5113.28%。业绩变动的主要原因是,公司预计主营产品商品代鸡苗销售价格较同期有较大程度上涨。

处置资产方面,以摩恩电气为例,公司预计2019年1-6月实现归属于上市公司股东的净利润为4440万元至4940万元,同比增长280.13%至322.94%。业绩大幅增长是由于处置全资子公司上海摩鸿信息科技有限公司100%股权形成的非经常性损益所致。

值得注意的是,从股价表现看,2019年中期预喜的上市公司股价普遍上涨,多数跑赢大盘。其中,开尔新材、宁波东方、金新农、*ST凡谷、民和股份、仙坛股份等多家今年涨幅超过100%。