

引资310亿元 东航集团推进股权多元化改革

□本报记者 吴科任 实习记者 金一丹

10月12日,中国证券报记者从东方航空获悉,东方航空控股股东中国东方航空集团有限公司(简称“东航集团”)在北京宣布正式实施股权多元化改革。据了解,此次改革是《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》审议通过后,在央企集团层面股权多元化改革的“首单”。东航集团获310亿元增资,成为多元股东的央企集团。

获310亿元增资

东方航空10月12日晚公告称,为贯彻党中央和国务院关于国有企业深化改革有关要求,东航集团与国务院国有资产监督管理委员会、全国社会保障基金理事会、国寿投资控股有限公司、上海久事(集团)有限公司、中国国新资产管理有限责任公司和中国旅游集团有限公司共同签署《关于中国东方航空集团有限公司之增资协议》(简称《增资协议》),以推进东航集团股权多元化改革。

根据《增资协议》,国寿投资控股有限公司以现金向东航集团增资110亿元,上海久事(集团)有限公司以现金向东航集团增资100亿元,中国国新资产管理有限责任公司和中国旅游集团有限公司分别以现金向东航集团增资50亿元。本次增资合计310亿元,东航集团成为多元股东的央企集团。本次增资项目完成后,东航集团作为国务院国资委监管中央企业的现状不变,作为上市公司东方航空控股股东的地位不变。

值得注意的是,此次改革是《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》审议通过后,在央企集团层面股权多元化改革的“首单”。此次股权多元化改革中,与东航“牵手”的各方既有国资委旗下的中央企业,也有中央金融机构、地方国有企业,对东航集团的产业整合能力、经营能力、可持续发展能力都将注入新的动力。

近年来,东航集团推进了一系列重大改革和重要战略举措。集团旗下的东航物流成为全国首批、民航首家混合所有制改革试点落地的



公司供图

企业;东航与全球知名航企、国内优秀民营航企、知名互联网企业开启“股权+业务”合作模式,大力推动新商业模式和航空产业链的融合发展。疫情以来,东航执行了首批援鄂、援外抗疫包机,承担了全民航最多的医疗人员、抗疫物资运输任务,打通“大动脉”,维护全球产业链供应链安全;积极发挥航空业的战略先导作用,先后成立一二三航空、厦门分公司和筹建三亚国际航空,服务国家战略和区域发展;东航加快商业模式、供给侧航空产品的创新,首先推出5款“随心飞”产品成为“现象级”热点,有效激发市场需求,提振航空旅游全产业链消费水平。

无独有偶,南航集团在股权多元化改革方面也做出了尝试。南方航空去年7月22日发布公告称,广东恒健投资控股有限公司、广州市城市建设投资集团有限公司、深圳市鹏航股权投资基金合伙企业(有限合伙)分别以现金向南航集团增资100亿元。本次增资到位后,南航集团

作为国务院国资委监管中央企业的现状不变,作为南方航空控股股东的地位不变。本次增资资金主要用于航空运输主业,服务国家“一带一路”建设和粤港澳大湾区战略。

负债率将降低

新冠肺炎疫情给全球航空业造成了巨大打击。国际航空运输协会(IATA,简称“国际航协”)预测,2020年客运量比2019年下降66%(此前预计下降63%),乘客需求可能要到2024年才能回到2019年的水平。国际航协发出警告,航空业2020年下半年预计将“烧掉”770亿美元(相当于每月130亿美元)。航空业复苏缓慢,2021年将继续以每月平均50亿至60亿美元的速度烧钱。

国内三大航空公司的财务情况不容乐观,东方航空今年上半年的资产负债率居于三大航之

首。半年报数据显示,截至今年6月30日,中国国航、东方航空和南方航空分别亏损9441亿元、85.42亿元和1.74亿元;资产负债率分别为69.64%(较上年末上升了4.09个百分点)、79%(上年度末为75.12%)、73.98%(上年度末为74.87%)。

东方航空表示,此次增资充分体现了投资者对中国民航的发展信心、对东航近年来良好发展势头的认可。有关改革完成后,将大幅降低东航集团的资产负债率,为后疫情时期的发展提供了强有力的战略推动和资金保障。

东航集团承诺,本次增资款将主要用于做强做优做大航空主业,并在航空保险、交通建设、旅游服务、产融结合等方面与战略投资者加强协同,实现持续健康发展。东航集团表示,将以此为契机,进一步优化产业布局,打造形成以全服务航空、经济型航空、航空物流为三大支柱产业,以航空维修、航空食品、科技创新、金融贸易、产业投资平台为五大协同产业的“3+5”产业格局。

再融资升温 19家半导体公司拟募资逾400亿

□本报记者 吴科任

国内半导体圈的IPO热度延续到了再融资市场。据中国证券报记者不完全统计,截至10月11日,年内已有19家半导体概念A股公司披露定增预案(不含收购资产配套融资)或发行可转债预案,按募资规模上限计算,拟合计融资41627亿元。其中,8月份以来就有10起,募资258亿元。

从募资投向看,为把握5G、AI、物联网等技术带来的市场机遇,不少公司拟将资金投入相关领域的研发及产业化;同时,受益于半导体产业景气回暖,不少公司拟投入重金扩大产能。此外,在国内高度重视产业链安全性和稳定性的当下,资金涌向“自主可控”领域的态势明显。

募资热度不减

最新一起的主角是紫光国微。10月8日晚,紫光国微发布公告称,拟发行规模不超过15亿元的

可转换公司债券,募集资金净额将用于新型高端安全系列芯片研发及产业化项目、车载控制器芯片研发及产业化项目,以及补充流动资金,拟分别投入募集资金6亿元、4.5亿元和4.5亿元。

按季度统计,上述19起预案中,一季度有4起,二季度有5起,三季度有9起,四季度目前有1起。其中,14家公司为定增融资,募资上限为349亿元;5家发行可转债,募资上限为67亿元。

其中不乏大额募资的公司。中微公司定增融资上限为100亿元,募资净额用于中微产业化基地建设项目、中微临港总部和研发中心项目及科技储备资金项目,拟分别投入募资金额为31.7亿元、37.5亿元和30.8亿元。长电科技定增融资上限为50亿元,募资净额用于年产36亿颗高密度集成电路及系统级封装模块项目、年产100亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目、偿还银行贷款及短期融资券项目,拟分别投入募资金额为26.60亿元、8.4亿元和15亿元。

值得一提的是,除了定增融资上限50亿元的方案于日前获证监会受理外,长电科技已在9月3日收到交易商协会出具的《接受注册通知书》,同意接受公司超短期融资券注册,注册金额达到35亿元,注册额度自通知书落款之日(2020年8月26日)起2年内有效,在注册有效期内可分期发行。

强调自主可控

华为事件发生后,国内关于建立“自主可控”的集成电路产业链的呼声不断,尤其是设备与材料环节,这在上述19家公司披露的预案中亦有体现,力图攻克我国“卡脖子”的技术领域。

据了解,作为半导体领域技术壁垒最高的材料之一,光刻胶国产化任重道远。光刻胶生产工艺复杂,技术壁垒较高,长年被日本、欧美企业垄断。高端光刻胶更是我国半导体产业链上缺失的一环,长期以来一直依赖进口,从国家发展战略

和行业安全上考虑,都必须尽快填补这一空白。

上海新阳表示,“集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目”致力于在我国建设实现高端光刻胶的产业化,充分满足了我国集成电路产业对基础材料的迫切要求。本项目产品能够填补国内空白,保证国内光刻胶供应的安全性及产业链的完整性和稳定性。晶瑞股份表示,实施“集成电路制造用高端光刻胶研发项目”能够疏通行业“闭塞”的产业环境,对振兴国内半导体材料产业,促进产品升级换代具有重要意义。

长川科技表示,作为测试设备的重要组成,目前国产自主品牌探针台的产业化仍近乎于空白,本土厂商仍处于市场导入阶段。集成电路设备是集成电路产业发展的重要基石,专用设备高度依赖进口不仅严重影响我国集成电路的产业发展,也对我国电子信息安全造成重大隐患。公司在现有集成电路专用测试设备技术的基础上,把握当前国家对于关键集成电路设备国产化的契机,对探针台领域进行业务布局。

竞业达：立足教育信息化 开拓轨交新领域

□本报记者 张兴旺

竞业达,这家由北京交通大学教师夫妻辞职携手创业成立的公司,自1997年成立以来,稳扎稳打,坚持以音视频技术、物联网智能硬件为基础,以新技术迭代为驱动,深入行业业务和场景,为客户提供信息化整体解决方案,目前已发展成为教育信息化和城市轨道交通安防两大领域行业的领先企业,正式登陆A股市场。

竞业达董事长钱瑞日前接受中国证券报记者专访时表示,竞业达的核心优势重在技术研发创新及市场开拓,始终坚持技术和产品导向,面向市场,深耕行业。公司上市后将加大对主业教育信息化、轨道交通安防领域的持续投入。未来,公司将围绕传感器+应用,向智慧城市、工业互联网等领域积极拓展。

教育情怀

1990年,钱瑞毕业于北京交通大学计算机技术与应用专业,并留校担任教师。隔年,钱瑞的师妹江源东也毕业于北京交通大学计算机技术与应用专业并留校工作。从此,一段夫妻缘便悄然开启。

1997年,夫妻二人舍弃“铁饭碗”“下海”创业,与他人合作成立竞业达视频技术有限公司。彼时,公司仅有三个人,一间小办公室。用信息技术服务教育、提升中国教育质量和水平是公司创立的初衷,也是夫妻二人的创业情怀。20余年的发展,两人是生活中的恩爱夫妻,更是创业中的好搭档,钱瑞负责市场开拓,江源东负责产品研发,就这样,一家公司就在一对夫妻的共同努力下快速起步,不断发展。

谈及公司取名竞业达的原因时,钱瑞说:

“当时,注册公司时想到敬业,乐业敬业是企业的核心内涵,乐业达己,敬业达人。”20余年来,乐业、敬业也是全体员工的奋斗精神。

钱瑞对中国证券报记者表示,从北京交通大学出来创业时,虽然没多少启动资金,但那时就敢于面向市场,投入资金去参加展会。面向市场需求,第一批产品很快实现落地,也让他们收获创业的第一桶金。1998年,竞业达推出桃李9000闭路双控系统,正式进入教育行业。随后,围绕多媒体教室、智慧教室、平安校园、职业教育等,竞业达一路高歌猛进,在智慧教学领域取得杰出成绩,在行业内树立了影响力。2006年,公司抓住了教育考试标准化考点建设的市场机遇,正式进入电子监考市场。

“多年来,竞业达坚持自主研发,积极开拓市场。早期创业时,我就开始跑市场,见客户。一开始,我们就建立了营销体系,在全国20多个省(自治区、直辖市)建了办事处,迅速占领市场。”钱瑞说,这些年来,他也一直跑在市场一线,因为只有在一线才能更深入了解客户、了解市场,也才能更好地研发产品,服务用户。

技术驱动

招股书显示,竞业达主营业务为面向教育信息化、城市轨道交通安防领域提供行业信息化产品和解决方案的研发、生产、销售和服务,并积极向智慧城市领域拓展。

钱瑞告诉中国证券报记者,音视频技术是公司核心优势,2008年国内轨道交通市场开始迅猛发展,交大毕业的他很快地捕捉到市场先机。2009年,竞业达进入轨道交通安防领域。公司借助成熟的音视频编码、解码、传输、存储等技术,推出了全数字、多级联网架构的轨道交通

视频监控系统,陆续承建了多条线路的城市轨道交通视频监控系统项目。

尽管教育信息化和轨道交通安防看起来似乎是两个不同的行业,但竞业达认为,两者在技术上有共通性。公司各类业务的技术架构都是对现场的音视频和其他信息的采集、传输并集中到上层平台统一处理、呈现。各业务均涉及对摄像机图像信息的处理和应用,均需要视频分析、大数据分析等相关的技术应用。

“单有技术不行,我们还深挖客户需求。我们在智慧教学领域深耕20年,在细分领域的应用有充足把握,积极参与了多项标准制定。”钱瑞说。

招股书显示,截至2019年12月31日,竞业达拥有316项软件著作权、28项专利;参与了《电子考场系统通用要求》(GB/T36449-2018)、《综合交通枢纽智能化设施通用要求》(SZDB/Z 67-2012)、《城市轨道交通安全防范系统技术要求》(DB11/646-2016)等国家标准或行业规范的制定。2017年曾获北京市门头沟区人民政府颁发的科学技术进步奖。

在教育信息化领域,公司已经为数千所中小学和数百所大学提供产品和服务,累计完成20余万间标准化考场和数万间多媒体教室的建设与改造,同时还提供职业实训和平安校园相关产品和服务。在城市轨道交通安防领域,公司已经参与了北京、济南、青岛、西安、长沙、乌鲁木齐、贵阳等十余个城市的轨道交通安防建设与改造工作。竞业达新近推出的AI综合考务管理平台及五大系统今年已成功应用于北京、山东、安徽、上海等多地高考保障工作,竞业达网络教学系统在今年抗击疫情过程中为北京中医药大学、北京航空航天大学、北京八十中学等多所大中小学网上复课复学提供了有力支撑,竞

业达智能视频系统已成功应用于北京地铁新机场线。

后疫情时代,竞业达积极部署,抢抓机遇,实现战略升级。钱瑞表示,疫情下,教育场景也在适应变化。疫情暴发后,公司团队迅速完成了智慧教学系统升级改造,新的教学应用场景已经落地,全国各高校、中小学的需求量很大,公司也会全力保障各学校的教学应用,给广大师生群体提供有力支撑。

登陆A股

9月22日,竞业达成功登陆深交所中小板,开启了发展新征程。

2017年至2019年,竞业达营业收入分别为4.25亿元、5.16亿元和6.77亿元,净利润分别为0.53亿元、1.05亿元和1.50亿元。

钱瑞对中国证券报记者表示,未来将会持续加大对主业投入。2018年,竞业达成立研究院,积极部署工业互联网技术,未来将围绕传感器+,逐步向智慧城市、工业互联网等领域积极拓展。

据了解,竞业达采用MEMS和物联网等技术,开发了压力、振动、声音、热成像、光线、电磁和温度等一系列先进传感器,并结合公司大数据分析处理能力研发了智慧城市相关产品,截至目前,竞业达已经参与了北京市海淀区“城市大脑”建设项目中的智慧海淀城市安全运行物联网项目。

“登陆资本市场,是竞业达一个全新的里程碑,企业的品牌和知名度提高了,公司将会加强与行业客户的战略合作,提升核心竞争力,增强市场影响力,为股东、为员工创造更大的价值和回报。”钱瑞说。

房企拆分物业 上市潮有望持续

□本报记者 张军

物业公司近期资本化动作频繁,拆分赴港上市潮持续。建发股份、远洋集团日前均发布建议拆分公告,第一服务、世贸服务等早前递表的物业公司公布了上市申请进展。

专家认为,满足融资需求、降低负债率、寻求多元化发展等因素成为推动房企拆分物业板块上市的“动能”。物管行业目前仍处快速发展期,集中度较低,预计房企拆分物业板块上市潮仍将延续。

拆分潮延续

建发股份日前公告称,公司控股子公司建发房地产集团有限公司旗下境外子公司建发国际集团拟建议拆分其下属子公司建发物业在港交所以介绍方式独立上市,港交所已确认建发国际集团可进行建议拆分。建发物业已在港交所递交上市申请表。

恒大物业在港交所递交招股书,中国恒大持有恒大物业71.94%的权益,待上市完成后,恒大物业仍为中国恒大附属公司。

远洋集团也于近期公布了建议拆分远洋服务在港上市计划。远洋集团公告称,公司持有远洋服务约90.1%的权益。按照计划,待建议拆分及上市完成后,公司将拥有远洋服务不少于50%的权益,远洋服务仍为公司附属公司。

不少早前已递交上市申请表的物业公司也公布新动态。10月5日,第一服务通过港交所聆讯,并递交聆讯后资料集;10月6日,世茂集团厘定资格股东于优先发售中获得世茂服务股份保证配额的记录日期为2020年10月19日。

整体来看,下半年房企延续了上半年的物业拆分潮,已有包括华润万象生活、融创服务、金科智慧服务等递交了上市申请表。

“2018年3月,住建部发布《关于废止物业服务企业资质管理办法》,取消了物业行业的行政管理,行业进入了较快发展阶段。”光大证券房地产行业首席分析师何缙南称,从2018年至2020年5月,已有21家物业公司通过IPO或重组方式实现上市。

多元化发展成主因

“房企拆分旗下物业板块上市主要有三方面考量:一是发行新股回笼资金、满足融资需求,增厚所有者权益,达到降负债目的;二是可将全部或部分上市股权以实物分派给股东,增厚股东投资回报;三是物业公司上市可以促进其发展,激励管理团队。”中泰国际房地产行业分析师刘洁琦表示。

就融资、降负债目的来看,以中国恒大为例,公司坚持“高增长、稳规模、降负债”的发展战略。在2020年中期业绩会上,中国恒大董事局副主席、总裁夏海钧明确表示,降负债的具体措施包括拆分旗下资产上市,实现集团权益增长。

他表示,公司为恒大物业引入235亿港元战投,预计可降低净负债率19个百分点。他还表示,“力争今年实现金碧物业在香港上市,同时谨慎审视优势资产拆分上市。”

华润置地管理层在2020年中期业绩会上表示,公司考虑将物业和商管一起打包上市,有强化华润置地资产负债表考量。

同时,房企多元化业务探索也是拆分一重要因素。“地产产业链多元化业务过程中,物业服务表现较为成功。相关企业拆分物业板块上市,可以扩大业务规模。”何缙南告诉记者,从物业公司招股书披露的募资用途来看,近60%的物业公司有收并购和规模扩张方面需求。

记者统计的29家上市物业公司中,有25家公司上半年营收、净利润同比均实现两位数增长,占比逾八成;不少公司管理面积实现大幅增长,持续扩展在管项目业态。

克而瑞证券研究院对21家典型物业公司2020年和2021年的PE值进行预测显示,2020年21家典型物业公司PE值平均值为32.1,中位值为28.5;2021年21家典型物业公司PE值平均值为23.3,中位值为20.7。

国信证券研报认为,物业行业业绩增长确定性高,单位面积毛利率提升具备想象空间,这些因素都支撑物业行业的高估值。

发展潜力较大

国信证券指出,增量开发、基础物业费提升和业主增值服务深化,将在未来十年共同驱动物管行业规模提升,预计2030年行业规模有望达到3.2万亿元。

该研报同时称,2018年500强物业公司非住宅物业管理的基础物业收入占基础服务收入的52.4%,按照该比例计算,2030年非住宅物管行业空间有望达到13129亿元。

克而瑞地产研究中心统计数据显示,截至9月底,在港交所等待IPO的房企旗下公司尚有14家。整体来看,房企拆分物业或商管板块上市潮仍在继续。

“物管行业目前仍处快速发展期,行业集中度相对较低,企业成长空间大,预计未来1-3年仍可持续吸引投资者。”刘洁琦称,随着市标的显著增加,未来估值分化或将明显,成长质量高的物管标的更能获得估值溢价。