

中概股现退市潮

奇虎360收到非约束性私有化要约

□本报记者 张枕河

奇虎360 (NYSE: QIHU)6月17日宣布，公司董事会已接到签署日期为2015年6月17日的初步非约束性私有化要约。该要约来自公司董事长周鸿祎、中信证券及其附属公司、Golden Brick Capital Private Equity Fund I L.P.、华兴资本及其附属公司、红杉资本及其附属公司，拟以每股普通股51.33美元(相当于每股美国存托股77美元)的现金收购其尚未持有的奇虎全部已发行普通股。

奇虎公司董事会将成立一个由独立董事组成的特别委员会来评估该要约。并且，该特别委员会将聘请独立的财务和法律顾问来帮助评估。

奇虎董事会提醒公司股东和其他考虑交易公司股票的投资者，公司目前只是接到了这份非约束性私有化提议，尚未作出任何决定。不能保证买家会给出最终的正式报价，也不能确保将来会达成任何交易。

今年以来，受暴风科技在A股上市后的良好表现影响，越来越多中概股企业开始加入私有化并回归A股的大军。仅6月以来就已经有6家公司宣布私有化要约。除科网股外，“返乡潮”还蔓延到生物医疗和光伏等板块。彭博数据显示，12家在美上市的中概股企业今年以来已经斥资106亿美元回购股份以谋求从美股退市。

上一次出现中概股大规模退市的情况，还要追溯到2012年。当时，19家公司选择私有化退市，累计花费资金81亿美元。

海通证券研究报告认为，随着国家鼓励创新政策的渐次出台，A股大门已经开始向更多的创新型企业打开。此前，因A股市场对公司上市有诸多限制(如收入规模、净利润要求、股权结构等)，不少科技类公司纷纷选择赴海外市场进行融资。但海外市场并非中概股想象中的乐园，不少中概股从上市伊始就遭遇市值低估、融资受阻、做空危机等“水土不服”情况。

但也有业内人士指出，中概股回归A股并非易事。从美股市场回归A股主要涉及到从美股退市、拆除VIE结构和A股上市三个主要步

骤。正常情况下，私有化退市一般耗时约6个月，拆除VIE结构约4-7个月，A股IPO上市发行大约60周。具体到公司个体，差别可能比较大。

由于私有化和拆除VIE架构的运作流程复杂，涉及多方利益协调，其中存在诸多不确定性因素和风险。

宏达新材被中国证监会立案调查

市起继续停牌。

宏达新材称，如公司因此受到中国证监会行政处罚，并在行政处罚决定书中被认定构成重大违法行为，或者因涉嫌违规披露、不披露重要信息罪被依法移送公安机关的，公司将因触及《深圳证券交易所股票上市规则(2014年修订)》规定的欺诈发行或重大信息披露违法情形，公司股票交易被实行退市风险警示。实行退市风险警示30个交易日期限届满后，公司股票将被停牌，直至深圳证券交易所所在15个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

公告称，截至目前，公司尚未收到中国证监会的处罚通知书或其他文件。如果收到相关文件，公司将及时予以披露。(李香才)

国企改革主题投资热潮再起

□本报记者 张玉洁

国企改革相关主题再度获得市场关注。据媒体报道，国企改革顶层设计中关于央企分类、国资投资运营公司、混合所有制改革、员工持股四个方案有望在近期公布。受此消息提振，相关概念股6月17日午后上演涨停潮。分析人士指出，尽管国企改革顶层设计方案何时出台尚未有确定消息，但近期上海浦东国资改革文件下发，部分国企上市公司资本运作频频，加之前期滞涨后的补涨动力，可谓多重利好催化，国企改革有望成为引领牛市下半场的主题性投资机会。

国企改革主题热度再起

自5月下旬开始，国企改革相关文件再度密集出台，改革部署进一步明确。

5月18日，国务院批转《关于2015年深化经济体制改革重点工作意见》，明确了“推进国资改革，出台深化国有企业改革指导意见，制定改革和完善国有资产管理体系、国有企业发展混合所有制经济等系列配套文件”；5月25日，国资委发布《国务院国资委2015年度指导监督地方国资工作计划》，提出四大方面二十五项措施，包括指导推动地方以管资本为主加强国有资产监管，指导推动地方深化国有企业改革等；6月3日，国资委出台《关于进一步做好中央企业增收节支工作有关事项的通知》；6月5日，中央深改组会议审议通过《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》和《关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的意见》等重要文件，提出“坚持党的领导”，“防止国有资产流失”，体现“稳妥改革，保障先行”的意图。

有券商分析师指出，随着国企改革再度进入密集政策推进阶段，国企改革顶层设计方案落地为期不远。

地方政府方面也呈现出改革进一步深化的趋势。5月31日，广州印发《中共广州市委广州市人民政府关于全面深化国资国企改革的意见》，提出加大重组整合力度，推动优势产业资源向上市公司集聚。6月11日，上海浦东新区国资国企改革“18条”发布，确定5大改革重点，即优化国资布局、强化分类监管、实施大集团战略、优化国企领导人员的管理及激励机制、国资委自身改革。

招商证券认为，国有资本体量巨大，一些国有企业根基较好，资本运作和市值管理有很大的市场想象空间。

从近期个股表现来看，国企改革主题补涨动力强烈。自5月18日国务院明确“推进国企国资改革”以来，国企改革指数跑赢大盘和创业板指数，一些前期滞涨的国企改革概



交银施罗德基金认为，新一轮国企改革意味着资本市场的下一个金矿已经显现。可以持续关注央企试点名单中涉及的上市公司，以及具备重组整合预期的地方国有企业。尤其对于那些处于竞争性领域并且业务有所重叠、容易产生重组预期的国有企业。

华泰证券认为，央企改革方面，除关注首批入围试点的6家央企集团外，还可关注央企改革试点扩围中可能涉及的央企集团，例如，“改组国有资产投资公司”试点扩围可以关注中国诚通控股集团、招商局集团，“发展混合所有制经济”试点扩围可以关注中国电子信息产业集团、中国普天信息产业集团、中国恒天集团；“开展董事会行使三项职权”试点扩围可以关注中国诚通控股集团、中国恒天集团、神华集团。地方国企方面，关注上海、重庆、广东、山东、深圳的国资国企改革动作。地方国企激励方式的引入以及资产整合，将是比較容易开展的方向。

目前上海市国企改革的工作重心是混合所有制改革和产业结构调整。混合所有制改革包括已整体上市的集团引进国际国内著名战略投资者、非整体上市的集团整体上市。上海结构转型的主要方向是第三产业、战略性新兴产业，目前已推出一些案例，如华东建筑设计院借壳光大实业、临港投资借壳自仪股份、绿地借壳金丰投资等。

广东省国资委规划2015年底资产证券化的目标是突破60%，而目前只有20%左右，资产证券化空间巨大。又如山东省，国有资产规模名列前茅，但省内上市国企的资产证券化水平在全国排名靠后，后续资产注入与集团整体上市空间大。山东省近期出台的国资改革意见指出，将引入社会资本参与省属国有企业改革，组建国有资本投资运营公司，到2020年省属国有企业公司制、股份制改革全面完成，基本建立“国资监管机构——国有资本投资运营公司——国有出资企业”管理体系。

还有分析师指出，国企改革将席卷多个行业，其中军工、电力、传媒、化工和港口航运行业最有戏。海通证券预计，未来五年，我国军工资产证券化比例有望提高2-3倍，市值有望增长5-10倍。国泰君安研报表示，国企改革增强了电力企业的资本实力，为电力股估值的提升打开了空间，改革先行的央企和五省三市地方国企、大股东有明确资产注入承诺、外延空间较大的电企将率先受益。此外，目前两市有38家化工类上市公司处于停牌状态，行业占比达14.9%，其中具备国资背景的为11家，占停牌总数的29%。而航运类央企受重组预期炒作，板块自5月以来涨幅已经超20%。

两主线掘金

从上市公司层面来看，国企改革方案主要有“资产注入、整体上市”，“混改、引入战投”，“管理层激励、员工持股”三大方向。

汇冠股份易主 和君商学上位

□本报记者 戴小河

汇冠股份6月17日晚公告称，因股权转让，公司第一大股东将变更为新三板公司北京和君商学在线科技股份有限公司，公司实际控制人同时发生变更。公司股票6月18日开市起复牌。

和君商学逆袭

6月16日，汇冠股份第一大股东西藏丹贝投资有限公司与北京和君商学在线科技股份有限公司签署转让协议，将其持有的汇冠股份2786.94万股股份(占汇冠股份总股本的21.91%)成为

汇冠股份第一大股东。王明富控股和君集团，而和君集团控股和君商学，从而成为汇冠股份实际控制人。

和君商学承诺，和君商学及其实际控制人在收购汇冠股份股权后，将不会谋求与王文清及新余市宣诚投资管理有限公司(原深圳市汇众成投资有限公司)作为汇冠股份股东层面的一致行动人。

和君商学是一家在线教育公司，以O2O商业教育管理培训、职业教育、互联网教育为主业，2015年2月在全国中小企业股份转让系统挂牌。

在线教育大势所趋

在线教育也被称为远程教育、在线学习，

是“互联网+教育”的成品。在线教育打破了传统教育在时间及空间上的限制，对于学习时间不能固定的上班族来说，其是极为合适的学习方式。

据估算，2014年中国在线教育市场规模达到1334亿元，预计到2017年时市场规模将达到2864亿元，年均增长率为27.7%。因为商机巨大，在线教育成为近年来极受资金追捧的概念。

清华大学教育研究院副院长韩锡斌认为，在线教育是不可逆转的趋势。以美国为例，美国2002-2013年在线课程注册学生数持续增长，2013年达到整个高等教育注册学生数的三成。至少注册一门在线课程的学生数从2002-2003学年的160万增加到2012-

2013学年的710万；在线课程注册学生数占整个高等教育注册学生数的比例也从2002-2003学年的9.6%增加到2012-2013学年的33.5%，而同时期美国高等教育注册学生增长率维持在一个很低的水平，甚至为负增长。

在线教育的质量逐渐被认同。2013年超七成的院校主管认为，在线教学质量不低于面授教学。韩锡斌指出，高校教学主管肯定在线教学质量等同于或优于面授的比率从2002-2003学年的57.2%上升到了2012-2013学年的74.1%，说明在线课程的质量逐步得到认可。同时，在线教育战略也逐渐被认识，有近七成教学主管认为在线教育是院校长期发展战略。

■ “新三板”动态

丰电科技拟参股爱社时代

丰电科技(430211)6月17日公告，公司拟出资参股北京爱社时代科技发展有限公司。爱社时代主营业务为工业压缩空气系统节能，是中关村、海淀区重点扶持企业。爱社时代拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌，目前有主办券商正在开展尽职调查工作。本次公司增资219436股，出资420万元，占注册资本的2.10%。

根据公司未来经营战略需要，本次对外投资是对实施公司战略——打造智慧型压缩空气系统相关业务的技术补充与延伸。丰电科技实施智慧型压缩空气系统业务战略，通过能源效率、生产力和生命周期成本分析，帮助客户做出正确的选择。爱社时代专注于压缩空气系统节能业务，在压缩空气系统节能技术方面有着丰富的经验积累，是丰电科技此项业务良好的补充和助力。

公司此次参股爱社时代，双方达成密切合作关系，优势互补，优化公司产业布局，有助于公司提升综合竞争力，实现未来战略目标。(李香才)

荣之联拓展车联网业务

□本报记者 李香才

荣之联6月17日晚公告，6月17日，公司及控股股东公司北京车网互联科技有限公司与上海车净网络科技有限公司签订《车联网综合运营服务项目合作协议》，荣之联及车网互联与泛华保险签订《合作框架协议》。

车联网综合运营服务项目是基于OBD产品——包括硬件、软件、平台和应用等采集的车主和车辆信息及数据，建立车联网大数据运营体系，面向保险公司、汽车经销商和服务商等车辆相关行业及车主等个人用户提供全方位服务。根据与车净科技签订的协议，三方共同进行OBD产品的市场推广，荣之联提供OBD设备，车净科技进行产品和用户运营，车网互联负责平台系统、技术和运维支持，三方共同进行大数据运营体系建设，按照协议内容对约定的收益部分进行分配。

荣之联、泛华保险及车网互联将共同开展乐乘盒子的推广业务，加强线上业务合作，共同开展并推广“交通公益平台”，并共同推进UBI保险产品的研发和推广。根据协议，三方将共同开展乐乘盒子的推广业务。初期将广州作为试点城市，再逐步将推广范围扩大至全国。荣之联根据项目的推进情况提供乐乘盒子、物料支持；泛华保险通过自有渠道开展推广工作；车网互联负责提供应用软件、技术支持、人员培训支持及后续的平台运营和售后服务工作。并且，车网互联在乐乘和养车宝应用中增加公益基金购买入口，通过接口方式将数据提供给泛华保险，泛华保险负责资金的保管运作及后续的平台运营。

公司称，上述协议的签订有利于协议各方在车联网领域建立密切的战略合作关系，协议的履行将对公司车联网领域的用户拓展及车联网数据服务业务产生积极影响。

浙江互联网金融资产交易中心获批

□本报记者 王荣

恒生电子6月18日公告，公司与中国投融资担保有限公司、浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司作为主发起人申请设立浙江互联网金融资产交易中心事宜，杭州市人民政府已接到浙江省人民政府批复。根据批复，经省政府同意，同意设立浙江互联网金融资产交易中心，主要从事各类金融资产和互联网金融产品的交易及相关服务。

浙江互联网金融资产交易中心由中国投融资担保有限公司出资人民币1550万元，占注册资本的31%；浙江蚂蚁小微金融服务集团有限公司出资人民币1250万元，占注册资本的25%；恒生电子出资人民币1087.5万元，占注册资本的21.75%；宁波云汉投资管理合伙企业(有限合伙)出资人民币725万元，占注册资本的14.50%；北京盈丰时代投资管理中心(有限合伙)出资人民币387.5万元，占注册资本的7.75%。

公告称，浙江互联网金融资产交易中心的股权架构与主发起申请人已经注册的浙江三潭金融信息服务有限公司(以下简称“三潭金融”)一致，申请人拟以三潭金融作为申报项目的承接主体进行工商变更。

去年11月，三潭金融成立，其划经营范围为：互联网金融产品的信息服务、金融资产交易服务及其他相关服务，金融产品的咨询、开发、设计、转让、登记、中介及交易服务，投融资咨询、金融和经济咨询服务、金融类应用软件开发，供应链金融，仓储金融、电子商务。

据了解，三潭金融自建的互联网平台“网金社”将于6月底正式上线，为具有投资或融资需求的机构和个人提供服务。该平台实行会员制，任何市场参与主体拟通过三潭金融进行金融资产交易行为或接受三潭金融提供的任何服务，均应先行成为三潭金融的会员。

红宝丽拟投建环氧丙烷项目

□本报记者 李香才

红宝丽6月17日晚公布非公开发行股票预案。本次发行对象为江苏宝源投资管理有限公司、红宝丽一期员工持股计划、北京金证互通投资中心(有限合伙)、上海智链投资管理中心(有限合伙)和北京瑞鑫丰泰投资有限公司共5名特定投资者，发行价格为8.17元/股，发行股票数量不超过6119.95万股，募集资金总额不超过5亿元，在扣除发行费用后将用于对全资子公司红宝丽集团泰兴化学有限公司(筹)出资，以建设“年产12万吨环氧丙烷项目”建设。

环氧丙烷是公司主要产品硬泡组合聚醚和异丙醇胺的主要原材料。2014年，公司环氧丙烷的采购量达11万吨。本次募集资金投资项目实施并达产后，基本能满