

解构同洲电子实控人卖壳始末

从筹划到易手不足三个月,其中穿插着股权质押、解质押、仲裁、补偿、奖励等多环节

一纸仲裁裁决,宣告同洲电子即将易主。今年以来,同洲电子实际控制人袁明在股权质押爆仓与解质押、转型与卖壳之间游走,以一条异乎寻常的路径,终结了对同洲电子的控股地位。

证券时报记者 李雪峰

同洲电子(002052)实际控制人袁明最终以一条异乎寻常的路径,让出了实际控制人地位,而这家公司是袁一手创立且控股十余年之后。

之所以异乎寻常,是因为同洲电子易主过程穿插着仲裁、补偿金、奖励金等众多鲜见环节,加上贯穿始终的股权质押、解质押,以及袁明与对手方对关键时点的把握,易主过程充满巧合,不同于深圳惠程、凯恩股份、达意隆等公司近期正在筹划的易主方案。

究竟发生了什么?袁明转让同洲电子控股权过程有何玄机?

为什么仲裁?

从同洲电子控股权转让最新进展开始说起,日前,袁明将深圳市仲裁委员会下发的一份仲裁裁决书转交给同洲电子。依照该份裁决书,袁明须在裁决书生效起10日内将同洲电子1.23亿股股份划转给深圳市小牛龙行量化投资企业(有限合伙)(下称“小牛龙行”),以抵偿8.7亿元债务。此外,根据袁明与小牛龙行签订的《差额补足及奖励协议》,小牛龙行将向袁明支付3.3亿元补偿金及3亿元奖励金。

上述1.23亿股同洲电子股份系袁明直接持有,均处于质押状态,质权人小牛龙行,该部分股份约占袁明及其一致行动人资管计划所持同洲电子股份的97.76%,约占同洲电子总股本的16.5%。转让完成后,袁明个人直接持股将清零,仅通过一致行动人间接持股0.38%,而小牛龙行将成为同洲电子新晋控股股东。

小牛龙行是“小牛系”成员公司,最终控制人为彭铁。据证券时报·莲花财经(ID:hanhua-caijing)记者查阅,该企业成立于2014年8月8日,普通合伙人及执行事务合伙人是深圳市小牛华信投资有限公司,后者由彭铁、彭钢通过小牛资本管理集团(下称“小牛资本”)全资持有。进一步查证,小牛龙行有限合伙人分别为彭铁及深圳市小牛商置资产管理有限公司(小牛资本全资子公司)。今年2月初,袁明曾与小牛资本接触,拟将同洲电子部分股份转让给小牛资本或其指定的关联意向方。

这意味着,小牛系掌门人彭铁将通过小牛龙行入主同洲电子,以完成曲线借壳”。近年来,小牛系以小牛资本作为一级平台,下辖小牛在线、小牛普惠、小牛新财富等成员公司,大规模涉足互联网金融、财富管理等领域。随着规模的迅速扩张,小牛系赴港上市的传闻不胫而走,彭铁亦曾侧面表露出资产证券化意图,称IPO成功将是创业的起点”。

既然袁明2月初即已与小牛资本达成股权转让初步意向,缘何最终须诉诸于深圳仲裁委员会?记者从相关渠道获悉,袁明与小牛资本接触后,双方一拍即合,均希望在尽可能较短的时间内完成同洲电子控股权转让。彼时的背景是,截至1月上旬,袁明质押给国元证券的1.22亿股同洲电子股份接近警戒线及平仓线,同洲电子亦因此于1月12日紧急停牌。

参照惯例,袁明须在国元证券规定的期限内筹措资金追加保证金,否则,国元证券将有权处置1.22亿股同洲电子股份。据莲花财经记者测算,袁明股权质押融资规模约为8亿元,同洲电子复牌后每跌10%,袁明须追缴约1.1亿元保证金,若要彻底解决股权质押濒临爆仓危机,则至少须筹措集约9亿元。

在此背景下,袁明于3月10日与小牛资本指定的小牛龙行签署借款协议融入资金8.7亿元。条件是,袁明须将1.23亿股同洲电子股份质押给小

牛龙行,同时,袁明控股子公司深圳市同舟共创投资控股有限公司(下称“同舟共创”)还须为前述贷款提供无限连带责任保证担保。

之所以异乎寻常,是因为同洲电子易主过程穿插着仲裁、补偿金、奖励金等众多鲜见环节,加上贯穿始终的股权质押、解质押,以及袁明与对手方对关键时点的把握,易主过程充满巧合,不同于深圳惠程、凯恩股份、达意隆等公司近期正在筹划的易主方案。

究竟发生了什么?袁明转让同洲电子控股权过程有何玄机?

为什么仲裁?

从同洲电子控股权转让最新进展开始说起,日前,袁明将深圳市仲裁委员会下发的一份仲裁裁决书转交给同洲电子。依照该份裁决书,袁明须在裁决书生效起10日内将同洲电子1.23亿股股份划转给深圳市小牛龙行量化投资企业(有限合伙)(下称“小牛龙行”),以抵偿8.7亿元债务。此外,根据袁明与小牛龙行签订的《差额补足及奖励协议》,小牛龙行将向袁明支付3.3亿元补偿金及3亿元奖励金。

上述1.23亿股同洲电子股份系袁明直接持有,均处于质押状态,质权人小牛龙行,该部分股份约占袁明及其一致行动人资管计划所持同洲电子股份的97.76%,约占同洲电子总股本的16.5%。转让完成后,袁明个人直接持股将清零,仅通过一致行动人间接持股0.38%,而小牛龙行将成为同洲电子新晋控股股东。

小牛龙行是“小牛系”成员公司,最终控制人为彭铁。据证券时报·莲花财经(ID:hanhua-caijing)记者查阅,该企业成立于2014年8月8日,普通合伙人及执行事务合伙人是深圳市小牛华信投资有限公司,后者由彭铁、彭钢通过小牛资本管理集团(下称“小牛资本”)全资持有。进一步查证,小牛龙行有限合伙人分别为彭铁及深圳市小牛商置资产管理有限公司(小牛资本全资子公司)。今年2月初,袁明曾与小牛资本接触,拟将同洲电子部分股份转让给小牛资本或其指定的关联意向方。

这意味着,小牛系掌门人彭铁将通过小牛龙行入主同洲电子,以完成曲线借壳”。近年来,小牛系以小牛资本作为一级平台,下辖小牛在线、小牛普惠、小牛新财富等成员公司,大规模涉足互联网金融、财富管理等领域。随着规模的迅速扩张,小牛系赴港上市的传闻不胫而走,彭铁亦曾侧面表露出资产证券化意图,称IPO成功将是创业的起点”。

既然袁明2月初即已与小牛资本达成股权转让初步意向,缘何最终须诉诸于深圳仲裁委员会?记者从相关渠道获悉,袁明与小牛资本接触后,双方一拍即合,均希望在尽可能较短的时间内完成同洲电子控股权转让。彼时的背景是,截至1月上旬,袁明质押给国元证券的1.22亿股同洲电子股份接近警戒线及平仓线,同洲电子亦因此于1月12日紧急停牌。

参照惯例,袁明须在国元证券规定的期限内筹措资金追加保证金,否则,国元证券将有权处置1.22亿股同洲电子股份。据莲花财经记者测算,袁明股权质押融资规模约为8亿元,同洲电子复牌后每跌10%,袁明须追缴约1.1亿元保证金,若要彻底解决股权质押濒临爆仓危机,则至少须筹措集约9亿元。

在此背景下,袁明于3月10日与小牛资本指定的小牛龙行签署借款协议融入资金8.7亿元。条件是,袁明须将1.23亿股同洲电子股份质押给小



李雪峰/整理 彭春霞/制图

在小牛龙行提出仲裁期间,袁明于4月6日追加155万股同洲电子股份,满足了小牛龙行提出的一个要求,但对同舟共创提供连带担保的要求,袁明始终未予理会,由此“激怒”小牛龙行。事实是否如此?

一位熟知股权转让的投行人士告诉记者,袁明与小牛龙行之间的控股股东转让默契明显。事实上,二者让渡同洲电子控股权并不需要申请仲裁;即便申请仲裁,周期也不会太短,10天即完成仲裁在流程上属于“飞速”,较为鲜见,除非“特事特办”。

如果质押人拒不追加质押物,或担保方拒不提供担保,质权人有权依法处置质押物。”上述投行人士称,以同洲电子1月12日停牌前最后一个交易日收盘价计算,袁明3月12日质押给小牛龙行的1.22亿股同洲电子股份市值为12.19亿元,考虑停牌期间指数涨跌及控股权溢价,该部分股

份价值必然大幅超过小牛龙行出借的8.7亿元贷款。换言之,如果袁明实质性违约,小牛龙行可请求司法处置该部分股权,其利益并不会受损,袁明并无违约动力。

但实际情况是,同舟共创拒不提供担保,由此给了小牛龙行申请仲裁的口实。上海一位证券律师告诉记者,实务中曾发生当事人利用仲裁或起诉等方式加快股权转让速度的案例,如股权转让协议转过转让方董事会、股东大会,且可绕过一些行政审批方面的流程。

蹊跷之处,不止于此。记者注意到,袁明与小牛龙行的交易还存在诸多解约之处。

奖励金是什么?

根据袁明与小牛龙行3月10日签署的借款协议,小牛龙行出借8.7亿元贷款有两方面的要求,分别是质押同洲电子1.23亿股及同舟共创提供连带担保。

有意思的是,裁决书仅裁决袁明所质押的1.23亿股同洲电子股份全

全通教育去年净利翻番拟10转15派0.58元

证券时报记者 李映泉

户合作协议,与359所学校签署校付通应用协议。

全通教育(600359)今日披露2015年年报。公司2015年实现营业收入4.39亿元,实现净利润9359.56万元,比上年同期增长127.97%、108.56%。公司拟向全体股东每10股转增15股派现0.58元(含税)。

证券时报记者注意到,公司2015年业绩大幅增长得益于四大业务群的一致发力,公司用户数量取得明显增长。不过,受制于相关招标延迟等原因,公司在去年重金并购的继教网未能完成业绩承诺,实际业绩较承诺稍低约2%。

年报显示,2015年,公司家校互动升级业务群、E-SaaS业务群、学科升学业务群及继续教育业务群四大业务群均有所建树。

该校互动升级业务群方面,公司开发运维的和教育平台注册学校数从48000所增长至55000所左右,注册用户数从3500万增长至4000万左右。截至2015年底,全课网”共有约1.6万所学校、19万名教师、811万名学生和719万名家长正在使用,服务学生数比上年同期增长705%,服务家长数比上年同期增长121%。

E-SaaS业务群方面,公司已为广东、福建合计2832所学校、约11万名教师、近200万学生提供E-SaaS服务。另外,公司正在积极布局移动校园门户入口和校园支付场景,相应产品进入内测阶段。截至2015年底,公司已与2652所学校签署移动校园门

户合作协议,与359所学校签署校付通应用协议。

学科升学业务群方面,公司发布优学360和智高产品。2015年底优学360服务近7万名学生用户,付费转化率约35%。此外公司适时推出智高产品,提供高考志愿填报一站式服务。2015年4月,公司收购了介诚教育,业务布局延展到出国留学、游学服务领域。

继续教育业务群方面,公司以发行股份及现金购买继教网100%股权,并于2015年11月完成资产过户,业务延伸至K12教师的继续教育培训市场。

证券时报记者注意到,在上述收购中,交易对方承诺继教网2015年~2017年扣非后净利润分别不低于6800万元、8500万元和1.06亿元;承诺西安习悦在2015年~2017年扣非净利润分别不低于580万元、760万元和1050万元,在未完成业绩承诺时以股份补偿。

年报显示,继教网在2015年实现扣非后净利润为6640.52万元,与承诺业绩相差159.48万元,完成率为97.65%。西安习悦则在2015年实现净利润635.04万元,完成率为109.49%。

年报同时显示,继教网利润补偿义务人将严格按照协议对上市公司进行股份补偿,但公司同时表示,除继教网技术因国培计划实施延迟业绩受到影响外,其他投资子公司均超额完成经营目标。

聚焦电影主业 光线传媒去年净利增长超两成

证券时报记者 李曼宁

收入前五名的影片总计贡献了9.5亿元的收入,占全部营收比例超过六成。

不过,2015年公司电影业务营业收入为7.65亿元,同比增加170.11%,营业成本增速超过营业收入增速。因此,在电影板块上,公司毛利率仍较上年下降14.57%。

其他业务方面,光线传媒在栏目制作与广告、电视剧和动漫游戏领域的毛利率也均呈现不同程度的下降。

2016年,光线传媒预计上映电影项目有13项(其中包括《美人鱼》在内的4部影片显示已上映),预计制作电影25部,如《鬼吹灯三部曲》和年报显示正在制作中的《三体》。

此外,光线传媒预计2016年第一季度业绩增长逾40倍,预计实现盈利2亿元至2.2亿元。公司表示,业绩增长主要系电影收入同比大幅增加。

光线传媒昨日停牌,并于午间公告公司正在筹划重大对外投资项目,涉及领域为互联网及文化行业相关,公司投资金额预估为10亿元至20亿元之间。

金马股份收购众泰汽车 打造全产业链转型

证券时报记者 童璐

金马股份(000980)今日就深交所问询函作出回复,对重组预案作出修订并复牌。

根据方案,金马股份将斥资116亿元收购众泰汽车全部股权,其中96亿元将以发行股份方式支付,共计17.65亿股,剩下20亿元将以现金支付。同时,公司还将向铁牛集团、清控华科等9名对象发行股份募集配套资金100亿元,募集资金主要用于整合上市公司资源,支持新能源汽车业务发展。

金马股份相关负责人表示,通过收购众泰汽车,上市公司将实现从汽车零部件生产向整车生产的全产业链转型发展,形成传统汽车、新能源车和零部件“三足鼎立”的产业布局,公司将打通上下游产业平台,形成整车与零部件互为支持、互动发展的格局。

值得一提的是,在新能源汽车方面,众泰汽车早已进行了业务布局。资料显示,2015年众泰纯电动汽车销量合计超过2.29万台,约占全国新能源汽车销量的6.92%。后续,众泰汽车将推出芝麻E30等车型,公司在新能源微型车领域的优势将会更加明显。

市的覆盖率达到93%,占据了国内汽车市场60%以上份额的中低端产品市场。众泰汽车2014年、2015年实现整车销量分别为112758辆和180810辆,销量同比增长60.35%;实现主营业务收入分别为66.19亿元、137.23亿元,同比增幅为107.56%。另一方面,众泰汽车的技术与人才优势明显,搭建了SUV、轿车、MPV、纯电动汽车四大类车型开发平台。

金马股份表示,上市公司并购整车制造企业,并与其在产业链协同发展是顺应零部件行业发展趋势的必要途径。随着众泰汽车的注入,上市公司将打通上下游产业平台,形成整车与零部件互为支持、互动发展的格局。

值得一提的是,在新能源汽车方面,众泰汽车早已进行了业务布局。资料显示,2015年众泰纯电动汽车销量合计超过2.29万台,约占全国新能源汽车销量的6.92%。后续,众泰汽车将推出芝麻E30等车型,公司在新能源微型车领域的优势将会更加明显。