

## 中兴通讯拟改选董事会 8名新候选人出炉

证券时报记者 岳薇

在公告与美国商务部工业与安全局(以下简称“BIS”)达成“替代的和解协议”的第二日,中兴通讯(000063)已经开始根据替代协议的条款着手解除这场持续两个月的禁令风波,首当其冲的是中兴通讯管理层。

6月13日晚间,中兴通讯公告,受BIS激活禁令的影响而被延期的2017年度股东大会将于6月29日上午召开,本次股东大会将增加临时提案,主要涉及《公司章程》及《董事会议事规则》的修改,以及董事和独立董事的选举议案。整体来看,中兴通讯此次《公司章程》及《董事会议事规则》的修改实则是为董事和独立董事的选举铺路,公司可能面临上市以来最大规模的一次董事会大换血。

根据公告,中兴通讯的控股股东中兴新6月13日提交三项临时提案——《关于修改〈公司章程〉及〈董事会议事规则〉有关条款的议案》、《关于选举非独立董事的议案》及《关于选举独立非执行董事的议案》。

值得一提的是,中兴通讯12日晚间公告公司及全资子公司中兴康讯与BIS达成了“替代的和解协议”,这份协议包括多项条款,包括中兴通讯将支付合计14亿美元民事罚款;BIS将签发为期十年的新拒绝令;中兴通讯需更换上市公司和中兴康讯的全部董

事会成员;与负有责任的管理层或高级职员解除合同;为管理层及雇员提供出口管制培训等。

而今日控股股东提出的这三项临时提案正是产生于这个背景之下。根据《替代的和解协议》,中兴通讯全体董事将于公司2017年股东大会审议选举出新任董事之时辞去公司董事职务以及所担任的董事会下设专业委员会的职务。

临时提案提议选举5名董事和3名独立董事,而《公司章程》及《董事会议事规则》的修改则为董事会成员的选举铺路。具体来看,修订后的《公司章程》删除了“董事长必须由担任公司董事或高级管理人员三年以上的人士中产生”这一要求,其他修改内容包括“独立非执行董事不少于董事会成员的三分之一”,将“独立非执行董事不少于董事会成员的三分之一”修改为“独立非执行董事不少于董事会成员的三分之一”。修订后的《董事会议事规则》则删除了公司董事长的任职资格包括“担任公司董事或高级管理人员3年以上”这一要求。

提名中兴通讯董事的候选人包括李自学、李步青、顾军营、诸为民和方榕,提名为独立董事的人选为蔡曼莉、Yuming Bao (鲍毓明)和吴君栋,上述候选人的任期均由股东大会审议通过之日起至公司第七届董事会任期届满时,即2019年3月29日。



中国财经图库/供图

董事候选人均来自中兴新的多个股东阵营。李自学在中兴新的股东西安微电子技术研究所任党委书记兼副所长;李步青在中兴新的股东深圳航天广宇工业有限公司任董事;顾军营在中兴新的间接股东中国航天电子技术研究所任院长助理;诸为民在中兴新的股东深圳市中兴维先通设备有限公司任董事;方榕在中兴新的参股公司中兴发展担任董事、常务副总裁。

独立董事候选人中,蔡曼莉曾在证监会从事上市公司监管工作;Yuming Bao (鲍毓明)现任杰瑞股份(002353)及其附属公司杰瑞集团的副总裁兼首席法务官;吴君栋现任中国航天万源(01185.HK)、飞达控股(01100.HK)的独立董事一职。

目前中兴通讯董事会成员共有14名,包括董事长殷一民、总裁赵伟明及两名副董事长等。

## 中国中铁启动债转股 9家机构增资116亿

证券时报记者 董璐

又一家巨头央企启动市场化债转股,推进国企改革。中国中铁(601390)6月13日晚间公告,拟引入中国国新、中国长城、中国东方等9家机构投资者,以“现金增资偿还债务”和“收购债权转为股权”方式,同时对旗下4家标的公司增资,实施市场化债转股,增资规模为115.97亿元。

中国中铁本次选中的4家标的公司,分别为旗下中铁二局、中铁三局、中铁五局和中铁八局,都是中铁下属生产经营及管理实力位居全国前列,享有较高知名度大型工程施工企业。

由于基建行业存在着整体利润率较低、项目前期投入资金需求较多、资金回收周期较长等特征,标的公司自

有资金投入比例相对较低,对银行贷款依赖程度较高,且标的公司近年来资产规模持续扩张,导致标的公司面临资产负债率高、财务费用及资金成本居高不下等问题,给其生产经营带来一定影响。

因此,2018年6月13日,中国国新、中国长城、中国东方、结构调整基金、穗达投资、中银资产、中国信达、工银投资和交银投资等9家投资机构,分别与中国中铁签署《股投资协议》或《债转股协议》,约定分别以现金或债权对标的公司进行增资,增资金额合计115.966亿元,标的公司所获现金增资用于偿还标的公司的债务。

公告显示,四大国有金融资产管理公司中,中国长城和中国东方、中国

信达分别以债权出资25亿元、15亿元和5亿元。国务院旗下的中国国新合计出资26亿元现金,其余5家投资机构也是以现金方式增资。

中国中铁表示,实施市场化债转股,可以有效降低中国中铁和标的企业的债务水平和资产负债率,减轻企业财务负担。截至去年年底,中国中铁负债总额为6744亿元,资产总额为8441亿元,资产负债率为79.89%;4家债转股标的公司及所属企业负债额,截至去年年底合计高达1455.94亿元,其中资产负债率最高达到84.92%。

通过实施本次市场化债转股,以2017年12月31日财务数据测算,中国中铁资产负债率预计从79.89%降至78.52%,降低约1.37个百分点,资产负债结构得到优化;本

次市场化债转股完成后,将节约年利息支出不低于5.8亿元。标的公司合计84.91%的资产负债率也将下降到78.15%。

中国中铁表示,通过实施市场化债转股,公司仍为标的公司的控股股东,对标的公司相关重大决策具有决定权,不会导致公司合并报表范围发生变化。

值得注意的是,本次债转股对中国中铁而言不构成重大资产重组。但中国中铁承诺,在增资完成后12个月内,投资者与公司将共同寻求择机启动公司向投资人定向发行A股股票收购投资人持有的标的公司股权的交易。

目前中国中铁正因涉嫌发行股份购买资产”于2018年5月21日进入重大资产重组停牌程序。根据6月7日的披露,经与各方沟通,中国中铁发行股份购买资产的拟交易对方均为第三方,标的资产为债转股过程中投资人取得的公司部分子公司的股权,所涉及子公司行业类型初步确定为土木工程建筑业及道路运输业。具体交易方式可能根据交易进展情况进行调整。

此前已有中国船舶、中国铝业等央企通过市场化债转股的方式改善企业内的资本结构,引入其他投资者并以此来减少公司每年的利息费用、财务费用等。从本次中国中铁债转股的参与方来看,除了国内老牌金融资产管理公司外,银行系债转股实施机构也逐渐露头角。

## 38亿购公众号续集:瀚叶股份下调收购价至32亿

证券时报记者 王一鸣

6月13日晚间,瀚叶股份(600226)披露重大资产重组方案调整的公告,将交易标的量子云100%股权由原来的38亿元估值调整为32亿元。本次交易的募集配套资金,也由原先的不超过10亿元降为8.5亿元。

接洽瀚叶股份的人士向证券时报记者表示,本次估值下调是公司完成本次收购与交易相关方多次沟通的结果,未来推进文化娱乐战略的方向不会变。

估值存在调整可能性”在瀚叶股份6月8日举办的重组媒体说明会上已显露端倪。会上各方代表在谈及估值时均使用“预估值”一词,并强调涉及的审计、评估工作尚未完成,标的资

产最终交易价格将以具有证券业务资质的资产评估机构出具的评估报告载明的评估值为作价参考依据,由交易双方进一步协商确定。

在上述重组说明会上,瀚叶股份和相关方就外界关注的50人编辑团队如何操作981个公众号?标的估值38亿元是否公允、标的经营的可持续性”等问题予以了回应。

对于“38亿元估值合理性以及量子云持续盈利能力”问题,彼时重组的独立财务顾问曾阐述:在预评估公允性分析中表述,称量子云属于移动互联网广告行业,主营业务为移动互联网推广业务和腾讯社交广告业务,与本次交易较为可比的案例包括慧星股份收购多义乐网络”、科达股份收购智闻网络”等,在相关较为可比的10项交易案

例中,标的资产平均动态市盈率为14.65倍,原方案交易对应的动态市盈率14.30倍,略低于行业内可比交易案例的整体估值水平,瀚叶股份购买量子云100%股权的交易作价具备合理性。

此次下调估值将进一步降低收购标的市盈率,也是保护投资者利益的体现。”接洽瀚叶股份的人士说。

谈及981个公众号如何维护的问题,瀚叶股份方面此前给出的数据显示:2017年末,量子云编辑部共有50人,其中编辑人员43个人,主要负责量子云41个精品号的管理,包括所有文章入库的审核工作,还有7位是系统号的运营人员,主要负责量子云650个系统号。

系统号以相册类公众号为主,数量较多,由系统号编辑运营人员通过

粮仓系统”进行文章筛选、排版、发布等智能化管理。自动化工具的运用很大程度上降低了量子云大量公众号生产发布的压力。”公司方面解释称。

据了解,瀚叶股份原是一家业务范围在农药原料药及其制品、兽药和饲料添加剂产品的生产与销售等的传统行业公司。近年来,由于所处行业产能过剩的影响,为推动业务转型,公司制定了文化娱乐的战略规划,2017年3月完成收购了炎龙科技100%股权,切入网络游戏;并以此为契机,布局影视剧制作、综艺节目创作、艺术教育及文娱行业大数据等相关业务。

13日晚间披露的重组预案修订稿显示,根据规定,本次交易尚需获得上市公司再次召开董事会及股东大会审议批准并经证监会核准。

## 精典汽车引入战投金固股份 加快行业资源整合

证券时报记者 唐强

6月13日晚间,精典汽车(871644)与金固股份(002488)相继发布公告,精典汽车共同实控人杨毫、杜红与特维轮网络科技(杭州)有限公司(下称“特维轮”)签署了合作框架协议。据证券时报·e公司记者获悉,特维轮为金固股份全资子公司,此次将作为战略投资者参与认购精典汽车定增股份。未来,双方将共同开拓汽车后市场,加快行业资源整合扩张。

### 开拓汽车后市场

公告显示,特维轮或其指定第三方,拟受让部分杨毫、杜红间接控制的精典汽车股份。在股份转让完成之后,特维轮或其指定第三方将认购精典汽车增发股份,各方将对定增方案、发行价格、发行数量等进行进一步协商。

据公开资料显示,精典汽车于2003年在四川成都成立,该公司是集汽车美容、维修服务、保险销售代理等业务的汽车后市场综合服务提供商,系西南地区知名的汽车服务连锁品牌之一。截至2018年4月,其已建成自有直营门店49家、特许加盟店总计签约家数101家,以及环保现代化的独立钣喷中心、保险代理公司、二手车服务中心、汽车新零售中心等。

据《中国汽车后市场供应链白皮书》预计,到2022年中国汽车后市场整体规模将超过万亿元。面对巨大的市场投资风口,众多资本和商家纷纷涌入汽车后市场O2O项目。近年来,金固股份、均胜电子、回天新材等众多上市公司,均在不同细分领域内进行布局。

在此背景之下,2016年精典汽车引入太平保险,2017年8月正式在三板市场挂牌上市。据年报显示,2017年精典汽车完成营业收入16.43亿元,同比增长2.57%;实现净利润3334.49万元,同比增长196.97%。

而针对上述股权结构,证券时报·e公司记者致电精典汽车,其相关人员表示,早在2016年11月精典汽车便发布了全新战略,建设全国性汽车

服务互助式共享平台。2017年,精典汽车又正式启动了特许加盟发展计划,并积极寻找战略合作伙伴来共享共建该平台。此次,精典汽车引进战略投资者金固股份后,双方将共同开拓汽车后市场,实现市场扩张,为合作双方创造更大的商业价值。

### 金固借道入西南

证券时报·e公司记者注意到,特维轮成立于2014年12月,为金固股份全资子公司,专业从事汽车后市场互联网业务。早年,金固股份以汽车轮毂制造起家,后介入汽车零部件销售,现已深度涉足汽车后服务市场。2015年初,特维轮针对汽车后市场打造O2O服务平台(即汽车超人),成为金固股份挺进汽车后市场战略布局中最重要的组成部分。

依托金固股份在汽车行业30年的深厚背景,汽车超人加速实现供应链重塑,与普利司通、德国马牌、邓禄普、倍耐力等建立合作伙伴关系。据悉,汽车超人欲推动与供应商之间实现云仓储、云平台的共享,希望通过互联网、供应链、汽车金融、保险等手段“赋能”线下门店,推动汽车后服务市场从传统零售向新零售模式的转型升级,降低门店供应链运营成本。

有接近金固股份人士向记者透露,汽车超人的线上销售业绩一直保持快速增长的速度,在“双11”、“6.18”等购物狂欢活动中,多次获得品类销量第一的成绩。而针对线下,汽车超人在华东地区智慧新零售门店系统试点成功后,正加速向全国扩张。而在西南市场,汽车超人希望通过与精典汽车的股权合作,实现快速扩张,进而降低运营西南市场的成本。

精典汽车相关人士指出,今后精典汽车在跨区域发展过程中,可以在全国直接享用金固股份的低价高质汽车配件,高效的物流配送,直接将其线上的客户导入到精典的线下为其提供服务。与此同时,精典汽车则会源源不断地对外输出连锁加盟运营管理模式,持续不断地培训和输出专业人才,把自己最擅长的领域做到极致。

## 国内手机市场结束14个月连跌 5月份出货量3800万部

证券时报记者 孟庆建

手机市场持续下滑的态势有望迎来拐点。

近日,中国信通院发布的报告显示,2018年5月,国内手机市场出货量3783.6万部,同比增长1.2%,结束连续14个月的单月出货量同比下降态势。

5月份国产品牌主导了中国手机消费市场,国产手机品牌出货量占到总量的90%。进入6月份后,国内手机市场头部品牌华为、小米、OPPO、vivo迎来旗舰产品的密集发布时间点。证券时报·e公司记者从各大品牌发布现场了解,新一轮旗舰产品创新看点颇多,有望进一步提升市场景气度。

受市场饱和、换机潮结束等因素影响,不少市场人士认为,中国智能手机行业的下降趋势或延续至2019年5G到来之前。不过近期的市场表现显示,行业拐点可能来得更早。

今年前5个月,国内手机市场出货量1.59亿部,同比下降19%。数据显示,前5个月市场出货量下滑主要受到厂商发布机型减少影响,前5个月中国市场上新机机型323款,同比下降31.3%。这一现状正发生转变。进入6月份,华为、小米、vivo均发布了蓄力已久的新产品,OPPO预计在本月下旬在法国发布高端旗舰产品。

而随着苹果2018年新机发布时间临近,苹果产业链也将进入新一轮拉货周期,消费电子行业基本面预期将有所回暖,在经历长时间的低迷后,手

机产业链转夜渐明。

信通院数据显示,5月份国产品牌出货量主导了国内手机市场销售,同期国内手机出货量占到总出货量的90%。其中头部品牌占据主导,Canalys近期发布的报告显示,2017年中国手机市场上处于第一梯队的前五大厂商合计份额达到71.3%,较2016年的56.2%提高了15.1个百分点。

随着头部手机品牌出货量占比提升,上游供应链也出现集中情况。vivo产品总监黄韬接受证券时报·e公司记者采访时提到,目前不仅仅是手机行业演变为“T”型格局,手机供应链也是如此。国内前四大品牌占了80%市场份额,行业竞争到周期的末期,首先淘汰的就是能力弱的供应商。下游竞争激烈,服务出货量较小品牌的供应链企业肯定更难受,虽然少数供应商能成功转型,但大部分都会被淘汰。

为求生存,部分供应商采取和手机品牌捆绑的策略。黄韬表示,vivo与关键供应商之间形成了强捆绑,做联合研发。比如在摄像头传感器产品方面,由汇顶科技开发芯片,其他的部件由vivo开发,双方共同投入资金,如果出现亏损,造成的损失vivo和汇顶各承担一半。这样可以保证关键技术商用时间上的领先。

除了汇顶科技外,记者了解到,玻璃盖板行业的龙头企业蓝思科技也是vivo主要供应商。黄韬透露,vivo产品采用的3D玻璃盖板中,60%由蓝思科技提供,另外40%供应来自比亚迪。vivo目前是蓝思科技3D玻璃盖板的最大客户,日均需求量达到6万片。