

创业板改革如箭在弦 华图教育或分步借壳山鼎设计

证券时报记者 李映泉

昨日,山鼎设计(300492)复牌一度涨停,公司控股股东有意转让不超过30%股权,且与华图宏阳投资有限公司(下称“华图投资”)进行了沟通。

华图投资是北京华图宏阳教育文化发展股份有限公司(下称“华图教育”)全资子公司,后者曾多次试图借壳上市或香港上市,但最终均未成行。

从双方估值角度来看,山鼎设计当前市值仅为22亿元,而华图教育估值则在百亿元以上,且两者在业务上并无关联协同。从投资目的上分析,华图教育单纯财务投资山鼎设计的可能性并不大,不排除通过山鼎设计实现分步借壳的可能性。

在此之前,吉药控股(600108)作为创业板首个卖壳案例,试图与修正药业达成交易,但最终失败。

华图教育五度上市折戟

说起华图教育,资本市场似乎并不陌生。事实上,华图教育早在2012年10月就启动了IPO辅导备案,但因当时证监会暂停IPO

申报受理,公司首次冲刺IPO就此搁置。

2014年7月,华图教育宣布正式挂牌新三板,成为新三板教育培训第一股(830858.OC)。2015年4月,华图教育拟作价26.5亿元借壳*ST新都上市,两个月后终止。

2017年,华图教育再次启动了借壳上市的念头,拟与扬子新材(002652)重组,随后终止。当年5月,华图教育发布公告,宣布重启A股IPO。

2017年9月,新颁布的《民办教育促进法》正式实施,又一次给华图教育的上市带来变数。这一因素也让华图教育再度打消了A股IPO的念头。

不过,华图教育冲刺资本市场的欲望仍然强烈。2018年3月,港交所官网披露了华图教育的上市申请文件。此前的2018年2月,华图教育正式从新三板摘牌。

在新三板挂牌期间,华图教育也有过两次融资动作,第一次是在2016年2月,以24.39元股的价格融资1.8亿元,发行对象主要是公司高级管理人员。第二次是在2016年11月,以72元的价格融资7亿元,发行对象为5家机构,发行完成后,公司估值达到100.87亿元。

而根据华图教育在新三板摘牌

前最后一个交易日的股价31.33元/股,其市值最终定格在了134.5亿元。

从最早的A股IPO申报,到两次借壳上市失败,再到重启A股IPO及港股上市计划,华图教育在长达7年中五度冲刺上市,但最后的结果依然未能如愿以偿。

竞争对手后来居上

华图教育主营业务为公务员考试培训,专注于大专及以上学历学生,经过了逾15年的发展,华图教育在国内公务员培训领域占份额为12.7%,在行业中排名第二,排在首位的是中公教育(002607),市场份额约为20.9%。

“公考双雄”华图与中公的竞争由来已久。据业内人士表示,双方在公务员考试培训领域已经竞争十余年,有华图的市场就必有中公。此前双方的规模都相差不多,倘若华图教育能够早几年上市,不排除在规模上明显超越中公的可能。

然而事实却正好相反,早有上市之意的华图教育一直未能圆梦,“后知后觉”的中公教育反而“后来居上”,比华图教育先一步登上A股资本市场。

2018年年初,亚夏汽车就宣布

因筹划收购中公教育而停牌,此举也被视作中公教育“借壳上市”之举。2018年11月,该重大资产重组获得证监会核准,2018年底完成了重组过户手续及相关工商变更登记事宜。2019年初,亚夏汽车宣布正式更名为中公教育,成功夺得A股职业教育第一股的称号。

中公教育的借壳上市无疑是一大经典的资本运作案例。按照借壳方案,中公教育自身作价185亿元重组注入亚夏汽车,在完成借壳后,如今中公教育的总市值已经超过900亿元,中公教育实际控制人鲁忠芳、李永新的身价已经分别达到387亿元和41亿元。

财务数据显示,中公教育在2015年-2017年近三年的净利润分别为1.61亿元、3.27亿元及5.25亿元。相比之下,华图教育同期净利润分别为2.11亿元、3.4亿元、3.75亿元。可以看到,从2017年起,中公教育的盈利规模就开始明显超越华图教育。

山鼎设计曾两度终止重组

华图教育本次拟受让山鼎设计控股权,再一次引发了其借壳上市的猜测。证券时报·e公司记者注意

到,山鼎设计似乎也有着迫切的重组需求。

山鼎设计首次欲跨界重组发生在2017年11月,当时公司披露重大资产重组方案,拟作价11亿元购买深圳市萨拉摩尔电子商务有限公司100%股权。到了2018年6月,山鼎设计宣告终止此项重组。

2019年4月,山鼎设计又祭出新的转型并购计划,拟以发行股份、可转换债券及支付现金相结合的方式购买新三板公司赛普健身(430747)80.35%股份,交易金额暂定21.47亿元;同时拟以发行股份及支付现金购买北京赛普3.23%股权,交易金额暂定8806万元。交易完成后,公司将直接持有赛普健身80.35%股份,同时直接及通过赛普健身间接控制北京赛普100%股权。

7月26日晚间,山鼎设计公告称,交易双方最终未能就本次重组的部分核心交易条款达成一致意见。

距离此次重组终止不到一个月,山鼎设计即宣告,控股股东及实控人方面正在筹划股权转让事宜,交易对方为华图投资。

此前曾有媒体报道,山鼎设计之所以频繁跨界并购,是因为公司主业触及天花板。公司方面对此回应称,主业一切正常,经营状况也正常。

万科上半年销售额3340亿 营收净利均增三成

证券时报记者 于德江

8月20日晚间,万科公布2019年半年度报告。上半年万科实现营业收入1393.2亿元,同比增长31.5%;净利润118.4亿元,同比增长29.8%,每股收益为1.06元。此外,万科上半年销售金额3340亿元,同比上升9.6%。

“稳”成为今年行业及各大房企追求的目标,截至6月底,万科持有货币资金1438.7亿元,远高于短期借款和一年内到期长期负债的总和666.5亿元;净负债率35.04%,持续保持行业低位。

开发业务销售额3340亿

万科开发业务的优势继续巩固。中报显示,房地产开发业务实现销售面积2150.1万平方米,销售金额3340.0亿元,同比分别上升5.6%和9.6%,在41个城市的开发业务销售金额位列当地前三。

上半年,万科实现结算面积846.3万平方米,同比上升20.7%;实现结算收入1329.9亿元,同比上升32.2%。与此同时,万科已售未结资源持续增加,合并报表范围内有4.403.7万平方米已售资源未竣工结算,合同金额合计约6.215.5亿元,较上年末分别增长18.7%和17.1%。

项目储备方面,上半年万科共获取新项目54个,总规划建筑面积1372.8万平方米,权益规划建筑面积941.8万平方米,权益地价总额



中国财经图库供图

约649.8亿元。按权益投资金额计算,88.4%位于一二线城市。

其他业务稳健发展

在开发业务稳步发展的同时,万科持续推进“城乡建设与生活服务商”战略。上半年,万科在物业服务、租赁住宅、商业开发和运营、物流仓储服务等业务领域也保持稳健发展。

物业服务方面,截至6月底,万科物业实现营业收入52.8亿元,同

比增长27.1%。报告期内,万科物业积极拓展项目资源,新增项目的饱和和收入21.64亿元,同比增长113.8%。

租赁住宅方面,上半年新开业101个项目,总计2.06万间。截至6月30日,长租公寓业务已覆盖35个主要城市,累计开业8.2万间,其中74%位于北京、上海、深圳、广州、杭州等14个核心城市,开业半年及以上的成熟期项目平均出租率为91%。

商业开发与运营方面,截至6

月底,万科管理商业项目总建筑面积超过1350万平方米。其中,印力集团管理资产110个,管理面积915万平方米,已开业面积为643万平方米,购物中心的整体出租率(不含改造项目)达到97%。

物流仓储服务方面,今年上半年,万科旗下万纬物流新获取项目9个,合计可租赁物业的建筑面积约为74万平方米。截至6月底,万纬物流已进驻44个城市,获取127个项目,可租赁物业的建筑面积996万平方米;共运营64个项目,其中高标库稳

定运营项目平均出租率为92%。

此外,万科还在产业办公、冰雪度假等领域积极探索。截至6月末,万科共管理标准办公项目79个,产业园项目35个,管理面积合计约803万平方米,其中72%位于北京、上海、广州、深圳、杭州和成都等六个城市。冰雪方面,万科旗下吉林万科松花湖和北京石京龙雪场2018-2019雪季累计到访客流量超过60万人次。

净负债率保持行业低位

上半年,房地产市场融资环境持续收紧。央行数据显示,截至2019年二季度末,房地产开发贷余额增速较2018年同期减少9.6个百分点。

万科表示,面对融资环境的不确定性,始终坚持稳健经营,提高资金使用效率,保持了良好的财务、资金状况和行业领先的信用评级。

截至6月底,万科持有货币资金1438.7亿元,远高于短期借款和一年内到期长期负债的总和666.5亿元;净负债率(有息负债减去货币资金,除以净资产)为35.04%,持续保持行业低位。

国际评级机构标普、穆迪和惠誉维持万科BBB+、“Baa1”和BBB+”的长期企业信用评级,评级展望均为“稳定”。

通过持续优化债务结构,降低融资成本,万科提升对财务风险的防范能力。上半年,万科总体融资成本继续处于较低水平。其中,万科于今年2月完成2019年面向合格投资者公开发行住房租赁专项公司债券(第一期),最终发行规模为20亿元,票面利率为3.65%。

万华化学上半年净利降逾四成

证券时报记者 李师胜

8月20日晚,万华化学(600309)公布半年报,上半年营收315.39亿元,同比减少15.35%;净利润56.21亿元,同比减少46.49%;基本每股收益1.79元。

万华化学称,受全球经济发展增速放缓、主产品价格下滑以及出口成本增加等因素影响,公司产品上半年盈利能力受到一定影响。值得注意的是,代表北上资金的香港中央结算有限公司(陆股通)二季度减持1775.98万股,持股比例从一季度末的1.92%小幅降至二季度末的1.36%,不过招商银行股份有限公司-兴全合宜灵活配置混合型证券投资基金期间增持771.13万股至1.08%。

MDI卖出“白菜价”

聚氨酯系列(MDI、TDI、多元醇)是万华化学主要收入来源,尤其是MDI。目前,公司的多套MDI装置产品质量和单位消耗均达到国际先进水平,是全球最主要的MDI供应商之一。上半年此项营收为164.84亿元,占营收一半以上,石化系列、精细化学品及新材料系列营收分别为75.13亿元、32.38亿元。

2019年上半年MDI的价格相比2018年大幅度下滑,纯MDI同比每吨下降五、六千元,聚合MDI的价格下降更大。以今年1月份为例,分销的聚合MDI价格为12500元/吨,而去年同期为28800元/吨,下降了一半还要多。

8月,万华公布的纯MDI挂牌价为20700元/吨,比7月份价格上调700元/吨,但依然是2019年以来的第二低价月。

可以说,和2018年相比,今年MDI价格算是“白菜价”。另外,公司的石化产品行业也不是很景气。

因为MDI价格下降,万华化学一季度报也不是很理想,一季度营收为159.52亿元,同比下降8.3%,净利润为27.96亿元,同比下降45.98%。

布局多元化

化学行业的周期波动问题也一直困扰着业内企业。

万华化学以MDI起家,单一产品的波动对公司之前的影响更大。为了应对周期波动,万华近年来布局了石化系列、精细化学及新材料系列产品,这两个板块已经成为万华重要的营收和利润来源,也成为万华在MDI周期低估时的缓冲地带。

拉长时间来看,2017年和2018年是万华化学的丰年,营收分别为531.23亿元和606.21亿元,归属扣非净利润为107.1亿元、100.35亿元,而2016年,这两个数据分别是301亿元和36.76亿元。2018年,公司MDI的毛利率为50.03%,就这还比2017年减少了5.11个百分点。当年,公司的石化系列、精细化学及新材料系列产品加上其他产品共计289.1亿元,虽然毛利率要低一些,几乎赶上了聚氨酯系列309.52亿元的营收,成为拉动公司业绩增长的重要板块。

今年上半年,两个新增板块也占到了营收的一半左右。

受原油价格及终端需求影响,公司石化产品上半年多呈现下跌态势。山东丙烯均价7308元/吨,与去年同期相比下跌10.35%;山东环氧丙烷均价9825元/吨,与去年同期相比下跌16.82%。

管理成本下降

2019年下半年,万华化学将继续加强生产管理,积极应对外部环境变化对产品销售的不利影响,主动研判市场发展趋势,制定合理的销售策略,保证销量和利润的实现。公司将持续开展装置工艺优化工作,以提高装置运行效率,降低生产成本,同时加强自主开发项目的研发投入,开发新的技术及产品。

值得注意的是,虽然万华化学的营收和净利下降,但公司研发费用仍然保持了较高的增长速度,上半年为8.33亿元,同比增加45.14%。另外,公司的管理费用在下降,上半年为6.93亿元,同比下降了10.44个百分点。

化工行业一名行业分析师告诉证券时报·e公司记者,前期MDI价格较高,从2017年开始下滑,目前聚合MDI价格、纯MDI价格皆处于2005年以来底部附近,价格继续下行空间有限,价格高本就要下滑,再加上需求减少,所以公司业绩下滑,而建材、汽车等行业如果上行,则可以拉动MDI价格。

不过,高华证券认为,随着MDI和TDI价格双双降至历史均值以下,今年以来疲弱的宏观数据和终端应用销量,比如汽车销量,2019年产品需求增长潜力有限。另一项销量增长推动力,即公司新建的烟台乙烯工厂,2020年下半年才会投产,将在2021年才开始贡献盈利。

“深圳行情”继续发酵 机构出货分化已现

证券时报记者 毛军

周二,A股整体围绕前一交易日收盘点位小幅震荡,成交量略有萎缩,市场焦点仍是深圳本地股。

在周一大面积涨停后,周二深圳本地股继续高奏凯歌,瑞凌股份、华控赛格、证通电子、特发信息等16股开盘涨停,达实智能、同洲电子、深中华A、亚联发展等开盘后也快速涨停,截至收盘,共有超过30只深圳本地股涨停。

消息面上,日前深圳市政府党组召开扩大会议,传达学习贯彻《中共中央国务院关于支持深圳建设中

国特色社会主义先行示范区的意见》精神,研究市政府系统贯彻落实举措。市场预期深圳市政府将陆续出台具体措施,贯彻落实先行示范区建设的各项问题。

强势的背后,深圳本地股已开始分化,部分前期涨幅过大,处于高位的个股昨日出现不小的跌幅。

美格智能多重概念加持,既是深圳本地股,又是5G概念股,在8月初5G概念股热炒中,连续3个涨停,本次又逢深圳先行示范区建设,再次连拉涨停。5月以来,从低点16元,逆市涨至昨日最高45.3元,区间涨幅高达183%。

而昨日早盘,美格智能还数次冲高飘红,但到了下午2点左右出现快速跳水行情,盘中一度跌停,全天换手率高达51.87%,成交9.95亿元,创历史最大成交量。

盘后深交所龙虎榜数据显示,昨日买入美格智能的前5大席位均为券商营业部游资,买入最多的为国融证券滨州黄河五路证券营业部,买入3637万元,前5买入席位合计净买入5830万元。

而在卖出前5大席位中出现2个机构席位,一个是卖3的机构专用席位,卖出1859万元。另一个是卖5的九州证券深圳分公司,卖出

1651万元,前5大卖出席位合计净卖出8720万元。

实际上,在周一美格智能龙虎榜中,就已经出现机构卖出现象,卖3的机构专用席位卖出2174万元,买入前5席位合计净买入9145万元,卖出前5席位合计净卖出1.13亿元,也是卖出多于买入。

除美格智能外,中航善达、景旺电子、中新赛克、瑞丰光电等深圳本地股昨日也出现不同程度的下跌。深科技,同为股份、长城证券等个股昨日龙虎榜均出现机构专用席位或深股通专用席位卖出现象。

山西证券表示,在市场风险偏