*ST金宇重组上会 “北控系”掌舵后迎第二次保壳大考

证券时报记者 唐强

5月28日，证监会第22次并购重组委工作会议对*ST金宇（000803）发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项进行审核，这是“北控系”掌舵*ST金宇后迎来的第二次保壳大考。

证券时报·e公司记者注意到，*ST金宇最近一次成功保壳是2017年，“北控系”成功举牌入主后，通过主导收购智临电气成功帮助*ST金宇实现保壳，但上市公司这笔交易却不幸踩雷，后遗症诸多。3年之后，“北控系”再次主导重组，*ST金宇的命运又将何去何从？

历时3年终获控股权

2017年上半年，“北控系”曾在一个月内先后15次增持*ST金宇，并将持股比例增至17.72%。

同年11月，“北控系”借机与南充国投缔结为一致行动人，双方合计持有*ST金宇3814.25万股，持股比例为29.86%。由此，“北控系”持股比例超越了掌控*ST金宇15年之久的金宇控股（持股比例23.51%），一举晋升成为*ST金宇第一大股东，上市公司现董事长匡志伟等“北控系”人马先后进驻上市公司。

随着“北控系”的逐步入主，也正式开启了上市公司的转型和股东间的控股权之争，双方曾开展多轮互搏。

大股东之间的争端也导致上市公司的停步不前，2017年底*ST金宇推出的定增计划久拖不前，直至2018年12月底方案到期自动失效。

原控股股东金宇控股曾公开指出，“北控系”2017年曾对*ST金宇的市值进行了所谓“第1年市值达到100亿，第3年达到300亿”的承诺，如今并未兑现。但针对此情况，北控光伏与南充国投联合发布澄清声明称，“均未在任何场合作出关于上市公司市值及相关事项的承诺”。

最终，由于自身债务缠身，金宇控股只能黯然退出。回溯到2017年6月7日，金宇控股为满足经营性资金需求，向北京联优企业咨询有限公司申请借款，并以持有的上市公司3002.6万股无限售流通股提供质押担保。

2020年1月13日，四川省自贡市中级人民法院作出裁定，将被执行人金宇控股持有的*ST金宇股票3002.6万股作价4.46亿元，扣划予申请执行人北京联优以抵偿债务4.46亿元。

上述股份已于2020年1月15日办理了过户登记手续。金宇控股不再持有上市公司股份，北京联优持有3002.6万股*ST金宇股份，占公司总股本的22.18%。至此，上市公司的控制权之争以“北控系”完胜告一段落。

保壳曾踩雷

“北控系”进入后，*ST金宇面临着严峻的保壳问题。在“北控系”主导下，上市公司于2017年8月收购智临电气55%的股权，正式开启业务转型。

但仅一年时间，智临电气业绩就快速“变脸”，当时交易对方承诺2018年度净利润不低于9000万元，而智临电气实际给出的净利润只有36.96万元，与承诺金额相差巨大。

*ST金宇曾公开致歉，并在回应深交所年报问询函时透露，智临电气现金流可望趋向稳定，但依然存在2019年无法完成业绩承诺的可能。

往年财报显示，智临电气2017年实现扣非净利润6478.86万元，勉强完成当年度业绩承诺。但2018年，智临电气经营业绩急转直下，全年仅实现扣非归母净利润36.96万元，着实让外界“大跌眼镜”，与承诺金额相差240多倍。

针对业绩“变脸”，*ST金宇方面此前向证券时报·e公司记者表示，智临电气业绩下滑主要是受“531光伏新政”等行业因素影响所致。智临电气业绩不能完成，已按照约定进行业绩补偿，并做减值处理。

*ST金宇表示，虽然在智临电气管理层的努力下，经营管理保持了基本稳定；同时随着2018年底国家能源局第四批“领跑者”相关工作的展开，“平价上网”相关配套政策的落地，以及行业流动性的逐步改善和公司自身的努力，智临电气现金流可望趋向稳定，但其依然存在2019年无法完成业绩承诺的可能。

2019年底，*ST金宇通过诉讼的方式与智临电气的原股东解除协议，最终把智临电气的股权转入原股东名下，上市公司不再持有智临电气的股份，智临电气不再纳入合并范围。

总体来看，在“北控系”入主后，虽然*ST金宇于2017年底扭亏实现“保壳”，但在上市公司日常经营层面仍旧没有出现太大改观。

2018年、2019年，*ST金宇经营业绩依然糟糕，分别实现净利润813.97万元、-1.93亿元，同比下降51.67%、2467.39；2020年一季度，*ST金宇尽管净利润同比增长13.7%，但还是亏损1467.72万元，营业收入竟然为0。

退市边缘

因巨额亏损，导致*ST金宇2019年净资产为-1.11亿元，该上市公司已被逼到了退市的边缘。如今，*ST金宇似乎只剩下最后一根救命稻草，那就是启动资产重组。

2019年11月，*ST金宇拟发行股份及支付现金购买十方环能86.34%股权、中源创能60%股权；同时，*ST金宇拟向包括北控光伏在内的不超过十名符合条件的特定投资者募集配套资金。

资料显示，十方环能主要从事城乡有机废弃物的无害化处理及资源化高值利用，主营业务包括垃圾填埋气（沼气）综合利用、餐厨废弃物无害化处理与资源化利用。2017年、2018年和2019年前三季度，十方环能分别实现净利润1785.35万元、2870.45万元和2022.36万元。

中源创能主营业务为有机废弃物分散化处理与资源化利用设备的研发、生产、销售和垃圾分类、处置等运营服务，2017年、2018年和2019年前三季度，中源创能分别实现净利润1375.48万元、1096.15万元和1172.01万元。

然而，*ST金宇的保壳之路并不顺利，从2019年11月至今的半年多时间里，重组方案已经过数次调整。

根据5月20日公告的最新方案显示，仅剩北控光伏和禹泽基金两名特定投资者拟参与配套募集资金总额不超过2.9亿元，其余原计划参与配套募资的定增战略合作方已全部退出。其中，北控光伏为*ST金宇控股股东，禹泽基金之基金管理人西藏禹泽系北控光伏控制的企业，为上市公司控股股东控制的关联方。

*ST金宇此次资产重组最为关键的标的资产也已出现调整，中源创能被排除在外，仅剩下收购十方环能86.34%的股权，交易作价3.94亿元。

天眼查显示，十方环能成立于2005年，注册资本为5956万元，人员规模小于50人，参保人数仅23人。另据公告披露，2019年9月30日，十方环能归母股东权益为4.2亿元。其中，标的旗下子公司济南十方非流动负债账面价值为4142万元，属于与资产相关的政府补助，将依据餐厨项目使用寿命摊销的方式分期计入当期损益，无需偿还。

根据交易草案：十方环能业绩承诺期限为3年，即2020年、2021年、2022年；对方同意，业绩承诺期限内十方环能每一会计年度经审计扣非后归母的净利润应大于0元。

值得注意的是，十方环能的部分经营资质将于未来3年内到期，主要包括十方环能《山东省城市市政公用事业经营许可证》、济南十方《排污许可证》、青岛十方及太原圆通的《移动式压力容器充装许可证》。

美团市值高歌猛进 互联网二梯队正赶上

证券时报记者 余胜良

5月26日美团点评-W的股价早盘盘中一度涨至138.9港元，大涨10.41%，市值突破8000亿港元，在5月25日，股价已涨了6.16%。

如此体格涨起来还身轻如燕，和5月25日盘后公布的一季度业绩有关，尽管营收下滑，净亏损15.7亿元，但是情况好于市场预期，特别是经调整后的净亏损同比大幅减少近八成。

许多互联网公司是这次疫情的受益者，和这些互联网公司相比，美团是疫情重灾区。虽然也是互联网公司，美团做得很接地气，面子上都是连接传统产业，从早期的餐厅团购到后来的酒店、出行，再到外卖，这些产业都受疫情影响严重。

但是美团营收下滑并不多，毛利率还在上涨，美团用数据赢得投资者认可。2018年8月美团上市后股价开始下跌，招股价为69港元，去年1月份跌到了40.25港元，跌幅达到42%，但是美团通过持续扩大的营收证明了自己的能力，在投资者疑虑中赢得了一个未来。现在这家公司股价已超过135港元，较低点上涨了225%。疫情期间，美团股价也曾跌到了70港元，但很快就恢复回来。

美团赚的都是辛苦钱，一开始做团购就面临千团大战，后来做酒店、做外卖、做网约车、做送菜，都有很强大的竞争对手，美团在这个期间只做了收购大众点评网这个同类项合并，其他都是跨界搏杀。

美团要连接美好生活，这是个很大的概念，几乎关系到生活的方方面面。目前看外卖占比最大，大约七成，在国内遥遥领先。O2O业务也做得很不错，消费者到了一个地方往往会打开看看餐馆、酒店的评价，看看有什么景点。美团正在形成一个消费平台。

借助这个平台，美团就可以往里面不断加东西，可以看成是它的底线，目前还看不到天花板。以前很难想象一个公司可以同时做这么多几乎不相关之事，现在被一个APP网罗进去。王兴曾对此表示，“万物其实是没有简单边界的，所以我不认为要给自己设限。”

在美团上市仪式上，一位投资者向记者表示，她看中王兴的一点是王兴很聪明，能不断地打破边界，并且能将事情做成。

有的公司是拼命地多做几个APP，美团是在一个APP里拼命做加法，比如美团将摩拜收购后，很快就用美团扫一扫开摩拜，放弃了摩拜的APP。这就保证了美团的打开率。在上亿人的手机里装一个自己的窗口，那一定是很值钱的买卖，如果这个窗口还能频繁打开，那就更值钱了。

和很多互联网企业不同，美团的盈利模式很容易看清楚，送餐收费产品展示，都会产生实实在在的现金流，去年二到四季度，美团连续三个季度保持盈利。美团并没有怎么融资，这点和腾讯很相似，如果只能靠股东融资烧出来规模，那不能说明造血能力。

这一点是优秀的互联网企业的共同特征，这一点也应该成为其他企业的共同特征，A股最优秀的一批企业，比如美的、格力、贵州茅台，都不怎么对外融资，靠自己的力量就能发展壮大。拼多多、京东也是如此。一旦过了早期融资阶段，就有了快速造血能力。

中国互联网阵营已发生很大改变，腾讯、阿里遥遥领先，美团在第二阵营里脱颖而出，拼多多、京东你追我赶，后面是网易、小米、百度等。相对第一阵营在一些领域狭路相逢直接PK，第二阵营更为多面，业务也更加多元。因为和第一梯队市值还有不小差距，它们还有很大成长空间。

全国政协委员、新大陆CEO王晶：

以“数字中国”引领构建新型科技创新举国体制

证券时报记者 唐维

今年3月，全国各地逐步复产复工之初，新大陆（000997）参与研发的全国统一健康码全面上线，为跨省复工大潮下全国疫情攻坚战的最终胜利提供了重要的能力保障。

两会期间，全国政协委员、新大陆科技集团CEO王晶接受证券时报记者采访时表示，“新大陆坚定不移地走‘科技创新、实业报国’的发展道路。”本次两会上，她紧密围绕“以人为本”思想推进国家治理现代化建设的话题，重点关注数字公民、新型举国创新机制、区块链发展等方面的问题。

证券时报记者：您在两会上多次提及“数字公民”理念，过去几年公司也积极推动，并深度参与了我国的CTID等公民数字化工程的摸索论证与系统建设工作，请为我们介绍一下“数字公民”的思考背景。

王晶：在治理现代化体系中，人是治理主体和第一要素。要改变过去以“自上而下”行政命令为主、围绕着“事”的国家管控和管理模式，构建以人民为中心“正本清源”的现代化治理体系和能力，首先必须补齐“人”的数字化短板。“数字公民”是“数字中国”的底座，是数字世界治理的基石，更是为民服务的“根”，通过推进“数字公民”建设实现“人”的数字化，通过“数字公民”赋予百姓一个权威可信的数字身份，就如同拥有一把可以打开所有数字化服务场景大门的万能钥匙，不必再费力证明“我是我”，让社会治理重新回到“为人民服务”的本质上来。

“数字公民”的基础设施建设是建设国家可信数字身份认证体系，有了它“数字公民”才会诞生，公民需求和痛点才能可感知、可识别，轻松实现“一趟都不用跑”，有效解决当前人民日益增长的需求和不平衡不充分的发展之间的矛盾。

证券时报记者：能否介绍一下您在本届两会《关于“加速推进数字公民建设”的提案》主要内容？

王晶：提案从疫情所暴露出社会治理的重重矛盾和短板入手，分析当前数字治理的困境，探究背后根本原因，旨在解决公民可信数字身份根源法定、隐私保护和安全交互难题，具体建议有以下四点：

一、统筹规划，构建国家“可信数字身份+”服务体系。从国家层面统筹规划可信数字身份管理和运作，解决“权威”出自多门的管理困境。

二、保障安全，“完善法律”和“技术手段”两手抓。在法律层面，明确可信数字身份法律效应可等同实体身份证件；在技术层面，制定国家标准，强调与法定身份证件一一映射，强调统一数据封装与使用安全二维码，加强隐私保护。

三、打破孤岛，严管各生态自行运作可信数字身份。以法律和行政强制力，取消各生态圈自行运作公民数字身份的权限，将散落各“孤岛”的可信数字身份统一平台、统一管理、统一运作。

四、全面铺开，深度融入“智慧城市”运行体系。建议依托“可信数字身份+”实现“人证码”合一，以个人授权驱动数据流动，打穿壁垒，通过数据的汇集和在各行各业的应用，让“智慧城市”的建设能真正围绕着人民的获得感、安全感和幸福感。

证券时报记者：近期央行反复强调并致力推进“数字货币”各项准备工作，公司作为我国支付行业最早的奠基者，对“数字货币”如何看待？

王晶：新大陆作为亚太第一、全球第二的支付设备供应商，一直在我国支付设备行业的发展和升级过程中扮演着十分重要的角色，也在持续引领着行业发展。公司是我国唯一拥有自主研发人脸识别算法的支付硬件供应商、头部的数字商业平台公司，为我国数百万实体商户直接提供一站式数字商业服务，能够协助国家将新的支付环境快速落地到广大商户场景中去。

无论从行业地位还是全面且领先的技术储备角度，公司都有能力也有义务去积极跟踪并把握数字货币推广下我国商户支付终端全面升级的潜在需要，为人民币的数字化与线下商户支付场景的落地贡献力量。

证券时报记者：国际形势的深刻变化正对我国科技行业提出更大挑战，您的提案《关于以“数字中国”战略为引领 加快构建关键核心技术攻关新型举国体制的提案》是基于哪些考虑？有哪些建议？

王晶：今年是第二个百年奋斗目标的启动之年，以“数字中国”为引擎和抓手实现国家治理现代化非常关键，科技治理变革的关键在于体制创新，以举国之力推动和保障尤为关键。党的十九届四中全会提出“新型举国创新”理念，中央最近再次明确，构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。

我认为，面对全球数字科技挑战，面对我国经济高质量发展压力，“数字中国”正是构建新型科技创新举国体制最迫切领域，具有带动与示范作用。具体有以下五点建议：

一、思想层：以“数字中国”引领举国创新体系。以“数字中国”为引领，构建创新主体与国家战略、民生福祉同频共振“上下同欲”机制，推动创新聚集“数字中国”，把集中力量办大事的制度优势、超大规模的市场优势同发挥好市场机制和企业主体作用有机结合起来，让各种力量都成为创新源泉。

二、体系层：在“数字中国”锚定创新主体使命。当前，企业科研力量还未充分激活。国家级科技项目中，企业承担不到20%，发达国家可达60%。建议建立龙头数字科技企业为主体、市场为导向的创新体系，发挥牵引作用；将项目与经费向科技央企和重点民企倾斜；支持企业建设国家实验室；建立数字中国投资基金和前沿科创基地等。

三、机制层：让大型企业在数字中国建设中机制优先。如今，国家最缺的是核心技术，应给从事核心技术研发的企业和人才最优税收政策。建议以税收改革为抓手，加大企业持续创新投入激励。对研发投入占比高的高新企业、新成立的数字科技企业、已具备一定规模的科技企业等，给予更大幅度的减税降费支持，给予投资数字科技的资金税收优惠，对关键技术人才也实行个人所得税的减免。

四、实践层：以“新基建”为创新提供市场动力源泉。关键技术攻关投入巨大，要形成“开发—市场回报—再投入”良性循环。建议将企业科研投入占比等指标纳入新基建项目、政府设备采购主体遴选标准，优选技术自主、安全可控、持续攻关的企业承担。

五、人才层：让“数字中国”锤炼年轻科创人才。建议以“数字中国”人才培养为抓手，构建年轻人承担攻关的科研人才体系，设立数字科技关键核心技术攻关专项，鼓励企业35岁以下的科研人员承担，同时进一步完善校企合作办学的机制。

歌华有线控股权或变更 广电“全国一网”整合加速

证券时报记者 曹晨

歌华有线（600037）5月27日晚间公告，根据《中共中央宣传部等关于印发《全国有线电视网络整合发展实施方案》的通知》，公司控股股东北广传媒投资发展中心拟以持有的公司股份出资共同发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名），该事项可能导致上市公司控制权发生变更。公司股票已于5月27日停牌，预计停牌时间不超过2个交易日。

截至4月30日，控股股东北广传媒投资发展中心持有歌华有线5.21亿股，占总股本比例为37.42%，上市公司实际控制人为北京市人民政府。

一位券商传媒行业分析师对证券时报·e公司记者表示，“全国一网”及广电领域的5G商用是今年广电系统的重点工作。另一方面，随着广电“全国一网”整合和5G建设推进，广电上市公司的估值有望得到提升，广电产业链中的相关行业也有望受益。

整合加速

今年2月25日，中宣部等九部委联合印发《全国有线电视网络整合发展实施方案》。

3月2日，国家广播电视总局在京召开电视电话会议，启动全国有线电视网络整合和广电5G建设一体化发展工作。

今年初，歌华有线发布了一纸关于股权控制关系变更的公告。经北京市委、市政府批准，北京歌华传媒集团有限责任公司全部股权由北京市国有文化资产监督管理办公室划转到北京广播电视台，北京北广传媒集团有限公司全部股权由北京广播电视台划转到北京歌华传媒集团有限责任公司。公司实际控制人未发生变化，仍为北京广播电视台。

如今，歌华有线控股股东拟以持有的公司股份出资共同发起组建中国广电网络股份有限公司（暂定名）的动作可以视为“全国一网”整合的加速推进。

产业链有望受益

伴随着广电“全国一网”整合的加速推进，广电系统5G建设的步伐也在加快。

近日，中国移动、中国广电签署5G共建共享合作框架协议，双方按1:1比例共同投资建设700MHz5G无线网络，共同所有并有权使用700MHz5G无线网络资产。双方将保持各自品牌和运营独立。中国移动将承担700MHz无线网络运行维护工作，有偿开放共享2.6GHz频段5G网络。

这被业内普遍视为广电领域“全国一网”整合和5G建设的加速推进，有望带动有线广播电视以及5G基站产业链环节的投资机会。

华泰证券认为，中国移动和中国广电的合作能实现资源互补，不仅有望大幅优化运营商网络建设和运维成本，更能快速实现5G网络性能最大化，同时进一步延续了电信运营商竞合的趋势。另外中国广电带来新投资，预期5G基站数有望提升。广电行业则能获得优质5G网络资产，开展个人和垂直业务，培育新增长点。通信行业建议关注运营商、主设备、光模块及光器件、无线设备以及传输设备等，

太平洋证券认为，中国移动和广电的此次合作属于双赢，双方基于自身优势在加强优质内容和生态方面进行合作。VR/AR应用、超高清视频应用、广电播控平台建设、网络建设主设备商等相关公司充分受益。