

欲入主韶能股份 姚振华再拓A股版图

继中炬高新之后，宝能系掌舵人姚振华欲将韶能股份(000601)纳入麾下。7月15日，韶能股份披露称，姚振华将通过定增方式入主公司，此次发行完成后，公司将结束无主状态，第一大股东深圳华利通投资有限公司(以下简称“华利通”)将晋身为公司控股股东，姚振华成为公司实控人。经Wind统计，除了中炬高新、韶能股份之外，宝能系持股比例在5%以上的还有南宁百货、明星电力等5股。纵观姚振华布局的A股上市公司，基本都在向宝能系的“民生宝能”等三大战略靠拢。

宝能系持股(5%以上)A股上市公司一览

公司	持股比例	最新总市值(7月15日收盘)
韶能股份	19.95%	75.1亿元
中炬高新	24.92%	551.75亿元
华侨城	8.98%	639.74亿元
南宁百货	18.85%	34.69亿元
明星电力	5.02%	26.51亿元
南玻集团	25.92%	167.97亿元
合肥百货	6.72%	48.35亿元

韶能股份将“姓”姚

韶能股份7月15日的一则公告宣布公司将结束无主状态，姚振华欲通过定增方式入主。受该消息刺激，韶能股份当日一字涨停。

7月15日，据韶能股份披露的公告显示，公司拟定增不超14.91亿元，公司第一大股东华利通全额认购。本次发行前，华利通持有公司2.16亿股股票，占公司总股本的19.95%；若本次非公开发行全额实施，华利通将持有公司5.4亿股股份，占公司总股本的38.42%，华利通将成为公司控股股东，姚振华将成为公司实控人。

股权关系显示，华利通由深圳市钜盛华股份有限公司100%持股，而深圳市宝能投资集团有限公司持有深圳市钜盛华股份有限公司67.4%的股份，姚振华100%持股深圳市宝能投资集团有限公司。

受姚振华入主消息的影响，韶能股份7月15日一字涨停，最新收盘价6.95元/股，公司总市值达75.1亿元。截至当日收盘，在买一位置上仍有24.4万手买单在排队等待买入。

对于全额认购韶能股份定增的原因，华利通方面表示，基于对上市公司未来发展前

景的信心及支持上市公司业务发展。另外，华利通亦表示，并无在未来12个月内继续增持上市公司股票或处置其已拥有权益的股份的计划。

针对相关问题，北京商报记者致电韶能股份方面进行采访，但电话无人接听。

高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受北京商报记者采访时表示，随着今年再融资新规的放开，允许战略投资者锁价参与到上市公司的定增中，且定增价格打8折，预计以后通过定增入主上市公司的案例会越来越多。

7股已身贴姚氏标签

随着入主韶能股份，姚振华实际控制的上市公司将达两家。此外，姚振华掌舵的宝能系还是华侨城、南宁百货、明星电力、南玻集团、合肥百货5家上市公司的大股东。

据了解，在2019年3月宝能系正式入主上市公司中炬高新，如今，时隔逾一年时间，姚振华再度拿下韶能股份控制权，这也意味着宝能系旗下上市公司将达到两家。截至7月15日，根据韶能股份披露的收购报告书显示，宝能系持股比例超5%以上的A股上市公司还有华侨城、南宁百货、明星电力、南玻集团、合

肥百货5家。

具体来看，截至7月15日，宝能系通过钜盛华、前海人寿等持股平台，分别持有华侨城、南宁百货、明星电力、南玻集团、合肥百货8.98%、18.85%、5.02%、25.92%、6.72%的股份，均系上述公司的持股5%以上股东。

不难看出，宝能系对南宁百货、南玻集团的持股比例较高，其中宝能系是南玻集团的第一大股东，该公司目前处于无实际控制人状态。

值得一提的是，在上述7股中，韶能股份的资产负债率在逐年走高，对于公司而言，此次定增也系一场及时雨。

数据显示，截至2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日、2020年3月31日，韶能股份资产负债率(合并口径)分别为48.29%、51.95%、54.39%和55.04%。高负债下，韶能股份在定增预案中透露，公司2020年共有5个在建项目，资金需求预计为27亿元左右，约占截至2019年12月3日公司资产总额的24%。

著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示，当企业经营活动产生的现金流量净额难以满足经营发展与投资项目的需求，预计未来资金压力会持续增加，将持续推

高公司资产负债率。对此，韶能股份也表示，此次募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，有利于降低公司资产负债率、偿债风险及相关财务费用。

A股布局紧靠三大战略

作为市场上知名的资本系族，宝能系喊出了“制造宝能”“科技宝能”“民生宝能”三大战略，就宝能系目前A股布局来看，亦在向这三大战略靠拢。

其中“制造宝能”系打造以汽车、新能源、新材料、环保、精密制造等板块为主的制造业组团；“科技宝能”系提供项目孵化成长的全方位、全周期服务，为集团发展储备核心技术；“民生宝能”则系持续布局医疗健康、国际物流、综合开发、文化旅游、大食品、新零售、出行等民生产业。

资料显示，宝能系拿下的首家上市公司中炬高新就主要从事调味食品、房地产开发、工业园区开发管理及汽车配件等，其中，调味食品业务的收入及效益规模，占公司较大的比重。此次欲入主的韶能股份则主要从事能源(电力)、生态植物纤维制品、精密(智能)制造等三大业务板块。

从另外5家上市公司来看，南宁百货、合肥百货均属于商业贸易行业，华侨城属于房地产行业，明星电力、南玻集团分别属于公共事业、建筑材料行业，分别践行了民生宝能、制造宝能战略。

就宝能系投资的上述7家A股上市公司来看，华侨城盈利能力最强，公司在2019年实现归属净利润约为123.4亿元，截至7月15日收盘，公司也系总市值最高的个股，达639.74亿元。中炬高新、南玻集团、韶能股份、合肥百货、明星电力、南宁百货在2019年分别实现归属净利润约为7.18亿元、5.36亿元、4.01亿元、1.6亿元、1亿元、0.05亿元，截至7月15日收盘，上述个股的总市值分别约为551.75亿元、167.97亿元、75.1亿元、48.35亿元、26.51亿元、34.69亿元。

除了上述布局的A股上市公司之外，资料显示，宝能系旗下核心企业高达22家，包含深圳宝能文旅有限公司、深圳市宝能荟商业有限公司、宝能百货零售有限公司、宝能汽车有限公司等，主营业务基本围绕公司践行的三大战略。针对相关问题，北京商报记者向宝能集团方面发去采访函，但截至记者发稿，并未收到回复。

北京商报记者 董亮 马换侠

中环混改落锤 TCL科技终成赢家

北京商报讯(记者 刘凤茹)自中环电子信息集团有限公司(以下简称“中环集团”)披露拟实施混合所有制改革(以下简称“混改”)的消息后，该事件的进展备受关注。经历一番激烈的角逐后，参与中环集团混改的接盘方谜底揭晓。7月15日晚间，TCL科技(000100)发布公告，公司成为中环集团混改项目的最终受让方。同日晚间，中环集团旗下上市公司天津普林、中环股份也均发布了相关公告。这也意味着，在这场C位的争夺战中，TCL科技成为最终的赢家。

中环股份曾在2019年9月18日接到控股股东中环集团的通知。筹划3个多月之后，中环集团混改细节的神秘面纱被揭开。今年1月19日，中环股份收到《关于中环集团混改信息预披露的告知函》，津智资本和渤海国资拟于2020年1月20日将其持有的中环集团股权在天津产权交易中心进行产权转让项目信息披露，拟共同转让所持中环集团的股权，转让

比例合计为100%。

据Wind显示，中环集团成立于2002年(前身是1959年设立的天津市电机工业局)，是一家从事资本经营、生产经营的大型国有独资企业。股权关系显示，津智资本、渤海国资分别持有中环集团51%、49%的股权。津智资本、渤海国资均为天津市政府的国有资本投资运营平台。中环集团拥有天津普林、中环股份两家A股上市公司、国有全资及国有控股企业、三资企业及其他类型企业200余家。

披露混改的细节后，谁将拿下这个项目，无疑是市场关注的焦点。无锡产业发展集团、华侨城、通威股份等多家公司均成为参与中环集团混改的绯闻对象。

在6月24日，TCL科技发布一则参与公开摘牌收购中环集团100%股权的公告，暴露了其竞标野心。TCL科技称，公司作为意向受让方，参与中环集团100%股权转让项目，转让底价约109.74亿元。彼时，TCL科技还透露，

鉴于中环集团100%股权公开挂牌转让项目产生两个及以上符合条件的意向受让方，天津产权交易中心将根据权重分体系评议得分最高的意向受让方为最终受让方。

最终，TCL科技胜出。TCL科技于7月15日收到了天津产权交易中心的通知：经评议小组评议并经转让方确认，公司成为最终受让方。

据了解，TCL科技主要业务包括半导体显示及材料业务、产业金融及投资业务和其他业务三大板块。财务数据显示，公司2019年实现营业收入约572.7亿元，同比增长18.7%；归属于上市公司股东的净利润约26.2亿元，同比下降17%。截至2019年末，TCL科技货币资金约186.48亿元。

公司并购中环集团的盘算、未来的发展计划是否会给公司未来运行带来资金压力?针对上述疑问，北京商报记者致电TCL科技董秘办公室进行采访，不过，对方电话并未有人接听。

减持期刚满又减持 星期六大股东卖股票上瘾

北京商报讯(记者 高萍)对于前次减持期刚满又火速抛出新的减持计划的星期六(002291)大股东而言，颇有些减持公司股票上瘾的味道。7月15日晚间，星期六披露公告称，公司大股东前次减持期届满。值得一提的是，星期六大股东又无缝对接公布了新的减持计划，拟在未来6个月内减持公司股份不超过2953.95万股(占公司总股本比例4%)，以星期六最新收盘价25.2元/股计算，星期六大股东拟减持市值达到7.44亿元。

星期六大股东的前次减持计划还要追溯到2019年底。2019年12月25日，星期六发布公告，公司控股股东深圳市星期六投资控股有限公司(以下简称“星期六控股”)及一致行动人LYONE GROUP PTE. LTD.、上海迈佳网络科技有限公司计划未来6个月内通过证券交易系统以集中竞价、大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过3294.07万股(占公司总

股本比例5%)。当时，星期六对控股股东减持的原因解释称系“化解股东债务压力和股票质押融资风险，部分减持所得用于向本公司提供财务资助”。

随着时间的推移，星期六控股股东也在按照计划进行着减持。如今，该次减持计划也到了最后期限。7月15日晚间，星期六披露了控股股东及一致行动人减持计划时间届满的公告。从公告来看，至该次减持期届满，星期六控股及一致行动人共计减持星期六2648.85万股，占公司总股本的3.587%，以减持均价23.067元/股计算，星期六控股股东已经合计套现达到6.11亿元。

对于控股股东拟减持相关问题，星期六相关工作人员在接受北京商报记者采访时表示：“公司控股股东前次减持计划是5%，实际减持也就3%多，后续减持的规划就是解决自身融资、归还贷款以及向上市公司

提供资助”。

对于控股股东最新拟减持的初衷，星期六披露的公告显示，减持原因与前次相同，亦为“化解股东债务压力和股票质押融资风险，部分减持所得用于向本公司提供财务资助”。

实际上，此前星期六因网红概念大涨一度被市场称为“妖股”。东方财富数据显示，星期六控股股东前次抛出减持计划时，星期六股价在2019年12月13日至2020年1月20日共计26个交易日内累计大涨362.52%，在此期间大盘则仅上涨13.01%。此外，自2019年12月13日以来，截至7月15日，星期六股价则累计上涨242.58%。

从公司业绩来看，星期六股价飙升背后，则显得底气不足。财务数据显示，星期六今年一季度亏损0.49亿元，且预计上半年亏损0.8亿-1.2亿元。

老周侃股 Laozhou talking

英科转债能成债中茅台吗

周科亮

英科医疗依靠一次性手套业绩大增、股价大涨，对应的英科转债也被投资者认为是债中茅台，但英科医疗的高利润可持续性存疑，投资者还是应该注意相应的投资风险。

英科转债的价格确实和茅台到了一个数量级，但是如果仅凭此就说它是债中茅台，则有些不妥，毕竟可转债的面值是100元，股票的面值是1元，虽然同样是1000元以上的价格，但人家茅台是面值的1000倍，而英科转债只是面值的10倍。此外，投资者买入1手贵州茅台需要10万元以上的资金，而买入1手英科转债，只需要1万元以上的资金，两者的差距也是极大的。

从业绩的成长性看，贵州茅台保持着长期稳健的业绩增长，茅台酒不仅是一种酒精饮品，更是一种文化，买家买入茅台酒，有的是为了喝，有的是为了收藏，而这种需求是持续不断的，投资者很难预期，哪一年茅台酒需求就下降了。

但是英科转债的主营产品是一次性手套，显然这个产品是缺乏收藏属性的，而且消费者买入一次性手套与目前的疫情关联度极高，一旦疫情过去，一次性手套的需求将会大幅下降，而且，由于疫情期间一次性手套的产能也大幅增加，所以等到疫情结束，不仅英科转债的产品需求下降，还一下子多了好多竞争者，未来的业绩恐怕难以保持现在的水平。

所以说，英科医疗和英科转债更像是周期股的业绩情况，即2020年的利润可能会很好，如果2021年疫情还

不能结束，那么2021年业绩应该也不错，但等疫情结束的时候，英科医疗和英科转债的业绩就会出现理性的回归，所以投资者如果用英科转债的2020年上半年业绩来测算市盈率水平，显然是不科学的。所以本栏认为，英科转债的投资价值难以和贵州茅台媲美，所谓的债中茅台也名不副实。

7月15日英科医疗出现高位放量情形，这一点需要投资者格外注意。交易行情显示，截至当日收盘，英科医疗换手率为13.7%，创今年2月3日以来新高，这意味着多空双方已经对于英科医疗后市走势出现了明显的分歧。而且，英科医疗早期布局的投资者获利已经超过10倍，一旦遇到公司业绩增长速度不达预期的情况，这些投资者很可能会蜂拥而出，那时对股价的压力显然是极大的。而英科医疗股价如果开始下跌，对应的英科转债自然也会随之回调。

所以本栏认为，英科转债和英科医疗股票已经不再是正常的交易品种，投资者对于这一风险要有所警惕。

此外，英科医疗未行使提前回购可转债的权利也值得关注，英科医疗本可以让可转债全部提前转股，以完成这次再融资，但是它却要保留可转债，这是不太符合常理的事情，或许公司希望自己的转债高价格得到投资者的关注，这对于正股的股价也有一定的支撑，当上市公司在乎股价的时候，或许也是投资者应该加以警惕的时候。