

天图投资通过上市聆讯 或成首家赴港上市内地PE

■本报记者 许洁
见习记者 梁傲男

港交所披露信息显示,9月17日,深圳市天图投资管理股份有限公司(以下简称“天图投资”)通过上市聆讯。若成功登陆港交所上市,天图投资将成为首家“新三板+港股”两地挂牌的本土创投机构,也将是首家赴港上市的内地PE(私募股权投资)机构。

对于此次赴港上市,天图投资在招股书中表示,将募集的资金65%用于自身私募股权基金提供资金用途;25%的资金用于公司直接投资提供资金;10%的资金作为一般公司用途。

“上市成功后,将进一步增强公司的资金竞争优势,缓解当下退出率带来的资金压力,同时推进国际战略,并进一步扩大其资本结构。”东高科技高级投资顾问谢青

山对《证券日报》记者表示。

投资收益不断缩水

天图投资是一家致力于推动中国消费品牌和公司发展的领先私募股权投资及基金管理人,为机构投资者及高净值人士管理资本,并通过在管基金及直接使用自有资金进行投资,被称为消费投资“狙击手”。

9月17日天图投资发布的招股书显示,截至2023年3月31日,公司累计投资222家公司,其中包括涵盖餐饮、服装、医疗保健等消费领域的180家公司及其他行业42家公司,包括周黑鸭、茶颜悦色、百果园等众多消费品牌。

灼识咨询预计,2022年至2027年,中国消费行业私募股权投资量将以19.9%的年复合增长率进一步增长。天图投资则表示,中国消费

行业的黄金时代即将到来。2020年至2022年,天图投资在中国消费行业的投资项目数量在所有私募股权投资投资者中排名第三,仅次于腾讯投资和红杉中国。在所有专注于消费行业的私募股权投资企业中排名第一。

即使在消费行业的私募股权投资企业中排名第一,但近几年天图投资的投资收益却表现不佳。招股书显示,2020年、2022年及2023年前三个月,天图投资的投资收益分别为11.57亿元、4.60亿元、3.77亿元和-2.06亿元,呈持续下滑趋势。对此,公司表示,2023年前三个月的投资亏损净额主要是由于在交易及服务平台、金融及食品领域的若干股权投资估值发生了变化。

基金变现比例较低

招股书显示,截至2023年3月31日,公司基金在255亿元的总资产

中实现顺利退出,是公司未来面临的真正考验。”

运营数据方面,截至2023年3月31日,公司在管基金平均内部收益率为16.0%。天图投资并表的4只人民币基金平均IRR(内部收益率)为10.6%,2只美元基金为16.6%;未并表的4只人民币基金,平均IRR为20.9%,1只美元基金则为17.2%。

截至2023年3月31日,天图投资来自持续经营业务的收入及投资收益或亏损净额为-1.9亿元,大部分投资收益或亏损净额均基于未变现公允价值,且可能会不时波动。

IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,目前,天图投资离成功上市还有一定的距离,通过港交所上市聆讯后,下一步将进入招股阶段并开始路演和簿记。在招股阶段获得足够的投资者认购,且定价合理,才能够成功发行股票。

谢青山表示,天图投资基金的DPI及已变现公允价值相对较低,反映出两大问题,一是股权投资融资面临募资难的问题,二是投资机构退出难的问题。“如何从更多项目

中实现顺利退出,是公司未来面临的真正考验。”

运营数据方面,截至2023年3月31日,公司在管基金平均内部收益率为16.0%。天图投资并表的4只人民币基金平均IRR(内部收益率)为10.6%,2只美元基金为16.6%;未并表的4只人民币基金,平均IRR为20.9%,1只美元基金则为17.2%。

截至2023年3月31日,天图投资来自持续经营业务的收入及投资收益或亏损净额为-1.9亿元,大部分投资收益或亏损净额均基于未变现公允价值,且可能会不时波动。

IPG中国首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示,目前,天图投资离成功上市还有一定的距离,通过港交所上市聆讯后,下一步将进入招股阶段并开始路演和簿记。在招股阶段获得足够的投资者认购,且定价合理,才能够成功发行股票。

中国车企密集宣布海外投资建厂 吉利:正评估印尼市场,暂无建厂计划

■本报记者 龚梦泽

近日,有关浙江吉利控股集团(以下简称“吉利”)在印度尼西亚建设电动汽车工厂的消息引发关注。对此,《证券日报》记者第一时间向吉利方面求证,得到的答复是:关于吉利有意向在印尼建立电动汽车工厂的报道很不准确。

9月17日另有报道称,吉利控股集团发表了声明,在这份声明中,“吉利控股集团表示,公司虽然在评估印尼新能源市场发展潜力,探索参与印尼市场竞争的机遇,但目前没有在印尼投资建厂的任何具体计划。”

值得一提的是,近年来我国车企成长速度喜人,尤其在海外市场迎来了前所未有的历史性突破。截至目前,比亚迪、长安汽车、长城汽车和吉利汽车等车企均已将出口业务作为公司未来销量重要的增长点,通过整车出口、KD模式出口、收购海外品牌、海外建厂等方式不断强化和加快海外市场布局。

正评估印尼市场潜力

日前有报道称,印尼海洋与投资统筹部长卢胡特9月14日表示,印尼政府希望吸引吉利汽车在印尼建设电动汽车工厂,在2025年或2026年之前生产一款本土的电动车型。卢胡特透露,印尼政府提出向吉利供应作为电动汽车电池关键原料的镍矿石,而吉利方面对在印尼建厂的可能性“很感兴趣”。报道还表示,吉利方面已经答应在印尼建厂。

公开资料显示,印尼是能源和金属大国,镍储量全球第一,锡储量全球第二,钴储量全球第三,而镍和钴是动力电池必备的金属材料。此前,印尼政府一直在试图吸引包括特斯拉在内的国外电动汽车制造商在本国投资。

9月11日,越南电动汽车公司VinFast表示,其计划在印尼长期投资约12亿美元,其中包括一座计划于2026年投产的工厂。另有传闻称,特斯拉已计划在印尼投资生产动力电池材料,预计将在未来几个月内对外发布。

而除了否认“计划在印尼建厂”外,在9月17日报道的吉利控股集团声明中,吉利方面还表示,“宝腾长期以来是吉利在东盟地区市场发展的最重要基础,未来吉利将与战略合作伙伴DRB-HICOM持续深化合作,共同助力马来西亚成为东盟新能源汽车的重要发展引擎。”

“宝腾”成立于1983年,是马来西亚DRB-HICOM集团旗下全资子公司,原本是马来西亚最大的汽车公司,当地知名的国产汽车品牌,业务范围覆盖英国、中东、东南亚及澳大利亚。2017年6月份,吉利战胜大众、本田等众多对手,与马来西亚DRB-HICOM集团签署最终协议,收购宝腾汽车49.9%股份,开始全面主导并管理宝腾。

收购之后,吉利大刀阔斧对宝腾汽车进行改造,负责宝腾汽车的全面经营管理,并推出“北斗七星战略”,持续向宝腾输出产品、技术、人才、管理支持,协同提升宝腾品牌的本土创新和零部件配套体系建设等能力,使曾经的“东南亚第一神车”从低谷中走出,最终实现扭亏为盈。

数据显示,2022年,宝腾销量达141432辆,同比增长118%,市占率近20%。实现扭亏为盈。截至2022年底,宝腾汽车实现营业收入翻三倍,在马来西亚市场销量和市占率连续四年排名第二,海外出口销量排名第一。吉利此前多次强调,要确保未来宝腾汽车成为马来西亚第一、东盟前三的汽车品牌。

海外建厂热潮迭起

截至目前,国内多家汽车集团和车企正在加快或已经在海外市场实现战略布局和产业落地,其中,以领头羊上汽集团的出海成效最为显著。

中国汽车工业协会数据显示,2023年8月份,我国汽车出口40.8万辆,同比增长3.9%,同比增长32.1%。在整车出口的前十企业中,上汽出口量同比增长5.2%,占总出口量的23.5%。

今年7月份,上汽集团总裁助理、国际业务部总经理、上汽国际总经理余德宣布,上汽集团计划在欧洲地区建立新能源整车工厂,以更好推进上汽集团在欧洲等海外市场业务发展。

余德在接受《证券日报》记者采访时介绍,上汽集团决策层在2019年年末决定发力欧洲市场时,就制定了“在欧洲市场年销量突破10万辆时考虑在欧洲本土建立工厂”的计划。

余德认为,在汽车领域,本土化、属地化十分重要,就如大众汽车、特斯拉等车企,进入中国市场,做好本土化,才能赢得更广阔的市场,有更稳定的经营环境,企业需要借力本土化来提升自己的抗风险能力。

记者了解到,欧洲之外,今年上半年上汽集团先后对外透露了在印尼、泰国等区域的布局信息,4月30日,上汽正大新能源产业园区奠基开工仪式在泰国春武里府合美乐工业区举行,据悉,一期工程年内竣工,整体项目将于2025年建成,瞄准泰国乃至整个东盟市场。

据了解,目前上汽集团在海外拥有硅谷、伦敦、特拉维夫3大研发创新中心,泰国、印尼、印度、巴基斯坦4座整车制造基地,100余个零部件生产研发基地和12800多个营销服务网点。不仅如此,上汽集团还在印尼建立首家海外金融服务公司,开通东南亚、墨西哥、南美西、欧洲等7条自营国际航线。

除了全产业链“出海”的上汽集团外,今年以来,越来越多的中国车企密集发布海外建厂信息。3月10日,哪吒汽车泰国生态智慧工厂在曼谷堪那耀区奠基;同日,比亚迪泰国乘用车生产基地奠基仪式在泰国罗勇府举行。此外,奇瑞汽车亦被传闻将在泰国等东南亚国家设立工厂。

中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳表示,如果说中国车企在欧洲地区投资建厂与规避贸易限制、提升品牌形象等因素有关的话,在泰国等东南亚地区设厂,更多的则是基于享受当地政策支持、开拓蓝海市场的考量。在国内市场竞争加剧、国际贸易壁垒加深的背景下,车企选择在海外工厂投资和本土化运营,可一定程度上帮助企业缓解汽车出海可能面临的潜在限制。

ST熊猫及实控人因借款合同纠纷被起诉 公司称“从未向原告申请该笔借款”

■本报记者 刘钊

9月18日,ST熊猫发布公告称,公司于9月14日收到北京市第三中级人民法院送达的《应诉通知书》等相关法律材料,公司因借款合同纠纷被原告北京忆地添源房地产投资咨询有限公司(以下简称“忆地添源”)诉至法院,其中公司实际控制人赵伟平为第二被告。目前该案已获法院立案,尚未开庭,涉及人民币暂合计为1.078亿元以及本案诉讼费、保全费。

ST熊猫表示,由于案件尚未开庭审理,本次诉讼事项对公司本期利润或后期利润等影响具有重大不确定性。

实控人违规借款?

根据原告忆地添源陈述的事实与理由,2020年3月12日,原被告三方签订《借款合同》,约定:忆地添源提供借款给ST熊猫合计人民币陆仟万元整;ST熊猫指定朱乃斌和宜春优多贸易有限公司两个收款账户;赵伟平承担连带保证责任;借款期限为2020年3月至2020年12月,最长不超过9个月(270天),借款利息约定为月利息1.5%(30天计算),每日万分之五,逾期还款利息:每日万分之七。2020年3月19日,原告向其向朱乃斌支付4500万元,2020年3月30日,原告又向宜春优多贸易有限公司支付1500万元。尽管原告忆地添源多次催促二被告还款,二被告始终未履行还款义务。

ST熊猫表示,公司自收到《应诉通知书》并调取到《民事起诉状》后才知悉有此事。经公司紧急排查,公司从未向原告申请该笔借款,亦未对上述借款履行过相应的审批程序,也从未指定其他方代公司收取该笔借款,公

司自身未收到过与该笔借款相关的任何款项,可能涉及资金占用风险。

北京博星证券投资顾问有限公司研究所所长、首席投资顾问邢星向《证券日报》记者表示:“实控人在公司不知情的情况下以公司名义借款,反映出公司内部控制机制不健全、财务问题及治理结构混乱等问题突出,同时公司管理层人员意识不到位、监督机制方面存在严重不足,如果不能妥善处理并加以完善,不光会影响公司未来可持续发展,而且还会对投资者带来一定的损失。”

在收到相关法律文件后,ST熊猫对上述事件进行的初步核查发现,忆地添源提供的《民事起诉状》中提到的借款是忆地添源按照赵伟平的指示付至指定第三方朱乃斌和宜春优多贸易有限公司。朱乃斌是公司旗下小额贷款公司的客户,贷款金额1500万元,贷款余额1500万元。截止目前,上述贷款尚未到期。宜春优多贸易有限公司与公司不存在关联关系,公司也未收到过原告对该笔借款的任何催收信息。

ST熊猫进一步表示,由于实际控制人赵伟平因涉嫌非法吸收公众存款罪,现被羁押在北京市东城区看守所。截至目前,公司尚未能够与赵伟平本人就此事项进行了解核实。

盈科律师事务所律师王玉顺在接受《证券日报》记者采访时表示:“赵伟平虽是实控人但不是ST熊猫法定代表人,他未经授权不能代表ST熊猫,如果借款协议仅有赵伟平签字,那么对ST熊猫没有约束力,但如果借款协议已盖ST熊猫公章,则对ST熊猫有约束力,除非有证据证明ST熊猫不知情或出借方与赵伟平恶意串通等情



ST熊猫表示,实际控制人赵伟平因涉嫌非法吸收公众存款罪,现被羁押在北京市东城区看守所。公司尚未能与其本人进行了解核实

形。此外,即便ST熊猫签章,借款协议有效,那么ST熊猫是否收到该笔款项或该笔借款是否经ST熊猫授权赵伟平指示交付还有待进一步举证证明。”

小贷业务正逐步清退

经过多年的发展,ST熊猫已成为中国最大的出口鞭炮烟花公司,也是国际烟花行业唯一的上市公司。此前公司进行过重大资产重组,曾开拓过互联网金融业务。2023年上半年,ST熊猫实现营业收入1.56亿元,同比下降35.09%,净利润4129.29万元,同比下降41.07%。

ST熊猫的小额贷款业务经营

模式主要是向有资金需求的企业和个人提供贷款支持。2022年度,因为ST熊猫旗下小额贷款业务存在部分到期贷款未能及时收回及小贷业务内部控制存在重大缺陷,公司2022年年度报告被年审机构出具了保留意见的审计报告和否定意见的内部控制审计报告。目前,ST熊猫旗下小额贷款业务仍在经营,但正逐步清退。截至2023年6月30日,公司旗下西藏熊猫小额贷款有限公司和广州熊猫互联网小额贷款有限公司贷款余额合计3.3亿元左右,不排除上述贷款到期不能及时收回的风险。

值得注意的是,公司控股股东及实际控制人赵伟平共计持

有公司股份无限售流通股股份数74024829股,占公司总股本的44.59%。目前,该股份已全部被上海金融法院司法冻结,随时存在被强制司法拍卖的风险。2022年11月3日,ST熊猫曾发布公告称,公司实际控制人赵伟平因涉嫌非法吸收公众存款罪已被批捕。

9月18日,ST熊猫股价出现大幅波动。截至当日收盘,公司股价报收12.73元/股,跌5%。近期,公司曾发布多份股价异动公告提示风险,ST熊猫提示,公司股票近期涨幅较大,可能存在非理性炒作风险,公司敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性决策,审慎投资。

青岛国资拟以3.68亿元入主*ST目药

■本报记者 吴文婧

杭州市首家A股上市公司、全国首家中药制剂A股上市公司即将易主。

9月18日晚间,*ST目药发布公告,公司控股股东、实际控制人拟发生变更暨签署《股份转让协议》暨控制权变更取得进展。

*ST目药股东永新华瑞文化发展有限公司(以下简称“永新华瑞”)拟将持有的*ST目药972.00万股、1504.59万股股份(占公司总股本的7.98%、12.36%)分别转让给青岛汇隆华泽投资有限公司(以下简称“汇隆华泽”)、青岛源嘉医疗科技有限公司(以下简称“源嘉医疗”)。

9月18日,*ST目药获悉,汇隆华泽受让永新华瑞股权事项取得青岛市崂山区财政局和青岛市人民政府国有资产监督管理委员会的批复,同意其按照《上市公司国有股权监督管理办法》及上市公司监管有关规定,依法推进确定受让价格,受让永新华瑞持有天目药业(即*ST目药)972万股股份。

据悉,*ST目药处于无实控人、无控股股东状态。汇隆华泽持有*ST目药2679.95万股股份,占总股本的22.01%。在上述协议转让完成后,汇隆华泽持有公司股份将上升至3651.95万股,占总股本的29.99%,汇隆华泽成为*ST目药的控股股东,青岛市崂山区财政局将

成为上市公司实际控制人。

在转让交易中,双方约定的股份价格为9.22元/股,汇隆华泽受让的972万股对应交易价格为8961.84万元。

此外,根据*ST目药披露的定增预案显示,公司还拟向特定对象发行A股股票3654.35万股,认购对象唯一且为汇隆华泽,股份发行价格为7.62元/股,募集资金总额为2.78亿元。在上述股份转让完成及向特定对象发行完成后,汇隆华泽持有的*ST目药股份占比将提升至46.14%。综上,青岛国资入主*ST目药的交易总额约为3.68亿元。

浙江大学管理学院特聘教授钱向劲在接受《证券日报》记者采

访时表示:“股东包揽定增的募集资金用于偿还债务后可降低*ST目药的财务费用,减轻公司的财务压力,有助于提升公司盈利水平,进一步改善经营现状,并未其开拓大健康市场提供资金支持,此外,新控股股东汇隆华泽的控股比例提升,有助于维护上市公司控制权的稳定性和保障公司生产经营的稳健发展。”

作为全国首家中药制剂上市公司,1993年,天目药业在上海证券交易所挂牌交易,半年报显示,“天目山”品牌知名度和美誉度在全国消费者中具有较大的影响力,是国内最具价值的医药品牌之一。

2023年上半年,*ST目药实现

营业收入5095.39万元,扣非净利润为-2110.39万元,与上年基本持平。*ST目药称,亏损的主要原因为公司业务在逐步恢复之中,但营业毛利不足以覆盖公司工资薪金、折旧摊销、利息支出等固定费用。同时,根据审慎原则,对公司部分固定资产计提了减值准备。

*ST目药表示,公司将坚持“稳药促健、扭亏为盈”的发展战略。据悉,今年以来,*ST目药通过巩固主营业务,三慎泰中医门诊、药品流通及原料药等板块逐步恢复,药品生产板块产能利用率提高,产量有所放大;同时,严控成本、降本增效,积极调整产品结构,推陈出新,拓展大健康产品市场,销售规模稳步提升。