

春秋航空登陆 A 股 低成本航空第一股诞生

肖夏 报道

开航十年,国内第一家低成本航空终于成功上市。1月21日,春秋航空正式登陆上海证券交易所,成为中国第一家上市的低成本航空公司和民营航空。

根据招股说明书,春秋航空共发行1亿新股,拟募集25.3亿元资金。21日开盘后,春秋航空很快涨停,从发行价18.16元/股涨至25.15元/股,涨幅44%。这一结果打消了春秋内部对此前大盘低迷的担忧,也兑现了各家券商研报对其股价的判断。

作为国内第五家A股上市的航空公司,春秋航空的发行价和上市首日股价都远远地超过了中国国航(8.16, -0.07, -0.85%)、东方航空(5.24, 0.03, 0.58%)、南方航空(5.24, 0.01, 0.19%)和海南航空(3.36, -0.02, -0.59%)这四家同行。

从招股说明书的数据来看,凭借严格到严苛的成本控制,春秋航空做到了连续多年盈利增长,其客座率、飞机利用率和单机盈利能力都远超国内同行,甚至在全球航空业内也能排入前列。不过春秋航空董事长王正华21日回答记者提问时表示,在成功上市募资后,春秋航空仍然将坚持“单通道飞机机队、4000公里以内航线”的定位,维持稳步的增长幅度,不会改变单一机型的机队结构。

新增飞机与航线速度加快

上市首日的涨幅多少出乎了春秋内部人士的预料。由于此前券商融资融券被叫停导致近日大盘猛跌,直到21日开盘前,春秋航空内部对于首日股价走势如何并没有太大把握。不过,21日当天,A股大盘也大幅回涨。春秋航空于2005年7月开航,至今已有10年运营历史。对比全球低成本航空同行,其开航到上市的时间已经算得上漫长——春秋航空对标的全球最大低成本航空美国西南航空开航6年后就登陆纽交所,亚洲最大的低成本航空亚航更是在开航两年后便上市融资,且目前已有三家上市公司。

早在2006年,春秋航空开航第二年的时候,春秋的管理层就曾接触了多家国内外的上市中介机构,但此后却先后遭遇了金融危机、A股IPO暂停以及内部举报等阻碍,直到去年下半年才成功过会。

几度延迟后,春秋航空内部员工最终得以分享上市的红利,上市后身价上百万、千万的并非个例。根据招股说明书,春秋航空的四大主要股东春秋国旅、春秋包机、春翔投资和春翼投资都是主要由自然人持股,上市后四家公司合计持股比例达到75%。这几家公司背后各自有20至40多名管理层人员持股,这些中高层管理者来自运营、安全、经营、信



息技术等多个业务部门。为了回馈员工,春秋在上市前并没有引入战略投资者。

除了兑现员工利益,增加购机资金也是春秋上市募资的重要诉求。按照招股说明书,春秋航空的1亿新股募集而来的约25.3亿元资金将用于购置不超过9架空客A320飞机(13.3亿),3台用于训练飞行员的A320模拟机(3亿),剩余约9亿元作为流动资金。

据春秋航空董事长王正华21日回忆,在2008年金融危机时,春秋曾经遇到过需要全现金购买飞机的情况,面临相当大的资金压力。截至上市,春秋航空今年将会有48架A320飞机,平均每年新增5架飞机。

春秋航空新闻发言人张武安21日对记者介绍,算上春秋日本新增的1架飞机在内,春秋航空今年基本将以每月新增一架的速度接收新飞机,到年底机队规模将达到60架。到2018年,春秋航空的机队规模将达到100架。

依靠新增的飞机,春秋航空今年将会大力增开国际航线。王正华对记者表示,春秋的国际航线将主要针对东北亚和东南亚市场。考虑到日本、韩国等更接近其基地上海,且签证、汇率等多方面的利好因素叠加,春秋会在现有航线基础上继续大幅度增加开往日韩的航线。

张武安介绍,在现有的大阪、札幌、茨城、高松和佐贺几个航点的基础上,春秋今年将

增开武汉、太原、成都、深圳等一批城市飞往日本的航线,“全年新增15条航线”,几乎是其往年国际航线数量的总和。这些航线当中还包括一条等待日本民航当局审批的东京成田机场飞上海的黄金航线。

定价何以远超同行?

在国内航线上,春秋此前曾经与河北地方政府合作,带动了石家庄机场客流量的大幅度增长。王正华对记者表示,由于对客流量短时间内大幅度提升有要求,很多中型机场所在地政府都在与春秋洽谈合作。

“实际上(航程)4000公里以内的市场还非常广阔,还有很大的空间可以挖掘。”王正华认为。这也是A320能够覆盖的航程。

正是出于这一判断,春秋航空在国内仍然将维持A320单一机型的机队,春秋日本出于分散风险和增加议价权的考虑会继续购买波音737-800飞机,但都不会采购宽体飞机来经营5小时以上的航线。

对比国内上市航空公司,国内机队规模最大的南航去年8月就已经接收了600架飞机,到去年9月底国航也已有523架飞机,东航到去年上半年结束也有485架飞机,海航集团去年上半年也已经突破500架飞机。

在低成本航空内部比较,西南航空目前

有600多架飞机,和春秋一样以A320为主力机型的亚航系到去年底已有190架飞机,另外还有200多架飞机等待交付。

虽然机队规模远远小于国内外同行,春秋航空的盈利能力却并不输人。根据招股说明书,春秋航空2011年至2013年的盈利分别为4.83亿元、6.25亿元和7.32亿元,去年上半年也有2.7亿元的盈利。按照招股书数据,其单架飞机盈利能力排名全球前十,而净利润率是西南航空的近三倍、比亚航高57%,与欧洲最大的低成本航空瑞安航空接近。

事实上,按照其去年上半年2.7亿元的净利润、当时有43架飞机执飞的规模计算,春秋航空平均每架飞机半年内带来了628万元的盈利。

对比来看,国东南三大航截至去年上半年归属上市公司股东的净利润则分别为4.74亿、0.14亿和-10.18亿。按照去年上半年三家各自有512、485和561架的机队规模来算,国航一架飞机的半年盈利仅有春秋的十分之一,南航和东航的单机盈利能力则差距更大。

这些都是春秋所定发行价远远高于三大航却仍受市场追捧的原因。事实上,王正华透露,IPO团队原本还曾计划将发行价定得更高,目前已经是多方考虑后的一个相对合理的定价。

报告称我国上市企业环境信息披露水平偏低

李丽 报道

22日,中国环境新闻工作者协会向社会发布《中国上市公司环境责任信息披露评价报告(2013年)》。“报告”显示,我国上市企业环境信息披露总体水平偏低,尚处于起步阶段。

“报告”评价了665家上市公司发布的2013年的环境责任报告和社会责任报告的环境信息部分,并公布了总评前50名企业和第一、二、三产业、第三产业的20名企业等名单。同时,报告还针对发布环境报告的企业和属于国家级重点监控企业的披露状况进行了专门的评价分析。

报告认为,与2012年相比,2013年我国上市企业发布相关环境信息报告的数量增加7.8%,但上市公司环境信息披露水平总体处于起步阶段。行业间环境信息披露质量水平差距较大,国有控股企业环境信息披露质量相对较高,第三产业整体水平略高于第一、二产业等。

发布环境责任报告的企业,评级状况整体水平最高,总体处于三星的追赶级水平,但上市公司中发布环境报告的企业过少,仅为16家,但是这些企业环境信息披露的整体质量处于三星级水平,高于总体评价两个星级。国家级重点监控企业发布环境报告数量及披露评价虽然高于平均水平,但总体处于起步阶段。而这类企业,正是新修订环保法明确要求必须进行环境信息公开的重点企业。

中国环境新闻工作者协会秘书长刘国正也指出,2015年1月1日实施的新修订的《环境保护法》,新增了信息公开和公众参与部分,进一步明确了公民、法人和其他组织依法享有获取环境信息、参与和监督环境保护的权利,为公民和社会各个利益相关方获取企业的环境信息提供了法律保障。

刘国正最后强调,新修订的《环境保护法》,对重点排污单位的环境信息公开有了明确规定。不依法公开即是违法。

政策红利释放:教育产业或现上市大潮

王鹏善 报道

2015年1月7日,李克强主持召开国务院常务会议,讨论通过了部分教育法律修正案草案。草案明确,将对民办学校实行分类管理,允许兴办营利性民办学校。

这意味着,营利性民办教育机构即将在中国获得法律上的承认,教育产业化将获得认可甚至成为常态,有意冲击A股的教育公司在企业性质上的障碍也将被扫清。

在部分业内人士看来,教育企业自2010年前出现一波赴美上市潮后,其表现并不令外界满意。相较于美股上市的不确定性,对于更具中国特色的教育机构而言,A股则多了一层想象空间。

A股上市困难重重,但是新三板却给众多企业带来新的希望。截至目前,已有包括华图教育、华博教育、北教传媒、朗顿教育等企业成功挂牌新三板,另有一批中小型教育企业明确提出新三板挂牌计划。借道新三板,寻找一个合适的时机再转移到主板,正成为这些企业的新选择。

政策利好,教育产业化获认可

2015年1月7日,李克强主持召开国务院常务会议,讨论通过了部分教育法律修正案草案,通过对教育法、高等教育法、民办教育促进法进行一揽子修改的修正案草案,决定提请全国人大常委会审议。草案明确,将对民办学校实行分类管理,允许兴办营利性民办学校。

业内人士指出,若草案通过,营利性民办教育机构即将在中国获得法律上的承认,教育产业化将获得认可甚至成为常态,有意冲击A股的教育公司在企业性质上的障碍也将被扫清。

教育行业本来就是一个体量巨大的市场,21世纪宏观经济研究院预测,行业内将很快出现一群十亿级收入、数十亿收入级的公司,上市必将成为一些企业未来发展的目标。

先前,由于国内法律制约,中国境内一些市场化的教育公司不得不寻求海外上市,代表性企业有新东方、好未来、学大教育等。

2013年9月,国务院法制办公室曾对《教育法律一揽子修订草案(征求意见稿)》向社会公开征求意见,这份征求意见稿删除了《教育法》第二十五条、《高等教育法》第二十四条中关于“不得以营利为目的”的规定,仅在《教育法》修订草案中要求,“以财政性经费、捐赠资金举办或者参与举办的学校或者其他教育机构不得设立为营利性组织。”

同时,该征求意见稿也在《民办教育促进法》修订草案第十八条加入“民办学校可以自主选择,登记为非营利性或者营利性法人。”

也就是说,管理部门将对营利性和非营利性民办学校进行分类管理,登记为营利性法人的教育企业,将在资本市场享有和其他企业一样的权利,A股上市也将不再有政策门槛。

不过,按中国的立法程序,国务院通过的立法草案,也还需要经过全国人大或全国人大常委会的表决通过,之后才能产生效力。

新三板是主战场

2014年,在线教育行业抢尽风头之后,有迹象表明在线教育产业的投资潮已经“降温”。

但2015年在线教育仍会是资本关注热点,新的创业项目仍在不断涌现,“洗牌”时刻的到来也不能阻挡资本投入如此巨大的市场。

业内专家指出,能够承受较长资金回报期的产业基金将发挥越来越大的作用,PE和VC一般在创始初期以及项目投资后期进入一种新的常态。未来在线教育产业可能会出现“平台寡头竞争+内容寡头竞争+垂直细分领域百花齐放”的局面。

虽然不能直接在A股顺利上市,但是在线教育在A股市场已经掀起一波小高潮。业内分析报告指出,A股市场的在线教育概念股主要分五类:一是传统专注家校互动领域的厂商,具备深入学校和家长的渠道优势,未来有望和内容厂商合作,如全

通教育、拓维信息;二是参与教育部及学校的信息化建设,提供云平台和相关技术支持,如天喻信息、立思辰、华平股份、中南传媒等;三是立足教育软件、积极转型开发更多在线教育内容,如方直科技、新南洋、歌华有线、数码视讯等;四是提供音视频工具的技术支持,如科大讯飞;五是提供宽带及终端支持,建立智慧教育平台,如鹏博士。

近日,一家名叫海亮教育的K12教育机构向美国证券交易委员会提交了IPO招股书,如若成功,它将是2015年来第一个登陆美股市场的教育企业。

去年4月,达内科技成功赴美IPO,成为三年半断档期后,2014年唯一一家在美国上市的中国教育企业。

诞生于浙江诸暨的海亮教育,在提交IPO申请之前,在教育圈内并不广为人知。不同于新东方、好未来等全国性教育机构,招股书显示,海亮教育旗下主营业务包括三所学校,全部位于浙江诸暨,是一家典型的地方性品牌。在营业收入上,海亮教育2012-2014这三个财年分别为3.5亿元、4.37亿元、4.62亿元。

在部分业内人士看来,教育企业自2010年前出现一波赴美上市潮后,由于此后表现并不尽如人意,投资者对教育企业不再追捧,未来仍有教育企业可能会赴美上市,但再出现扎堆上市潮则几无可能。

相较于美股上市的不确定性,对于更具中国特色的教育机构而言,A股则多了一层想象空间,不过截至目前,A股并没有对教育企业开放,因此目前A股市场上除了借壳上市的高昂教育以外,尚未出现以IPO形式上市的教育产业机构。所以国内更多的教育企业是选择新三板。

截至目前,已有包括华图教育、华博教育、北教传媒、朗顿教育等企业成功挂牌新三板,另有一批中小型教育企业明确提出新三板挂牌计划。

借道新三板,寻找一个合适的时机再转移到主板,正成为这些企业的新选择。据了解,去年7月挂牌的华图教育正在谋求转板机会,其高层透露,有望在2015年转到主板或创业板。

上市公司热衷炒股 主业不振牛市增厚业绩

吴黎华 曾亮亮 报道

随着A股牛市的来临,A股那些热衷于炒股票的上市公司也好好地赚了一把,而于某些公司来说,在主业不振作的情况下,来自减持股票的收益甚至已经成为净利润来源的“大头”。

上市药企中恒集团日前发布公告,预计2014年年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长110%左右。公告说,报告期内,公司业绩预增的主要原因为减持公司所持的国海证券股份有限公司的股权产生投资收益,控股子公司广西梧州制药(集团)股份有限公司主导产品注射用血栓通系列销量比去年同期增长25%左右以及注射用血栓通的主要原材料三七价格下降。

公开资料显示,中恒集团2014年7月21日发布公告称,其计划在未来一年之内全额减持所持有的国海证券。彼时,中恒集团持有1.3亿股国海证券,占国海证券总股本的5.63%,上述股票于2014年8月9日解禁。WIND统计数据累计算出,2014年11月28日,中恒集团通过深交所大宗交易平台出售国海证券1500万股,占国海证券总股本的0.65%,交易金额2.16亿元。2014年12月,中恒集团分两次减持了国海证券合计4148万股,套现7.8亿元。这意味着,仅仅通过坚持国海证券,中恒集团就套现了9.96亿元。公告显示,2014年中恒集团累计出售国海证券股票5648万股,扣除成本后可获得投资收益约8.88亿元(未扣除相关税费),已经超过了2013年净利润总规模。数据显示,2013年全年,中恒集团实现净利润7.43亿元,同比增长仅为8.57%。

中恒集团的情况并非特例。片仔癀1月20日晚间披露2014年度业绩快报,2014年,公司实现营业总收入14.3亿元,同比增长2.79%;归属于上市公司股东的净利润4.3亿元,同比增长2.31%;基本每股收益2.73元。片仔癀称表示,2014年度,利润总额与上年度相比略微有所增长。其中,药品业务业绩有所下降,化妆品业绩增长幅度较大。而2014年公司投资收益与上年同期相比增幅较大,主要系公司出售部分可供出售金融资产证券股票所致。2014年12月17日至2014年12月26日,片仔癀公司通过集中竞价共出售兴业证券股票5000股。经公司初步计算,本次交易扣除成本和相关税费后增加公司本年度净利润约4600万元。

1月8日,兰州黄河发布公告,得益于证券投资收益大幅增长,该公司预计2014年净利润同比增长183.91%至211.51%,盈利区间在7200万至7900万元。兰州黄河的主业为酒、饮料生产,三季报显示,其持有中国北车、中国南车、中信证券、华泰证券、招商银行、宝钢股份等10只蓝筹股,持股市值近9000万元,再加上其他证券投资,合计达到1.63亿元。2013年兰州黄河净利润为2523万元,2014年前三季度兰州黄河净利润增长66.7%,达到4509万元。其中,在当期1290.82万元的非经常性损益中,公允价值变动损益和投资收益高达1251.58万元。

WIND资讯关于上市公司交叉持股的统计数据显示,截至2014年三季度末,沪深两市共有184家上市公司持有其他上市公司的股票,持股总数量达到了576只(未剔除重复)。从持有上市公司股票的数量来看,“炒股专业户”金陵药业无疑是分散型的投资者——截至三季度末,该公司持有股票数量共计达到了57只。除此之外,北京文化、国元证券、经纬纺机等15家上市公司持有上市公司股票数量也达到了10家以上。统计数据还显示,截至2014年上半年末,沪深两市共有991家上市公司持有证券类资产(股票、基金、债券、长期股权投资等等),投资金额合计高达6012亿元。

不过,随着A股市场的节节走高,产业资本也越发热衷于减持。WIND统计数据表示,仅2014年8月份以来的6个月中,沪深两市共有1063家上市公司发生了净减持,总减持市值高达1840亿元。其中包括中信证券、国海证券、国元证券、华泰证券等涨幅较大的金融类股票更是遭到了密集减持。

