

# 挪腾股权再图上市 陕西旅游主营业务单一待改善

本报记者 王登海 北京报道

岁末年初,陕西旅游文化产业股份有限公司(以下简称“陕西旅游”),申请主板上市的消息再一次引起市场关注。

## 挪腾股权再谋上市

陕西旅游于2017年1月16日在新三板挂牌,公司控股股东为陕旅集团,直接持有公司47.59%的股份,陕西省国资委为公司实际控制人。然而,在2020年,陕西旅游股权发生了不小变化。

陕西旅游其前身为陕西省旅游建筑规划设计院,隶属于陕西省旅游局,2004年,陕西省旅游局将其整体移交给陕旅集团管理,在此之后还经历了增资、股权置换、改制等复杂的历史沿革,公司也因此屡次更名,最近一次更名前名称为陕西省旅游设计院股份有限公司。

其中,最重要的一次变更发生在2016年。2016年6月,陕西省旅游设计院股份有限公司吸收合并陕西旅游文化产业股份有限公司,主营业务发生重大变化。吸收合并前公司的主营业务是旅游规划设计及管理,吸收合并后公司的主营业务是以旅游演艺、旅游索道及客运、旅游餐饮、旅游规划设计及管理为核心的旅游产业运营。

陕西旅游于2017年1月16日在新三板挂牌,公司控股股东为陕旅集团,直接持有公司47.59%的股份,

## 主营业务单一待改善

陕西旅游严重依赖于华山西峰索道和《长恨歌》演绎,未来一旦两大核心项目增速放缓,其经营业绩很可能出现停滞。

受疫情的影响,2020年上半年,陕西旅游的业绩也断崖式下跌。2020上半年,公司实现营业收入5555.01万元,同比减少78.84%;归属于母公司的净利润为-3517.17万元,同比减少156.21%。

在陕西旅游的营收格局中,太华索道公司运营的华山西峰索道和长恨歌演艺公司经营的实景历史舞剧《长恨歌》是公司的主要收入来源。

2017年、2018年、2019年,长恨歌演艺公司的营业收入分别为1.39

亿元、1.89亿元、2.20亿元,分别占总营业收入的28.42%、33.34%、34.7%;太华索道公司营业收入分别为2.9亿元、3.2亿元、3.56亿元,分别占总营业收入的58.7%、56.59%、55.78%。



华山西峰索道。

陕西省国资委为公司实际控制人。

然而,在2020年,陕西旅游股权发生了不小变化。原持股45.1%的公司第二大股东中信夹层(上海)投资中心(有限合伙)分两次将股权转让给宁波枫文股权投资合伙企业(有限合伙),杭州国廷股权投资合伙企业(有限合伙)及成都川商贰号股权投资合伙企业(有限合伙)。

目前,这三家公司是陕西旅游的三、四大股东。

相关资料显示,宁波枫文股权投资合伙企业(有限合伙)、杭州国廷股权投资合伙企业(有限合伙)皆为平安集团控股的两只基金,成都川商贰号股权投资合伙企业(有限合伙)实际控制人是刘永好。由此,他们接手股权的动作也被视作马明哲、刘永好“入股”陕旅。

事实上,2017年,陕西旅游在挂牌新三板不足半年时,就曾紧锣密鼓地筹划转板IPO,于时年7月向陕西证监局报送了上市辅导备案材料,并接受华泰证券有限公司的上市辅导。但后来并未有更大进展。

在业界看来,随着两大资本的注入,陕西旅游IPO的进程或将加速。

索道和陕西长恨歌演艺文化有限公司(以下简称“长恨歌演艺公司”)经营的实景历史舞剧《长恨歌》,两项业务占到了公司80%以上收入份额。

而华山西峰索道作为陕西旅



本报资料室/图

游最主要的收入来源,曾在未获得土地使用权的情况下建成,并且在运营多年后刚获取土地使用权。而其背后,则是陕旅集团与渭南市和华阴市政府之间的利益博弈。

占据了陕西旅游业绩半壁江山的太华索道公司主要的经营业务为华山西峰索道运营及瓮峪公路维护管理。华山西峰索道于2013年4月投入运营,是世界上第一条采取崖壁开凿洞室站房、起伏式走向、设中间站的单线循环脱挂式索道。

值得说明的是,华山西峰索道曾在未办理土地使用证的情形下,便开工建设,并且在运营多年时间内一直无法办理土地使用证。2017年,在新三板挂牌时,陕西旅游坦承,华山西峰索道及附属瓮峪公路实际使用土地面积为270亩,目前尚未获得国有土地使用权证。

彼时,陕西旅游披露称,太华索道公司与华阴市国土资源局签订了征地协议,并就建设项目付清了相应的补偿款,但是华阴市政府目前还未与太华索道公司签订土地出让合同,太华索道公司无法获得项目所使用土地的权属证书。

记者了解到,在开发建设华山西峰索道之初,华阴市政府、渭南市政府与陕旅集团就项目公司的股权比例问题有过多次争议。

华阴市方面认为,在该项目上,地方政府所付出的资源等代价与所持的股权比例不太对称,严重影响了地方建设西线索道的积极性。

彼时,渭南市人大代表提出,该项目的建设,一是占据了华阴市的土地、旅游等资源;二是减少了华阴市的既得利益。该项目的建成运营,对华山东线索道运营造成一定的影响,华山东线索道游客将减少,收入将会有一定幅度的下滑,这将严重影响华阴市在华山东线索道中的利益分成;三是占用了华阴市有限的建设用地指标;四是项目建设中的征地、拆迁等工作的协调难度较大,需华阴市投入一定的人力和物力。因此提出了陕旅集团占太

华索道公司60%股权,渭南市政府和华阴市政府分别占12%和28%股权的建议。

但是,陕旅集团不予认可,仍然坚持西线索道项目公司由陕旅集团控股,股权占比65%,渭南市方面占35%;瓮峪旅游公路项目公司由渭南市方面控股,股权占65%,陕旅集团占比35%。

在谈判中,陕旅集团亦提出,渭南方面须同意陕旅集团有权将其合作后所占太华索道公司65%的股权及所占瓮峪旅游公路35%的股权,自合作之日起,可随时转让给任何第三方。渭南方面认为,此举意味着要求渭南放弃《公司法》所赋予的优先购买权,与《公司法》相违背,因此渭南没有接受,导致股权比例谈判事宜再度搁置。

在股权比例尚未达成一致的情况下,陕旅集团于2008年6月单方面独自注册成立陕西太华旅游索道公路有限公司,并相继开工建设华山瓮峪索道和公路项目。

直到2012年4月,在相关省领导的协调下,才确定了华山西线索道、瓮峪旅游公路项目公司的股份合作事宜。西线索道项目公司由陕旅集团控股,股权占比65%,渭南市方面占35%;瓮峪旅游公路项目公司由渭南市方面控股,股权占65%,陕旅集团占比35%。

目前,尚不能确定华山西峰索道长期无法办理土地使用证是否与项目公司的股权比例争议有关,但对于渭南方面来说,最终确定的股权比例结构仍然没有达到初衷目的。

不过,目前,太华索道公司股权结构为陕西旅游持股51%,陕西华山旅游集团有限公司持股30%,陕西煤化工集团有限责任公司持股19%。而太华索道西线索道全部土地权属证书缺失的问题直到2020年上半年才得以解决。

# 金溢科技搭上ETC“顺风车” 大股东套现真“缺钱”?

本报记者 段楚婷 童海华 广州报道

日前,深圳市金溢科技股份有限公司(002869.SZ,以下简称“金溢科技”)发布公告称,股东大会已表决通过了《关于首次公开发行股票募集资金投资项目结项及终止并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》。

据悉,金溢科技将公司首次公开发行股票募集资金投资项目(以下简称“募投项目”)中建设完毕并达到预定可使用状态的项目结项,并将未实施完毕的营销服务网络建设项目终止,上述募投项目结项及终止后的节余募集资金将用于永久补充流动资金。

《中国经营报》记者梳理资料发现,作为车辆身份识别与电子支付解决方案和核心设备提供商,金溢科技受国家在2019年实施的取消高速公路省界收费站工程影响,其营业收入从2018年的6.04亿元一跃升至2019年的28.6亿元,股价也从2018年10月的最低值8.84元/股涨至2020年7月的64.87元/股。

不过,随着股价“水涨船高”,金溢科技的股东、高管等也在2019-2020年频频减持套现。另据Wind统计,金溢科技目前有5位大股东共质押了总股本的8.34%,其中实控人、董事长罗瑞发有578万股处于质押,占其持有股份数的70.85%。

对此,记者致函金溢科技询问大股东频繁减持、质押股票之原因,对方回复称,公司不干预股东合法权益的行使,但将会督促股东和董监高人员在买卖股票、质押股票时做到合法合规,请投资者理性客观看待。

## 业绩搭上“顺风车”

金溢科技主要以提供“产品+服务”的方式获取收入及利润,其主要销售产品为智慧交通的路侧设备和车载设备,及设备配套的软件和系统,并向客户提供产品安装调试、用户培训、售后维保等服务。

Wind数据显示,2016-2018年,金溢科技的营业收入分别为6.7亿、6.2亿和6亿元,而2019年,其营业收入同比增长373.49%,达到28.6亿元。

2019年被视为“ETC爆发年”,在当年的《政府工作报告》中提到,深化收费公路制度改革,推动降低过路过桥费用,两年内基本取消全国高速公路省界收费站,实现不停车快捷收费,减少拥堵、便利群众的工作目标。

到了2020年,国家实施的取消

## 股东手握分红频频套现

在ETC业务爆发的2019年,金溢科技不仅营业收入暴增,净利润也实现同比大幅增长。

据2019年年度报告披露,金溢科技在2019年前三季度实现净利润8.79亿元,加上年初未分配利润2.47亿元,并扣减2019年内累积现金分红、提取法定盈余公积金后,2019年末金溢科技可供股东分配利润达11.05亿元。

而根据金溢科技董事会拟定的2019年度利润分配预案,以公司当时的总股本1.2亿股为基数向全体股东以每10股派发

人民币21.80元(含税)的现金红利,合计派发现金红利2.63亿元,并以资本公积金向全体股东每10股转增5股。剩余未分配利润8.42亿元结转下一年度。

2020年5月21日,金溢科技2019年度股东大会审议通过了《2019年度利润分配预案》,随后在7月3日将2019年度权益分派实施完毕并完成资本公积金转增。

据2020年半年度报告披露,截至报告期末,金溢科技的第一大股东为深圳市敏行电子有限公司(以下简称“敏行电

子”),其持股比例为19.5%。而敏行电子由金溢科技实控人罗瑞发担任法人并持有94%的股份,后者同时直接持有金溢科技4.69%的股份。

若仅以上述持股比例粗略计算,金溢科技获得的2019年度现金红利,则敏行电子可获得5128.5万元,而罗瑞发可直接获得1233.47万元。不过,一方面是大额现金红利在握,另一方面,金溢科技在2020年5月披露了敏行电子、罗瑞发等大股东的减持计划。

此外,金溢科技与山东高速另一全资子公司——山东高速信联支付有限公司(以下简称“信联支付”)亦有业务往来。两者在2019年签署了《车载电子标签(OBU)供货协议》,金溢科技应当在2019年7-9月向信联支付供应指定型号的蓝牙ETC车载电子标签(OBU)不少于895万台。

不过,金溢科技在2020年12月21日披露的公告提到,双方核对后确认金溢科技有85.63万台OBU的供货时间晚于协议约定时间。根据此前双方签订的协议,如信联支付要求金溢科技针对供货逾期予以赔付,则可能形成的最大赔偿金额预计为4281.5万元。目前双方正就上述事项进行协商。

其中,罗瑞发及其一致行动人敏行电子因自身资金需要,拟在6个月内减持总股本的4.36%。而另一股东王明宽及其一致行动人李娜、李朝莉则在6个月内减持总股本的2.57%。据统计,金溢科技8名股东拟减持股份在总股本的占比为11.29%。

此外,金溢科技在2020年12月15日再次披露股东王明宽及其一致行动人李娜、李朝莉的减持计划,拟在未来6个月再次减持382.72万股,占总股本的2.12%。

值得注意的是,罗瑞发、王

## 各方利益博弈下的西峰索道

在开发建设华山西峰索道之初,华阴市政府、渭南市政府与陕旅集团就项目公司的股权比例问题有过多次争议。

占据了陕西旅游业绩半壁江山的太华索道公司主要的经营业务为华山西峰索道运营及瓮峪公路维护管理。华山西峰索道于2013年4月投入运营,是世界上第一条采取崖壁开凿洞室站房、起伏式走向、设中间站的单线循环脱挂式索道。

值得说明的是,华山西峰索道曾在未办理土地使用证的情形下,便开工建设,并且在运营多年时间内一直无法办理土地使用证。2017年,在新三板挂牌时,陕西旅游坦承,华山西峰索道及附属瓮峪公路实际使用土地面积为270亩,目前尚未获得国有土地使用权证。

彼时,陕西旅游披露称,太华索道公司与华阴市国土资源局签订了征地协议,并就建设项目付清了相应的补偿款,但是华阴市政府目前还未与太华索道公司签订土地出让合同,太华索道公司无法获得项目所使用土地的权属证书。

记者了解到,在开发建设华山西峰索道之初,华阴市政府、渭南市政府与陕旅集团就项目公司的股权比例问题有过多次争议。

华阴市方面认为,在该项目上,地方政府所付出的资源等代价与所持的股权比例不太对称,严重影响了地方建设西线索道的积极性。

彼时,渭南市人大代表提出,该项目的建设,一是占据了华阴市的土地、旅游等资源;二是减少了华阴市的既得利益。该项目的建成运营,对华山东线索道运营造成一定的影响,华山东线索道游客将减少,收入将会有一定幅度的下滑,这将严重影响华阴市在华山东线索道中的利益分成;三是占用了华阴市有限的建设用地指标;四是项目建设中的征地、拆迁等工作的协调难度较大,需华阴市投入一定的人力和物力。因此提出了陕旅集团占太

华索道公司60%股权,渭南市政府和华阴市政府分别占12%和28%股权的建议。

但是,陕旅集团不予认可,仍然坚持西线索道项目公司由陕旅集团控股,股权占比65%,渭南市方面占35%;瓮峪旅游公路项目公司由渭南市方面控股,股权占65%,陕旅集团占比35%。

在谈判中,陕旅集团亦提出,渭南方面须同意陕旅集团有权将其合作后所占太华索道公司65%的股权及所占瓮峪旅游公路35%的股权,自合作之日起,可随时转让给任何第三方。渭南方面认为,此举意味着要求渭南放弃《公司法》所赋予的优先购买权,与《公司法》相违背,因此渭南没有接受,导致股权比例谈判事宜再度搁置。

在股权比例尚未达成一致的情况下,陕旅集团于2008年6月单方面独自注册成立陕西太华旅游索道公路有限公司,并相继开工建设华山瓮峪索道和公路项目。

直到2012年4月,在相关省领导的协调下,才确定了华山西线索道、瓮峪旅游公路项目公司的股份合作事宜。西线索道项目公司由陕旅集团控股,股权占比65%,渭南市方面占35%;瓮峪旅游公路项目公司由渭南市方面控股,股权占65%,陕旅集团占比35%。

目前,尚不能确定华山西峰索道长期无法办理土地使用证是否与项目公司的股权比例争议有关,但对于渭南方面来说,最终确定的股权比例结构仍然没有达到初衷目的。

不过,目前,太华索道公司股权结构为陕西旅游持股51%,陕西华山旅游集团有限公司持股30%,陕西煤化工集团有限责任公司持股19%。而太华索道西线索道全部土地权属证书缺失的问题直到2020年上半年才得以解决。

此外,金溢科技与山东高速另一全资子公司——山东高速信联支付有限公司(以下简称“信联支付”)亦有业务往来。两者在2019年签署了《车载电子标签(OBU)供货协议》,金溢科技应当在2019年7-9月向信联支付供应指定型号的蓝牙ETC车载电子标签(OBU)不少于895万台。

不过,金溢科技在2020年12月21日披露的公告提到,双方核对后确认金溢科技有85.63万台OBU的供货时间晚于协议约定时间。根据此前双方签订的协议,如信联支付要求金溢科技针对供货逾期予以赔付,则可能形成的最大赔偿金额预计为4281.5万元。目前双方正就上述事项进行协商。

其中,罗瑞发及其一致行动人敏行电子因自身资金需要,拟在6个月内减持总股本的4.36%。而另一股东王明宽及其一致行动人李娜、李朝莉则在6个月内减持总股本的2.57%。据统计,金溢科技8名股东拟减持股份在总股本的占比为11.29%。

此外,金溢科技在2020年12月15日再次披露股东王明宽及其一致行动人李娜、李朝莉的减持计划,拟在未来6个月再次减持382.72万股,占总股本的2.12%。

值得注意的是,罗瑞发、王

明宽、李娜等股东不仅在2020年减持股份套现,并且有部分股权处于质押状态。Wind数据显示,罗瑞发有578万股被质押,占其持有股份的70.85%,而李娜有391万股被质押,占其持有股份的61.97%。

随着股东的频频减持,金溢科技的股价也从2020年7月达到峰值64.87元/股后持续下跌,甚至在12月29日“腰斩”至30.45元/股的新低。在“股吧”金溢科技讨论区,不少股民亦对此表示不满及不解。