

斥资逾16亿元上位最大股东

# 上汽集团“接盘”东正金融 汽车金融拉动销量增长协同效应渐显

本报记者 夏治斌 张家振 上海报道

一则股权竞拍公告,让有“汽车金融第一股”之称的上海东正汽车金融股份有限公司(以下简称“东正金融”,02718.HK)和上海汽车集团股份有限公司(以下简称“上汽集团”,600104.SH)双双成为汽车圈热议的对象。

5月27日,上汽集团和东正金融发布联合公告称,上汽集团通过股权拍卖收购东正金融约71.04%的股权,涉及资金

约16.07亿元。这也意味着,上汽集团将成为东正金融的最大股东。

当天,东正金融早盘复牌,股价大幅上涨超19%。《中国经营报》记者注意到,上述股份共计15.20亿股,由东正金融控股股东中国正通汽车服务控股有限公司(以下简称“正通汽车”,01728.HK)持有,此后被上海银保监局申请法院强制执行,并通过网络平台拍卖。

对于上述交易,浙江大学国

## 成功竞得东正金融超七成股权

5月19日,上汽集团以16.07亿元的价格在股权拍卖中胜出,成功竞得东正金融71.04%的股权。

相关资料显示,东正金融成立于2015年3月11日,是目前国内25家获授权的汽车金融公司之一,主要为正通汽车销售的豪华汽车品牌以及其他品牌提供汽车金融服务。

根据股权结构,正通汽车和东风汽车集团有限公司分别持有东正金融71.04%和3.74%的股份,H股流通股股东共持有25.22%的股份。其中,正通汽车成立于2010年7月,并于同年12月在港交所主板成功上市,成为第一家在港交所上市的豪华汽车经销商集团。

2020年10月19日,上海银保监局发布的《行政决定书》(沪银保监通[2020]41号)显示,正通汽车通过不正当手段获批发起设立东正金融。“自东正金融开业至今,正通汽车为其控股股东。正通汽车及其关联人与东正金融违规开展关联交易,严重危及东正金融的稳健运行。”

经查,2019年4月、8月和2020年8月,东正金融在开展部分经销商贷款业务时,贷前用途调查、资金支付管理控制和贷后管理严重违反审慎经营规则,严重危及东正汽车金融的稳健运行。

根据相关法律法规,上海银保监局决定撤销同意东正金融

控股股东正通汽车出资、增资等行政许可,限制控股股东正通汽车的股东权利,责令清退正通汽车持有的东正金融股权,且基于该行政许可取得的利益不受保护。

而正通汽车申请,上海银保监局于2020年10月15日举行听证会,并审理终结上述案件。上海银保监局表示,自收到决定书之日起3个月内,东正金融应清退控股股东正通汽车持有的股权。

上海银保监局还表示,东正金融应限制控股股东正通汽车召开股东大会请求权、表决权、提名权、提案权、处分权、分红权等相关股东权利,正通汽车基于上述被撤销行政许可取得的利益不受保护。

此外,因未按合同约定检查监督部分经销商汽车贷款资金的使用情况,未按规定进行部分经销商汽车贷款资金支付管理、部分经销商汽车贷款用途调查严重不审慎、违规开展关联交易,东正金融被上海银保监局责令改正,并处罚款200万元。

根据公告,今年1月29日,正通汽车收到上海金融法院颁布的行政裁定书及财产保全通知书,根据裁定将强制执行《行政决定书》,以股权拍卖方式清退

正通汽车持有的东正金融股权;同时对正通汽车持有的东正金融股权及孳息实施冻结裁定,冻结期限为2022年1月26日至2025年1月25日。

此后的2月9日,上海银保监局发布公告称,因正通汽车未在法定期限内履行《行政决定书》,上海银保监局依法向上海金融法院申请强制执行,上海金融法院也已裁定准予强制执行。

4月16日,上海金融法院于京东网司法拍卖网络平台发布了《关于东正金融15.2亿股股份(第一次拍卖)的公告》。直到5月19日,上汽集团以16.07亿元的价格在股权拍卖中胜出,成功竞得东正金融71.04%的股权。

根据竞拍要求,上汽集团已于5月13日向上海金融法院缴纳1.6亿元保证金,剩余约14.47亿元的资金应于5月29日或之前向上海金融法院支付。

不过,上汽集团方面表示,本次竞拍完成后,还需获得中国银行保险监督管理委员会等相关部门批准,本次竞拍收购东正金融股份并完成全面要约程序存在一定的不确定性;在未来对东正金融的运营管理中,可能存在国家相关政策、行业环境等发生重大变化,导致不能达到预期效益的风险。



根据公告,上汽集团将成为东正金融的最大股东。

本报资料室/图

## 有望实现双方业务协同

收购东正金融亦有助于上汽集团汽车金融业务的发展,有利于为全体股东创造价值。

“作为中国领先的汽车集团之一,上汽集团能够为东正金融提供广泛的客户群,以促进其汽车金融业务的发展。”5月27日,东正金融发布公告称,“公司作为中国获授权的25家汽车金融公司之一,亦将进一步促进上汽集团汽车金融业务的发展及为股东创造更多价值。”

记者注意到,2021年,上汽集团整车销量连续16年保持国内第一,自主品牌销量首次占据“半壁江山”,新能源车销量位居国内第一,海外销量6年国内居首。同时,上汽集团已第17次跻身《财富》世界500强行列,排名第60位。

财务数据方面,2021年,上汽集团实现营业收入7798.5亿元,同比增长5.1%,净增加377亿元;归属于上市公司股东的净利润增加41亿元,达到245.3亿元,同比增长20.1%。

上汽集团在公告中称,公司竞拍收购东正金融相关股份,有利于双方在业务层面产生协同效应。作为国内产销规模最大的汽车集团,上汽集团可以为东正金融提供广泛的客户资源,助力其在汽车金融市场上取得更好的发展。

上汽集团同时表示,东正金融作为国内25家获授权的汽车金融公司之一,收购东正金融亦有助于上汽集团汽车金融业务的发展,有利于为全体股东创造价值。

事实上,汽车金融近年来发展迅速。中国银行业协会发布的《中国汽车金融公司行业发展报告(2020年度)》显示,截至2020年底,全国25家汽车金融公司资产规模达9774.84亿元,同比增长7.85%。

2020年,汽车金融公司零售贷款车辆678.07万辆,占2020年我国汽车销量的26.79%,同比增长2.02个百分点;经销商批发贷款车辆428.39万辆,占2020年我国汽车产量的16.98%。

盘和林表示,当前国内汽车金融正处于稳定发展态势中。今年前几个月,受新冠肺炎疫情影响,消费者对汽车的需求量下滑,相应地对汽车金融的需求也在减少,但相信随着疫情影响得到缓解,未来汽车消费和汽车金融将有所回暖。“汽车贷款相比于其他消费贷款来说更加稳健,主要是因为汽车具有一定的二手价值,汽车贷款属于抵押贷。”

J.D.Power(君迪)5月26日发

布的《2022中国经销商汽车金融满意度研究报告》显示,2021年,中国新车和二手车市场金融渗透率分别达到62%和54%。这也意味着,汽车金融对乘用车销量增长的拉动作用显著。

J.D.Power中国区汽车金融事业部总监杨绪表示:“与近年来整体乘用车市场销量的波动性增长相比,汽车金融发展势头更平稳、更高速,对经销商利润的贡献率也越来越大。”

“分析2012—2021年经销商利润构成的变化,我们可以很清晰地看到,虽然新车销售、售后服务和零部件仍然是经销商的三大利润支柱,但是汽车金融业务利润对经销商的贡献越来越多,占比从2012年的3%增长到了2021年的14%,增长了将近3倍。”杨绪举例说道。

在J.D.Power中国区联合研究总经理王庆华看来,近年来,国家相关部门出台了一系列扶持新能源汽车产业发展的政策措施,汽车新零售模式开始兴起,二手车市场逐步得到规范,车险费率不断改革,车险服务类产品也不断丰富,中国汽车金融行业将迎来一系列的利好加持。

# 徐工有限整体上市事项顺利过会 “新徐工”或重塑工程机械行业版图

本报记者 方超 张家振 上海报道

开市起复牌。

据了解,徐工机械于2021年4月7日披露吸收合并徐工有限的重组预案,此后先后于2022年3月12日和30日公告中国证监会一次和二次反馈意见;5月12日,公司回复证监会二轮反馈,并发布了《徐工机械吸收合并徐工有限暨关联交易报告书(草案)》(以下简称《吸收合并草案》)。

本次重组完成后,有助于壮大上市主体,打造更具国际竞争力的机械装备产业集群,进一步降低经营风险、提高公司的竞争优势,更好地参与全球化竞争,加速成为国际顶尖装备制造企业。”

## 核心资产整体注入上市公司

在经历一年多时间的“征程”后,徐工有限整体上市计划最终顺利“闯关”成功。

将时间拉回到2021年4月7日。彼时,徐工机械发布《关于筹划重大资产重组事项的停牌公告》,拟通过向控股股东徐工有限的全体股东以发行股份等方式实施吸收合并。

根据公司此前披露的《吸收合并草案》,徐工机械拟向徐工有限全体股东发行股份吸收合并徐工有限。本次交易完成后,徐工机械将承接及承继被合并方徐工有限的全部资产、负债、业务、人员及其他一切权利与义务,徐工有限旗下挖掘机械、混凝土机械、矿业机械、塔式起重机等工程机械生产配套资产将整体注入上市公司徐工机械,有利于优化产业

结构,完善产业布局。

此后,在历经深交所问询与回复、中国证监会受理及两次反馈意见等环节后,5月17日,徐工机械最终披露了最新的交易方案。

据了解,徐工有限100%股权的最终交易价格为386.86亿元,按照发行价格5.55元/股计算,发行股份数量为69.70亿股。本次交易后,徐工有限持有的全部徐工机械股票将被注销,徐州工程机械集团有限公司(以下简称“徐工集团”)成为上市公司的控股股东及实际控制人。

“上市公司未来将通过优良的管理经验,进一步提升盈利能力及资产规模,为上市公司的持续经营提供坚实保障。”徐工机械方面如此表示。

记者梳理发现,徐工有限旗

徐工机械相关负责人在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次吸收合并暨关联交易事项的顺利过会,标志着以改革创新锻造大国重器的“新徐工”呼之欲出,同时为推进企业转型升级、激发企业活力提供可借鉴、可复制的经验和样本。

徐工有限、徐工机械董事长、党委书记王民也表示:“徐工始终按照‘珠峰登顶三步走’的战略目标,科学研判全球疫情影响和国际市场需求变化,加速市场国际化,加速布局国际化,加速经营国际化,加速人才国际化,形成跨国经营‘航母舰队’。”

下拟整体注入徐工机械的资产皆为优质核心资产。安信证券研报显示,徐工有限非上市资源包括国内排名第二、全球排名第六的挖机,露天挖运设备位居全球前五的矿机,以及稳居全球第一阵营的混凝土机械,排名国内第二的塔机。此外,徐工有限的港口机械、零部件配套等亦呈现快速发展之势。

“我们认为有利于完善产业布局,做大上市主体,增强直接融资能力,降低经营风险。注入业务毛利率较高,有利于增强整体盈利能力及核心竞争力。”光大证券研报表示,目前公司资产重组正按计划有序推进。作为混改的延续,公司将精简管理层级,优化治理结构,提高决策效率,完善激励机制,进一步激发经营活力。

## 或重构工程机械行业竞争格局

作为全球工程机械行业龙头企业,徐工机械反向吸收合并徐工有限,亦被视为徐工深化国企改革的重要举措。

“本次交易是装备制造行业最大规模的吸收合并交易,是国有企业拥抱资本市场的改革创新典范;本次交易也是徐工有限混改的延续,是继续深化国企改革的重要体现。”中信证券如此评价道。

不仅如此,在业内人士看来,被冠以“行业最大规模的吸收合并交易”的徐工有限顺利实现整体上市,也有望对工程机械行业竞争格局产生重大影响。

记者梳理多家工程机械行业上市公司财务数据发现,2021年,三一重工(600031.SH)、中联重科(000157.SZ)和柳工(000528.SZ)分别实现营业收入1061.13亿元、671.31亿元和287.00亿元。

券商分析师认为,根据吸收合并暨关联交易报告书备考数据,徐工有限工程机械资产整体上市后,2021年度上市主体收入、归母净利润规模估计分别为1167.7亿元、82.1亿元,分别较交易前增长38.47%、46.19%。规模扩大的同时,未来盈利能力有望持续提升。

此外,在全球工程机械市场,据英国KHL集团发布的2021年全球工程机械制造商50强排行榜,卡特彼勒位居第一,小松制作所紧随其后,而第三至第五位则分别为徐工有限、三一重工和中联重科。



交易完成后,徐工有限旗下挖机、塔机等资产将整体注入上市公司徐工机械。图为徐工全球最大塔机下线。

中信建投证券分析认为,“新徐工”值得期待,从旗下具体板块来看,挖机国内第二、全球第六,塔机跃升至全球第二,混凝土机械稳居全球第一阵营。“随着公司国际竞争力不断增强,未来将冲击全球龙头地位。”

值得注意的是,在中国工程机械企业竞相逐鹿的海外市场,完成整体上市后的“新徐工”或将进一步提升自身的全球竞争力。

相关数据显示,2021年,徐工机械实现境外收入129亿元,同比增长112%。徐工方面提供的最新资料显示,今年1~4月,徐工产品出口金额大幅领先国内同行业,客户遍布全球187个国家和地区。

中信证券方面也表示,本次交易完成后,徐工集团核心资产将集中到上市公司徐工机械,有助于建立国有资本有序进退、合理流动的资本布局和机制,有助于徐工机械优化产业结构、完善

产业布局,提高综合竞争实力和盈利能力,打造更具国际竞争力的机械装备产业集群,更好地参与全球化竞争,加速成为国际顶尖装备制造企业。

据介绍,随着此次吸收合并事项顺利过会,“新徐工”将进一步坚持以转型升级和高质量发展为主线,以技术创新和国际化战略为重点,围绕“高质量、高效益、高效率、可持续”的“三高一可”新发展理念,在打通创新链、补强产业链、稳定供应链、提升价值链等方面积极作为。同时,“新徐工”将加快智能化转型的步伐,推动企业向更高价值层面发展,将公司真正打造成基业长青、世界一流的品牌。

“中国工程机械行业未来竞争的关键在海外、在高端市场,只有赢得了国际高端市场竞争,受到高端客户的信赖,才真正称得上是一家品牌卓著的世界一流企业。”王民表示。