

北京商报

BEIJING BUSINESS TODAY
bbtnews.com.cn

B·B·T

新闻 | 启迪 | 财 | 智

2018年11月16日 星期五
周一至周五出版
第4108期 今日24版

北京日报报业集团
BEIJING DAILY GROUP 主管主办



北京商报网



北京商报官方微信

本报特供
航空阅读



- 中国航空
- 海南航空
- 深圳航空
- 南方航空
- 中国联航
- 港龙航空
- 东方航空
- 香港航空
- 首都航空



· 周刊出版时间 ·

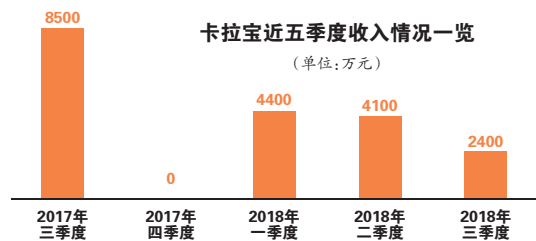
- 周二** 时代汽车周刊 产经周刊 高端旅游周刊 IT互联网周刊 家数码周刊 健康周刊
- 周三** 商业周刊 餐饮周刊 中国酒业周刊 时尚周刊 电商周刊 保险周刊 互联网金融周刊 京津冀周刊 体育产业周刊
- 周四** 理财周刊 新北京楼市周刊 家居产业周刊 上市公司周刊 基金周刊
- 周五** 文化创意产业周刊 教育周刊 首都演艺周刊 典藏周刊 中国艺术周刊 潘家园周刊 燕京书画周刊 消费周刊

本报常年法律顾问 北京市汇佳律师事务所
邱宝昌 律师 电话:010-64097966

编辑 常蕾 美编 王飞 责校 唐斌

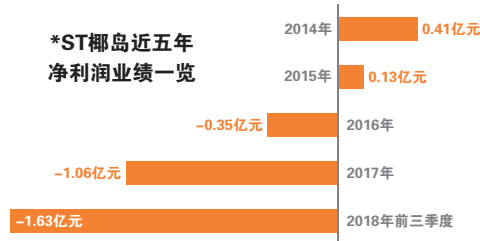
卡拉宝难逃业绩下滑

(见3版)



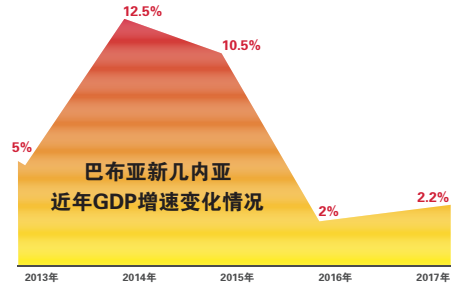
海南椰岛急挽退市狂澜

(见5版)



巴新:APEC的神秘东道主

(见8版)



2版 药品带量采购 求解降价难

3版 购置税不减半 汽车后市仍靠内功

4版 雄安航空初审获批 南航强化双枢纽战略

7版 中行入局 银行理财子公司

中央发文严禁民办幼儿园上市

北京商报讯(记者 程铭劼 实习记者 刘斯文)一直被认为是投资风口的早教领域迎来了最严的政策禁令。11月15日《中共中央国务院关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》正式发布。意见明确指出,民办园一律不准单独或作为一部分资产打包上市。上市公司不得通过股票市场融资投资营利性幼儿园,不得通过发行股份或支付现金等方式购买营利性幼儿园资产。

此前,A股上市公司威创股份收购民办连锁园转型被业内认为是学前教育资产证券化的典型案例,红缨教育、金色摇篮等品牌均被收购。但根据最新发布的规范意见,未来民办幼儿园的资产证券化之路将

陷入停滞状态。

当下不少投资机构开始关注幼教领域的原因在于,民办教育促进法的修改给幼教产业足够的空间,其次许多幼教资产看到了资本化路径,资产证券化被激活。除了威创股份、秀强股份,A股还有长方集团、和晶科技、勤上光电也对幼教进行了布局,并购资金总额超33亿元。其中,最大的一笔便是威创股份以8.57亿元收购金色摇篮连锁幼儿园。方正和生投资有限责任公司投资副总裁吉立寅认为,早教领域由于中国人口结构方面的变化,产生了许多新的投资机会,这也是资本相继涌入的原因。

在幼教资产证券化背景下,幼教企业扩张的模式以直营和加盟为主。一位不愿具名的业内专家指出,对于加盟远大于直营的幼教企业,看重的是收取加盟费而不主导运营,只要完成业绩承诺即可。但是续费和品牌保证就是一个很大的问题,即使是上市公司,也不能很好地监控管理问题。所以,从长期来看,幼教企业的利润并不一定是来自于幼儿园本身创造的真实价值,存在创始人完成任务套现离场、幼儿园的管理和教育教学失控的局面。

幼教公司的纷纷上市导致了民办幼儿园走上资产证券化之路,部分民办幼儿园出现了过度逐利和幼儿安全的问题。与此同

时,教育部下发了“普惠性幼儿园覆盖率达到80%左右”的刚性指标,这些无不为了学前教育的深化改革埋下了伏笔。

除了此次颁布民办幼儿园上市禁令以遏制过度逐利行为,意见还对没有取得办学资格的无证幼儿园提出了整改要求,各地要将无证园全部纳入监管范围,建立工作台账,稳妥做好排查、分类、扶持和治理工作。加大整改扶持力度,通过整改扶持规范一批无证园,达到基本标准的,颁发办园许可证。整改后仍达不到安全卫生等办园基本要求的,地方政府要坚决予以取缔,并妥善分流和安置幼儿。2020年年底,各地要稳妥完成无证园治理工作。

View

■ 西街观察

行有不得 反求诸己

五星级酒店的质量问题都不应该由经营压力来背。五星级酒店的问题归根结底是服务人员职业素养的相对落后、酒店行业整体卫生标准的缺失。(见2版)

■ 老周侃股

高送转的 炒作套路

一年一度的高送转炒作行情已经正式拉开帷幕。高送转行情收益与风险兼备,属于投资者之间的零和游戏,初期参与收益更高,末期参与风险更大。(见6版)

In-depth

有规不遵 五星酒店走下神坛



(见4版) 王飞/制图

公司研究

万魔声学另类借壳

- 已经掉队
- 吸收合并
- 接盘公司
- 重组上市

身贴小米耳机供应商“标签”的万魔声学科技有限公司(以下简称“万魔声学”),相比起同行业竞争对手歌尔股份、漫步者来说,在资本市场的布局已然掉队。不甘落后的万魔声学也有了上市打算,不过它选择登陆资本市场的方式却有些另类。万魔声学在今年3月完成对共达电声的间接控股,近期共达电声拟作价约34亿元对万魔声学进行吸收合并,该笔交易构成重组上市。此次交易中,共达电声为吸收合并方,万魔声学为被吸收合并方,此次交易价格暂定为约34亿元。(见6版)

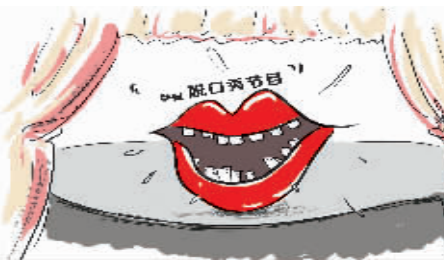
教育周刊 (A1-A4)

千亿校园体育市场如何掘金



首都演艺周刊 (B1-B4)

剧场脱口秀 真火还是虚火



消费周刊 (D1-D4)

大数据解读北京城的“双11”



购买正宗北京稻香村
请认准

① “三禾”标识



北京 稻香村

② “北京”字样