

手握150亿元现金却还不了10亿元债务 深交所要求康得新说明是否存在财务造假

□本报记者 欧阳春香

康得新手握150亿元货币资金,却连10亿元债券都还不起。1月18日,深交所披露对康得新的问询函,要求公司说明账面货币资金150.14亿元的存放地点,存在大额货币资金却债券违约的原因,并自查是否存在财务造假情形。

1月15日,康得新公告称,第一期10亿超短期融资券实质违约,第二期5亿元超短融兑付存在不确定性。公司股价连续四个交易日下跌14%。

说明货币资金存放地点

问询函主要包括6个方面问题,包括截至2018年9月30日,公司账面货币资金150.14亿元,需以列表方式补充说明公司货币资金存放地点、存放类型、是否存在抵押/质押/冻结等权利受限情形。

问询函要求,说明公司存在大额货币资金但未能按期兑付2018年度第一期超短期融资券本息以及2018年度第二期超短期融资券兑

付存在不确定性的原因及合理性。并自查说明公司货币资金等财务报表项目的列报是否真实准确,是否存在财务造假情形。

此外要求自查公司货币资金相关内控措施的执行情况,印章管理情况,并结合公司主要供应商、客户、参股公司、联营公司等主体是否与公司控股股东、实控人及其关联方存在非经营性资金往来等情形,自查是否存在大股东资金占用或违规对外担保的情况。

公告要求说明,子公司康得新光电自1月11日起由张家港保税区管委会指定张家港保税区援顺企业服务有限公司代收代付相应账款的原因和具体运作情况,以及该事项对康得新光电生产经营的影响等。说明就上述两期超短期融资券兑付事项后续拟采取的应对和解决措施。

深交所要求,公司在1月18日前将有关说明材料报送并对外披露。

控股股东流动性风险拖累
 康得新1月15日晚间公告,公司第一期超

短期融资券未能按期足额偿付本息,已构成实质违约。第二期超短期融资券的到期兑付存在不确定性。

公司称,去年四季度以来,受宏观金融环境及销售回款缓慢等诸多因素影响,公司的资金周转出现暂时性困难。

截至1月18日,包括上述两只债券,目前康得新主体共有存续债券35亿元未兑付。其他两只债券分别为“17康得新MTN001”和“17康得新MTN002”,将分别于2022年2月15日和2022年7月14日到期,发行规模均为10亿元。

此外,康得新全资子公司张家港康得新光电材料有限公司于11日给合作伙伴的告知函里称,公司目前已经制定出确保生产经营与金融市场严格区分开生产运营方案,由张家港保税区援顺企业服务公司,从即日起代收代付公司相应款项。同时,政府将提供政策和经营资金的协调,保障公司后续稳定、正常的生产经营。

作为曾经的白马股代表,康得新营收和净利润曾一路上扬,2017年股价实现了翻倍增长。

但2018年10月29日,康得新控股股东被立案调查。因未披露股东间的一致行动关系,康得新、康得集团、实际控制人钟玉及中泰创赢、中泰创展涉嫌信息披露违法违规,被证监会立案调查。

2018年11月28日,康得新披露公告显示,公司各方暂未收到证监会就该立案调查事项的结论性意见或决定。随后,康得新于2018年12月22日发布公告称,康得集团和中泰创赢已解除《战略合作协议》。

而公司因为受大股东康得集团信托计划违约的拖累,连遭评级机构下调信用等级。近期,新世纪评级连续两度下调康得新信用等级。

1月4日,中国裁判文书网发布的一份民事裁定书显示,TCL商业保理(深圳)有限公司于2018年12月5日向法院申请仲裁前财产保全,北京市第一中级人民法院于2018年12月7日裁定认为,TCL商业保理的申请符合法律规定,即日起查封、扣押或冻结被申请人康得新、张家港康得新(康得新旗下子公司)、康得集团、钟玉价值约7564万元的财产。

八菱科技 终止收购宇量电池股权

□本报记者 张玉洁

八菱科技1月18日晚公告,公司原本拟受让开隆投资持有的苏州宇量电池20%—30%股权。自股权转让意向书签署后,公司与交易方进行了进一步的沟通,公司未对标的公司进行尽职调查,截至目前没有实质性进展,经双方友好协商,一致同意终止上述《股权转让意向书》。

2018年5月18日,八菱科技公告与宇量电池的控股股东上海开隆投资管理有限公司签署《股权转让意向书》,拟受让开隆投资持有的宇量电池20%—30%股权。公告显示,宇量电池的整体估值为28亿元—35亿元,双方将待完成尽职调查后洽谈具体的交易条款,并签署正式的股权转让协议书。

本次重组方案曾引起较大争议,其中宇量电池估值短时期内暴增和公司收购资金安排是其中焦点。宇量电池的整体估值为28—35亿元,2016年9月西部资源转让宇量电池80%股权时的估值仅约6552万元。这意味着宇量电池两年内估值暴增40倍。另一方面,当时八菱科技2018年一季报显示,公司货币资金仅为4.7亿元。

后续深交所曾出具问询函,指出,上市公司需说明在2017年度经审计净资产约为21.36亿元背景下,宇量电池整体估值的合理性,交易方式、资金来源等。八菱科技在后续回复中表示,公司2017年度经审计的净资产约为21.36亿元,资产负债率仅有17.02%,具有较强的融资能力,若标的公司发展前景良好,可通过设立资产管理计划的方式进行融资并用于收购股权。

历史公告显示,公司除了多次尝试收购多种资产谋求双主业外,公司过去一年中曾计划多次转让股权引入外部股东。公司2018年10月发布的全年业绩预告显示,公司预计2018年1—12月归属上市公司股东的净利润1350.42万元至5401.69万元,同比变动—90.00%至—60.00%,其中公司主业业绩下滑与跨境并购的文化演艺公司业绩不及预期是公司业绩同比大幅下滑的主要原因。

八菱科技1月18日表示,公司与交易对方前述的《股权转让意向书之终止协议》是经公司审慎研究,并与交易对方协商一致的结果,双方均无需对相关事项的终止承担赔偿责任及法律责任。因此,本次股权收购事项的终止不会对公司的经营业绩及财务状况产生不利影响,亦不存在损害公司及全体股东利益的情形。

两市频现高管增持 部分规模超5000万元

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示,1月份以来,上市公司高管二级市场买卖情况仍然是卖出大于买入。不过部分公司近期密集获得高管二级市场增持。数据显示,以公告日为准,截至1月18日收盘,两市有72家上市公司出现高管及其相关方增持行为,累计增持规模达到8795.1万股,变动部分参考净值为6.6亿元。其中莱茵生物、伊之密、华大基因、广汇能源和岭南股份5家公司高管增持规模部分参考市值各超过5000万元。一般来说,上市公司高管较投资者更为了解公司的基本面和价值,高管大手笔增持往往能够给市场传达积极信息。

抱团增持

增持规模最大的莱茵生物,1月14日—15日两个交易日,总经理秦本军及其亲属共计增持2179.2万股。Wind数据显示,莱茵生物的高管增持全部是通过大宗交易方式,且增持人员均与秦本军有关,其交易价格在6.66元/股左右。

不过值得注意的是,董事长及其亲属大笔增持或有部分苦衷,相当部分增持是给员工持股计划接盘。公司1月15日公告,公司第一期、第二期员工持股计划对应的资管计划所持公司股票已通过大宗交易方式全部出售,合计成交数量为1715.62万股,占公司总股本的3.92%,成交价格为6.50元/股,占成交总额约1.12亿元。接盘方为莱茵生物控股股东秦本军及其一致行动人蒋安明、蒋小三、蒋俊,资金均来源于个人资金。按两期员工持股计划彼时的购买均价测算,其分别亏损47.75%、44.11%。

根据公告,莱茵生物第一期员工持股计划的初始资金规模为1亿元,累计购买公司股票749.87万股,成交均价为12.54元/股(除息后为12.44元/股),成交总金额为9404.29万元,剩余资金留作备付资金。

有助提振股价

伊之密的增持来自子公司两位副总经理及其配偶,共计增持894万股,占其流通股比例约为3%,其大宗交易增持价在5.46—5.73元/股之间,而其每股最新价格在6.26元/股。不过同期公司股东新余市伊理大投资管理有限公司在深圳证券交易所通过大宗交易方式减持554.5万股,股份减少1.28%,权益变动后持股比例为5.65%。整体来看,高管大举增持抵消了股东减持对公司股价的负面影响。

华大基因也获高管大举增持。三位高管共计增持逾92万股,其中汪健一人就增持92.1万股,增持均价为59.39元/股,耗资约5400万元。

此外,部分公司高管增持计划也在逐步推进中。翰宇药业近日公告。公告显示,公司总裁、董秘等多位高管近期共计增持6.2万股、4万股、1.1万股、1.1万股。截至目前,三人合计增持340.12万股,持股比例为0.366%。此前公司高管增持计划显示,公司高管计划自公司2018年第三季度报告披露日次日起6个月内通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份总金额共计不少于人民币3000万元,且不超过人民币6000万元。公司目前最新股价为9.28元/股。

内房股超跌后强劲反弹 市场仍担忧中小房企资金压力

□本报记者 张玉洁 张枕何

1月18日,此前暴跌8成的内房股佳源国际强劲反弹,开盘一度大涨接近100%,公司股价收于4.4港元/股,大涨70%。与佳源国际同日大跌的阳光100中国、仁天科技等个股大幅反弹,占据了1月18日港股涨幅榜前列位置。

多位地产人士表示,1月18日几只内房股在经历前一日大跌后反弹,这种波动主要还是由于其自身因素所导致的,如果一些负面因素暂时得到澄清,将有助于股价反弹,但如果未来债务问题继续发酵,则股价将继续承压,并不能从一日的反弹就说明“平安过关”。对于在港上市的内房股并无整体影响,因为内房股整体还是受到内地房地产政策和市场的影响,不会因为个别公司的因素而受到影响,但值得注意的是,如果投资者信心和情绪受到打压,无疑是相当不利的。

深夜多道金牌救市

1月17日,佳源国际收于2.52港元/股,下跌超过8成。阳光100中国、仁天科技分别暴跌超过6成和7成。

佳源国际1月17日晚间率先发布公告表示,公司3.5亿美元有限抵押票据已经按期兑付本息,公司运营及财务状况一切正常,且公司并不了解为何大跌。

当天深夜11点,阳光100中国发布公告,公司不掌握股价波动的具体原因,公司经营一切正常,拟推出不超过股份总数10%的回购。

龙湖集团在本轮暴跌内房股中属于大块头。作为老牌房企,公司2018年销售收入更是突破2000亿元人民币。不少机构认为,公司股价大跌可能与公司董事局主席吴亚军前夫蔡奎及多位公司高管大举减持有关,其中蔡奎减持规模更是达到了1.5亿股,套现超过30亿元。

龙湖集团1月17日晚间发布公告,一方面披露蔡奎持有的佳辰发展国际减持1.5亿股,同时,吴亚军家族通过其持有的Charm Talent增持了980万股公司股份,增持后吴亚军家族持股比例达到43.9%。

港投资深分析师岑智勇对中国证券报记者表示,此前几只内房股出现暴跌的原因可能是被“斩仓”,其中佳源国际主要卖家是华泰金融,阳光100中国是中国银河以及申万宏源在卖出,国瑞置业是长江证券在卖出,而相关密集释放利好公告,这使得市场担忧情绪大为缓解,有利于内房股整体表现。

销售预计放缓

对于2019年房地产整体情况,业内人士看法较为乐观。瑞银财富管理亚太区投资总监及首席中国经济学家胡一帆对记者表示,从中国内地房地产市场的基本面来看,预计中国房地产市场将持续“软着陆”,而不会出现“硬着陆”。她强调,“房地产市场在中国不会出现断崖式的崩溃,是持续调整的软着陆。去年已经开始在交易量上缩量,房地产价格在一二线城市相对比较稳健,如果未来下跌也是比较缓慢。总体房地产市场应该是持续调整,出现软着陆。”

不过尽管预计2019年房地产行业仍将在持续调整中发展,但2019年房企销售增速预计大幅下降已成为业内共识。新年伊始,多家大型房企陆续公布全年目标。降低销售增速目标,追求稳健发展、降杠杆成为房企目标关键词。

中国恒大公布2019年的销售目标为6000亿元,以公司2018年销售金额计算,公司2019年目标增长率低于10%。碧桂园并未公布明确

销售目标,仅指出2019年要进一步做强主业及转型升级,继续深耕着力提升房地产业务全周期竞争力;打造现代机器人产业生态圈,布局农业全产业链。大型房企纷纷降低销售目标,而项目、规模以及品牌影响力有限的中小房企将面临更大的业绩增长压力。

担忧债务压力

前期较为激进的中小房企可能面临的偿债压力被市场广泛担忧。多位地产人士指出,2019年房地产调控政策目前未见明显放松迹象,预计全年销售增速将较2018年明显下降,同时房企普遍面临较大偿债压力。中小房企尤其是债务压力较大的房企将面临销售和偿债压力。

富途证券表示,根据数据统计,2018年房地产债券到期规模为2069.71亿元,2019年债券到期规模将大幅攀升至4026.52亿元,较2018年增幅为94.5%。对大房企来说,还能通过规模优势、融资渠道和成本优势以及快速回款的方法来偿还债务,降低杠杆,但是对中小房企来说,资质趋受限更多,债务兑付压力更大,

视频平台接连关闭播放量 倒逼制作方回归内容

□本报记者 于蒙蒙

1月18日,优酷宣布即日起关闭前台播放量。优酷表示,此举旨在破除流量喧嚣,回归内容,营造更加良性的产业环境。中国证券报记者注意到,在优酷之前,爱奇艺已在2018年的9月关闭前台播放量,腾讯视频虽然暂未跟进,但据悉内部已经调整了剧集考核体系,强化内容对会员拉新的促进作用。业内人士指出,此举将有助于行业内部将精力放在内容本身,行业也正在朝着积极健康的方向发展。

平台转向

“收视率、播放量并不能全面反映影视节目的社会价值,一部作品的影响力和导向意义,更不能以这样一个简单的指标来衡量。”优酷表示,关闭前台播放量显示只是第一步,但这不是终极解决方案,相信未来还有更多的网络视听平台会加入到新标准新规则的制定中,推动产业良性发展。

优酷方面告诉中国证券报记者,优酷热度

指数是反映当前视频在优酷的热度数据,通过计算用户在优酷全平台的多维度用户行为(如连看,拖拽,收藏,弃刷等)数据而得出,力求得到最真实的刻画数据。并且为了保证数据的客观公平,优酷还利用大数据和人工智能修正非正常观看行为可能造成的误差。后续还将利用站内最全的知识图谱进行行为挂靠,加入用户互动数据等,从多维度描述视频热度。

值得注意的是,去年9月,爱奇艺发表声明称,将告别唯流量时代,正式宣布关闭前台播放量,以内容热度代替原有播放量。内容热度包含用户观看行为数据、互动行为数据、分享行为等综合数据维度。

腾讯视频目前暂未有取消播放量的策略,但消息人士透露腾讯视频早前对内宣布,未来将以“会员拉新”数据为主要的KPI考核方式,而非现在施行的以“播放量”为主的剧集播出情况考核策略。

某影视制作公司人士介绍,腾讯与剧集制作方设计了新的会员费分成模式,去年一部台网联动剧集在腾讯视频拉新超过700万会员

后将得到版权费以外的额外分成收益。腾讯率先出台新的分成方式也表明了当前视频网站在会员的争夺上日趋激烈。“我们除了版权收益,播出分红这块就过千万了。”

回归内容

一位券商传媒分析师直言,视频平台关闭前台播放量是因为刷量等灰色产业太泛滥,严重扰乱了影视市场秩序。

近年来,诸多制片公司通过各种“渠道”“购买”剧作播放量的做法基本算业内常态,动辄数十亿计的剧集其实有众多依靠“刷量”实现。一位不愿具名的制片人透露,“刷量”能让制片公司和视频网站在某种程度上“各取所需”。随着影视剧播放量的攀升,其所属制片公司可以实现名利双收;同样,视频网站也会因为剧作播放量好、关注度高,赢得更多与其他制片公司合作的机会,同时吸引更多的广告赞助商。

针对收视率(点击率)造假对行业的破坏,相关监管部门也出台措施。2018年11月9日,国家广播电视总局公布了《关于进一步加强广播电视

和网络视听文艺节目管理的通知》(简称《通知》),对影视行业乱象作出系统性整改要求。

“加强收视率(点击率)调查数据使用管理,坚决打击收视率(点击率)造假行为。”广电总局表示,坚决反对唯收视率(点击率)倾向。严禁播出机构对制作机构提出收视率承诺要求,严禁签订收视对赌协议。严禁任何机构和个人干扰、造假收视率(点击率)数据。

2018年12月26日,广电总局宣布广播电视节目收视综合评价大数据系统基本建成并开通试运行。该系统可以满足对超大规模、多源异构收视数据分析与节目综合评价的需要。

某券商传媒分析师告诉中国证券报记者,总体方向上,关闭前台播放量是在优化行业环境。“因为之前就是大家把点击量作为一个参考的指标,但是点击量有很多的水分。”

“之前除了做内容这块成本以外,还会有一些不得不做的,比如说买量这类事情。但是现在的话,就是你真正做得好内容就可以了”前述分析师表示,从逻辑上会利好真正做好内容的公司。