

## 债券持有人透露

## ST康得新董事长承诺3月31日前还款

□本报记者 欧阳春香

在15亿元债券违约的风口浪尖，康得新“18康得新SCP001”债券持有人会议1月22日举行。一位参会的债权机构人士表示，此前传闻失联的康得新董事长钟玉出席了此次会议，并现场表示可以通过应收账款、银行支持、引进战投等方式，在3月31日之前逐步把钱还上。

针对大股东占用上市公司资金、公司手握150亿元货币资金却违约等问题，钟玉表示，上市公司和集团的资金确实存在混用情况。大股东对上市公司资金的占用，主要用作投资碳纤维项目和股票质押补仓。

ST康得新1月22日晚间公告，因公司涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对公司立案调查。

## 被立案调查

根据公告，若公司因此受到证监会行政处罚，并且违规行为属于重大违法强制退市实施办法规定的情形，公司股票交易将被实施退市风险警示。

1月22日，中国证券报记者来到了位于望京诚盈中心7号楼的康得新大楼，现场戒备森严。签到台设在一楼，债券持有人须提前报名并在现场登记核实后才能上楼参会，其他人员需要佩戴工牌才能进楼。会议从9时直到12时多还未结束，期间部分债券持有人出来打电话或匆匆离去。

一位参会的债权机构人士向中国证券报记者介绍，今天来参会的机构挺多，有三四十个人。债权人提出了多个解决方案，包括追加担保、进行股权转让等。

北京银行现场提出的方案主要包括三点，一是督促还款，二是设立偿债专项账户，保证资金偿还，三是钟玉提供个人连带责任担保。

值得注意的是，康得新董事长钟玉出席了此次会议。钟玉在现场表示，愿意对债券追加个人连带担保，可以通过应收账款、银行支持、引进战投等方式，在3月31日之前逐步把钱还上。另外一位

债权人则表示，对于康得新所说的一季度末之前还款持怀疑态度。

## 大股东占用资金

而针对股东占用上市公司资金、手握150亿元货币资金却违约等热点问题，上述债权机构人士透露，钟玉进行了回应。

钟玉表示，之前上市公司和集团的资金确实存在混用情况。大股东对上市公司资金进行了占用，主要用作投资碳纤维项目和股票质押补仓。

现场有机构人士提问，占用资金有没有100亿元。钟玉称没有到100亿元，具体金额等证监局核查意见为准。

康得新1月21日早间公告，在证券监管部门调查过程中，经自查发现公司存在被大股东占用资金的情况。

在康得新公司门口，中国证券报记者碰到了一位前来要账的供应商。供应商老板李明（化名）介绍，他们给康得新做物流配套，合作已经两年

多，之前回款都很正常，2018年下半年开始突然回款变慢，每次康得新的人都说没钱。现在康得新还拖欠该公司200多万元。“被欠账的供应商很多，今天过来看一看情况。”

根据上清所的公告，1月22日召开“18康得新SCP002”债券持有人会议。1月23日将召开“17康得新MTN002”的债券持有人会议。

康得新1月21日晚间公告，因主要银行账号被冻结，自1月23日开市起，公司股票交易实施其他风险警示，证券简称变更为“ST康得新”。公司股票将于23日复牌。

根据公告，公司22个银行账户存在被冻结情况，其中5个属于主要账号。目前公司未收到司法机关对应的函件，暂未获取相关细节。不排除后续公司其他账号或资产被冻结的情况发生。

对于拥有150亿元货币现金债券却违约等问题，康得新证券部人士1月22日向中国证券报记者表示，关于大股东资金占用情况公司还在自查，近期公司对问询函进行回复。

## 互联网医院升温

□本报实习记者 潘宇静

京东互联网医院近日上线，选择科室医生、填写个人信息、通过图文或者电话问诊，医生随后开具诊断、最终预约药品。这一系列的流程都可以通过网络完成，看病可以“足不出户”。

截至2018年底，累计10多个省、自治区、直辖市出台了促进“互联网+医疗健康”发展的具体实施文件。医疗机构则加快步伐，出现互联网医院“扎堆”挂牌的情况。业内人士认为，全国门诊六成需求是复诊，三成是开药。通过远程技术，大部分患者都不需要进入医院。互联网诊疗应用空间广阔。

## 互联网医院空间大

京东互联网医院主要是将宿迁市第一人民医院（江苏省人民医院宿迁分院）整体“搬”入，成为公立医院与平台型互联网医院的首次线上线下一体化合作。居民可以通过京东互联网医院宿迁分院入口快速找到适合的医生在线问诊；在线下医院初诊后，可以通过线上进行复诊及慢病管理。

据前瞻经济研究院的统计数据，2010年—2017年，医疗信息化行业增速保持在20%左右的较高水平，预计2020年市场规模将到达790亿元，行业前景广阔。

从目前情况看，微医、丁香园、医联、好大夫在线等互联网医院主要采取B2B2C模式，将“供应商→生产商→经销商→消费者”等产业链连接在一起。互联网医院企业盈利方式主要包括线上医疗的服务合作分成、健康管理包、慢病复诊、药事服务、大数据应用、医生教育、患者随访管理、健康管理、远程问诊等。

2018年12月，国家卫健委组织制定了《电子病历系统应用水平分级评价管理办法（试行）》和《电子病历系统应用水平分级评价标准（试行）》，其中明确到2019年，所有三级医院要达到分级评价3级以上；到2020年，所有三级医院要达到分级评价4级以上，二级医院要达到分级评价3级以上。

## 医疗信息化需求旺

随着上述文件的出台，各地已经搭建起了互联网医疗服务监管平台，各医院也都相继挂牌互联网医院。

2018年12月，潍坊市卫生计生委向潍坊市中医院发布了《医疗机构执业许可证》，同意潍坊市中医院在原有实体医院的基础上，增加潍坊市中医院互联网医院作为第二名称，开展互联网诊疗服务，并成为潍坊市首家“互联网+医疗健康”模式的互联网医院。

2019年1月22日，浙江省卫生健康委、阿里健康、支付宝以及多家医院共同上线浙江省互联网医院平台。预计年内将有50家以上医疗机构入驻或接入浙江省互联网医院平台，提供互联网医疗健康服务。这些医疗机构包括省属大医院、县医院以及社区医院。

四川大学华西医院院长李为民表示，“互联网+医疗健康”关注到患者就医的痛点、医院管理的难点，应用互联网技术工具的创新，可以为患者带来更加便捷高效的医疗服务体验，有助于切实推进分级医疗服务，构建一体化的全民健康体系，全力推进“健康中国”战略。

根据医药咨询公司Kantar的报告，近年来，一系列医疗健康政策密集发布，尤其是《健康中国2030规划纲要》把医疗健康提升到了国家战略层面。“互联网+医疗健康”的模式随之加快发展。

主业为“互联网+医疗服务”的平安好医生已经成功在港上市并获得较高估值；主业为“互联网+医药”的阿里健康业绩爆发式增长；腾讯入股华软，阿里入股卫宁健康，腾讯和阿里双巨头均与创业软件战略合作，互联网巨头加速布局医疗科技领域。

东北证券指出，医疗信息化需求旺盛，医疗IT行业景气度提升。三级医院信息化建设，二级及以下医院出于提升诊疗水平等亟待对信息系统成熟完善。

春节档电影市场硝烟渐浓  
业内预测票房有望突破70亿元

视觉中国图片

春节临近，电影市场硝烟味渐浓。相比于去年春节档8部影片创下54亿元的票房纪录，今年共有13部参与角逐，包括《疯狂的外星人》、《飞驰人生》等头部影片。其中，随着预热视频《啥是佩奇》的广泛传播，《小猪佩奇过大年》有望强势崛起。业内人士指出，受益于银幕数量增长和影片质量提升，今年春节档票房大概率突破70亿元大关。

□本报记者 于蒙蒙

## 票房大概率破70亿元

春节档票房重要性持续提高。民生证券研报指出，2012年—2018年，春节档电影票房容量从4亿元增长至54.3亿元（不含服务费），票房占全年比例由2012年仅2.4%提高至9.6%。春节档无疑成全年最重要档期。

从目前情况看，13部影片确定在此次春节档上映，包括《疯狂的外星人》、《飞驰人生》、《流浪地球》等。中国证券报记者梳理发现，2012年春节档共有9部影片上映，后续未有超过这一数据。从数量上看，今年春节档上映影片数量历年最多。

“13部影片扎堆上映，片方压力很大，院线经理排片也很头疼。”太合娱乐副总裁邱洪涛表示，今年春节档排片题材多元，而早前多以喜剧为主。同时，今年春节档影片普遍质量较好，对于院线终端而言是利好。

阿里影业·灯塔高级数据产品专家武剑指出，尽管13部影片选择在春节档上映，但真正排片可能为8部，尾部影片后续不排除出现“跳档”。这8部排片包括6部剧情片和2部动画片，而去年主要是4部剧情片和1部动画片，影片数量相差不大。

影片数量增多，票房规模有望“水涨船高”。业内人士认为，今年春节档总票房有望突破70亿元。银河证券传媒分析师杨晓彤告诉记者，70亿元左右的票房有希望。目前的预售数据要好于去年。同时，屏幕数量增长近20%。从目前情况看，热度比较高的影片大概4—5部，整体与去年差不多。头部单片票房不会低于去年，超过20亿元有希望。“影响票房规模的因素是观影人次和票价。票价方面，3D比2D有优势。”

武剑认同上述判断。他指出，70亿元总票房可以达到，大年初一可能达到15.5亿元，并给出相应计算方法，6.1万块银幕×每天8场放映×平均127个座位×38元电影票价×65%的上座率=15.5亿元。

对比去年春节档，武剑指出，今年线下营销环节有减弱迹象。“普遍认可口碑为王，即使第一天票房高，口碑不佳后边可能会下来。片方可能考虑保留一些‘弹药’，届时出现情况进行配置。”

不过，春节档黄金时间有限。武剑表示，美国导演卡梅隆的《阿丽塔：战斗天使》将于2月22日上映，春节档也就两周时间。“既然后边这个片子等着，春节档影片会集中冲刺这14天。”

同时，三、四线城市的重要性不言而喻。广发证券研报指出，从票房结果看，三线及以下城市春节档票房占比从2013年的41.15%上升至2018年55.98%，而一线城市的票房占比逐步降低。武剑指出，“今年几部头部影片都挺适合普通观众。春节档电影观众不会只看一部，会根据口碑再看1—2部。”

## 口碑成票房“秘钥”

春节档头部影片的归属成为焦点。

春节档票房2013年、2014年、2016年和2018年均录得70%以上增长。广发证券指出，这几年都是头部1—2部影片表现优异，票房占比高，拉升整体票房。2014年和2016年春节档，排名前2的两部影片占全档期票房达70%。尤其是2016年，《美人鱼》单部影片春节档7天票房15亿元，带动整体增长。

《疯狂的外星人》与《飞驰人生》两部影片被看好。淘票票数据显示，两部影片系预售冠亚军，分别录得4588.8万元、3941.9万元。武剑预计，两部影片票房均有望春节档7天突破20亿

元，后续总票房会在30亿元—35亿元之间。

片方对《疯狂的外星人》底气较足，仅保底发行金额就达28亿元。2018年7月5日晚，欢喜传媒公告称，其间接全资附属公司欢喜传媒与王宝强公司霍尔果斯乐开花影业就《疯狂的外星人》电影签订保底发行协议，双方约定保底金额高达28亿元。欢喜传媒将有权收取《疯狂的外星人》电影保证最低发行收入7亿元。

武剑指出，《飞驰人生》与《疯狂的外星人》两部都是喜剧片，主要都有沈腾，存在“一荣俱荣一损俱损”的关系。

北京一家中型影视公司策划负责人罗昊（化名）表示，《疯狂的外星人》目前获得高预售数据，可能在于宣发资金的倾斜。“这部电影成本4亿元，按照行业惯例宣发也就1.2亿元，但实际投入了2亿元。观察光线的操作，预热期缩短，将主要成本可能转移到预售层面，引导院线提高排片。”

武剑介绍，《疯狂的外星人》动用了华语电影最强喜剧阵容，主演徐峥和黄渤很受三四线城市观众欢迎。《飞驰人生》导演是韩寒，之前的作品《后会无期》等票房在5亿—10亿元体量。“韩寒的电影核心受众在一、二线城市。《飞驰人生》可以靠赛车桥段得到较好口碑。”

周星驰的《新喜剧之王》受到市场关注。淘票票数据显示，该片预售票房达3200万元。不过，业内人士对该片比较悲观。邱洪涛表示，《新喜剧之王》主打情怀牌，但核心受众已不再是《喜剧之王》那批观众。邱洪涛直言不敢抱太高预期。

影片品质旗鼓相当的情况下，宣发则成为票房成败的“左右手”。武剑称，宣发对于一部影片票房的重要性占到六成以上。如果影片不能吸引足够的观众进场，影院就没有信心排片。“如果宣发做不好，安排的场次观众少，观影气氛就比较差。影院经理会据此减少排片，形成‘雪球效应’。”

## 半路杀出“小猪佩奇”

短片《啥是佩奇》近期走热。后续出品方阿里影业揭晓，这是《小猪佩奇过大年》的预热视频。值得注意的是，往年春节档的动画电影都是“一家独大”，一直是“喜羊羊”和“光头强”交替坐庄。随着《小猪佩奇过大年》预热视频热度提升，“头把交椅”归属将受到挑战。

根据2016年—2018年票房数据，动画电影占春节档总票房比例为5—8%，除每年春节上映系列《熊出没》外，2019年新增《小猪佩奇过大年》、《猪猪侠》。邱洪涛表示，动画电影在春节档一直是刚需，每年《熊出没》票房都在数亿元。今年《小猪佩奇》杀人，两部片子的票房应该都会不错。

《小猪佩奇过大年》出品方阿里影业亦对该片抱有信心。阿里影业方面人士告诉中国证券报记者，小猪佩奇在国内本身就拥有高人气，2010年之后出生的小朋友都是伴随着这只小猪成长起来的。在淘票票平台，《小猪佩奇过大年》的用户画像数据显示，30岁左右的母亲较多，19岁以下和40岁以上的用户比例较高。这与电影目标受众匹配。

网络预售数据层面《熊出没》依然领先。淘票票数据显示，《熊出没·原始森林》点映及预售票房为1981.5万元，而《小猪佩奇过大年》仅为759.8万元。

罗昊认为，《小猪佩奇过大年》能否超过《熊出没》存有变数。“《熊出没》有一定品牌优势，往年票房成绩也不错，排片在8%左右。而《小猪佩奇过大年》是一部真人动画，观众早前大多被预热短片吸引过来，可能对该片预期上存在出入，票房还需要时间来验证。”

逾20家公司出现股东被动减持  
大额质押是主要诱因

□本报记者 董添

1月份以来，24家上市公司发布了股东被动减持公告，多数公司称后续仍存继续被动减持的风险。有的公司存在实际控制人变更风险。大额质押是被动减持的主要原因。东北证券研究总监傅立春对中国证券报记者表示，股份质押总量以及质押率整体较高，引发市场各方高度关注。有的股东质押融资用于上市公司或关联公司经营，出现被动减持影响较大。解决质押率高企要从经营角度入手，多角度缓解盈利及流动性困境。

## 被动减持频现

在上述24家公司中，出现被动减持的股东不乏实际控制人、控股股东、董事长等。

多数公司称，后续仍存在继续被动减持风险。以北京文化为例，公司于1月18日接到第一大股

东华力控股告知函，华力控股通过信托计划增持间接持有1340.29万股，占公司股份总数的1.87%。因市场融资环境紧张，信托计划期限届满，经与信托计划资金方多次协商延期等未达成一致。信托计划通过证券交易所集中竞价方式减持约318万股。未来仍可能存在继续被动减持的情况。

有的公司存在实际控制人变更风险。1月19日，科融环境公告，控股股东徐州丰利因诉讼纠纷，于1月16日被法院处置股份约131.54万股。股份处置所得资金直接用于本次诉讼或有债务偿还。截至2019年1月16日，公司控股股东徐州丰利持有约2.09万股公司股份，占总股本的29.32%，其所持有的公司股票全部被司法冻结。其中，约2.03万股已质押。公司控股股东所有股票质押式回购交易已约定平仓线，且控股股东所有股票质押式回购交易均已违约。如被强制执行，公司实际控制人存在

发生变更的风险。

有的被动减持股份来自相关公司股东增持计划。根据华西能源1月18日公告，为完成增持计划，公司控股股东黎仁超通过陕西省国际信托股份有限公司设立的《陕国投·持盈27号证券投资集合资金信托计划》进行了增持。受股票价格下跌影响，该信托产品净值低于平仓线，并先于2018年9月21日、9月27日平仓减持了3185.83万股，约占公司总股本的2.7%，剩余约1375.08万股。目前，黎仁超与信托计划管理人、优先级资金委托人就追加担保或质押的沟通仍在进行，仍存在被动平仓风险。

## 大额质押是主因

从上述被动减持原因看，多与相关股东大额质押有关。以金龙机电为例，公司1月17日公告，控股股东可能出现被动减持公司股票。公司近日

收到《兴业证券股份有限公司对金龙机电大股东进行违约处置的通知函》，兴业证券拟对金龙集团持有的1280万股金龙机电股票进行违约处置。此前，由于兴业证券与金龙集团、金绍平质押式回购纠纷，福州中院于2018年7月24日司法冻结金龙集团1280万股公司股票，占公司中股本的1.59%。

傅立春对中国证券报记者表示，在其他融资渠道收紧的情况下，不少大股东选择股份质押融资，质押率随之逐步攀升。股东质押融资的资金用途一般分两种，一种用于自身资金安排，另一种用于企业及关联公司发展。一旦出现股东被动减持，将对上述公司经营造成影响。不过，傅立春强调，相关股东质押率高低与否，并不是一家公司基本面的标准，仍然要从业绩以及发展前景、股东质押率低的企业也可能存在自身发展受阻等问题。