

高层内斗 坏账丛生 巨额亏损 官司缠身

ST行悦疑被实控人掏空



□本报记者 戴小河

短短两个多月,行悦信息沦为“ST行悦”,“潜力股”成为人人弃之而快的“仙股”,市值从最高近20亿元跌至目前的不到0.4亿元。这家顶着多项光环的“明星股”、首批做市公司,如今却满目狼藉。

6月以来的一份份公告,逐渐勾勒出一个问题缠身的公司轮廓:年报延期披露、主办券商风险提示、大股东质押贷款、收到股转自律监管函、高管频频辞职、年报遭出具“无法表示意见”且亏损979万元、大笔预付款坏账、账户被冻结、做市商退出。因提供做市报价服务的做市商不足两家,股转公司勒令ST行悦自9月1日起暂停转让。

这只新出现的新三板“黑天鹅”背后问题重重。ST行悦前任董事长俞丰伟及多名股东接受中国证券报记者采访时表示,公司实际控制人徐恩麒违规把募集的巨额资金通过与中壹频繁的资金往来挪出公司,同时不配合会计师事务所进行正常的审计工作,使得公司资金链断裂、经营陷入困境、中小股东损失惨重;隐瞒以公司的名义为其巨额个人债务进行担保等众多违法违规事项;4000多万元应收账款难以追回,并存在造假嫌疑。

徐恩麒是ST行悦创始人,也是公司控股股东和实际控制人,持有21.27%股份,5月27日辞任董事长、总经理职务。中国证券报记者于9月5日联系采访徐恩麒,但其未予回应。

9月6日,公司现任董事长胡鹏给中国证券报记者发来短信称,“这些本来只是内部高层之间的内斗,我不希望影响企业的声誉,也不希望传播出去有不好的影响,更不希望客户和供应商获得不良信息,影响公司业务发展。本来企业就很脆弱了,我现在正在小心翼翼地想办法恢复。”

巨额募资去向不明

7月13日,ST行悦复牌大跌。在延期两个月披露年报后,ST行悦终于复牌,股价盘中一度跌至0.19元/股,创下新三板做市股最低成交价,最终收盘于0.35元/股,暴跌63.16%。这意味着这家市值一度超过20亿元的新三板公司,如今缩水超过97%,仅剩4000多万元市值。而做市商深陷泥潭,800名股东被套牢。

在风险爆发前,ST行悦称得上是新三板企业中的佼佼者。2013年12月挂牌后,ST行悦在2014年—2015年分别以每股2.5元、3.9元、6.66元的价格完成了3次募资,共

募集2.42亿元。2014年8月,ST行悦成为新三板首批做市企业之一,前后共有东方证券、海通证券等20家做市商为其提供做市服务。

公司主要业务是向酒店销售高端专业的智能硬件设备,同时为其提供全面的网络和服务解决方案,搭建酒店集团智联电视互动平台。ST行悦2017年半年报显示,公司营业收入为909.53万元,较去年同期骤降81.88%;归属于母公司净利润为-2417.6万元,去年同期归母净利润为466万元;预付账款1.85亿元,较2016年末增加0.85亿元。

披露2016年半年报时,公司经营情况还比较正常,营收5021万元,同比增长29.37%。但2016年年报显示,公司经营出现重大隐患。2016年,公司营业收入9938.15万元,同比仅下滑3.32%,但净利润却从2015年的盈利1250.06万元变成亏损972.79万元。

如果只是经营业绩出现下滑,公司其他环节仍能正常运转,也只是“经营问题”。然而,ST行悦的问题远不止如此。这一切的转折点,或许可以从中壹(上海)贸易有限公司(下称“中壹公司”)说起。

2016年年报显示,公司预付账款大量增加,且面临无法回收的风险。年末预付款达到1亿元,比2015年大幅增长153.26%。其中,中壹公司就达到9714.12万元。中兴财光华会计师事务所表示,“执行了函证、询问、检查等审计程序,但仍然无法获取充分的审计证据,对2016年行悦信息与中壹贸易的往来款项的性质进行判断,无法证实预付中壹贸易的款项的商业实质是否存在。”

事实上,公司与中壹公司的资金往来金额远大于此。整个2016年度,ST行悦向中壹公司支付资金金额为3.05亿元,中壹公司向ST行悦汇回资金1.82亿元。立信会计师事务所一位合伙人分析称,如此大额的资金往来,明显缺乏有效监管,不得不说ST行悦的内控制度形同虚设。

ST行悦前任董事长俞丰伟接受中国证券报记者采访时介绍,从2012年开始,中壹就是ST行悦的供应商,后者向其采购多媒体液晶电视一体机和多媒体机顶盒等产品。

从公开转让说明书披露的信息来看,2012年公司向中壹采购的金额达到830.77万元。其后的年报中未见披露具体采购金额,但公司与中壹始终存在大量的“预付款”。而且,中壹不仅是ST行悦的供应商,更是其客户。ST行悦2012年5月销售酒店管理平台头端软件给中壹,总金额为1000万元。

2015年以前,ST行悦与中壹公司的业务往来,似乎还在可控范围。可是,之后就发生了实质性的变化。从ST行悦披露的2015年中报可以发现,公司对中壹的预付

款激增。公司给出的未结算原因仅为简单的“合同未完成”。正是由于这笔业务,当期ST行悦账上现金仅有2940.74万元,远低于2014年末。

现在回头来看,似乎当时已经为今天的悲剧埋下了伏笔。要知道,就在2015年1月,行悦信息刚刚完成了5850万元的融资。

截至今年6月30日,ST行悦预付中壹公司账款仍有1.8亿元。但是该数额与中壹公司开票的金额规模严重不符,该笔预付款存在无法收回的风险。在今年6月29日第二届董事会第十次会议上,ST行悦董事会否决了6份议案,其中就包括《关于公司2016年募集资金存放及使用情况的专项报告》,7位董事对此均放弃投票。

今年5月31日,ST行悦公告称,董事会于5月27日收到董事长、总经理徐恩麒递交的辞职报告。徐恩麒辞职后,外部董事俞丰伟于6月6日被选举为新任董事长。但俞丰伟上任两个月后,又“被徐恩麒遥控指挥的代理人胡鹏召开董事会罢免”。

俞丰伟告诉中国证券报记者,徐恩麒一股独大,实际负责公司经营。财务部除了庄晶,其他财务人员调动频繁,造成内控体系缺失。仓库管理人员管理混乱,单证不齐全,涉嫌“洗劫公司资产”。

违规担保致经营瘫痪

ST行悦2017年半年报显示,公司有一笔2090万元的对外担保贷款,被担保人为徐恩麒,担保期限为2014年6月25日至2019年6月25日。俞丰伟表示,该笔贷款最终银行放贷金额为1747万元,已于今年6月12日到期。因徐恩麒未按约定履行还款付息义务,银行于2017年6月14日诉至上海徐汇区法院,要求徐恩麒等立即归还全部贷款本息及费用,要求保证人即ST行悦承担连带保证责任。

“广大股东在毫不知情的前提下,无辜背起替徐恩麒个人还款的黑锅,合法利益严重受损。”俞丰伟向中国证券报记者介绍了该笔担保贷款的正龙去脉:徐恩麒及配偶于2014年6月25日向上海浦东发展银行借款1900万元,和ST行悦签订“最高额保证合同”,并和子公司上海顶天文化传播有限公司(下称“顶天”)签订“最高额抵押合同”,以当时顶天名下的位于上海市静安区中山北路198号申航大厦25层整层办公楼做抵押,所得贷款用于补充ST行悦流动资金之用。

“该笔贷款在申请办理时未按公司章程报董事会、股东会审批。原董秘方亮知情后提议徐于2014年11月20日和2014年12月5日分别补开了董事会与股东会。但我们这些外部董事根本不知道当时办理的‘最高额保证合同’是‘一次授权,5年有效’。”俞丰伟表示。

2015年6月25日贷款到期归还后,徐恩麒又以个人经营贷款的名义向浦发银行申

实控人的一致行动人起诉李勤

成都路桥股权纷争再起波澜

□本报记者 张玉洁

四次举牌的李勤与成都路桥实控人对公司控制权之争出现新剧情。9月5日晚间,成都路桥公告称,收到成都市武侯区人民法院送达的《传票》等文件。武侯法院受理了公司股东四川省道诚力实业投资有限责任公司诉公司股东李勤关于股东资格确认纠纷一案,请求确认李勤不具备公司股东资格,

道诚力公司是四川路桥实际控制人郑渝力的一致行动人。成都路桥作为本案第三人参加诉讼。案件尚未开庭审理。

提起诉讼

公告显示,本次诉讼请求是依法确认李勤不具备成都路桥的股东资格;同时依

法院判令李勤承担本案诉讼费用。原告道诚力公司认为,李勤在收购成都路桥股票过程中,披露的相关信息与实际不符,也未履行相应的法定义务。李勤的收购行为严重违反了《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《上市公司收购管理办法》的有关规定。

回溯相关公告,截至2015年三季度末,李勤仅持有成都路桥2946万股,占公司总股本的3.99%。随后,李勤连续发力增持。截至2016年3月3日,李勤已买入约1.48亿股,占总股本的20.06%,仅次于郑渝力及其一致行动人24.22%的持股。

不过,李勤增持过程并非没有瑕疵。2016年3月,四川证监局针对李勤的违规情况发出警示函:李勤在增持成都路桥股份达到5%时及之后每增加5%时,均未在规

定期限内停止买入成都路桥股份;披露的《详式权益变动报告书》未按照有关规定由财务顾问机构及其相关人员盖章、签字等。四川证监局要求李勤严格规范行为,杜绝上述问题的再次发生。

成都路桥认为,李勤在买入公司股票过程中存在违规行为,其所持股票不享有表决权。在被成都路桥限制股东表决权后,李勤欲通过司法途径解决股东权利纠纷,并向成都武侯法院提起诉讼。

波澜再起

有律师对中国证券报记者表示,相关公告显示,李勤获得的四川路桥股份基本来自二级市场收购,股份获得方式应该不影响其股东资格。程序上的瑕疵并不是影响其成为股东资格的后果。本次诉讼不排

内部控制存在严重缺陷

三维丝被责令改正

□本报记者 王维波

三维丝9月5日晚公告称,收到中国证监会厦门监管局下发的《行政监管措施决定书》。由于三维丝内部控制存在严重缺陷,决定对公司采取责令改正行政监管措施。

内部控制存严重缺陷

公告显示,2011年1月,公司与自然人刘某合资成立厦门佰瑞福环保科技有限公司(简称“佰瑞福”),公司持股65%,刘某持股35%,并任总经理。根据2014年10月公司与刘某签订的业绩对赌协议约定,因佰瑞福2011年—2015年实现的税后净利润未达到承诺业绩,刘某需无偿向公司转让佰

瑞福5%股份。但在公司相关高管和人员安排下,刘某所持佰瑞福5%股份无偿转让给第三方,随后公司以463.50万元价格从第三方收购该股份,而未按照约定从刘某处无偿收回。第三方在收取公司股权转让款后,又间接转让给佰瑞福工作人员。公司有关人员称,为减少内部矛盾,通过该方式将资金支付给佰瑞福骨干人员用于激励,以利于该公司经营团队稳定。

决定书指出,上述情形反映出三维丝在资金支付、投资和合同管理等内控方面存在严重缺陷,有关行为违反相关规定,决定对公司采取责令改正行政监管措施。并提出整改要求:进一步完善内部控制制度和流程,加强资金管理,强化合同执行管理,提高规

范运作水平;采取有效措施维护公司资产安全完整,确保公司利益不受损害;按照公司内部问责规定,追究相关人员责任。

抢占垃圾焚烧滤料市场

2011年1月,三维丝公告与自然人刘某共同出资设立厦门佰瑞福环保科技有限公司,主要从事垃圾焚烧高温烟气处理所需高温滤袋的研发、生产和销售业务。合资公司注册资本为2000万元,三维丝出资1300万元,刘某出资700万元。三维丝以募集资金中与主营业务相关的营运资金一次性出资。三维丝此次投资是基于垃圾焚烧行业所需的高温滤料市场快速增长的需要,以快速抢占垃圾焚烧滤料市场。

请了1900万元的借款。俞丰伟称,此次借款还是套用了顶天的“最高额抵押担保合同”和ST行悦的“最高额保证合同”。但套用这两个合同根本没有向公司董事会汇报,所得贷款也没有转入公司账户,而是供自己使用。

2016年6月上述贷款到期后,徐恩麒再次向浦发银行申请贷款1747万元。此时顶天已经于2015年12月29日通过股权变更的方式将公司转让给了第三方:陆炳华、章永圳。此次贷款虽然由于顶天股权已转让不需要ST行悦对其的“最高额抵押合同”进行上会讨论,但徐恩麒还是私自套用了ST行悦的“最高额保证合同”。

今年6月14日,受徐恩麒个人的经营性贷款逾期牵连,公司账户被查封。自此,公司收入来源被冻结,并引发其他债权人接连查封,公司运营全面恶化。

4000多万应收款难收回

半年报显示,截至2017年6月30日,ST行悦应收账款账面价值为4294.42万元。知情人士透露,仅控股子公司上海臻或文化传播有限公司(下称“上海臻或”)所欠金额就有2800万元,且很可能难以收回。

ST行悦一高管告诉中国证券报记者,ST行悦于2015年底将公司原有的每年约4000万元的广告业务及客户资源,通过“广告总代理”的形式以3600万元的价格承包给上海臻或,让上海臻或利用ST行悦的平台,为其代理广告招揽业务。对于上海臻或来说,这是“白捡”的生意,单单差价就有400万元。彼时,在董事会上,包括俞丰伟在内的部分董事对此提出质疑。徐恩麒解释称,上海臻或是ST行悦的控股公司,其利润要合并到公司,让利只是让了一半,让一点小利才能刺激对方完成业绩对赌。

“一年后,上海臻或只完成了800万元左右的业务量。这就意味着其欠公司近2800万元。今年上半年我们向上海臻或索要剩余的代理费时,对方却拿出另一份补充合同,其中有条款约定,公司业务结算以上海臻或的实际完成量为结算依据。这就意味着,徐恩麒在给我们出具那份代理合同后,背地里又签了一份阴阳合同。”上述高管表示。

立信会计师事务所一合伙人告诉中国证券报记者,按照上述情况,公司应该在半年报中将这笔应收账款做资产减值处理。公司依然将其放在应收账款项目下是不合适的。

其余的应收账款也存在问题。俞丰伟表示,其担任董事长期间,对该笔账务进行核查。“我彻查了公司财务与销售部门,欠款方为朗道贸易、林萍电子、京裕机电。我去要账的时候,人家告诉我,他们只是配合开票来增加销售额,实际上和ST行悦并无业务与货物往来。”

华通热力今日申购

9月6日,华通热力开启申购模式。华通热力此次公开发行不超过3000万股,申购代码002893,申购价格8.56元/股,市盈率为22.97倍。

招股说明书显示,公司主营业务为热力供应、节能技术服务,在北京市实施供热总面积超过2400万平方米。作为技术型热力企业,华通热力秉承“专注节能、绿色供热”的发展理念,长期致力于节能技术研发、节能供热投资及节能技术改造业务。

根据招股说明书,今年上半年,公司实现营收5.38亿元,同比增长10.18%;扣除非经常损益后,实现净利润7510.42万元,同比增长45.09%。(钟志敏)

光线传媒

拟受让猫眼文化11.11%股权

光线传媒9月5日公告称,拟以约10亿元为对价受让控股股东光线控股持有的猫眼文化11.11%股权。本次投资完成后,公司持有猫眼文化30.11%股权,光线控股持有猫眼文化47.02%股权。

根据相关数据,猫眼电影、微影时代和淘票票为在线票务市场三强。

猫眼已实现盈利

财务数据显示,猫眼今年1—5月已实现盈利,此前其一直处于亏损状态。本次交易,猫眼的估值与2017年8月光线控股收购猫眼时的估值相同。

据介绍,猫眼文化运营猫眼电影互联网平台。猫眼电影是集在线购票服务、用户互动社交、媒体内容营销服务、电影衍生品销售等于一体的互联网电影娱乐媒体及互动社区平台。

截至2017年5月31日,猫眼文化的净资产大幅增长至1.03亿元;2016年营收和净利润分别为10.31亿元、亏损1.09亿元;2017年1—5月,营收和净利润分别为10.32亿元、7312.57万元。

根据公告,2017年8月,光线控股以17.76亿元的对价购买上海三快科技有限公司持有的猫眼文化19.73%的股权,对应猫眼文化的整体估值为90亿元。此次交易标的公司估值不变,猫眼文化11.11%股权的交易价格为99990万元。

在线票务市场生变

光线控股近年来专注于文化传媒领域投资,近三年经营稳健。财务数据显示,截至2016年12月31日,光线控股所有者权益为86.43亿元,2016年营收和净利润分别为23.82亿元、4.71亿元。

值得注意的是,关于猫眼与微影合并的传闻时有传出。中国证券报记者就此联系了微影、猫眼相关人士,但双方就此事均不予回应。不过,有业内人士表示,本次交易或为上述合并的“前兆”,在线票务平台“三强”格局或将生变。

根据《2017年第一季度中国在线电影市场》,在线票务市场排名前三位的是猫眼电影、微影时代和淘票票,份额分别为22.96%、19.77%和15.79%。

对于猫眼的上市问题,光线传媒董事长王长田称,目前还不确定猫眼是整体上市还是某个业务上市。按照去年以来盈利的态势,猫眼旗下票务业务板块预计明年可以达到申报要求。(蒋洁琼)

8地将开展电力现货市场建设试点

9月5日,中国证券报记者从发改委网站了解到,国家发改委、能源局印发《开展电力现货市场建设试点工作的通知》,选取南方(以广东起步)、蒙西、浙江等地区作为第一批电力现货市场试点。试点地区要在2018年底前启动电力现货市场试运行,并积极推动与电力现货市场相适应的电力中长期交易。分析人士认为,建设试点的启动,是新一轮电改启动后电力市场建设领域的突破性进展,电力市场化改革或提速。

推动电力现货市场建设

《通知》明确南方(以广东起步)、蒙西、浙江、山西、山东、福建、四川、甘肃8个地区作为第一批试点,加快组织推动电力现货市场建设工作。《通知》要求,试点地区应围绕形成日内分时电价机制,在明确现货市场优化目标的基础上,建立安全约束下的现货市场出清机制和阻塞管理机制。

对此,华北电力大学能源经济研究中心主任曾鸣对中国证券报记者表示,电力市场既要有利于发现真实价值,也要能够防范风险,因此应该形成电力现货市场和中期市场等结合的完整市场体系。曾鸣指出,日内分时电价机制将是电力市场改革中电价体系的基础,分时电价体现了电力这个特殊商品在不同时段的成本。既然不同时段电力有不同成本,就要建立分时电价机制。此外,现货市场要求供需平衡,就要有出清机制。而阻塞管理机制则是现货市场得以安全高效运行的必要条件。电网作为电力市场的载体,应尽量让交易流量畅通无阻,根据供需情况达成交易,而不是因拥堵削减交易。

曾鸣表示,试点建设对于下一步全面推开电力现货市场具有推动意义。8家试点地区的选取,既考虑具备建立电力现货市场的基础条件,又考虑到将具有不同典型特点的地区囊括。具体来看,广东电力市场改革步子走得最快,有经验积累,外部市场条件也适合作为现货电力市场试点。四川水电、火电都有,水电、火电如何同时进入市场,将来如何同时在现货市场运作,这种探索具有典型意义。山西虽然不属于发达地区,但当地政府努力推进电力市场建设,现在已经走在前列。甘肃是西北的风电基地,现货市场通过市场机制对减少弃风弃光或有促进作用。

电力市场化改革提速

建立电力现货交易市场具有重要意义。曾鸣表示,电力现货和电力期货及电力中长期合约相配套,完整的电力市场能够提供公平公正公开以及高效的市场空间。

分析人士认为,电力现货市场建设试点的启动,是新一轮电改启动后电力市场建设的突破性进展。鼓励电价交易机制改革及电力现货市场试点,或加快输配电市场发展,推进分布式新能源发电等市场建设。

曾鸣认为,建立电力现货交易市场,有利于解决困扰多年的清洁能源难以进入市场的问题,有利于解决弃风、弃光问题。以风、光为代表的清洁能源随机波动性大,现货市场的优点之一是有助于随机波动的清洁能源进入市场。

电力市场化改革的动作加快。日前,发改委印发了全面推进跨省跨区和区域电网电价改革工作的通知,开展跨省跨区输电价格核定工作,促进跨省跨区电力市场交易。

此外,全国省级电网输配电价改革已全部完成。数据显示,2016年,电力市场化交易比例已经达到22.25%。今年上半年,通过国家电网、南方电网和蒙西电网营业区范围内的电力直接交易规模达5000亿千瓦时,占电网企业销售电量的比重达到22%,同比增长50%。发改委人士预计,今年底,全国包括电力直接交易、发电权交易、跨省送电交易等在内的电力市场化规模将达到2万亿千瓦时,占电网销售电量的35%。(李慧敏)