

深康佳转型再进一步 龙光地产70亿拿下康侨佳城70%股权

证券时报记者 刘凡

自深康佳 A 000016 宣布要出售康侨佳城部分股权以来,资本圈睁大了眼睛,地产圈摩拳擦掌。因为康侨佳城坐拥康佳总部厂区更新改造项目,该地块位于深圳市南山华侨城片区,属于稀缺的地块。

11月14日晚间,深康佳A公告称,公司挂牌出售的康侨佳城公司70%股权的意向受让方,当日通过动态报价方式进行竞买活动,产生最高报价为69.8亿元,如以该价格成交预计产生投资收益63.5亿元。

经证券时报·e公司记者确认,受让方为龙光地产(03380.HK)。龙光地产公司负责人表示,确实这块地非常好,但未再透露对该地块进一步的规划等详细情况。

转型的深康佳

资料显示,2015年1月13日,深康佳A与华侨城集团公司合资成立了康侨佳城公司,注册资本为10亿元,其中深康佳A出资7亿元,占比70%。

康侨佳城公司主要负责开发康佳总部厂区更新改造项目,占地面积3.73万平方米,计容积率建筑面积26万平方米;另有不计容建筑面积6.25万平方米,其中包括8000平方米的地下综合商业和5.45万平方米的地下停车场。

良好的地理位置令康侨佳城受到地产界的关注。然而这并非深康佳第一次出售旗下资产了。

今年8月,深康佳宣布将位于上海市虹口区辉河路25弄5号的三套房产在产权交易所挂牌转让;

今年6月,深康佳宣布出售昆山康佳电子有限公司51%的股权;今年5月,深康佳宣布出售映瑞光电科技(上海)有限公司22.9%的股权。

深康佳A今年三季报显示,今年前三季度公司营收为201.64亿元,同比增长37.94%,净利润为1.29亿元,同比增长390.65%。但扣非净利润为-7889.13万元。记者注意到,深康佳扣非净利润自2011年以来已经连续多年为负值。

深康佳A在2017年半年报中表示,公司通过着力整合研、产、供系统,以及优化产品结构,努力提升产品竞争力。但由于市场竞争愈加激烈且原材料价格上涨,导致公司彩电、白电等主营业务毛利率有所下降,公司主营业务出现了一定程度的亏损。

深康佳曾表示,将坚定不移地由原来单纯的硬件发展模式向“硬件+软件”、“终端+用户”、投控+金融”的发展模式升级,并从原来单纯的产品思路向软件、平台、用户的思维转变,而且把这种思维推及到整个业务链条的各个环节中去,使公司加快转变为平台型企业。

显然,深康佳A正加快转型步伐。今年7月,深康佳A出资5.88亿元受让广东楚天龙智能卡有限公司原股东持有的楚天龙公司24%的股权已完成变更登记。

同样是7月,深康佳A又公告称,与中国东方资产管理股份有限公司共同发起设立产业基金,助力深康佳战略转型。东方国际公司依托其辐射海内外的机构网络、客户和项目资源以及自身项目评估方面的经验,向深康佳推荐合适的投资项目,并提供融资、投后管理、跨境



中国财经图库/供图

金融等服务。

华侨城集团为何放弃?

值得一提的是,另外持有30%股权的华侨城集团作为旅游、地产类企业,为何放弃了这块宝地?

实际上,华侨城集团在今年8月才放弃优先购买权。在6月份的公告中,华侨城集团并未放弃优先购买权,且当时深康佳A欲出售的

康侨佳城股权比例仅为49%。

更早以前,深康佳与华侨城集团一度因为这个项目发生争执。彼时深康佳认为自己是该项目的唯一开发主体,但遭到华侨城集团的反对。双方一度到深圳市国际仲裁院进行仲裁。最终在2015年,深康佳与华侨城合资成立康侨佳城公司,以负责开发康佳总部厂区更新改造项目。华侨城出资3亿,占比30%。

从当年力争开发权,到如今放弃

优先购买权,华侨城集团对该项目的态度发生了明显的变化。曾有评论认为华侨城集团此举“有些意外”。

而记者注意到,今年7月,华侨城集团全资子公司深圳华侨城资本投资管理集团有限公司等增持了深康佳A,并表示“不排除在未来12个月内继续增持深康佳股票的可能”。对应如今深康佳A的转型策略,华侨城集团对深康佳A的定位或许有了更多的想法。

年关将至保牌大战又打响 55家*ST公司谁能涅槃重生

证券时报记者 孙宪超 张杨

上市公司三季报披露已经结束,其中不少公司也披露了全年业绩预告:有的公司业绩翻倍,有的公司业绩预亏,可谓几家欢喜几家愁。而业绩预亏对于*ST公司而言,就更是雪上加霜。

距离2017年结束,仅剩50天。年关将至,目前A股市场中的55只*ST类股票(不含6家已经暂停上市公司)前路如何?

六成盈利四成亏

2017年三季报显示,在55只*ST类股票之中,有33只个股的前三季度净利润为盈利,其中11只个股前三季度净利润超过1亿元。

作为*ST群体的“盈利一哥”,*ST华菱000932前三季度实现净利润25.72亿元。*ST华菱的前三季度业绩之所以如此亮眼,主要是得益于供给侧结构性改革,钢铁行业经营形势持续好转。

除了*ST华菱之外,*ST郑煤、*ST智慧、*ST大有和*ST三泰的前三季度净利润分别是6.15亿元、4.46亿元、4.14亿元和3.99亿元。此外,包括*ST普林、*ST准油、*ST三泰、*ST墨龙、*ST德力、*ST郑煤、*ST大有、*ST爱富、*ST重钢等9只个股2017年业绩预告将扭亏为盈。如果不出现意外,上述股票有望成功保壳。

而在33只个股前三季度获得盈利的同时,尚有22只*ST股的2017年前三季度出现亏损,尤其是那些三季报业绩亏损幅度较大的*ST股票保壳压力不容小觑。

具体来看,有包括*ST海润、*ST重钢、*ST沈机和*ST中绒等在内的11只*ST股票的前三季度净利润亏损金额超过亿元。其中,*ST海润前三季报亏损金额达8.84亿元。

2016年,*ST海润主要产品销售毛利受到行业政策等因素的影

响,出现大幅下滑,导致*ST海润2016年亏损11.8亿元。进入2017年之后,*ST海润的亏损额度呈现出逐季扩大之势,且预计2017年业绩将现亏损。

除*ST海润之外,还有*ST众和、*ST东数、*ST沪科、*ST云网、*ST三维和*ST圣莱等6只*ST股预计2017年业绩将出现亏损。2017年年报公布之后或将暂停上市。

值得一提的是,虽然*ST重钢的2017年三季报业绩亏损高达8.82亿元,但是*ST重钢预计全年累计净利润可能为盈利。

谁能涅槃重生

除了55只仍在正常交易的*ST股之外,还有包括*ST吉恩、*ST烯碳、*ST昆机、*ST川化、*ST钒钛和*ST建峰在内的6只已经处于暂停上市状态。2017年的经营状况,将直接影响到这些股票恢复上市的前景。

6只暂停上市的个股当中,*ST川化、*ST钒钛和*ST建峰在今年前三季度分别盈利1.72亿元、6.7亿元和9.15亿元;而*ST吉恩、*ST烯碳和*ST昆机则在今年前三季度分别亏损9.46亿元、1.26亿元和2.01亿元。

另外,*ST建峰预计,因发生重大资产重组,预期将对净利润产生重大影响,公司2017年业绩将会实现扭亏为盈,令*ST建峰恢复上市之路最为光明。

实际上,不论是*ST建峰,还是*ST川化、*ST钒钛,今年前三季度业绩之所以能够扭亏为盈,均是得益于重大资产重组的完成。从理论上讲,这3只股票有望率先恢复上市。

*ST吉恩今年前三季度亏损9.46亿元,且根据*ST吉恩披露的数据,截至2017年10月13日,金融机构逾期债务本息合计金额已经超过78亿元。因为债务纠纷,*ST吉恩及其子公司已涉多起诉

讼。这很有可能会加大*ST吉恩重整的难度,并影响到其恢复上市的进程。

*ST烯碳和*ST昆机的亏损程度相对较小,但尚未看到两家公司有太多实质性的恢复上市措施。*ST昆机的第一大股东是沈机集团,沈机集团同时还是*ST沈机的控股股东。*ST沈机今年前三季度也亏损7.82亿元,面临着较大的保壳压力。在沈机集团自身状况不乐观的情况下,或许还无暇顾及*ST昆机。

保壳之路前途未卜

证券时报记者发现,对于那些三季报业绩微亏或是微利的*ST股而言,全年的经营业绩仍然充满诸多不确定性,而这也让它们的保壳之路前途未卜。

具体而言,*ST东海A和*ST前锋在今年前三季度分别盈利24.11万元和36.89万元。这两只股票均较去年同期实现了扭亏为盈,但是由于盈利的额度实在是太小,从理论上讲,一旦第四季度经营业绩发生的亏损额度超过前三季度的盈利,那么全年业绩将出现亏损,或被暂停上市。

除了*ST东海A和*ST前锋,*ST青松、*ST万里、*ST新亿和*ST运盛的前三季度盈利分别是242.94万元、296.51万元、379.50万元和420.66万元,均低于500万元,但是仍有可能就会加入到暂停上市的队伍当中。

再看那些三季报业绩微亏的*ST股,有4只股票今年前三季度净利润亏损额度低于1000万元,分别是*ST河化、*ST宏盛、*ST普林和*ST坊展,亏损金额分别是29.81万元、109.85万元、204.77万元和542.98万元。其中,*ST普林已经预计2017年度净利润与上年同期相比扭亏为盈。*ST河化和*ST坊展虽然未对全年业绩进行预告,但是不能说没有翻盘的可能。

需要特别指出的是*ST宏盛。如果*ST宏盛2017年度经审计的营业收入仍低于1000万元,其可能面临暂停上市风险。今年前三季度,*ST宏盛实现营业收入465万元,公司本年最后一个季度营业收入情况就显得尤其关键。

重组是保壳“利器”

除*ST建峰、*ST钒钛和*ST川化等3只暂停上市股因为资产重组而令三季报净利润实现盈利外,在正常交易的*ST品种当中,*ST三泰002312的2017年三季报盈利3.99亿元,同样得益于重大资产重组交割完成。

这也充分显示出,资产重组依然是保壳或是恢复上市的最好“利器”。据记者了解,包括*ST三维、*ST紫学、*ST河化、*ST爱富、*ST众和、*ST中绒和*ST东数在内的多只*ST股,目前都在筹划进行资产重组。

不过,*ST中绒、*ST三维、*ST河化、*ST众和及*ST东数的2017年三季报均出现亏损,留给这些公司通过资产重组来进行保壳的时间已不多。

例如,*ST中绒拟作价9.19亿元向控股股东中绒集团出售除羊绒、羊毛、亚麻及其混纺类纺织品贸易业务以外的资产、负债。该重大资产重组尚未实施交割。由于*ST中绒2017年三季报亏损3.85亿元,因此本次交易能否不晚于2017年12月31日实现顺利交割就显得非常重要。

另外,*ST东数的重组仍未取得实质性进展,加上*ST东数相关债权人已向法院申请对公司进行破产重整,令公司的保壳形式十分严峻。

需要指出的是,在监管不断趋严的背景下,即便*ST股为了保壳而要进行资产重组,也未必一定会成功。据统计,今年年初至今,已经有10余家*ST股宣布终止重组。

押宝游戏还能玩吗?

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新在接受证券时报记者采访时表示,*ST公司保壳的方法有很多,例如在每年年底卖资产、卖地皮、裁员工、地方政府进行财政补贴等,也有为数众多的上市公司将资产重组视为是保壳的重要途径。因为这种现象已经存在较长时间,更是被很多机构投资者和中小投资者所接受,所以很多投资者有恃无恐地去和退市制度、*ST股进行“对赌”。

一位不愿透露姓名的券商人士也向证券时报记者表示,很多投资者之所以喜欢投资*ST类股票,肯定是与预期潜在收益有关,因为一旦重组成功,交出10个涨停板都有可能。但潜在风险是*ST股重组失败的概率也很大。尤其在当前监管机构对上市公司重组的监管力度不断提升的情况下,即使是谈判已经基本确定,但是不到公告最后一刻,双方借壳谈判都可能出现变数。

对于有些上市公司通过进行重大交易或会计处理调整,以规避连续亏损戴帽、暂停上市以至退市的行为,已经引起了监管层的高度关注。11月10日,在证监会例行新闻发布会上,证监会新闻发言人明确表示,证监会将强化对上市公司年末突击进行利润调节行为的监管力度,依规采取行政监管措施,达到立案标准的,坚决启动立案稽查程序。此外,交易所正在研究完善退市财务类指标,优化退市制度,促进上市公司聚焦主业,充分发挥好资本市场的功能。

随着监管不断趋严,盲目跟风炒作*ST股风险不容小觑,需要三思而后行。”上述券商人士说。

“业绩反转”靠造假 警惕金亚科技式“还阳术”

证券时报记者 李曼宁

业绩“回血”,自带题材,还有私募大佬新进加持,这样的股票看上去是否具有吸引力?然而,这就是2014年金亚科技的写照。现在大家都知道,该公司2014年的财务数据造假了。实际上,当上市公司有组织、有计划地进行系统性造假,投资者很容易受到美好预期的诱惑。

最近金亚科技财务造假的处罚结果出炉,董监高及财务人员共17人遭行政处罚及市场禁入措施,其财务造假细节也一并被揭开。

与过去市场上出现的诸多造假案类似,金亚科技在造假手法和过程上并没有什么特别之处。时任董事长周旭辉为总指挥,在公司2013年亏损超过1亿元后,周旭辉于2014年初即确定约3000万元利润的年度目标。每个季度,时任财务负责人将真实利润数据和按照年初确定的年度利润目标分解的季度利润数据报送周旭辉,后者敲定当季度对外披露的利润数据。之后,金亚科技财务部工作人员被要求按照数据做账。

造假手法也是常见的收入类造假方式。财务人员通过虚增收入、成本,配套地虚增存货、往来款和银行存款,并将这些数据分解到月,相应地计入每个月的账中。公司会计核算设置了两个账套,一套用于内部管理,以真实发生的业务为依据进行记账,一套用于对外披露,记录伪造的财务数据。

财务造假分解到月,设置“阴阳”账簿,在笔者看来,数据伪造的整个过程看着都“挺辛苦”的。但之所以市场上造假的公司屡禁不止,原因也是多方面的。一方面,违法成本并不高,顶格处罚与公司市值跃升带来的增值远不在一个量级。

另一方面,上市公司存在保住上市资格的动机。如创业板公司连续亏损3年将面临直接暂停上市,对金亚科技来说,2013年业绩大幅亏损,若2014年不能扭亏,则2015年保壳压力骤增。

当然,金亚科技的做法相当激进。多数A股公司在亏损年度选择突击创利,而不是直接造假。创利的方式纷繁多样,有年底卖房卖资产的,有拉政府补贴的,也有公司创新地通过缔结一致行动人提振业绩;也曾出现过“中国好同学”这样不寻常的套路。

而金亚科技在实施造假后确实尝到了甜头。其2014年半年报、三季报、年报均录得业绩大幅增长,其中三季报还抢得了当年创业板首份三季报的“头彩”,彼时私募大佬王亚伟也现身公司第五大股东。公司又适时提出了打造“电视游戏第一股”的目标。多重利好下,公司股价自2014年11月开始一路攀升,至2015年5月期间涨幅超过3倍。当然,造假曝光后其股价又被打回原形。

对普通投资者来说,造假的公司确实有点“坑”人。一方面,上市公司财务造假本就是有组织有策划,且公司年报也被出具标准无保留的审计意见,存在较大的隐蔽性。另一方面,像这样尚亏损一年,业绩即大幅回升,自带题材,还有明星机构加持的公司,确实容易被迷惑。笔者注意到,2014年某券商曾发布多篇报告表示看好金亚科技。理由即公司全面扭亏,业绩迎来拐点。

金亚科技的案例仍然能给投资者一些启发,公司业绩反转并不能直接等同于业绩拐点。即使是多重利好加身的上市公司,投资者也应该对其业绩变化多一份敏感。此外,除了业绩大幅波动的公司,对多年盈亏相间,微利扭亏等类型的公司也需要多一份警惕。

两新三板公司IPO会上会 长江材料通过鸿禧能源被否

证券时报记者 梁秋燕

两家新三板公司11月14日上会,根据发审委审核结果,长江材料(833138)IPO获通过,而鸿禧能源(835183)被否。

长江材料主要从事覆膜砂、压裂支撑剂生产及废旧再生;中小功率柴油机生产。2016年长江材料实现营业收入6.53亿元,同比增长7%;净利润为9876万元,同比增长38%。2017年上半年公司实现营业收入3.71亿元,比上年同期增长13%;归属于挂牌公司股东的净利润4142万元,较上年同期下降14%。

鸿禧能源主营业务为太阳能发电系统的设计、研发、建设及其利用;太阳能电池片的生产、销售等。2016年实现营收19.95亿元,较上年同期增长5%;归属于挂牌公司股东的净利润为1.2亿元,较上年同期下滑8%。2017年上半年营业收入为11.98亿元,较上年同期增长18%;归属于挂牌公司股东的净利润为7234万元,较上年同期下滑25%。

在发审会上,发审委主要询问了鸿禧能源关于关联方及关联交易、毛利率低于行业平均水平、销售合同是供应商的客户金额呈现逐年上升趋势、所用募投项目技术路线是否与行业发展趋势一致等问题。其中该公司在股转系统出现的五次交易,被要求说明转让方式,受让人的基本情况、资金来源,是否存在股份代持或利益输送等情形。