

聚焦乐视危局

# 乐视系近亿元资产被查封 乐视网7次被列为失信被执行人

■本报记者 向炎涛

近日,《证券日报》记者通过北京市第一中级人民法院民事裁定书了解到,该院已于近日裁定查封、扣押或冻结三家乐视系公司名下价值9002.2万元财产。

今年9月17日,申请人天弘创新资产管理有限公司(以下简称“天弘创新”)向北京仲裁委员会申请财产保全,请求对被申请人乐视网信息技术(北京)股份有限公司、乐乐互动体育文化发展(北京)有限公司、北京鹏翼资产管理有限公司(有限合伙)价值9002.2万元的财产采取保全措施。

10月24日,北京市第一中级人民法院裁定,查封、扣押或者冻结被申请人乐视网、乐乐互动、北京鹏翼名下价值9002.2万元财产。据媒体报道,目前该裁定已执行。对于该裁定,乐视网内部人士对《证券日报》记者表示:“不清楚,正在调查。”

事实上,11月9日,乐视网曾公告过四起仲裁事项,其中一起即王思聪旗下的北京普思投资有限公司向法院申请裁决包括乐视网在内的乐视体育原股东赔偿申请人经济损失9785万元。

在另一起案件中,天弘创新向北京仲裁委员会发起仲裁,请求裁决被申请人乐视网、乐乐互动、北京鹏翼向申请人支付回购款人民币8962万元,以回购申请人持有的乐视体育的全部股权。2016年4月份,乐视体育引入B轮融资,新增投资者40余方分别以现金、债转股形式增资,投资款共计78.33亿元。

乐视网称,如果乐视体育A+轮和B轮各新增投资者均对上市公司提起仲裁申请,经初步计算,乐视网、乐乐互动、北京鹏翼可能共承担约110亿元余元以内的回购责任。

据《证券日报》记者了解,目前乐视网持有乐视体育6.47%股权,乐视网前



董秘赵凯间接参股的乐视系公司北京鹏翼持有乐视体育12.93%股权;贾跃亭控股的乐乐互动持有乐视体育30.66%股权。

不过此前乐视网曾针对乐视体育回购事项公告称,公司已取得的涉及各签字方盖章的《B轮融资协议》及《B轮融资协议》为复印件,上述各合同法律效力存疑。

11月29日,乐视网公告称,乐视体育和乐视云违规承担回购责任,乐视致新贷款违规承担连带责任案件中,公司可能承担的最大涉及金额为126亿元。针对乐视体育等违规对外承担回购责任案件,上市公司会积极应对;如果公司败诉,对于导致上市公司可能承担的回购、诉讼赔偿、债务,上市公司

会向相关责任人及相关公司继续追索、起诉。

乐视网还表示“公司债务规模巨大且短期内无法解决”。截至9月30日,上市公司合并报表范围内应付票据及应付账款为51.91亿元,主要为应付供应商及服务商欠款;上市公司合并报表范围内长短期借款共为24.69亿元,其他应付及一年内到期非流动负债共为23.86亿元,其他流动负债为27.43亿元,主要为金融机构借款等债务。截至11月15日,公司无法按时偿还北京中泰创盈企业管理有限公司贷款及利息共19.14亿元。

乐视网称,公司现任董事会、管理层面对诸多历史问题无法得到有效、及时解决,同时面临现金流极度紧张引

发大量债务违约,进而被动应对诸多诉讼和无法短期内执行的判决,公司金融和市场信用跌入谷底,业务开展遭受重重阻碍。

10月12日,乐视网新增一起被列为失信被执行人案件,该案件执行单位为北京市海淀区人民法院。截至目前,乐视网被列为失信被执行人涉及案件共7起。

而截至11月28日,贾跃亭所持乐视网股份较今年6月30日累计减少4155万股。乐视网称,根据贾跃亭方面此前邮件回复,其被司法处置股票用于偿还债务。截至11月28日,贾跃亭持有乐视网9.8亿股,占公司总股本的26.64%,其中8.6亿股已质押,占公司总股本的21.78%,其所持有公司股票被全部冻结、轮候冻结。

行业强监管与上市公司

## 芬太尼麻醉药市场遭监管 国药、丽珠等10余公司忙撇清

■本报记者 矫月 张敏

芬太尼作为麻醉性镇痛药并不为社会大众所知,而因政府加强监管,芬太尼意外走红。

据媒体报道,在12月1日晚的中美元首会晤中,双方同意采取积极行动加强执法、禁毒等合作,包括对芬太尼类物质的管控。中方决定对芬太尼类物质进行整类列管,并启动有关法规的修订工作。

分析人士认为,这意味着向美国销售芬太尼的企业或个人将受到严厉处罚,对相关企业出口或产生影响。不过,此事公布之后,包括现代制药、恩华药业、人福医药等10余家A股企业纷纷发布公告澄清,不存在出口美国一事。

### 多家药企澄清

12月3日晚间,国药集团旗下上市公司现代制药澄清称,公司下属全资子公司国药集团工业有限公司(以下简称“国工有限”)廊坊分公司于2012年10月份及12月份获得枸橼酸芬太尼注射液(规格:2ml:0.1mg及10ml:0.5mg)、盐酸瑞芬太尼原料药及注射用盐酸瑞芬太尼(规格:1mg及2mg)的药品生产批文,以上产品均在境内销售,没有出口到包括美国在内的任何国家。

现代制药称,2017年度,国工有限芬太尼系列产品销售收入合计约为5980.81万元,占公司当年合并营业收入的比例约为0.70%。

同样是12月3日晚间,丽珠集团公告称,公司于2016年2月收到原国家食品药品监督管理局核准签发的《麻醉药品和精神药品研制立项批件》,申请立项研制药品名称为盐酸羟考酮对乙酰氨基酚缓释片。由于2017年7月原研产品在美国因为不能防止滥用而被终止上市,本项目无对比对照药,已主动终止。

鉴于芬太尼事件的持续影响,12月3日早间,恩华药业发布公告称,公司枸橼酸芬太尼原料药及其注射液、注射用盐酸瑞芬太尼制剂(以下合称“芬太尼系列产品”)分别于2011年12月份及2014年10月份获批并生产销售。公司的芬太尼系列产品目前没有出口到包括美国在内的任何国家。2017年度,公司芬太尼系列产品销售收入约为4000万元,占公司2017年收入的比率为1.18%。

12月3日,羚锐制药上证e互动平台表示,公司芬太尼属于透皮贴剂制剂,原料

采购于国内有资质的生产厂商,制剂不涉及出口。公司也不涉及其他非药用类芬太尼物质。公司芬太尼透皮贴剂销量占比很少,对公司影响不大。

12月2日晚间,人福医药发布公告称,枸橼酸芬太尼注射液、枸橼酸芬太尼注射液、注射用盐酸瑞芬太尼制剂及原料药(以下合称“芬太尼系列产品”)为公司主要产品,由公司控股子公司宜昌人福药业有限责任公司(以下简称“宜昌人福”),公司持有其67%的股权)生产、销售。宜昌人福2017年芬太尼系列产品销售收入超过20亿元,但没有任何相关产品出口到美国。

据国家药监局网站的信息,国药集团、人福医药、恩华药业、羚锐制药、常州四药制药有限公司直接涉及芬太尼类药品,产品类型包括注射用盐酸瑞芬太尼、枸橼酸芬太尼注射液、芬太尼透皮贴剂等等。此外,还有10家公司涉及麻醉概念。

### 影响有限

中信建投医药团队认为,从全球范围看,中国是对芬太尼为代表的一类麻醉药品管制最严的国家,管制内容涵盖了:第一,生产环节,每个原料药批文1家-2家,单方制剂1家-3家,含复方制剂1家-7家;第二,流通环节,一级分销3家(国药股份、上药、重药),区域分销约有500家;第三,使用,医疗机构使用需向所在地的市级卫生主管部门批准,取得麻醉药品、第一类精神药品购用电子印鉴卡,同时需报省级卫生主管部门备案。美国每年阿片类药物过量及成瘾患者有200万人左右,主要是美国本身的随意处方及管制松懈,从中国流向美国的是非法渠道的部分非医疗用活性物质,从正规渠道流出的可能性非常小。

该团队表示,麻醉镇痛领域是国内未满足的临床需求,仍有较大提升空间。由于我国临床对麻醉镇痛药认识不足和新品种的缺乏,较多强调麻醉镇痛的成瘾性,导致麻醉镇痛的处方相对保守。未来在癌性镇痛、非癌性慢性疼痛及无痛人流等细分市场或还有较大提升空间。

该团队认为,对芬太尼的规范对相关个股实际影响非常有限。

12月3日,涉及芬太尼药品的上市公司股价并未受到上述消息太大影响。数据显示,人福医药涨0.53%;现代制药涨0.85%;羚锐制药涨2.89%;恩华药业涨1.62%。

### 上市公司重组连连看

## 恒逸石化 75 亿元交易获准 石化产业链布局全面完善

■本报记者 张文湘

11月28日,恒逸石化发行股份购买资产、募集配套资金事项正式获得证监会核准批复。本次交易中,恒逸石化将通过发行股份的方式收购3家标的公司的股权,交易总额达44.95亿元;同时,公司还将募集不超过30亿元配套资金,用于其中两家标的公司的技术提升项目。经过8个多月的时间,这笔总价约75亿元的交易终于获准通过。

恒逸石化董秘郑新刚告诉《证券日报》记者,公司将对新收购的子公司进行产业链整合,有望对公司整体盈利带来积极影响。同时恒逸石化也预计,随着国际原油价格企稳回暖,而行业下游的需求继续保持稳健增长,上述因素均有利于公司未来业绩的持续增长。

### 75 亿元交易获准通过

公告显示,恒逸石化拟以发行股份的方式,购买浙江恒逸集团有限公司(以下简称“恒逸集团”)持有的嘉兴逸鹏化纤有限公司(以下简称“嘉兴逸鹏”)、太仓逸枫化纤有限公司(以下简称“太仓逸枫”)100%股权,同时还将购买浙江双逸新材料有限公司(以下简称“双逸新材料”)100%股权。

本次发行股份的交易价格为14.01元/股,交易总价确定为44.95亿元。其中,嘉兴逸鹏、太仓逸枫、双逸新材料的交易价格分别为13.3亿元、10.6亿元和21.05亿元。截至今年9月底,恒逸集团直接和间接共持有恒逸石化50.05%的股权,是恒逸石化控股股东。

恒逸石化出具的评估报告显示,上述3家公司今年上半年的收入分别为9.91亿元、10.41亿元以及40.18亿元。双逸新材料原股东承诺,2018年至2020年间,双逸新材料实现净利润分别不低于2.15亿元、2.25亿元、2.4亿元。而恒逸集团则承诺,2018年至2020年间,嘉兴逸鹏、太仓逸枫合计净利润分别不低于2.28亿元、2.56亿元以及2.6亿元。

新增3家盈利能力较强的子公司,对今年业绩高速增长恒逸石化来说可谓“锦上添花”。2018年前三季度,恒逸石化实现营业收入608.29亿元,同比增长29.18%;净利润为22.05亿元,同比增长高达63.20%。完成上述公司的收购后,恒逸石化未来的业绩有望得到进一步提升。

购买资产的同时,恒逸石化还将向不超过10名投资者发行股份,募集不超过30亿元配套资金,用于与嘉兴逸鹏、太仓逸枫相关的5大改造项目。恒逸石化预计,上述项目的税后内部收益率分别为25.73%、15.24%、17.18%、

14.93%以及15.59%。产业链布局全面完善

公开资料显示,恒逸石化主要从事PTA(精对苯二甲酸)、聚酯纤维的生产及销售。近年来,恒逸石化业务正在逐步拓展,本次购买资产、募集配套资金事项完成后,公司的产业链布局也有望得到进一步完善。

新收购的3家公司主要生产FDY、POY、纤维级聚酯切片等聚酯纤维产品。恒逸石化表示,PTA是聚酯纤维产品的主要原材料,新收购的子公司后续补足下游聚酯产能,进一步完善PTA-聚酯产业链,这将优化公司产业链条的经营,降低产业间的运营成本,有效提升新收购子公司和上市公司的盈利水平。

郑新刚预计,交易完成后,公司将直接新增增加144.5万吨的聚酯纤维产能,待配套投资项目投产后,再增加75万吨聚酯纤维产能,上述新增产能总计约为220万吨,而目前恒逸石化聚酯纤维产品的总产能约为410万吨,届时恒逸石化有望成为全球最大的聚酯纤维制造商。

值得注意的是,本次重大交易的完成,仅是近期恒逸石化产业链布局的其中一步,此前,恒逸石化正通过投资石油化工项目,加快在行业上游的布局。

2016年10月18日,恒逸石化宣布完成一轮非公开发行,共募集38亿元,全部用于文莱PMB石油化工项目(以下简称“文莱项目”)的建设。

恒逸石化预计,文莱项目建成后,公司将新增174万吨柴油、263万吨汽油以及117万吨航空煤油。另外,恒逸石化将新增50万吨苯和150万吨PX(对二甲苯)产能,而PX则是公司重要产品PTA的主要原材料。

据恒逸石化介绍,文莱项目目前整体进度已完成超过80%,12月份已进入各主体装置中交阶段,2018年底有望完成中交工作。目前项目基础设计和详细设计已经全面完成,现场桩基、土建、地下管、道路工程全部完工,长周期设备已全部到货完成,文莱跨海大桥也投入使用。同时,项目10亿美元资本金各方按照持股比例均已投入,且公司“一带一路”债券的成功发行,以及17.5亿美元银团贷款的顺利提款,文莱项目有望按期投产。

产业链布局逐渐完善的同时,恒逸石化也对未来行业的发展表示乐观。恒逸石化认为,公司主要生产原料来自原油,未来一段时间随着原油价格企稳,下游化纤产品将获得比较好的价格支撑,有利于公司产业链的经营发展。“同时我们也预计,行业下游的织造行业的终端需求仍会保持稳健的增长,有利于公司产品的销售。”郑新刚如是说。

## 达刚路机重启收购众德环保 助力公司加快环保产业战略部署

■本报见习记者 殷高峰

达刚路机收购众德环保一事有了最新进展。据达刚路机日前发布的重大资产重组进展公告称,公司拟新增收购宁波梅山保税港区锦胜升城投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“锦胜升城”)所持有的众德环保科技有限公司(以下简称“众德环保”)52%股权。

“公司此前曾披露过对众德环保的收购意向。”达刚路机证券部相关负责人告诉《证券日报》记者,今年3月份,达刚路机曾计划收购众德环保不低于51%的股权,不过由于中介机构的相关

工作无法在短期内全部完成等原因,达刚路机在5月份暂时终止了对众德环保的收购工作。

据《证券日报》记者了解,在终止众德环保的收购后,达刚路机并没有因此放弃,仍在积极参与对众德环保的收购。

达刚路机当时表示,公司将积极促进公司拟参与设立的环保产业基金购买众德环保的控制权,并待未来条件成熟后再次考虑对众德环保的收购事宜。

上述提到的环保产业基金为达刚路机今年参与设立的锦胜升城。11月20日,达刚路机公告称,锦胜升城各合伙人已完成出资。同时,产业基金完成

了对众德环保52%股权的收购,成为众德环保第一大股东。

“对众德环保的收购源于公司战略布局的需要。”对于此次重启收购,达刚路机证券部相关负责人告诉《证券日报》记者,2017年底,达刚路机已确定了“在不断延伸以绿色制造为核心的产业链的同时,逐步加大在环保业务尤其是危废固废处理领域的投资力度”的发展战略。

“今年以来,达刚路机加大了在环保产业的投资力度,大力拓展公司业务范围,为公司的长远发展储备新的利润增长点。众德环保属于资源综合回收利用行业,符合公司的战略布局,且盈

利能力突出,具有良好的发展潜力,有助于公司加快在环保产业的战略部署。”

公开资料显示,众德环保主营业务为对含有有色金属的废料、废渣及其他低品位复杂化合物物料中综合回收铝、铅、银、金等多种金属及金属化合物,属于资源综合回收利用行业。

目前,众德环保集生产、研发、销售为一体,形成了对含有有色金属的废料、废渣等废弃资源及其他物料回收再利用的成熟生产工艺,具有稳定的原料来源和产品市场,在国家及地区相关政策的扶持下,保持了持续的盈利态势和增长趋势。

## 强监管下环保行业“外热内冷” 2020 年行业规模有望超 2 万亿元

■本报见习记者 吴晓璐

随着中国经济的快速发展,环境污染问题引起社会关注,随着社会环保意识的增强,中国环保行业迎来长足的发展。但是,随着环保督查的趋严,今年环保行业却处于“外热内冷”的现状,行业整体业绩出现下滑。

近日,在2018中国环境上市公司峰会上,与会专家认为,环保行业出现“外热内冷”,除了受去杠杆、稳金融的宏观政策影响外,环保产业公司同质化比较严重,出现了低价竞争,进一步加剧了企业困难,另外,环保产业的商业模式还有很多的缺陷不足,如目前热议的PPP模式。

桑德集团董事长文一波在接受《证券日报》记者采访时表示,解决环境问题是刚需,是政府必须要解决的,预计国家会有相关政策出台。对于目前环保行业现状,他表示,政府需要对相关项目严格把关,如PPP项目需要经过严格审批,其次,也要有相应的金融产品去支持。“PPP项目都是几十年的,融资问题必须要解决。”

### 环保行业营收整体下滑

《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计,今年前三季度,62家环保板块(中信三级行业分类)上市公司合计营业收入为1228.41亿元,同比增长12.14%,增速与去年相比大幅回落;合计净利润为136.78亿元,同比下降2.15%;而在2017年,环保板块上市公司合计营业收入为1658.36亿元,同比增长26.87%,合计净利润为187.24亿元,同比增长16.61%。

东方证券研报称,环保行业自2017年以来基本发生了比较大的变化。在行业整体毛利率基本维持稳定的情况下,净利率下降,主要原因是融资困难导致企业财务成本上升,同时PPP清库和地方政府去杠杆使得环保项目落地变慢,环保公司对于PPP的态度由乐观变为审慎,投资力度和速度减弱,环保行业整体景气度下降。

联合国环境规划署驻华代表处首席代表余瑞和指出,目前中国环保企业有

三个问题,一是以小型、微型企业为主,环保行业中,小微型企业约占70%;二是企业数量规模和相应的产值,在国内的地域分布很不平衡,东部企业数量占比50%,营业收入占比为60%;三是知名企业数量和品牌少,即使是大型环保企业,其国际化程度也比较低,缺乏对国际市场的了解。

全国工商联环境商会会长、博天环境董事长赵笃钧认为,行业过去的发展偏离了环境产业的价值本质,是基于政策驱动而非基于环境产业价值的成长,没有充分发挥专业的力量来解决或提供更有效的公共产品和公共服务。而是片面的强调了资本方面的优势,导致了PPP模式下出现了投资产能问题。

他表示,环境产业的发展不应仅仅依靠政策的推动和催逼,而是要用创新和工匠精神提升环境产业的价值,推动环保产业从生产成本转变为发展的动能。

### 2020年行业规模或超2万亿元

涂瑞和表示,在西方发达国家,环境服务业早已成为主要的经济行业,为经济发展和增加就业提供了持久的推力。目前中国环保技术水平在国际上处于局部领跑、总体平行跟进的态势,总体上,在发展中国家处于领先地位。

瀚蓝环境CEO金锋表示,目前我国的环保行业发展时间不长,技术创新和管理创新的水平不高,竞争趋于同质化,导致行业经营的恶化。但是,她认为,目前环保行业还有很大的发展机遇,需要头部企业的投资去拉动。

“展望未来,中国的环保产业仍将维持快速增长的态势,预计到2020年,中国环保产业的规模将达到1.5万亿元到2.2万亿元之间,增长率在13%至20%之间。若以中位数16%来算,2020年国内环保产业的规模有望超过2万亿元。”涂瑞和如是说。

他认为,中国的环境服务业相较于西方发达国家起步较晚,但是我国环保产业市场规模巨大,也早引起了西方同行的关注。一些西方的环保企业已早早进入中国市场发展,并且发展很好。