

聚焦热点事件回应

FF 尚未量产先被追债 债主称贾跃亭躲豪宅拒收法律文书

▲本报记者 向炎涛

贾跃亭造车又有新的进展。12月18日,法拉第未来(以下简称“FF”)方面告诉《证券日报》记者,目前又有两台新的FF 91 预量产车成功下线。与此同时,近期又传出贾跃亭所持有的FF 股权及在美国房产已被美国法院冻结的消息。对此,FF 及乐视控股明确否认了辶蕴资本提起的有关冻结贾跃亭FF 股份申诉获得了美国法院支持,辶蕴资本则在昨日对外回应称贾跃亭躲在豪宅大门紧闭,拒绝接受任何法律文书。

FF 91 距离量产还有多远?

根据FF 提供的信息显示,刚刚下线的两台预量产车是用于测试,代码为G2-08 和G2-16,将用来继续验证FF91 的悬架和底盘,电子系统,并持续推进FF 91 在真实道路上进行路测以积累更多的测试里程。其中,G2-08 将主要用于持续推进公共道路测试。美国时间12月17日早上,G2-08 已经成功完成了从试制车间到总部的测试。

“工程团队上周五在我们的试制车间成功完成这两台预量产车,这将帮助我们持续推进FF 91 交付所需要的严格测试。我们正在聚焦产品的最终量产,有信心在FF 91 的生产交付上取得持续进展。”据FF 内部人士透露,FF 还将在2019 年1 月份下线另一台功能更加完备的预量产车G2-04,这台车将展示FF 91 量产车完全一致的外观。

事实上,早在今年8 月底,FF 就宣布首台预量产车下线。有汽车行业资深人士对《证券日报》记者表示:“预量产只是说从研发角度具备了量产的可能性,而量产是生产方面也要同时具备条件,包括生产各方面配套体系、供应链、销售等,是完全不一样的,难度还是挺大。”

还有汽车人士用刚刚上市的小鹏汽车G3 给记者做了一个对比:“小鹏汽车对1000 台车累计进行了1000 万公里的测试进行验证才上市,目前FF 91 总共才3 台预量产车,还需继续测试。”

而在资金层面,近一段时间以来,



FF 因与投资方恒大健康之间的矛盾而导致资金短缺,致使公司运营陷入困境。为此,FF 曾两次被迫采取停薪留职这种“开源节流”的方式来应对资金危机。FF 方面对《证券日报》记者表示,公司当前遇到的资金困难是暂时性的,有信心赢得与恒大方面的最终仲裁结果并有信心融资到位。

据介绍,目前FF 全球仍有1000 余名员工,包括留下来的数百名美国员工也都愿意临时减薪继续工作。FF 方面称,公司近期已持续接待来自全球各地的投资人,其中几家投资人已经在FF 进行深入地尽职调查,预计很快会取得融资方面的突破。

未否认贾跃亭新一轮股权冻结

贾跃亭忙着在美国造车,国内的债权人则追到了美国。近日美国加利福尼亚州联邦地区法院下发“临时限制令”,冻结了法拉第未来Faraday Future (以下简称FF)首席执行官贾跃亭持有的33%股权,并对贾跃亭拥有的4 套加州豪宅发布临时保护令,此次被冻结的资产价值合计超过15 亿美元。

对此,FF 美国公司回复《证券日

报》记者称,FF 官方暂时不便对股东层面的事情置评,FF 美国公司目前一切运营正常,刚刚我们工程师完成了新的两台FF 91 预量产车的成功下线,尽管遇到暂时性的资金困难,但我们依然在FF 91 的生产交付上迈出了关键一步。

而在此之前,乐视早期投资人辶蕴资本CEO 温晓东曾发文称,辶蕴资本要求冻结贾跃亭所持FF 股份的请求,日前得到了美国法院的支持。

FF 方面则对此予以否认称:“我们也关注到LeEco 已经成立了专门小组去处理债务问题,这个小组和担保人贾先生都没有收到任何来自美国法庭的有关辶蕴资本的诉讼和判决。”12月18日,乐视控股通过官方微信对此予以否认称,乐视控股债务处理小组及债务主体担保人贾跃亭并未收到任何来自美国法院关于辶蕴资本的债务诉讼或相关裁决。

在声明中,乐视控股更是将与辶蕴资本之间的矛盾公开化。乐视控股在公开声明中表示:“乐视控股和辶蕴资本之间存在一系列数额巨大的经济纠纷,而非辶蕴资本所说的单方面欠账问题。在乐视与辶蕴资本达成收购

易到的交易协议之后,辶蕴资本至今并未向乐视方支付任何交易对价以及完成抵债等协议约定的义务,导致了涉及金额几十亿元的经济纠纷,对此我们已准备向法院提起诉讼。同时,在乐视与辶蕴资本达成收购易到的交易过程中,辶蕴资本CEO 温晓东有涉嫌欺诈行为。”

辶蕴资本是乐视系早期投资人,从2014 年开始先后投资了乐视系多个项目,包括乐视移动、乐视体育、乐视影业、乐视汽车等。2017 年7 月份,辶蕴资本通过债转股方式成为乐视旗下网约车平台易到的控股股东。

12月18日晚间,辶蕴资本就乐视控股的声明对外进行了回应。辶蕴资本称,2018 年12月13日,加州法院经过审理下发临时限制令(TRO),冻结Faraday Future (FF)中贾跃亭持有的33%股权及贾跃亭加州的四处房产。而且依照美国联邦法院《联邦民事诉讼规则》第4 条的基本原则,辶蕴资本的加州律师事务所律师每天准时两次上门送达,目前贾跃亭躲在自己豪宅中大门紧闭,拒绝接受任何文书,门禁电话打不通且挂断。与此同时FF 公司的前门、后门均紧闭,不接收任何文书。

同仁堂蜂业监管不到位 龙头药企遭遇信任危机

▲本报记者 李乔宇

日前,同仁堂旗下子公司同仁堂蜂业加工生产单位涉嫌违规生产食品蜂蜜事宜引发市场热议。对此,同仁堂方面回应称,即刻要求同仁堂蜂业对此事件展开调查,同时表示同仁堂蜂业营收在公司中占比较少,此次事件对公司收入利润等财务方面影响甚微。

但即便如此,舆论发生后的两个交易日,同仁堂股价连续下跌,跌幅为3.4%。

某券商医药行业研究员对《证券日报》记者表示,食品行业在同仁堂业务中占比较小,预计不改公司基本面向好趋势。近期股价的下滑也未必是单个事件所致,或因近期医药行业整体下滑的关系。

同仁堂蜂业现场监管不到位 业内称药企龙头应爱惜品牌

据同仁堂方面披露的公告显示,同

仁堂蜂业为公司旗下子公司,公司持股比例为51.29%。盐城金峰食品科技有限公司为同仁堂蜂业食品蜂蜜的受托加工生产单位。

同仁堂方面坦言,同仁堂蜂业在委托生产过程中存在监管不力和失察的责任。同仁堂蜂业已通知盐城金峰在调查期间暂停其受托加工生产活动。

针对违规处理退货蜂蜜问题,同仁堂方面表示,同仁堂蜂业在合同中明确规定“从退货中清理的蜂蜜只可用于养蜂基地进行喂养蜜蜂,不得做除此以外的任何用途”。但“由于同仁堂蜂业现场监管不到位,存在对清理出的蜂蜜未明确标识的问题”。

同仁堂称:“目前未发现这些蜂蜜进入生产用原料库的情形,对此公司及同仁堂蜂业将进一步深入调查核实。”

此外,针对更改标签日期的行为,同仁堂方面则表示由于2018 年年初工厂搬迁,在不同生产地址的标签转换时,对标签的管理和使用出现差错。所涉产品于2018 年11 月份已全部封存,

未流向市场,会在监管部门的监督下依法处理。

北京鼎臣医药管理咨询中心创始人史立臣对《证券日报》记者表示,蜂蜜业务并非同仁堂主营业务,因此从整体来看未必会为同仁堂带来较大的信用危机。但“作为药企龙头”,史立臣表示:“同仁堂更应该爱惜羽翼树立良好品牌价值,为中小药企起到表率 and 带头作用。”

涉事子公司营收仅占1.88% 基本面向好趋势不变

从基本方面因素考虑,同仁堂方面称,此次事件对公司收入利润等财务方面影响甚微。

公告显示,同仁堂蜂业2018 年前三季度的营业收入为1.97 亿元,其营业收入占公司同期营业收入104.77 亿元的1.88%;前三季度同仁堂蜂业净利润为-87.3 万元,同期同仁堂实现净利润为14.49 亿元。

长期来看,2017 年度中,同仁堂蜂业营业收入为2.8 亿元,占同仁堂2017 年度营业收入133.76 亿元的2.09%;同期同仁堂蜂业实现净利润268 万元,占同仁堂2017 年度净利润17.42 亿元的0.15%。

史立臣方面亦对《证券日报》记者谈到,因同仁堂蜂业整体在上市公司中占比较少,在基本面上不会改变同仁堂业绩上行趋势。

二级市场上,事件发生后的两个交易日,同仁堂连续出现股价下挫。12月17 日同仁堂下跌2.33%,12 月18 日再度下跌1.09%,两个交易日中同仁堂股价共计下挫3.4%,同期大盘下挫幅度0.67%。

某券商医药行业研究员告诉《证券日报》记者,不排除同仁堂股价受近期市场情绪影响出现下挫,但食品并非同仁堂主营业务因而投资者敏感度有限。史立臣认为,消息面因素对于同仁堂股价影响有限,近两日该股股价的下挫或因医药行业整体下挫所致。

黄蓝在拓展发展渠道、提升自身管理水平方面也做了大量工作,比如:组成全国督查小组开展园所飞行检查;成立安全管理委员会,建立各层级的第一安全责任人制度,升级安全监控系统,设立总部中央监控室,开展覆盖全国的安全管理培训;加强师资队伍建设和师德师风教育,提高教师准入门槛,并自2017 年9 月以来两次提高一线教师薪酬待遇和福利关爱;持续性地开展开放透明办学工作,建立园所和家长的多元化沟通渠道;暂停幼儿园品牌加盟业务,优化提升对现有盟商服务支持与;积极响应政府号召,主动申办普惠性幼儿园等。“我们坚信公司的教育价值与股东价值是高度契合的。”魏萍如是说。



深度调查

重整并非“黑天鹅”而是“灰犀牛”? 埋雷9 年华映科技深陷“关联交易”危机

▲本报记者 李 婷

作为A 股第一家合资借壳上市公司,华映科技在上周突然披露实控人中华映管因债务无法偿清申请重整消息,此后,华映科技股价于12月14 日跌停;同时,由于双方形成的关联交易关系,将有可能造成华映科技对中华映管31.5 亿元的应收帐款或无法收回。

有媒体称此为一一起“黑天鹅”事件,不过,有公开信息显示,此次中华映管申请重整并非是偶然事件。近几年在市场竞争等因素影响下,彼时的台资大厂中华映管却逐渐在竞争中处于劣势,在行业竞争中逐渐被“末代”化。

DISCIEN(迪显)咨询公司分析师崔吉龙对《证券日本》记者分析,在显示面板行业的(寒冬)周期影响下,中华映管申请重整事件并非偶然,而是潜伏在行业中的大概率危机即“灰犀牛”。

有媒体称,目前中华映管已无预警停产。12月18日,华映科技董秘陈伟在接受《证券日报》记者采访时坦言,目前由于华映科技尚有相关原料库存,预计年前仍然能维持正常生产。但短期看,受中华映管生产线待产影响,华映科技也将受到波及。但其进一步表示,华映科技目前已经布局全产业链,公司已经向国资福建信息集团等寻求进一步的解决方案,渡过难关。

高度依赖关联交易埋雷

12月14 日早间,华映科技发布公告称,公司实际控制人中华映管与其百分百控股子公司华映百慕大(公司控股股东)均发生债务无法偿还清,已向法院申请重整及紧急处分。受此影响,华映科技控股股东和实际控制人可能发生变更。截至公告日,华映百慕大持有华映科技股份总数为7.29 亿股,其中用于质押的股份累计为7.28 亿股(均为场外质押),质押股份数占华映科技总股份数的26.32%,占其持有华映科技股份数的99.82%。上述股份可能面临强制平仓风险,进而可能导致公司控股股东和实际控制人变更。

此外,截至2018 年11 月30 日,公司应收账款中应收中华映管款项余额为4.54 亿美元(折人民币31.50 亿元),其中,逾期款项金额为2.54 亿美元(折人民币17.61 亿元)。该款项可能无法全额收回而导致公司计提大额资产减值准备,并可能导致公司出现资金周转风险,进而影响公司正常生产经营活动。

华映科技表示,因公司日常生产经营与中华映管关系密切,其中,2017 年公司向中华映管及其相关方采购商品、接受劳务关联交易占比为36.58%。销售商品、提供劳务关联交易占比为55.65%,而中华映管重整可能对公司生产经营有重大影响。

据了解,华映科技和中华映管的关联交易最初占比高达80%至90%。中华映管在2009 年“借壳”闽东机电上市之初曾承诺,“在2010 年12 月31 日前,闽东关联金额占同期同类交易金额的比例下降至30%以下,并在以后年度将上述关联交易比例持续维持在30%以下”。显然,当初的承诺在此后的9 年时间里并未实现。

对此,陈伟对《证券日报》记者表示,目前华映科技已经拥有从模组配件生产到面板生产的完整产业链,正在降低中华映管等关联方的关联交易关系。

被“末代”化的技术

《证券日报》记者查询中国台湾公开资讯观测站获悉,目前中华映管及子公司华映百慕大均发生债务无法偿清,负债总额高达340 亿元新台币。

12月16 日最新消息显示,中华映管因无法协调货款已被材料商暂停供货,产线设备均处于待机状态,无法正常运转。

业内人士认为,中华映管申请重整并非事发突然,早在今年9 月初,中华映管就已传出裁员消息。

有报道指出,近年来,中国大陆面板厂发展快速。IHS Markit 报告表示,预计2022 年,大陆8 代以上的大尺寸面板厂将达19 座,5.5 代以上中小尺寸面板厂也有20 座。DIGITIMES Research 也预期,4 年后,大陆中小尺寸 AMOLED 面板合计产能可达1131 万

平方公尺,仅次于韩国厂商,全球比重将达33.4%,相较其在2017 年的仅占7.5%,比重显著提升。

报道称,中华映管原为TFT-LCD 面板厂,后来因为市场竞争,在2012 年转型为中小尺寸面板厂,旗下早期有2 座4.5 代厂和1 座6 代厂,不过2、3 年前,受智能手机需求不佳影响,一座4.5 代厂停产,仅剩4.5 代、6 代厂各1 座进行营运,但在OLED 需求快速扩增下,这座6 代厂价值也迅速递减。

对此,崔吉龙认为,整个显示产业由日本到韩国、再到中国台湾再到大陆,是转移的趋势。在这个大趋势下韩厂很早开始布局OLED 等新技术,陆厂建设很多8.5 等大型世代线,将很多原本在6 代线生产的IT 生产转移到8.5,从而是6 代线大量释放手机产品,从而使竞争愈加激烈。眼下行业洗牌加剧,只有拥有强势资金和技术实力的头部厂商才能最终熬过这一竞争周期。

崔吉龙分析,中华映管产品策略没有

跟上市场全面屏节奏,加上其在中国大陆工厂量产的时间点,很难让他们冒着风险选择激进的产品策略,所以“就又慢了一节”。

陈伟也对《证券日报》记者表示,中华映管近几年更为侧重对中国大陆上市公司的投资布局,反而在自身工厂的技术产业迭代方面稍有落后。

福建国资拟再出手?

2009 年,为了重组深陷亏损的闽东机电,国资福建信息集团作为闽东机电的控股股东(36.32%),最终选择了当时全球第六大液晶面板厂商、台企大厂中华映管作为重组方。

彼时,就有媒体质疑,由于“面板行业不景气”,中华映管在2008 年第四季亏损超过市场预期至100 亿元,毛利率更是低至-48%,而进入2009 年,依然前景不明,华映营收大幅下滑的局面并未见好转。

但重组之时,中华映管带来了业绩承诺称,预计2008 年合计实现净利润3.6 亿元;2009 年净利润则达到3.95 亿元。而子公司华映百慕大、华映纳闽还同时承诺,注入资产2010 年、2011 年实现的合并净利润均不低于3.46 亿元。

随后的几年重组后的华映科技确实实现了营业收入和净利润的转正,但依赖关联交易的现状却并没有改变。

在中华映管如今陷入前所未有的重整危机下,华映科技已经开展应对自救。

目前华映科技第二大股东为福建省电子信息集团子公司,此番危机下国资或再度出手。

不过,从2018 年半年报披露数据来看,目前华映科技旗下的面板项目仍然处于亏损状态。

半年报显示,面板项目华佳彩项目于2017 年7 月份量产并开始摊提折旧,2018 年产能陆续建置,第二季度设备基本安装完成。2017 年底开始智能手机朝着全面屏发展,华佳彩原生产的16:9 手机亦需切换至18:9 全面屏,产线切换及产品生产到客户认证时间影响营业收入爬升进度;此外,华佳彩主攻内嵌式触控产品(2018 年手机新机设计多数采用刘海Notch,而“齐刘海”的异型全面屏一般搭配内嵌式触控),受TDDI IC 缺货影响,华佳彩部分内嵌式触控手机产品量产时间推迟,整体产能利用率低,单位生产成本低。

受上述因素影响,2018 年上半年,华佳彩实现营业收入5228.85 万元,营业成本为1.03 亿元,资产减值损失为(主要为存货跌价损失)1.17 亿元,净利润为亏损2.95 亿元。

欢迎关注
公司零距离



红黄蓝推 1200 万美元股票回购计划 再提“支持政策导向”

▲本报记者 桂小笋

北京时间昨日晚间,红黄蓝发布了一则公告,称计划在未来12 个月内,回购总价值为1200 万美元的美国存托股份。在市场条件允许的情况下,以现行市场价格在公开市场进行购买或在非公开市场进行协商交易。其他更多细节,公司目前未予透露。

“此次回购计划充分表明我们对公司价值的信心。”对于推出的回购计划,红黄蓝首席财务官魏萍如此解释。从公开消息中可知,红黄蓝称,后续将根据市场情况在回购期限内实施此项回购计划。同时,会继续推行核心员工持股计划,吸引和留住优秀人才,实现公司稳定、健康、可持续发展。

查阅公开信息可知,美股公司的回购,被认为是回馈投资者的重要方式,今年以来,已有多家公司推出回购计划。“(美股)公司会因盈利情况改善加大回购或分红力度。有些公司可能是为了稳定投资者信心而推出的计划。对持续稳定经营的公司来说,加大回购也是基本面向好的标志,可以吸引更多长期投资者。”老虎证券分析师团队在接受《证券日报》记者采访时介绍。

而来自红黄蓝的资料显示,回购计划体现了红黄蓝坚持教育长期核心价值、继续努力做好学前教育事业的信心,凸显公司携手核心管理团队以综合布局为着力点,努力提供适合儿童年龄特点的优质教育和服务的战略

方向。

在今年11 月份,中共中央、国务院发布了《关于学前教育深化改革规范发展的若干意见》要求,这被评价为,将对学前教育行业产生深远影响。此后,红黄蓝曾几次公开表示支持政策,此次回购计划发布的同时,红黄蓝也提及,“将坚决支持中央政策导向,立足学前教育行业长远规范和健康发展,以孩子们的安全与快乐成长为价值指引,持续提升业务管理能力,继续投资师资建设、教育内容、教育研究和教育创新来提高教育品质,也将继续重点加强儿童安全相关工作和投入,提供更加令孩子开心,家长放心,社会安心的教育环境,促进儿童健康发展”。

其它公开信息中可知,2018 年,红