

复盘 2018 公司十大关键词(下篇)

编者按:2018年,产业在升级,结构在调整,有些企业的生产经营成本在升高,且遇到了融资难、融资贵的问题。于是,企业展开了一系列的自救行动,包括要约收购,控制权转让,实际控制人及高管兜底增持等;当然,也出现了不少新现象,包括A股1.45万亿元商誉创历史新高,5G商用箭在弦上等。今日,我们再回首,复盘2018年公司十大关键词(下),以饕读者。

关键词⑥:控制权转让

124 家上市公司控制权转让 国资驰援民企成最大看点

■本报记者 李春莲

今年以来,资本市场不断出现资金链紧张、股权质押爆仓等问题,这导致上市公司控制权转让事件频发,多家公司实控人易主。这其中,有的是要约收购,有的是国资引进民资,还有是国资驰援民企。

有数据统计显示,2014年至2017年、2018年1月份-11月份,A股上市公司控制权变更相关事件分别有89起、85起、62起、85起和1124起。(包括进行中、已完成、终止等状态)。

与往年不同的是,国资驰援民企成为今年资本市场控制权转让的最大看点。

由于上市公司高比例股权质押危机愈演愈烈,从10月份开始,国资驰援民企风起云涌,国资拟接手民企控制权的事件开始增多。据不完全统计,仅10月份和11月份就有41家上市公司发布了控制权变更相关公告,其中,28家的受让方是国资,占比近70%。

12月19日,奥马电器公告称,中山市国资委下属企业中山金控与公司近日就为奥马电器提供融资事项协商一致并签署了合作框架协议,一致同意由中山金控牵头筹

措资金,为奥马电器提供股权质押融资,专项用于缓解奥马电器流动性压力。

需注意的是,国资驰援的民企多面临股权质押、负债高企等问题,包括深圳、山东、福建、四川、河南等十余个省市的国资,均已加速入场接手机营上市公司股权、提供流动性支持。而实际上,国资获得民企的控制权后,仍有诸多问题待解。

日前,国资委副主任翁杰明表示,近期A股市场并购上市公司控股权项目确实大幅增加,其中,国企并购民营上市公司项目占并购项目总量的32%,民营企业并购民营上市公司的项目占比为61%。对股权质押的解套,实际上是国企在帮助民营企业解决流动性危机。

需要一提的是,今年也有不少国资上市公司宣布引进民资。

以东北制药为例,今年7月份,东北制药披露公告称,公司控股股东由沈阳市国资委变更为辽宁方大集团,实际控制人变更为辽宁方大董事局主席方威。

业内认为,与每年频发的争夺控制权不同,在去杠杆的大背景下,今年A股的控制权转让,在一定程度上说是资本市场的重新洗牌。

关键词⑧:业绩反转

1215家公司披露年报预告 155家业绩“大反转”

■本报记者 矫 月

临近12月底,A股各大上市公司今年业绩逐渐浮出水面,也有公司早将2018年全年的业绩进行了预估。

《证券日报》记者整理同花顺统计数据得知,截至12月23日,A股有1215家上市公司披露2018年业绩预告,其中,有155家上市公司预计出现扭亏或首亏等业绩“大反转”现象。

统计数据显示,在上述155家公司中,有65家公司预计扭亏,另有99家公司预计首亏。

记者发现,在65家预计扭亏的上市公司中,有部分公司扭亏是因为所处行业在2018年处于上涨周期,导致业绩大涨;也有部分公司因为出售资产或重组等原因而导致业绩大涨。

以*ST安泰为例,公司预测年初至下一报告期期末的累计净利润同比将实现扭亏为盈。公司解释扭亏原因为:“按照公司2018年前三季度的经营业绩情况,以及对当前钢铁、焦化市场的初步判断,公司预测扭亏为盈”。

同花顺统计数据显示,截至2018年12月23日,在上述65家预计扭亏的上市公司中,有9家公司预计业绩出现上亿元以上的增长。

例如受水泥行业业绩普遍大涨的影响,福建水泥预计2018年全年净利润为3.9亿元至4.4亿元。公司解释称:

“第四季度是福建省水泥市场的传统旺季,市场供需关系有望改善,公司水泥销售同比有望继续保持量增价涨的局面,预计2018年1月份至12月份归属于上市公司股东的净利润为3.9亿元至4.4亿元,与上年同期相比,继续扭亏为盈。

除上述公司预计业绩扭亏外,还有90家公司预计2018年首亏。同花顺统计数据显示,在90家预计首亏的上市公司中,有19家公司业绩预计亏损过亿元。

其中,有部分上市公司因为主营业务不振,导致预亏。对此,有业内人士分析:“在当前经济环境下,有些公司的行业地位尚未确立,在行业巨头的进攻下,面临日趋白热化的竞争,公司实力有限,无法有效抵御行业变化风险,只得接受业绩下滑的局面”。

此外,不乏有上市公司因为计提相应的商誉减值而导致业绩“踩雷”的情况。对此,有私募人士分析,“过去几年A股的并购带来了高额的商誉,随着对赌期逐渐临近,并购标的业绩不达标带来的商誉减值不容忽视”。

该人士称:“商誉数据高并不可怕,关键是商誉形成的时会计估计是否精准。从历史数据看,热衷于大规模并购的企业,收购中采取的估值手段多比较激进,一旦并购标的业绩不达标,商誉减值将造成上市公司业绩大变化。”

关键词⑩:商誉减值

A股1.45万亿元商誉创历史新高 公司商誉减值备受监管关注

■本报记者 矫 月

近年来,在上市公司转型扩张等战略的持续发酵下,上市公司并购重组成为资本市场的主旋律,而在并购重组的过程中,多数上市公司住住要掏出几倍的价钱去购买标的资产未来几年或几十年的前景,造成公司并购重组后出现巨大商誉。

据《证券日报》记者整理同花顺统计数据发现,截至2018年前三季度,A股上市公司合计有1.45万亿元的商誉,商誉值再创历史新高。对此,有市场人士担心,年底商誉减值风险会集中爆发。

据媒体统计数据显示,2014年-2017年,A股上市公司商誉分别合计为3331亿元、6542亿元、1.05万亿元、1.3万亿元,占净资产的比重逐年上升,分别为

1.43%、2.36%、3.29%、3.61%。截至2018年三季度,A股上市公司商誉合计为1.45万亿元,占净资产比例再次提升至3.73%。

据同花顺统计数据显示,截至2018年前三季度,有1161家A股上市公司商誉过亿元。其中,有375家上市公司商誉过10亿元。而在上述公司中,有13家上市公司的商誉超过百亿元。

虽然并购重组是上市公司发展的战略所需,但在公司并购重组中引发的高商誉也为收购标的日后业绩不达标而引发商誉减值埋下隐患。《证券日报》记者发现,2018年常有上市公司在发布业绩下降或亏损的公告中表示业绩“变脸”主因是公司计提了商誉减值准备,这不仅为公司带来了业绩地雷,还影响到公司股价大幅下跌。

以焦点科技为例,12月21日晚间,公

关键词⑦:5G

5G 商用箭在弦上 中国联通已在 16 城市试验

■本部记者 谢 岚

5G时代脚步声正越来越清晰。近日,工信部正式发布5G实验频谱分配方案,三大运营商分别获得相应的5G系统中低频试验频率使用许可。

工信部方面表示,这有力地保障了各基础电信运营企业开展5G系统试验所必须使用的频率资源,向产业界发出了明确信号,将进一步推动我国5G产业链的成熟与发展。市场分析人士亦认为,频谱资源分配落地加速产业化进程。频谱是5G发展的核心资源,对运营商来说,频谱方案落地将开启其小规模预商用建设的进程;对设备厂商来说,则为其研发试验指明方向。

按照工信部规划,我国将在2020年启动5G商用,目前三大运营商也已陆续披露各自的5G进展和部署计划。

今年早些时候,中国电信启动了Hello 5G行动计划,提出打造5G智能生态的“四点主张”,包括共同促进5G标准成熟、共同打造5G智能网络、共同创新5G应用模式、共同繁荣5G终端产业。2018年,中国电信将5G试验规模扩大到17个城市,力争到2020年实现5G规模商用。

中国移动副总裁李慧镪此前在第五届世界互联网大会上透露,以2019年

预商用,2020年商用为目标,中国移动正在从技术、标准、产业、生态、业务五方面全力推动,预计2019年中国移动将推出5G智能手机。

另据了解,中国联通今年6月份曾表示,已在16个城市陆续开启5G规模试验,2019年将进行业务应用示范及试商用,并计划在2020年正式商用。近日,中国联通又公布了5G终端策略,明确将实施5G终端合作保姆式一站服务,并在导入期和快速发展期内整合100亿元权益赋能,100亿元金融赋能,10亿元平台补贴,保障中国联通5G商用终端规模。

5G领域将成资本沃土已是市场共识。招商证券预计,国内三大运营商在5G周期总投资额为1650亿美元,相比4G时期1100亿美元,总规模增长约50%。摩根士丹利则预测在2019年至2030年这十年间,包括频谱、基站发信台(BTS)、传输以及信号塔在内,总体的5G资本支出为8720亿美元,其中中国高达4210亿美元。

而在5G的拉动下,随着整体资本性支出进入新一轮上升周期,通信行业投资价值亦凸显。据了解,在2019年的行情展望中,十大券商策略首席齐推5G概念股。在投资策略上,众多首席分析师均认为5G投资机会已确定,相关5G概念股都有望成为资金追捧的“香饽饽”。

关键词⑨:兜底增持

逾70家公司兜底增持 有实控人质押状况风险引担忧

■本报记者 桂小箫

喊话全体员工增持,并承诺为之兜底的倡议书,成了今年两市公告中的一处独特的风景。

据《证券日报》记者不完全统计,在今年发布兜底增持倡议书的企业,有超过70家,其中,不少企业在随后还发布了相关的进展公告,对员工参与的情况进行了公示。

发出兜底增持倡议的多为上市公司的实际控制人、高管等,大部分公司在公告中解释,发出号召员工增持的原因,是基于“对公司未来持续发展以及大股东对公司管理团队的信心,并对公司股票长期投资价值的认同,为维护市场稳定,发出倡议。”

倡议内容来看,公告多称,员工在一定时间内积极买入公司股票,且连续持有一定时间以上并在职的员工,若因在前述时间期间增持自家公司股票产生的亏损,发出倡议的大股东等将予以补偿;若有股票增值收益则归员工个人所有。

在这些公告中,不少公司还对员工数量、员工年平均收入进行了公示,并在公告或后续的补充公告中,对发出倡议的实际控制人的资金状况等细节进行了说明。“发出倡议的实际控制人具备按计划增持的偿还能力,仍请广大投资者关注控股股东的履约

风险。”公告解释。

在上市公司的兜底增持倡议公告中,大多数对大股东、实际控制人的质押股份状况进行了说明,从公告中可知,多数发出兜底增持倡议的大股东、实际控制人质押状况风险可控,“公司对控股股东进行了资信情况及股份质押情况等方面的风险排查,其目前自身资信状况良好,具备资金偿还能力,目前暂未发现其股份质押到期无法偿还资金的风险,亦暂未发现可能引发平仓或被强制平仓的风险。公司将根据相关法规及规定的要求,合规披露其股份质押的情况。”还有公司承诺,必要时,实际控制人剩余未质押股份可作为履约保证。

但是,也有一些公司,发出兜底增持倡议的大股东、实际控制人质押比例极高,让投资者担忧。更让投资者担忧的是,有个别公司,在发出兜底增持倡议的同时,控股股东却打着退出的算盘。

例如,某家公司在今年9月份公告了控股股东、实际控制人向全体员工兜底增持的倡议,但是在11月份,此事项被终止。此外,还有公司大股东持股质押比例接近100%,这也让投资者担忧,一旦股价波动,大股东如何平衡被平仓的风险?

黄峥履行自主品牌承诺 拼多多扶持1000家“中国制造”工厂

■本报记者 李乔宇

拼多多创始人黄峥正在逐步实现他的承诺。

早在拼多多上市初期,该公司一度因平台存有“山寨”商品备受质疑,彼时,黄峥的解决方案是品牌自主化。在黄峥看来,部分厂商蹭流量的根本原因在于对自身的品牌缺乏信心,拼多多将逐步引导支持部分厂商往自主品牌化的道路上去做。

据《证券日报》记者了解,松发股份旗下的居图正在成为拼多多支持的新品牌之一。

居图打造品牌爆款

上市公司松发股份有个烦恼。据其年报数据显示,该企业2017年出口销售额为4.41亿元,中国市场销售额为1.27亿元,出口比重高达78%。而在消费升级背景下,国内对于陶瓷用品的消费正在增长。数据显示,近5年以来,中国日用陶瓷的出口增速持续放缓,内需产值却猛增217亿元。

转型似乎迫在眉睫。事实上,早在2015年,松发便决定调转船头,转型内销。松发股份分别推出了“居图”和“松发”两个品牌,前者主打“平价高质”,后者主打“高端设计与品质”。

但转型之路却易行难。由于营销和渠道经验匮乏,松发股份内销之路举步维艰。期间,松发曾尝试开拓线下商超通路,通过大面积铺货的方式抢占市场,但团队很快发现,占比超过60%的渠道成本,导致终端售价居高不下,产品竞争力有限。

“日用瓷器是低频消费品,消费者很少在意是哪家工厂生产的。”松发股份市场部总经理卢少鑫如是说。

在电商领域,松发股份亦有所发力。以新品牌居图为例,记者注意到,该品牌在多个电商下设官方旗舰店。“但我们发现拼多多更适合我们。”松发股份方面相关工作人员告诉《证券日报》记者,“与拼多多相比,其他电商的各类推广品牌已经相对成熟,拼多多则能为新品牌提供更多的机会。”

具体来看,前述工作人员谈到,一方面来看,拼多多正在发起“新品牌计划”,会对新品牌进行更多的流量倾斜,“比如在app首页为居图产品提供坑位”,未来居图将与拼多多进一步深度合作;另一方面,拼多多平台也更适宜打造“爆款”,利于品牌推广,有助于打开居图以及松发股份在国内的局面。

以拼多多平台上售价为199元包邮的

居图三件套保鲜碗为例,卢少鑫称,同样品质的产品在英美市场要卖到19英镑。谈及同品不同价的秘密,卢少鑫透露,出口商品要额外支付关税,此外拼多多薄利多销的模式也使供应链得以优化。

有松发股份工作人员告诉记者,此类重点推广产品基本没有利润,销售此类产品“主要是为了品牌推广”。

卢少鑫表示,在拼多多平台,松发与居图已经建立了一定的品牌忠诚度;其店铺复购率已经维持在20%以上,远高于5%的行业平均水平。

拼多多拟扶持千家工厂

在我国制造业中,生产产品质量较佳的企业或许比比皆是,但驰名中外的中国制造品牌却寥寥无几。在中央财经大学中国互联网金融研究院副教授鞠雪楠看来,这恰恰为我国制造业的品牌困境。鞠雪楠认为:“简而言之就是一句话,强生产,但是没有强品牌。”

对新品牌居图的推广仅为拼多多“新品牌计划”的冰山一角。据悉,“新品牌计划”是由拼多多发起的聚焦中国中小制造企业成长的系统性平台,通过该计划,拼多多将扶持1000家覆盖各行业的工厂,帮助其有效触达3.86亿用户,以最低成本培育品牌。

“我们特别担心企业主的心态,特别担心他们不愿意再做生产了。”拼多多新闻发言人井然表示,“但是从底层来看,民间这种发展壮大的愿望还是非常强烈。”据介绍,拼多多方面将重点扶持“Made in China”企业。具体来看,井然谈到,主要讲选择三类企业进行扶持。第一类为长期为国内外一线品牌代工、拥有角逐国际市场的能力的企业;第二类为营销资源和能力较弱,品牌影响力与生产制造能力不匹配的企业;最后一类为抵御风险的能力较弱,易受国际经济形势波动影响的企业。

中国电子商务研究中心主任曹磊表示,此前“工厂品牌”很难有效触达该类群体,拼多多将之无缝衔接,为外向型制造企业构筑了内产内销的新循环模式。通过这种模式,制造企业得以用最快速度实现品牌化。此前,这些企业之所以内需市场竞争力不足,主要是因为缺乏品牌辨识度。消费者选择品牌,一是购买附加性,购买品牌的可信度;二是购买附加值,购买使用价值之上的认同与标签。这两层关系中,可信度是排在第一位的。

“我们希望通过帮助中小微企业的发展,最后实现拼多多的发展。”井然说道。

财务违规高管受处分 *ST 百特董事长公开致歉

■本报记者 曹卫新

在深交所对外通报了对公司及相关当事人的纪律处分后,12月21日,*ST百特根据《深圳证券交易所中小企业上市公司规范运作指引》相关规定,召开了致歉会,公司董事长兼董事会秘书唐继勇就投资者提出的重大违法、债务清偿、员工工资发放等问题一一做出回应。

连续3年财务违规被纪律处分

依据通报,*ST百特在2015年度、2016年半年度和2016年第三季度财务会计报告存在重大会计差错,且业绩预告及业绩快报与2016年实际净利润存在重大差异未按规定及时修正上述行为违反了深交所《股票上市规则》的相关规定。

记者了解到,*ST百特于2018年3月20日和2018年8月31日分别披露《关于前期会计差错更正的公告》,因前期存在虚增收入和利润的行为相应更正2015年度、2016年半年度报告和2016年第三季度报告相关财务数据,其中对2015年度净利润的调整金额为-197亿元,变动幅度为287.09%;对2016年前三季度净利润的调整金额为-6856.86万元,变动幅度为65.25%。

而在2016年10月26日,*ST百特《2016年第三季度报告》预计2016年净利润为3.4亿元至4.3亿元。2017年2月28日,*ST百特业绩快报预计2016年净利润为3.9亿元。2018年3月20日,*ST百特披露2016年更正后的净利润为2.45亿元。*ST百特未按规定对业绩预告、业绩快报作出修正,且业绩预告、业绩快报中披露的净利润与2016年实际净利润存在较大差异,未能及时、准确地履行相关信息披露义务。

对此,深交所依据有关规定,对公司及其时任董事长兼总经理陆永、时任董事兼财务总监顾利莉、时任监事会主席施妙芳、时任董事褚行玲、时任董事兼副总经理陈建辉给予公开谴责的处分,对公司时任董事兼副总经理李冬明等多位高管给予通报批评的处分。据悉,深交所已将上述纪律处分记入上市公司诚信档案。

公开致歉会仅一名高管出席

12月21日收市后,*ST百特通过网上平台举行了公开致歉会,公司董事长兼董事会秘书唐继勇出席了本次会议。

记者注意到,此前公司曾对外表示“公司将协调部分高级管理人员参加本次公开致歉会”,不过最终仅唐继勇出席。

会上,有投资者对公司债务无法清偿及工资暂未发放的问题提出了疑问,唐继勇回复表示,因公司资金链紧张,业务收缩,业务部门人员也相应收缩,不过目前公司核心骨干人员相对稳定,公司正在调集全部资源解决公司全部问题,包括应收账款问题、公司债务问题、员工工资困难、2019年公司经营及未来发展。

自11月23日起,*ST百特每隔一周即发布一次公司股票存在重大违法强制退市风险的提示性公告。12月21日致歉会当天,公司再次发布了风险提示公告。公告称,公司因涉嫌构成违规披露、不披露重要信息罪,已被中国证监会移送公安机关,依据最新强制退市新规,公司股票存在重大违法强制退市风险。

对于市场关注的强制退市一事,在公开致歉会上,唐继勇向投资者透露“公司继续维持停牌状态,因公司股票已依据原规则交易满30个交易日,如深交所依据新规决定对公司股票实施重大违法强制退市,在暂停上市前,不再给予公司股票30个交易日的交易期。”

不过无论是从唐继勇的回复及上市公司公告表来看,公司都对强制退市一事抱有一线转机的希望。唐继勇透露“停牌期间,若公安机关决定不立案或者撤销案件,人民检察院作出不起诉决定,或人民法院作出无罪判决,公司将向深交所申请恢复股票正常交易。”在公告中,公司表示“公司继续维持停牌状态,待人民法院对公司作出有罪裁判且生效后,依据新规判断是否构成重大违法强制退市情形。”

据悉,目前,该案件正处于司法进程中,其结果须以司法部“最终的生效法律文书来确认。截至公开致歉会召开时公司未收到相关文书。”