

# 华仪电气自曝“大雷”遭关注

## 单日3家 A股上市公司频现股权拍卖

归属净利-0.48亿元 | 营收17.72亿元 | 2016年

归属净利0.6亿元 | 营收21.78亿元 | 2017年

归属净利-0.83亿元 | 营收15.67亿元 | 2018年

2019年1-9月

营收8.08亿元

归属净利0.11亿元

2016年至  
2019年1-9月  
华仪电气财务数据

北京商报讯(记者 高萍)华仪电气(600290)自曝“大雷”。11月24日晚间,华仪电气披露公告称,公司存在违规担保、控股股东资金占用以及逾期担保事项,涉及金额近22亿元。同日晚间,上交所向华仪电气“闪电”下发了监管函,要求华仪电气就相关问题作出说明。

根据公告,华仪电气在自查中发现存在违规担保、控股股东资金占用等情况。

其中,经自查,华仪电气及全资子公司浙江华仪电器科技有限公司和华仪风能有限公司存在未履行程序为公司控股股东华仪集团及其控股子公司华仪电器集团浙江有限公司及其他第三方等主债务人提供担保的情况。

数据显示,截至公告披露日,违规担保金额为9.26亿元,占公司最近一期经审计净资产的22.75%。其中为控股股东及其关联方的担保金额为4.94亿元,占公司最近一期经审计净资产的12.13%;为其他第三方的担保金额为4.32亿元,占公司最近一期经审计净资产的10.62%。

另外,华仪电气自查发现存在逾期的对外担保共计2.14亿元,占公司最近一期经审计净资产的5.26%。

除自查发现存在违规对外担保外,华仪电气还发现公司存在控股股东资金占用的情况。

华仪电气通过自查发现,截至2019年9月30日,公司累计发生关联方资金占用22.12亿元,累计归还11.55亿元,截至2019年9月30日关联方资金占用余额合计10.57亿元。2019年10月1日至公告披露日期间关联方资金占用0.01亿元,期间未归还,截至公告披露日关联方资金占用余额合计为10.58亿元,占公司最近一期经审计净资产的26%。

华仪电气称,上述占用资金主要用于控股股东归还自身融资借款及利息、代偿互保单位本息及经营周转等用途。

对此,华仪电气表示,公司正积极与控股股东沟通,督促其尽快解决资金占用及对外担保问题。控股股东已承诺在公告披露之日

起一个月内解决上述上市公司对外担保和资金占用的问题。

需要指出的是,若控股股东在公告披露之日起一个月内不能解决前述问题,将构成上海证券交易所《股票上市规则(2019年4月修订)》第13.4.1条和13.4.2条规定。届时,华仪电气可能会被实行其他风险警示。

同日晚间,上交所就上述事项向华仪电气“闪电”下发了监管工作函。

据了解,前期,上交所连续多年对华仪电气年报进行事后审核,并分别于2016年、2017年与2018年向公司发出年报事后审核意见函,并于2019年向公司发出《关于对华仪电气股份有限公司为控股股东提供担保事项的问询函》,反复要求公司及董监高、会计师等核查公司控股股东资信情况、公司业务情况,款项收回情况、对外投资情况等,并要求公司充分评估关联担保的风险,相关回复内容与公司本次自查情况出现重大反差。

在监管工作函中,上交所要求华仪电气各方明确前期是否勤勉落实监管函件各项核查要求,提供相关证据,并说明前期意见与本次自查披露情况严重偏差的原因。

对于此次自查发现的违规担保以及资金占用事项,上交所监管工作函中要求

华仪电气尽快核实大额违规担保和资金占用产生的具体形式和原因,相关内部控制规定及失效原因,明确相关责任人及追责措施。

对于资金占用事项,要求会计师说明历年审计过程中对应的审计程序和取得的审计证据,相关程序和证据是否充分适当,出具的审计意见是否恰当。

另外,对于华仪电气存在对外担保逾期和涉诉情况,上交所要求明确具体情况以及董事、监事和高级管理人员知晓时间,公司是否存在信息披露违规的情形。

此外,上交所监管工作函中要求华仪电气全面核实是否存在其他应披露未披露的资金占用、诉讼担保、债务风险及资产冻结等事项,并充分评估上述违规情形可能对上市公司造成的影响,及时揭示风险,并履行信息披露义务。

针对相关问题,北京商报记者致电华仪电气进行采访,但对方电话未有人接听。

近期上市公司股权被司法拍卖案例频现。仅在11月23日,就有金一文化、华映科技、康盛股份等3家公司发布公司重要股东所持部分股份将被司法拍卖的公告。究其原因,上市公司股东股权被司法拍卖不外乎股权质押引发的债务纠纷、合同纠纷等因素所致。值得一提的是,多数股东股权被司法拍卖的上市公司经营业绩较差。

### 三公司加入股权拍卖阵营

11月23日,金一文化、华映科技、康盛股份3家公司均披露了重要股东持有公司部分股份被司法拍卖的提示性公告。

据华映科技的公告显示,福建省福州市中级人民法院将于2019年12月24日10时至2019年12月25日10时(延时的除外)在福建省福州市中级人民法院淘宝网司法拍卖网络平台上公开拍卖华映科技第一大股东中华映管(百慕大)股份有限公司(以下简称“华映百慕大”)持有的华映科技部分股份。具体来看,华映百慕大此次被司法拍卖的股份为其持有华映科技的7000万股股票及8300万股股票,前述标的股份的拍卖保证金分别为1700万元及2000万元,增价幅度均为50万元。

如华映科技一样,金一文化的控股股东上海碧空龙翔投资管理有限公司(以下简称“碧空龙翔”)所持公司的部分股份也

将面临着司法拍卖。公告显示,金一文化控股股东碧空龙翔所持有的公司4000万股股份将于2019年12月8日10时至2019年12月9日10时(延时的除外)在“阿里拍卖·司法”网公开拍卖。

此外,康盛股份股东浙江润成控股集团有限公司(以下简称“浙江润成”)持有公司的无限售流通股2600万股一个月后也将在京东网络司法拍卖平台上被司法拍卖。近期浙江润成所持康盛股份的股份频频被司法拍卖。

据悉,浙江润成所持有的康盛股份4400万股股份曾于2019年11月18日10时至2019年11月19日10时在人民法院诉讼资产网司法拍卖网络平台上进行第一次公开拍卖。根据拍卖结果显示,重庆拓洋投资有限公司在此次网络司法拍卖中竞买成功。

### 债务纠纷等成导火索

实际上,上市公司重要股东所持公司股份被司法拍卖的案例在A股市场屡见不鲜。

根据Wind数据不完全统计,今年以来截至11月24日,深交所、上交所共披露了276条涉及上市公司股权拍卖以及股权拍卖的进展公告。这些上市公司重要股东所持公司股份之所以被拍卖,多数是由于股权质押引发的债务纠纷问题。其中华映百慕大所持华映科技部分股份被司法拍卖就为这一情形。

截至11月23日,华映百慕大持有华映科技约7.29亿股股份,占公司总股本的26.37%。华映百慕大用于质押的股份累计约6.22亿股,其中累计质押给渤海国际信托股份有限公司(以下简称“渤海信托”)4.416亿股。

为了融资,华映百慕大已累计向渤海信托质押了4.416亿股股份,该质押融资分为三期。其中,华映百慕大向渤海信托(一期)质押了12960万股股份,对应的借款本金为19780万元;华映百慕大向渤海信托(二期)质押了24480万股股份,对应的借款本金为41160万元。

### 多股经营业绩承压

这些股权被司法拍卖的上市公司,多数业绩表现较差。

主营液晶模组(LCM)产业、盖板玻璃产业、面板产业的华映科技,在今年前三季度实现的营业收入约11.53亿元,同比下降68.3%,对应实现的归属净利润亏损约14.93亿元,同比下降224.23%。

康盛股份业绩承压迹象同样明显。数据显示,康盛股份在今年前三季度实现的归属净利润约为-1.56亿元,同比大降1540.82%。同时,康盛股份预计公司在2019年全年实现归属净利润-2.2亿至-1.5亿元。

贵人鸟11月22日曾公告称,公司控股股东贵人鸟集团(香港)有限公司所持公司的3000万股股份将被司法拍卖。在今年前三季度贵人鸟实现的归属净利润亏损约1.66亿元,同比由盈转亏。

经济学家宋清辉认为,上市公司股权拍卖通常是股东为了偿还债务或者欠债被强制拍卖。对于股权拍卖的公司来说,如果入主方实力雄厚,对相关公司来说是利好。

因债务到期未履行支付义务,渤海信托(一期)的债权已提交福建省高级人民法院(以下简称“福建高院”)申请执行立案。2019年9月27日,华映科技披露了福建高院裁定将上述案件指定福建省宁德市中级人民法院(以下简称“宁德中院”)执行,彼时宁德中院裁定拍卖、变卖被执行人华映百慕大持有的华映科技1.296亿股股票。

华映科技在11月23日的公告中称,近日,公司获悉申请执行人渤海信托与被执行人深圳市华映光电有限公司、华映百慕大合同纠纷一案,北京市中信公证处出具的编号(2019)京中信执字00369号执行证书已发生法律效力。经进一步核实,该案涉及渤海信托(二期)的债权,执行标的为本金人民币41160万元及相应利息、违约金等。

今年以来,天夏智慧、盈方微等多家上市公司重要股东所持股份被司法拍卖均涉及股权质押问题。除了债务纠纷外,兆新股份控股股东所持部分股份被司法拍卖的原因系与中信信托有限责任公司借款合同纠纷一案。

然而,并不是所有公司股东的股权拍卖都有接盘方,不少上市公司的股东股权拍卖遭遇了流拍。诸如中超控股大股东深圳市鑫腾华资产管理有限公司所持公司6340万股股票就遭遇流拍的尴尬。

资深投融资专家许小恒认为,拍卖流拍一般是由于起拍价格过高造成的,但这也同时意味着投资者对公司未来的发展存有疑虑,接盘热情不高。

上海明伦律师事务所律师王智斌称,流拍说明市场并不认可股权价值,后续程序中,或以更低的起拍价进行二次拍卖。如果连续流拍,法院可以以变卖的方式处置股权。

11月20日,中超控股发布一则深圳市鑫腾华资产管理有限公司所持股份被第二次司法拍卖的公告。针对公司股权被司法拍卖的相关问题,北京商报记者曾分别致电华映科技、中超控股董秘办公室进行采访,不过截至记者发稿,华映科技、中超控股方面的电话均未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹

## 老周侃股 Laozhou talking

### 破净潮背后的投资机会

周科竟

有数据显示,目前沪深两市共有418家上市公司的市净率低于1,扣除掉35家净资产为负值的公司外,还有383家公司净资产值为正且股价低于每股净资产,超过沪深上市公司总数的10%。破净股最大的优点是股价便宜,而且伴随着上市公司现金分红或者回购股份,它的净资产值还会更高,其中的投资机会已经显现。

自从A股市场进入价值投资时代,破净股就已经长期存在,一般来说,钢铁、银行成为破净股的主要成员,破净股的特点一般是公司业绩很好,但是却缺乏想象空间,持股的投资者一般为机构投资者,散户投资者由于看不到这些股票短期大幅上涨的可能,从而不愿意买入并持有这些股票,于是这类股票的净资产值很高,股价却不高,已经成为了A股市场的价值洼地。

如果从长期价值投资的角度来看,这些破净股一般都很具有投资价值。例如工商银行,每股净资产6.79元,现在的股价只

有5.71元,投资者买入工商银行股票,相当于较公司资产打8折购买。而且每年还能获得0.25元左右的现金分红,收益率超过4%,并不逊色于银行理财产品以及国债。所以本栏说,投资者买入工商银行股票,是很好的价值投资。

工商银行只是一个代表,其实这些破净股普遍投资价值较高,投资者如果长期持有这些高回报的折价股票,收益的数学期望为正值,投资者获利的机会要远远高于亏损的机会,这明显是划算的。

此外,这些破净股还有潜在的额外收益。诸如,如果破净股进行现金分红或者回购股份,那么上市公司的每股净资产值不仅不会下降,反而还会上升,投资者将因此获得额外的投资收益。

与此同时,上市公司在回购股份的同时不可能做到股价平稳,势必会引发股价合理上涨,这部分股价上涨的收益,也会进入投资者的腰包,相当于另一份投资福利。这就是说,不管是理论上还是实践

上,这些破净股都存在潜在的利好。即使是最常规的每年现金分红,同样也能够提升这些破净股的内在含金量。所以本栏说,从长期看,这些破净股的股价大概率会出现稳步上涨,投资者将能因此获得长期稳定的投资收益。

虽然说整个破净股板块具有很强的投资价值,但是对于具体的股票同样也有投资风险,例如上市公司资产账面价值和实际价值之间可能存在会计差异,例如钢铁股的高炉按照报表账面价值很高,它们在炼钢时也能正常生产经营,不过如果上市公司想把高炉变现则很困难,这东西搬不动,拆不走,除了其他钢铁企业也没人要,所以变现的价值就很低,这也是钢铁股长期处于破净状态的一个重要原因。

投资者在对破净股的布局过程中,还是应该考虑组合搭配,最好不要单一重仓某只股票,分散投资既能分散投资风险,还能通过扩大投资标的的广度提升投资安全边际。