

·公司报道·

洽洽食品出售上海洽洽60%股权

北京商报讯(记者 钱瑜 叶静)10月25日,洽洽食品股份有限公司(以下简称“洽洽食品”)发布关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告。公告显示,洽洽食品拟出售持有的上海洽洽食品有限公司(以下简称“上海洽洽”)60%股权给合肥华泰集团股份有限公司(以下简称“合肥华泰”),洽洽食品、合肥华泰和上海洽洽在10月25日签署《股权转让协议》。

数据显示,截至2018年8月底,上海洽洽总资产1241.5万元,总负债13.46万元,净资产1228.03万元;2018年1-8月上海洽洽实现营业收入33.33万元,净利润为-280.37万元。此前,洽洽食品持有上海洽洽60%股权,上海洽洽为洽洽食品的控股子公司。在本次交易当中,洽洽食品将持有的上海洽洽60%股权全部出售给合肥华泰。

洽洽食品在公告中表示,上海洽洽产能利用不足,对主业赋能不够,现有合肥、重庆、长沙等地的生产厂能够覆盖相关区域的现有及未来的市场供应。洽洽相关负责人还称,本次交易有利于公司资产结构调整,实现公司资源的最有效配置,符合洽洽食品既定的战略目标。

值得注意的是,洽洽食品在10月出售了江苏洽康100%股权,合肥华泰和黄海商贸受让洽洽食品持有的江苏洽康100%股权,江苏洽康成为合肥华泰的控股子公司,据了解,江苏洽康主要从事牛肉酱等调味品的生产与销售业务。此外,8月,洽洽食品还出售全资子公司包头华葵商贸有限公司100%的股权,该公司则主要从事葵花籽贸易业务。

洽洽食品董事会秘书陈俊曾表示,洽洽食品目前的主要战略重心在瓜子主业和坚果上,其他的休闲食品细分品类中,后续也会重点聚焦发展能做到第一第二的品类”。业内人士认为,洽洽食品多次出售旗下的子公司,是为了剥离不良资产,整合资源,聚焦瓜子和坚果产业的发展。

马应龙回应“资金黑洞”质疑

北京商报讯(记者 钱瑜 姚倩)10月24日晚,马应龙发布澄清公告,对有关媒体在《马应龙的资金黑洞》报道中提到的多元化成绩不理想、炒股大幅亏损、乱投资等相关内容进行说明。不过,公告没有关于控股股东高比例质押风险的回应内容。

针对高位炒股质疑,马应龙在澄清公告中称,投资华大基因是严格按照公司投资管理规定,经过相关市场调研,并履行了公司投资决策程序,目的是以二级市场投资为契机,开展与华大基因在直肠癌筛查等方面深度战略合作。截至2018年6月30日,马应龙尚持有华大基因股票100万股,占华大基因总股本的0.25%。

对于投资的联营企业经营成绩均不理想的质疑,马应龙在公告中解释称,公司参股投资中国宝安集团创新科技园有限公司是为了提高公司资金使用效率,投资的深圳大佛药业股份有限公司2018年上半年营业收入和净利润均实现增长。

据了解,10月23日,证券市场周刊发文《马应龙的资金黑洞》指出,马应龙是一家有着400多年历史的中华老字号企业,核心主导产品治疗类药品一直在国内市场同类药品中居领先地位。但马应龙却选择高位炒股、乱投资,让低效益的投入成为吞噬上市公司价值的资金黑洞。

·财报洞悉·

万科三季报预警跌价可能

北京商报讯(记者 董家声)10月25日,万科企业股份有限公司发布2018年三季度报告。报告显示,1-9月万科实现营业收入1760.2亿元,同比增长50.3%;归属于上市公司股东的净利润139.85亿元,增长26.09%;加权平均净资产收益率上升0.51个百分点达10.04%。同时,万科还表示,报告期内,鉴于部分城市房地产市场调整,本集团对存在风险的项目计提存货跌价准备。

据公告披露,万科三季度实现营业收入700.5亿元,同比增长48.1%;实现归属于上市公司股东的净利润48.6亿元,同比增长28.3%。房地产业务实现结算面积579.2万平方米,贡献营业收入669.3亿元,同比分别增长51.2%和49.7%。

今年前三季度,万科累计实现营业收入1760.2亿元,同比增长50.3%;实现归属于上市公司股东的净利润139.8亿元,同比增长26.1%。其中,房地产业务实现结算面积1280.6万平方米,实现营业收入1675.6亿元,同比分别增长32.5%和52%。今年1-9月,万科房地产业务毛利率为27.8%,较去年同期提高4.5个百分点。

2018年三季度报告末,集团存货跌价准备余额为41.4亿元。前三季度,万科计提的存货跌价准备,考虑递延所得税因素后,影响税后净利润-22.8亿元,影响归属于母公司股东的净利润-19.6亿元。

销售额方面,万科地产业务三季度实现销售面积866.7万平方米,销售金额人民币1268.9亿元,同比分别增长9%和6.7%。1-9月,本集团累计实现销售面积2902.1万平方米,销售金额人民币4315.5亿元,同比增长8.9%。

截至9月底,万科合并报表范围内有3849万平方米已售资源未竣工结算,合同金额合计约5523.8亿元,较年初分别增长29.9%和33.3%。财务方面,截至9月底,万科持有货币资金1327.7亿元。短期借款和一年内到期有息负债865.9亿元。

紧急仲裁出炉 谁的FF仍未明

北京商报讯(记者 蓝朝晖 潘振宇)

10月25日晚,恒大健康发布公告,贾跃亭和恒大纠纷的紧急仲裁结果出炉,仲裁驳回了贾跃亭方面提出的彻底剥夺恒大融资同意权的申请,并于较早驳回了贾跃亭方面突然提出的解除恒大资产抵押权的新申请。同时,FF发布声明称,仲裁裁决FF在一定条件下可对外开放融资。

紧急仲裁是正式仲裁前一项临时救济措施,目的是为了保持公司现状。

由于FF目前已濒临破产,恒大健康在公告中表示,作为临时救助措施,仲裁员同意Smart King进行有严格条件的融资,其中新股融资的估值不得低于时颖投后估值,时颖享有新股的优先购买权;并在最终仲裁前对外融资额不得超过5亿美元。

10月7日,恒大健康发布公告称,FF创始人贾跃亭半年耗尽恒大公司时颖投资的8亿美元,又向恒大提出再提前支付7亿美元,未达目的后提出仲裁,要求剥夺恒大融资同意权以及解除所有合作协议。

对此,FF在10月8日发布的官方声明中则表示,投资方恒大健康按照协议须在2018年下半年提前履行2019年的5亿美元资金承诺,并在明年初支付其余2亿美元,以满足实现FF 91量产交付的剩余资金需求。但恒大健康在获得协议约定全部权益的情况下,单方面拒绝给FF付款,并多次以不同手段阻止公司对外融资。

关于双方爆发的矛盾,恒大健康相关负责人表示,恒大已履行相关协议项下的责任,并聘请国际律师团队

将采取一切必要的行动,捍卫恒大在相关协议下持续享有的权利,保障公司及股东的利益。

今年6月,恒大集团旗下恒大健康曾发布公告宣布以674.67亿港元收购香港时颖公司100%股份,从而获得该公司拥有的Smart King公司45%股权,成为Smart King第一大股东。Smart King公司全资持有“FF美国”和“FF香港”。

此后,时颖公司先后向FF注入了共8亿美元用于FF的中美业务运营,且在通过CFIUS(美国外资投资委员会)的审核后,双方完成了前述交易的全部股权交割。8月14日,作为法拉第未来在中国的运营总部,恒大法拉第未来智能汽车(中国)集团在广州正式揭牌。

为支持FF的运营发展,恒大始终支持FF进行合理融资。一位接近FF美国的内部人士认为今年FF曾提出两笔债权融资,均获得恒大快速同意并已完成。双方此前也曾初步探讨过股权融资方案,恒大明确表态支持一切合理的股权融资方案。然而,贾跃亭从未向恒大提出具体的股权融资方案。

上述内部人士表示,此前贾跃亭为了吸引恒大入股,作出了一系列明知难以完成的考核承诺,包括FF 91在明年一季度量产。随着考核日渐近,贾跃亭却提起仲裁,希望撕毁之前与恒大方面签订的协议,这无疑会严重影响FF的量产进程。虽然此次紧急仲裁落锤,但是FF未来的融资仍是一个问题,贾跃亭和恒大之间的纠纷,还没有结束。

S 重点关注
Special focus

扭亏为盈 特斯拉的下一个槛在哪儿

特斯拉终于结束了持续8个季度的亏损。10月25日,三季度财报显示,本季度特斯拉历史性地实现了盈利。业内人士认为,此次扭亏为盈,标志着特斯拉在突破产能瓶颈方面取得了阶段性成果。不过,特斯拉目前仍危机四伏,要想实现真正成熟、健康的发展,特斯拉仍需要迈过一系列“槛”,这些“槛”一些来自内部,另一些则来自外部。

两年来首次盈利

根据特斯拉三季度财报,特斯拉该季度营收为68.24亿美元,同比增长128.6%,GAAP(一般公认会计原则)净利润3.12亿美元,去年同期的这一数字为净亏损6.19亿美元,而非GAAP净利润达到了5.16亿美元。

此时,距离特斯拉上一次实现盈利,已经过去了整整两年。在2016年三季度,特斯拉曾实现过一次盈利,不过当时的净利润是2200万美元,仅为此次的1/10。

同时,特斯拉的资金状况也开始改善,自由现金流为8.81亿美元;截至9月底,特斯拉手中的现金与现金等价物价值为30亿美元,比上个季度增加了7.31亿美元。在财报中,特斯拉预计,与三季度的水平相比,四季度总运营支出应小幅增长。2018年全年,总资本支出预计略低于25亿美元。下一季度,特斯拉仍将实现季度盈利与正现金流。

业绩大幅提升的背后,是特斯拉近期产能的提升。官方数据显示,得益于Model 3稳步迅速的产量提升,特斯拉三季度的电动车总产量达到了80142辆,而交付量也达到了约8.35万辆。其中,三季度的交付量是上一个季度的一倍多。在交付的车型方面,Model 3最多,达到55840辆;其次是Model S的14470辆;Model X紧随其后,为13190辆。

值得注意的是,随着Model 3产销量和规模逐渐扩大,三季度,特斯拉整体营业成本和运营成本下降,各项业务毛利率水平开始提升,尤其是汽车业务毛利率由二季度的18.9%大幅提升至25%,但是汽车业务成本同比大增151%,占营收比小幅提升至64.6%。

业内人士表示,此次扭亏为盈对特斯拉意义重大,展现出特斯拉CEO马斯克之前提高Model 3产能的一系列努力有了成效。不过,无论是对自身发展还是对投资者而言,仅仅实现一次季度盈利仍然是不够的,特斯拉还需继续证明自身的盈利是可

特斯拉2017-2018年业绩与产能状况



持续的。

急切推动在华量产

尽管三季度特斯拉极大地缓解了产能不足的问题,但目前Model 3仍仅能满足美国国内的需求,还未开始面向美国以外的消费者交付。

面对今年年底向海外市场启动交付的需求,今年7月,特斯拉与上海临港管委会、临港集团共同签署纯电动车项目投资协议,将在临港地区独资建设集研发、制造、销售等功能于一体的特斯拉超级工厂。特斯拉相关负责人称,特斯拉上海工厂从建厂到生产需要2年左右,之后则需要2-3年达到预计产量目标。

特斯拉显然不满足于此,正打算进一步提前Model 3的国产时间。在2018年第三季度致股东函中,特斯拉预计,今年年底前,公司将开始接受欧洲和中国的Model 3订单。同时,特斯拉将加快在中国生产的时间表,计划2019年开始把部分Model 3的生产转移到中国,而在中国所生产的车辆将只供应给中国消费者。

目前,特斯拉上海工厂已经实质化落地。10月17日,特斯拉与上海市规划与国土资源管理局正式签订《土地出让合同》,特斯拉上海工厂以9.73亿元的成交价格获得864885平方米工业用地。此外,近日有消息称,为加快推动上海工厂的建设速度,特斯拉已经计划于今年年底到明年初开始拜访供应商,希望找到具有给整车厂供货经验的本土供应商。

“产能问题不是钱的问题,它是大的组织方面的问题,涉及到设备、供应商匹配等很多专业问题,特斯拉以前的(造车)经验就只局限在美国本土。”汽车行业分析师钟师对北京商报记者表示,特斯拉的产能问题多年以来一直在它的美国工厂都没能解决,在中国的生产也很难一蹴而就。

小规模生产突然扩大以后,将碰到很多工程方面的问题。

内外风险

事实上,因为近期中国对美加征关税的影响,特斯拉的产品竞争力已经明显降低。7月6日起,我国正式宣布对原产于美国的汽车加征25%关税。随后,特斯拉在华车型应声而涨,Model S和Model X两款车型综合涨幅均在13.932万-25.662万元之间。今年8月,特斯拉在华销量仅为443辆,同比下滑七成。

特斯拉在致股东书中坦承了自身尚存在的各类风险,包括“我们预计中国的汽车零部件采购关税将连续增长”;Model S和Model X的毛利率在四季度可能略有下降”;对于所有的三种车型,中国的汽车零部件采购关税在四季度将影响我们的毛利率,带来大致5000万美元的损失”。

一位不愿具名的业内人士表示,除了这道已经给特斯拉带来麻烦的关税“槛”,特斯拉仍需要在未来迈过另外两道“槛”,一道是特斯拉自身的公司治理难题,一道则是在华建厂的外部融资风险。

今年9月末,美国证券交易委员会(SEC)对特斯拉和马斯克各罚款2000万美元以和解“私有化”欺诈指控,同时要求马斯克在45天内辞去特斯拉董事长一职,三年内不得担任这一职务。

对此,经济学家宋清辉分析认为,SEC此番处罚,除了将打消投资者对特斯拉发展的信心外,还会对特斯拉产生较大的中长期负面影响。未来,马斯克在特斯拉的绝对领导地位存在被动摇的可能性。可能有一天,马斯克会被扫地出门。

此外,特斯拉还面临一定的外部融资风险。今年8月,在特斯拉2018年二季度财报会议上,马斯克表示,特斯拉上海工厂的建造成本预计为20亿美元,将通过本地银行进行融资。9月7日,工商注册信息显示,特斯拉(上海)有限公司注册资本已增至46.7亿元,特斯拉在华建厂的三成资金已经到位。

钟师指出,特斯拉可以寻求中国当地的银行进行贷款,但是尚不知道谁可以为特斯拉做担保。在特斯拉上海工厂量产交付后,大量中国车企的电动车产品已经抢先上市,这些产品具有上市时间和本地化的优势,这会降低特斯拉Model 3和Model Y的市场竞争力。如果将来特斯拉中国工厂的车型销售状况不佳,导致公司财务出现问题,特斯拉可能会面临债务风险。

北京商报记者 蓝朝晖 潘振宇

盈利能力猛降 科大讯飞承认业绩压力

北京商报讯(记者 魏蔚)虽然科大讯飞2018年三季度的营收持续增长,但是盈利能力却大幅下降。10月25日,科大讯飞董事长刘庆峰坦言:“公司目前受到的压力较大,要通过技术创业保持战略定力”。根据科大讯飞发布的最新财报,2018年前三季度公司营收52.83亿元,同比增长56%,净利润2.19亿元,同比增长79.75%。2018年前三季度毛利润率为48.83%,相比上半年的49.91%和去年同期的49.66%均有下滑。此外,科大讯飞依赖政府补贴等质疑也甚嚣尘上。在10月25日,科大讯飞方面召开的投资说明会上,刘庆峰承认目前公司的压力较大,科大讯飞高管也针对近期的质疑予以回应。

财报显示,科大讯飞前三季度营收52.83亿元,同比增长56%,其中,三季度营收20.73亿元,创上市以来单季度营收新高。事实上,对于扣非后净利润的大幅下滑,科大讯飞方面在财报中解释,这是由于对研发的持续投入和员工规模增速较快导致。2018年前三季度科大讯飞研发费用总额达6.98亿元,较去年同期增长69.45%;销售费用总额达11.79亿元,较去年同期增长68.75%。

科大讯飞高级副总裁江涛强调,科大讯飞的销售费用在过去一直高速增长,而且未来还会保持。该项费用的增长甚至在一段时间内超过研发费用,这是因为toB业务还是科大讯飞的重头业务,这部分业务正在进行重心下沉。

“我们要在越来越多的地市级区域实现销售和服务体系的覆盖,还要建更多的体验中心。”江涛解释:“这些投入

在一段时间内增长会很快,但是边际成本会不断下降”。江涛透露,2018年前三季度科大讯飞人相关费用占总费用支出比例为76%。2018年上半年新增人员超过2500人,三季度新增人员少于500人,四季度少于300人。

此外,业内人士多次质疑,科大讯飞政府补贴占净利润的比重高。统计数据显示,2013-2017年,科大讯飞获得政府补助6.53亿元,同期,累计实现净利润20.02亿元。对此,科大讯飞称:“公司过去一段时间主动将大部分新增毛利投入到研发和销售体系建设中,政府补贴仅占营收和毛利的一小部分”。