

· 产业动态 ·

### 中国石油和中国石化签订框架协议

北京商报讯(记者 李振兴)7月8日,中国石油天然气股份有限公司(以下简称“中国石油”)与中国石油化工有限公司(以下简称“中国石化”)就塔里木盆地、准噶尔盆地和四川盆地油气资源的开发签订了联合研究框架协议。

据了解,中国石油和中国石化签订的协议共涉及双方探矿权81个、总面积约30.58万平方公里。在框架协议下,双方下属相关企业签署了塔里木盆地、准噶尔盆地和四川盆地3个联合研究协议。这意味着,中国石油和中国石化在油气勘探技术领域的合作进入新阶段。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强表示,塔里木盆地、准噶尔盆地和四川盆地3个地区是我国油气资源最丰富的地区,未来我国油气的主要产量将来自这几个地区。中国石油和中国石化联合开发上述3个地区的油气资源,在技术层面能够优势互补。更重要的是能够避免重复开发,加快开发进度、降低成本。

### 滴滴一年内两度调整小桔车服

北京商报讯(记者 魏蔚)小桔车服公司与滴滴汽车资产管理中心合并半年后,小桔车服公司再度进行组织架构升级。7月8日,小桔车服宣布组织架构升级,小桔租车升级为小桔租车平台,成立车企业务部和小桔能源业务板块、升级小桔养车业务板块。

滴滴公众沟通部相关负责人告诉北京商报记者,去年12月,小桔车服与滴滴汽车资产管理中心合并后,这是小桔车服再度进行的一次架构升级。

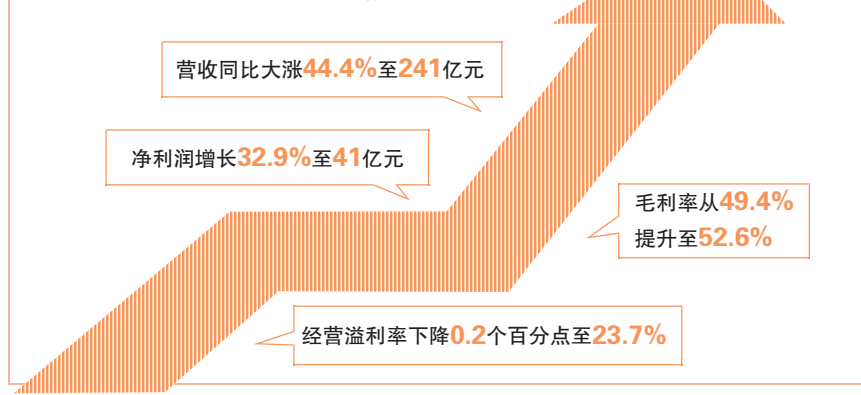
此次组织架构调整后,汽车开放平台并入小桔租车平台,负责人为小桔车服副总经理杨峻。小桔能源将整合原有的充电与加油业务,持续在汽车能源领域开展合作,由小桔车服总经理陈汀暂代负责人。升级后的小桔养车,将在原有维保业务基础上,整合保险和安全驾驶业务,负责人由顾海杰担任。

此外,小桔车服还宣布成立车服大区,实现整体的城市业务规划布局,探索在单城内租车、养车、能源等的充分打通与协调联动。车服大区业务负责人为陈汀。

小桔车服成立以后,战略地位不断被拔高。2018年8月,滴滴旗下汽车服务平台正式升级为“小桔车服”,滴滴宣布对小桔车服投资10亿美元。滴滴创始人兼CEO程维认为,小桔车服的成立是滴滴“洪流战略”落地的重要举措。在智察大数据分析师刘大伟看来,小桔车服代表着滴滴移动出行业务之外的第二条路,滴滴对小桔车服的重视,从多次的架构升级中可见一斑。

# 安踏再趟“浑水”

安踏2018年财报 截至2018年12月31日



安踏成了做空机构清单上的常客。7月8日,做空机构浑水研究公司(以下简称“浑水”)发布报告,称安踏体育用品有限公司(以下简称“安踏”)财务造假,之后安踏股价跌6.6%。

这不是安踏首次被机构做空,不过在业内人士看来,此次做空事件对安踏的影响并不大。目前,安踏经销商确实早就被其创始人丁世忠家族关联企业绝对控股,这就要求以安踏为代表的国内品牌尽快和国际准则对接,关联交易需要及时通报。

### 市值蒸发百亿

7月8日,浑水发表了题为“ANTA Part I: Turds in the Punchbowl”报告,指称安踏与旗下分销商关系密切,目的是制造有利于公司的财务报告,这份做空报告分为A、B、C三部分。

此次对安踏进行空空的浑水成立于2010年,其2016年对辉山乳业的做空为业内熟知。当年12月16日,浑水发布了一篇针对辉山乳业的报告,指出辉山乳业至少从2014年开始发布虚假财务报表、夸大其资产价值及负债颇多,并称该公司估值实际接近零。这一重磅消息导致辉山乳业当日上午紧急停牌,并于当晚发布澄清报告,对浑水报告进行逐条批驳。

与辉山乳业类似,安踏也被迫紧急停牌。7月8日下午,安踏发布公告称,公司的股份由2019年7月8日下午1时整起已于香港联合交易所有限公司短暂停止买卖,以待公司刊发对一份公司认为载有不实及有误导性成分资料之报告做出回应之澄清公告。

受此份做空报告影响,7月8日上午,安踏股价盘中一度下跌8.7%,为5月30日以来的最大盘中跌幅。截至午间收盘,安踏股价跌幅达7.32%,报51.25港元。截至7月8日16时,安踏总

市值已下滑至1384.38亿港元,市值蒸发超过百亿港元。

就此次浑水做空安踏一事,北京商报记者联系安踏公司相关负责人进行采访,对方回应称:“对此不予置评,以此后的公告为准。”

### 经销商还是子公司

对于做空的原因,浑水公司在报告中表示,安踏在运营和营销方面,有很多值得钦佩的地方,但是安踏之所以能获得行业领先的运营利润,并非因为如此运营良好,而是因为安踏使用大量秘密控制的一级分销商欺诈性地提高利润率。

在这份报告中,浑水提供了安踏秘密控制27个分销商的文件证据,其中至少25个为一线分销商,共占安踏约70%的零售额。

而对于安踏“一级分销商是独立第三方”的表述,浑水则称这是个谎言。为了佐证其观点,浑水在报告中披露了与四位参与分销的安踏前高级经理以及一位大型分销商“广州市安大贸易发展有限公司”的前高级经理的交谈记录,五人一致确认安踏控制了分销商。

浑水进一步用毛利率来说明,表示根据其收到的27家分销商的信用报告,这些公司2017年的销售成本约为人民币55亿元,约占安踏报告总收入的1/3。但这些分销商的信用报告通常显示毛利率仅为7%-8%,净利润率接近零。浑水预计,真正独立的一级分销商的毛利率约为30%-35%。

“目前来看,此次做空对安踏的影响不大,股价波动也不大,至多影响一些不明真相的小散而已。”纺织服装品牌管理专家、上海良栖品牌管理有限公司总经理程伟雄表示,安踏经销商确实早就被丁世忠家族关联企业绝对控股,这是行业公开的秘密,也是福建运动品牌共同操作的手法。这就要求安踏为代表的国内品牌尽快和国际准则对接,关联交易需要及时通报,及时完善公司现代治理机构。

### 接连遭做空

事实上,这并不是安踏首次被机构做空。2018年6月15日,受GMT Research Limited做空的影响,包括安踏在内的多家中国体育用品公司股价早盘一度大跌。其中,安踏股价一度跌幅近10%。报告指称这些公司利润

率虚高”。“最明显的问题就是骗子公司利润率比耐克这样的全球领先者都要高,而很不幸的是,安踏、特步和361的数据也存在上述特征”。

GMT重点质疑了安踏,认为安踏存在利润造假的嫌疑。GMT分析称,安踏非生产性资本过大,为配合收入虚增了大量现金流,且存货相对于收入比例过低,预付账款相对于存货比例又过高。据此,GMT认为安踏股价仅值10港元。而彼时,安踏的股价约为45港元。随后,安踏强烈否认,其股价也未受到明显影响,且随后一路高开。

时隔一年,2019年5月30日,做空机构BlueOrca Capital在某投资论坛上质疑安踏体育的公司治理及旗下斐乐(FILA)收入不透明,预计安踏体育股价会有34%跌幅,建议做空。消息一出,安踏体育盘中跳水,股价一度跌超12%,触及43.5港元,创去年10月以来最大跌幅。

次日,安踏体育连发两则公告:一条为澄清公告;一条为披露关联人士现金认购新股份。公告发布后,安踏体育股价高开逾1.8%,此后涨幅迅速扩大至近6%,收报48元/股,涨2.24%。

“做空机构也是利益导向,多次做空安踏也说明安踏的价值被国际资本所认同,说明国内外机构投资者应该都是看好安踏,看好中国市场,看好安踏走向世界的谋略。”对此,程伟雄表示,关联交易不排除有毛利调节嫌疑,需要尽快完善关联交易的公开、公平原则。

值得关注的是,有业内人士分析认为,从此次发布的报告标题“ANTA Part I”来看,此为浑水公司针对安踏报告的第一部分,未来有可能发布后续报告。

北京商报记者 钱瑜 白杨



格力



晶弘冰箱



大松

# 让世界爱上中国造

Made in China. Loved by the World.

# 酷夏放价

7月1日-7月31日

# 1P定频

# ??99

元

KFR-23GW/(23559)NhAb-3(含管)(清爽白)

