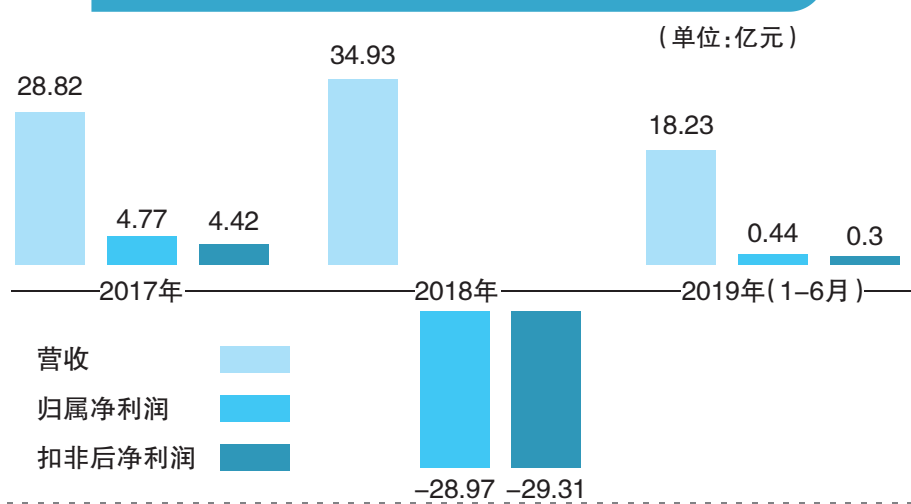


# 中报遭董监高说“不” 聚力文化闪收关注函

2016年通过重组新增移动游戏等文化娱乐业务的聚力文化(002247),在经历了短期的增长后,2018年业绩出现大幅亏损。如今,聚力文化披露的2019年中报更是让人大跌眼镜,因为公司多名董监高表示无法保证中报内容的真实性。由此,深交所则向聚力文化“闪电”下发了关注函。

聚力文化2017-2019年上半年财务数据



8月28日晚间,聚力文化公布了今年上半年的业绩成绩单。从财务数据来看,公司营收、净利双双下滑。其中,聚力文化在2019年上半年实现营业总收入18.23亿元,较2018年上半年下降15%;实现归属于上市公司股东的净利润为4360.87万元,较2018年上半年下降86.01%。

对于上半年的经营情况,聚力文化解释称,受游戏行业形势变化、游戏版号发放等监管政策变化、公司业务结构调整变化等影响,公司毛利率较高的游戏业务收入较去年同期有较大幅度下降。

需要指出的是,北京商报记者发现,对于聚力文化8月28日晚间披露的2019年中报,公司多名董监高表示无法保证内容的真实性、准确、完整,无法保证半年度报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。具体人员包括公司一名董事姜飞雄;三名监事,分别为徐民、杜雪芳、陈敏,以及一名高级管理人员陈智剑。

在此背景下,聚力文化当日晚间披露的董事会、监事会会议决议公告显示,关于《2019年半年度报告》及《2019年半年度报告摘要》议案虽通过董事会审议通过,但遭到董事姜飞雄弃权,而因遭到三名监事投弃权票,聚力文化第五届监事会第十二次会议未能审议通过公司《2019年半年度报

告》及《2019年半年度报告摘要》。

上述投出弃权票的董事、监事均给出了明确理由。其中,董事姜飞雄对投出弃权票的原因解释为“鉴于当前中国证监会正对公司进行立案调查,本人也无法及时获取公司主要子公司经营相关数据,因此无法确认半年报是否完整、准确地反映了公司上半年的经营情况”。监事徐民、杜雪芳、陈敏对关于公司中报的议案投弃权票的理由均为“鉴于当前中国证监会正对公司进行立案调查,本人8月26日晚八点半才收到相应会议材料,没有足够时间调查,也无法及时获取公司主要子公司经营相关数据,因此无法确认半年报是否完整、准确地反映了公司上半年的经营情况”。

因遭到多名董监高集体说“不”,聚力文化“闪电”收到交易所的关注函。在深交所当日晚间向聚力文化下发的关注函中,深交所称《证券法》第68条规定,上市公司董事、监事、高级管理人员应当保证上市公司所披露的信息真实、准确、完整。因而要求聚力文化补充说明是否存在违反《证券法》第68条规定的情形。

另外,聚力文化监事会未审议通过公司《2019年半年度报告》及《2019年半年度报告摘要》。深交所要求聚力文化补充说明监事会未通过该议案是否影响董事会会议的

有效性。

对此,上海明伦律师事务所律师王智斌在接受北京商报记者采访时表示,上市公司管理层对公司真实情况最为了解,如果公司管理层都无法保证定期报告内容的真实性,这只能说明公司的“糊涂账”无人能解,投资者应当密切关注相应风险。

据了解,聚力文化原主营业务为中高端建筑装饰贴面材料的研发、设计、生产和销售。2016年公司实施重大资产重组后,主营业务变更为移动游戏研发与发行及广告推广、建筑装饰贴面材料两大主业。实施重组当年,聚力文化实现的归属净利润同比大增超341%。之后,聚力文化在2017年的归属净利润同比上涨25.89%,但是这种归属净利润同比增长的情况并未延续。2018年,聚力文化大幅亏损28.97亿元,同比由盈转亏。除业绩在2018年经历滑铁卢外,聚力文化还在今年5月收到证监会立案调查通知书。

王智斌告诉北京商报记者,聚力文化已被证监会立案调查,已有不少投资者咨询索赔事宜,他们将在证监会出具调查结论后启动民事索赔程序。

针对多名董监高无法保证公司中报内容真实的情况,北京商报记者曾致电聚力文化进行采访,对方工作人员表示“以公告为准”。北京商报记者 高萍

## 国投电力GDR申请获证监会受理 有望成沪伦通第二股

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)继GDR申请获得国务院国资委批复之后,8月28日晚间,国投电力(600886)披露公告称,该事项已获证监会受理。这也意味着,继华泰证券尝鲜GDR后,国投电力有望成为沪伦通第二股。

8月28日晚间,国投电力披露的关于GDR申请事宜获得证监会受理公告显示,公司在近日收到证监会于8月27日出具的《证监会行政许可申请受理单》,证监会对公司提交的关于公司拟发行GDR并在伦敦证券交易所上市的申请材料进行了审查,认为申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。国投电力同时指出,本次发行上市事宜需获得证监会及英国相关证券监管部门的核准后方可实施,存在一定不确定性。

据悉,在今年8月10日国投电力曾披露公告称,国务院国资委原则同意公司发行不超过总股本10%、对应A股股份数量不超过67860.2334万股GDR的总体方案。之后在8月13日国投电力披露的2019年第八次临时股东大会决议公告显示,公司审议通过了《关于公司发行GDR并在伦敦证券交易所上市方案的议案》等在内的多项议案。如今,距离议案通过股东大会仅半月,国投电力GDR申请事项便获得了证监会受理。

资料显示,国投电力的经营范围主要包括投资建设、经营管理以电力生产为主的能源项目;开发和经营新能源项目、高新技术、环保产业;开发和经营电力配套产品及信息、咨询服务。其中,发电业务为公司的核心业务,占公司营业总收入95%以上。

国投电力最新披露的2019年半年报显示,公司在报告期内实现营业收入约为196亿元,同比上涨10.25%;当期对应实现归属净利润约为22.76亿元,同比上涨44.92%。

对于GDR申请事项,国投电力曾表示,为满

足公司业务发展的需要,进一步提升公司治理水平和核心竞争力,深入推进公司国际化战略,公司拟发行GDR,并申请在伦敦证券交易所挂牌上市,GDR以新增的公司A股股票作为基础证券,每份GDR代表按最终确定的转换率计算所得的相应数量的、每股面值人民币1元的A股股票。

针对相关问题,北京商报记者致电国投电力董秘办公室进行采访,不过未有人接听。

10.25%

国投电力最新披露的2019年半年报显示,公司在报告期内实现营业收入约为196亿元,同比上涨10.25%;当期对应实现归属净利润约为22.76亿元,同比上涨44.92%。

据悉,在今年6月华泰证券成为了首家尝鲜GDR的公司,沪伦通西向业务迈出了实质性的一步。在经济学者、东北证券研究总监付立春看来,GDR的发行对促进境内机构融入全球核心资本市场、促进上海和伦敦两大金融中心城市合作有着非常积极的意义。

上交所曾表示,通过互联互通、股权合作等制度创新模式,上交所近年来与全球各大主要市场不断加深合作实现共赢,也在全球化融合中不断加强自身的风险防控能力。相信在国务院金融稳定发展委员会、一行两会、外汇局等金融监管机构的大力指导和支持下,会有更多的A股公司通过制度创新登陆伦敦市场。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 从苏州科达 看中报不及预期的投资风险

周科竞

一份不及预期的中期报告,让苏州科达在8月28日吃了一个跌停。近期密集披露的中期报告,已经成为上市公司估值重构的最大诱因,业绩超过预期的股票公布业绩后股价会出现大涨或者涨停走势,业绩不及预期的股票在公布中报后股价会大幅下跌。投资者也有在公布业绩之前赌中报的操作,本栏认为,这种赌业绩不是价值投资,投资者应注意投资风险。

苏州科达的跌停,让下注苏州科达中报的投资者吃了大亏,充分揭示了公布业绩前赌业绩的投资风险,这样的风险在定期报告公布期间还会出现,投资者应有意回避。

现如今的投资,对于上市公司的业绩重视程度已经达到了历史最高水平,因为业绩对于股价的影响已经达到了历史巅峰,中期报告公布后股价出现涨停或者跌停的概率很高,尤其是现在投资者在上市公司正式公告中期报告前,能够通过公开渠道获得两个重要信息,一是上市公司发布的中期业绩预告,二是中期报告发布的时间。

例如投资者知道苏州科达将会在8月27日晚间公布中期报告,那么投资者就会对苏州科达的业绩做出自己的判断,投资者的判断可能有两个,要么是符合预期,要么是好于预期,要么是不及预期。如果是符合预期,投资者可以继续持有或者放弃买入,如果是不及预期,则会卖出持股或者放弃买入,如果是好于预期,则应该买入或者持有,这就是赌业绩。

赌业绩的结果自然有两种可能,要么是赌对了,要么是赌错了,赌对了自然是股

价涨停,投资者获利,但如果是赌错了,则会出现股价下跌甚至跌停,投资者不得不面对割肉出局的尴尬。

也正是因为有这些赌业绩的投资者存在,才引发了上市公司公布业绩前后的股价大幅波动,尤其是业绩不及预期的这类股票,割肉盘往往会导致原本的长期投资者加入割肉比赛的行列中,引发股价大幅下跌。

本栏认为,价值投资的真谛是类似于买入并持有六年爱尔眼科,或者买入万科后十多年都不卖的这类操作,这是价值投资,是选择好企业然后长期持有,短期炒一把白马股、在业绩公布期短线交易,这样的操作还是属于投机行为,只不过是打着价值投资的名义进行投机。

如果投资者看好一家公司,就应该该低买入然后长期持有,等待公司利润大幅提升,并获得长期的投资收益,如果只是想业绩公布期摘桃子,则必须要冒着业绩不及预期的投资风险。

值得注意的是,在普通投资者与机构投资者对上市公司的了解程度上,普通投资者处于明显的劣势,诸如机构投资者到上市公司调研一趟,花费1万元,如果公司值得买入,可以买入数千万股,平均分摊到每股成本不到1分钱,而散户投资者去调研一趟同样花费1万元,然后买入1万股,平均每股分摊成本则是1元,这就是成本的差异。

此外,中小投资者在专业程度等方面也远远不及机构投资者,所以本栏认为投资者去下注赌业绩并不具备优势,长期价值投资才是上策。

## 佳禾智能迎IPO大考 实控人家族持股比例逾八成

作为一家典型的家族式企业,电声产品制造商佳禾智能科技股份有限公司(以下简称佳禾智能)将于今日正式迎来IPO大考。需要指出的是,报告期内佳禾智能营收依赖前五大客户一事一直被市场所诟病。招股书显示,佳禾智能的实控人严文华家族合计持有公司股份比例逾86%,排队逾一年时间,严氏家族能否迎来资本盛宴,谜底即将揭晓。

### 严氏家族欲享资本盛宴

招股书显示,佳禾智能专业从事电声产品的设计研发、制造、销售,系一家电声产品制造商等。截至招股说明书签署日,文富投资持有公司6600万股,持股比例为52.8%,为公司控股股东,公司的实际控制人为严文华、严帆父子,二人直接间接合计持有公司9300万股股份,持股比例74.4%。其中,严文华为佳禾智能董事长。

此外,在佳禾智能招股书中,不乏公司实控人亲属的身影。据统计,严文华的亲属合计间接持有公司11.64%的股份。也就是说,严文华、严帆家族合计持有公司股份比例达86.04%。

中国国际科促会理事布娜新在接受北京商报记者采访时指出,一般公司实控人控股权集中问题会引发证监会的重点关注。“绝对意义的一股独大使得实控人处于绝对控股地位,不利于公司形成有效决策,

也不利于形成有效公司治理,产生诸多弊端,比如大股东随意侵占小股东利益,完全控制公司以及下属公司经营等。”

### 前五大客户销售占比高

报告期内,佳禾智能六成左右的营收来自前五大客户一事引发市场关注。

2015-2018年上半年,佳禾智能对前五大客户的销售收入占比分别为61.04%、59.53%、67.9%和68.29%,集中度较高。在2016年、2017年以及2018年上半年,Harman均为佳禾智能第一大客户,并且佳禾智能对Harman的依赖度存在升温情形。2016年、2017年以及2018年上半年佳禾智能对Harman的销售金额分别约为2.16亿元、4.43亿元以及2.21亿元,分别占佳禾智能主营业务收入26.46%、36.38%以及38.13%。

在资深投融资专家许小恒看来,对大客户依赖并非IPO的实质性障碍,却是一个重要的审核风险。许小恒解释称,发行人的可持续经营、持续盈利能力以及独立性会受到大客户的影响。“一旦大客户发生较大变故,诸如大客户市场萎缩甚至崩盘,那么供应链上游的成员自然会像多米诺骨牌一样逐张倒下。证监会也非常重视企业的成长质量,对于大客户依赖型企业,证监会将着重关注。”许小恒如是说。

针对相关问题,北京商报记者向佳禾智能方面发去采访函,不过截至记者发稿,

对方并未回复。

### 行业迎上市潮

实际上,佳禾智能此番谋求上市只是行业的一个缩影,万魔声学、豪恩声学等电声产品制造商目前也在向A股发起冲击。

与佳禾智能不同,万魔声学选择了借壳的方式登陆A股,在2018年11月上市公司共达电声曾披露称,公司拟34亿元吸收合并万魔声学,交易构成重组上市。

Wind统计显示,与同期的借壳案例相比,万魔声学的借壳之路走得有些缓慢。截至目前,万魔声学的借壳事项还处于已受理阶段,而与公司同时期宣布借壳的天下秀,该借壳事项已上会并获得了通过。

另外,豪恩声学的上市方式则与佳禾智能相同,选择了IPO,拟登陆创业板。在今年5月豪恩声学的招股书获得受理,6月便进入已反馈阶段。豪恩声学的主营业务为电声产品的设计研发、生产和销售。

新时代证券首席经济学家潘向东对北京商报记者表示,在视听娱乐需求、消费电子配套性需求和消费升级衍生的创新需求拉动下,我国电声行业出口规模不断提升。随着消费习惯和技术进步的改变,行业竞争的焦点将逐渐转向无线化、智能化的电声产品。上述公司的经营发展均面临市场竞争加剧、产品更新换代等风险。

北京商报记者 孟凡霞 马换换