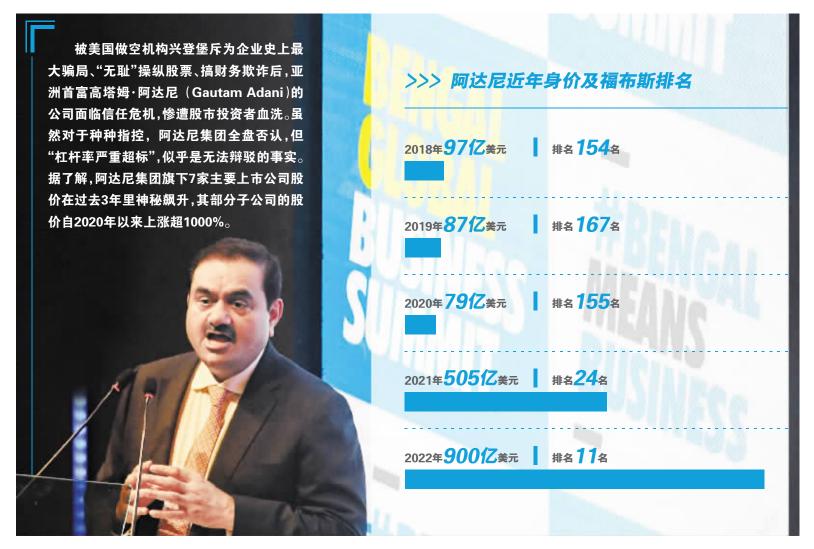
编辑 赵天舒 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101946 bbtzbs@163.com

被做空的亚洲首富冤不冤



空头狙击

新兴做空机构,盯上了亚洲首富。上周五 收盘,阿达尼所创立集团Adani Group的旗 舰上市公司Adani Enterprises收跌18.5%, 创2017年来最大跌幅。

风暴起源于一份做空报告。1月25日,美 国知名做空机构兴登堡研究公司发布了一份 针对阿达尼集团的做空报告,其中表示,阿达 尼控制的商业帝国"肆无忌惮地进行股票操 纵、会计欺诈",阿达尼集团的财务状况已岌 岌可危。该报告称,阿达尼集团旗下7家上市 公司未来股价的潜在下跌空间或高达85%。

据了解,阿达尼1962年出生,1988年创办

阿达尼出口有限公司, 这家公司后来逐渐发 展成为阿达尼集团。集团业务横跨能源、港口 和物流、采矿和资源、天然气、国防和航空航 天以及机场,由7家上市公司组成。该集团现 有印度最大的私营港口、机场运营商、城市燃 气分销商和煤矿。

2022年以来, 煤炭生意便成为了阿达尼 集团最暴利的"印钞机"。俄乌冲突愈演愈烈, 国际能源市场格局巨变,导致国际煤炭、石油 与天然气价格持续飙涨。其中,印度国内煤炭 价格从一年前的50美元/吨最高飙升至400美 元/吨,最高涨幅一度超过700%。

据彭博社数据显示, 阿达尼的财富迅速 上升主要受益于公司煤炭销量与价格的上 升。这也使得阿达尼集团旗下的部分上市公

司股价暴涨,自2020年以来的累计涨幅一度 超过1000%。

报告发布当天,阿达尼集团旗下最重要 的上市公司阿达尼集团在印度孟买证券市场 股价一度暴跌近20%,导致交易暂时中断,另 有5家阿达尼集团旗下公司股票交易也触发

27日,阿达尼集团按计划进行的第二次 公开募股遭遇重挫,认购率不足1%。短短三 个交易日, 创始人阿达尼在全球富豪榜的排 名从第三跌至第七位。媒体估算,报告发布后 两天内,Adani旗下上市公司两天内市值蒸发 超过510亿美元。

事情发酵后,Adani Group回应称这份 报告缺乏事实依据、恶意发布报告企图误导 投资者,并考虑对"虚假指控"采取法律行动。

欺诈?杠杆?

近年来, 阿达尼的财富几乎呈现指数级 增长。2020年年初,其个人财富净值仅为65亿 美元,2022年9月最高升至1468亿美元,短短 2年时间,其身家累计涨幅高达21倍,成为了 2022年全球财富增长最快的亿万富豪。

星图金融研究院研究员雒佑对北京商报 记者表示,从个人经历来看,阿达尼极富传 奇,受到过良好的教育,先后做过钻石分拣 工、钻石贸易、出口等,并在1991年抓住印度 经济改革的东风, 迅速扩展了自身的商业版 图,从农业贸易和港口扩展到机场、数据中 心、水泥、可再生能源等行业。

而这份报告主要聚焦阿达尼集团的杠 杆、估值水平以及营收操纵,兴登堡指控阿达 尼通过虚假的离岸公司操纵营收及利润,同 时通过大规模的股权质押获取资金。

报告中表示,阿达尼集团内多家上市实体 的杠杆率高于行业平均水平:7家上市实体中 有4家的自由现金流为负;5家公司(除 Adani Ports 和 Adani Wilmar 外)的流动比率低于 1.0;集团旗下Adani Ports是唯一一家似乎能 够持续产生大量正现金流的上市实体。

报告还指出,阿达尼的哥哥在包括毛里 求斯、塞浦路斯、加勒比群岛等在内的多个所 谓"避税天堂"创建了许多离岸空壳实体,这 些实体拥有大把阿达尼上市公司的股票。

双方各有说法,但阿达尼集团的问题并 非空穴来风。数据显示,截至2022年3月31日 的财年,阿达尼集团总债务攀升超40%,达2.2 万亿卢比,相当于预调整收益的近七倍。惠誉 集团旗下信贷研究机构CreditSights于2022 年9月指出,阿达尼集团"过度杠杆化"。

CreditSights称,"在市场利率走高以及 一些基础设施项目回报周期较长的情况下, 这些沉重的债务构成了风险"。在最坏的情况 下,阿达尼集团可能陷入债务陷阱,甚至可能 出现违约。

雒佑指出, 阿达尼身价飙涨本就有一定 的偶然性, 当前全球富豪榜前十大部分均是 科技行业, 传统资源型企业受到市场影响变 动幅度较大;同时,由于阿达尼集团的对外投 资主要是通过债务融资实现,杠杆较高,对集 团的信贷、现金流造成的压力较大,有陷入债 务困境甚至违约的可能。

内有"援军"

兴登堡研究公司在报告中表示,该报告 基于两年的调查、与该公司前高管和高管的 对话、对数千份文件的审查以及对多个国家 的实地访问。还表示,将"通过美国交易债券 和非印度交易的衍生工具"对阿达尼集团持 空头头寸。

媒体统计显示,自2020年以来,凡是被兴 登堡盯上的公司在做空报告发布第二天平均 下跌了15%左右;六个月后,这些公司的股价 平均下跌26%。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,一个 市值数千亿的商业集团,任何一点负面消息 都会导致股价下跌,来自美国的空头公司通 过对印度的政治、经济角度来对抗这个世界 第五大经济体的巨头公司, 虽然不会有致命 的危险, 但对其全面的商业版图和战略规划 无疑是巨大的打击。

有市场评论认为,考虑到兴登堡此前积 累的名声,这份做空报告应该是经过彻底研 究的。公司正在向其最大的目标发起攻击,并 涉足印度股票,这对美国的卖空者来说是罕 见的。但考虑到阿达尼集团在印度政界复杂 的人际网络,本次做空的最终成果目前尚不 得而知。

报道称, 阿达尼和印度总理莫迪私交密 切。在2014年大选前,因莫迪所属印度人民党 胜选概率较高,他旗下公司的股价开始飙升, 股价增值让其财富增加近45亿美元,超过印 度所有其他上榜富豪。

此外,还有国内"援军"出手帮助阿达尼。 一份递交监管方的文件披露, 印度最大人寿 保险公司、国有企业Life Insurance Corp. of India(LIC)将斥资约30亿印度卢比(约3700 万美元),作为锚定投资者,参与Adani Enterprises的近25亿美元新股发行。

> 北京商报记者 方彬楠 赵天舒/文 视觉中国/图

互联网大力裁员,航空业大举招聘

2020年新冠疫情暴发初期,由 于航空旅行需求断崖式下滑,波 音、空客、雷神等众多航空领域巨 头被迫大规模裁员,而互联网巨头 们则逆势扩张,纷纷借助线上服务 需求激增的"东风"大举招聘。然而 近三年后,随着新冠疫情对经济的 影响逐步消退,航空公司和互联网 企业面临的局势也发生了"两极反 转":自去年下半年至今,美国互联 网巨头纷纷开启"大裁员"模式,而 波音、空客等航空巨头则计划大规 模招聘,以满足航空业务复苏带来 的需求。

美东时间上周五,波音公司宣 布,预计2023年将雇佣1万名员工。 如果波音公司能够按照计划扩张, 那么这家公司的人员规模将恢复至 新冠疫情前的水平。波音公司称,其 业务部门、工程和制造部门将进行 大举人员扩张,以满足日益增长的 航空需求。不过同时他们也承认,将 "减少一些支持职能部门的人员配 备",以更好地调配资源,支持当前 的产品和技术开发。此外,波音还计 划将波音737 MAX的交付量从 2022年的374架增加到今年的400 至450架,787的交付量预计将达到 70至80架。

美国波音的最主要竞争对 手——欧洲空客公司上周也公布了 类似的计划。空客透露,计划今年增 加1.3万名员工,其中约7000个职位

将是新设立的职位,约9000个新员 工将在欧洲工作。目前,空客在全球 的员工总数超过13万人。空客公司 表示,新聘用的员工将有助于提高 飞机生产率,以及为"雄心勃勃的脱 碳路线图和航空业的未来做好充足 的准备"。

此前由于疫情冲击,在2020年 一年内,由于航空业务凋敝,波音公 司曾几度裁员,导致其员工数量从 2019年底的16.1万人锐减至2020年 末的14.1万人。不过随着新冠疫情 对于全球经济的影响逐步减弱,全 球航空需求逐步回暖,波音公司在 2022年重新开启了扩张,并在去年 一年招聘了约1.4万人,使其雇员从 2021年底的14.2万人回升至15.6万 人。如果波音公司今年再雇佣1万名 员工,其员工数量将升至16.6万人 左右,已经高于2019年底的16.1万 人, 意味着其员工规模恢复至疫情 前的水平。

同时, 空客和波音去年都增加 了飞机产量,以满足航空公司激增 的需求。2022年,空客交付了661架 飞机,同比增长8%,而波音交付480 架飞机,同比增长41%。

值得一提的是,随着中国对国 际旅行检疫政策的放宽,全球航空 业预计将在今年年中恢复至疫情前 水平。全球第二大喷气式飞机出租 公司Avolon日前对媒体表示:"去 年,70%的客运量恢复由欧洲和北

美驱动,2023年,得益于中国的重新 开放, 航空业的主要增长动力将来 自亚洲。"Avolon在报告中称,全球 航空公司每卖出去两张票,其中一 张就来自亚洲。

Avolon的乐观态度得到了其 他行业高管的认同。全球最大的飞 机租赁公司AerCap的CEO Aengus Kelly表示,尽管今年经济低 迷,但大笔飞机租赁订单反映出航 空业强劲的复苏预期。"如果航空公 司没有看到真正强劲的需求, 他们 不会租赁这么多飞机。他们正用真 金白银押注国际航空复苏。"

而另一方面, 互联网巨头的员 工规模则表现出相反的趋势:在 2020年,随着新冠疫情带来的居家 办公、线上购物等需求激增,美国亚 马逊、脸书母公司Meta、微软、 Zoom等互联网企业迎来发展东风, 并不断大举招聘。然而自去年下半 年至今,随着新冠疫情带来的线上 需求大潮退去,美国经济面临越来 越严重的衰退危机,美国互联网行 业也陷入严寒,"裁员"已成为几乎 所有互联网公司躲不开的话题。

截至目前,在美国五大科技巨 头——Meta、苹果、亚马逊、微软、 谷歌中, 唯有苹果目前未有裁员消 息传出。目前,苹果已经冻结了招 聘,而Meta、亚马逊、微软和谷歌已 经分别证实将裁员1.1万、1.8万、约1 万、1.2万人。 北京商报综合报道 • 图片新闻

美国多地爆发抗议 谴责警察暴力执法



28日.民众在美国纽约的抗议活动上手举标语。新华社/图

美国田纳西州孟菲斯市日前公布非洲裔男子泰 尔·尼科尔斯遭警察殴打的视频后,美国多地出现示 威活动,抗议警察暴力执法致尼科尔斯身亡。

在美国首都华盛顿,示威者28日在市区聚集,要 求为尼科尔斯伸张正义,呼吁美国进行警务改革。当 天,孟菲斯、波士顿、巴尔的摩、匹兹堡、盐湖城等城 市也出现集会或游行。

据孟菲斯市警方通报,本月7日晚,29岁的尼科尔 斯因被怀疑危险驾驶遭警察拦停,双方发生"冲突", 尼科尔斯被逮捕后声称自己呼吸急促,随后被送往医 院接受救治。10日,尼科尔斯因伤势过重不治身亡。

孟菲斯市当局27日晚公布警察遇到和逮捕尼科 尔斯时的视频,合计时长超过1小时。视频显示,警察在 制伏尼科尔斯过程中对他拳打脚踢,并使用警棍对其 进行殴打。尼科尔斯不断呼喊"妈妈",声音痛苦嘶哑。

5名涉事警察均为非洲裔,已被孟菲斯市警察局

开除,并因二级谋杀、故意伤害等指控被拘留,他们 将于2月中旬被传讯。孟菲斯市警察局表示,经过彻 底审查这一事件,确认5名涉事警察过度使用武力。

田纳西州调查局正在对此案进行调查。与此同 时,美国联邦检察官办公室已连同联邦调查局孟菲 斯市分局和美国司法部民权司展开尼科尔斯民权被 侵犯的调查。

长期以来,美国警察因暴力执法和种族歧视问题 备受诟病。美国"警察暴力地图"网站数据显示,2022 年,美国警察打死1186人,其中非洲裔占26%,而非洲 裔在美国总人口中仅占13%。

2020年5月25日,非洲裔男子乔治·弗洛伊德在 明尼苏达州明尼阿波利斯市被逮捕时遭白人警察跪 压颈部后死亡。弗洛伊德之死曾在全美各地引发长 时间、大规模反警察暴力执法和抗议种族歧视示威 活动。

据新华社