

# 被指夸大利润 创科实业遭做空

又有港股公司被做空机构沽空。2月23日，电动工具龙头创科实业(00669.HK)午后股价出现大幅下跌，盘中一度跌超19%后公司宣布停牌，单市值蒸发322亿港元。消息面上，做空机构Jehoshaphat Research 2月22日发布报告，称正在沽空创科实业，其股价潜在跌幅达60%—80%。该机构认为，创科实业十多年来一直涉嫌透过操控会计来夸大利润，并且正在进行大规模裁员。

## 创科实业近年来财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润
2019年	76.67亿元	6.15亿元
2020年	98.12亿元	8.01亿元
2021年	132.03亿元	10.99亿元
2022年上半年	70.34亿元	5.78亿元

创科实业股价报74.95港元/股，总市值1375亿港元。

而在前一交易日收盘，创科实业总市值为1697亿港元，这也意味着公司单市值缩水322亿港元。

消息面上，2月22日，做空机构Jehoshaphat Research发布报告，称正在沽空创科实业，其股价潜在跌幅达60%—80%。该机构认为，创科实业十多年来一直涉嫌透过操控会计来夸大利润，公司的利润率持续上升的同时，其同业的利润率则跌至数十年来的低位。

此外，报告还显示，创科实业正在拖欠债务，而且进行大规模裁员，有关情况在金融危

机期间未曾出现。

北京商报记者查询社交平台发现，近期有部分用户发布了被创科实业裁员的情况，记者联系到其中一名被裁员工，其表示被公司裁员后，部分工资至今未发。

此外，创科实业2月23日发布公司股份短暂停牌公告，并表示将发布澄清公告来回应于2月22日网络上刊出的研究报告，且董事会相信研究报告中载有涉及公司及附属公司之失实及误导性资料。

针对相关问题，北京商报记者致电创科实业方面进行采访，不过电话未有人接听。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表

示，之前港股公司被做空机构沽空的例子时常出现，一般而言会对公司股价造成影响，但具体情况也不能只听一家之言，不排除公司后续会做出回应，自证清白。

## 业绩持续稳步增长

从创科实业近年来业绩来看，处于稳步增长态势。

据了解，创科实业是一家主要从事电动工具产品业务的香港投资控股公司，主要通过两大分部运营，其中电动工具分部从事电动工具、电动工具配件、户外园艺工具及户外

园艺工具配件的销售业务，电动工具产品通过 MILWAUKEE、EMPIRE、AEG、RYOBI 及HOMELITE品牌或原设计制造商(OEM)客户出售；地板护理及器具分部从事地板护理产品及地板护理配件的销售业务。

财务数据显示，2019—2021年以及2022年上半年，创科实业实现营业收入分别约为76.67亿元、98.12亿元、132.03亿元、70.34亿元；对应实现归属净利润分别约为6.15亿元、8.01亿元、10.99亿元、5.78亿元。

创科实业最大客户为家得宝，不过该公司2022年四季度业绩不及预期。2月21日，家得宝披露财报显示，公司四季度收入为358.3亿美元，同比增长0.3%，略低于预期；实现净利润为33.6亿美元，同比上涨0.3%。

虽然遭到做空机构沽空，不过创科实业也被摩根大通、兴业证券等机构看多，其中摩根大通发布报告显示，创科实业过去数个月的表现超出市场预期，与其他全球电动工具公司一样取得出色的表现。摩根大通认为，市场已经跨过了主要由持续去库存导致的短期疲弱需求，因为尽管对经济衰退的担忧加剧，但该行业的长期增长前景变得更加明朗，将创科实业目标价上调至130港元，相信公司去库存和营运资本调整已接近完成，而如果中期驱动因素成为现实，还有进一步的上涨空间，维持“增持”评级。

此外，兴业证券2月7日发布研报称，对创科实业维持“增持”评级，目标价140港元。

北京商报记者 马换换

## 股价暴跌近两成

被做空机构沽空，创科实业单市值蒸发322亿港元。

交易行情显示，创科实业2月23日小幅低开0.16%，开盘后公司股价保持低位震荡态势，当日午后开盘，公司股价急速下跌，盘中一度跌超19%，之后公司发布了短暂停牌公告。

创科实业表示，公司股票于14时57分起短暂停止买卖，因此，与公司有关的所有结构性产品已同时短暂停止买卖。截至停牌，创

# 4天之内超60股股东抛出减持计划



本周大股东减持频现。2月23日晚间又有悦安新材(688786)、徕木股份等多股股东抛出了减持计划。北京商报记者注意到，自2月17日全面注册制落地后，本周A股市场减持不断，周内已有超60股披露了相关股东减持公告。其中，也出现不少大比例减持，诸如金房节能、可立克、惠云钛业、超华科技等多股股东减持比例均在5%以上。另外，也有不少个股遭到控股股东、实控人减持。

## 多股遭股东集体减持

2月20日—23日之间，A股市场减持频现。

以最新日期来看，2月23日晚间，徕木股份披露公告称，公司董事、高级管理人员方培喜计划减持股份数量不超过73.28万股，占公司股份总数的0.22%，占其所持有公司股份总数的25%；董事、高级管理人员刘静计划减持股份数量不超过13.15万股，占公司股份总数的0.04%，占其所持有公司股份总数的25%。

经东方财富Choice统计，在2月20日—23日期间，A股已有超60股股东抛出了减持计划，其中2月20日有东杰智能、纳尔股份、怡合达、山东玻纤、招标股份5股披露了减持计划；2月21日披露减持计划个股较多，包括三只松鼠、松井股份、日盈电子、佳禾智能、嘉美包装等；2月22日则有罗博特科、畅联股份、山石网科、星帅尔、易明医药等个股披露了减持计划；2月23日则有宋都股份、伟思医疗、汇宇制药、加伟新能等披露了减持计划。

在上述个股中，不少个股遭到多名股东集体减持。其中，浙商中拓遭到7名股东减持，不过减持比例较低。2月21日，浙商中拓披露公告称，出于个人资金需求，公司董事长袁仁军、董事、总经理张瑞清、副总经理徐愧儒、副总经理魏勇、副总经理梁靓、财务总监邓朱明、副总经理、董事会秘书雷邦景，拟通过集中竞价交易合计减持公司股份不超过242.2万股，占公司总股本的0.36%。

经统计，汉钟精机、伟思医疗、首旅酒店、星帅尔等多股也遭到多名股东减持。

独立经济学家、中企资本联盟主席杜猛在接受北京商报记者采访时表示，上市公司股价主要靠基本面支撑，如果公司未来发展被投资者看好，股东减持对于投资者来讲已经不足以称作利空。“股东

减持计划可能会短期影响股价，但不会影响公司股价长期走势。”杜猛如是说。

## 13股减持比例超5%

在上述超60股中，出现了不少高比例减持计划。

经东方财富Choice统计，山石网科、三只松鼠、金房节能、大智慧、可立克、威龙股份、超华科技、科德数控、悦安新材等13股股东减持比例均在5%以上，其中，山石网科股东Alpha Achieve High Tech Limited(以下简称“Alpha Achieve”)拟减持不超过14%的股份比例引发市场极高关注度。

2月22日，山石网科披露公告称，公司持股16.94%的第一大股东Alpha Achieve拟减持不超过14%公司股份，其中12%将通过协议转让。

值得一提的是，山石网科大股东减持系高位套现，公司近期股价出现大涨，经统计，在2022年12月29日—2023年2月23日这35个交易日，山石网科区间累计涨幅达32.2%。截至2月23日收盘，山石网科股价报25.21元/股，总市值为45.44亿元。

股价大涨背后，山石网科并不具备业绩支撑，公司披露的2022年业绩预告显示，公司预计报告期内实现归属净利润亏损1.6亿—2.3亿元，出现上市后的首亏。针对相关问题，北京商报记者致电山石网科董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

此外，经统计，三只松鼠、金房节能、大智慧、可立克、大烨智能、威龙股份、超华科技7股股东均拟减持不超过6%；科德数控、惠云钛业、上海翰讯、易名医药等4股股东拟减持比例在5%—6%之间。

特发服务、畅联股份、怡合达、海天瑞声、加伟新能等10股股东拟减持比例则在3%—5%之间；剩余个股股东减持比例均在3%以下。

## 6股遭实控人减持

从减持对象类型来看，不少个股遭到了实控人减持。

经统计，大智慧、易名医药、上海沪工、引力传媒、石头科技、星帅尔均遭到公司实控人减持。

以大智慧为例，公司2月21日披露公告称，在上海金融法院的主持调解下，公司控股股东、实际控制人张长虹与公司达成和解，张长虹需向公司支付赔偿款及案件受理费，因和解支付金额巨大，出于资金需求，张长虹拟自公告披露日起15个交易日后的6个月内，通过竞价交易和大宗交易方式合计减持不超过公司总股本的6%。

据了解，大智慧上述提及和解案件，系全国首例由投资者保护机构根据《证券法》第94条新规提起的股东派生诉讼，也是上市公司因证券欺诈被判令承担民事赔偿责任后，全国首例由投资者保护机构代为提起的向公司董监高追偿的案件。

此外，易名医药也披露称，公司实控人高帆拟以集中竞价、大宗交易、协议转让等方式减持公司股份总计不超过953.41万股，占公司目前总股本的5%。经统计，上海沪工、引力传媒、石头科技、星帅尔实控人拟减持比例分别不超过3%、2.99%、2%、0.58%。

经济学家郑磊对北京商报记者表示，相比普通股东减持而言，实控人、控股股东的减持计划市场关注度较高，减持原因、减持比例等均是投资者紧盯要点。对于减持原因，易名医药、石头科技、星帅尔均表示，系实控人自身资金需求。上海沪工则表示，实控人减持系为释放公司股票流动性；引力传媒表示，实控人减持是要引入认同公司成长价值的机构投资者，优化股东结构，此外，偿还股票质押负债，降低股票质押比例。

北京商报记者 马换换

## 侃股 Stock talking

# 时空科技定增 更像实控人福利

董亮

时空科技拟定增募资不超3亿元，实控人宫殿海将一人独揽认购，在业绩和股价的双低谷期，让实控人以市场拿不到的超低价参与增发，更像是为实控人谋福利。

在定增中唱独角戏的是时空科技控股股东、实际控制人，同时担任董事长的宫殿海。按照时空科技的说法，本次定增意义重大，定增募资全部用于补充流动资金，将为公司主营业务持续健康发展提供有力的资金支持，同时也能优化资本结构，降低一些资产负债率，顺带还进一步加强了实控人的控制权。

在公司需要补流之时，豪掷3亿元现金“救场”，时空科技的实控人既彰显了大股东的担当，又提振了市场信心，以一副“十好股东”的人设呈现在股民面前，这是得名。

当然，只要是一心一意为了上市公司发展，大股东得名是好事，而且值得称赞。包括得利亦是如此，毕竟无利不起早，尤其是在资本市场。

但仔细想想，到底是上市公司需要这样的定增？还是实控人需要这样的定增？似乎还真不好说。

时空科技现在真的急需这笔3亿元资金补流吗？可能也未必。截至2022年9月30日，时空科技的货币资金约为4.91亿元。另外，资产负债率为22.34%，相较往年，一直处于相对稳定的状态。

时空科技所处的景观照明行业属于资金密集型行业，但以目前公司的财务状况来看，要募资补流的必要性可能并不充分，或者说没那么紧迫。

那时时空科技此时坚持要定增募资，谁才是最大的受益者？答案显而易见，是公司实控人。

根据预案，本次向特定对象发行股票的发行价格为15.58元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。要知道，时空科技当初发行价是64.31元/股，上市后的最高价是92.61元/股。即便是经过两年半的漫长“跌跌不休”，时空科技最低股价也仅仅是17.99元/股。也就是说，时空科技实控人的定增价格比公司股票历史最低价还要便宜13.4%，而这种优惠价格除了实控人，不对任何人开放，这不是福利是什么？

再来看看时空科技的最新股价，截至2月23日收盘，时空科技收于20.92元/股。若以此价格计算，实控人的定增价格较市场价格已经有30%以上的获利空间。试问，如此美丽的价格，什么样的实控人不愿意拿出重金来参与认购呢？

有股民可能会认为，定增价虽然目前看着低，但也有可能以后股价会更低，实控人重金参与定增同样存在一定风险。这样的想法没错，实控人也确实承担着投资风险，但作为一家上市公司的实控人，他的安全边际要比普通投资者高得多。打个比方，只要实控人愿意，购买资产催涨业绩、搞点跨界重组刺激股价等，总有办法能为自己的减持套现铺路。