

# 复盘 2018 十大热点事件(下篇)

编者按:即将逝去的2018年,上市公司中发生了很多回味无穷的故事。继“复盘2018十大热点事件(上篇)”刊发后,我们本期再度呈现五个热点事件,比如游走在退市边缘的乐视网与贾跃亭“隔洋”催债,再如董明珠与雷军的2000亿元赌约,还有闹别4年的长航油运有望回归A股……管窥一豹,我们通过复盘这些热点事件,在读懂来龙去脉的同时,领略故事背后资本之间的较量。

## 乐视网游走退市边缘 与贾跃亭“隔洋”催债

■本报记者 向炎涛

孙宏斌“壮士断头”投资乐视网的165亿元最终打了水漂,没有了白衣骑士的乐视网游走在退市边缘。而催贾跃亭还债和被债权人催债则成为乐视网在2018年最老生常谈的话题。

在2018年,乐视网净资产首次由正转负,截至9月30日,归属于上市公司股东的净资产为-3.65亿元。如果在年底前净资产不能转正,乐视网股票或将面临暂停上市风险。

显然,乐视网的债务危机并未因融创的接盘而得到真正解决。根据乐视网今年8月21日的公告显示,上市公司与贾跃亭所控制的非上市体系之间双方认定的债务规模约67亿元左右;与此同时,乐视网自身也负债累累。截至9月30日,乐视网应付票据及应付账

款为51.91亿元,同时背负包括金融机构借款在内的有息债务近80亿元。

一年来,乐视网与远在大洋彼岸的贾跃亭展开了“催债”的拉锯战,但收效甚微,乐视网似乎已成为了贾跃亭的“弃子”。尽管乐视网高管多次与贾跃亭方面沟通债务进展,但目前已达成的债务问题解决方案中,基本以债权转让、资产处置等方式作为现有债务的抵消,而并未通过现金方式偿还,乐视网资金困难的境况并没有得到改善。曾有乐视网内部人士告诉《证券日报》记者,贾跃亭每次都答应会还钱,但都没有下文。

在最近一次有关乐视网体育股东天弘创新发起的股份回购仲裁中,包括乐视网在内的三家乐视系公司9002万元财产被法院裁定查封或冻结。乐视网首次提出了要求贾跃亭以法拉第未来(以下简

称“FF”)相关资产或股份抵偿债务。

贾跃亭方面对此未做评论。有法律人士告诉《证券日报》记者,从理论上来说,以资产抵债是可行的,不过一方面FF真实估值难以判定,另一方面涉及到境外资产,各种法律手续和变现都很复杂。

远在美国造车的贾跃亭或许根本无暇顾及乐视网的债务,在过去的两个月里,贾跃亭与他的另一位白衣骑士许家印反目,互相将对方告上了法庭,而这一段“热恋期”仅持续了四个月不到,如今的FF陷入现金流危机,不得不采取停薪留职措施节约成本。

而贾跃亭则已经开始用所持乐视网股份偿还自身债务。今年9月份,民生信托率先对贾跃亭持有乐视网的1.36亿股股份进行解质押,从而拉开了贾跃亭的还债大幕。截至11月28日,贾

跃亭持有的4155万股乐视网股票被司法处置用于还债,其仍持有乐视网9.8亿股,占公司总股本的24.64%,虽然基本已全部被质押或冻结,但贾跃亭仍然是乐视网的实控人。

一方面未收到贾跃亭控制的关联方的欠款,另一方面乐视网自身也多次被起诉成了老赖。在今年11月份,连王思聪也加入了讨债队伍,旗下公司北京普思向包括乐视网在内的原乐视体育股东索债9785万元。截至11月14日,乐视网及子公司累计被诉案件达42起,诉讼标的额86.69亿元。截至目前,乐视网被列为失信被执行人涉及案件共7起。

乐视网能否挺过这个寒冬?是否还会有白衣骑士再现?有业内人士表示,如果暂停上市,留给乐视网的或将是债务重组。

## 阔别4年 长油回归A股只欠“临门一脚”

■本报记者 曹卫新

与其临渊羡鱼,不如退而结网。4年累计亏损近80亿元,曾经以“悲情”告别A股市场的长航油运(后更名长油5)在采取了剥离超大型油轮VLCC船舶,以债转股的方式清偿62亿元借款等一系列“救市”措施后,蛰伏四年迎来了涅槃重生。

2018年11月2日,对于长油5近12万名A股投资者来说,是个特别的日子。当日,公司收到上交所通知,同意公司股票重新上市交易。记者了解到,这是沪市公司退市后申请重新上市的首单个案,也将有望成为首家股转系统重返A股上市的公司。

由于公司售后回租账务处理和燃料费成本及跨期收入存在差错,在对2010年财务会计报告进行追溯重述后,长航油运2010年度业绩由盈利283.1万元变为亏损2459.83万元。受国际油运市场运价低迷等多重因素影响,此后的三年内公司业绩一直难改颓势。2011年,公司归属于上市公司股东的净利润为-7.54亿元,2012年归属于上市公司股东的净利润为-12.39亿元,因连续三年亏损,2013年5月14日,长航油运被上交所暂停上市。

2013年,公司报亏59.22亿元,四年累计亏损近80亿元,最终公司被强制退市,进入退市整理期后,公司股价进一步下跌,于2014年6月5日被终止

上市,股价最后一日收报于0.83元/股,自此长航油运转战全国股转系统变身长油5。

退市后的长油5当年即实施了破产重整,剥离了最大亏损源VLCC船舶(超大型油轮),减少了巨额债务负担。

在未改变主业和实际控制人的情况下,通过自身努力,逐步改善和恢复了持续盈利能力。公开资料显示,目前,公司为全球第四、亚洲第一的Handysize(灵便型油轮)外贸成品油船东,拥有和控制船舶共6艘,总载重吨为224万吨,年货运量约4000万吨。

据披露,2015年至2017年三个会计年度公司经审计的扣非净利润分别为6.11亿元、5.29亿元和3.80亿元;经营活动产生的现金流量净额累计为32.41亿元,营业收入分别为54.79亿元、57.81亿元和37.29亿元,其中2017年末归属于上市公司股东的净资产为33.44亿元。

2018年6月4日,长航油运向上交所提交了重新上市申请,在经历了业务部门初审、上市委员会审核以及上交所审议决定等多个环节后,上交所上市委员会表决同意公司重新上市。

在获得上交所同意后,公司于11月12日向全国中小企业股份转让系统有限责任公司报送了终止挂牌的申请资料。据最新进展显示,该申请已获同意,公司股票自11月21日起终止在股转系统挂牌。

## 新飞电器起死回生 新东家深康佳立下千亿元誓言

■本报记者 张文湘

不到半年的时间,新飞电器的“重生”就取得了实质性的进展。近日,深康佳一位内部人士接受《证券日报》记者采访称,新飞电器最近两个月的销量超出预期,新飞电器目前已经实现盈利。

上述内部人士表示,新飞电器的产能恢复情况良好,预计在2020年,新飞电器冰箱、冷柜产品的年产能将突破400万台,重回一线品牌阵营。顺利扩产的同时,新飞电器的销售渠道也在稳步开拓,深康佳透露,今年11月22日,有近300家代理商参加了新飞电器的全球合作伙伴大会,参会的代理商覆盖了全国60%-70%的市场。

在产能、渠道都得到较好恢复的情况下,新飞电器对未来的销售情况表示乐观。深康佳预计,2019年至2021年内,新飞电器冰箱产品计划销售数分别是80万台、150万台和220万台;而冷柜产品计划销售数则分别是40万台、60万台以及80万台。与此同时,新飞电器还将力争在空调、洗衣机市场实现突破。

新飞电器旗下的冰箱品牌,曾与海尔、容声、美菱一起被称为冰箱品牌界的“四朵金花”。2002年,新飞冰箱的产销总量,在中国冰箱行业排名第二。

从2011年开始,新飞电器开始走下坡路。2017年10月底,因资金链断裂,不能清偿到期债务,新飞电器向河南省新乡中院申请重整。

6月29日,深康佳旗下子公司以4.55亿元的价格,竞得新飞电器旗下3家公司全部股权,新飞电器全系列品牌也正式成为深康佳的资产。有分析人士认为,4.55亿元的收购价格对深康佳来说“物超所值”。

8月28日,新飞电器生产启动仪式在河南新乡举行,曾经家喻户晓的新飞品牌也得以走上“重生”之路。对于重振新飞一事,深康佳表现出莫大的决心,在生产启动仪式上,深康佳总裁周彬说道,“重整新飞,只能成功,不能失败”。

此外,新飞电器能否“重生”,也对深康佳的战略转型有着重要影响。今年5月份深康佳宣布,未来将转型为科技创新驱动的平台型公司,一方面围绕智慧家庭,升级现有业务模式;另一方面转型布局战略性新兴产业,力争在2022年实现千亿元收入规模。而新飞电器作为深康佳在白电领域的重要补充,也是深康佳实现“千亿元战略”不可缺少的部分。

深康佳内部人士还透露,新飞电器截至目前没有独立上市的计划,公司的品牌战略仍是“康佳+新飞”双品牌协同的战略。

## 董明珠稳赢10亿元赌约 小米缩短差距逾700亿元

■本报记者 向炎涛

距离10亿赌约到期不到一个月,董明珠提前宣布胜出,而雷军尚未回营。

在12月2日的中国企业领袖峰会上,董明珠称与雷军的赌约已基本胜出,格力2018年营收将达2000亿元。不过,她也同时表示,赌局本身没有什么意义,因为格力是实体经济,而小米则是做互联网经济的,属于轻资产。

时间回到五年前的那场对话。2013年12月份,在“中国经济年度人物”颁奖典礼上,雷军说:“小米模式不能战胜格力模式,要未来五年、五年之内,如果我们的营业额击败格力,董明珠董总输我一块钱。”董明珠当场霸气回应称,要赌就赌10亿元。

彼时,小米2013年全年营收不足300亿元,而格力电器同年营收为1200亿元。当时,格力电器全年营收约为小米的4倍,双方差距约为900亿元。

五年后,截至2018年三季度,小米实现营收1304亿元,同比增长64.1%;格力电器实现营收1486亿元,同比增长34.11%,双方差距仅为182亿元。

可以说,小米与格力的差距在5年时间里缩短了逾700亿元。与此同时,双方还不断扩大自身业务边界,甚至进入对方强势领域“近身肉搏”。小米三度进入空调市场,格力第三代手机也已经曝光,不过对于销量,双方都闭口不谈。

五年来,小米手机出货量已稳居世

界第五。并且以手机为切入点,打造起了一个IoT生态。已然从一家单纯的手机企业发展为一家集智能手机、智能电视及一系列小米生态链产品的综合型企业。

格力在这5年里也不断扩充业务品类,从董明珠亲自代言的手机到智能装备,格力已不再满足于仅做一家空调企业。近日,格力又斥资30亿元涉足跨界芯片领域,谋求新的增长空间。

赌局至此,输赢已不重要。其背后,实质上是以小米为代表的轻资产互联网经济模式和以格力为代表的重资产实体经济模式之争。

小米提出了“硬件+新零售+互联网”的铁人三项的轻资产商业模式,宣布将AI+IoT作为未来的核心发展战略,并建立起了全品类全渠道的新零售体系;在庞大的硬件支撑下,小米的互联网服务也开始进入收获期。

董明珠则瞄准了重资产制造,称未来格力可能会有几个主业,包括空调、智能装备和机器人,并许下了2023年营业收入达到6000亿元的目标。

在业内人士看来,两种模式确实代表了我国企业的两大类,均有其可取之处,但都仍有成长空间。轻资产的小米模式以营销为战略导向,爆发力强,增长速度快但研发投入仍可提升;重资产的格力模式长于制造和研发,但回报周期长、增长相对缓慢,在用户运营、产品营销、生态系统等方面还有可以提升的空间。

## 海参受灾高温“化水” 养殖业“亡羊补牢”转型在即

■本报记者 李勇

“不怕一万,就怕万一。”今年夏季肆虐的高温就给辽宁的海参养殖产业带来了巨大的损失。7月末8月初的十余天里,辽宁多地最高气温突破历史极值,大部分地区最高气温攀升到37℃以上,局地达到40℃。持续的高温造成辽宁圈养海参出现大面积化皮死亡现象,养殖户损失惨重。

辽参在我国海参市场中一直占据着绝对大的比重,辽参产区的受灾减产,也让海参的市场价格应声而涨。全国农产品批发市场价格指数统计的数据显示,2018年8月13日至8月19日期间,海参价格以18.68%的单周涨幅跻身农产品价格指数涨幅榜第四名。价格也从受灾前的平均120元/公斤-130元/公斤上涨到154.29元/公斤。

数据显示,12月5日,海参的大宗批发价格在180元/公斤-200元/公斤左右,其中威海水产品市场的海参价格最高达到300元/公斤,海参价格还有继续走高的趋势。

有海水养殖专业人士向《证券日报》记者表示,特定的地理环境,除了成就了辽参的优秀品质,也决定了辽参生长周期更长一些。从参苗投海到最后成熟收获,基本需要两年到三年的时间,因此,海参市场的彻底恢复,至少还需两年。

《证券日报》记者在采访中留意到,今夏的这场海参高温灾情,相邻相近海域,有些个体养殖户的参池近乎颗粒无收,而有些大型规范化养殖企业参池却影响有限,底播部分,则基本未受影响。A股上市公司獐子岛曾在第一时间发布公告,称根据天气变化采取相应措施,减少高温不利影响,公司的海洋牧场增养殖产品未现异常。

上述专业人士还透露,很多人养了十几年的海参一直相安无事,觉得已经驾轻就熟,今年的灾情,再一次提醒要重视海水增养殖产业蕴含的较高风险。而同一片海,有的受灾,有的幸免,也暴露出行业中的部分从业者在技术管理和风险防范上还存在短板和不足。

记者了解到,在灾情出现后,当地相关政府部门、科研机构加强了业务指导,并深入进行调研、总结。许多生产企业也在积极行动,有的把专业科研院所、高校的专家请进来,为企业生产经营把脉;有的加大了在养殖设备、养殖技术上的投入和改造;有的则在苗种上下功夫,选育了一些耐高温、抵抗力强的特色苗种。该专业人士还表示,“海水增养殖产业需要好的规划,好的海域,好的苗种,好的技术,好的管理,好的风控,是有着较高技术含量和管理要求的产业。痛定思痛,‘亡羊补牢’还犹未晚,海水增养殖产业的转型升级正当时。”

### 公司热点新闻追踪

## ofo 否认借上市解困 业内称不能让投资者救企业

■本报记者 李乔宇

ofo创始人戴威曾说“跪着也要活下去”,但自救谈何容易。日前,有消息称,ofo创始团队在向政府官员求助,以谋求上市机会。但据ofo相关负责人向《证券日报》记者澄清称“该事情不属实”。

这并非ofo首次被传上市,风险爆发前,该共享单车平台也曾传出过正在为上市低调策划。不过,该消息并没有获得ofo官方证实。而在业内人士普遍看来,ofo在当下时点谋求上市几乎是“不可能的”。

上海社科院互联网研究中心首席研究员李易对《证券日报》记者表示:“A股市场上市公司盈利能力都有明确的要求,即便是科创板也要求公司能够实现连续盈利。”

香颂资本执行董事沈萌亦告诉《证券日报》记者,目前A股市场在不断提升自身的制度建设水平,加强监管,因此通过政府官员谋求上市发生的可能性不大,“另科创板设立并不是为了救援自己都无法生存的企业或是让投资者来救企业”。

此外,有坊间传闻称证监会会为独角兽企业开通IPO绿色通道,沈萌谈到:“绿色通道也不会是给某个公

司单开,无论是IPO还是并购,方案和

数据都要公开,受到市场检验。”从海外市场来看,有业内人士在接受《证券日报》记者采访时表示,“想要美股上市或者港股上市首先要能够讲出说服投资者的故事。此前ofo积极布局海外市场或许正是为海外上市铺路,但目前来看ofo的海外扩张路收缩,盈利前景亦备受质疑,“ofo的故事或许很难再讲得通,目前即便成功上市也意义不大。”

从海外市场来看,曾经快速布局海外市场的ofo正在以更快的速度收缩海外市场,继先后退出美国、德国、韩国等地后,日前又传出ofo印度资产被收购的消息。国内市场亦不乐观,ofo北京总部搬出承载着其辉煌岁月的理想国际大厦,西安、南京等地亦传出“人去楼空”办公地址迁址的消息,另有媒体报道,ofo在上海以及西安的投放量出现明显下行。

值得一提的是,新三板对上市企业没有明确业绩要求,沈萌告诉《证券日报》记者,新三板正式标准没有业绩要求,只要净资产够500万元即符合要求,但实际上券商在推荐挂牌时还是有盈利门槛的。沈萌还谈到,新三板目前无论融资还是交易的功能都基本瘫痪,“去也没意义”。

## 斗鱼回应裁员风波: 属正常调整无大幅裁员计划

■本报记者 谢若琳

年关将近,裁员的消息更容易引发关注。12月6日,斗鱼裁员的消息引爆了直播从业者的朋友圈。据报道,斗鱼深圳约70名员工在没有收到任何邮件通知的情况下,被口头传达了裁员的消息,此次裁员涉及的团队主体为斗鱼(香港)有限公司,主要任务为拓展海外市场。

“斗鱼武汉总部也有裁员计划,”一位接近斗鱼的知情人士在接受《证券日报》记者采访时透露,由于游戏版号收紧,游戏公司今年的业绩情况并不乐观,因此,产业链上下都要提前考虑如何瘦身过冬。

不过,斗鱼方面否认了上述言论。“此次深圳裁员是团队优化配置。如果武汉有裁员也是个别情况,大公司都有考核标准,每年都会有常规的优化,均属于正常人员调整,目前公司员工有2400多人,并没有大幅裁员计划。”斗鱼方面对《证券日报》记者表示。

据了解,斗鱼在深圳、广州均设立了海外拓展团队,此次陷入裁员风暴,主要是因为团队合并,员工不满导致。

有业内人士认为,市场对于斗鱼的担心,主要是资金紧张方面,“从年初开始,斗鱼计划上市的消息频传,先是说去港交所,后来又说去美国,但是整整一年过去了,还没有看到斗鱼寻求上市的动作,难免会有人揣测。”

自2014年上线开始,斗鱼一直领跑游戏直播戏份领域,不但人员规模迅速扩张,融资的动作也不断。截至目前,斗鱼完成了5轮融资,其中最后一轮在今年3月8日,由腾讯独家投资6.3亿美元(约合39.8亿元人民币)。

当日,腾讯投资了两家游戏直播公司,除了斗鱼还有虎牙。据《证券日报》记者了解,今年5月份,虎牙登陆纽交所,截至12月6日虎牙市值32.22亿美元(折合人民币221.82亿元)。不过,据《证券日报》记者获悉,虎牙全体员工不超过1200人。

“斗鱼和虎牙一直在争夺游戏直播第一的位置,虎牙上市前,业内普遍认可斗鱼领先地位,但是资本助力下,虎牙更占上风。对于目前的斗鱼而已,裁掉冗员是正确的选择,更应该考虑的是,在寒冬之下,如何让投资人安心。”上述业内人士如是说。

## 中国铁路总公司: 年底新增高铁营业里程约2500公里

■本报记者 矫月

据中国铁路总公司公布,2019年1月5日起,全国铁路将实施新的列车运行图,铁路客货运输能力显著提升。

据了解,此次调图,是铁路部门坚持以人民为中心的发展思想,为更好适应人民群众日益增长的美好旅行生活需要,不断深化运输供给侧结构性改革,科学统筹铁路运力资源实施的重要举措。

今年以来,中国铁路总公司深入贯彻落实党的十九大精神和党中央国务院有关铁路工作的决策部署,大力推进交通强国、铁路先行奋斗发展战略,强化运输安全管理,加快推进铁路建设,加大科技创新力度,取得了铁路运输安全稳定、装备能力和技术水平大大提升、客货运输能力大幅增长等重要成果,为实施新的列车运行图奠定了坚实基础。

中国铁路总公司表示,2018年底,京哈高铁承德至沈阳段、新民至通辽高铁、哈尔滨至牡丹江高铁、济南至青岛高铁、青岛至盐城铁路、杭昌高铁杭州至黄山段、南平至龙岩铁路、怀化至衡阳铁路、铜仁至玉屏铁路、成都至雅安铁路等10条新线即将开通运营,新增高铁营业里程约为2500公里,阜新、朝阳、承德、通辽、牡丹江、日照、连云港、盐城、雅安、丽江等多个城市首开动车。铁路部门安排开行新增动车组列车276.5对。

随着这批新线的开通,2019年1月5日0时起,全国铁路将实施新的列车运行图,铁路客货运输能力显著提升。调图后,全国铁路共开行动车组列车日常线为2847.5对、周末线为221.5对,高峰线为382.5对,对应日常运行图开行动车组列车2847.5对、周

末运行图开行动车组列车3069对,高峰运行图开行动车组列车3451.5对,高铁运输能力较调图前提升约9%。

随着2018年底10条新线投入运营,部分城市间旅客列车运行时间进一步压缩。哈尔滨至牡丹江间全程压缩3小时,北京至牡丹江间全程压缩8小时57分,牡丹江至北京间全程压缩6小时57分,通辽至沈阳间全程压缩2小时21分,沈阳至承德间全程压缩8小时23分,北京南至青岛间全程压缩58分钟。新图实施后,全国铁路81对公益扶贫“慢火车”继续开行。

值得注意的是,调图后,将有阜新、朝阳、承德、通辽、牡丹江、日照、连云港、盐城、雅安、丽江等城市首开动车。

同时,新图实施后,全国铁路主要货运通道能力得到进一步提升。路网整体运用效率得到提升,将为调整交通运输结构、增加铁路货运量、打赢蓝天保卫战提供有力保障。铁路部门将继续实施“六线六区域”货运增量战略。六线即大秦线、张唐线、瓦日线、侯月线、西合线、兰渝线;六区域即山西、陕西、蒙古、新疆、沿海、沿江。

此外,铁路部门将进一步服务“一带一路”建设和国际贸易需求,中欧班列开行数量由调图前的65列增至68列,中亚班列由30列增至33列。

另据《证券日报》记者了解,12月1日,北京至雄安新区城际铁路(以下简称京雄城际铁路)雄安站开工建设。

中国铁路总公司有关部门负责人介绍,雄安站的开工建设,是中国铁路总公司贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神,努力在雄安新区高质量发展中当好先行,为新区建设增光添彩的具体行动,标志着京雄城际铁路建设取得重要进展。