

连续五年财务造假或面临SEC重罚 达内科技去年资不抵债今年雪上加霜

■本报记者 李春莲

近段时间以来,中概股处于风口浪尖,教育企业更是问题不断。先是跟谁学遭遇做空,接着好未来也自曝财务造假。

日前,又有一家教育企业—达内科技发布财报称,公司自上市以来,5年时间里累计虚增营收6.3亿元。同时,达内科技2018年财报显示,公司2018年已亏损5.92亿元,2019年上半年亏损超6亿元,已陷入资不抵债的困境。

而受疫情影响,达内科技的线下学习中心不得不关闭,今年的线下教育面临着严峻考验。

《证券日报》记者就财务造假以及如何应对疫情冲击等相关问题采访达内科技,公司相关人士称:“会抓紧时间回复。”但截至发稿,公司未给予任何回复。

上市5年虚增6.3亿元营收

近日,达内科技公布审计后的财报显示,公司2014年至2018年的实际营收分别为7.12亿元、11亿元、15.2亿元、17.53亿元、20.85亿元。但此前达内科技宣布的营收分别为8.37亿元、11.78亿元、15.8亿元、19.7亿元、22.39亿元,这5年累计虚增了约6.3亿元营收。

达内科技财务造假一事在去年就出现端倪。

2019年4月份,达内科技董事会独立审核委员会发现,公司财务状况出现问题,启动调查后在当年11月公布,达内科技自2014年上市以来所有财报均不准确。

董事会独立审核委员会在调查中发现,达内科技涉嫌故意夸大收入。达内科技的学生账户、客户关系管理(CRM)系统中记录的状态、贷款数据并不准确。根据会计准则,培训机构必须在学生上课之后,才能将课程学费确认为公司收

入。

对于教育培训公司来说,培训贷一直被诟病。培训机构与金融机构合作,向学生推出分期付款支付学费,可减轻学生的支付压力,但是一旦“入坑”,退费则异常艰难。事实上,培训贷已经成为教育培训机构被投诉的重点。去年,韦博英语多地关店,不少没有完成课程学习的学员,却被迫继续偿还金融贷款。

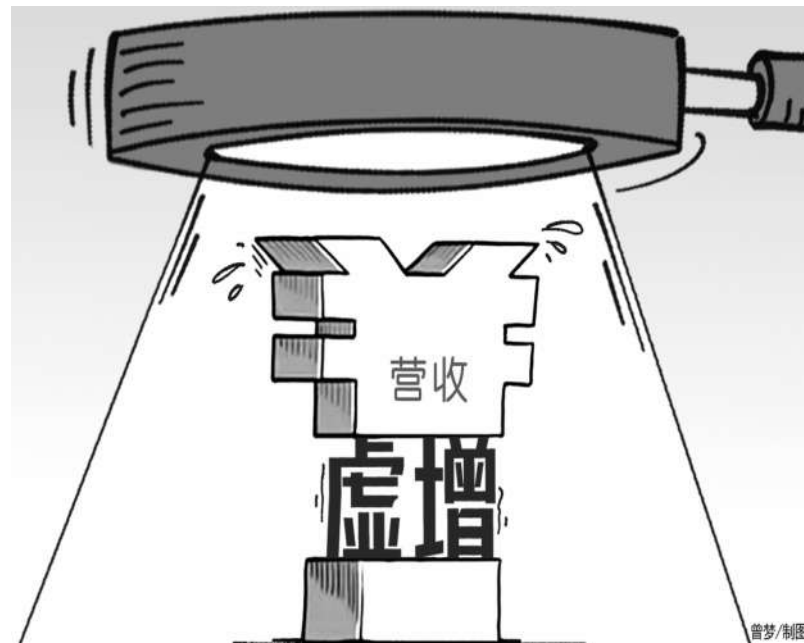
而培训贷也成为达内科技虚增收入的一个重要手段。独立审核委员会发现,达内科技违规向第三方提供资金、为学员的贷款提供担保,收取没有适当文件支持的不当费用。

上海明伦律师事务所王智斌律师向《证券日报》记者表示:“如果达内科技连续多年财务造假属实,该公司可能会面临SEC的重罚以及投资者的索赔诉讼。”

新《证券法》第二条规定,“在中华人民共和国境外的证券发行和交易活动,扰乱中华人民共和国境内市场秩序,损害境内投资者合法权益的,依照本法有关规定处理并追究法律责任”。

王智斌还认为,根据该规定,达内科技境内投资者,有机会在境内起诉该公司。由于新证券法3月份才实施,境内投资者如何在境内起诉,实际操作中是否会遇到障碍,还需要进一步观察。

“根据新证券法规定,中国证监会可以管理达内科技,一般是被罚款并责令改正的可能性较大。”上海申宜禾律师事务所律师王龙国也告诉《证券日报》记者,针对国内上市公司如有此类行为,公司高管甚至还要承担刑事责任,最高人民检察院、公安部以及证监会联合发布的《关于经济犯罪案件追诉标准的补充规定》对违规披露、不披露重要信息等案件的追诉做了规定。其中明确指出,依法负有信息披露义务的公司、企业虚增或者虚减资产达到当期披露的资产总额30%以上的将被依



法追究刑事责任。

今年或更糟糕

近日,达内科技也终于公布了经历两次延期的2018年年报。年报显示,报告期内,公司实现营收20.85亿元,同比增长18.9%;毛利润为11.67亿元;净亏损5.92亿元。

此外,达内科技还发布了截至6月30日的2019财年上半年业绩报告。2019财年上半年,达内科技净亏损6.25亿元,同比扩大84.93%,2018年同期为3.38亿元;经营亏损6.47亿元,比2018年同期的3.46亿元扩大了87.03%;每股美国存托凭证基本和摊薄亏损为11.36元。

报告期末,达内科技总资产25.46亿元,较2018年同期的18.78亿元增长了35.56%;总负债25.65亿元,较2018年同期的13.06亿元扩大了一倍,达96.34%;资产负债率达100.75%,2018年同期为69.56%。

陷入财务造假漩涡的达内科技,2019年上半年就已资不抵债,疫情之

下,公司的线下学习中心又不得不关闭,可以说困难重重。

据了解,达内科技是创立于2002年的职业教育培训公司,提供编程、UI设计等课程,近年发展重点转向少儿编程培训。2014年4月份,达内科技在美上市,号称“中国职业教育第一股”。

根据财报,2019财年上半年,达内科技K-12教育学习中心的总数从2018年12月31日的148个,增加29个到截至2019年6月30日的177个;达内成人教育学习中心的总数从截至2018年12月31日的180个,减少38个到截至2019年6月30日的142个。

但是,这些线下学习中心自今年2月起全部关闭,学生转至线上上课。这意味着已经负债累累的达内科技,今年的经营情况或更不乐观。

疫情以来,已经有不少线下教育机构由于房租、人力等高额成本撑不下去。

达内科技也预计,由于疫情影响,公司2020年第一季度及第二季度业绩将遭到重大不利影响。

中芯国际退出纽交所回归A股 有望成科创板首个“A+H”红筹企业

■本报见习记者 许伟

5月5日晚,中芯国际发布公告称,董事会于4月30日通过了赴科创板上市的决议,本次赴科创板上市,中芯国际拟发行股份不超过16.8562亿股,并由海通证券以及中金公司保荐。

5月6日,受此消息提振,中芯国际股价一路走高,股价收于16.9港元,涨幅10.75%。当日,A股的半导体板块也随之应声大涨。5月7日,中芯国际拉升后回落,收于16.94港元,涨幅0.24%。

中芯国际方面在回复《证券日报》记者采访时表示:“请一切以公告为准。”接近中芯国际的有关人士则向《证券日报》记者透露:“公司对各种融资渠道保持开放性,并会积极配合有关政策,在科创板的上市,符合(公司)未来可持续发展的利益。”

三地上市积极扩产

资料显示,中芯国际2000年4月份创立于上海。2004年3月份,中芯国际分别在纽交所和联交所上市。2019年5月份,中芯国际公告称,公司拟从纽交所退市,但保留OTC市场交易。

Wind显示,以5月7日收盘价计,中芯国际目前在港股的市净率为1.8倍,市盈率为50.2倍,与同行业的科创板上市公司相比,估值处在低位。

香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示,科创板的高估值会对港股估值有影响,但程度不大。从公告看,中芯国际科创板发行的是人民币股票,这部分股票不能在联交所交易,未来将是港股与A股分别独立交易。但中芯国际将是第一个包含科创板在内的三地上市企业,这将为其他类似企业建立样板。

2019年年报显示,2019年中芯国际实现收入31.16亿美元,实现净利润1.59亿美元,同期的研发费用为6.87亿美元,研发占比在20%以上。

中芯国际在公告中表示,拟将本次募资的40%用于12英寸芯片SN1项目,40%用于补充流动资金,20%用于研发项目储备资金。据悉SN1项目主要是生产14nm及更先进芯片。中芯国际方面表示,赴科创板上市将使本公司能通过股本融资进入中国资本市场,并予维持其国际发展战略的同时改善其资本结构。

半导体研究机构芯谋研究首席分析师顾文军对《证券日报》记者表示,虽然在7nm领域,中芯国际与台积电和三星有差距,但是14nm领域,中芯国际在中国大陆企业里跑在前列,并且目前14nm领域市场需求旺盛。2019年年报显示,中芯国际28nm以及14nm芯片营收占比为4%。对此,顾文军表示,14nm是一个长节点,随着14nm芯片扩产,未来中芯国际将新增持续增长的业务点。

或借政策东风

同样在4月30日,中国证监会发布

了《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》(下称“《公告》”)。

金杜律师事务所单颖之律师指出,相比于此前红筹回A市值必须超过2000亿元的要求,《公告》降低了回A门槛,即市值只要超过200亿元且符合监管要求的境外上市红筹企业可申请在境内上市。

从市值看,截至5月7日收盘,中芯国际的总市值约873亿港元,远超200亿元的门槛。中芯国际的科创属性也契合了政策修改后的要求。

北京德恒律师事务所尹涛律师在接受《证券日报》记者采访时表示:“《公告》虽然短小精悍,但是内容重磅。降低市值门槛、给VIE结构境内上市提供政策支持等内容,对于中芯国际这类境外上市的红筹回归肯定是利好。”

尹涛同时指出,《公告》部分条款表述上偏原则化,比如VIE结构回归上市如何征求其他部门意见等,具体操作还得看进一步规定。

虽然中芯国际赶不上成为首家以红筹模式在科创板上市的企业(第一家企业为华润微电子),但是很可能成为首家以红筹模式实现“A+H”科创板上市的企业。

中芯国际方面预计,未行使超额配股权的情况下,在科创板上市后,境内A股股东将合计持股24.64%,核心关联人士的持股比例则降至24.22%,而公众持有的港股比例则降至51.14%。

点燃板块行情

5月6日,半导体板块跟随中芯国际开启了大面积上行情,5月7日,板块股价有所回落。

5月6日开盘后,半导体板块领涨两市,长电科技、北方华创、中微公司等个股迅速拉升;当日收盘后,沪硅产业、聚辰股份、南大光电、晶瑞股份、兆易创新等多股纷纷涨停。此外,光刻胶、显示屏制造装备、半导体材料等上下游行业的概念板块均有不同程度的上涨。

《证券日报》记者发现,表现抢眼的个股与中芯国际均存在“荣辱与共”的紧密联系。例如,新晋科创板企业沪硅产业是中芯国际重要的原料供应商,4月底,原中芯国际CEO邱慈云出任沪硅产业总裁;安集科技则深度绑定中芯国际,后者是最大客户,收入占比近6成;中芯国际是中微公司的第二大客户;兆易创新则是中芯国际的客户及战略投资方。

在方正证券分析师陈杭看来,中芯国际作为国产晶圆代工龙头,近年和大陆国产设备、材料、设计厂商密切合作,成了国产IC产业生态的“航母型公司”。目前半导体行业已处于上行周期,中芯国际2020年将重启增长。此次科创板融资将进一步提高“国产IC航母”的实力,促进国产IC生态发展,相关“中芯国际产业链”企业将受益。此外,“红筹回A”政策利好海外上市科技股。

2019年超八成车企净利同比下滑 22家上市车企利润合计跌幅高达23%

■本报记者 龚梦泽

随着2019年年报披露完毕,国内上市整车企业业绩表现成为投资者关注的焦点。据东方财富Choice统计显示,2019年尽管22家上市整车企业中有19家车企实现盈利,但超八成企业净利却出现同比下滑。

《证券日报》记者统计显示,2019年国内上市车企营业收入合计为1.29万亿元,相比2018年的1.36万亿元同比下降了5.48%;营业收入的显著下挫直接拖累净利润掉头向下,2019年上市车企净利润总额仅为425亿元,同比2018年跌幅高达23.27%。

乘用车市场信息联席会秘书长崔东树在接受《证券日报》记者采访时表示,前期预测的2020年乘用车市场总体判断,面临着大幅下调的必要。“目前来看,今年上半年,国内车市下滑幅度将超20%。”不过,崔东树亦强调,危中有机。随着北京车展、成都车展、广州车展这“三大车展”在下半年集中举办,将加速国内车市的

回暖步伐。

超八成车企净利同比下滑

据记者统计显示,沪深两市22家整车上市公司成绩单中,19家车企实现盈利。其中上汽集团、广汽集团和长城汽车位居盈利前三名,归属母公司股东净利润分别为256.03亿元、66.18亿元和44.97亿元,成为去年度最赚钱车企;*ST夏利、长安汽车和力帆股份排名垫底,分别亏损14.81亿元、26.47亿元和46.80亿元。

净利润为正的基本温饱难掩行业寒意。2019年全年,伴随着购置税优惠政策退出、国六排放标准施行日近,加之中美贸易摩擦等不确定因素,汽车消费需求的提前释放叠加消费者持币观望情绪浓厚,导致汽车行业销量自2018年5月份以来连续负增长,行业增长陷入停滞,汽车板块利润持续承压。

数据显示,2019年18家车企出现净利润同比下滑,约占到车企总数的

81.8%。同时,营业收入合计相比2018年的同比下跌了5.48%,包括几大有汽车集团和民营企业业绩皆以“降”为主。作为中国汽车产业的绝对龙头,上汽集团的2019年业绩成为整个行业的真实写照。

财报显示,上汽集团2019年实现营业收入8265.3亿元,同比减少6.88%;归属于上市公司股东的净利润256.03亿元,同比减少28.90%。上汽集团迎来整体上市10年来首次净利润下滑。与业绩下滑相对应的,是集团拟每10股派发现金红利8.8元(含税)的分红数额也创下近3年来的最低。

部分车企凭借“非主业”扭亏

值得一提的是,业绩普降背景下,仍有少数车企凭借变卖资产或收获政府补贴成功实现扭亏为盈。其中,*ST海马2019年营业收入为46.91亿元,同比下跌7.06%;归属于上市公司股东净利润为0.85亿元。对此,海马汽车表示,公司扭亏为盈源于“优

化资源配置,盘活存量资产,处置闲置资产,增加公司现金流”等多项方案。记者注意到,*ST海马为避免退市,2019年出售了旗下房产344套,以及旗下两家子公司,累计资产变卖金额超过10亿元。

江淮汽车方面,2019年16.2万辆的销售数据,尽管同比2018年出现了下滑,却实现了归属于上市公司股东的净利润1.06亿元。据记者观察,公司收入增长的主要依赖于商用车、客车和底盘等业务。此外,江淮汽车当期非经常性损益合计约为10.84亿元,其中计入当期损益的政府补助约为11.17亿元。

对此,有证券人士对记者表示,现代车企经营的本质是资本经营,包括投资者对企业的投资即实收资本和通过举债形成债务资本。“处置非主业和低成本资产对正在扭亏的企业意义重大。而如何利用资产收益,优化资本结构,降低筹资成本,提高资金营运效能,已成为现代企业财务管理的中心环节。”

养殖公司遇见好年景 股价涨幅与肉价齐飞

■本报记者 桂小笈

在农林牧渔上市公司中,拥有养殖业务的企业财务数据“一骑绝尘”。据同花顺数据显示,今年一季度净利润超过10亿元的农林牧渔公司中,全部来自养殖企业。

业绩向好在一定程度上也拉动了公司的股价,同花顺数据显示,在农林牧渔上市公司中,按今年以来累计涨幅计算,截至5月7日,有10家公司在年内累计涨幅超过50%,其中不乏拥有养殖业务的上市公司。

猪价二季度或有反弹

生猪价格的波动使得相关企业在2019年以来备受投资者关注。中信建投最新一份研报认为,2019年猪价创新高,2020年Q1维持高位。近

几个月国内母猪的存栏持续回升,生猪基础产能持续恢复,但是从新生仔猪的数量来看,2月份第一次出现环比增长,对应到后期生猪出栏预计在8月份至9月份左右。2020年上半年生猪市场供应仍面临较大压力,三季度开始市场供给将逐步增加。从外部因素来看,2020年猪肉进口会进一步增加,但受全球贸易量制约,增幅有限。此外新冠肺炎疫情在一定程度上会影响生猪生产的恢复。“预计2020年供给恢复以母猪存栏为主,2020年仍然是生猪供给紧缺的一年,生猪价格将维持高位运行。二季度随着复工复产的恢复,消费逐渐复苏,二季度猪肉供需面临生产基数低、进口不确定性增加、消费回升三重因素叠加的压力,猪价或在5月份至6月份迎来反弹。”

此外,一些外在因素对行业的影响也有所显现。

卓创资讯向《证券日报》记者提供的最新数据显示,自2019年9月1日至2020年6月30日期间,对整车合法运输种猪及冷冻猪肉的车辆,免收车辆通行费,但商品猪调运正常收费。

农业公司股价涨势良好

从上市公司披露的公告中来看,4月份肉猪销售均价同比上升幅度仍然可观。

温氏股份2020年4月份销售肉鸡7753.74万只(含毛鸡、鲜品和熟食),收入19.46亿元,毛鸡销售均价13.05元/公斤,环比变动分别为-0.30%、2.96%、9.02%,同比变动分别为14.44%、18.44%、3.57%。公司

2020年4月份销售肉猪86.42万头(含毛猪和鲜品),收入37.78亿元,毛猪销售均价33.24元/公斤,环比变动分别为1.43%、3.62%、-5.65%,同比变动分别为-53.66%、21.95%、136.25%。2020年4月份,公司肉猪销售均价同比上升,主要是受国内生猪供给偏紧所致。

新希望2020年4月份销售生猪31.04万头,环比变动15%,同比变动39%;收入为11.59亿元,环比变动12%,同比变动189%;商品肥猪销售均价32.88元/公斤,环比变动0.3%,同比变动117%。

而受益业绩持续表现不俗等综合原因,农林牧渔类公司在今年颇受投资者青睐,据同花顺数据统计显示,有2家公司年内股价累计涨幅超过100%,另有8家公司股价年内累计上涨超过50%。