

债务化解成果初显 天神娱乐新年会有新转机？

■本报记者 李 勇

2020年一开年,天神娱乐再度传来好消息,又有管理人豁免基金管理费用。这也是受命于危难之际的新任高管团队,在不到四个月时间里取得的又一项积极成果。从2014年到2019年,借壳上市刚过5年,天神娱乐既有过辉煌的巅峰,也深陷过失意的低谷。化解债务,拓展业务,在新任管理团队带领下,天神娱乐能否重焕生机?未来走向让人期待。

债务化解初具成效

据天神娱乐1月2日晚间披露的公告,公司收到基金管理人关于放弃收取管理费的声明,其以劣后级出资人参与设立的并购基金宁波梅山保税港区天神乾坤问道股权投资合伙企业(有限合伙),基金管理人豁免了对基金应收未收的及未来基金应付的全部管理费。与此同时,管理人还将按照合伙协议约定继续履行相关职责。预计此事项将增加天神娱乐2019年度净利润652万元。

并购基金曾是天神娱乐过去几年外延式扩张的重要手段,公司目前存续的5只并购基金中,天神娱乐获其下属公司为基金劣后级合伙人。天神娱乐还与各基金优先级和中间级合伙人签署有回购与差额补足协议,对其出资金额及收益承担回购和差额补足义务。5只基金对外合计投资规模逾30亿元。

2018年,由于并购基金投资标的业绩下滑,因承担回购与差额补足义务,天神娱乐对并购基金承担了15亿元的营业外超额损失。曾经的外延式扩张投资利器,现成为拖累公司发展的掣肘和沉重负担。截至2018年末,天神娱乐对基金其他合伙人承担回购与差额补足义务金额合计约23亿元,占其整体有息负债的六成以上,化解债务已成为天神娱乐目前首要解决的一个重点问题。

“公司以劣后级合伙人身份参与设



曾梦/制图

立并购基金,因对优先级合伙人、中间级合伙人出资金额及优先级合伙人、中间级合伙人应取得的收益承担回购或差额补足义务,承担了较高的资金成本;公司此前设立的并购基金在设立时与基金管理人签署了较高的基金管理费条款,致使公司承担了较高的基金管理费用。”在2019年三季报中,天神娱乐曾如此无奈地表示。数据显示,2019年前三季度,天神娱乐财务费用2.63亿元,较上年同期增加153.87%。

《证券日报》记者从公司了解到,自2019年10月份新管理团队上任以来,天神娱乐新业务拓展及债务化解等工作就高效展开。据以往披露信息。2019年12月2日,天神娱乐曾公告参与的4只并购基金管理费被豁免。加上此次被豁免费用的基金,公司目前存续的5只并购基金,管理费用已悉数被豁免。根据公告数据统计,5只并购基金管理费免除合计将增加公司2019年度净利润8922万元,也将相应减少未来年度合并报表的管理费用近9000万元/年,相当于化解公司未来年度近9000万元债务。

“对并购基金管理费的两连击彻底解决了管理费用负担,化解了近亿元的债务,仅此一项,便相当于挽回了公司2019年前三季度约四分之一的亏损。”

减税降费红利推动财税服务数字化转型 金财互联新财税业务发展迅猛

■本报见习记者 兰雪庆

近年来,为了降低企业负担,国家密集出台了减税降费的政策,在政策红利的推动下,“合规、降负、增利”的新财税服务需求呈井喷之势。而传统财税服务机构依然以工商、代理记账、鉴证、审计为主,此类劳动密集型业务已经无法适应新时代的需求,因此,以数据和技术驱动在互联网“新财税”综合服务平台应运而生。

以金财互联为例,自2016年11月份并表互联网财税龙头“方欣科技”后,互联网财税开始成为公司的支柱业务,受益于高毛利的互联网财税业务大幅增长的影响,公司自2017年开始业绩增长迅猛。仅2019年上半年,公司互联网财税业务营收即达3.09亿元(占总营收比例55.28%),较上年同期增长57.6%。

《证券日报》记者就此事采访到清辉智库首席经济学家宋清辉,他表示:“未来,互联网财税这类新型服务模式,将会借助互联网、云计算、大数据和人工智能等新兴技术,将互联网新技术与财税管理服务深度融合,进而助力激发中小微企业

发展活力。”

互联网财税业务 实现营收占比超50%

据了解,金财互联是一家从事热处理的研发、生产和销售,以及专业热处理加工服务、互联网财税服务的公司。其全资子公司方欣科技自1998年成立以来,致力于构建企业、财税服务机构、财税专业人士以及金融机构的综合财税服务生态圈,主要产品分为系统集成服务、财税云服务、智慧电子税务局及相关服务。

财务数据显示,2018年,受政策红利和技术积累等内、外部环境双重利好的影响,公司互联网财税业务实现营收6.94亿元(占总营收比例54.89%),较上年同期增长37.29%;其中,财税云服务升级后收入为3.48亿元,较上年同期增长53.09%。

记者了解到,其财税云板块收入大幅度增长主要原因是企业端的收费模式从原有的SaaS软件(凭证管家、发票管家、财税管家)收费升级为针对精准用户刚性需求的“会员制+专项服务”的收费方式。用户的ARPU值(即每个用户平均收入)得到提升;由此带来转型

升级服务费的大幅度增长。

据天风证券研报分析,中国财税服务领域正处于数字化转型的历史窗口,财税服务进入以新财税模式取胜的技术3.0阶段。公司采用“会员制+专项服务”模式之后,从单一解决企业财税效率问题变为综合解决企业财税业务问题,无论是用户黏性,还是ARPU值、市场空间都有望得到极大改善。

企业财税市场 赛道多、市场广、弹性大

在“区块链+电子发票”领域,方欣科技分别于2018年6月份和2019年11月份在广州、平潭上线了电子发票区块链平台“税链”、“票链”。对此,金财互联在互动平台上表示,随着开票场景的不断丰富,上链企业越来越多,兴业银行、招商银行、广州燃气、南航、安居宝等均为公司区块链业务的合作伙伴。

值得一提的是,2018年,金财互联中标了全国国家税务总局实名办税和涉税风险监控系统,这是公司局端业务在继金税三期纳税服务项目之后再次进入税务总局。2019年3月1日,公司在完成广东第一个试点厅的音视频等

应用分发等互联网科技领域,在游戏领域也形成了从游戏引擎、游戏研发、全品类游戏海内外发行等板块。新一届管理团队也有很多电竞行业精英,对各类电竞赛事活动的组织举办都非常熟悉,在打造全球顶级的电竞品牌方面拥有丰富的产业整合经验和跨界融合的创新思想,能够灵活把握电竞产业各个模块的协同和衔接,对开展电竞方向工作的运营思路十分清晰。”李燕飞向《证券日报》记者表示,“在深耕国内电竞市场的同时,公司管理团队也一直关注国际电竞产业发展。与欧洲、美洲、东南亚等各国电竞协会保持着良好的合作关系,组织过各类国际电竞产业高峰论坛。”

李燕飞告诉记者,现阶段,由大连政府与园区内赛事公司联合打造的第三方国际电竞赛事品牌“WCAA(World Cyber Athletics Arena世界电子竞技大赛的简称)”已经做好前期筹备工作,初步定于2020年1月18日、19日在大连举办WCAA2020国际高校对抗赛,而整体WCAA赛事品牌计划也将于2020年春节后全面发布。

《证券日报》记者从WCAA官方网站了解到,“WCAA2020国际高校对抗赛”是WCAA的系列赛事,由天神娱乐和大连竞胜科技有限公司主办。截至目前,国际方面已有印度德里大学、印度SRM科学技术研究所、俄罗斯圣彼得堡彼得大帝理工大学等院校派队出战;国内方面,清华大学、北京大学、东北大学、上海大学等院校也已确认出席。

《证券日报》记者在天神娱乐采访时了解到,公司组建的电竞产业团队已高效紧张地运转起来,各项业务也都在有序推进。李燕飞信心满满地向《证券日报》记者表示:“未来,天神娱乐将在电竞产业园中全面贯彻从线下向线上拓展、从国内向国际拓展、从单一的电竞向电竞加游戏联动拓展的发展理念,打开电竞业务发展新路径,融合厂商、玩家、赛事机构于一体,赋能电子游戏新发展,创新产业发展新模式。”

数据接入后,又于3月底完成了全国36个省市单位大厅的接入工作,目前该系统整体已于7月1日在全国正式上线。

天风证券研报表示,依托上述项目,公司积极探索实名认证、实名办税、大厅智能监控的深化应用和推广,并依托税务总局这一“制高点”,充分布局和拓展公司在局端业务的规划、发展、运营。

综合来看,金财互联将借助税局端优势打开企业财税市场。而提及目前企业财税服务的市场空间,东吴证券分析师郝彪在研报中分析道,随着财税政策密集、技术落地,企业财税服务市场将加速进入变现期。目前行业参与者包括3400多万家企业用户、700多万个个体户,以及产值规模超过700亿元的约4万家代理记账机构,目前市场分散,对参与公司而言,赛道多样、拓展空间广阔、弹性大。

谈及互联网财税相关企业的未来和出路时,宋清辉告诉记者:“未来互联网财税服务行业整体呈现蓬勃发展的态势,以互联网财税业务为主的相关企业,必须拥有智能化财税处理、账务智能检查以及专业化的优质服务等竞争优势才能抢占市场份额,提升客户体验与客户满意度。”

招商南油17.67亿股限售股将解禁 1月8日上市流通

■本报记者 曹卫新

重新上市近一年,招商南油日前发布公告称,公司17.67亿股重新上市限售股将于2020年1月8日起上市流通。

招商南油原名中国长江航运集团南京油运股份有限公司(以下简称“长航油运”),因2010年至2013年连续四年亏损等原因,长航油运被上交所决定终止上市并于2014年6月5日摘牌。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,长航油运阔别A股四年多时间,于2018年11月2日收到上交所《关于中国长江航运集团南京油运股份有限公司人民币普通股股票重新上市交易的通知》([2018]139号),上交所同意长航油运股票重新上市。2019年1月8日,公司股票在上交所重新上市交易,重新上市后公司总股本为50.23亿股。

据了解,本次上市流通的限售股为公司重新上市限售股,共涉及12名股东,分别为中国建设银行股份有限公司江苏省分行、中国银行股份有限公司江苏省分行、中国工商银行股份有限公司南京下关支行、中信银行股份有限公司南京分行、中国长城资产管理股份有限公司、平安银行股份有限公司、民生金融租赁股份有限公司、中国光大银行股份有限公司南京分行、交通银行股份有

限公司、招银金融租赁有限公司、招商银行股份有限公司南京分行和南京银行股份有限公司。

记者致电招商南油证券部,相关工作人员告诉记者,依据重整方案,上述股东锁定期为自公司股票重新上市之日起12个月,现锁定期即将届满,该部分限售股共计17.67亿股。提及解除限售后12名股东的减持动向,上述工作人员表示并不知情,“解除限售后的问题,我们的重新上市申请书中都有披露的,具体你可以看一下。”记者查阅上市申请书,公告中如此表述“控股股东和上述金融机构股东所持有的股份将登记为限售流通股,限售期满后,减持行为将遵守限售股份减持的有关规定。”

公开资料显示,2014年11月底,南京中院裁定批准长航油运重整计划,其中包括资本公积金转增股票,每10股转增4.8股股票,共计转增约16.29亿股。全体股东按照相应比例让渡持有的长航油运股票,其中南京油运让渡其持股总数的50%,其他中小股东让渡其持股总数的10%,转增及让渡股票合计27.14亿股,由管理人向债权人进行分配并根据重整计划的规定进行处置。按照每100元债权可分得43.5股长航油运股票,股票抵债价格为2.3元/股。截至2020年1月3日,招商南油收盘价为2.85元/股,高于债转股价格。

股东接连减持股价不跌反涨 惠伦晶体9个交易日涨逾20%

■本报记者 王小康

今年以来受益于5G、芯片、半导体等相关概念,A股市场再次刮起“科技旋风”,多个相关板块以及概念股股价频频走高。惠伦晶体也是其中一员,就算在股东接连减持,甚至有发行人股东欲清仓离场的情况下,公司股价仍然“热情不减”。从12月21日宣布减持计划开始,截至2020年1月3日9个交易日,公司股价涨幅超过20%,报收17.47元/股,最新总市值29.4亿元。对于上述情况,《证券日报》记者曾致电公司,截至发稿,电话暂无人接听。

2019年12月21日,惠伦晶体发布公告称,收到股东广东通盈创业投资有限公司(以下简称“广东通盈”)出具的《股份减持计划告知函》,其计划自公告披露之日起十五个交易日后的六个月内,通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过352.22万股本公司股份,即不超过公司总股本的2.09%。

作为惠伦晶体的发行人股东之一,这已不是2019年来广东通盈第一次减持公司股份。早在2019年4月24日惠伦晶体就曾发布称,广东通盈计划减持不超过其持有的全部公司股份687.50万股,占公司总股本的

4.09%。截至2019年11月14日,广东通盈减持计划期限已满,其累计减持335.28万股,占公司总股本比例为1.99%。

在前次减持计划完成刚满一个月左右的时间,广东通盈再次宣布减持,且减持数量为不超过其持有的全部公司首次公开发行前股份。也就是说,若此次减持计划全额实施,广东通盈可以说是清仓离场。

无独有偶,在广东通盈发布减持计划的三天后,公司的另一发行人股东世锦国际有限公司(以下简称“世锦国际”)也发布了2019年第二次减持计划。根据此前的公告,世锦国际已在去年1月15日、18日通过深交所大宗交易系统合计减持336万股,占公司总股本的2%,套现2690.64万元。

2019年12月24日,世锦国际计划自公告披露之日起十五个交易日后的六个月内,通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过270.17万股本公司股份,即不超过公司总股本的1.61%。

有资深证券从业人士对《证券日报》记者表示,“在公司股价一直向好的情况下,股东密集离场,加上公司相关产能尚未完全释放,这可能给市场/传达出股东对公司未来发展缺乏信心的信号。”

“自愿”+“稳定股价” 浙商银行高管两度出手增持股份

■本报记者 吕 东

2020年元旦刚过,新一年首笔上市银行稳定股价措施就已启动实施。浙商银行在2020年1月2日发布公告称,包括该行董事长、行长在内的13位董事、高管于今年1月1日起增持股份,增持金额合计不低于316.64万元。

这也是半个月内浙商银行增持稳定股价的第二次举措。2019年12月21日,虽然尚未触发实施稳定股价启动条件,浙商银行曾发布公告称,该行11名高管自愿以不少于1200万元自有资金,自2019年12月23日起6个月内,增持该行A股份。

自2019年11月27日起至12月24日,浙商银行A股股票已连续20个交易日的收盘价低于其最近一期经审计的每股净资产4.94元(以2019年6月30日为基准日),已达到触发稳定股价措施启动的条件。

浙商银行在公告中称,包括浙商银行董事长沈仁康、行长徐仁艳等13人,将通过上交所集中竞价交易方式以不少于上一年度自公司领取薪酬(税后)15%的自有资金增持公司A股份,增持金额合计不低于316.64万元。同时,监事长于建强将自愿以不少于上一年度自公司

领取薪酬(税后)15%的自有资金增持公司A股份。公告称,这一增持计划已于今年1月1日起开始实施,为期6个月;上述董事、高管及监事长在增持完成后的6个月内不出售上述增持股份。

2019年12月21日发布的增持公告称,包括该行行长、副行长、董事会秘书、首席风险官、行长助理、首席信息官、首席财务官等在内的共计11名高管将自2019年12月23日起6个月内,拟以自有资金不少于1200万元,自愿增持公司A股份。据了解,这一“自愿增持”计划目前正在实施过程中。

浙商银行在这次公告中表示,此次最新的13位董事、高管增持属于履行稳定股价义务,之前的11名高管增持属于自愿行为,两个增持计划的法律性质、实施主体、金额下限、实施期限和锁定期限等均有区别,自愿增持计划不能代替本次稳定股价增持计划。

《证券日报》记者注意到,刚刚过去的2019年,有10家A股上市银行触发稳定股价措施启动条件,相关银行所采用的稳定股价措施包括大股东增持、高管增持。

业内人士指出,大股东及高管纷纷出手增持,传递出看好自家银行未来发展的信心。在当前银行业平均市净率0.7倍至0.9倍的超低背景下,银行股的安全边际已经显现。

特斯拉国产化后具降价空间 机构预测Model 3售价或低至19.7万元

■本报记者 龚梦泽

近日,有国内知名券商发布研究报告显示,在特斯拉采用国产供应链后,国产Model 3在目前原价基础上将具备27%至34%的降价空间,最低价格或低至19.7万元。

事实上,在过去的2019年,特斯拉在中国以“令人叹为观止”的速度完成了上海超级工厂的建设,以及Model 3车型的国产化。

《证券日报》记者查阅数据显示,2019年前三季度,特斯拉全球交付25.52万辆,超过2018年全年销量。其中,Model 3交付量达到20.82万辆,占据了总体销量的82%。

尤其值得一提的是,同期特斯拉在美国市场营收为31.27亿美元,同比下

滑39.08%;反观中国市场,特斯拉在华营收高达6.69亿美元,较去年同期大涨64%。而正是得益于中国市场的强劲表现,使特斯拉在第三季度实现扭亏为盈。

据特斯拉方面透露,1月7日,国产Model 3将正式对外交付。如不出意外,公司CEO埃隆·马斯克将亲赴当日社会车主的交付仪式。

据券商报告显示,由于国产Model 3车型的生产成本比美版车型低出20%至28%,所以国产Model 3的毛利率显著高于美国生产的Model 3车型。

记者注意到,目前国产Model 3补贴后售价为29.905万元,如果按照降价27%至34%计算,国产Model 3最低售价或低至19.7万元。如此一来国内新能源汽车品牌无疑将迎来正面冲击。

就在不久前,特斯拉中国官方宣

布,国产Model 3正式降价3.2万元。叠加上2.475万元的国家补贴,原价35.58万元的国产Model 3标准续航升级版车型,最终售价被拉低至30万元以下区间。

尽管Model 3国产化后将显著拉低售价,让利于国内消费者,但据记者观察,目前国内供应商主要集中在动力电池总成系统、中控系统与充电系统三大领域,而在核心供应链方面,参与度并没有外界想象的那么高。

外界在动力电池总成部分,尽管我国锂化合物与金属锂生产商赣锋锂业进入了特斯拉供应链,但主要提供车用电池原材料碳酸锂与氢氧化锂。

相较而言,在锂电池包等关键零部件领域,国产特斯拉车型供应的本地电池组已于去年12月底开始生产,搭载