

广汇汽车独家回应“减持调级”质疑 管理层否认大幅裁员并称业务恢复加快

■本报记者 龚梦泽

受疫情影响，汽车行业深陷业绩焦虑。根据中汽协发布的最新产销数据，今年前两个月，我国汽车产销分别完成204.8万辆和223.8万辆，同比分别下降45.8%和42%。

作为国内汽车经销商的龙头，近日关于广汇汽车股东减持离场、评级下调以及大幅裁撤员工的报道流传甚广，并引发汽车行业内的广泛关注。为此，《证券日报》记者第一时间采访了广汇汽车相关负责人，公司就上述问题进行了独家回应。

有资深行业人士李德龙在接受记者采访时表示，惠誉调降广汇汽车评级，并非独立的事件，而是基于全球的经济环境变化而做出的大范围调整。事实也确实如此。据《证券日报》记者观察，近日惠誉、穆迪、标普三大国际评级公司同时下调了包括宝马、捷豹路虎、戴姆勒、大众、丰田、本田、日产等众多国际顶级汽车制造商的评级，并对这些制造商继续保持负面展望。

其中，福特汽车更是被标普降级至BB+(展望负面)的非投资级水平。除此之外，通用汽车、克莱斯勒、标致雪铁龙、雷诺、沃尔沃和迈凯轮等制造商亦被陆续列入负面评估或观察名单。知名的汽车零部件商罗伯特·博世与卡博特亦遭遇了降级处理，由此反映出国际评级公司对当前整个汽车生产制造供应链的谨慎态度。

独家回应减持调级等事宜 短期内不再有大宗交易减持

3月31日，广汇汽车发布公告称，公司于2020年3月30日接到控股股东广汇集团的通知，其将所持有的公司2.4亿股股份进行了质押及2.9亿股股份办理了解除质押。

记者注意到，在此之前，鹰潭锦胜也曾通过上海证券交易所减持了广汇汽车1.63亿股股份，占公司总股本的1.99%；另外，公司持股5%以上股东

CHINA GRAND AUTOMOTIVE(MAURITIUS) LIMITED 也持股减持超过1%。一时间，关于广汇汽车负面做空疑云缓慢齐聚，有业内人士据此断定股东减持离场是源于股东方对广汇汽车业绩走势持悲观预期。

对此，广汇汽车相关负责人告诉《证券日报》记者，目前这种经济大势下，产生担忧是可以理解的。但具体到近期公司的动作，只是正常的股权结构调整，旨在引入更多长期投资者及战略投资者。“2月份公司三股东的大宗减持，是为引入了知名长期投资者的安排，对公司长期发展有利。”上述人士告诉记者。

“公司二股东是在上市之前就持有公司股份的外资财务投资者，在近期出于自身原因，进行了部分股份的大宗减持安排。同时接受方也是相对长期的投资者，并非是对公司未来发展没有信心。”该人士补充道，公司会持续关注前五大股东的想法，如有减持意向，会安排引入看好公司的长期投资者。此外，“根据上交所规则，目前二股东已经达到了三个月内的累积减持额度，在短期内不会再有大宗交易减持。”

经济预期下行氛围弥漫，多个行业评级机构也趋势给出降级展望。继标普下调广汇集团评级展望后，3月27日穆迪也下调了广汇集团“B2”企业家族评级和“B3”高级无抵押债务评级。与此同时，穆迪确认广汇汽车“B1”企业家族评级，将其评级展望由“稳定”调整为“负面”；惠誉也将广汇汽车的评级从“BB-”下调至“B+”，展望负面。

记者查阅研报发现，惠誉所指的流动性恶化主要指向广汇汽车2019年短期债务比例相较于过去提高。对此，广汇汽车负责人解释称，一方面是由于汽车经销商行业高周转的业务模式使银行金融机构更愿意发放短期贷款以及与部门合并，减少冗员，提高工作效率。今年优化人员比例与之前比例保持稳定。”

毛利率近50%年产值超500亿元 盐津铺子盯上的是什么宝藏行业？

■本报记者 何文英

“去年辣条有几千万元销售额，今年公司要正式进入辣条行业，争取5年内(辣条单品)销售额达到10亿元。”近日，盐津铺子董事长张学武在接受《证券日报》记者采访时说道。

盐津铺子盯上的辣条行业到底是个什么宝藏行业？记者通过多方采访发现，传统印象中的“五毛”辣条在近年来行业规范升级的基础上，早已从“垃圾食品”逆袭成新生代健康零食。

“2018年中国辣条产业规模为580亿元，辣条的平均毛利率接近50%，高毛利自然引得资本竞相加入。”中国食品产业分析师朱丹蓬对《证券日报》记者表示，不过，辣条国标的出台也提高了准入企业的门槛，未来市场将进一步向头部企业集中，辣条行业已进入到规范化、品牌化、规模化发展的节点。

北“卫龙”南“玉峰”

提到辣条，不得不提到“卫龙”。天眼查显示，卫龙食品所属公司为漯河市平高食品有限责任公司，该公司创办于2001年，注册资本1.2亿元。

为了撕掉辣条“垃圾食品”的负面标签，卫龙在2014年将一组整齐洁净的车间照片上传至微博并迅速走红，从而奠定了近年来卫龙高速增长的基础。

在2020年合作伙伴大会上，卫龙董

事长刘卫平透露，2019年卫龙整体营收49.09亿元，比2018年收入35亿元同比增长超40%。同时，刘卫平还表示，2020年卫龙的营收目标为72亿元，预计要在2019年的基础上增长近47%。

“卫龙是辣条行业里典型的专业型企业，整体运营非常顺畅，公司依托自身的产业链优势，已经形成了行业的品牌效应。”朱丹蓬分析道。

卫龙辣条口味偏甜辣，主攻北方市场，而坚持以麻辣口味走差异化竞争路线的麻辣王子则割据于南方市场。由于麻辣王子隶属于湖南省玉峰食品实业有限公司，故辣条行业有北“卫龙”南“玉峰”一说。

据了解，麻辣王子早在2013年销售额就达到6亿元，然而其创始人张玉东却在此时做出了一个旁人难以理解的决定：淘汰低端产能，主动砍掉超2亿元的销售额。

张玉东在接受《证券日报》记者采访时表示：“如果行业龙头企业不带头进行技术升级，辣条传统的负面标签就很难撕掉。”于是，自2013年起，麻辣王子重新定位，注重技术投入，确保食品安全，产品也由低端低价逐步升级为中高端品质。

虽然麻辣王子目前的销售额仍未达到6亿元，但张玉东认为其口碑认知已远超巅峰时期。“麻辣王子近三年复合增长率达到200%，定位也更清晰，就是做更安全更健康的麻辣味辣条。”

独具慧眼

A股“熊孩子”须知：忽悠投资者 后果很严重

■张歆

上市公司信披不合规、忽悠投资者，后果可能很严重。

后者注意到，本周沪深两市各有1家公司因为信息披露存在严重不合规，被交易所公开谴责，从而使沪市公司在“面值退”的关键风险期资本运作受限；深市相关公司也得注意未来两年多时间内不能“再吃到”同类罚单，否则也可能被强制退市。

在A股市场属于非常小概率的潜在退市风险，为何近期接连“找上”上市公司？属于自律监管的公开谴责又如何与退市风险擦出火花？

显然，冰冻三尺非一日之寒。笔者注意到，退市风险迫近的重要原因在于两家上市公司都属于忽悠投资者且屡次违规的“熊孩子”。

沪市相关公司2018年出于规避面值退市目的而发布回购计划，且在制定方案时就知道公司无力实施，近期再抛不可能实现的增持计划；同时，该公司控制权变更已被地方监管局责令暂停。从深市相关公司的情况来看，相关上市公司不到一年内两次被公开谴责；此外，近一年时间内，该公司，其董监高或大股东还曾多次被通报批评，甚至是被立案调查。对于此类公司而言，诚信已经属于“奢侈品”。



曹勇/制图

“目前管理层正在为改善债务结构进行规划，包括公司不久前刚刚完成发行的长债公司债，以及筹划中的可转债等，都有助于公司改善负债端结构。”该负责人告诉记者，公司目前的银行授信非常充足，各大银行的支持力度也非常强，因此所谓的流动性问题并不存在。

管理层否认大幅裁员 有信心保持运营指标稳定

谈及外界盛传的大幅裁员问题，广汇汽车负责人表示，受疫情影响，各个行业都出现了一定的人员优化。广汇汽车目前对店面的人员优化没有强制性要求，让各店面根据自身的经营需求调整，优先减少二线人员及多余岗位。

“组织架构调整是公司内部从去年至今一直在稳步推进的事情。公司一直以来采取的都是优化调整，此次优化主要重点在总部和区域管理团队，通过部门合并，减少冗员，提高工作效率。今年优化人员比例与之前比例保持稳定。”

“（汽车经销商）这个行业每年都会有人流失。这很正常，主要是会集中在销售和维修岗位，大概20%的流失

率。”有汽车经销商业内人士对此予以了认同。

事实上，在全球疫情背景下，除了新基建刺激外，扩内需也将成为重要抓手。作为国民日常生活“第二大件”，汽车消费近期接连迎来政策利好，有望在疫后消费恢复中强势突围。

尽管受疫情影响，公司2月份业务受到较大影响，但由于公司大部分店面位于本次新冠疫情相对较轻的区域，且在疫情重灾区湖北无网点，因此业务恢复速度较快，在3月初已达到100%店面复工。广汇汽车表示，3月份的销量恢复到同期的7成左右，其他业务如售后等也有明显恢复。

展望2020年内公司的业绩表现和发展预期，广汇汽车管理层负责人告诉《证券日报》记者，在近期国际评级推出的分析意见中，均认同目前中国的汽车行业受到的冲击强度不如境外强烈，同时也普遍认可目前广汇汽车的市场地位与运营能力，包括在当前复工复产方面做出的卓有成效的努力。“若未来一段时间内广汇汽车的业务与相关运营指标能够维持相对稳定，国际评级机构有可能会将广汇汽车的展望调回稳定，管理层对实现这一目标充满信心。”

多地陆续确定开学时间 疫情过后在线教育面临盈利大考

■本报记者 陈炜

随着国内疫情形势的逐渐向好，线下开学已正式提上日程。据《证券日报》记者不完全统计，目前青海、云南、四川等地已陆续分批次开学，辽宁、山东、浙江等地也明确了开学时间，大部分集中在4月中下旬。

疫情过后，火爆一时的在线教育平台，又该如何找准位置？

有不具名的业内人士向记者表示，新冠肺炎疫情期间，在线教育市场骤然扩大，线上教学被更多用户所了解并接纳，某种意义上其受众基础得以夯实。但与此同时，期间的流量很多是被“免费”所吸引，而大多数在线教育平台的盈利情况都不容乐观，未来如何留存用户、实现付费，仍是一大难题。

51Talk 品牌市场高级副总裁任剑向《证券日报》记者表示，从前端的注册数来看，疫情期间的用户增长是比较明显的，增速在300%以上。“我认为这个红利在疫情结束之后不会消失，但是我们面临的难题是，在用户快速增加的同时，怎样进一步优化供应链、产品力，来更好地满足用户需求。”

在线教育平台的推广大战

在“停课不停学”的倡导下，据《证券日报》记者不完全统计，疫情期间，包括新东方在线、学而思网校、猿辅导、作业帮、流利说等在内的多个在线教育平台，均推出了优惠及推广措施。如“向全国中小学生学习免费提供100万份春季班直播课程”“捐赠总价值超1200万元的在线英语课程”“推出全年级各学科免费直播课和自学课”等。

此外，期间还有多家视频平台以“免费上课”的名号宣布布局。2月6日，抖音、西瓜视频、今日头条等宣布将联合50家教育机构，邀请名校名师为全国中小学生提供免费在线课程；2月10日，优酷的“在家上课计划”吸引了全国约500万学生参与；爱奇艺知识联合40余家教育机构发起“停课不停学”计划，推出各年级、各学科近2000场共计80000分钟的免费直播课。

有学生用户向《证券日报》记者表示，自己从2月中旬就开始上网课了，除了学校本身安排的直播课程外，还报名参加了一些平台推出的免费课程。

“这些免费课程的出现，一方面是疫情防控的要求，另一方面，本质上是平台上的引流措施之一”，上述业内人士向记者表示，“平台希望在疫情结束之后，这部分被吸引来的免费用户能真正留存下来，转化为付费

15家H股上市银行去年业绩全亮相 盛京银行涨幅居首甘肃银行成仙股

■本报记者 吕东

就在A股上市银行年报密集披露的同时，在港上市的银行2019年年报披露也在同步进行。截至目前，剔除“A+H”银行外，15家只在港一上市的银行业绩答卷(锦州银行业绩未经审计)已全部亮相。

虽然招商银行、贵州银行去年先后成功实现H股IPO，但由于同期有多家银行成功回归A股上市，因此仅在港一上市的银行数量不增反减。特别指出的是，由于邮储银行、浙商银行于2019年成功实现“A+H”，因此仅在H股上市银行全部为城商行及农商行。

相较于A股上市银行净利润同比全部实现正增长，资产质量大面积改善的状态。15家H股上市银行的答卷则逊色不少，且盈利水平、资产质量参差不齐。年报显示，2019年只有10家银行净利润同比实现正增长，另有8家银行不良贷款率出现上升。

在去年净利润同比正增长的10家银行中，6家银行净利润增幅达两位数。中原银行去年实现净利润32.06亿元，较2018年增长35.54%，为所有银行中增幅最高的；贵州银行紧随其后，该行净利润同比增长达23.88%。

值得注意的是，有4家H股上市银行净利润同比出现了下滑，这与A股上市银行形成鲜明的对比。其中，甘肃银行的净利润同比下降幅度达到85.13%。

相较于业绩的分化严重，上述

用户。但这样的推广营销背后，其实非常考验平台的现金流。”

而摆在眼前的现实问题是，大多数在线教育平台获客与营销成本高昂，盈利情况不容乐观。《2018年在线教育趋势报告》指出，2015年-2018年多数在线教育企业亏损，仅3%的企业实现盈利。

就在2月中旬，在线教育平台明兮大语文创创始人王嘉树发表公开信称“由于资金发生困难，目前公司已停止运营”。

疫情过后淘汰赛加速

《2020中国K12在线英语发展蓝皮书》指出，受疫情影响，短期内，在线教育迎来了发展红利期，渗透率和用户规模大幅提升，但从长远来看，教育赛道的资本投融资将更加理性，同时消费市场端将更期待普惠型教育产品。

任剑表示，受此次疫情影响，更多的潜在用户开始认识到在线教育这个赛道，需求快速上升。而经过过去几年的竞争，整个行业在2019年已经进入整顿期，头部效应凸显。

其中，据蓝皮书显示，K12在线英语课程类品牌中，51Talk以46%的市场份额居行业第一，哒哒英语和英语流利说以18%和16%的市场份额位列二、三位。

“以51Talk在过去几年的发展来总结，要想保持健康、有序、有质量的增长，有一个基本的公式，即‘战略+红利+供应链+流量+产品力’，在任剑看来，保证新增用户的留存，最好的方式仍要回到产品力上。”

事实上，前述学生也提到，除平台本身的使用体验外，课程的质量还是最重要的，“有的课虽说是免费的，但如果内容不好，也不会浪费时间去看”。而若牵扯到付费，用户的审核标准或许又将提高一个层级。

“未来如何去做好用户留存，需要从几个维度看”，任剑向记者表示，包括启动更完善、系统的客户服务体系，打造更多的在线题库，加强与学员间的互动等，“实际上一个用户留存产生的效力，对于平台用户的指数级增长有很大的帮助。平台投入营销费用更多的是起到一个抛砖引玉的作用，还是要以产品力、运营、服务体验来带动用户口碑”。

“线上线下结合将是趋势所趋，一方面，线下教育机构必然需要提升线上教学的能力，另一方面，线上教育平台也要有针对性地提供差异化服务”。前述分析人士表示，“教研能力、师资力量、运营管理才是企业竞争的关键，疫情过后，行业淘汰赛或将进一步加速”。

15家银行的资产规模则普遍呈现增长态势，除哈尔滨银行、锦州银行截至去年年末的总资产较2018年年末出现小幅减少外，其他13家银行资产规模均有不同程度增加。

在资产规模上，徽商银行、盛京银行位列前两名，且资产规模均在万亿元以上。截至去年年末的总资产分别为1.13万亿元和1.02万亿元，遥遥领先于其他银行。共有6家银行资产规模增速达到两位数，在去年实现H股IPO的贵州银行资产规模增长最快，该行以19.98%的增幅位居H股上市银行之首。

资产质量方面，H股上市银行不良贷款率也呈现出“涨跌互现”的态势，除6家银行截至去年年末的不良贷款率较2018年年末有所下降外，另有8家银行不良贷款率有所增加。此外，徽商银行不良贷款率与2018年年末持平。

《证券日报》记者注意到，H股上市银行业绩的波动，也直接影响到上述银行的H股股价走势。

统计数据显示，截至本周四收盘，15家H股上市银行中，仅有5家年内涨幅为正。大多数银行今年以来的股价走势异常疲弱，5家银行的年内累计跌幅达到两位数。

其中，盛京银行股价年内累计涨幅居首，达18.68%，远远领先于其他银行；甘肃银行股价在4月1日突然大跌，跌破1港元/股，成为仙股。虽然4月9日该行股价大涨15.28%，但其H股股价年内累计跌幅仍高达44.30%。