

孙公司卷入 6750 万元高利贷纠纷 成城股份重大事项竟不披露

城 上市公司怪现象

成城股份(600247)最近摊上事了,孙公司江西富源贸易有限公司被判偿还 6750 万元本金及利息,成城股份及实际控制人成清波承担连带担保责任,但未见公司发布公告,

违反信息披露规定。而且,对这笔涉嫌非法的高利贷借款,公司为什么进行担保?这些问题引起市场关注,公司为此停牌进行核查,上交所也发函询问。

一笔高利贷借款纠纷

事情要追溯到几年前,2011年8月13日,成城股份、富源公司(成城股份孙公司)与江西省家电商海兴家电商行签订《协议书》。协议书约定:海兴家电商行自愿借给富源公司 8000 万元,借款利息按每日千分之三计算,借款期限暂定到 2011 年 9 月 10 日,以实际借款天数为准。成城股份、富源公司应于借款到期日一次性将借款本金支付给海兴家电商行。2011 年 10 月 10 日,成清波又出具《承诺书》,承担连带担保责任。

海兴家电商行只是一个个体工商户,经营者为万仁辉。协议签订后,2011 年 8 月 16 日-8 月 25 日,万仁辉委托江西鸿海电器有限公司,

以及曾敏军、黄凯涛、黄海波、黄江华、杨玲等向富源公司转款共计 6750 万元。

这笔借贷明显属于“高利贷”,按借款利息每日千分之三计算,年利率高达 109.5%。

不过,自借款之后,富源公司、成城股份和成清波从未偿还过本金和利息。于是,2012 年 2 月 15 日,万仁辉向一审法院提起诉讼,请求判令成城股份、富源公司和成清波共同赔偿万仁辉借款本金 6750 万元,并按银行同期贷款利率的四倍支付利息(截至 2012 年 2 月 15 日的利息为 1019.8 万元)。对此,成城股份等被告在答辩中提出了两个不还钱的理由:一是合同约定借款

8000 万元,实际到账 6750 万元,合同没有全部生效;二是对每日千分之三的借款利息不予认可,认为应不予计算利息。

一审法院判决,富源公司偿还万仁辉借款 6750 万元及利息,成城股份、成清波对该款项承担连带担保责任。

成清波对一审判决不服,向最高人民法院提起上诉,请求撤销一审判决。最终,最高人民法院驳回了成清波的上诉请求。2013 年 11 月底,最高人民法院作出终审判决,成城股份孙公司江西富源贸易有限公司被判偿还 6750 万元本金及利息,成城股份及实际控制人成清波承担连带担保责任。

信息披露存在问题

但是,几个月过去了,却未见成城股份发布相关公告,上市公司及孙公司面临巨额赔偿风险如此重大事件,公司却不披露,显然违法有关规定。

成城股份是在 2010 年 9 月宣布收购富源公司股权的。当时的公告称,成城股份全资子公司深圳市成城进出口贸易有限公司拟以富源公司截至 2010 年 3 月 31 日经审计的净资产为基准,收购易明超持有的富源公司 65% 的股权,收购陈保华持有的富源公司 35% 的股权。双方确定的交易价格为 43305258.07 元。

然而,成城股份与富源公司存在一些奇怪的现象,富源公司并不是一家资产占比较大的下属公司,业绩也平淡无奇,但是成城股份却对其分外看重,2009 年以来先后 10 次发布为其提供银行借款担保的公告,历次担保金额合计总额高达 6.22 亿元。

为何富源公司频繁借款?一个理由是,富源公司是一家国内

贸易的企业,需要大量的现金进行贸易往来的资金周转。

然而,工商登记资料显示,2012 年富源公司的银行存款余额只有 1160.97 元,其他货币资金为 35416.69 元。钱去哪里了?

此外,公司披露的关于富源公司的材料与工商部门的数据不一致,总之,疑点很多。

成城股份近年的年报里,一直表示“公司无重大诉讼、仲裁”,但是,对于孙公司 6750 万元的借贷纠纷在最高法院已经判决的情况下,却依然没有披露信息,而且,这个高利贷借贷本身就涉嫌非法,公告却进行了担保。这一系列情况都说明公司在信息披露等方面存在问题。

这一事件媒体报道后,公司股票停牌对相关信息进行核查,上交所也发文进行了问询,并要求公司对相关情况进行详细说明和披露。截至昨天,公司还没有发布相关公告,希望公司给投资者一个交代。

本报记者 连建明

三六五网:地产利空影响尚待观察

城 公司研报

事件

三六五网(300295)于 2014 年 2 月 25 日发布业绩快报:2013 年全年营业收入为 3.77 亿元,同比增长 26%,归属于上市公司股东的净利润为 1.14 亿元,同比增长 13%,EPS 为 2.14 元;2013 年四季度营业收入 1.19 亿元,同比增长 42%,归属于上市公司股东的净利润为 2106 万元,同比下滑 18%,EPS 为 0.38 元。

评论

去年第四季度单季营收增速是亮点,费用上升致业绩增速趋缓:(1)2013 年一季度至四季度营收增速分别为 13%、26%、19%、42%,四季度单季营收增速明显加快,主要得益于房产电商快速增长、网络广告回暖、新城部分贡献三个因素;(2)新扩张的三城西安、重庆、沈阳低于预期,下半年电商推广力度加大导致人员费用、营销费用上升,预计销售和管理费用同比增速高达 45%,从而致单季净利润增速下滑,单季净利率仅 18%,致全年业绩增速趋缓。

打造资讯+电商+金融全产业链闭环是行业趋势,各环节空间尚未挖掘:(1)搜房、三六五网搭建金融服务平台,世联行

由线下向线上转型、地产企业触网无一不在践行打造“资讯+电商+金融”全产业链闭环;(2)2013 年房产网络广告仅占房产广告投放额的 13%,房产电商渗透率只有 8%,线上房贷刚刚开始,随着互联网/移动互联网渗透率持续提升,各环节潜在空间尚未被全部挖掘;(3)新房市场中,资讯(广告)和电商高增长将趋缓,移动端、金融服务有望在 2014-2015 年出现爆发式增长。

营收增速是关键指标,费用率下降是趋势,短期费用高企致业绩趋缓不足为惧:(1)对于三六五网来说,我们强调营收增速是判断其基本面最关键的指标,从行业发展趋势来看,不论广告、电商,还是金融业务,均处在跑马圈地的过程中,营收的快速增长表明市场份额持续提升,势必为业绩释放奠定基础;(2)在搜房网的业绩简评中我们提到,从搜房看三六五网,未来公司会受益于规模效应(城市增多)、电商和金融服务平台,使得其费用率下滑,净利率有很大提升空间,因此短期因新城扩张或股权激励导致费用上升不足为惧。

下游地产利空对情绪影响较大,对房产网络营销行业负面影响程度尚待观察:

(1)地产销售下滑、杭州楼盘降价、银行收缩房贷等一系列事件导致地产股大跌,做空者不绝于耳,对房产网络营销股票持有者情绪影响较大,直接导致在整体市场不景气情况下大幅杀跌搜房网、三六五网;(2)对于电商业务来说,因为和销售直接相关,销售的不景气将直接影响电商渗透率较高的城市,但因电商渗透率仅 8%,大量二、三线城市尚未开展电商业务,城市的增多预计能有效抵御地产带来的负面影响;(4)移动和金融业务将是 2014-2015 年有效带来行业高增长的新业务。

投资建议

略微调整 2013-2015 年 EPS 分别至 2.14 元、2.69 元、3.57 元;受创业板及地产利空,导致公司股价自上次高点向下调整幅度较大,但房产网络营销行业空间巨大,长期趋势向上,且目前尚未有数据支撑今年房产网络营销行业也将陷入不景气,传统地产触网及新模式却不绝于耳,行业正在迎来新变革,建议在下跌过程中关注,风险偏好较低的投资者短期可暂时观望,待市场情绪稳定及有进一步数据支撑后再行介入,后期我们也会持续跟踪行业变化并做观点更新。

国金证券 张燕

本刊特约分析师荐股

益民集团(600824):商业类股,去年三季报每股收益 0.17 元。公司拥有古今、天宝龙凤、星光器材等众多优质品牌且拥有 16 万平方米的商业物业,属于高隐蔽资产,重估价值极高。同时公司也是本轮上海国资改革的直接受益标的,有望借助市场化改革,实现价值回归。近期走势震荡走强,创反弹新高,后市继续看好。

东方明珠(600832):公司主业由旅游服务、内外贸易和媒

体业务构成,是本轮上海国资改革直接受益标的。由于目前上海文广正在进行全面改革和整合,市场对公司在未来改革中所承担的角度和定位颇为关注,做大做强、做精做高应该是大方向,也被市场寄予希望。从走势看,同样冲高震荡,明显强于大盘,后市仍可中线关注。

申银万国 钱启敏
海越股份(600387)目前公

司主营业务为成品油销售,未来主业将有较大变化。雾霾影响范围的广度及深度将迫使国家加快推动机动车尾气排放治理,油品升级提速将给工业异辛烷带来巨大的国内市场空间,看好正从贸易型企业转型成为生产型石化企业的海越股份,其 60 万吨异辛烷产能预计今年下半年投产,未来随着公司丙烷和混和碳四利用项目中各项产

品的产能逐渐释放,公司收入及利润将上升到另外一个量级,成为收入规模到百亿元的石化企业,可密切跟踪。

中信浙江 钱向劲

恒瑞医药(600276):公司业绩增速逐年提升,阿帕替尼、19K、卡培他滨、卡泊芬净、磺达肝癸等新药不断获批,公司正处在长景气周期的底部,建议买入。

广发证券 封晨

本版观点仅供参考

市场总是出乎投资者的意料,在大家都对市场乐观向上的时候,股指 4 天杀跌 160 点,击溃了投资者看多的信心。但也在大跌过后带来新的问题,如何规避风险,抓住市场的投资机会,跑赢市场呢?

A 股中,高送转题材的炒作,是永恒不衰的题材。由于有高送转的预期,很多个股走出翻倍的行情。比如 2013 年的华谊兄弟,由于有高送转的预期,股价从 3 月份最低点 10 元左右上涨到 2013 年 9 月的最高价 40 元,涨幅接近 3 倍。现在又到了年报公布期,市场对于高送转的预期,高送转概念可能再次成为市场主题投资的热点。

什么样的个股具有高送转的潜力呢?怎样才能把握住高送转个股的投资机会呢?结合历年的数据分析:高送转股票在 3 月份到 5 月份,表现相对良好,3 月初是挖掘高送转个股的最佳时机。高送转的个股普遍都具有高公积金、高未分配利润以及总股本相对偏小,具有扩张的能力等。

基于以上思路,与大家分享一个选择高送转个股的选股策略:

- 1、每股未分配利润 ≥ 1.5 元
- 2、每股资本公积金 ≥ 2 元
- 3、总股本 ≤ 20000 万
- 4、股东人数环比变化 ≤ 0%

按照市场 3 月份的热点表现,选择符合高送转预期的股票组合,统计 2009 年至 2013 年五年间 3 月 1 日到 5 月 30 日的市场表现:

所选家数	组合涨跌幅	上证涨跌幅
2009 年 10	42.3%	25.8%
2010 年 12	10.3%	3.7%
2011 年 62	3.5%	4%
2012 年 89	-1.3%	-2.2%
2013 年 98	10.6%	-2.5%

表:高送转与行情对比

可以看出,其间潜力高送转的组合远远超越大盘,最大涨幅达到 42.3%。在市场行情转换的过程中,有效地规避风险,把握住市场的机会。关于本轮行情的演绎以及精选高送转 10 家公司组合,欢迎参加本周六下午 1:30 于曹杨路 500 号 12 楼举办的公益沙龙。

毛羽 刘彬

高送转机会如何抓?