

## 财眼

好未来内审发现有业务销售虚增  
爱奇艺遭两大做空机构联手狙击

业界忧虑瑞幸事件殃及更多中概股

继瑞幸咖啡后,再有在美国上市的中概股爆出财务造假消息。4月7日,纽交所挂牌的K12课外辅导机构好未来公司发布公告表示,在内部审计中发现有员工行为不当,通过伪造合同及其他文件方式夸大旗下“轻课”业务的销售收入,公司已报警,员工已被拘留。受此影响,好未来股价盘后一度大跌28%。与此同时,百度旗下的爱奇艺遭做空机构狙击,指其在2018年上市前就存在欺诈行为,还夸大了2019年收入大约80亿元至130亿元人民币。爱奇艺回应称,做空报告内含许多错误、未经证实的陈述以及误导性结论。受事件影响,爱奇艺股价一度跌11%,其后跌幅迅速收窄,收市更倒升3%。

■新快报记者 郑志辉



■VCG/图

好未来:  
对违法行为零容忍

4月7日美股盘后,好未来发布公告称,在公司的例行内部审计中发现,其下属新业务线“轻课”业务的某位员工,与外部供应商合谋通过伪造合同及其他文件的方式虚增“轻课”业务的销售收入,该项业务约占截至2020年2月29日的2020财年整体预计收入的3%-4%(约0.94亿-1.25亿美元)。在发现这一情况之后,公司已立刻报警,该员工也被依法拘留。

公告一出,好未来盘后股价一度跌超28%,市值蒸发超647亿元人民币。截至昨日发稿时,好未来股价报55.82美元,跌17.77%,市值330亿美元,市值蒸发411亿元人民币。

好未来昨日回应媒体时称,高度重视其商业行为的诚信及员工道德规范,对违法行为零容忍,公司始终致力于保持高标准的公司治理原则,并根据美国证监会及纽交所的相关规章制度作透明及时的披露。

值得注意的是,2018年6月13日,知名做空机构浑水曾发布过一份针对好未来的做空报告,质疑好未来至少自2016年起财报造假,欺诈性地创造利润。随后,好未来方面响应称,该机构提出的指控包含大量错误、未经证实的猜测以及对事件的恶意解读。

目前尚不清楚,好未来例行的内部审计,与此前的做空报告是否有关联。此前的瑞幸咖啡正是在遭遇做空机构质疑后的年报审计过程中,发现有高管主导伪造了22亿元的交易额。

爱奇艺:  
做空报告“技术含量偏低”

瑞幸的财务造假事件,似乎让美国投资者和第三方机构对中概股的信任危机进一步加剧。4月7日,爱奇艺遭遇两大做空机构的狙击。

Wolfpack Research在报告指,爱奇艺通过高估用户数约42%至60%,令收入有所增长,同时,爱奇艺夸大内容支出、资产及收购价格,以消除虚假现金

(fake cash),欺骗核数师及投资者。浑水在Twitter发文指,将会沽空爱奇艺,因其夸大用户、收入及收购对价,以及内容的价值。浑水还表示,与Wolfpack Research研究爱奇艺一年多,并进行了广泛调查,以及向广告公司索取公司数据。

针对这些质疑,爱奇艺昨日的回应态度非常明确:“坚决否认,并保留法律追诉权利。”爱奇艺认为,做空报告“引用数据与结论严重失实,与实际不符”。

事实上,Wolfpack Research的做空报告确实有不少地方经不起推敲。报告中不仅把中国四大直辖市搞错(写成了北上广深),在指责爱奇艺夸大用户数时,报告引用了第三方数据公司Quest-Mobile以及广告代理商的后台数据,但其实第三方数据很多时候和官方数据存在统计口径的差异。在收入上,Wolfpack Research指责爱奇艺通过会计操作将2019年营收虚增了80亿元-130亿元人民币,主要是根据抽样调查爱奇艺会员比例,以及根据爱奇艺前员工访

谈透露的剧集大概的购买价格进行的推算,这样的推算明显说服力不足。

业内担忧:  
这是针对中概股的做空潮

爱奇艺的股价在一度大跌后,最终逆转反升了3%,但连串事件,已让一些市场观察人士感到忧心。有人认为,对爱奇艺的做空有点像是“蹭热点,为了做空而做空”,有人更担心这是一波针对中概股做空潮的开始,怀疑“有某种形式的针对中概股的调查正在进行”。也有分析人士表示,瑞幸的造假事件破坏了海外资本对中国公司的整体信任,其影响非常恶劣,将殃及更多中概股。

就算这些做空尝试最终失败,但对中概股公司的伤害却是实实在在的。4月3日,另一家在美国上市的教育机构跟谁学发布的2019年财报数据相当亮眼,但财报发布后股价却大跌15.5%。而像好未来,2018年6月遭浑水做空后,公司用了接近一年半的时间才恢复元气。

近期机构调研逾200家上市公司  
软件和消费板块受机构资金关注

新快报讯 记者涂波报道 4月,是年报和季报的业绩披露密集发布期,机构调研也紧锣密鼓,上市公司的成绩作为资金调仓换股的依据,市场风格或相应转变。数据显示,今年3月以来(3月1日-4月8日)调研机构走访较多的是计算机应用、软件开发及服务及化学制药等领域。此外,食品加工与肉类、零售饮料制造和日用化学产品等消费类行业也是上市公司关注重点。

从近期机构调研来看,据同花顺数据,3月份以来(3月1日-4月8日),241家上市公司接待了机构调研,形式包括电话、办公会议及网上调研等。从行业来看,计算机应用和电子制造等行业均有超千家机构调研,其中计算机应用行业接待机构家数最多,达2144家。此外,食品、零售和饮料制造等消费行业也迎来了近千家机构调研。

从个股来看,机构调研家数超百家的公司有35家,其中立讯精密、石基信息和信维通信均接待了超500家机构的来访。从股价与涨幅的关系来看,受机构调研的个股,一般有资金不同程度的关注。例如4月3日,广东个股广运通接待了来自东吴证券、中海基金和中融人寿等机构调研,4月7日,该股强势涨停。此外,机构调研个股中,昨日,以岭药业、东山精密和兆易创新主力资金净流入均超亿元。

此外,4月以来北向资金净买入的个股中,海康威视、海天味业、贵州茅台和五粮液等净买入额均超10亿元,大多属于大消费行业。

一方面是资金结构的转变,推动着市场风格

随之转变;另一方面是刺激经济增长的相关措施有利于基建等传统蓝筹股、消费类个股的乐观预期,也吸引着更多的实力资金转而关注未来经济刺激政策的受益类品种。东北证券建议,行业配置上,定向降准和超储率降低有利于流动性进一步宽松,利率敏感型的行业如大金融、科技更为受益,但科技目前估值处于高位,配置价值相对偏低,建议重点关注大金融和消费等内需导向的行业。

机构调研次数居前的行业  
(时间:3月1日-4月8日)

指数简称	调研机构家数(家)
计算机应用	2144
软件开发及服务	2144
电子制造	1931
电子零部件制造	1496
半导体及元件	782
化学制药	503
集成电路	494
光学光电子	456
食品加工制造	448
电子系统组装	435
医药商业	408
服装家纺	386
中药	305

(来源:同花顺)

快递业迎来新入局者  
极兔速递与众邮快递起网

新快报讯 记者郑栩彤报道 国内快递行业迎来了新入局者。近日,京东旗下的众邮快递开放加盟,有OPPO系背景的极兔速递也在起网。从公开资料看,极兔速递运价稍低于“通达系”,众邮快递则定位为电商快递小件市场。市场分析多判断,两者与“通达系”企业的竞争在所难免,日趋激烈的电商小件竞争或使其难以在短期内形成实质挑战。但对新入局者而言,差异化发展或是生存之道。

2017年起,国内多家快递企业因经营不善倒闭,“通达系”企业、顺丰速运等巨头占据了绝大多数市场份额。邮政局数据显示,今年1-2月我国快递与包裹服务品牌集中度指数CR8已达到86.4。在激烈的竞争中,新入局的极兔速递和众邮快递带来了不少惊喜和猜想。

3月份起,众邮快递招募广东合伙人,有消息称正式运营将在5月开始。天眼查资料显示,为众邮快递申请商标的是京东一家子公司。市场普遍猜测,众邮快递将重点对接京东旗下社交电商京喜。目前,众邮快递已拥有分拨中心180余个,并实现全国99%的四级地址覆盖。

极兔速递也加速国内市场布局,其网站、公众号及小程序近日陆续上线。新快报记者在收寄件地址选项中看到,其寄递服务已扩展至9个省、自治区及直辖市,在广州的黄埔区有两个网点。公开资料显示,这个在印度尼西亚起家,扎根于7个东南亚国家的快递品牌与OPPO有着诸多关联。

从定位看,这两个快递品牌一定程度对标“通达系”。众邮快递产品聚焦3kg小件电商包裹,服务国内电商、微商和散户等。极兔速递广东省内件首重和续重则分别为8元和2元,寄往东南沿海多个省份的首重和续重分别为12元和4元,价格相近并稍低于“通达系”的中通快递、韵达速递和申通快递。从流量入口看,背靠京东的众邮快递有天然优势,极兔速递则已接入苏宁易购。