

# 长园集团子公司业绩或造假

## 溢价六倍收购长园和鹰，如今已经成为业绩“雷区”

羊城晚报记者 戴曼曼

开盘半小时内即跌停，长园集团（600525）12月25日收报5.07元。此前一天晚间，长园集团回复上交所关于公司半年报二次问询函时，已有理由初步判断长园和鹰原负责人存在业绩造假的嫌疑。

### 公司半年报遭二次问询

今年10月19日，长园集团收到上海证券交易所上市公司监管一部《关于对长园集团股份有限公司2018年半年度报告事后审核的二次问询函》，问询函直指公司子公司长园和鹰，要求长园集团方面提供包括三个智能工厂项目的名称、交易对手方名称、合同金额、工期以及收入确认的依据等。

10月27日，长园集团曾发布延期回复公告，称涉及事项较多，且部分事项需公司董监高及中介机构发表意见，尚需进一步沟通与完善，公司无法在原定的时间内予以回复。

一直到12月24日晚间，关于二次问询的回复终于落地。长园集团方面公告称其聘请律师对此次函件中涉及的长园和鹰的问题进行全面核查，了解到其智能工厂项目和设备业务的真实性存在重大问题，独立董事认为智能工厂项目结算及回款严重滞后，根据反馈及提供的资料，已有理由初步判断长园和鹰原负责人存在业绩造假的嫌疑。

从2016年开始，长园和鹰在原有设备销售业务的基础上大力开拓智能工厂总包新业务，2016年6月至12月长园和鹰分别与山东昊宝服饰有限公司、上海峰龙科技有限公司、安徽红爱实业股份有限公司签订建造服装生产智能工厂销售合同。

记者根据公告的内容进行梳理，长园集团在对于长园和鹰的三个智能项目现场走访时发现，山东昊宝、上海峰龙项目处于停工状态，仅安徽红爱项目仅有部分设备处于运转状态。安徽红爱告知《往来款项询证函》、《3D扫描仪清单》和《安徽红爱项目交付明细及确认单》公章均不是安徽红爱真实印鉴。上海峰龙目前已无继续履行合同的能力。

值得注意的是，长园和鹰设备销售业务存在客户严重超期未回款及累计退货金额较多的现象，长园集团已经聘请律师进行全面调查。截至目前，调查仍在进行中，尚无结论性意见。

### 溢价六倍收购长园和鹰

公开资料显示，长园集团于2016年6月收购长园和鹰80%股权，收购价格为18.8亿元，采用收益法评估，增值率652.02%。不过收购完成后，长园和鹰原管理层未发生变动，尹智勇仍担任长园和鹰董事长及总经理，史忻担任财务总监。

单就溢价六倍的收购如今已成为长园集团不得不面对的“雷区”。在回复二次问询函的同日，长园集团发布了子公司业绩的风险提示性公告，鉴于长园和鹰对于三个智能工厂项目及部分设备收入确认的合理性存在较大疑问，可能导致对2016年、2017年长园和鹰及公司合并财务报表进行追溯调整，减少相关营业收入和营业成本，而且公司收购长园和鹰的业绩对赌期为2016、2017年，前述调整也直接影响业绩承诺人的业绩承诺实现

情况及业绩补偿金额，具体影响金额尚需核实。

屋漏偏逢连夜雨，长园集团的另一单收购也不乐观。2017年8月，长园集团收购中锂新材80%的股权，收购价格为19.20亿元，采取收益法评估，增值率为367.51%。受到新能源汽车补贴相关政策调整及原主要客户沃特玛的影响，长园集团子公司中锂新材2018年业绩同比大幅下降，目前亏损额较大，预计无法扭亏，中锂新材商誉存在较大减值风险。

截至6月30日，中锂新材流动负债17.36亿元，流动资产7.16亿元，资金缺口10亿元以上，资金压力巨大。不过长园集团也表示，公司及中锂新材其他股东仍看好锂电池隔膜行业以及中锂新材公司的发展前景，将在资金上给予中锂新材支持。



唐志顺画

### 行家点津

## 2400点或是中期底部区域

沪指本周已经跌穿之前维持了两周的2530点-2680点的震荡区间，周二盘中更是一度大跌，离前期的低位2449.20点仅一步之遥。基于此，目前市场上的观点大约可以分为两类：一类是认为沪指不会跌穿2449.20点，并且随时会有反弹；另一类是认为跌势这么凶猛，必然会跌穿2449.20点，继续向下寻底。那么，后市到底会如何运行呢？

不难发现，近期的行情有两大特点：一是不容易受外围股市行情的影响，二是成交额非常低，沪市成交额经常低于1000亿元。对于前者，是一个非常积极的信号，因为美股很可能正处于一个大熊市的初期，如果美股未来几年是漫漫熊市，那么已经在这么低位置告诉我们，A股并不是只跟跌不跟涨的，它也是可以走独立行情，甚至走出独立牛市的。对于后者，也是相对乐观的一个信号，成交额低，并不只是说明没有多少人愿意买股票，也可以说明没有多少人愿意抛股票。仔细一点观察就会发现，近期不管是冲高，还是下跌，都是比较少跟风盘的。

整体来看，当前的行情就是一个跌不下去、上涨却又信心不足的状态，大概率地还会维持一段时间的震荡，也不排除会出现好一点的反弹。沪指跌穿2449.20点，问题都不大了。在投资交易计划、策略上，可以相对乐观地把沪指2400点附近视为一个中期底部区域。（李明宇）

### 昨日股市

● 昨日上证指数开报2503.95点，最高摸2513.96点，最低探2462.84点，以2504.82点收盘，跌22.19点，跌幅为0.88%；成交1147.66亿元，较上日增加33.76%。  
● 昨日深成指开报7308.61点，最高摸7362.07点，最低探7180.08点，以7332.35点收盘，跌60.21点，跌幅为0.81%；成交1611.64亿元，较上日增加26.30%。

● 昨日中小板指数开报4750.29点，最高摸4801.71点，最低探4674.15点，以4785.35点收盘，跌25.94点，跌幅为0.54%，成交722.25亿元。  
● 昨日创业板指数开报1269.14点，最高摸1279.70点，最低探1243.97点，以1273.45点收盘，跌10.88点，跌幅为0.85%，成交529.2亿元。（唯实）

### 资金动向

主力资金动向(12月25日)					
板块(指数)	净流入额	净流入率	板块(指数)	净流出额	净流出率
生物医药	1.05亿元	1.90%	非银行金融	-9.57亿元	-6.09%
银行	0.71亿元	0.73%	通用设备	-4.33亿元	-7.92%
广播电视	0.42亿元	3.18%	钢铁	-4.30亿元	-13.28%
通信运营	0.42亿元	5.73%	电子器件	-3.18亿元	-6.76%
视听器材	0.39亿元	4.37%	汽车	-3.14亿元	-3.22%

(资料搜集:王彬 唐向来 制表:陈炜)

关注银行板块。主要观点:1、经济增速回落，行业不良率有望在新的台阶上企稳，大部分银行资产质量优化；银行股权融资方案年底集中获证监会批准，从中长期来看，拨备充足支撑1倍PB估值，高净资产收益率仍然有吸引力；2、该指数近期连续下探后，有企稳反弹迹象；3、该板块主力资金少量流入，周二净流入金额0.71亿元。  
关注工商银行(601398)。公

司亮点:1、业绩增速加快，盈利能力高于同业，大零售战略持续推进，转型取得成效；资产质量持续改善，拨备抵御信用风险的能力提高；为满足资本充足率等指标要求，未来将有2100亿元的再融资方案补充资本；2、股价探底反弹，下方有强支撑；3、该股主力资金连续流入，周二净流入金额1.09亿元。  
华泰证券广州环市东 王彬 唐向来

### 明日提示

新股发行：华培动力(603121)网上发行1800万股首发股份，申购上限为1.80万股，申购代码为“732121”。

股权登记：中航资本(600705)10派0.39元(含税)。

召开股东大会：蓝帆医疗、东方创业、龙源技术、第一医药、浩物股份、洪都航空、盾安环境、江淮汽车、永安林业、远兴能源、恒力股份、柳钢股份、东北制药、中央商场、海航基础、泰达股份、华夏幸福、远大控股、达安基因、ST升达、启明信息、天龙光电、中储股份、广东明珠、四川金顶、沃尔核材、红太阳、英威腾、棕榈股份、供销大集、大华股份、新华水泥、中交地产、永太科技、焦作万方、新宇物流、内蒙华电、华电国际、新和成、华菱钢

铁、长虹美菱、中广核技、东风汽车、浙江广厦、巨化股份、太钢不锈、蓝焰控股、九有股份、华银电力、士兰微、浙数文化、泛海控股、锦州港、太平洋、首钢股份、深赛格、深圳能源、甘肃电投、浪潮信息、特锐德、\*ST毅达、海源复材、鸿特科技、四方达、神农基因、东方国信、ST锐电、美晨生态、光线传媒、中科金财、阳光电源、聚飞光电、宜昌交运。

股份上市：三维通信(002115)2361.66万股、联诚精密(002921)3120万股、中石科技(300684)2223万股、国电南瑞(600406)3.47亿股、辅仁药业(600781)1.97亿股、快克股份(603203)109.91万股有限售条件的股份上市流通。（曙光）

证券评论仅供参考 投资入市风险自担

## 今年新发基金逾800只 前15大基金公司首发占比超过六成



羊城晚报讯 据《中国基金报》报道，在2018年资本市场寒冬中，新基金发行市场“强者恒强”的局面仍在上演。距离2018年结束只剩下一周时间，新基金发行格局基本已定。今年新发基金逾800只，前15大基金公司首发占比超过六成。

### 三季度基金发行陷冰点

截至12月23日，今年全市场新发基金824只，合计募集8655.01亿份，平均单只规模10.50亿份。受资管新规影响，今年新发产品在数量上明显减少，收缩幅度达到15%。但是，凭借战略配售基金和央企结构调整ETF等重量级基金的发行，今年募集的总规模比去年有789.58亿元的增长；平均募集规模也明显高于2017年的8.07亿元。

从单个季度的情况看，前三季度首发规模逐季减少，到了第三季度，剔除战略配售基金，新基金募集规模仅750.39亿元，仅相当于二季度的半。四季度，随着市场逐步见底，首发规模合计2429.54亿元，包括了538.13亿元央企结构调整ETF及联接基金，发行状况有所回暖。

从产品类型上看，ETF是今年的一大热门。A股指数基金首发规模达到995.26亿元，是去年同期新发规模的3.5倍。除募集规模538亿元的央企结

构调整ETF外，其余产品主要为MSCI、上证50、中证500等宽基指数基金。

债券指数基金发行更是迅猛，2018年共发行15只债券指数基金，合计募集568.62亿元，为去年同期新发产品的近20倍。

### 行业集中度进一步提升

2018年规模排名前15大的基金公司(剔除货币及短期理财规模排名)共发行254只新基金，合计募集5495.94亿元，其首发规模在这个发行市场的占比达到63.50%，较2017年上升近15个百分点，头部基金公司集中度大幅增加。

其中，招商基金以616.15亿元首发总规模位列全部基金公司产品第一，除247亿元的战略配售基金外，还成立了49亿的MSCI中国A股基金，这也是今年首发规模最大的MSCI主题基金。此外，招商基金旗下两只机构定制债券基金合计募集了182亿元。

广发基金则以573.11亿元首发规模排名第二。四季度，广发1-3年国开债首发规模达到213亿元。此外，华夏基金除了发行战略配售基金及央企结构调整ETF之外，年初在权益类基金上也有不少亮点，华夏稳健、华夏行业(160314)龙头券规模都超过50亿元；南方基金全年新发基金规模也超过了500亿元。

### 热点追踪

怡亚通日K线图



羊城晚报讯 12月25日午间，怡亚通(002183)发布公告称，公司的第一大股东深圳市投资控股有限公司正在筹划取得公司控制权，由于本事项尚存在不确定性，公司股票于12月25日开市起停牌，本次停牌将不超过5个交易日。待上述事项确定后，公司将及时披露相关公告并复牌。

### 深投控闪电入主

公开资料显示，怡亚通从事的业务主要包括生产型供应链服务、流通消费型供应链服务、物流平台业务、宇商金控平台业务和星链互联网平台业务。

深投控则是深圳市国资委履行出资人职责的辅助平台，

承担对市属国有企业的贷款担保义务，负责深圳市国企改革中的资产剥离与整合工作。根据其官网披露，深投控2017年总资产5000亿元，营收500亿元，年均利润总额200亿元。

此前，怡亚通正是因深投控“闪电”入主而被资本市场熟知。9月10日早间，怡亚通发布公告称，控股股东怡亚通控股将公司5%股权转让给深投控，转让价格为5.50元/股。股权转让完成后，深投控将持有公司18.30%的股权，成为公司大股东，公司原控股股东所持有股权降至17.85%。

### 公司两方面受益

9月11日，怡亚通董事长周国辉发出公开信，指出深投控将充分授予怡亚通自主经营权，并将在金融、业务、运营等多个维度全力支持怡亚通发展。怡亚通将保持原有发展战略、业务模式及管理团队，加速向万亿生态迈进。

## 深投控筹划取得怡亚通控制权

### 有望助力公司继续推进打造全国性供应链平台

当时，东北证券研报指出，深投控入主怡亚通后，有望助力公司继续推进打造全国性供应链平台，公司将从两方面受益。资金端方面，公司的供应链业务对资金的依赖性仍然较强，深投控可以增强公司信用，提高融资能力，进一步降低现金流的压力。业务资源端方面，深投控可以帮助公司对接更多的业务资源，寻找新的增长动力。

值得一提的是，深圳国资驰援上市企业不限于雪中送炭，后续一揽子扶持主业政策正在酝酿。怡亚通10月31日晚公告显示，公司与深投控、鲲鹏投资(深圳国资委持股50%)，签署发起设立总规模50亿元的供应链产业投资基金合作协议，基金主要投资供应链及新零售相关资产和进行产业并购整合。深投控、鲲鹏投资将支持与怡亚通协同的创新型企业落户深圳，借助政府政策与资源，支持相关企业的发展。（钟正）

### 相关链接

## 33家深圳本地民企得到帮助

近期，《上海证券报》记者前往深圳，对实施驰援计划的国资平台、接受驰援的上市公司，以及陆续加入驰援队伍的机构代表进行了调研。调研结果显示，在深圳国资驰援下，深圳上市民企股权质押平仓风险得到一定程度控制，33家深圳本地民企赢得了进一步化解流动性困局的宝贵时间。

差不多是从5月、6月开始，不断有深圳上市公司股权质押进入警戒线或平仓线。彼时的深圳，281家上市公司中，有198家实际控制人或大股东质押所持股票，其中，72家公司至少有1笔质押股权质押及平仓线，28家公司至少有1笔质押股权质押及警戒线，情况非常危急。

面对这样的情况，深圳方面“快刀斩乱麻”，先安排了100亿元资金，承接那些进入平仓线的质押股权；同时拿出50亿元，吸引社会资本一起设立股权投资专项基金，收购面临平仓风险的上市公司股票。

纾困很快初见成效。10月份以来，已有33家上市公司公告了实际控制

人或大股东收到纾困资金，赎回了濒临被平仓的质押股票。“还有20多家在办理相关手续，也会陆续发布相关公告。”有接近深圳国资的人士透露。

目前深圳国资运作平台深投控已联合建信信托、鲲鹏资本、国信证券、中信证券发起设立了两个股权投资基金，总规模共计170亿元，相关基金目前已经在运作中。

除深圳市政府外，越来越多社会资本也参与到深圳民企的纾困队伍中来。11月22日，平安证券整合自有资金以及平安集团旗下银行、保险、资管等内外部资金，成立了一个总规模200亿元的纾困资管计划，拟筛选适合的标的企业，通过股权投资和债权投资等方式进行投资；鑫根资本正与鲲鹏资本等金融投资机构共同发起设立“粤港澳大湾区战略新兴产业纾困基金”，首期规模为100亿元。至此，深圳已形成国资、券商、保险、私募基金多方参与的民企纾困格局。（尚正）

## 建信基金丰富产品线 满足资产配置需求

20年来，公募基金肩负为广大投资者创造回报的普惠金融使命，凭借投资门槛低、申赎便利、信息披露等优势成为大众理财的重要工具。作为公募基金的一员，建信基金以“善建财富”为初心，以“相伴成长”为始终，构建起由百余只基金组成的“正金字塔”型产品结构，满足投资者不同的资产配置需求，力求实现财富的保值增值。自2005年9月公司成立至2018年3季度末，建信基金旗下基金产品为投资者创造收益741.52亿元，居行业前列。

## 圆信永丰基金：两岸携手，共筑财富梦想

作为海西首家两岸合资的证券投资基金管理公司，自成立以来圆信永丰基金秉持稳健风格，力争成为公募基金行业绝对回报资产管理的标杆公司之一。

### 三管齐下，五年初见锋芒

经过五年的发展，圆信永丰已形成完整的产品线布局，涵盖主动权益类、固定收益类、量化、定增、专户等多项业务。数据显示，截至2018年3季度末，圆信永丰基金资产管理规模合计155.16亿元（剔除货币基金），整体规模排名已上升至62/128，权益类产品规模排名48，固定收益类规模排名69。

凭借出色的产品业绩，圆信永丰树立起良好的市场口碑。2016年，圆信永丰荣获生活名刊年度股票型基金前茅。2017年，圆信永丰双红利A成为纳入中证工银财富基金指数首批成分基金。自此，圆信永丰更加为人熟知。

与此同时，圆信永丰积极拓展产品销售渠道，已与全国57家代销机构展开合作，建立立足于上海，服务于全国的市场团队。

### 高速增长，屡获大奖肯定

在资管规模迅速扩张、市场口碑不断树立的同时，高速增长圆信永丰屡获大奖肯定。先后蝉联了2016、2017年度明星

基金公司成长奖，并在今年的金基金奖上获颁金基金\*成长基金管理公司奖。此外，旗下产品共摘得金基金奖两次，明星基金奖四次。

### 热心公益，践行社会责任

据介绍，圆信永丰基金一直关注和支持贫困地区青少年成长，先后参与包括2017年云南彝良县雄关小学、毛坪小学的爱心图书角，2018年“担当者行动少儿阅读活动中心”——甘肃省昌昌县阅读助学项目等活动，为公益事业尽上一份心力。

梦想与爱，是圆信永丰企业文化的主旋律。未来，圆信永丰基金将充分发扬传承“圆梦想，丰财富”的企业价值观，始终怀抱感恩之心积极履行企业社会责任，为社会传播正能量。