

# 失去“救命钱”的恒大汽车,又要退19亿元补贴

自5月17日宣布停牌、等待刊发内幕消息的恒大汽车,在5月22日晚间公告,近日附属公司恒大新能源汽车投资控股集团有限公司被相关地方政府要求解除投资合作协议,并退回已发放的各项奖励及补贴合计约19亿元。

## 退回补贴

近日,恒大汽车方面收到的相关地方行政管理部门下发的函件显示,自2019年4月29日起,恒大汽车附属公司恒大新能源汽车投资控股集团有限公司及其他附属公司与相关地方行政管理部门签订一系列的投资合作协议。

由于公司未按相关协议的相关条款约定履行合同义务,相关地方行政管理部门根据《中华人民共和国民法典》等中国法律法规的规定,拟要求相关附属公司解除相关协议,向相关地方行政管理部门退回已发放的各项奖励及补贴合计约人民币19亿元,相关附属公司并需互负连带责任。

对于该项突发事项,恒大汽车表示,目前相关附属公司计划向相关地方行政管理部门致函协调。同时,恒大汽车承认,上述函件要求如最终执行,会对公司或各相关附属公司的财务状况和经营产生重大不良影响。公司将适时根据上市规则的规定履行其披露责任,并要求相关附属公司按照函件的指引,积极沟通、妥善处理。

另外,恒大汽车股份将继续暂停买卖,直至另行通知。截至停牌前,恒大汽车总市值41.21亿港元。

## 战告告吹

当前恒大汽车处境堪称“屋漏偏逢连夜雨”。



今年4月,恒大汽车公告纽顿集团战略投资告吹。

2023年8月,恒大汽车与电动汽车公司纽顿集团签订协议,后者将以约38.9亿港元的总价认购恒大汽车超61.77亿股份,并持有恒大汽车经扩大后的已发行股份总数的27.5%。

恒大汽车原计划将把此次认购所得款净额用于车辆研发、生产及销售,以及偿还过渡期支持资金。其中,纽顿集团将先行提供6亿元人民币的免息过渡性资金,用于恒大汽车的研发、生产及销售。

在外界看来,纽顿集团的这笔资金对于连续多年亏损的恒大汽车是“救命钱”。按照规划,纽顿集团的所有战投资金将全部用于恒大汽车天津工厂,确保恒驰5的正常生产和恒驰6、恒驰7的陆续量产。纽顿集团还将协助恒大汽车开拓海外市场,实现每年向中东市场出口3万—5万辆恒驰汽车。

交易原计划在2023年第四季度完成,这之后恒大汽车也将不再是地产公司中国恒大的全资附属公司。

但该笔交易有一系列先决条件,包括恒大集团债务重组的完成等。这期间,恒大不仅未能如期推进债务重组的进行,今年1月29日,恒大还被香港高等法院判令清盘。

受此影响,上述交易暂停约半年时间,期间双方进行多次磋商,但交易始终没有有效进展。2024年4月,恒大汽车最终还是失去了这笔战投资金。

## 破局困难

从2019年成立以来,恒大汽车累计亏损超过1100亿元,截至去年底累计交付的车辆超过1389辆。去年恒大汽车总收入为13.4亿元,但主要收入来自物业销售,全年亏损更是高达119.95亿元。

此前恒大汽车承认面临资金困难,公司表示将全力以赴引入战略投资者积极筹措资金以维持集团生存及未来的发展计划,而公司是否能够继续持续经营,将取决于集团通过以下方面产生充足融资及营运现金流的能力,能够成功执行并完成业务和运营重组计划、融资计划。

在生产交付方面,恒大汽车也因资金问题面临着不小的压力。鉴于此,恒大汽车安排了部分人员放假,天津工厂暂停生产。截至2023年末,天津制造基地按市场需求生产恒驰5,于2022年9月量产,累计生产下线1700辆,未达相关要求。截至2023年末,累计交付仅1300余辆。

全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树分析称,除自身发展问题外,国内新能源汽车市场竞争日趋激烈,在这种情况下,恒大汽车想要破局非常困难。

本报综合整理 编辑:郝宗耀

## 证券市场信托资金规模持续增长 有公司去年底投资已超两万亿元

近日,用益信托发布数据显示,4月份标品信托产品的平均收益率为1.01%,浮盈产品数量占比86.31%。

近年来,随着信托三分类新规正式落地,信托业转型持续深入,标品信托规模与日俱增,各家信托公司投资证券市场的资金规模也持续增加。其中,华润信托去年底投向证券市场资金规模已超2万亿元。

综合来看,信托公司主要通过开展资产服务信托业务来参与证券市场,这也是信托三分类新规的核心业务类型。对此,国投泰康信托研究院院长邢成表示,在资产服务信托业务中,信托公司可以承担证券投资受托服务职能,负责执行投资指令、估值、清算等服务类工作。

## 投向证券市场资金规模持续增长

按投向看,信托资金主要投向包括基础产业、房地产、证券市场、金融机构、工商企业等领域。

近年来,随着资管新规、信托三分类新规等政策的新次落地,信托公司大力发展标品信托,培育金融市场投资能力,投向证券市场、金融机构的资金规模和占比持续提升。

根据中国信托业协会日前公布的最新数据,截至2023年四季度末,信托资金投向证券市场(含股票、基金、债券)规模合计为6.6万亿元,较三季度末增加8536亿元,环比增速14.85%,合计占比38%,环比上升3个百分点;与2022年四季度末相比,规模增长2.25万亿元,同比增速高达51.52%,占比则提升近10个百分点。

根据记者梳理,截至2023年四季度末,自2020年第二季度以来,投向证券市场的信托资金规模已连续15个季度增长。尤其自2023年第二季度,信托三分类新规正式落地以来,投向证券市场的信托资金规模连续3个季度实现两位数增长。

对此,资管研究员袁吉伟表示,从信托公司的创新方向来看,证券投资是行业共识性最强的业务方向之一。此举不仅符合监管导向,且我国由间接融资向直接融资转变,证券市场发展前景广阔,所蕴含的业务潜力较大,中短期来看,该领域仍是信托公司的核心业务方向。

从政策角度来看,近年来国家频繁释放的政策利好,为信托行业大力推动业务发展提供了制度保障。

以新“国九条”发布为例,2024年4月份,国务院印发《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》中明确“鼓励银行理财和信托资金积极参与资本市场”。作为引领资本市场发展提纲挈领的文件,多位信托业内人士均表示,此次政策发布对信托公司布局证券市场提供了政策利好。

五矿信托相关工作人员向记者表示,此次政策是资本市场标志性的制度顶层设计。通过具



体措施的制定,有利于提升上市公司投资价值。因此,公司对证券市场抱以乐观的预期,并积极拥护国家政策,努力推动信托转型,全方位参与证券市场投资。

## 5家公司证券投资规模同比增超200%

结合信托公司2023年年度报告来看,头部公司多在证券市场重点布局。

相关年报显示,截至2023年末,华润信托、外贸信托两家头部信托公司投向证券市场信托资金规模均破万亿元,其中华润信托投向证券市场资金规模达到2.28万亿元,位居行业榜首。另外,从管理信托资产分布情况看,这两家公司信托资金投向证券市场比重均超过80%。

此外,五矿信托、平安信托、中信信托投向证券市场的信托资产规模均超过3000亿元,其中前两家信托资产规模占比均超过50%。

“近年来,作为资产管理信托业务转型的主要方向,标品信托得到快速发展,公司资产管理类信托规模在同业中位居前列。”平安信托方面表示,公司布局证券投资类业务已近17年。2007年,公司成立阳光私募产品,2009年开始发展主动管理标债业务,2020年布局主动管理TOF(专门投资信托产品或基金产品的信托产品)业务。

上述五矿信托相关工作人员则表示,目前,公司培养债券投研能力,搭建资产配置团队,建立了相关产品筛选评价机制,覆盖全市场范围内的股票、债券、商品、量化、海外等资管产品,目前累计合作资管机构上百家,存续规模超百亿元。

从证券市场信托资金规模增速来看,2023年,信托资金投向证券市场规模同比增速超100%的有粤财信托、国投泰康信托、百瑞信托等11家公司。其中,中粮信托、英大信托、中原信托、厦门信托、粤财信托等5家增速更是超200%,分别为395.64%、365.55%、239.31%、219.97%及206.64%。

对此,百瑞信托博士后科研工作站研究员杨高飞表示,百瑞信托从2016年起发行现金管理类资产安鑫悦盈,正式开始发展证券投资业务,

2018年发行自主管理的FOF(基金中的基金)产品,在行业内属于起步较早的公司。

## 信托竞争优势渐显

相较于券商、基金等证券市场机构而言,信托公司在专业业务和服务上有所差距,市场竞争力不足。然而,信托三分类新规落地以来,信托公司持续加大投入力度,大力推进证券市场业务发展,逐步缩小差距。

对此,邢成表示,随着各家机构的大力布局,以国投泰康信托、外贸信托、云南信托、华润信托等公司为例,上述公司在投入规模、人才团队、投研力量的建设水平方面与一些专业证券投资机构以及公募基金不相上下。

目前,信托公司在专业业务和服务上的不足正在逐渐缩小,在优势方面,邢成认为:“早在‘一法两规’出台初期即2006年前后,信托公司就大规模开展了‘阳光私募’业务,这也是信托公司大规模参与资本市场投资的初级阶段。信托公司作为资本市场长期投资的一支生力军,具有在该领域布局多年的先发优势以及信托三分类新规政策导向下的后发优势。”

“公司利用信托制度优势为委托人提供标品投资方面专业的信托服务,逐步形成与同业资管机构差异化的竞争优势。”杨高飞表示,公司将进一步提升证券主动管理的投研能力、产品设计能力、交易能力和风控能力,逐步拓展全球资产配置能力,不断完善证券信托产品线。

对于市场前景而言,多位业内人士一致认为,中国股票市场估值性价比相对更高。平安信托方面进一步表示,目前中国股票市场正呈现向下有底、向上可期的格局。

五矿信托相关人士表示,随着国内经济的复苏,以及符合新质生产力方向的相关产业保持了较快的增长速度,尤其是出口仍然体现了很强的全球竞争力,反映到上市公司的经营数据中,亮点频现。因此,在股票投资方面,应依据政策方向、产业周期和市场规律,寻找并把握结构性机会。

据《证券日报》作者:张安

## 177家上市公司 收年报问询函

5月以来,交易所密集对年报存疑的上市公司下发问询函,问询重点从财务指标到年审机构全面覆盖。5月1日至5月22日16时,交易所共日向177家上市公司下发年报问询函,其中5月20日当天,就有31家上市公司收到年报问询函。

## 多家明星公司被问询

在强监管背景下,鸿博股份、华谊兄弟、宋城演艺、獐子岛多家A股知名上市公司也收到交易所年报问询函。

作为算力概念股,鸿博股份是二级市场上一只高人气的个股。本次深交所对鸿博股份控股股东认定、AI业务开展及副总经理解聘等事项展开问询。

华谊兄弟因2023年收入与毛利率大幅增长而受到深交所关注,深交所要求其影视娱乐业务毛利率同比增加50个百分点的原因等财务事项作出说明。

备受市场关注的獐子岛,今年继续收到交易所发来的年报问询函。交易所重点关注了獐子岛年报变动幅度较大的相关指标。

## “打破砂锅问到底”式问询

今年,在常规问题之外,交易所对年报的问询内容更为细致。在年报问询函中,交易所向\*ST红相、\*ST围海提出20条问题,主因是这两家公司此前已涉及连续多年财务造假。

问询函中提到,\*ST红相2017年至2022年年度报告存在虚假记载,且于2019年、2020年使用虚假的财务数据实施定向增发股份和可转债融资合计募资高达6.43亿元。

交易所针对\*ST红相会计差错更正暨追溯调整、2023年度实际业绩较预计金额差异较大、一季度业绩下降、重大合同、应收账款、商誉、存货、政府补助等20多个财务事项提问,并要求\*ST红相结合公司经营模式、销售量、同行业可比公司情况,分别说明各业务、产品营业收入、毛利率变动的原因及合理性,营业收入与销售量、净利润变动趋势是否相匹配等。

\*ST围海今年的年报问询函中多次出现“造假”“真实性存疑”“潜在舞弊风险”等关键词。今年,交易所重点针对\*ST围海年审会计师出具标准无保留审计意见的合规性及合理性发问。

## 要求年审机构明确意见

今年监管部门不仅紧盯上市公司,更对中介机构提出更高要求。

例如,在\*ST正邦的年报问询函中,交易所明确要求年审会计师说明认定\*ST正邦2022年度审计报告中非标意见涉及事项的影响已消除的合理性,在此基础上进一步论证说明2023年度出具审计意见所依据的审计证据是否充分、恰当,是否审慎发表审计意见。

在天邦食品的年报问询函中,交易所同时要求年审会计师与律师核查并发表明确意见。此前,天邦食品被年审会计师事务所(特殊普通合伙)出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见的审计报告。

该审计报告指出,天邦食品2023年归母净利润为亏损28.83亿元。截至2023年12月31日,该公司资产负债率为86.73%,流动负债为124.12亿元,大于流动资产87.87亿元,流动负债中包括短期借款、应付票据、一年内到期的长期应付款和长期借款合计40.23亿元。审计机构认为,天邦食品偿债能力弱,存在较大的经营风险和财务风险。

据《证券时报》作者:聂英华