

乐视网5年最高涨幅曾到48倍 泡沫散去后可能熊途漫漫

并不是每次资本运作,都会成功;并不是每次扩张,都会收到预期的效果;并不是每次资本运作,都会受到市场追捧;并不是每次扩张,都会让公司上一个台阶……

当去年12月初乐视网(300104)股票连收两根大阳迎来“筹划收购乐视影业,7日起停牌”这样一则公告时,持有的投资者满心欢喜,以为这下捡到大元宝了。但半年后股票复牌时,人们的预期已经从“能有几个涨停”变成了“只要不跌停就算幸运了”。确实,今年6月3日乐视网的复牌,牵动了广大投资者的心,不仅公司股价是否暴跌是个未知数,对创业板甚至整个市场,是不是一颗重磅“地雷”也未可知。那么,是什么让乐视网的一则复牌公告有这么大的影响力?之后乐视网股价为何一路阴跌?乐视网在资本市场的表现,又向人们揭示了什么样的投资规律,有何借鉴意义? 记者 童刚 制图 高薇

2010年8月12日

登陆创业板,总股本1亿股,流通股**2500**万股,上市首日,报收**42.96**元。总市值仅为**42.96**亿元。

2015年5月13日

公司**10**转**12**股除权。总股本扩大到了**18.5**亿股,总市值达到了最高峰的**1505**亿元,股价创出了历史最高价**179.03**元(复权计算为**89.47**元)。

2013年9月

乐视网以“现金+股票”形式作价**9**亿,收购花儿影视**100**%股权。还发行股份收购乐视新媒体**99.5**%股权,对价为**3**亿元,另向不超过10名其它特定投资者发行股份募集配套资金**4**亿元。

2016年6月3日

宣布定增收购乐视影业。

2016年8月10日

乐视网创始人兼董事长、乐视控股CEO贾跃亭表示,将投资**200**亿元在浙江德清的莫干山经济开发区建设乐视超级汽车生态体验园区。

2016年11月15日

乐视宣布获得以海澜集团、恒兴集团、宜华集团、敏华控股、鱼跃集团、绿叶集团为代表的十余家企业投资意向,投资总额为**6**亿美元。

2014年8月8日

乐视网发布定增公告,非公开发行募资**45**亿元,用于主营业务相关的投入,包括内容资源库的建设和扩充、网络视频服务运营、平台的研发和升级、智能终端研发及乐视生态各个环节的投资并购等。创下了创业板再融资金额的新纪录。

上市不到5年 乐视网市值增长34倍

乐视网于2010年8月12日登陆创业板,当时总股本1亿股,流通股2500万股,上市首日,报收42.96元。也即,尽管上市之初市场给了它较高的股价定位,但因股本较小,总市值仅为42.96亿元。

之后,乐视网经过数次股本扩张,比如送转股、定增等,到2015年5月13日,总股本已达18.5亿股(目前为19.8亿股),总市值达1500亿元!

不到5年时间,乐视网总股本扩大了17.5倍、总市值增长了约34倍!从股价看,按复权计算,上市之初公司股价最低仅为1.82元,到2015年5月最高89.47元,最大涨幅达48倍!

10年涨10倍,已经是股市里大牛股的概念,能找到这样一家上市公司,是投资者梦寐以求的事。但乐视网,5年内就涨了48倍,真可谓牛股中的战斗机。去年4月底,乐视网成为创业板第一家市值超过1000亿元的公司,也是当时唯一的一家。

伴随着股价和市值大幅增长的,是公司一系列资本运作。自2010年登陆创业板之后,乐视网在资本市场向来不缺乏故事和题材,每一次资本运作都与其股价有着千丝万缕的关系。

公开信息显示,乐视网在上市的最初几年,资本运作相对较少。真正开启扩张、并购和转型模式始于2013年。在这一年,乐视网共募集资金16亿元,主要用于收购2家公司的股权。2013年9月,乐视网以“现金+股票”形式作价9亿,收购花儿影视100%股权,渗透影视内容制作,打造“平台+内容+终端+应用”的完整生态系统。与此同时,乐视网还发行股份收购乐视新媒体99.5%股权,对价为3亿元,另向不超过10名其它特定投资者发行股份募集配套资金4亿元。

2014年8月8日,乐视网发布定增公告,非公开发行募资45亿元,用于主营业务相关的投入,这也创下了创业板再融资金额的新纪录。

不过,正是这次定增,令市场开始质疑其资本扩张的速度和必要性。不少市场人士表示,乐视网此次抛出不高额定增计划,其主要目的是补血自救。随着乐视网业务越铺越大,45亿元或许只能短暂缓解资金压力,但长期的资金饥渴仍无法控制。

扩张不断 危机出现 股价走下神坛

上市公司危机的出现,总是伴随着股价的大幅下跌。从去年5月13日乐视网创下最高价89.47元后(复权价),次日股价便跌停!之后开始一轮连续的下跌,至8月27日最低到28.19元。

三个多月,股价缩水近70%!虽然当时因A股市场出现了惨烈的股灾,公司股价下跌在

所难免,但这样的跌幅毕竟也属罕见。

面对股票持续大跌,乐视网也迅速地做出了反应,比如7月24日入股重庆广电控股的重庆有线电视网络有限公司;8月7日,公司与海康威视签订框架协议,双方将在云服务、智能硬件、视频内容等领域开展合作等。但乐视网的好日子似乎已经一去不返。

可以看到,乐视网最后一次股本扩张发生在去年的5月13日,公司10转12股除权。公司的总股本扩大到了18.5亿股,也就是那一天,公司的总市值达到了最高峰的1505亿元,股价创出了历史最高价179.03元(复权计算为89.47元)。

之后的一年半时间,公司股本不再有明显的扩大,除了股权激励行权及之前增发股份中的法人配售股上市增添了1亿多股股份,还有今年公布的尚未实施的定增预案,预计将扩大股本1.6亿股。

与此同时,是股价创了历史新高之后的一路下行,即使在今年6月3日宣布定增收购乐视影业,也因方案不及预期,且市场环境已发生了重大变化而不再受市场追捧。其股价仅在短暂冲高后,从当日最高60.98元,一路阴跌到目前的40元之下,阶段跌幅超过30%。

在股价走下神坛的背后,是乐视网不断爆发的运营问题、融资问题以及资金链问题,尤以今年11月初以来为盛。

11月2日,乐视被爆因资金链紧张,拖欠供应商100多亿元款项。

11月4日,知情人士透露,10月份乐视旗下公司刚完成一笔1.5亿美元的借款。

11月6日,乐视创始人贾跃亭在内部邮件中承认遇资金与组织压力,称永远只领1元年薪。

乐视体育、乐视影业、乐视手机、乐视汽车、乐视金融等,还一直在烧钱……

短短4个交易日,乐视网股价再跌近15%,市值蒸发128亿。

11月10日,是乐视成立12周年的日子,但创始人贾跃亭恐怕已经焦头烂额。

靠故事和概念吹高股价 A股投资者值得警惕

面对乐视网的持续、大幅扩张,业内其实很早就提出了质疑和警告。曾揭露蓝田公司造假的中央财经大学中国企业研究中心主任刘姝威,早在去年6月便发布《乐视网分析报告:资本扩张难以为继》。指出,不论是讲故事的人还是听故事的人,首先都要思考:“故事”和“概念”能够变成现实吗?能够收回投资成本和创造利润吗?如果不考虑这个前提条件,盲目对“故事”和“概念”的想象空间投资,结果必然是血本无归。

她在质疑乐视“烧钱”模式能够持续多久的同时,也担忧地表示,当一个证券市场靠“故事”

和“概念”的想象空间吹高股价,根本不提投资者的收益回报,大股东以各种冠冕堂皇的理由任意减持套现巨额资金,这个证券市场还能够运转下去吗?

由于缺乏完整的信息披露,乐视网、乐视非上市板块,究竟完成了多大规模的融资,外界无从知晓。但从已知的信息来看,整个乐视的累计融资规模颇为惊人。根据相关报道,自2010年以来,以乐视网为核心,乐视上市平台已经完成的累计融资规模,就已达到361亿元以上。如果加上尚未完成的118亿元的定增,乐视网及其子公司融资金额可能接近500亿元。

而子生态各个板块的融资,规模同样极为惊人。按照乐视自身的说法,乐视体育两次融资金额为88亿元,乐视电视为4.3亿元,乐视汽车、乐视手机合计16.1亿美元,约合人民币107亿元,共计约为200亿元。再加上乐视并购基金募集规模也有100亿元。综合看,包括乐视网在内的整个乐视,若不考虑重复计算,已经完成、计划中的融资规模,或已接近800亿元。

高昂的资金成本,越来越变成不堪承受之重。仅从上市公司乐视网看,公开披露信息显示,2011年乐视网财务费用仅为139万元,而2012年已猛增至4224万元;2013年~2014年,该公司财务费用分别达到1.16亿元、1.67亿元;2015年,更是激增至3.49亿元。

贾跃亭作为乐视的缔造者和当家人,在某种程度上,快速扩张之后的整个乐视,已经到了安危系于贾跃亭一身的地步。无论是乐视网,还是未上市板块,乐视融资的过程中,绝大多数时候都由贾跃亭提供了担保。对整个乐视来说,眼前迫在眉睫的风险,是乐视网持续下跌的股价,可能导致贾跃亭质押的股份风险暴露。

著名财经人士吴晓波认为,乐视遇到的问题,从资本层面看,是资金链紧张的问题;从管理层面看,是战略和组织能力不匹配的问题;从领导力层面看,是贾跃亭迷恋于宏大叙事却疏于组织和执行的问题。

他表示,最近两年,贾跃亭似乎沉浸在“生态”概念不能自拔,乐视也开始涉足汽车、手机、金融等竞争已经白热化的重资产行业。如果这些事情都能完成,乐视将会成为一个“苹果+亚马逊+特斯拉+谷歌”的超级帝国,这已经远远超越了乐视现在的能力。

在战略和组织能力不匹配的情况下,贾跃亭希望用资本的力量去弥补组织能力的缺陷,但现在看来并不成功。“他俨然已经把自己当作了拯救世界的英雄。他不断地造概念,不断地讲故事,一个比一个宏大,却无法自圆其说。他开始主打悲情牌,自我陶醉,自我感动,这是一个非常危险的信号。”吴晓波称。



每天微信扫描
杭州硅谷小报

杭州硅谷小报

一