

合利宝巨额商誉减值 民盛金科业绩“变脸”

本报记者 汪青 上海报道

日前，上市公司民盛金科(002647.SZ)发布公告称，公司控制权或将变更，由原控股股东和柚技术集团有限公司(以下简称“和柚技术”)及其实际控制人郝江波变更为内蒙古正东云驱科技有限公司(以下简称“云驱科技”)及其实际控制人霍东。

实控人变更

云驱科技及其一致行动人在民盛金科中拥有表决权的股份数量合计为1.12亿股，公司的实际控制人将变更为霍东。

根据持股比例来看，目前民盛金科新任控股股东为正东致远(天津)实业有限公司(以下简称“正东致远”)，霍东持有正东致远99.90%的股权，为正东致远实际控制人。

根据民盛金科《详式权益变动报告书》(以下简称《报告书》)，云驱科技与仁东(天津)科技有限公司(以下简称“仁东科技”)均为正东致远的全资子公司，仁东科技直接持有上市公司1965.40万股股份(占上市公司总股本的5.27%)。赵美系霍东配偶之妹，且赵美直接持有上市公司19.53万股股份(占上市公司总股本的0.05%)。

《报告书》显示，2018年1月31日，公司原第二大股东阿拉山口市民众创新股权投资有限合伙企业(以下简称“民众创新”)与云驱科技签署了《股权转让协议》，民众创新拟将所持有的民盛金科4019.33万股股份(占公司总股本的10.77%)转让给云驱科技。

与此同时，景华(民盛金科十大流通股东之一)及其一致行动人与云驱科技签署了《表决权委托协议》，拟将所持有的民盛金科5157.15万股股份(占公司总股本的13.82%)对应的表决权委托给云驱科技。在上述协议如执行完成后，将导致公司控制权发生变更。

据《报告书》显示，标的股份为

值得注意的是，1月30日晚间，民盛金科发布《业绩预告修正公告》(以下简称《业绩修正》)称公司业绩由盈利变更为亏损，预计全年亏损额高达2亿元~2.5亿元，其主要原因是此前收购的广东合利金融科技服务有限公司(以下简称“合利金融”)产生计提约1.5亿~2亿

元的商誉减值准备。而这一系列变化也受到监管层的高度关注，并要求披露相关信息。

基于此，《中国经营报》记者就相关问题联系到民盛金科，不过截至发稿，对方仅表示目前处于监管问询的敏感时间点，相关内容仍在拟定回复。

Tips 上市公司商誉减值带来的风险主要表现

- 拖累上市公司的业绩，甚至导致上市公司亏损。**
比如，2015年吉艾科技以8亿元现金收购安埔胜利100%股权，该标的评估增值率为849%。但安埔胜利2016年度盈利不及承诺净利润的30%。吉艾科技因之对收购安埔胜利产生的商誉计提减值达3.29亿元，导致其净利润亏损4.39亿元。
- 损害投资者利益。**
比如，2017年“五一”前勒上股份连续两个交易日跌停，股价已接近实控人部分质押股份的平仓线，上市公司不得不停牌应对。股价下跌首先因为其一项收购案可能被终止，另外2016年度业绩由预期盈利4787万元变更为亏损3.96亿元，然而，背后则与2016年花20亿元收购的广州龙文教育业绩不达标，计提了4.2亿元的商誉减值不无关系。
- 利用商誉减值操纵上市公司利润。**
商誉减值虽然与并购标的的业绩承诺挂钩，且计提时须遵循谨慎性原则，但计提多少却往往由上市公司自主决策。且由于缺乏统一判断标准，商誉减值背后的腾挪空间较大，而通过商誉调节上市公司利润已成行业潜规则，并非什么秘密。比如通过一次性大幅计提商誉减值，为下年度的业绩反转提前做好功课。

据公开资料整理

转让方持有的4019.33万股民盛金科股份(占民盛金科股份总数的10.77%)。经双方协商同意，按民盛金科停牌前一个交易日的收盘价作为每股转让价格，即每股32.43元，本协议下标的股份的交易总价为13.03亿元。

本次股权转让及表决权委托完成后，云驱科技及其一致行动人将直接持有民盛金科6004.25万股股权，占公司总股本的16.08%；同时，通过表决权委托的方式持有民盛金科5157.15万股股份对应的表决权，占公司总股本的13.82%。云驱科技及其一致行动人在民盛金科中拥有表决权的股份数量合计为1.12亿股，占公司总股本的29.90%，公司的实际控制人将变更为霍东。

而民盛金科新实际控制人霍

东，其公开资料显示：2010年至2017年，就职于中国庆华能源集团有限公司，历任青海庆华矿冶煤化集团、新疆庆华能源集团、中国庆华能源集团有限公司等公司高级管理人员。2017年9月创办正东致远，担任执行董事兼总经理，同时兼任仁东科技监事，云驱科技执行董事兼总经理。

此外，《报告书》中亦表示，信息披露义务人不排除在未来十二个月内对上市公司主营业务进行重大调整的计划。从增强上市公司的持续发展能力和盈利能力，以及改善上市公司资产质量的角度出发，信息披露义务人在符合资本市场及其他相关法律法规的前提下，可能在未来十二个月内尝试对其资产、业务进行调整。

遭监管问询

民盛金科发布的2017年业绩预告中显示，公司2017年全年净利润由此前的盈利变为亏损2亿~2.5亿元，同比下降326.32%~281.06%。

在实控人变更的情况下，民盛金科的业绩也发生了反转，直接由盈转亏。而这一情况也引起监管层的高度关注。

根据上述《业绩修正》显示，由于2016年度公司收购了广东合利金融科技服务有限公司(以下简称“合利金融”)，因非同一控制下企业合并形成了约11.94亿元的商誉。2017年是公司转型为第三方支付、保理、供应链管理等领域金融科技业务相关的第一年，由于新业务投资、组建业务团队、新设分支机构等综合因素的影响，公司财务管理成本及人力成本增加，同时受相关金融宏观政策的影响，公司经营计划中部分协同业务需重新调整布局，影响了公司经营利润。

通过公开资料查询可知，在原有漆包线、高精度铜管材和其他铜材的研发、生产和销售主业不振的情况下，民盛金科在2016年9月14日发布了《重大资产重组报告书(草案)》，拟以14亿元现金购买合利金融创始人张军红所持有的合利金融90%股权；2017年1月11日，民盛金科全资子公司深圳民盛大数据技术有限公司又完成对合利金融剩余10%股权的收购。至此，合利金融成为民盛金科全资子公司。

在收购之前，根据信息披露显示，合利金融的核心子公司合利宝支付2016年4至11月实际实现营业收入4700万元，净利润979.78万元。

资料显示，合利金融持有广州合利宝支付科技有限公司95%股权，而合利宝支付具有中国人民银行颁发的《支付业务许可证》，是广州地区唯一拥有第三方支付全牌照的公司，可在全国范围内开展互联网支付、移动电话

支付和银行卡收单等第三方支付业务。

此后，公司在2016年的重组方案中对合利金融未来业绩进行了预测，称合利金融2016年、2017年、2018年扣除非经常性损益后的净利润分别不低于3000万元、1.5亿元及2.1亿元。由于估值溢价较高，民盛金科2016年将合利金融90%股权收入囊中时，形成了11.94亿元的巨额商誉。

然而在收购完成后，合利金融在首个会计年度(2016年)报告中就处于亏损状态。对此，在回复深交所和浙江证监局的问询时，民盛金科均表示，第三方支付行业前景可观，对合利金融在未来的业绩充满“信心”，同时准备开展保理等业务，从而打造金融科技全服务平台。

不过，彼时作为年报审计机构的中汇会计师事务所(特殊普通合伙)认为，在较为不景气的宏观经济环境下，可能偏于保守的业绩假设下的第三方支付业务收入的增长水平，或者介于较为乐观和较为保守两者之间的区间，可能更符合第三方支付行业的整体增长趋势。

最终，上市公司与会计师事务所的意见无法达成一致，导致民盛金科在2016年年报的审计意见，被中汇会计师事务所(特殊普通合伙)出具为非标准无保留。

有第三方支付资深人士对记者表示，实际上，在当前巨头占据主要市场且政策红利边界不断缩小的情况下，第三方支付已经成为一个薄利化行业，单纯通过第三方支付获利可能性不大。

在1月31日，民盛金科发布的2017年业绩预告中显示，公司2017年全年净利润由此前的盈利变为亏损2亿~2.5亿元，2016年

同期为盈利1.10亿元，同比下降326.32%~281.06%。

而出现业绩亏损的主要原因则是2016年度公司收购了合利金融，因非同一控制下企业合并形成了约11.94亿元的商誉。受国家宏观政策、部署的协同业务拓展不足、系统技术升级更新、业务布局调整等综合因素的影响，造成合利金融营业收入及净利润不及预期。基于此，民盛金科拟对收购的合利金融产生的商誉计提约1.5亿~2亿元的商誉减值准备。

民盛金科的业绩预告由盈转亏也受到监管层的高度关注。对此，深交所表示，公司修正前后的预计净利润差异大于2亿元，要求公司补充披露修正后的预计净利润与前次业绩预计产生较大差异的具体原因和相应测算过程。

同时，深交所还要求民盛金科说明合利金融目前的经营状况，拟对收购合利金融产生的商誉计提减值的具体依据，以及公司本年度内各资产负债表日对商誉的测试情况及未计提减值的依据。截至发稿，民盛金科尚未回复深交所问询。

值得一提的是，公司原控股股东和柚技术自愿作出业绩补偿承诺，其承诺合利金融2017年、2018年预测净利润分别不低于11400万元、21800万元，低于承诺的净利润由和柚技术以现金方式补偿。

因此，深交所还在问询函中还表示，鉴于公司正在筹划控制权变更的事项，要求公司说明控股股东和柚技术的补偿承诺履约能力和公司拟采取的保障补偿承诺履约义务完成的具体措施。

1月19日民盛金科发布停牌公告，称公司正在筹划重大事项。

楼市变脸再现重大信号 股权投资或迎机遇

本报记者 李银莲 北京报道

刚刚进入2月，两则与楼市相关的消息同时刷屏了朋友圈：一则是广州市内四家国有银行同时发声：2月1日起首套房贷利率上浮10%，二套房房贷利率则上浮15%。至此广州房贷利率在过去一年里

抓住“共振”复苏期超配A股和港股

从美国、欧洲再到中国，在进入2018年时都表现出比较强劲的经济复苏势头。

中国2017年12月官方制造业PMI 51.6连续17个月扩张。2017年中国规模以上工业增加值增速达到了6.6%，处于近三年最好的水平。2017年美国经济增长2.3%，较2016年的增长1.5%加快步伐。尤其第四季消费者支出增长3.8%，为2014年第四季以来最快速度，而消费者支出在美国经济活动中占逾三分之二。

而同期，欧元区2017年12月制造业采购经理人指数(PMI)达到有统计数据以来最高值，服务业

私募股权投资迎来机遇期

相比一般的投资者，对于净资产有5000万元以上的高净值人群，在瞬息万变的市场上，更多的时候配置就比选择更重要。

这个群体的规模有多大？根据招商银行和贝恩公司联合发布了《2017中国私人财富报告》显示，可投资资产在千万元人民币以上的数量达到了158万人。这个群体人均可投资资产约3100万元。

在这份报告中显示，尽管这一群体的财富配置中现金、理财产品及房产的配置占比总和超过了一半，但是私募股权基金和股票投资

至少经历了“四连跳”。另一个消息来自湖南省，2月2日召开的湖南住建工作会议上，省住建厅厅长鹿山说，支持合理的住房需求，长沙等省内房价较高的城市，要建设一批限价商品房，满足中低收入家庭的住房刚性需求。

信贷向上拉高成本、政策向下

保障刚需，这些响应“房子是用来住的，不是用来炒的”的举动，从某种程度上已经昭示了2018年，抑制投资性房地产的力度不会减弱。

调查数据显示，中国有52.07%的家庭，房产价值占家庭总资产一半以上，更有16.19%的家庭这一比例占80%以上。

生指数动态市盈率12.8倍，恒生国企指数动态9.4倍市盈率。对比来看，道琼斯指数动态市盈率21.7倍，标普500指数动态市盈率24.6倍，估值水平明显高于A股及港股。

目前，已经有迹象显示资金正在向中国股市集结：中国人民银行公布的数据显示，2017年12月底境外机构和个人持有中国境内股票1.17万亿元，同比增长81%，创中国人民银行2014年开始公布该数据以来的最大增幅。

而最近三年来，境外机构和个人持有中国境内股票都在逐月增长。2017年年初单月持仓市值7000亿元，到12月单月已经涨至1

但从外部环境看，一个鼓励股权投资的氛围正在逐步形成：2015年，国务院总理李克强在《政府工作报告》中提出，要“推动大众创业、万众创新”，当前以人工智能、云计算、大数据为代表的科技产业正在蓬勃发展。这几个领域提供了大量的投资机会，仅2017年全球新增独角兽企业中近三分之一都来自这些行业。而港交所也正向着就拓宽香港上市制度正式拟定发展方向，未来，没有盈利的生物科技公司、同股不同权的新经济公司，已在欧美成熟市场上市的创新

“这十几年，只要在房子上有所建树，基本上都是增值。这和整个中国这十几年房地产迅猛的发展，也和中国广义货币M2增速比较高是息息相关的，但现在应该重新对家庭资产进行配置。”美豫投资(上海)有限公司联合创始人、董事长王东表示。

万亿元以上。

这表明，中国经济保持中高增速的发展态势得到了市场的普遍认同，对中国经济的发展预期向好充满信心。尤其是中国资本市场双向开放不断深入，A股市场纳入MSCI新兴市场指数，外资配置A股的动力也有所增强。

根据《报告》，当前经济回暖，通胀压力较低，企业盈利增速加快，且估值不高，股价没有完全反映盈利改善预期，这个阶段的股市充满机会。预计2018年通胀上升幅度可能超预期，通胀上升以及利率抬升都将影响债市情绪，压低债券价格，建议减仓，超配A股及港股。

型公司都可在香港主板上市。这为投资新经济的私募股权退出创造了良好的窗口。资本市场转暖也给股权投资创造了较好的回报。

“私募基金的兴起和国家整个金融方面的倡导提高直接融资比例的导向也是比较一致的。我们最关注的还是选项目。选项目一个是可以保证投资有比较好的回报，另外也是最好的风险控制。国家鼓励大健康产业，互联网高科技，‘互联网+’先进制造业，都是符合国家产业政策，可以关注其中的优质企业。”王东建议。

湖北消费金融再遭罚 拓市场“瓶颈”何解？

本报记者 刘飘 何莎莎 广州报道

近几年，随消费升级、政策支持及金融科技的发展，消费信贷市场快速扩张。因此，也吸引了众多玩家入场。如，互联网系、电商系、P2P系等消费金融平台，都想在这个领域里独树一帜或分一杯羹。这也让持牌的银行系消费金融机构倍感压力，急欲拓展业务。

《中国经营报》记者了解到，近日，湖北银监局官网披露了5张关于湖北消费金融的处罚。罚单显示，2017年12月26日，湖北消费金融因贷前调查、贷时审查不到位，导致贷款资金被挪用，被罚40万元，并对公司4位相关人士

增资扩股

据官网和工商信息的资料，湖北消费金融在2014年12月开始筹建，并于次年4月上线。注册资本为3亿元，由湖北银行股份有限公司、TCL集团股份有限公司(000100.SZ)、武汉商联(集团)股份有限公司、武汉武商集团股份有限公司(以下简称“鄂武商”000501.SZ)共同成立。

据鄂武商发布的2015年、2016年的财报显示，2015年湖北消费金融亏损0.27亿元，在2016年上半年开始扭亏为盈，资产总额为21.73亿元，净资产为2.8亿元，净利润为0.1亿元。

但湖北消费金融利润的增长也面临着资本充足率逐步下降的情况。在2016年8月，湖北消费金融探索通过券商非公开发行资产支持证券专项计划进

处以警告。而在此前，3月28日，湖北消费金融曾因对政策把握不足，通过券商非公开发行资产支持证券专项计划进行融资，但尚未满足相应融资条件。湖北银监局以“违反规定从事未经批准的业务活动”为由，对其处罚了50万元。

对于近期的处罚是否已经进行整改，之后打算如何拓展业务，如何获得更低成本的资金等，截至发稿前，湖北消费金融暂未对记者回应。目前，记者在以贷款者的身份向业务人员了解业务时，该公司的业务人员告诉记者，虽然公司的“嗨贷”产品在填写审核时只能用于房屋装修，但贷款者也可用作其他用途。

行融资，旨在用于个人消费信贷的放款，但当时或由于湖北消费金融尚未具有相应资质。在2017年3月28日，中国银行业监督管理委员会湖北银监局以“违反规定从事未经批准的业务活动”为理由，依据《中华人民共和国银行业监督管理法》第四十五条、《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条，对湖北消费金融处以罚款人民币50万元的行政处罚决定。

对于此事，湖北消费金融彼时在接受记者采访时表示，公司在成立初期，资金主要依靠股东存款和同业借款的方式，来源比较单一。当时是为拓宽融资渠道，丰富资金来源而通过上述方式进行融资。