

净利润下滑四成 香溢融通高层密集调整

本报记者 罗辑 成都报道

号称“民间金融第一股”的香溢融通(600830.SH)近日公告了今年第三季度的业绩情况,公司前三季度净利润同比出现43.84%的类金融业务占比低利润高

公司的类金融业务总收入不足总体营业收入的三成,不过利润率较高。

1993年就股改上市的香溢融通是资本市场上当之无愧的“老股”。但和不少几经易主、业务数度变化的其他上市公司不同,香溢融通上市时的东家、宁波市鄞县企业总公司(以下简称“宁波鄞县”)迄今是公司的前五大股东。而1998年受让宁波鄞县部分股权进入香溢融通的“中烟系”股东、中国烟草总公司浙江省公司(以下简称“中国烟草浙江公司”),则从那时起,到今年三季报为止仍为公司大股东(以全资子公司浙江烟草投资管理有限责任公司持有香溢融通12.04%的股权)。可以说,“中烟系”的进入,让香溢融通的股权结构相较不少被不同资本互相争斗、

大额计提,多项诉讼纠纷

除了较大的坏账准备金计提外,香溢融通还有大量债权在诉讼和仲裁阶段。

虽然类金融业务毛利较高,但业务风险带来的影响却依然不可小觑。在三季报发布前,香溢融通曾发布公告称,初步预测年初至三季度末累计净利润较上年同期发生下降,其主要原因在于应收宁波杭州湾新区炭基新材料有限公司(以下简称“炭基新材料”)贸易货款、应收奥特斯维能源(太仓)有限公司(以下简称“奥特斯维能源”)的融资租赁款计提大额坏账准备,同时对联合贷款担保计提担保赔偿准备金。

其中,炭基新材料、奥特斯维能源的计提金额较大,分别是计提了2946.90万元和1540.72万元的坏账准备金。对此,香溢融通方面告诉记者,该计提是由于上述两家公司“应收融资租赁款,因客户到期无法还款,公司在半年度时按规定计提了减值准备,也是业绩减少的主要原因。”而对联合贷款担保计提方面,从已经披露的三季报数据来看,其金额也不小,提取担保业务准备金科目截至三季度末达到2158万

董事长离任,高管密集调整

民间金融经过近年的剧烈震荡,如何把握机会、控制风险考验着掌舵人的智慧。

民间金融经过近年的剧烈震荡,一方面规模快速发展,另一方面风险不断暴露,对于从业机构而言,如何把握机会、控制风险考验着掌舵人的智慧。

前不久香溢融通进行了人事调整,其中原董事长潘呢琥离任,董事邱樟海离任,副总经理方德明辞职。在同期,因公司涉及对外担保未按规定以临时公告及时披露等情况,任香溢融通董事会秘书的林蔚晴被上交所出具监管函。

具体来看,8月末,香溢融通原董事长潘呢琥卸任。随后公司

下滑。这家上市已经二十多年的老牌上市公司,今年中报净利润甚至不如1994年刚上市不久的业绩(1994年中报净利润高于今年中报)。

“最近几年民间金融行业虽

掠夺的老一批上市公司而言更为稳定。

而就是这样稳定的股权结构,香溢融通的发展和转型也显得更为稳健。这家最早以实业起家的上市公司原称为大红鹰实业公司,直到2002年以前都与金融没有半点关系。其彼时的收入是商品销售、酒店餐饮、广告娱乐。2002年公司第一次涉足金融行业,开展了保险业务,这一板块在开展业务的第一年就带来了900万元的收入,几乎与其酒店餐饮、广告娱乐等板块持平。尝到甜头,两年后公司介入了典当行业。也就从这时开始,其有了向类金融公司的首次尝试。到2007年其典当业务单年收入

元,较去年同期增长502%。

实际上,和不少民间金融机构一样,除了上述财务上的计提处理外,在对于违约方的债务追回上,记者发现,香溢融通大量债权在诉讼和仲裁阶段。例如,公司旗下的元泰典当与诸暨世纪金源投资有限公司的诉讼,因后者未按期归还当金,2016年元泰典当将其诉至法庭,虽然元泰典当胜诉,但截至2018年中报,该债权仍在审核中,分配方案尚未确定,该案件涉及金额2200万元。而整体来看,香溢融通业务诉讼金额较高,截至2018年6月末其诉讼债权余额合计5.55亿元左右,期末减值准备余额1.39亿元左右。

而除了类金融业务上的纠纷。今年9月,公司还披露了一桩金额在6120万元左右的仓储合同纠纷。其中公司子公司香溢金联与河南创亚通信科技有限公司(以下简称“创亚通信”)签订框架协议约定香溢金联代为采购货物,香溢金联采购货物后与富泰通物流签订

公告董事会选举通过邵松长为公司第九届董事会董事长。相比历任中烟浙江公司、浙江烟草投资公司相关负责人的原董事长,继任者邵松长履历显示,其历任浙江省烟草专卖局(公司)财务管理处副处长,湖州市烟草专卖局(公司)党组成员、副局长,香溢融通控股集团股份有限公司第八届、第九届监事会主席。现任浙江省烟草专卖局(公司)审计处处长。

而今年10月香溢控股增持香溢融通后,香溢控股为目前香溢融通的第一大股东,香溢控股是由浙江省人民政府全额出资并授权浙

然整体规模还在增长,但对于机构个体而言情况压力还是很大。”四川一位典当行业人士向《中国经营报》记者提及,据其了解,今年以来不少民间金融机构对于业务开展更为谨慎,不仅停

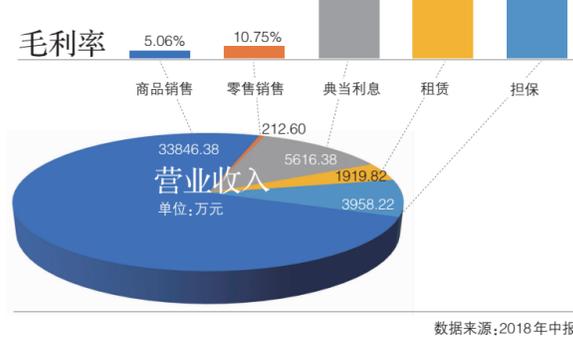
止扩张,还在收缩现有业务,“市场需求是在的,但是现在经济(景气度)不是很好,违约的多,去年关停的同行门面上还贴着封条,老板们有生意也不敢随便做了。”

而更精确的数据显示其类金融业务收入占总营收的比例为25.23%(2018年中报显示,总营收45553万元,类金融业务中收入约11494万元)

这相对于一家类金融公司而言,非主营的业务占比似乎较大。不过某会计师事务所人士并不认可这一分析思路,其提及,收入占比只是一方面,金融行业的利润率与商贸行业不同,其“毛利占比不同”。香溢融通中报数据显示,商品销售收入的利润率仅为5%左右,但典当、租赁、担保业务的利润率分别为100%、96%、63%。也就是说,从毛利来看,类金融业务确

香溢融通主营业务分行业毛利率比较

香溢融通类金融业务虽然占比不是最高,但却是公司利润的主要来源。而且,从各细分业务看,典当、租赁、担保业务的利润率远超过其他业务线条。



订合约,后者提供仓储服务。但此后创亚通信出现违反框架协议约定延迟提货的现象。香溢金联多次催告未果,决定对仓储货物另行处置并到实地盘点时,发现仓储货物均已灭失。香溢融通认为该事件属于诈骗并已报警。

在该案件中,公司是否存在风

险审核不到位的情况,目前该案件进展如何?对此公司相关方面反复表示,“公司在该业务操作过程中严格履行了公司内部业务审批和风控审核程序,并且采取了相应的前置风控手段以达到控制风险的目的。该仓储合同纠纷涉及刑事诈骗,目前刑侦工作尚未结束。”

早之前,董事会秘书林蔚晴因到法定退休年龄而离任。不过其因任董秘时公司涉及对外担保未按规定以临时公告及时披露等情况,在8月被上交所出具监管函。

对于上述较为密集的人事变动是否会影响到公司的经营,香溢融通方面提及,原董事长潘呢琥、原董事邱樟海是因工作变动原因,不再担任公司原有职务,改任他职。方德明未来则不再担任公司任何职务。“以上人员的工作变动不会影响公司经营的正正常开展。”香溢融通相关人士告诉记者。

财政部公开责令 中兴财光华衡水分所仍承接业务

本报记者 李慧敏 北京报道

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“中兴财光华”)被财政部点名公告。

10月29日财政部发布《2018年会计信息质量检查公告》(以下简称《公告》),公布了2017年

衡水分所被责令撤销

为防范化解重大风险,财政部高度重视注册会计师行业涉及地方债、金融机构等项目的执业质量,对违规行为切实加强处理处罚力度。

10月29日发布的《公告》表明,2017年财政部组织35个财政监察专员办事处和21个财政厅(局)对17家会计师事务所、74户企业开展了会计执法联合联动检查。

财政部会计监督检查处理情况。其中,特别指出中兴财光华因“在(某)金融机构会计造假中负有审计责任”,被给予“严肃处理”:2名签字注册会计师给予了暂停执业6个月的行政处罚,责令撤销负有直接责任的衡水分所。

《公告》附件的《会计师事务所处理处罚及整改落实情况》显示,根据审计机关移交线索,财政部组织驻河北省财政监察专员办事处对中兴财光华衡水分所审计某金融机构2016年度财务报告的执业质量进行了检查。

检查发现,中兴财光华衡水分所对某金融机构2016年度财务报告进行审计时,风险评估与内控测

《公告》一出,业界错愕。多位专业人士称对于负主要责任的注册会计师仅给予暂停执业6个月的处罚,却对当地分所责令撤销,这一处理方式比较“罕见”。

《中国经营报》记者注意到,《公告》并未披露财政部对中兴财

试等审计程序缺失,未对贷款分类认定标准执行分析评价等审计程序,认可了该金融机构对信贷资产的五级分类结果,出具了不恰当的审计意见。

记者注意到,财政部《公告》并未披露财政部对中兴财光华“严肃处理”的具体时间以及涉及财务造假的金融机构名称,但《公告》附件表明,中兴财光华“已按要求进行整改”。

光华“严肃处理”的具体时间,但《公告》附件表明,中兴财光华“已按要求进行整改”。然而,10月31日,记者致电该分所发现,目前该所工作人员仍在以“中兴财光华”名义承接业务。截至目前,中兴财光华衡水分所的工商注册登记仍为“存续”状态。

全国企业信用信息公示系统显示:截至11月2日,中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)衡水分所仍处于“存续”状态,且“暂无行政处罚信息”。中国注册会计师行业管理信息系统中,中兴财光华衡水分所的信息仍然健全,在“处罚/惩戒(披露时限:自2015年至今)”一栏,显示的结论是“无”。

下转 B10

西部利得15亿专户兑付难 国内首例交换债违约或有转机

本报记者 庄会 北京报道

10月27日,飞马国际(002210.SZ)发布公告,控股股东飞马投资控股有限公司(以下简称“飞马投资”)发行的2016年非公开发行可交换公司债券(以下简称“16飞投”)第四期未能如期偿付应付利息及相关回售款项。至此,“16飞投”共计4期可交换债全部违约。这也是国内首例交换债违约案例。

《中国经营报》记者从投资人处了解到,深圳仲裁院已于10月

高质押率惹的祸

根据飞马国际相关公告,由于债券持有人提前回售,飞马投资应于2018年9月28日至10月26日之前偿付投资者登记回售的本金和部分期间利息。但截至目前,四期债券均未兑付,累计未能支付本息合计约20.5亿元。

据悉,该债券持有人均来自西部利得基金管理有限公司(以下简称“西部利得基金”)旗下的西部利得飞马分级资管计划。中国证券投资基金业协会网站披露的信息显示,西部利得基金于2016年9月和11月先后发行设立了“西部利得-飞马分级资产管理计划”1至5号共五只分级基金一对多专户产品,产品期限皆为2年,合计发行规模15亿元,合计投资者数量563人。根据约定,飞马投资于2016年9月至2017年5月将所持飞马国际股份累计1.41亿股质押予此次债券的主承销商国海证券(000750.SZ),用于债券本息偿付及债券持有人交换股份提供担保。飞马国际于2017年7月13日实施完成2016年度权益分派,该质押股份在除权除息后增至约2.4亿股。

有投资人认为,飞马投资的质押率一直维持在高位,如与上述债券发行相关的股权质押在2017年5月才得以完成,在持续极高质押率下,如果出现股价下跌,极有可能出现飞马投资手中没有股票补充质押的情形。

根据投资人提供的可交换债券的《募集说明书》,截至2016年8

飞马国际高管频减持

从股价上看,截至2018年3月26日停牌前,飞马国际股价并未有较大幅度的下跌,甚至2018年1月底开始A股出现的震荡也未对飞马国际造成影响。

2017年8月,飞马国际曾计划以不超过5亿元收购惠州TCL环保资源有限公司(以下简称“TCL环保”)100%股权。这或许是飞马国际并未随大盘下跌的原因之一。

曾有投资人质疑,在2017年3月后,“16飞投”陆续进入转股期,并且在很长一段时间里,飞马国际的股价表现也不错,作为管理人的西部利得基金为何没有在彼时做出转股的决定?

好景不长。2018年7月31日,飞马国际终止收购TCL环保100%股权事宜。8月11日,飞马国际再次发布重组公告,公司拟继续以发行股份方式收购标的公司股权,并于8月13日起复牌。

随着复牌而来的却是连续7日跌停,暴跌后的股价仅为停牌前的43%。因飞马投资及实际控制人黄壮勉一直以来的高质押率,其向多家券商质押的股权“爆仓”,上述可交换债券也出现连续多日低于约定担保比例的情形。

根据飞马国际多次公告,飞马投资及实际控制人黄壮勉并未能及时对上述多家券商的股权质押进行补质押,也未能对可交换债券的担保增加令持有人满意的增信措施。

上述《募集说明书》中约定,若发行人无法提供其他增信措施,或相关方案被债券持有人会议否决,则债券持有人有权按照极质押面值及应计利息向发行人回售所持剩余债券。自9月28日起,各期产品陆续回售。

与此同时,10月8日和10月13日,飞马国际发布两则公告,因

10日受理了可交换债相关仲裁申请。按仲裁程序,飞马投资将在30日内(起始日期不详)提交答辩书,之后进行调解,最终做出仲裁的日期还暂不确定。

另据某知情人士透露,相关方面已经冻结了飞马投资位于东莞的价值约16亿的土地资产。

此前有媒体报道,深圳近期成立专项小组,安排数百亿专项资金,从债权和股权两个方面入手,降低深圳A股上市公司股票质押风险。“飞马国际也在驰援名单中。”上述知情人称。

月30日,发行人及飞马投资持有飞马国际股份约4.87亿股,占股本总额的50.06%,其中累计质押数量约为4.58亿股,占其持有飞马国际股份的94.14%。公司实际控制人黄壮勉直接持有飞马国际股份约1.83亿股,且全部处于质押状态。

此外,记者发现,在债券存续期间,上述担保质押股权还存在部分解除质押的情形。2017年8月25日,飞马国际发布公告,“根据业务情况,飞马投资于日前申请解除了上述质押股份1226万股的质押登记。”

根据上述《募集说明书》,债券存续期间,担保比例需维持在120%(含)以上,若担保比例连续10日低于120%,发行人应当通过追加质押股票或追加等额现金等投资者认可的可变现资产的方式,使得维持担保比在120%(含)以上。若担保比例连续10个交易日超过130%,则发行人有权向深圳证券交易所申请解除对质押证券专用账户中的部分股票的质押。

对此,投资者认为,上述条款设置并不合理。理由是在债券存续期间,因股价的上浮而部分解除质押,总的质押股数在减少;而当股价下跌时,却不能及时补充新的股份。对投资人来说,在这一过程中,总的担保价值因股价的波动在减少。对此,记者联系国海证券和西部利得基金,然而,截至记者发稿,尚未联系上海国海证券董秘,西部利得基金也未就此问题作出回应。

股票质押业务违约,控股股东飞马投资所持部分股份被动减持。

2018年9月27~2018年10月12日,因股票质押回购交易业务违约,国海证券、国海证券、第一创业(0002797.SZ)、五矿证券合计处置股票1576.15万股。

此外,飞马投资所持部分股份被司法冻结,占其持有股份的26.46%,不过公告中并未说明冻结的具体原因。根据飞马国际相关公告,飞马投资拟采取处置资产等方式筹措资金,暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施,延期支付剩余回售款和利息。

对于债券兑付的最新进展,西部利得基金向记者表示,“因涉及到产品非公开信息,无法给予回复。关于投资人、持有人权益维护方面,自发行人公告始,我司已协同各方与发行人沟通兑付事宜,并同时采取必要措施,目前进展涉及商业机密。”

就在债券违约频现的当下,飞马国际10月8日公告显示,继今年年初减持后,高管再次减持的消息,也使得投资人越来越没了信心。

上述知情人表示,“飞马国际是一家优质的公司,上述可转债的发行更多是融资性行为,是计划持有到期的。是寄希望于重组后,给投资人带来更多的利益。而在开盘后的暴跌,也是在此之前谁都意想不到的。”此外,他表示,“(只要)有股票在,还有管理人保全的土地等资产,投资人的利益应该能得到保障,只是需要更多的时间和发行人沟通,并且,目前政策也在慢慢好转。”

至于“飞马国际在深圳国资驰援计划之列”一事,因一直未能与飞马国际及飞马投资方面取得联系,记者向西部利得基金了解详情,西部利得基金方面仅表示,“以公司公告或深圳国资相关公告为准。”