

赫美集团千万商票违约背后：并购“成瘾”致资金危机

本报记者 陈嘉玲 郑利鹏 广州报道

赫美集团(002356.SZ)1000万元商票逾期危机可能仅是表象。

《中国经营报》记者调查发现，赫美集团2018年上半年，4635万元

关联交易未见披露

记者梳理赫美集团2017年以来的定期报告发现，1000万元的票据并未作出披露。

赫美集团于2017年10月18日出具的5张共1000万元的电子商业承兑汇票，到期1个月仍未兑付。

上述5张商票均在2017年10月18日出票，而汇票到期日分别为2018年10月5日、10月8日、10月10日、10月16日和10月17日。

据了解，由于上述票据逾期，10月24日，持票人深圳市益安保理有限公司(以下简称“益安保理”)以票据追诉权纠纷为案由，向广东省深圳市坪山区人民法院起诉赫美集团、赫美集团惠州分公司、王磊。

记者获得的票据信息显示，出票人和承兑人为深圳赫美集团股份有限公司，收款人为深圳赫美集团股份有限公司惠州分公司。后者是前者的分支机构，承兑人到期无条件付款。

商业承兑汇票，通常是指由收款人开出经付款人承兑，或由付款人开出并承兑的汇票。与银行承兑汇票相比，商业承兑汇票的付款人是企业。也就是说，赫美集团向惠州分公司开具商业汇票，惠州分公司作为收款方将这一商票转让给保理公司进行融资，承兑人赫美集团承担到期付款的责任。

有意思的是，商票的开票方和收款方之间的关系是公司和分支机构。

“分公司在业务、资金、人事方面受公司管辖，并不具有法人资格，属于分支机构。”上海某中型商业保理公司副总经理表示，“这可能会存在关联交易的风险。这一交易是否真实？是基于真实贸易背景所开出的票据，还是

债务压身

赫美智科一直向互金平台联合所出借人推荐个人借款项目，并承担担保责任，逾期项目发行的时候，恰恰是赫美集团控股联合所期间。

事实上，赫美集团的窘境，远不止1000万元商业票据的问题。

2018年半年报显示，赫美集团已逾期未偿还的短期借款总额为4635万元。不过未披露具体的借款情况和所涉及机构。此外，《中国经营报》记者通过第三方企业信息查询工具天眼查和裁判文书网等公开渠道统计得知，2018年6月以来，赫美集团及其股东、关联公司和法人涉及13次被申请冻结财产，涉及金额超过3.7亿元。

“我们于6月份起开始出现暂时流动性困难，公司使用创始以来的所有利润进行垫付。直至2018年10月份，因缺口逐步增大，我们对投资人的刚性兑付难以继。”赫美集团子公司深圳赫美智慧科技有限公司(以下简称“赫美智科”)于11月14日对投资者如是说。

据了解，此前赫美智科曾先后用过深圳市中佑科技有限公司、深圳联合所金融信息服务有限公司两个名字，目前，其主要充当资产端，向“联合

频繁买卖

据记者不完全梳理，自2010年上市至今，赫美集团进行了15次并购，累计并购金额超过35.14亿元，其中9单发生在近一年多时间内。

债务之后，是赫美集团的大手笔“买买买”。

据了解，2010年上市之初，赫美是名为“浩宁达”的仪器仪表制作公司，但前几年业绩表现一般。2014年，赫美分别向通过定向增发股份，获得每克拉美(北京)钻石商场有限公司100%股权，正式进军珠宝行业。但是，此次并购的预估值增值率高达526.53%。

并购每克拉美让赫美尝到了甜头。2015年半年报显示，公司实现营业收入5.18亿元，同比增长170.03%，实现归属上市公司所有者的净利润5762.29万元，同比增长1493.78%。

随后，赫美逐渐并购“成瘾”。

此前，2015年11月，赫美集团以2.55亿元自有资金收购深圳联合所金融信息服务有限公司(后更名为“赫美智科”，并持有深圳前海联合所100%股权)。深圳联合所小额贷款股份有限公司(更名为深圳赫美小额贷款股

短期借款已逾期未偿还，并且，2018年6月以来，集团及其股东、关联公司和法人先后13次被申请冻结财产，涉及金额超过3.7亿元。此外，赫美集团旗下互金平台及小贷公司此前已经出现借款项目逾期，

纯融资性的票据？”

记者注意到，《票据法》规定：“票据的签发、取得和转让，应当遵循诚实信用的原则，具有真实的交易关系和债权债务关系。”而“汇票的出票人必须与付款人具有真实的委托付款关系，并且具有支付汇票金额的可靠资金来源。不得签发无对价的汇票用以骗取银行或者其他票据当事人的资金。”这一规定正是为了防止出票人与收款人串通，签发无真实贸易行为的票据骗取资金。

“正规的商业保理，一定要求提供基础交易合同和相应的佐证文件，比如说货物运输单据、发票票据等。”上述保理公司高管表示，目前行业内更多的将票据作为保理业务的一项增信措施。而商票贴现业务来看，多数机构只承接央企或者国企的小额度票，融资成本12%~15%左右。

记者梳理赫美集团2017年以来的定期报告发现，1000万元的票据并未作出披露。2017年公司应付商业承兑票据期初余额5007万元，期末余额为803万元；应收商业承兑票据期初余额148.5万元，期末余额为94万元。而2018年6月30日的应付商票余额200万元，应收商票余额为0。

就上述商票开具的贸易情况、集团与分公司的业务往来情况、票据数据和关联交易的披露情况等问题，11月27日，《中国经营报》记者多次联系赫美集团、益安保险等相关方，截至发稿，尚未获得回应。

值得一提的是，记者采访第二天，

所”平台出借人推荐个人借款项目，并承担担保责任。记者注意到，“联合所”的平台运营方为深圳前海联合所金融信息服务有限公司，工商资料显示，2018年7月13日，深圳前海联合所金融信息服务有限公司股东变更为上海闻玺投资咨询有限公司(持股比例80%，大股东)和赫美智科(持股比例20%)。此前，赫美智科曾是深圳前海联合所金融信息服务有限公司唯一大股东，持股比例100%。也就是说，按照从属逻辑，赫美智科曾一度向自己全资控股的子公司平台推荐提供资产，并提供刚兑服务。

此前，国家互联网金融安全技术专家委员会秘书长吴震曾直言，网贷虽然是信息中介，但是本身存在着高风险低收益的情况，相对来说资金成本比较高，资产质量比较差，一些平台存在自担保性，难以打破刚兑。

针对逾期问题，赫美智科预计解决全部逾期需要6至9个月，其称继续使用公司利润与股东对公司的流动性

份有限公司，简称“赫美微贷”)51%股权，布局互金领域。

2016年，公司从浩宁达正式更名为深圳赫美集团股份有限公司，购买的资产也逐步涵盖珠宝首饰、旅游娱乐、国际贸易、电子商务、服装百货等诸多领域。

据记者不完全梳理，自2010年上市以来，赫美集团8年时间进行了17次并购，累计并购金额超过38.08亿元；其中9单发生在2017年6月以来的一年多时间内。

在同一时间段，赫美累计13项出售资产，金额合计为14.11亿元，其中11个出售项目均发生在2017年下半年至今。

2017年开始，赫美转“卖卖”，陆续出售每克拉美、联合所、欧祺亚等资产。这部分资产的共同特点是：并购仅两三年，属于非边缘化业务、有稳定现金流。

且子公司因流动性困难，无法承担担保责任。

本报记者统计发现，自2010年上市以来，赫美集团先后发生了17次并购，涉及类金融、服饰珠宝等多个领域，累计花费超过

11月28日，赫美集团发布了一份《关于补充确认关联交易及预计2018年度日常关联交易的公告》，其中提到公司及合并范围内子公司与部分关联方

赫美集团上市以来购买资产事项

公告时间	标的资产	交易价格(万元)
2011年4月26日	深圳先施科技股份有限公司52.4742%股权	4,293.6719
2013年7月17日	南京浩宁达电气有限公司20%股权	10
2014年12月22日	河南义腾新能源技术有限公司100%股权	91,000 同时对交易中三名自然人非公开发行股份募集资金不超过25,000万元
2014年3月5日	每克拉美(北京)钻石商场有限公司100%股权	51,000
2015年6月8日	广东俊特网贷网络信息服务股份有限公司66.0027%股权	20,180,839股
2015年11月25日	深圳联合所金融信息服务有限公司、深圳联合金融小额贷款股份有限公司51%股权	25,500
2016年2月16日	深圳市欧祺亚实业有限公司75%股权	9,000
2016年10月28日	北京亚运通国际旅行社有限责任公司20%	2,160 同时增资1,200万元
/	北京锦途旅行社有限公司100%股权	170
/	深圳赫美珠宝制造有限公司30%股权	0
/	深圳赫美艺术设计有限公司30%股权	0
2017年6月27日	上海欧蓝国际贸易有限公司100%股权	1,500
2017年8月25日	温州崇高百货有限公司100%股权	61,850
2017年8月11日	山西金卡易联商务有限公司90%股权	12,854.94
2017年8月11日	山西金卡众和电子商务有限公司90%股权	1,464.38
2017年10月12日	深圳臻乔时装有限公司、盈彩拓展商贸(深圳)有限公司、彩虹现代商贸(深圳)有限公司、彩虹现代商贸有限公司各80%股权	80,000 2018年11月14日,更改为5.8亿元购买四家公司100%股权
2018年5月11日	北京赫美尚品科技有限公司90%股权、和诚守信(香港)有限公司100%股权	不超过40,000

38.08亿元。

最近这一年多来，为了应对流动性等问题，赫美集团开始出售资产、引入投资者。颇为有趣的是，在出售盈利资产的同时，赫美集团却又继续购入亏损的企业。

存在采购和销售等类型的日常关联交易，截至2018年10月为2445.94万元，但公司未就上述关联交易履行相应的审批程序并及时披露。

数据来源于：本报记者陈嘉玲根据上市公司公告统计

上接 B2

民乐农商行不良超过6%

未来盈利受制约

由于近年来不良贷款余额持续上升，甘肃民乐农商行拨备覆盖率大幅下降。截至2018年6月末，该行拨备覆盖率较年初下降36.45个百分点至114.60%，在中诚信看来，考虑到该行不良贷款偏离度较高，未来拨备计提的压力仍然很大。

为应对资产质量下降压力，甘肃民乐农商行逐年加大拨备计提力度。2017年该行计提贷款损失准备为0.70亿元，拨备费用/拨备前利润较上年上升25.55个百分点至63.16%。

在上述因素综合影响下，近年来民乐农商行净利润有所波动，2017年净利润为0.41亿元，同比下降18.38%，平均资本回报率和平均资产回报率分别为8.54%和1.08%，分别较上年下降2.19和0.43个百分点。2018年上半年，该行实现净营业收入1.15亿元，拨备前利润为0.87亿元。但上半年计提贷款损失准备为0.77亿元，占拨备前利润的比重为88.59%。因此，2018年上半年，甘肃民乐农商行实现净利润973万元，仅为2017年全年的23.66%。

另外，从资产负债结构来看，由于当地居民及企业富余资金较少，甘肃民乐农商行存款规模有限，近年来存贷比均高于100%，截至2018年6月末，该行存贷比为110.55%，较年初下降2.51个百分点。从期限结构来看，该行一年到期的资产占比达67.95%，一年内到期的负债占比为94.41%，存在较大的资产负债期限错配，中诚信认为该行流动性管控压力亦较大。

中诚信在报告中认为，未来，甘肃民乐农商行盈利水平仍然受到三方面因素影响：一是宏观经济下行风险依然存在的大环境下，该行不良贷款仍存一定上升压力，进而对其盈利水平产生不利影响；二是随着利率市场化的推进，存贷款领域面临日益激烈的竞争，银行利差面临进一步下行压力；三是当地经济总量有限，未来业务拓展存在困难。

而对于地方农商行不良高企，某国有大行公司部管理人士表示，可以积极与地方有资质的资产管理公司合作，加快不良资产的处置。同时，加大行内清收的力度。另外，在处理存量不良资产的同时，也要严格贷款准入标准，从源头上控制风险的产生。

上接 B7

群兴玩具笃定“卖身” 受让方7亿资金来源成谜

布局存深意？

此次入主群兴玩具，备受市场关注的是，王叁寿入主后是否会否将旗下大数据资产注入上市公司。

王叁寿转战大数据的第一站是贵阳大数据交易所。公开资料显示，2014年12月，王叁寿旗下的九次方，与贵阳市政府合作发起成立贵阳大数据交易所，并且在2015年4月14日正式挂牌运营。

在此之前，2014年7月，九次方的经营范围增加了“系统集成；软件开发；数据处理”。并且于2016年8月25日，公司更名为“九次方大数据信息集团有限公司”。

而早在2015年，王叁寿就曾在公开场合提过九次方上市的想法。据“九次方大数据”官方微信公号，王叁寿于2015年4月16日和24日在北京大学进行了两次演讲。

当时九次方刚完成B轮融资，王的计划是2015年底冲刺上市。他说，“今年第一季度九次方盈利1000多万元，今年只要达到5000万元，九次方就可以筹备上市了。”

公开资料显示，2012年到2018年间，九次方经过了7轮融资，投资方包括IDG资本、博信资产、信中利资本、睿思投资等创投公司。

2018年7月9日，上市公司安妮股份(002235.SZ)参与九次方C+轮融资，出资8000万元，持股1.055%。据了解，九次方该轮融资投前估值为75亿元。

据安妮股份介绍，九次方主要从事大数据运营、大数据技术服务提供等业务，是贵阳大数据交易所的创始股东，并全面负责交易所的运营工作。

同时披露，九次方2017年资产总额为18.15亿元，负债总额为3亿元，资产负债率为16.54%。2017年营业收入约为4.6亿元，净利润为2.04亿元。而2018年第一季度的营业收入为8351.93万元，净利润为3492.47万元。

可见，目前九次方已经实现王叁寿所言的“盈利达到5000万元”，且已完成了C+轮融资。

对于进军资本市场，事实上，早在2011年王叁寿就曾对外界透露汉鼎咨询想要上市的意向。此次入主群兴玩具，备受市场关注的是，王叁寿入主后是否会否将旗下大数据资产注入上市公司。

对此，王叁寿对记者表示，上述问题涉及内幕交易及是否合法披露监管原则，以交易所披露为主。

前述回复公告表示，未来不排除借助上市公司平台并购、整合优质资产，拓展新业务。此前，群兴玩具总经理、董秘、财务总监朱小艳曾于今年4月，在业绩说明会上公开表示：“后续不排除通过借壳上市确立公司新的主业。”

此外，值得注意的是，在此次股权转让协议中，受让方提出了六大条件，包括不存在对外担保、未披露债务、银行贷款；负债余额不超过1000万元；群兴玩具拥有现金或现金等价物不少于2.8亿元；群兴玩具拥有广东粤科融资租赁有限公司20%股权且该股权不存在质押；拥有厂房土地完整产权且该厂房土地不存在质押；群兴玩具拥有劳动合同关系备案员工不超过26人。

有分析认为，群兴玩具越来越“净壳”，有利于新股东在完成股权过户的第一时间可以直接装入优质资产，省掉了原有业务处置、员工安置、债务处理、担保解除等准备工作。

再次引来北京文科投资顾问有限公司的战略投资，文科投顾问将收购不超过赫美集团总股本5%的股份，缓解其紧张的资金流动性问题。

在出售盈利资产的同时，赫美集团仍然继续购入亏损企业操作。

2017年10月12日，赫美集团子公司深圳赫美商业公司拟以8亿元现金收购臻乔时装、彩虹深圳、盈彩拓展和彩虹珠海各80%的股权，上述公司承诺三年完成3.1亿元业绩对赌。

11月15日，收购事项更改为：以4.8亿元的交易价格现金收购标的公司100%股权。但是，上述4家公司2016年无一例外全部亏损，2017年上半年只有两家盈利，合计净利润仅为645万元；今年前三季度也仅有1家公司盈利，合计净利润为-3085.29万元。

对于上述频繁买卖操作是否是导致近期资金危机诱因，赫美集团未予回应，本报记者将继续关注。