

# 预付卡主业受阻 得仕股份弃三板入港股仍存悬念

本报记者 李晖 北京报道

A股迎来支付机构第一股的同时,一些中小机构却在结束资本市场独立发展之路。

近期,新三板第三方支付公司得仕股份(870829.OC)发布公告,申请

## 拟“卖身”香港上市公司

由于监管政策持续趋严以及人行逐步提高备付金集中交存比例,对公司预付卡业务的规模和净利润产生了不小的影响。

官方信息显示,成立于2006年的得仕股份是上海最早一批从事第三方支付业务的公司,2016年获得预付卡发行受理以及互联网支付资质,2017年2月挂牌新三板。2016年中报到2017年年报5个报告季期间,得仕股份持续亏损。直至2018年,得仕股份终于实现扭亏。

得仕股份在拟退市公告中表示,终止挂牌是为了提升该公司决策效率,高效开展业务,集中精力做好公司内部经营管理。而据多位行业人士透露,退市显然与正在进行的并购交易相关。

今年3月,万辉化工公告拟以7.9亿港元收购卖方 Mao Hong Holding Limited(由得仕股份实控人陈亮持股83.97%)51%股权。《中国经营报》记者查阅万辉化工公告发现,此项交易坐实的相关条件之一即包括“得仕股份已于全国股份转让系统除牌”。

值得注意的是,得仕股份不是第一家从新三板退市的支付机构,此前易联支付母公司易联控股即在2018年5月在新三板终止挂牌。此次得仕股份退出后,新三板目前只剩下汇元科技、资和信、缴费通、易付金服四家持牌第三方支付机构。得仕股份的“卖身”也折射出第三方支付行业断崖和洗牌期的惨烈。

易观分析师王蓬博在接受记者采访时表示,随着备付金集中收缴、断直连等一系列措施下,支付行业的稳定

公司股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。由于今年3月港股上市公司万辉化工(01561.HK)公告拟以7.9亿港元收购得仕股份,此次新三板退市亦被认为是上述并购推进的必要条件之一。

值得注意的是,香港上市公司

性加强,发展逻辑巨变,小玩家大批淘汰成为趋势,独立经营压力增大下“卖身”成为保证持续发展的必然路径。

万辉化工披露收购原因时指出,金融科技服务业在中国经历高速增长,只要集团成功透过多元拓展业务提升长远增长潜力,并善用目标集团在数码服务及应用方面的持续革新能力,收购事项可望为集团盈利能力带来正面贡献。

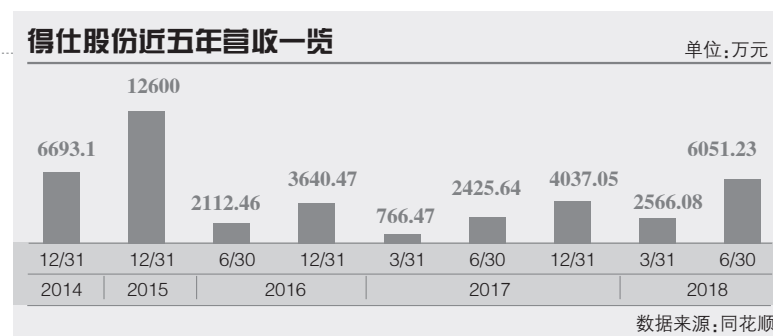
根据得仕股份披露的2018年年报,其报告期内实现营业收入2.04亿元,同比上升404.21%,净利润2261.51万元,同比增加140.43%。

不过上述扭亏为盈的数据是否具有持续性并不明确。

从盈利模式看,得仕股份盈利来源包括与第三方支付相关的预付卡备付金产生的利息收入、商户结算手续费收入、预付卡账户逾期后的残值管理收入,此外还包括衍生的技术服务收入和其他收入。年报显示,2018年,其涉及第三方支付服务绝对收入超三倍增长,但占营收比重同比从97.39%降至70.65%,围绕游戏、彩票等其他业务以及衍生服务开始贡献明显增量。

主要因素之一是传统预付卡主业基本面发生巨变。得仕股份在年报中表示,由于监管部门对预付卡行业的监管政策持续趋严以及人行逐步提高备付金集中交存比例,对公司预付卡业务的规模和净利润产生了不小的影响。但其未透露上述

北亚资源(00061.HK)2015年时曾试图收购得仕股份51%股权,但并未获得中国人民银行的批准,最终收购终止。此次万辉化工并购得仕股份能否顺利完成的关键环节,仍取决于央行是否对此次牌照持有主体的变更进行批复。



影响的具体数据。

根据公司官网信息,截至2017年6月底,得仕股份发卡量超过1800万张,在上海与北京两地的签约商户门店数超过1.1万家。不过,2017年年报、2018年年报中未再透露相关持卡客户数量和签约门店的最新数据。在2018年年报中未再按照区域对收入进行分类,不排除已退出北京市场。

财报数据显示,2017年、2018年得仕股份涉及第三方支付业务的备付金利息收入分别减少了493.2万元和242.5万元。与预付卡业务直接相关的逾期收入2017年增加1082万元、2018年减少957.2万元。

据一位上海支付从业人士透露,逾期收入主要是预付卡残值产生的受益。“通常预付卡拥有三年左右有效期,到期后预付卡公司会每月从余额中持续扣除管理费用直至扣完。这部分收入和预付卡关系更紧密。该人士称,得仕卡主要在上海展业,近年来在预付卡圈内存在感有限,不少商场已经不再接受得仕卡付款。”

事实上,为了提供更多增值服务,将传统预付卡用户向互联网支付

而得仕股份近年业务发展情况看,由于预付卡主业受备付金集中缴存影响严重,围绕游戏和彩票的创新业务受到监管政策影响终止,无论收购成功与否,在合规范围内保持业务发展增量的明确路径仍是其面临的主要问题。

导流,得仕股份在业务创新上一直较为大胆。旗下曾推出“得仕红利卡”“得仕宝”等产品。其中得仕红利卡是与货币基金相对接,卡内资金可自动申购为货币基金份额,每日产生的收益自动充值入红利卡内。

不过上述“货基+预付卡”业务模式在2019年年初宣告终止。记者注意到,2018年5月30日,证监会、央行发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》中要求货币基金份额不得用于日常支付。

除了得仕红利卡,得仕股份的另一大理财产品“得仕宝”尚在运营。该产品主要对接货币基金、短期债券基金等标准化理财产品。不过,记者并未查得到得仕股份或其关联方拥有基金代销牌照。而如果作为导流方,按照今年2月证监会下发《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法(征求意见稿)》,要求导流机构只能从事导流业务本身,所有与基金交易相关的流程必须在基金销售机构内部完成。

对于此项业务的调整细节,记者电话及邮件致函得仕股份董秘储晓旭,截至发稿未得到回应。

## 创新业务折戟

得仕股份如何在退出游戏、彩票等布局后找到新的业务合规增长点仍需观察。

除了在预付卡业务上不断进行“创新试探”,得仕股份近年来也谋求以互联网支付为入口,布局游戏、彩票产业等增长点,寻求“支付+商业”的机会。不过去年以来,随着游戏和彩票行业的监管力度加大、行业基本面骤变,也使得这项转型难以为继。

在2017年的年报中,得仕股份明确将游戏和彩票业务作为重要战略规划,其思路是从主打地方特色的棋牌游戏入手,借助支付业务积累的丰富优质的本地B端用户资源,结合企业团队建设,加入社交、对战等功能,从地方市场入手,与彩票业务相结合,形成业务融合的生态体系。事实上,由于投入了大量技术力量,一度导致得仕股份2017年管理和销售费用急剧增加、利润下降。

根据2018年财报,经这部分业务已经实现扭亏为盈,得仕股份全资子公司上海得仕网络科技有限公司(以下简称“得仕网络科技”)为运营彩票和游戏业务的主体,其年度净利润达到1336万元,占据得仕股份净利润一半。

但得仕股份在年报中披露,由于业务规划调整,得仕网络科技于2018年第四季度停止游戏和彩票业务运营。但上述终止运营是得仕股份彻底退出相关游戏和彩票布局还是另有新主体承接相关业务,得仕股份方面未对记者采访进行回应。

多位支付领域人士倾向认为上述业务变动与彩票和游戏领域的监管基本面变化相关。

记者注意到,去年8月,财政部、公安部等12个部门发文治理擅自利用互联网销售彩票

行为,要求福利彩票和体育彩票机构及其代销者、任何企业和个人均不得以任何形式擅自利用互联网销售彩票。这也严重影响得仕“彩票业务+支付通道”的联动计划。

而游戏行业的情况亦不乐观。去年以来,由于机构改革调整等因素,游戏行业版号冻结长达10个月,游戏审批标准从严,更多鼓励精品游戏,导致行业剧烈洗牌,一些与审批思路不符的中小游戏公司由于申请不到版号导致业务无以为继。

值得注意的是,根据得仕股份2017年年报,其游戏业务主要围绕棋牌类,曾推出《得仕斗地主》《得仕上海麻将》等多款游戏。而由于棋牌类游戏公认存在较大涉赌空间,去年以来,一批头部游戏公司下架了包括《天天德州》等大量棋牌类游戏。从上述背景看,得仕在游戏领域亦难独善其身。

根据2018年财报,营收和利润大幅增长是源自公司互联网支付业务的爆发。但根据年报,公司目前在互联网支付领域并不具有明显的行业聚焦和重点客户。在公司前五大客户中,至少有两家公司与棋牌游戏相关。

记者在聚投诉网站上发现,针对得仕股份多集中在为境外博彩平台、非法外汇期货平台提供资金入口、提供资金通道等。

前述上海支付行业人士认为,得仕股份如何在退出游戏、彩票等布局后找到新的业务合规增长点仍需观察。目前其了解到的状况是,得仕股份的互联网支付业务仍与上述行业捆绑紧密。

# 产业升级必选项:数字科技激活经济发展新动能

文/李欣醒

数字经济成为中国经济高质量发展的重要支撑。

在近期于福州举行的第二届“数字中国”峰会上,国家互联网信息办公室发布的《数字中国建设发展报告(2018年)》显示,2018年我国数字经济规模达31.3万亿元,占GDP的比重达到34.8%。相关的数据显示,2018年,制造业数字化转型投资超过5000亿元。

毋庸置疑,信息化、数字化、智能化是当今世界鲜明的时代特征,世界经济数字化转型成为大势所趋。国家提出,中国特色社会主义进入了新时代,这是我国发展新的历史方位。加快建设数字中国,就是要适应我国发展新的历史方位,全面践行新发展理念,以信息化培育新动能,用新动能推动新发展。

如何辩证看待数字中国、数字经济和数字科技的关系?如何正确认识数字技术浪潮和此前互联网技术浪潮的区别?如何让数字科技真正渗透到各个产业,激发出更多新业态?针对时代背景与市场需求,在上述峰会上,来自中国产学研界的领军机构和人士对经济数字化转型趋势进行了集中性争鸣研讨。

在京东数字科技CEO陈生强看来,数字科技可以为实体经济创造新动能,核心原因在于,数字科技已经成为实现数字经济的关键手段,它已经成为当下各行各业实现数字化升级的必选项,并激发新业态、新模式,助力数字经济规模不断扩大。



京东数字科技CEO陈生强

## 数字科技重构数字经济实现路径

作为实现数字经济的有效手段之一,不断丰富和演进的数字科技正在引领新一轮科技革命。值得注意的是,用数字科技去实现数字经济,相比用互联网技术去实现数字经济,有着不同的深度和路径。

陈生强认为,数字科技作为一种新的科技手段,与信息技术、互联网技术相比,包含着时空大数据、深度强化学习、3D计算机视觉、自然语言处理、智能芯片、传感技术、边缘计算、共识算法等一系列的前沿科技。作为多种技术的融合体,能够突破数字世界和物理世界之间的边界,实现线上和线下的打通。随着5G技术的成熟与落地,数字科技在推动万物互联及数字经济方面将会更加得力。

上述论断具有一定理论依据。在本次峰会上,由赛迪智库发布的《数字科技孕育新动能 赋能实体经济新增长》报告中即指出,相比传统信息技术,数字科技具有交叉引领、

最大的变量转化为各行各业创新发展的最大增量。“目前互联网正在与各个垂直领域深度融合,数字化创新需要下沉,进入各行各业的五脏六腑。为各行各业提供最有效的‘数字接口’和最完备的‘数字工具箱’。”马化腾认为。

这种数字技术进入各行各业“五脏六腑”的趋势,在陈生强看来,一定要基于深度理解产业需求,具备产业know-how,并尊重产业规律才能实现。“这就要求数字科技公司一定要与实体产业去共建,而不是向产业方简单地输出技术或互联网流量。在多方共建的基础上,行业各方将实现互惠共赢,共同去分享产业成本降低、效率提升和终端用户体验升级所带来的增量价值,也可以避免寡头垄断。”

## 洞察+共建与实体经济互惠多赢

事实上,自互联网代表的信息技术崛起以来,各个传统产业均面临着“被颠覆论”恐慌。这也让传统产业在拥抱技术浪潮时存在困扰。如何避免技术巨头演变为垄断巨头?如何让新兴技术真正成为实体经济所用?数字技术如何成为帮助各个行业升级的“工具箱”?如何理解这种尊重产业规律的“共建”?均需要数字科技公司来明确“破题”。

中国社会科学院数量经济与技术经济研究所研究室主任蔡跃洲认为,理论上讲,传统产业都能够通过与数字科技的融合实现数字化转型;但传统产业数字化转型必然受到资金、技术这两项关键因素的影响,其推进必然是一个先易后难的过程。通常,那些生产流程相对简单,对工序衔接、加工精度、反馈时限等要求相对较低的产业,由于数字化改造所需的技术和资金门槛较低,将率先实现数字化转型。

可以从一个非常传统产业的案例了解这种“数字科技+产业洞察”实现的产业改造升级模式。

火电行业在我国存在数十年,其突出痛点是如何用更少的煤去发更多的电,并产生更少的污染排放。据陈生强透露,基于这个痛点,京东数字科技与国家能源集团旗下的电力控制技术公司合作研发了一套AI火力发电优化解决方案——来控制锅炉各种阀门的开关、送风、送水等环节,在传统工艺方法优化到极限的情况下持续提升锅炉燃效。而这一合作的必要前提是,一方拥有时空大数据和强化学习技术,另一方拥有火力发电多年的行业经验积累,形成数字技术与行业洞察的叠加效应。

据了解,目前这一方案已经应用于南宁的一家火电厂,使其锅炉热效率提高0.5%——按照每台60万千瓦机组一年节约燃料费用200多万元,如果能在全国推广,每年可为国家节约70亿元的燃煤消耗和污染治理费用。

当新兴技术渗透传统行业,得到的效果不是吞噬而是激活,这就让产业具备了拥抱数字技术的信心。值得关注的是,产业之外,城市作为承载各行各业的场景综合体,也是数字中国的天然组成部分和数字技术改造激活的重要对象。

事实上,智慧城市不是一个新概念,长期以来也不乏市场参与者。但当前市场上不同的智慧城市服务商基本上处于比较割据的状态——云计算厂商、信息集成商,以及一些电子政务、安防、交通等行业解决方案提供商,彼此之间互不关联,整个城市陷入支离破碎的信息孤岛,烟囱林立。

在陈生强看来,这并不是一个真正能够驱动城市实现智能化的有效模式。“作为智能城市建设

的主导方,地方政府需要找到一个抓手,来实现整个城市信息的互联互通,让整个智能城市在一张网上。”

这也与华为企业业务副总裁喻东的观点不谋而合,在喻东看来,“智慧城市”需要多种技术的协同,构建城市数字平台将打破业务割裂的现状,并通过数据挖掘、分析与共享形成城市的“智慧大脑”,而数字平台将成为城市发展的“数字底座”。

这种“智慧大脑”和“数字底座”可以理解为一个敏捷、高效的操作系统和解决方案。“这个城市操作系统的主导权在政府手上,既可以搭建在不同的云计算平台之上,可以提供标准化的数据结构,模块化的算法模型以及数字网关,帮助政府打破信息孤岛同时保护数据隐私,让政府各委办局和市场各种解决方案提供商全都参与进来,真正去共建智能城市。”陈生强进一步解释道。

“现代数字城市建设要实现迭代式发展,就需要把建设、运营和实用彻底分开,也就是企业负责建、负责运行,政府负责用。”中国电子信息产业集团有限公司董事长芮晓武概括认为。

而这种无需重复搭建底层基础设施即可参与的城市操作系统,已经开始在一些城市发展出有效实践。以江苏宿迁为例,包括30多个政府部门以及数百家企业接入了京东商城与其共建的城市操作系统。

通过这套系统,宿迁市政府搭建了智能信用、智能政务等多个板块,以及城市画像、智能宿迁APP等在内的多个应用。通过勾勒出人口、资源、经济、环境、社会等多方位的画像,帮助决策者及时了解城市运行状态,发现城市治理中的问题,预测城市未来发展趋势并帮助市民最大限度的融入数字生活。 GG