

灿和兄弟交易蹊跷：监管质询+股东起诉

本报记者 郑瑜 张荣旺 北京报道

1元的价格收购一家公司的股权,这样的买卖有何意义?买卖双方因何发生这笔交易?

灿和兄弟(430052.OC)日前发布购买资产公告,拟以人民币1

1元出售股权,子公司身负大额预付款

今年8月,灿和兄弟收到监管的年报问询函。

问询函提及,灿和兄弟2019年末预付账款为2477.87万元,较2018年增长幅度为92.68%。2019年年报显示,期末预付账款第一名为嘿喵科技,期末预付余额1500万元人民币。

而2019年3月灿和兄弟公告称,根据子公司嘿喵科技实际经营情况与未来发展前景,灿和兄弟对该项投资已提坏账等情况,灿和兄弟以人民币1元出售嘿喵科技10%的股权给自然人刘云峰。

天眼查显示,出售嘿喵科技资产在2019年2月底完成相关工商变更登记手续。工商变更完成后,灿和兄弟(彼时仍名为斯福泰克)持有的嘿喵科技股份变为0。

2019年8月15日,嘿喵科技连续收到两项行政处罚,具体为国家税务总局上海长宁税务局第一税务所对其发票违法、违反税收管理的违法行为采取处罚。

关于0元或1元低价出售资产,创道投资咨询合伙人步日欣告诉记者,其中最大的风险为税务风险,即资产真实的价值是否为零。

购入区块链相关资产

距离监管问询不到一月,时隔上次“1元卖”一年,灿和兄弟再次出手进行“1元购”。

值得注意的是,灿和兄弟此次购入的资产起源游戏经营范围中包含了近年热门概念区块链。

根据灿和兄弟公告,公司拟以人民币1元的价格购买股东穆明林持有的广州起源游戏信息科技有限公司注册资本人民币282万元,占起源游戏23.5%的股权;拟以人民币1元的价格购买股东邵英杰持有的起源游戏注册资本人民币18万元,占起源游戏1.5%的股权。

上述股权转让办理完成工商变更登记后,灿和兄弟将以共计人民币300万元的价格实缴起源游戏的注册资本人民币300万元。本次交易完成后,灿和兄弟将持有起源

曾被股东诉称严重损害股东合法权益

灿和兄弟原名斯福泰克,其曾在一个月之内,两次定增价格相差90多倍。

2015年9月8日,收购方罗灿以每股股份0.85元的价格受让斯福泰克股份471万股,持股比例从0%变为39.25%,成为实控人。

根据彼时斯福泰克公告,“罗灿2006年9月至2013年10月任长沙灿和星网络科技有限公司总经理,2010年8月至今任香港R2Game Co., Limited董事长,2013年4月合伙创立广州灿和信息科技有限公司,2013年10月至今任深圳灿和兄弟网络科技有限公司董事长,2014年5月至今任香港R2 Games Co., Limited董事长。2015年10月12日斯福泰克公司董事长”。

2016年1月30日,斯福泰克公告表示发行股票400万股,发行价格为1元/股,募集资金400万元,全部计入股本。

2016年2月20日,斯福泰克发布股票发行方案表示,发行股票为补充公司运营资金等用途。发行价格为93.75元/股。

其中不得不提的是,斯福泰克截至2014年12月31日经审计的每股净资产为0.24元。

2016年2月20日股票发行方案公告显示,认购对象分别为云毅灿和专项基金、东方汇智-云毅投资新三板1号专项资产管理计划、天津富石股权投资基金合伙企业(普通合伙)、天弘天方-弘丰瑞领新三板1号专项资产管理计划、银

元的价格分别向广州起源游戏信息科技有限公司(以下简称“起源游戏”)两位自然人股东收购其手中部分股权。灿和兄弟公告显示,起源游戏经营范围为互联网区块链技术研发开发服务、游戏软件设计制作等。这样的定价有

如果税务局认定资产价值不为零,就会涉嫌逃税。另外,理论上报表净资产为负的公司可以0元低价转让,但资产价值为零与报表净资产为负并无必然关系,报表净资产为负并不代表公司或者资产没有价值,真实的价值也是税务关注的重点。“如果涉嫌低价转让资产,监管部门还会关注其中是否有利益输送问题存在。”

经查询工商信息,嘿喵科技于2019年11月注销,并成立清算组。

对此,监管要求灿和兄弟说明以1元价格出售嘿喵科技10%的股权给刘云峰的定价依据及合理性,与嘿喵科技的合作模式,预付账款是否具备商业实质,以及1500万元预付款账龄为1年以内,灿和兄弟在知晓嘿喵科技实际经营情况后仍向其支付大额预付账款的合理性。在嘿喵科技已注销,2019年11月成立清算组的情况下,预付账款是否无法收回,期末预付账款未计提坏账的合理性。

有人士表示,该笔1500万元预付款的合理性,是否有商业实质存在应是关注重点。“嘿喵科技”注销之后,很多东西死无对证。”

核心技术、市场资源等,等于公司

出资,其他股东出资源共同运营公司。“这种模式最大的问题还是其他股东实缴资本何时到位的问题,如果一直不实缴,等于在占上市公司的便宜,用上市公司的资金进行风险创业。”

2019年才1元卖出游戏公司股权的,灿和兄弟再次2元投资区块链、游戏相关资产,是看中了起源游戏的哪方面盈利能力?起源游戏的资产负债情况如何?灿和兄弟表示一切以公告为准,公告已披露本次交易的相关信息。

区块链信息服务管理规定境内区块链服务提供者履行备案义务已一年有余,但是在国家互联网信息办公室公告的第三批共700多家区块链服务相关企业中,并未找到起源游戏的身影。

月18日到期。现该产品已终止进入清算期。基金管理人于清算期间会积极进行变现操作,同时,基金管理人也有权以可变现为第一原则对基金非现金资产进行变现操作。非现金资产的变现损益由基金财产承担。

2019年10月,斯福泰克发布涉及诉讼公告表示,股东云毅投资认为,斯福泰克子公司香港灿和星盟网络科技有限公司(以下简称“灿和星盟”)拟将其现有网页游戏业务涉及的相关资产以1050万美元的价格出售给F5 GAME COMPAMY Limited。

云毅投资诉称,此次交易标的为斯福泰克的主要业务,近三年来收入均占斯福泰克总收入的70%以上,本次交易价格远低于市场价格,严重损害股东的合法权益。且该资产真正对方为游莱互动集团有限公司(以下简称“游莱互动”)指定的相关利益方。参照斯福泰克《公司章程》,该笔交易须经过股东大会审议通过,但上述交易只经过董事会审议。所以本次交易未取得合法授权。

2019年12月,斯福泰克及罗灿被全国股转公司监管部采取自律监管措施,出具警示函。

根据2020年半年度报告,云毅投资-云毅灿和专项基金期末持股比例为4.02%,持股数量为71.36万股。半年报显示,报告期内灿和兄弟归属于挂牌公司股东的净利润为4152.47万元,同比减少24.68%;归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为3793.51万

何依据?

今年8月,监管刚对灿和兄弟1元出售游戏公司上海嘿喵网络科技有限公司(以下简称“嘿喵科技”)10%股权定价依据进行问询。

灿和兄弟为何再次低价购买区块链、游戏相关资产?

灿和兄弟方面对《中国经营报》记者表示:以公告为准,公告显示“本次交易有助于公司进一步发展游戏业务”。

起源游戏第一大股东自然人穆明林对1元卖出股权事项表示尚在缄默期,不接受任何采访。

| 灿和兄弟近年事件一览 |
|---|
| ■ 2015年9月8日 罗灿以0.85元/股收购斯福泰克417万股 |
| ■ 2016年1月30日 斯福泰克发行400万股,发行价格1元/股 |
| ■ 2016年2月20日 斯福泰克拟发行176.43万股,拟发行价格93.75元/股 |
| ■ 2016年3月29日 云毅投资称完成对斯福泰克的投资 |
| ■ 2016年4月20日 取消2月20日的股票发行方案 |
| ■ 2016年7月29日 斯福泰克定向发行176.43万股,发行价格93.75元/股,发行对象与取消方案相同 |
| ■ 2019年2月15日 云毅投资公告云毅灿和专项基金延期 |
| ■ 2019年2月18日 云毅投资公告云毅灿和专项基金进入清算期 |
| ■ 2019年7月 云毅投资起诉斯福泰克与游莱互动的交易严重侵害股东合法权益 |
| ■ 2019年10月 斯福泰克公告与云毅投资诉讼纠纷 |
| ■ 2019年12月 斯福泰克及罗灿被监管采取自律监管措施 |
| ■ 2020年7月 斯福泰克子公司起诉游莱互动多位高管 |
| ■ 2020年8月 监管下发年报问询函 |

资料来源:公开资料

天眼查显示,穆明林担任第一大股东的另一家区块链游戏服务公司广州链游科技有限公司(以下简称“链游科技”),已于2020年3月25日注销。同样,链游科技也未出现在三批区块链信息服务主体备案清单之列。

“当然特殊情况下,也有可能存在一些利益输送,通过合作的方式,在合资公司中将利益输送给合作方。所以要特别注意判断和甄别这种合作模式的本质,合作方是否真的有价值合作的资源,是否是在利用合作的幌子侵害上市公司利益。”步日欣进一步表示。

关于为何1元卖出手中部分股权,是否有计划补足实缴注册资本金以及未来区块链布局方面,穆明林对记者表示,目前暂处于缄默期不能接受采访。

元,同比增加332.22%。

2020年7月,灿和星盟作为原告起诉四名被告游莱互动董事或高级管理人员。

根据灿和兄弟公告,纠纷起因及基本案情为,被告陆源峰向罗灿沟通,提出向灿和兄弟购买网页游戏等资产并准备最终装入到游莱公司业务中以实现抬升游莱公司股价作用,同时也可以借助与游莱公司之间发行的股权转让交易实现转手赢利。

在得到灿和兄弟可以考虑出售部分资产的答复后,被告陆源峰携本案另外三被告黄国湛、黄德强、刘嘉华与灿和兄弟代表开展关于资产转让的谈判,拟收购的资产包括灿和兄弟运营的部分网页游戏业务及其涉及的发行权益、计算机软件源代码等(以下合称为“系争资产”)。随后四位被告以无资产、无实际业务的壳公司作为交易的收购方,并全程参与系争资产的谈判、尽职调查等,在灿和兄弟四位被告的要求将系争资产转移给了被告或其指定的相关人员后,四位被告以各种理由不支付与系争资产市场价值相符的对价。灿和兄弟诉讼请求四位被告赔偿损失及利息损失合计为5000余万元人民币。

值得注意的是,在诉讼公告中,灿和兄弟提到了“与系争资产市场价值相符对价”,未来灿和兄弟将如何面对股东“交易价格远低于市场价格”的指控?购买区块链相关资产后是否能够对灿和兄弟未来业绩和收益增长提供助力?本报记者将持续关注。

增收不增利股价“折上折” 恒宝股份转型艰难

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

恒宝股份在资本市场的高光时刻还停留在2015年。

彼时,恒宝股份的股价最高达到了42.03元/股,此后一路下滑,最低曾跌至4.87元/股。即使搭上央行数字货币、区块链及物联网的快车,股价有所回升,但仍难重返2015年的高度。

近日,恒宝股份公布2020年半年报,上半年公司实现营业收入8.03亿元,较上年同期增加22.98%;归属于上市公司股

利润空间收窄

天眼查信息显示,恒宝股份成立于1996年,主要产品包括磁条卡、密码卡和IC卡等卡类产品及其相关操作系统软件(COS)和票证产品的研发、生产和销售等。目前恒宝股份为银行、通信、政府公共服务部门等领域提供金融科技、物联网和数字安全及数字化服务整套解决方案,从安全设备到支付安全、身份与隐私保护、移动支付解决方案、云认证访问服务、智能设备远程管理、数字化服务、数据安全和区块链技术等。

根据恒宝股份2020年半年报,今年上半年公司实现营业收入8.03亿元,较上年同期增加22.98%;归属于上市公司股东的净利润2485.83万元,较上年同期减少47.77%。

记者注意到恒宝股份的传统业务制卡类、模块类和票证类产品营收分别同比下滑26.68%、42.69%和28.43%。从毛利率来看,制卡类、模块类和票证类产品毛利率分别为25.84%、7.58%和28.22%,毛利率均出现下滑。

对于制卡类、模块类、票证类产品营收及毛利率下滑的原因,恒宝股份方面并未给出回复。

一位手机支付业内人士告诉记者,当年芯片卡发展火热的时代,其曾对市面上的芯片卡进行过测试,测试结果表明,恒宝股份发售的芯片卡质量较好。

不过,支付产业网创始人刘刚表示,目前进入“无卡化”时代,大幅降低了原来卡、票、

新业务尚在探索期

转型中的恒宝股份近年来大力发展物联网业务。

半年报称,报告期内,恒宝股份把握物联网行业发展机遇,推动万物互联场景的eSIM、M2M产品和解决方案批量出货,取得较好发卡量;特种通信物联网业务营收较去年同期增长300.83%。

值得注意的是,2016年之前恒宝股份几乎一直有每年分红的习惯,但自2016年开始公司就未再进行分红,且每年不分红的理由均为正在积极进行业务延伸,特种通信物联网业务长在蓬勃发展,需要较大的资金支持。为顺利进行业务的战略延伸,实现公司长远稳定的发展,未来给投资者带来更好的投资回报,截至2020年上半年公司累计未分配利润10.47亿元继续用于补充流动资金并转入以后年度分配。

而与巨额未分配利润用于补充流动资金对应的是,公司近三年对特种物联网的预付账款剧增。2016年其预付账款仅2546.87万元,2017年预付账款暴涨至6.10亿元,预付款项比2016年增加2294.77%,主要是因为报告期公司预付大额特种通信物联网业务配套采购硬件款所致。2018年、2019年、2020年中报,公司的预付账款分别为3.09亿元、5.09亿元、1.80亿元。2020年上半年,公司预付款项比年初减少64.63%,主要是因为报告期内恒宝股份预付采购款的特种通信物联网业务

东的净利润2485.83万元,较上年同期减少47.77%。

对于营业收入增加而净利润下降的原因,恒宝股份在半年报中解释称,主要在于公司营业成本比去年同期增加37.99%,主要是因为报告期内公司产品销售结构发生变化,毛利较低的特种物联网业务同比增加所致。

对于恒宝股份在数字货币、物联网等领域的建设情况,恒宝股份对《中国经营报》记者表示暂不方便透露。

证的采购和使用,恒宝股份需要寻找新的发展方向。

北京看懂研究院研究员、移动支付行业专家王晓韩指出,恒宝股份作为卡商,在芯片卡方面具有一定的优势,因此在此前央行推行芯片卡置换磁条卡时,很多银行都选用了恒宝股份的卡片。近年来,随着芯片卡市场的逐渐饱和,恒宝股份该类业务的发展遭到瓶颈。这或许是恒宝股份选择提前布局物联网和区块链等业务的原因。

芯片卡时代已过,恒宝股份股价也经历了过山车。

2015年恒宝股份股价自42.03元/股的最高点一路下滑。2017年,恒宝股份董事长钱京曾在股东大会上表示恒宝股份股价的合理定位为12~14元/股。目前,恒宝股份股价仍维持在9~10元/股。

恒宝股份在2019年业绩说明会上表示,短期来看,恒宝股份股价受多种因素影响;但长期来看,恒宝股份股价走势会与业绩保持一致,相信公司股价也会随着公司业绩的增长而提升。

股价下滑的同时,转型中的恒宝股份盈利空间也在不断收窄。万得数据显示,恒宝股份2015年以来营收状况较为稳定,归母净利润却一直处于下滑的状态。2015年~2019年,恒宝股份营业总收入维持在13.53亿~18.21亿元之间,而其归母净利润则从2015年的3.71亿元一路下滑至2019年的8676.92万元。

配套采购硬件设备部分交付并结算所致。

尽管恒宝股份为发展特种物联网业务投入巨大,但该项业务营收尚不稳定。

2017~2019年,恒宝股份特种物联网业务的营收分别为1.61亿元、7.43亿元、3.99亿元。2020年上半年,该业务营收3.96亿元,同比增长300.83%,但其营业成本增加305.38%,可见其成本增速高于收入增速。

王晓韩指出,目前物联网业务才刚兴起,已经能够成为稳定盈利模式的业务方向不多,恒宝股份的物联网业务应该也处于探索阶段或前期投入阶段,至于后期是否能有所收获,还需要进行进一步观察。

此外,恒宝股份在半年报中表示,报告期内公司继续大力开拓海外市场,海外业务较去年同期增加17.21%;公司控股子公司推出的智能刷脸支付产品QD28-双屏版获得市场好评,营收较去年同期增加287.84%;此外,公司基于数字金融的数字钱包应用、基于校园、园区、医院、商圈等业务场景的一卡通平台,基于K12教育及培训机构的教育监控平台都取得一定突破。

不过,上述业务均处于布局阶段。针对恒宝股份的数字金融业务,王晓韩指出,目前央行在推行数字货币,恒宝股份是否能够成为其产业链上的一环,目前仍需进一步观察。