

## 告别红利期 支付服务商“钱”途迷茫

## 好财气面临退市

新三板上市的支付服务商，逃不开股票“无人问津”的宿命。7月6日，北京商报记者注意到，多家新三板上市支付服务商交易量与成交金额为0，少数处于交易状态的机构股价也是一路走低。

其中，2016年10月在新三板挂牌的支付服务商好财气，更是走在了退市的边缘。据介绍，好财气是一家以智能POS终端及配套服务平台的研发、销售为主营业务的聚合支付服务商。

全国中小企业股份转让系统显示，好财气为基础层上市公司，采用的是集合竞价的交易方式。好财气前收盘价为1元，股票长期未进行交易。

好财气股票未有交易，也与其长达两个月的停牌有所关联。根据好财气发布的公告，由于未能按期披露2020年年度报告，好财气于2021年5月6日开始停牌，至今未能复牌。

6月2日至7月1日，好财气三度就公司股票可能被中止挂牌发布风险提示公告。公告内容显示，因经营困难原因，未有足够资金聘请审计团队完成工作，好财气未能于6月30日前披露2020年年度报告。根据新三板交易规则，若在8月30日前仍未披露年报，好财气将被中止股票挂牌。

北京商报记者注意到，在此前公告中，好财气曾提及“仍积极协调相关资金到位”，但在最新公告中却并未对协调资金事项进行后续说明。好财气的持续督导主办券商安信证券也于6月30日发布公告表示，目前已有三家代理商通过司法诉讼并申请司法执行，涉案金额分别为50.13万元、28.8万元、19.57万元。由于未支付判决书的付款金额，好财气被法院列入失信被执行人，公司及其法定代表人彭海涛被限制高消费。

值得一提的是，三家代理商涉案金额合计近100万元，几乎为好财气上半年营收的10倍。根据好财气发布的2020年上半年财报，2020年上半年，好财气营收为9.37万元，归属于挂牌公司股东的净利润为-107.12万元。

作为支付机构与商户之间的重要连接渠道，支付服务商眼下面临的考验不少。7月7日，北京商报记者根据交易信息梳理发现，多家新三板上市支付服务商股份处于“无人问津”状态，相关机构经营状况也不容乐观。其中，广州好财气科技股份有限公司(以下简称“好财气”)因为无力支付审计费用面临退市风险，还有机构在营收下滑的情况下，靠裁员实现净利润增长。



## 好财气2020年上半年业绩

营业收入  
9.37万元 同比▼91.6%

归属于挂牌公司股东的净利润  
-107.12万元 同比▲42.69%

资产总计 | 791.32万元  
负债总计 | 778.78万元

## 银商股份2020年业绩

营业收入  
743.4万元 同比▼9.45%

归属于挂牌公司股东的净利润  
58.9万元 同比▲102.44%

资产总计 | 1004.27万元  
负债总计 | 35.33万元

## 现在股份2020年业绩

营业收入  
4302.58万元 同比▼31.36%

归属于挂牌公司股东的净利润  
106.54万元 同比▼69.32%

资产总计 | 2.13亿元  
负债总计 | 1212.93万元

另从好财气近年来披露的数据来看，好财气自2016年以来营收逐年大幅下降，由2016年的2560.66万元锐减至2019年的137.33万元。

## 行业“内卷”

除了面临摘牌的好财气外，就相关机构披露的2020年度业绩表现来看，新三板其他支付服务商营收情况同样堪忧。

以为企业提供一体化解决方案的你好现在(北京)科技股份有限公司(以下简称“现在股份”)为例，根据现在股份披露的财报，2020年全年，现在股份实现营业收入4302.58万元，同比减少1965.39万元，降幅31.36%；归属

于挂牌公司股东的净利润106.54万元，同比减少240.77万元，降幅69.32%。

除了营收、净利双双“跳水”外，现在股份的负债也在激增。数据显示，截至2020年末，现在股份总资产为2.13亿元，同比增长7.79%；总负债则由398万元增至1212.93万元，同比增长204.76%。

而另一家新三板上市的聚合支付则是通过裁员节约了成本费用，并进一步促成了盈利。根据北京银商融信技术股份有限公司(以下简称“银商股份”)2020年财报，报告期内，银商股份营业收入为743.4万元，同比减少9.45%，而归属于挂牌公司股东的净利润却逆势增长，由上年同期亏损2415.87万元变为盈

利58.9万元。

对于产生这一盈利的原因，银商股份仅在财报中表示系成本费用的节约所致；“裁员”成为主因。根据银商股份财报，为了缩减开支，公司2020年进行了一批裁员，员工数量由31人缩减至18人。北京商报记者进一步对比发现，除了营业成本变化外，银商股份2020年营收变动还与资产减值损失、投资收益的大幅变化密切相关。

此外，北京商报记者还注意到，银商股份高度依赖公司主要客户，2020年银商股份前三大客户年终销售额占总销售额比重为97.46%。对于这一情况，银商股份也在财报中进行了风险提示，并表示将积极拓展新客户

来防止大客户依赖带来的风险。

对于支付机构服务商这一生存现状，支付行业资深分析师王蓬博指出，不论是支付服务商退市还是营收情况不佳，均是一种普遍情况，主要在于支付服务商这一领域没有特别的行业门槛，竞争也更为激烈，而当前快速增长的时期已经过去，一旦“热钱”退出，就面临更残酷的行业竞争。

## 新增长点在哪

针对好财气退市相关事宜以及后续业务规划、提振股价举措等问题，北京商报记者也向好财气、现在股份以及银商股份等进行了进一步了解，但截至发稿未收到对方回复。

金融科技专家苏筱芮告诉北京商报记者，支付服务商业绩出现分化，背后是支付行业格局出现分化的一个缩影。疫情以来支付行业加速洗牌进程，巨头竞逐的赛场格局进一步明确，此外，也出现一些支付牌照陆续被注销的情形。“一方面，支付服务商在原本擅长的领域出现业绩增长趋缓的情形；另一方面，部分支付服务商试图拓展新的盈利增长点，但尚未形成气候。”

“支付服务商的利润也在向头部平台集中，早在2018年，就有几家聚合支付机构脱颖而出，”王蓬博表示，头部机构不仅商户覆盖更广、数量更多，也能在上游拿到更好的补贴和费率政策。

王蓬博认为，这也意味着中小服务商生存压力更大，层层分包体系下利润越来越低。同时合规性要求也越来越高，尤其是现在收单机构都在改变分润方式，对服务商有较大影响。

正如苏筱芮所言，不少支付服务商也在年报中透露了开拓市场、调整经营战略的业务布局。对于支付服务商后续如何发展，王蓬博建议，中小支付服务商更应在夯实合规基础上，打造自有品牌，踏踏实实发展实体商户。

苏筱芮强调，支付服务商应当审时度势，对于前景不明朗、成本经济效益较低的业务做出取舍。同时，应根据自身资源禀赋合理规划战略发展路线，适时制定转型方案。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

## F 聚焦

## 停业整改、取消从业资格 小贷公司戴紧箍

小贷行业的监管评级活动持续进行中。7月7日，北京商报记者梳理发现，自2021年以来，各地关于辖区内小贷公司的评级行为陆续开展，湖南、大连、广州、吉林、辽宁、安徽等多个省市对辖区内的小贷公司进行了信用评级，部分违规机构得以出清。

如今，进入2021年下半年，各地关于小贷公司评级结果正在披露中。根据7月1日安徽省地方金融监督管理局(以下简称“安徽金融局”)披露的信息，安徽省自3月开始对全省小额贷款公司2020年度工作开展评级活动，直至5月完成基本工作。安徽金融局介绍称，全省共计62家小贷机构参与，参评数占全省法人机构数的17.17%。

从评级结果来看，安徽省参与评级的62家机构中，被评为AAA级别的机构为20家，18家AA级别，16家A级别，8家评级为B级以下(含B级)。不过，在安徽金融局官网披露的评级结果中，并未公示8家评级为B级及以下的机构名单。

零壹研究院院长于百程告诉北京商报记者，近几年来，高利率、违规营销、暴力催收等信贷市场乱象频发，监管机构针对信贷市场出台了多项规范。地方监管机构开展小贷公司试点或者评级，可以比较有效地对辖区小贷公司形成差异监管，实现优胜劣汰。

于百程进一步解释道，对于未纳入试点，或者评级不符合要求的小贷公司，将会逐渐退出市场。而获得高评级的小贷公

司，在融资渠道、业务创新等方面会得到更优惠的政策支持。

北京商报记者注意到，为树立标杆企业，广东省(不含深圳)同样只通报了监管评级A级以上机构名单。而正如于百程所言，广东省地方金融监督管理局也在通报中强调，将从融资杠杆、融资渠道、监管措施、创新业务以及其他支持政策等5个维度，对不同评级的小额贷款公司实施差异化精准监管，实现“扶优限劣”。

尽管部分地区未在评级结果公示中进一步阐明评级划分标准、后续处理方式等信息，但从其他地区的通报不难发现，一些在评级考核中垫底、符合条件但未能参与评级的机构，将面临限期整改甚至停业整顿、取消发放小额贷款业务资质等惩罚。

以5月31日公示评级结果的湖南省为例，公示信息显示，湖南128家符合参评条件的小贷公司中，被评为D级的9家机构被要求在2022年5月31日前完成整改工作，其中不参加分类监管评级工作的澧县鸿鑫小额贷款有限公司，整改时间最迟不得超过2021年8月31日。整改验收合格之前，相关机构不得开展包括发放小额贷款和财务咨询在内的所有业务工作。

湖南地方金融监督管理局还在公告中提到，全省多数小贷公司经营情况正常，但也存在治理体系不完善、合规经营情况有待完善以及接受监管的自觉性不够等问题。

7月7日下午，北京商报记者联系多家

被要求整改的小贷公司，了解整改情况以及后续业务规划，但均未能获得回应。

除了进行信用评级外，辽宁、广州还陆续披露了多批被取消经营资格的小贷公司名单。其中，辽宁于5月31日披露沈阳市铁西区金达小额贷款公司等33家小贷公司名单，其中27家被认定为“失联”，6家拒绝接受检查。这也是辽宁年内通报的第二批取消经营资格的小贷公司名单。

值得一提的是，根据央行官网披露的小贷公司运营数据，截至2021年3月末，全国共有小贷公司6841家，贷款余额8653亿元，一季度减少212亿元。另据北京商报记者统计，全国小贷公司数量自2015年三季度以来便开始连续下滑，由2015年三季度的8965家缩减至6841家。

在于百程看来，当前参与评级的小贷公司业务多立足于地方，一方面受当地经济波动和自身实力的限制，另一方面也面临其他金融机构的竞争。随着合规化要求不断提高，近几年来小贷公司的生存压力较大，整体数量和规模都呈下滑态势。

于百程认为，相对于银行等传统持牌金融机构，小贷公司由各地金融办监管，数量众多，标准化程度低，业务质量和合规程度参差不齐。想要真正在当地经济运行中发挥“毛细血管”作用，小贷公司更应该发挥自身灵活和了解本地的优势，与传统金融机构形成差异化发展，做到小而美。同时，小贷公司应尽可能地利用技术手段，实现降本增效。

北京商报记者 岳品瑜 廖蒙

## 增幅翻倍可期 券商上半年业绩多预喜

当上市公司的半年报正在“快马加鞭”准备中，已有部分上市券商陆续披露业绩预增公告。公开数据显示，截至7月7日，已有13家上市券商相继发布2021年半年度业绩预告，根据统计数据不难看出，上述机构的净利润表现均预喜。

据北京商报记者统计，截至7月7日记者发稿前，在41家A股上市券商中，已有中信证券、海通证券、招商证券、中金公司、东方证券、浙商证券、长江证券、中国银河证券、东吴证券、兴业证券、国信证券、西南证券、财达证券共13家券商发布业绩预增公告。

券商“老大哥”中信证券仍遥遥领先。据中信证券披露的业绩预增数据，其2021年上半年归属于母公司股东的净利润可达107.11亿元至116.04亿元，是目前披露上半年业绩的唯一一家归母净利润超百亿的上市券商。

部分头部券商在上半年的业绩表现也颇为亮眼。数据显示，海通证券预计上半年归母净利润为74.02亿元至82.25亿元，与去年同期相比预计增长35%至50%。招商证券上半年的归母净利润预计为55.04亿元至59.37亿元，同比增加11.7亿元至16.04亿元，与去年同期相比增长27%至37%。国信证券、中金公司、中国银河证券上半年归母净利润均预计超过40亿元。

不仅头部机构表现突出，部分“新起之秀”也不甘落后。据悉，于年内上市A股的财达证券预计2021年上半年归属于母公司股东的净利润与上年同期相比，将增加1.78亿元至2.61亿元，同比增长85%至125%。而财达证券的增幅比例在目前已披露业绩预增的券商中更是位居榜首。

券商资深人士王剑辉分析指出，整体来看，上半年的市场环境维持在一个较好的景气水平，尽管期间有所回落，但整体还是维持在较高水平。成交量及成交金额也居高不下，也是为业务的增长提供了坚实的基础。另外，在券商的经纪业务、自营业务方面，也仍然维持较高的增长态势，所以整个行业的业务景气度仍维持在一个较好水平。

不过，相较于上半年业绩的普遍预喜，部分券商的股价表现却未如人意。数据显示，截至7月7日，虽有兴业证券的年内涨幅为4.26%，但多数券商的股价跌幅较为明显，如长城证券、中信建投证券、国联证券的股价年内跌幅已分别达23.85%、29.4%、33.33%。

针对券商股在上半年的表现，申万研究所首席市场专家桂浩明评价道：“券商行业目前步入了平稳发展时期，从目前来看，过去大规模创新带来的业务增量空间还在，但增量的爆发性已经没有了。随着券商行业越来越趋于稳定发展，也会获取稳定的利润，但不大可能再有暴利，因此也就导致了券商的股价在上半年的表现较差”。

王剑辉表示，近年来监管部门出台了政策加强对券商行业的监管，由于该行业也确实存在部分违规操作甚至诚信问题，因此对券商行业的中期前景开始有所谨慎。但从市场目前发展来看，券商板块在三季度的表现仍值得期待，但四季度的增速可能开始放缓。整体来看，券商板块的全年表现和往年相比应该还处于一个良好的水平。

桂浩明也提到，券商板块作为“牛市发动机”的历史已经过去，年内券商行业在业务方面的发展可能不会特别快，从预期上看，仍保持谨慎态度。北京商报记者 孟凡霞 李海媛