



互金鸡毛信订阅号

B3-B4

2017.4.17

解构中融金赵国栋的金控棋局

上周本刊报道了《廊坊银行直销银行P2P化》，廊坊银行直销银行外包给互联网金融公司中融金(北京)科技有限公司(以下简称“中融金”)来运营。在进一步调查过程中，北京商报记者注意到，中融金实际控制人赵国栋同时也为深交所上市公司广东奥马电器股份有限公司(以下简称“奥马电器”)实际控制人，通过分步收购后，中融金成为了奥马电器全资子公司。赵国栋更是通过奥马电器布局了多家互联网金融公司。“奥马系”或者说赵国栋究竟在下怎样的一盘金控棋?



中融金“曲线上市”之路

一直以来，外界认为，奥马电器布局P2P都有许多“不能说的秘密”。4月8日，奥马电器发布《广东奥马电器股份有限公司关于收购中融金49%股权暨关联交易公告》(以下简称《关联交易公告》)，奥马电器与赵国栋、尹宏伟、王军、杨鹏、高榕资本(深圳)投资中心(有限合伙)、北京思诺启点创业投资合伙企业(有限合伙)等在4月7日签订《关于中融金(北京)科技有限公司之股权转让协议》，奥马电器用现金方式收购中融金49%股权，购买价格为7.84亿元。收购完成后，中融金成为奥马电器全资子公司。

据公开资料显示，中融金由赵国栋创立于2014年9月，在2015年底，中融金被奥马电器收购，以中融金为成员单位的钱包成为奥马电器金融事业整体品牌。

另据中融金官网资料显示，该公司拥有自营网络借贷信息中介平台“好贷宝”、手机端App银行信用卡优惠信息分发移动互联网平台“卡惠”。同时，中融金通过全资子公司福州钱包好车电子商务有限公司开展汽车金融服务。

《关联交易公告》同时显示，在转让的49%中融金股份中，赵国栋所持股份占比为27.8%，相应的对价为4.45亿元。早在2015年底，中融金51%股权首次转让给奥马电器，中融金购买价格为6.12亿元，奥马电器在以现金方式收购中融金51%股权(赵国栋持有其中30.2941%股权)。由此一来，作为奥马电器法定代表人及中融金法定代表人的赵国栋，通过分步走的现金收购方式套现了8亿多元。

值得一提的是，根据国家企业信用信息公示系统显示的信息，2016年1月13日，奥马电器的法定代表人从蔡拾贰变更为赵国栋。而赵国栋目前持有奥马电器20.38%的股份为2015年10月29日从创始人蔡拾贰处受让所得。如此一来，中融金全部装入奥马电器避开“借壳”，实现“曲线上市”。有分析人士指出，赵国栋“不花自己一分钱就能完成并购”。

不过，正如2015年收购时的业绩补偿协议一样，此次交易同样进行了业绩“对

赌”。《关联交易公告》显示，根据《业绩补偿协议》，赵国栋、尹宏伟、杨鹏承诺中融金在2017—2019年度期间的净利润分别不低于2.4亿元、2.64亿元以及2.9亿元，即中融金2017年、2018年和2019年度净利润累积不低于7.94亿元。

布局多家金融公司

以收购中融金股权、赵国栋入主为开端，主营冰箱制造、销售的奥马电器在金融布局的道路上越走越远。

在赵国栋入主奥马电器之后，奥马电器大量参与设立了金融子公司，涉及小贷、保险、供应链金融等多个领域。工商信息显示，奥马电器涉及的14起对外投资，其中多数为金融行业相关公司，包括宁夏钱包金服小额贷款有限公司、广西广投资产管理有限公司、湖南钱包易行信息科技有限公司、浙银天下资本管理(珠海)有限公司、钱包保险经纪有限公司、珠海钱包金证科技有限公司、西藏网金创新投资有限公司、钱包智能(平潭)科技有限公司、钱包汇通(平潭)商业保理有限公司、钱包金服(北京)科技有限公司以及中融金等。其中，钱包保险、钱包金服、西藏网金、钱包易行、宁夏小贷等公司的法人代表均为赵国栋。

这些成立的公司，几乎都围绕着互联网金融业务展开。其中，成立于2015年底的钱包金服、钱包汇通、钱包智能3家公司，拟注册资本就合计2亿元。据悉，这三家公司将成为未来奥马电器互联网金融云服务、供应链金融、智能支付三大业务板块的实施主体。

不过，布局虽广，但盈利仍难。奥马电器披露，公司金融研发项目大多还处于前期投入阶段，如数据管理信息系统建设及区块链技术研究等，在报告期内投入较大，最终导致钱包金服全年归属于上市公司净利润亏损6259.78万元。

值得关注的是，虽然去年金融业务收入仅有2.96亿元，但奥马电器金融业务的增长速度远远超过家电，去年金融业务同比增长幅度达150.13%，净利润达1.61亿元。

对于奥马电器此前披露的2016年报，特别是针对中融金的业务模式、具体产品、盈利模式、客户情况及业务风险等具

体情况，深交所提出了相关疑问，并要求公司进行补充披露。对此，奥马电器在回复公告中表示，中融金主要依靠向借款人收取撮合服务平台服务费的形式来获得收入和盈利。

此外，奥马电器还因关联交易受到深交所问询。中融金向关联方中汇电子支付有限公司(中汇电子)提供借款撮合服务，关联交易金额达1.69亿元。深交所要求公司说明关联交易占公司平台服务收入的比重，对公司平台服务收入独立性的影响，并充分说明关联交易定价的公允性。

奥马电器的金控野心远未止步。奥马电器在年报中批露金融布局计划称，未来将向银行尤其是中小银行等金融机构，提供投融资平台、直销银行、统一支付、资金存管、电子账户等云服务；进军智能POS行业；利用自身获取的优质信贷资产，通过宁夏钱包金服小额贷款有限公司开展小额贷款业务；通过参与发起设立保险、基金等公司涉足保险及基金业务。

作为奥马电器金融布局的操盘手，赵国栋在金融行业的履历丰富。公开资料显示，赵国栋2003年创办了网银在线，网银在线后于2012年被京东集团收购，赵国栋出任京东集团副总裁并负责京东第三方支付业务。赵国栋于2015年1月从京东离职，之后创办中融金，此外，赵国栋还曾任中国支付清算协会常务理事等职。

互金平台成上市公司摇钱树？

除了中融金，另一家新三板挂牌公司嘉银金科也因网贷业务引起舆论关注。嘉银金科财报显示，公司去年实现营收6.67亿元，同比增长782.87%；净利6487.91万元，同比增长499.36%，基本每股收益1.3元。值得注意的是，嘉银金科2016年三季度起舍弃了通信网络技术服务，专攻网络借贷中介业务，其2016年撮合了22万笔贷款，收取平台服务费6.61亿元，占全年营收的99.11%。

据了解，嘉银金科自2015年以来，先后通过分步骤的卖壳、变更实际控制人、设立子公司，置入机房、域名等资产，剥离原有业务，最终让P2P你我贷以子公司的身份成为其实际主体，并将成为该公司几

乎全部收入的来源。对于上述模式，21世纪资本研究院认为，国内P2P平台所特有的运作模式，以及互联网金融整顿尚在持续，让以P2P为代表的互金企业挂牌新三板、上市等证券化的运作遗留了各类问题。一方面，P2P平台容易将挂牌新三板等事宜作为增信要素，另一方面，刚性兑付的运作惯性，也容易让P2P平台的“隐形债务”无法在财报中得到真实还原，这也给上市公司主体带来一定的不确定性。

在苏宁金融研究院高级研究员薛洪言看来，在网贷平台集中整治之前，网贷平台与上市公司的结合是双赢的行为。上市公司布局网贷平台便能摇身一变为互联网金融概念股，大大提升其估值水平；而从网贷平台角度看，曲线上市则能大大提升品牌知名度，也拓宽了资金来源，并有助于实现风险资本和创始人股权的退出。北京寻真律师事务所律师王德怡也指出，国家对网贷平台的监管越来越严格，因此，利用子公司开展具体业务，既是政策的要求，也有利于子公司发挥其船小好调头的优势，在出现问题时实现止损，不会波及母公司。是否会有更多上市公司投资网贷平台，最终应由市场优胜劣汰来决定，事实上也有一部分上市公司逐渐退出或正在退出网贷业务。

不过，薛洪言也指出，自从2016年起，随着互联网金融集中整治的开始，网贷平台曲线上市的路径基本便不存在了，而上市公司也开启了抛售或拆分网贷资产的风潮，双方的结合便暂时告一段路。

分析人士指出，奥马电器在完成收购的时候，也采取了规避监管的方式。北京商报记者注意到，奥马电器两次收购中融金股权均为现金收购。据了解，根据监管规定，如果采取非公开发行收购资产或者关联交易触发重大资产重组的话，均需要通过证监会并购重组委审核。有分析人士指出，在互联网金融资产收购遭严格监管的情况下，采取分步走并用现金收购的方式可以规避上述审查。奥马电器在公告中也声称，公司向赵国栋及其关联人购买资产不构成重大资产重组，不需报经证监会核准。北京商报记者 闫瑾 刘双霞/文 贾丛丛/制表