

· 老周侃股 ·

## 远方信息业绩爆雷值得反思

周科竞

远方信息三年前收购浙江维尔科技有限公司(以下简称“维尔科技”),现如今标的公司业绩不达标,商誉爆雷,上市公司当时只图一个生物智能识别技术就豪掷10多个亿,现在却面临诸多麻烦,高价收购资产的恶果正在不断显现,准备收购资产的公司应借前车之鉴。

现在的股票业绩风险,大概率都与商誉减值有关。如远方信息近期就公告称,2018年度预亏约4.8亿元,利润亏损的主要原因为控股子公司维尔科技业绩大幅下降,计提商誉减值准备约6亿元所致。

收购维尔科技和其他高价购买资产有很多相同之处,那就是业绩承诺,然而维尔科技的业绩承诺三年之间没有一年达标,并且两年触发补偿条款。即使比较大胆地估计2018年度的补偿数字,维尔科技的总补偿金额也不会超过2亿元,但是当初的收购价格却高达10.2亿元,加上2017年度的商誉减值,商誉减值也超过了7亿元。

从这些数据可以看出,远方信息当年高价收购维尔科技的资产是不划算的,而且当初买资产的目的是为了先进技术,但是技术是由人掌握的,1月9日公司公告称维尔科技的法人代表发生变更,原法人代表离职,意味着原管理团队可能已经生变,那么今后远方信息如果还想将生物智能识别技术继续做大做强,如何留住人才将成为重中之重,否则铁打的公司流水的技术人员,那项收购案将彻底失去意义。

很显然,维尔科技的原始团队把生物智能识别技术开发出来,不排除法人代表自己就是相关专家的可能,他们把公司卖给远方信息,获得了成功退出的机会,可以说赚得盆满钵满,即便是在支付了三年的业绩对赌赔偿之后,依然能获得超过8亿元的现金及远方信息股票。如果他们这一核心团队相继离职,即使远方信息可以继续使用这一生物智能识别技术,但是却很难进一步开发这一技术的2.0版、3.0版,未来随着竞争对手的技术不断进步,远方信息将失去在技术上的领先地位。

在本栏看来,目前A股上市公司高价购买资产的做法,很难做到真正将对方的优势消化成自己的优势,如果只是想要对方的技术,还不如直接签定技术使用合同,直接付费使用对方的专利技术,这样当交易对技术进步的时候也能同步跟着进步,当对方技术不再领先的时候也能及时终止付费,这样总比支付超过8亿元去购买要划算得多。

· 股市聚焦 ·

## ST升达 遭证监会立案调查

ST升达1月24日晚间发布公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规,中国证监会决定对公司立案调查。

## 天翔环境 涉嫌信息披露违法违规

天翔环境1月24日晚间发布公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司立案调查。

## 新赛股份 控股股东筹划股权转让

新赛股份1月24日晚间发布公告称,公司控股股东艾比湖总公司正在筹划公司股权转让事项,预计该事项可能导致公司实际控制人发生变更。

## ST慧球 控股股东变为天下秀

ST慧球1月24日晚间发布公告称,控股股东瑞莱嘉誉此前与天下秀签订了股份转让协议,将持有的11.66%公司股份转让给天下秀。协议转让股份已于1月24日完成了过户登记手续。公司控股股东变更为天下秀,实际控制人变更为新浪集团和李檬。

## 汇金股份 实控人拟生变

汇金股份1月24日晚间发布公告称,收到公司控股股东鑫汇金、实际控制人孙景涛、鲍喜波、一致行动人韬略投资通知,其拟向邯郸建投转让持有的部分公司股份,预计本次转让所涉及的股权比例为19.63%~20.94%,该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。公司1月25日起停牌。

## \*ST天业 荟高新城建及一致人举牌

\*ST天业1月24日晚间发布公告称,济南高新城市建设发展有限公司及其一致行动人于2018年6月6日至2019年1月24日期间,通过集中竞价交易系统合计买入4423.17万股公司股票,占公司总股本的5%。

## 兰州民百 延期披露2018年年报

兰州民百1月24日晚间发布公告称,由于文件准备原因,相关内容尚需完善,导致定期报告不能按预约时间披露。经向上交所申请,公司2018年年度报告披露时间延期至2019年1月31日。根据原先的预披露时间表,兰州民百1月25日将披露沪市首份2018年年报。

## 元力股份 筹划重大资产出售

元力股份1月24日晚间发布公告称,公司正在筹划资产出售的事项,预计构成重大资产重组。本次出售的标的资产为公司全资子公司广州冰鸟网络科技有限公司100%股权。

栏目主持:高萍

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

## 万里股份预亏 房天下注入声起

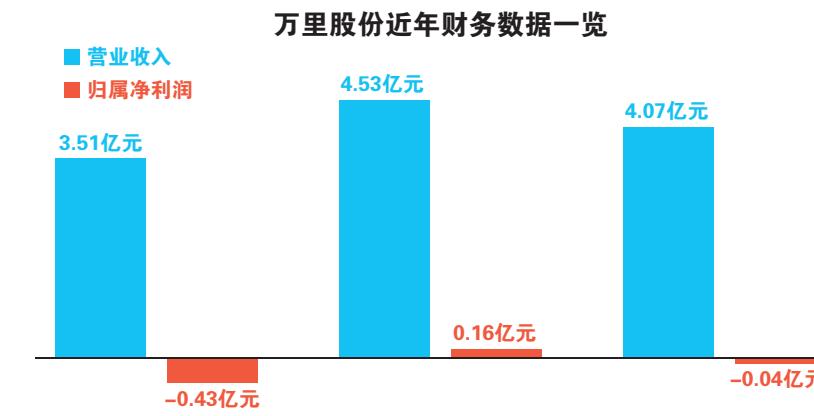
借壳未果后,房天下实控人莫天全通过受让股权方式入主万里股份(600847)。不过,万里股份最新披露的一则2018年业绩预亏消息,让莫天全旗下的房天下等相关资产注入上市公司的预期再起。对于万里股份现在的实控人莫天全而言,在万里股份2018年亏损的情况下,想要避免披星戴帽,大概率会选择置出上市公司并置入盈利能力较好的其他资产,这是否意味着房天下等资产的注入也将进入倒计时?

## 刚摘帽又亏损

刚刚成功摘帽的万里股份业绩再“变脸”。万里股份在1月24日披露的2018年业绩预告显示,公司预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润-1.46亿元至-1.66亿元,归属于上市公司股东扣非后的净利润-4000万元至-6000万元。对于业绩预亏的原因,万里股份给出三点解释。首先是报告期内公司将持有的重庆特瑞电池材料有限公司(以下简称“特瑞电池”)580万股股份对外转让,此次股权转让处置损益约为-10564万元,公司按权益法核算特瑞电池投资收益约为-2787万元。报告期内万里股份期间费用有所增长也是业绩预亏的原因之一。

可以看出,万里股份2018年业绩亏损主要是特瑞电池的拖累。特瑞电池主要从事锂离子电池正极材料的研发、生产、销售。2017年5月17日,万里股份以44元/股的价格认购特瑞电池新增股本215万股,并以同样的价格受让南方同正投资有限公司(以下简称“南方同正”)持有的特瑞电池365万股股份。万里股份获得特瑞电池580万股股份耗资约2.55亿元。不过,特瑞电池如今却成了烫手山芋,2018年前8个月,特瑞电池实现的归属净利润亏损约1.49亿元。2018年12月13日,万里股份发布公告,将持有的特瑞电池580万股转让给关联方重庆同正实业有限公司,同时进行相关债权债务的抵销,股份转让价格为1.28亿元。

值得一提的是,万里股份因在2015年、2016年经审计的净利润连续为负



## 莫天全遇考验

万里股份的业绩预亏成绩单,对于刚刚接盘不久的莫天全而言无疑是一次考验。2015年8月~2017年2月期间,万里股份曾筹划与房天下及其关联方进行重组事项。据万里股份在2016年5月4日披露的交易预案修订稿显示,公司拟收购搜房控股旗下从事互联网房产及家居广告营销业务相关资产的法人文主体100%股权,拟置入资产于预估基准日2015年9月30日的预估值为161.8亿元。此次交易构成重组上市,在交易完成后,莫天全成为万里股份实控人。该笔交易构成美国上市公司搜房控股的分拆上市,由于海外上市公司回归A股上市相关政策尚未明确,借壳上市计划最终告吹。

随后,莫天全以受让股权方式入主万里股份。2018年7月10日,万里股份原控股股东南方同正拟向北京房天下网络技术有限公司(以下简称“房天下”)(和/或其关联方)转让其持有的万里股份10%股份,股权转让交易金额涉及5亿元。

不过,房天下拟受让公司股份事宜随后被上交所问询。在回复函中,万里

股份表示,房天下是房地产家居行业专业网络平台,主要业务包括挂牌业务、市场营销业务、电商业务、金融业务以及其他增值服务。房天下是房天下控股有限公司(以下简称“房天下控股”)全资子公司,根据指定,具体实施房天下控股的战略计划。

数据显示,房天下控股2017年营业收入为44429.6万美元,净利润为2170.4万美元,总资产为200025.5万美元,净资产为74027.5万美元。

2018年8月11日,万里股份发布公告称,家天下资产管理有限公司(以下简称“家天下”)受让了南方同正10%的股权,同时南方同正剩余6.57%的投票权委托给家天下行使。彼时家天下成为万里股份控股股东,莫天全为万里股份实际控制人。而家天下、房天下均为莫天全实际控制的企业。彼时就有业内人士认为,莫天全入主万里股份只是把旗下房天下等资产注入上市公司的第一步。

## 房天下注入预期再起

在业绩承压的背景下,市场投资者对莫天全将旗下房天下等相关资产注入万里股份的预期越来越高。

虽说万里股份在2017年实现盈利并摘帽,不过实际盈利能力并不强。在2017年万里股份实现的归属扣非后净利润亏损约527.47万元,2018年预亏的万里股份,如果2019年再出现亏损,将重走披星戴帽的老路。

与原控股股东的股权转让协议中,双方曾作出资产置出的协议安排。在股份转让完成后三年内,万里股份将与电池业务相关的或基于电池业务的运营产生的所有资产(“目标资产”)转让给刘悉承或其指定的主体。一位沪上私募人士认为,在此背景下,不排除万里股份在今年启动将房天下等资产注入上市公司的可能性。

易居研究院智库中心研究总监严跃进在接受北京商报记者时表示,这两年房地产中介平台都在上市,从房天下的角度来看,会积极推进相关资产上市的计划。

严跃进指出,类似我爱我家等企业已经上市,包括链家等企业动作也较多,近两年,房天下在具体交易市场和资本市场上动作都是偏落后的,因此需要快马加鞭。

实际上,在莫天全入主后,万里股份管理层也提前完成换届,搭建了新的领导班子。2018年8月18日万里股份发布公告称,经控股股东家天下及股东重庆机电控股集团提名,公司第九届董事会非独立董事候选人为莫天全、刘坚、雷华、张志宏、朱叶和刘永刚。家天下提名独立董事候选人为叶剑平、姬文婷、胡康宁;同样,家天下提名第九届监事会监事候选人为王涛、刘明礼、李蕾。从新一届董事会成员来看,来自房天下方面的人员占据绝对优势,诸如刘坚现任房天下控股总裁,雷华自2016年11月至今任房天下控股首席财务官兼投资管理部总经理,朱叶现任房天下控股副总裁兼人力资源总监。

“房天下过去做平台,现在此类平台概念削弱,如何寻找核心的投资优势,是企业需要关注的地方。”严跃进如是说。

针对公司相关问题,北京商报记者曾多次致电万里股份董秘办公室进行采访,不过,截至记者发稿,对方电话并未有人接听。

北京商报记者 刘凤茹/文  
王飞/制表

## 信托业强监管延续 逾650万元罚单已落地

新年伊始,在银行业频频被天价罚单引发震动的同时,信托业的罚单数量也在悄然增多。1月24日,据北京商报记者不完全统计,2019年1月还没过完,已有华润信托、中铁信托、国民信托、国联信托等公司被监管机构公示罚单,累计罚没超650万元。业内人士预测,2019年监管层将延续2018年“严”的主基调,投资规模占比不断提升的房地产领域会是信托重点关注的领域。

## 罚单密集落地

据银保监会日前开出的行政处罚书显示,华润信托因房地产开发二级资质审查不符合要求、未正确填报政府融资平台业务报表、合格投资者穿透审核不符合要求、个人理财资金投资信托劣后受益权、协助保险资金投资于通道类信托计划、违规代持保险资产管理公司股权。六项问题被银保监会深圳监管局罚款460万元,没收违法所得的150万元,合计罚没610万元。

华润信托的罚单也刷新了近两年来信托公司的受罚纪录。此外,中铁信托、国民信托、国联信托均收到了监管部门的处罚情况,普益标准研究员夏雨认为,对于信托业而言,2019年监管层将延续2018年“严”的主基调,但会不会“严”中有松“严”中有放,还需要根据经济、金融环境而定,特别是在2018年四季度GDP增速创下近十年新低之后,以服务实体经济为主的金融业监管或许会在一定放松的空间,但“严”字当头的基调不会改变。

夏雨进一步指出,从2018年四季度一系列监管走向看,监管层开始通过引导资管行业来实现一定的调控目标,例如民营企业纾困方面,这恰好与信托行业最大的投资领域“工商企业”相契合,预计这将会是2019年信托业务的监管重点。此外,投资规模占比不断提升的房地产领域,也将是信托监管的一大板块。

## 房地产信托风险引关注

事实上,信托业收到罚单数量增多的现象从2017年就出现。对比数据显示,2016年信托业共收到9张罚单,2017年直接翻了一倍多,共18家公司遭22次行政处罚,处罚金额合计935万元。尤其在12月罚单量骤然上升,单月开出10张罚单,占全年数量近半。2018年,信托业全行业一共收到28张罚单,共有17家信托公司被罚。

在分析人士看来,2019年,防范化解系统性金融风险是监管关注的重点之一,严监管、控风险,毫无疑问会继续贯穿2019年。对于信托业近年来的处罚情况,普益标准研究员夏雨认为,对于信托业而言,2019年监管层将延续2018年“严”的主基调,但会不会“严”中有松“严”中有放,还需要根据经济、金融环境而定,特别是在2018年四季度GDP增速创下近十年新低之后,以服务实体经济为主的金融业监管或许会在一定放松的空间,但“严”字当头的基调不会改变。

夏雨进一步指出,从2018年四季度一系列监管走向看,监管层开始通过引导资管行业来实现一定的调控目标,例如民营企业纾困方面,这恰好与信托行业最大的投资领域“工商企业”相契合,预计这将会是2019年信托业务的监管重点。此外,投资规模占比不断提升的房地产领域,也将是信托监管的一大板块。

根据用益金融信托研究院数据,

截至今年1月4日,2018年全年共有68家信托公司累计发行集合信托产品15090款,发行规模为2.154万亿元,同比减少9.47%。而房地产类信托是2018年信托公司集合类信托规模增长的主力军。数据显示,截至2019年1月4日,2018年各季度地产类信托募集资金分别为1202.9亿元、1683.58亿元、1662.37亿元和1524.23亿元,同比上升133.96%、43.69%、32.36%和6.87%。

用益金融信托研究院研究员喻智表示,房地产市场虽历经调控,但房企的总体利润率水平较高,可以承受较高的融资成本,信托收益高。三四线城市房地产市场过热,一二线城市调控仍未放松,经历前三季度房地产类信托的大量募集,风险已经有大量积聚的迹象。

## 合规压力加大

随着资管新规的正式下发,信托公司面临的合规压力将会更大。业内人士分析认为,信托监管一直强调监管评级和分类监管相结合,对于评级结果良好、业务创新能力强、风险管理水平高的公司,在各项监管的配套政策上都会有所倾向。

根据《中国银监会关于支持信托公司创新发展有关问题的通知》规定,必须是监管评级达到一定等级之上的公司才能享受到创新发展方面的优惠政策。因此,若信托公司受到行政处罚,有可能被评定为较低级别,从而失去更好的发展机会。

那么,在严监管常态化的形势下,

信托公司如何力保合规经营?在当前环境下,合规经营的重要性甚于业务拓展。从2018年信托业收到的监管罚单来看,建立完善的内控管理体系、健全信息披露规范性、加强资金运用管理、严格按照要求审慎放贷等都有助于解决当前行业存在的不合规问题。另外,在“限通道、压缩嵌套”的大环境下,自然人投资者在选择信托公司时,很可能重点考虑信托公司的声誉。如信托公司被多次行政处罚,多会给投资者一种制度不健全、业务不规范的印象,导致其在吸引投资者方面的竞争力显著下降。整体来看,完善业务监管体系,提升项目管理能力,是未来打造合规经营的重点。”夏雨说道。

信托业资深研究员袁吉伟在接受北京商报记者采访时也表示,未来转型主要还是回归本源,加强服务实体经济和高端客户,继续深耕非标业务,发挥投贷联动作用,运用供应链金融、资产证券化等多种模式,提升专业水平,积极服务实体经济投融资需求,深入参与产业资源整合和价值创造,有机会型业务发展向专注、综合型业务模式发展。服务高端客户,发挥信托制度优势,满足财富管理需求,针对超高净值客户的财富传承等提供综合解决方案。

“此外,还要发挥信托制度优势,积极创新,积极发展社会经济发展,开展各类财产权信托、慈善信托、养老信托等,拓宽信托制度应用空间和应用深度。”袁吉伟说道。

北京商报记者 崔启斌 宋亦桐