

超2亿理财爆雷 德展健康前途堪忧

又有上市公司理财“踩雷”，这次的主角是德展健康（000813）。从披露的公告来看，德展健康斥资4.2亿元购买的信托产品有约2.36亿元本金和投资收益未收回。德展健康也因该事项被交易所“关照”，同时11月11日盘中股价还创了年内新低。于投资者而言，在公司业绩接连承压下，此次投资“踩雷”是否会进一步影响公司业绩更为值得关注。对此，德展健康证券部相关人士回应称，赎回情况对公司2021年的财务业绩可能稍微有一点影响，但不影响公司正常经营活动现金的周转，未来也不排除走法律途径来保护公司合法权益。

2.36亿元信托产品逾期兑付

11月11日，德展健康盘中股价一度创出年内新低。

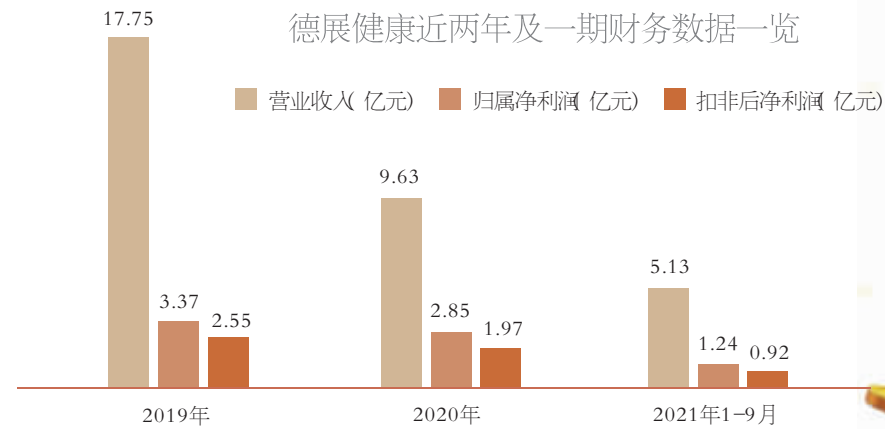
交易行情显示，11月11日德展健康早盘低开1.66%，开盘价为3.56元/股，开盘后德展健康一直处于低位运行态势，盘中一度跌至3.53元/股，创出年内新低。而当天下午2点10分左右德展健康的跌幅有所收窄。截至11月11日收盘，德展健康收3.6元/股，当日跌幅为0.55%。据东方财富显示，德展健康11月11日总成交4492万元，最新市值为80.69亿元。

消息面上，11月10日，德展健康发布《关于购买信托产品部分逾期兑付的风险提示性公告》称，该公司认购的渤海信托现金管理类产品部分项目出现逾期。

具体来看，2019年9月18日，德展健康购买了由渤海国际信托股份有限公司（以下简称“渤海信托”）发行的“渤海信托·现金管理型集合资金信托计划”，金额为4.2亿元，期限为12个月，预期年化收益率为6.1%。

2020年到期后，德展健康再次对上述产品进行续期，投资期限为2020年9月18日至2021年9月18日。在2021年9月24日（到期日）后，德展健康先后共计收到18370万元本金及2564.56万元投资收益，剩余23630万元本金和投资收益仍在协商中，尚未收回。

对于逾期原因，经德展健康与渤海信托沟通，渤海信托相关人员称，上述信托产品无法按期收回的原因为，信托产品的赎回需要根据信托产品投资项目的退出情况进行安排，需履行渤海信托内部赎回审批流程，因此，导致德展健康申购的信托产品发生了部分逾期未兑付情形。



11月11日，北京商报记者从渤海信托方面获悉，德展健康作为委托人认购了渤海信托成立的现金宝第47期信托产品并签署了信托文件。

渤海信托相关人士表示，根据信托文件约定，该期信托资金由委托人自行指定交易对手及投资用途，自行负责尽职调查并自愿承担投资风险，受托人仅承担事务管理责任。现因底层借款人逾期还款，导致无法足额分配信托利益。

“为维护受益人的利益最大化，目前我司积极配合受益人进行信托财产的处置，此后我司作为受托人也将继续依法依规、尽职尽责地管理、运用及处分信托财产。”渤海信托方面说道。

现金宝是通道业务？

现金管理类产品一直以来都被认为是信托公司主动管理的业务，主要投向现金、银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单等流动性的货币市场工具。不过，从渤海信托的回应口径来看，其作为受托人仅承担事务管

理责任，这也一度引发市场对该产品是否为通道业务的热议。

一位行业分析人士直言：“通道业务中信托公司承担的责任很小，根据渤海信托说法，这款产品是定制的，没有对外募集资金，其实类似一款单一资金信托计划，但用现金管理类产品的名头表述，合规性有待商榷。”

金乐函数分析师廖鹤凯在接受北京商报记者采访时分析称，在信托合同中，有几点特征可以确定为通道业务，第一，信托设立之前的尽职调查由委托人或其指定第三方自行负责，委托人相应承担上述尽职调查风险；第二，信托的设立，信托财产的运用对象，信托财产的管理、运用和处分方式等事项，均由委托人自主决定；第三，受托人主要承担一般信托事务的执行职责，不承担主动管理职责。

廖鹤凯进一步指出，从渤海信托回应情况看，现金宝项目就是通道类业务，渤海信托并不承担主动管理责任。该产品实质归类为事务管理类产品，只是名字叫现金管理型，和市场日常接触的现金管理类产品有本质区别。后续，渤海信托在信托层面继续履行合同约定范围内的受托人责任就可以。

信披是否合规被拷问

德展健康理财爆雷事件很快被监管层关注到，深交所向德展健康下发关注函。

关注函中，深交所要求德展健康补充说明相关产品已于2021年9月到期，直至2021年11月才披露逾期兑付的原因，并说明在信息披露及合规性方面是否符合《股票上市规则》《规范运作指引》及《公司章程》的有关规定。

财经评论员张雪峰认为，《证券法》《股票上市规则》对上市公司的信息披露义务都做了明确的规定。尤其是当上市公司发生可能对其股票交易价格产生较大影响，而投资者尚未得知的重大事件时，上市公司应当立即履行报告和披露义务。上市公司应该在监管部门最低要求的基础上，尽自己最大的努力做好信息披露工作，尽量保证公司信息的透明和对称。

北京商报记者以投资者身份致电德展健康证券部，相关人士表示：“我们在10、11月陆续收到渤海信托回过来的钱，之前没有披露

也是渤海信托那边在走流程，所以在收到这笔钱之后才进行了公告”。

德展健康还需补充说明信托产品底层资产情况，资金最终投向，是否与公司及公司控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系。德展健康证券部相关人士则表示，不太了解这个产品具体投了哪些项目。

投融资专家许小恒认为，上市公司购买理财产品无可非议，但要增强风险意识，投资前做好尽调。

或影响2021年业绩

德展健康证券部相关人士坦言，赎回情况对公司2021年的财务业绩可能稍微有一点影响，具体得以年度会计师事务所审计结果为准，但是不影响公司正常经营活动现金的周转。

“目前公司还在和渤海信托进行沟通，确认他们回款的情况。赎回要根据项目的退出情况进行安排，包括渤海信托内部审批流程也要走，具体后续这2个多月会进展到哪一步也不清楚，公司领导层和渤海信托那边在进一步沟通。”德展健康证券部相关人士如是表示。

德展健康证券部相关人士进而表示，公司要根据双方探讨的情况，如果渤海信托一直不还款的话，不排除走法律途径来保护公司合法权益。

德展健康理财“踩雷”背后，还牵出前控股股东。据公告，根据德展健康控股股东新疆凯迪投资有限责任公司与公司原控股股东美林控股集团有限公司（以下简称“美林控股”）及原实际控制人张■等签署的《股份转让协议》中约定，美林控股承诺若上述理财产品到期后30个工作日内无法按期收回，则美林控股应在前述事项发生后30个工作日内以现金或现金等价物向德展健康补偿上述理财产品无法按期收回的款项”。

在被问及美林控股、张■的还款情况时，德展健康证券部相关人士称，公司将督促美林控股以及张■履行相关协议。

北京商报记者 刘凤茹 宋亦桐

运达科技降价重启收购运达电气

前次收购成都交大运达电气有限公司（以下简称“运达电气”）100%股权失败后，运达科技（300440）并未死心，于11月10日晚间再次披露收购公告。不过，该收购事项遭到了投资者“用脚”投票，11月11日，运达科技股价大幅收跌12.13%。北京商报记者注意到，在这一年中，市场因素及利率因素都有所变化。交易的具体情况可以关注公司后续公告”。

显示，运达电气100%股权作价6.17亿元，而本次收购该交易价格下降到了5.9亿元，收购价格下降了2700万元。针对相关问题，运达科技工作人员在接受北京商报记者采访时表示，“本次收购的交易作价及相关内容是经双方谈判及市场因素共同影响的结果，在这一年中，市场因素及利率因素都有所变化。交易的具体情况可以关注公司后续公告”。

标的业绩承诺下降

北京商报记者发现，2020年筹划收购时，运达电气股东也作出了业绩承诺，而就标的2020年业绩来看，出现“画饼”情况。

具体来看，前次收购时，交易对方承诺运达电气在2020—2022年实现的扣非后归属净利润分别不低于5000万元、6100万元、6900万元。而根据运达电气目前业绩来看，公司2020年实现扣非后归属净利润约为4790.64万元，低于前次5000万元的业绩承诺。

实际上，2020年筹划收购时，运达电气股东作出的业绩承诺就受到了深交所质疑。深交所要求运达科技结合标的公司所处行业情况、历史业绩、收入增长可持续性、盈利能力稳定性等，说明业绩承诺增幅较大的原因及其可实现性。

另外，此次重组，交易对方再度作出业绩承诺，称运达电气在2021—2023年实现的扣非后归属净利润分别不低于52588.4万元、61184.4万元、66792.7万元。通过对比不难看出，运达电气2021年、2022年业绩承诺也较前次出现下降。

偏爱实控人资产

据了解，运达电气为运达科技实际控制人何鸿云所控制的企业。北京商报记者注意

到，这已经是运达科技年内第二次收购何鸿云旗下资产。

股权关系显示，西藏立霖持有运达电气51%股权，继续穿透股权关系，西藏立霖由成都运达创新科技集团有限公司（以下简称“运达创新”）100%控股，再往下穿透，四川天鸿投资有限公司（以下简称“天鸿投资”）持有运达创新41.23%股权，何鸿云持有天鸿投资90%股权，运达电气实控人系何鸿云。

而这已并非运达科技首次收购实控人何鸿云旗下资产。

回溯运达科技过往公告，4月3日，运达科技公告称，拟受让成都货安100%股权，作价3.9亿元。公告显示，本次转让前，转让方上海宝得股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“宝得基金”）持有成都货安91.67%股权，宝得基金与运达科技为同一实际控制人何鸿云控制的企业，另一转让方何鸿云持有成都货安8.33%股权，系何鸿云弟弟。

运达科技工作人员向北京商报记者表示：“根据公司战略，公司在进一步拓展经营版图。成都货安与运达电气可以满足扩展公司经营板块的需求，两个板块分别是货物流及牵引供电。”此外，运达科技工作人员表示，公司相应资源、平台及管理的整合需要一定时间，所以一般会考虑先集中培养再进行装入这样一个流程。

王晨光表示，上市公司收购实控人资产比较普遍，但投资者质疑的情况也存在，因为客观上存在关联交易及大股东套现的情况。

财务数据显示，今年前三季度，运达科技业绩有所下滑。对于2021年全年的业绩预期，运达科技工作人员对北京商报记者表示：“由于行业特点，公司回款及收入主要集中在四季度，所以目前并不能明确全年业绩情况”。北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

警惕ST中天复牌后的追涨风险

周科竟

连拉10个涨停板而停牌核查3个交易日后，ST中天在11月12日复牌。本栏认为，就ST中天当下境况来看，投资者要警惕公司复牌后的追涨风险。

凭借易主消息，ST中天在10月26日—11月8日连续走出了10个涨停板，股价也从1.85元/股涨至3.01元/股，区间累计涨幅超70%，累计换手率高达47.83%。但是ST中天的基本面却并不乐观，从最新的数据看，公司不仅业绩亏损，而且每股净资产还低于0元。

ST中天在此前的公告中也明确预计，公司修正后的2020年年度报告净资产可能将由正转负，届时公司股票将被实施退市风险警示，公司2021年三季度净资产为负值，如2021年度经审计的期末净资产仍为负值，公司股票将被终止上市。

除此之外，因债务逾期，ST中天及下属子公司的资产及账户大部分已处于冻结状态，导致公司融资能力下降，加剧公司资金紧张状况。而这些都是可能让ST中天面临诉讼仲裁、银行账户冻结、资产被查封等风险。

不过，投资者却忽视这些信息，仅凭易主消息就将ST中天拉出了10个涨停板。

不可否认，在当下A股市场，不少上市公司披露重组或易主等消息后，公司二级市场股价便开始飙升，投资者就开始用重组、易主成功的预期去炒作公司股价，这是非常不理性的。

即使上市公司有重组、易主预期，但是能否重组、易主成功还是未知之数。历史上股价经过爆炒，然后重组、易主失败的案例并不鲜见，也有不少投资者为此付出过惨痛的代价。

回到ST中天来看，即使易主成功，能否扭转公司的经营颓势也还是个未知数。并且根据方案，ST中天的接盘方付小铜也并非是以受让股份的方式入主上市公司，而是签订了表决权委托协议，这跟受让股权是有本质区别的，入主后不能潜心专攻上市经营，这些都还存在不确定性。

并且ST中天的主要业务是天然气的生产和销售，按照履历来看，付小铜似乎也没有相关领域经验，旗下主要资产是柳林酒业，就是有心提升上市公司业绩，能力能否跟上也还要打个问号。

在这样的情况下，投资者用易主成功的预期将公司股价拉出10个涨停板是非常危险的，并且公司停牌核查也向投资者释放了不宜追涨的信号。

不过，本栏注意到，还有这样一类投资者，自己也不一定认为公司易主就能够成功，他们的逻辑是既然现在在庄家炒作，自己完全可以跟着炒作一波，只要在公司易主有结果之前退出来，就能获得短期炒作收益。实际上，这种想法也非常危险，可以理解成刀口舔血，其风险性是非常大的。