

# 凯盛融英自断上市路

非法获取各类敏感数据、接受境外汇款7000多万美元……凯盛融英信息科技(上海)股份有限公司(以下简称“凯盛融英”)踩着“红线”赚钱的真相被揭开,而这种为了牟取经济利益不惜危害国家安全的行径,最终结果只有自食恶果。

作为咨询行业龙头公司,凯盛融英咨询专家泄露国家机密的细节令人触目惊心,非法牟利的同时,凯盛融英近年来还多次想要在我国资本市场融资。如今,伴随着公司被查,凯盛融英的上市希望更是渺茫,其背后加持资本也恐难实现财富的跨越。细数凯盛融英背后股东,知名资本云集,深挖之下更是出现了不少资本大佬的名字。

## 窃取国家秘密

凯盛融英涉嫌危害国家安全的消息曝出后,5月9日上午,北京商报记者致电公司官网披露的客户咨询及服务、专家咨询及服务电话,均显示无人接听。

5月8日晚间,据央视新闻消息,近期,国家安全机关会同相关部门,对国内咨询行业龙头企业凯盛融英进行公开执法。

近年来,某些西方国家为实现对华遏制打压战略,窃取我国军事军工、经济金融等重点领域的情报信息活动日渐猖獗。国家安全机关侦办多起专案发现,许多背景复杂的境外机构会借助国内咨询公司等行业,窃取我国重点领域国家秘密和情报。目前,国家安全机关已对涉事企业依法依规处理,督促企业认真履行反间谍安全防范责任义务,并会同相关部门进一步加强行业监督和引导,规范企业行为。

在央视新闻报道中,将凯盛融英沦为境外情报机构帮凶的大量细节曝出,包括高薪利诱专家回敏感问题、打着保护客户隐私的旗号隐瞒咨询方真实身份、让专家起化名接受咨询等,让人触目惊心。近年来,凯盛融英接受上百家境外公司汇款2000多次,金额高达7000多万美元。

据凯盛融英官网,公司成立于2008年,是

中国领先的行业专家知识信息服务供应商,2020年公司在咨询行业市场份额占据第一,约为33%。就凯盛融英业务来看,包括专家访谈服务、研究服务、会议服务三大模块,其中专家访谈服务为公司贡献八成营收,其经营模式主要是从客户处收取服务费,并向专家支付报酬,中间差额是公司收益。

上述消息曝出后,5月9日上午,北京商报记者致电公司官网披露的客户咨询及服务、专家咨询及服务电话,但均显示“您拨打的电话无人接听”。

## 背后资本浮现

被查出,凯盛融英老板是谁、背后又有哪

些资本,这些也成为关注焦点。同花顺iFinD查询,凯盛融英实控人为徐如杰,直接持有公司28.65%的股份。凯盛融英曾在公开资料中称,徐如杰为公司创始人、董事会主席、执行董事以及CEO,创立公司前,曾经在多个跨国公司担任管理职位,包括中国华润(集团)有限公司、西门子(中国)有限公司、通用汽车投资(中国)有限公司等。

对于徐如杰其他信息,凯盛融英并未披露太多。凯盛融英的单一第二大自然人股东则是方文艳,而值得一提的是,方文艳系A股超级牛散章建平之妻。章建平在A股颇为知名,比



肩徐翔,也被称为江浙沪的游资“总舵主”。同花顺iFinD显示,方文艳直接持有凯盛融英5.73%的股份。

除了方文艳之外,凯盛融英的单一自然人大股东中还出现了滕学军,直接持有公司3.53%的股份,并且担任董事。北京商报记者发现,滕学军曾系A股公司新世纪(现名联络互动)的实控人之一,出生于1970年。

此外,天眼查显示,凯盛融英的多名自然人股东之间也有多次股权合作,多是熟人。

整体来看,凯盛融英第二大股东是广州粤民投康禾股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“粤民投康禾”),直接持有公司

7.85%的股份。穿透层层股权关系,粤民投康禾持股99%以上大股东是广东民营投资股份有限公司,而该公司背后大股东则出现了康美实业、美的、海天集团等知名企业身影,背后有马兴田、何享健、卢德艳、庞康等人。

## 曾冲刺港股上市

凯盛融英曾谋求A股、港股上市,不过均未果。

据凯盛融英介绍,公司总部位于上海,在北京、苏州、深圳、中国香港、纽约、马来西亚、新加坡开设分支机构,公司专家网络成员逾

50万人,包括企业高管、商业领袖、行业资深人士、学界精英以及战略分析人士,目前实际服务的客户数逾4500位。

值得一提的是,在巴九灵、思维造物IPO相继告败后,凯盛融英一度被市场寄予厚望,称其有望成为“知识付费第一股”。就冲击上市历程来看,2020年凯盛融英与中金公司签署A股上市辅导协议,不过之后未果;2021年、2022年凯盛融英转向港股市场,两度向港交所递交招股书,但未有进展。

据凯盛融英彼时披露的招股书,2018-2020年以及2021年1-9月,公司专家访谈收入分别为3.46亿元、4.04亿元、5.7亿元、5.97亿元,占总收入的比例分别为89.9%、87.7%、88.6%、88.4%。同期对应的专家成本分别为1.23亿元、1.6亿元、1.92亿元、1.95亿元,专家平均每小时咨询报酬分别为1283.24元/小时、1330.57元/小时、1280.01元/小时及1455.58元/小时。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示,此次事件会对凯盛融英的业务和声誉造成一定的影响,也可能对整个咨询行业的信誉产生一定的负面影响,需要行业内企业共同努力维护行业形象和信誉。“被查出,凯盛融英未来想要IPO会更加困难,上市希望更加渺茫,不过这也不一定意味着公司无法上市。”张雪峰如是说。

高禾投资管理合伙人刘盛宇进而对北京商报记者表示,凯盛融英被查将引起咨询行业的警醒,提高咨询行业的规范化和合规化意识,同时也提醒了企业和从业者,需要更加注重自身的合法合规经营,保证企业的稳健发展。

某不愿具名的咨询行业人士对北京商报记者表示,目前我国咨询行业发展迅速,主要有国内外知名咨询公司如安永、德勤、贝恩等,以及本土龙头企业如凯度、卓言等。未来发展格局将更加多元化,市场竞争将更加激烈。同时,随着国家政策的推动,咨询行业将逐渐向高端、专业化方向发展。

北京商报记者 马换换

## 连续跌停 ST华铁陷多事之秋

因资金占用问题被ST后,ST华铁(000976)于5月5日-9日连续三个交易日“一”字跌停。5月9日晚间,ST华铁又收到了深交所下发的年报问询函。偿还措施可行吗?相关业务及收入是否真实?收购公司业绩是否存在舞弊情形?这些“直击灵魂”的提问,需要ST华铁一一作出解答。

### 资金占用情况遭重点关注

资金占用情况是ST华铁目前存在的严峻问题,公司于近日因该事项被实施其他风险警示。

据了解,因存在大额资金占用,ST华铁2022年年报被出具保留意见的审计报告及否定意见的内部控制审计报告,并触及其他风险警示情形。截至报告期末,公司控股股东及其他关联方存在非经营性资金占用余额13.38亿元。

针对这一情况,深交所要求ST华铁全面核查公司以前年度至回函日发生的非经营性资金占用情况,逐笔说明占用时间、占用方、占用金额、日最高余额及占公司最近一期经审计净资产比例、占用手段、已偿还金额、偿还时间、偿还方式,并说明造成违规行为的责任人认定情况等。

此外,深交所进一步要求ST华铁说明公司前五大供应商与公司控股股东、实际控制人及其他关联方是否存在关联关系或其他业务往来,是否存在利益输送,相关业务是否具备

商业实质;核实公司相关业务及收入是否真实,是否存在通过关联交易非关联化等方式掩盖关联交易的实质以及损害公司和中小股东合法权益的行为。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,部分上市公司出现大股东非经常性资金占用的原因,一方面是大股东与上市公司之间的关联交易较多所造成的,另一方面也是大股东在上市公司治理中缺乏有效制衡和法制意识所造成的。大股东的资金占用除了会影响公司的正常资金周转而加大公司的流动性压力和影响公司业绩之外,还会影响公司内部的有效治理与规范信披,对于公司的融资、重组等资本运作也可能产生负面影响。

5月9日晚间,ST华铁也披露了公司资金占用的新进展。ST华铁表示,截至公告披露日,公司控股股东及其他关联方尚未归还的余额为13.53亿元。

此外,ST华铁实际控制人宣瑞国于5月8日表示,其本人、ST华铁控股股东拉萨泰通及关联方将运用所有能力和资源,尽短时间归还上市公司欠款。

在年报问询函中,深交所针对资金占用方履约能力提出了问询,要求公司说明偿还措施的可行性以及是否具备履约保障。

值得一提的是,在ST华铁被ST后,公司已连续三个交易日“一”字跌停。交易行情显示,5月5日-9日,ST华铁均全天呈跌停态势,期间股价累计下跌14.37%。截至5月9日收盘,ST华铁报2.86元/股,总市值为45.64亿元。

### 计提高额商誉减值的疑问

除了资金占用情况外,ST华铁报告期末计提的高额商誉减值,是深交所年报问询函中另一大关注重点。

ST华铁2022年年报显示,报告期末公司计提商誉减值11.08亿元,涉及Tong Dai Control(Hong Kong) Limited、山东嘉泰交通设备有限公司(以下简称“山东嘉泰”)、湖南博科瑞新材料有限公司三家子公司。

其中,深交所特别提到了山东嘉泰的收购情况。据了解,公司于2019年10月以9.69亿元收购山东嘉泰51%股权,增值率高达1228%;后于2022年3月以11.2亿元收购剩余49%股权,增值率302.36%。此外,交易方曾对山东嘉泰2019-2021年净利润作出业绩承诺,各年业绩完成率分别为100.85%、105.51%、103.66%。

在年报问询函中,深交所要求ST华铁说明在2022年才完成全部股权收购的情况下,当年即计提36017.43万元商誉减值的原因及合理性;核实交易方是否实质为公司关联方或存在其他利益倾斜关系;核查山东嘉泰业绩承诺期间的业绩真实性,是否存在舞弊情形。

不仅如此,ST华铁还补提了2020年、2021年的商誉减值,共补提约1.71亿元。深交所要求ST华铁补充说明公司追溯调整2020年、2021年商誉减值的具体情况,包括涉及标的及对对应计提金额、商誉减值测算依据及过程,并说明以前年度未予以计提的原因。

在计提大额商誉减值下,ST华铁2022年净利出现巨亏,当年实现营业收入约为5.73亿元,同比下降69.33%;对应实现的归属净利润约为-12.07亿元,同比下降529.26%。公司营收、净利大幅下滑的原因、持续经营能力是否发生重大改变及拟采取的改善措施,也是ST华铁需要说明的问题。

针对公司相关问题,北京商报记者致电ST华铁董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

### 让股民寒心的会畅通讯

周科竞

会畅通讯上市后募资不少,但分红一般,业绩也表现平平,近几年股价更是持续走低,对长期持有会畅通讯的老股民而言并不友好。现如今又要卖壳套取最后价值,大股东可谓赚了个盆满钵满,却有割散户韭菜之嫌。

会畅通讯上市后打开涨停板的价格为复权27.18元,当时是2017年2月21日。到了2020年3月3日股价上涨到最高复权86.14元,从此之后,会畅通讯的投资者便进入了煎熬时段。会畅通讯一路震荡下跌,时至今日,股价已经下跌至19.32元,在2020年3月最高点买入股票的投资者,损失超过77.5%,即使是在公司股票上市开板时买入的投资者,损失也超过了28.9%。

投资者还可以发现,从2020年5月27日到11月25日,公司董监高一直在不断减持股份,而这段时间也是公司股价从高位不断下滑的过程。投资者难免会质疑,董监高们是否知道了公司的经营业绩无法达到投资者的预期,或者他们的抛售本身就造成了股价的持续走低?

同时公司十大股东中的罗德英、戴元永也在不断减持股份。如此看来,会畅通讯上市后给大股东创造了巨大的财富,并且部分大股东已经完成了巨额变现,但散户投资者近几年却亏损累累,这样的公司上市,对

中小股民而言确实像是割韭菜。

虽然上市后募资不少,但却并未真正转化成会畅通讯业绩增长的动力。2021年度,会畅通讯归属净利润亏损约2.36亿元,2022年盈利约1689万元,到了2023年一季度归属净利润亏损约169万元,这样的业绩水平,很难把会畅通讯称之为一家优质公司。

不得不承认,近几年疫情对一些非防疫类公司确实有很大的冲击。但整体来看,会畅通讯上市后现金分红对于股民也不算大方。会畅通讯从上市至今,累计现金分红4次,合计现金分红金额约6000万元,上市六年,会畅通讯对投资者的回报仅仅如此。现在大股东正在谋求卖壳,试图从上市公司拿走最后价值,那么对于大股东来说,让会畅通讯上市的目的究竟是为了回报投资者,还是为了把公司高价变现?

平平的业绩、疲软的股价,再加上原始股东们的频繁减持,这样的会畅通讯,着实让股民寒心。

按照价值投资的观点,假如不考虑公司重组的因素,目前会畅通讯的估值并不便宜,毕竟公司每股净资产虽然还有8.24元,但是一季报业绩亏损,而股价却在19元以上。在此种情形下,投资者要不要去豪赌新的重组方实力,还是有所思量。