

21世纪经济报道记者王媛媛 上海报道

5月26日晚间，上市公司华丽家族（600503.SH）发布公告称，将向华泰证券出售其持有的华泰期货40%的股权。本次交易完成后，华丽家族将不再持有华泰期货股权，华泰期货将成为华泰证券全资子公司。

上述40%股权的交易价格为15.9亿元，华泰证券将以支付现金的方式完成支付。这一交易价格对应的华泰期货估值为39.76亿元，相较33.42亿元的股东全部权益账面价值增值18.98%。

而这一交易案值得关注的是，在当前券商积极发展衍生品业务的背景下，华丽家族低溢价出售华泰期货40%的股权，与“资本逐利性”显得格格不入，让本次交易耐人寻味。

有趣的是，5月27日，华丽家族股价开盘即涨停。资本似乎又想为这家公司讲一个新的故事。

从“放弃房地产”到“聚焦房地产”

在出售华泰期货40%股权的时候，华丽家族给出的其中一项交易目的称，是为了“聚焦主业，落实上市公司发展战略”。华丽家族称，公司将通过本次交易取得较为充裕的货币资金，有利于公司优化资产结构，聚焦房地产开发业务，推进公司发展战略，提高公司抗风险能力，实现公司可持续发展。

与此时宣称“聚焦房地产”形成强烈对比的是，曾一度贴上“徐翔概念股”标签的华丽家族，在2015年的时候，还是一个多个热门概念加身的上市公司。

2015年2月，华丽家族不仅从西藏华孚投资有限公司手中收购了华泰期货40%的股权，要发展其投资事业，并且在更早的2015年1月，华丽家族发布“重大事项停牌”公告，宣布要定增募资，资金将投资于临近空间飞行器项目、购买北京墨烯控股集团股份有限公司股份及其它等一系列事宜。

而在当时复牌并公布定增预案之后，蹭上热门概念的华丽家族被拉了13个涨停板。

据媒体报道，在石墨烯概念还很热的2015年年初，上海南江集团总裁王栋在内部会议上表示，华丽家族未来将逐步退出房地产市场，转型投资控股集团，明确包括石墨烯在内的科技领域将成为公司未来主要投资方向。

随后，在这一年，作为“徐翔概念股”的华丽家族，随着徐翔的被捕入狱，亦在资本市场中沉寂了下去。

2021年底，徐翔出狱，几个月后，其入狱前华丽家族收购的华泰期货的股权，也被安排到了出售日程上。

7年之间，华丽家族为何会发生“弃掉主业”向“聚焦主业”的转变？

对此，华丽家族对21世纪经济报道回复称，公司未来的发展战略是顺应国内经济发展新常态和未来行业发展趋势，夯实房地产开发及相关业务，进一步优化资产结构，谋求新的发展机会，提升公司核心竞争力和盈利能力，实现公司健康、稳健的持续发展，不断为股东创造更好的回报。

低溢价出售

公开资料显示，华泰期货前身为天津兆通期货经纪有限公司，于1994年3月28日登记注册，总部设在天津。1995年7月10日，拿到了营业执照。

1997年12月12日，经证监会和国家工商局核准，公司从天津市搬往广州市，并改名“广东兆通期货经纪有限公司”。

随后公司又几度变更名称并增资，先后在2001年更名为“长城伟业期货经纪有限公司”、2008年更名为“长城伟业期货有限公司”、2010年更名为“华泰长城期货有限公司”、2015年更名为“华泰期货有限公司”。

2014年的时候，华泰期货的股东分别是持股60%的华泰证券，和持股40%的西藏华孚投资有限公司。随后2015年，华丽家族收购了西藏华孚持有的40%的股权，并一直持股至今。

2015年2月，华丽家族发布了收购华泰期货40%股权的公告，向西藏华孚支付了6.23亿元。彼时的收购目的，华丽家族解释为公司正积极拓展投资业务板块，这次收购将有利于改善公司资产质量，为公司创造新的利润增长点，增强公司的盈利能力，助推公司持续稳定发展。

而到了2022年5月，华丽家族向华泰证券出售这部分40%股权，对应的价格为15.9亿元，对应的华泰期货交易估值为39.

75亿元。相较于华泰期货33.42亿元的股东全部权益账面值，增值率仅为18.98%。

尽管“一买一卖”华丽家族获利9.67亿元，但与近期的金融机构股权交易相比，华泰期货交易的溢价率却并不高。

近期，山东国际信托挂牌转让富国基金16.675%的股权，开出的转让价格相比净资产，溢价率高达262%。

国泰君安收购华安基金8%的股权，给出的价格是10.12亿元，对应的公司估值为126.5亿元，相较于华安基金评估日期内38.66亿元的净资产，增值率达到227.19%。

虽然说富国基金、华安基金是公募基金行业中较为优质的资产，但华泰期货在期货行业表现亦不算太差。

根据审计资料显示，2019年-2021年，华泰期货实现的净利润分别是9066.8万元、2.21亿元、3.68亿元，对应的2020年、2021年增速分别是142.86%、66.52%，这样的利润增速早已超过了富国基金的表现，但本次出售的股权溢价率却只有富国基金的7%。

“华泰期货资产不错。现在整个衍生品行业规模在做大，每家期货公司规模都在增长。华泰期货属于比较大的期货公司，且背后是华泰证券，业务联动上肯定会有帮助，未来发展是具备想象空间的。”有期货公司从业人士称。

近年来，券商们都在积极为旗下的期货公司注资、壮大规模，暗含着对这块业务未来发展前景的信心。

这包括中国银河、中信建投、华泰证券、浙商证券、西部证券、英大证券、国海证券、山西证券、国元证券、东方证券、华安证券等等一系列头部及中小券商，期货公司和衍生品市场未来的发展前景不言自明。

在这样的背景下，华丽家族低溢价出售华泰期货股权的行为背后，自然还有另外的逻辑。

### “反资本式”运作

华丽家族出售华泰期货股权的另一个原因，是称“持有华泰期货股权并支持其发展给公司带来一定的资金压力”。

华丽家族称，华泰期货属于资本市场服务行业，其业务开展对资本金要求较高，目前华泰期货扩大资本金规模的主要来源为股东增资。随着近年来国内期货业务的发

展，预计未来相当长的一段时间内，华泰期货均将无法提供稳定的定期现金分红。华泰证券作为华泰期货的控股股东，持有其60%股权，而按照相关规定所属子公司主要从事金融业务的，上市公司不得分拆该子公司上市，因此，华泰期货无法通过IPO等形式募集资本金。

华丽家族称，若公司继续持有华泰期货股权，并支持其业务发展，将会对上市公司的资金有较高的要求，进而给上市公司带来相当大的资金压力。

不过，根据《公司法》，股东会会议作出修改公司章程、增加或者减少注册资本的决议，以及公司合并、分立、解散或者变更公司形式的决议，必须经代表三分之二以上表决权的股东通过。

而由于华丽家族持有华泰期货40%的股权，也就意味着，华丽家族可以否定华泰期货的增资方案，或者实在拿不出钱参与增资，亦可以选择被动稀释股份，但华丽家族却选择直接将这一优质资产出售。

此外，对于这一股权出售行为，华丽家族直接选定了华泰证券作为交易对手。

尽管华丽家族对21世纪经济报道回应，和交易对方协商转让股权符合相关规定，且华泰证券为华泰期货的现有股东，对于本次股权转让本身也享有优先购买权。

但相对低溢价的售价，以及看起来违背“资本逐利性”的交易，或向市场传达，本次股权出售的背后，似乎有更多其它的故事。

更多内容请下载21财经APP