

# 深天地A抛55亿并购案再谋转型 宜华健康成背后赢家

证券时报记者 岳薇

主营商品混凝土销售的深天地 A (000023) 将跨界转型实现“触网行医”，今日公司发布重大资产重组预案，拟作价 55 亿元收购友德医及其关联公司赢医通 100% 股权，涉足互联网医疗。

这是深天地 A 去年 5 月转战新能源领域失败后的第二次转型尝试，本次拟并购的友德医赚头也不小，成立仅 4 个月，便获得宜华健康 (000150) (此前为“宜华地产”) 1.2 亿元投资，公司估值达到 6 亿元。而借助本次定增，宜华健康一年之前的这笔投资也获得了 2.5 倍的账面收益。

## 时隔一年 友德医估值翻3.5倍

自深天地 A 去年 9 月底首次披露重组对象友德医和赢医通以来，已时隔逾 4 个月。据重组预案，深天地 A 拟以发行股份及支付现金的方式购买杜建国等 17 名自然人及七大二小等 6 家企业持有的友德医、赢医通 100% 股权，交易作价分别为 20 亿元和 35 亿元。同时，深天地 A 拟向公司第一大股东华旗同德实际控制人姜洪文、赵诚控制的华旗瑞吉等对象非公开发行股票募资不超过 55 亿元，募资净额

中 11 亿元将用于支付交易现金对价，剩余部分将用于投资建设健康云数据中心、投资建设网络医院线下服务点、收购(托管)医院并投资医院基础设施建设等项目。

此前，深天地 A 主营商品混凝土及其原材料的生产、销售，兼营房地产开发销售及物业管理。本次交易完成后，深天地 A 的主营业务将增加互联网医疗信息平台及网络医院业务，二者将成为公司利润的主要来源。

值得注意的是，深天地 A 此次转型收购的友德医和赢医通股权评估增值率分别高达 24 倍和 225 倍。与此相对应，友德医承诺 2016 年至 2021 年实现的净利润分别不低于 1.45 亿元、1.89 亿元、2.46 亿元、2.95 亿元、3.54 亿元和 4.25 亿元；同期，赢医通承诺实现的净利润分别不低于 2.55 亿元、3.31 亿元、4.30 亿元、5.16 亿元、6.19 亿元和 7.43 亿元。

资料显示，友德医成立于 2014 年 8 月，专注于网络医院平台的研发、测试；2015 年 10 月，友德医网络医院平台正式上线。2015 年度友德医未经审计营业收入为 4511.29 万元，未经审计的净利润 2059.43 万元。

赢医通成立于 2013 年 3 月，成立后未开展具体业务，2015 年 12 月开始从事网络医院线下服务，主要为友德医会员提供线下体检服务和线下健

康管理服务，为网络医院合作伙伴提供药品统购服务，根据合作医院的执业医师通过网络医院平台为患者开具的检验检查单组织医疗机构开展检验检查服务，并及时将相关体检结果和检验检查结果上传到网络医院平台。

据媒体报道，早在 2014 年 10 月，友德医与广东省第二人民医院合作的广东省网络医院在广东省第二人民医院正式上线启用，是全国首家获得卫生计生部门许可的网络医院。友德医为网络医院项目运作提供服务平台，且广东省第二人民医院与友德医视对方为广东省内唯一的合作方，并于 2015 年 5 月 20 日取得友德医网络医院平台 V1.0 软件著作权。

此外，与友德医相关联的还有宜华健康，该公司或成为深天地 A 此次重组背后的一大“赢家”。

有着 15 年房地产经历的宜华健康此前刚刚跨入医疗行业，而友德医便是宜华健康转型后的第二大规模投资。2014 年 12 月，距离友德医成立仅四个月，宜华地产便宣布斥资 1.2 亿元，通过增资及受让股权的方式获得友德医 20% 的股权。据当时的公告，友德医当时的估值已达 6 亿元，较其净资产溢价约 120 倍。

时隔一年，截至 2015 年 12 月 31 日，友德医 100% 股权估值已达 21.05 亿元，相比宜华地产入股时，已经翻了 3.5 倍。

## 重组折翼再谋转型

不难看出，深天地 A 为此番转型可谓下了血本，回看公司转型之路，也颇为坎坷。受宏观经济影响，商品混凝土产业除受产能过剩影响外，上游原材料涨价，加剧了公司经营压力。2014 年底，深天地 A 公布重组预案，拟收购科隆新能源和大众新源 100% 的股权，通过前者将主营业务扩展至新能源领域，通过后者进入合同能源管理节能领域。

然而，2015 年 5 月 28 日，深天地 A 公告，标的公司科隆新能源经营业绩出现不利波动，由此双方就交易标的的估值产生分歧，重组流产。

承诺三个月不再重组的窗口期临近时，深天地 A 便宣布停牌，公司随后公告，控股股东东部集团拟转让其所持有的公司 2100 万股股份予姜洪文控制的华旗同德，占公司总股本的 15.13%。2015 年 10 月股权转让完成后，华旗同德成为深天地 A 第一大股东，东部集团退居第二大股东。此后，华旗同德主导了深天地 A 此次收购医疗资产的重组方案。

根据此次交易方案，华旗同德实际控制人姜洪文、赵诚控制的华旗瑞吉将在交易完成后持有深天地 A 全部股权的 22.20%，姜洪文、赵诚实际控制的股权比例将达到 34.99%，正式成为深天地 A 的实际控制人。

# 扩张战略收效欠佳 上海梅林子公司频繁“坑爹”

证券时报记者 梅双

子公司破产清算、停产歇业，新年期间，这些糟心事都被上海梅林 (600073) 碰上了。今日公司公告，因无力偿还债务，海外子公司上海梅林 (捷克) 有限公司 (下称“捷克梅林”) 遭破产清算。坑爹的主还不止这一家，不到一个月前，上海梅林的参股公司湖北梅林正广和实业有限公司 (下称“湖北梅林”) 也宣告停产歇业。

## 首家海外公司破产清算

作为上海市农业产业化重点龙头企业，上海梅林在外扩张上此前动作不断。据公开资料，上海梅林现有分公司和全资子公司各 1 家，控股子公司 9 家，参股公司 7 家，主要控股企业分布在上海、湖北、重庆等地。

2006 年，上海梅林跨出国门，进军欧盟市场，在捷克设立了罐头生产加工基地，组建了捷克梅林，主营罐头食品加工、销售等，上海梅林对其持股 70%。据悉，这是上海梅林在海外建立的第一家公司，于 2008 年正式投产。时任上海光明食品集团董事长王宗南在接受采访时曾表示，上海梅林在捷

克首期投资 4 亿克朗 (约合 1 亿元人民币)，年产量将达到生产各种罐头食品 1 万吨，年销售收入 10 亿克朗，最终年产量达 3 万吨，年销售额 30 亿克朗。

最新数据显示，截至 2015 年 12 月 31 日 (未经审计)，捷克梅林资产总额人民币 8530 万元，负债总额为 17439 万元，净资产 -8909 万元。2015 年全年亏损 3452 万元。由于经营状况实在堪忧，因此今日上海梅林公告，因无力偿还到期债务，债权人向捷克布拉格市政法院申请捷克梅林破产清算，法院正式受理债权人对捷克梅林的破产清算申请。

上海梅林表示，捷克梅林自成立之日起就长期亏损。截至 2015 年 12 月 31 日，上海梅林还在为捷克梅林向银行借款 1800 万美元提供担保。证券时报·莲花财经 (ID:lianhuacajing) 记者注意到，上海梅林 2015 年前三季度实现归属于母公司净利润 1.09 亿元，同比下降 14.92%，扣非后实现归母公司净利润 9456 万元，同比下降 11.87%，对捷克梅林的 1800 万美元借款担保，几乎将公司前三季度净利润全部冲掉。

截至目前，上海梅林对捷克梅林

的应收款为 902.18 万人民币，上海梅林的全资子公司上海梅林 (香港) 有限公司对捷克梅林的应收款为 506.37 万美元，上海梅林正在处理相关债权及担保事宜。

面对长期资不抵债的情况，早日甩掉包袱或许是最理智的选择。”金元证券投顾袁强对证券时报·莲花财经记者表示，在全球经济不景气的背景下，企业的海外扩张难免出现水土不服。事实上，对于捷克梅林破产清算，不少投资者认为是淘汰落后产能，寄希望于公司重组优质资产。

## 参股公司停产歇业

让上海梅林陷入烦恼的还有湖北梅林。1 月 26 日，上海梅林曾发布公告，公司参股公司湖北梅林停产歇业。

2006 年 9 月，湖北梅林正式投产，总投资 1.25 亿元，上海梅林持股 48%，主要经营范围为罐头食品加工、销售，农副产品、家用电器的销售等。

对于停产歇业的原因，上海梅林表示，湖北梅林接到湖北云梦县环保局向公司做出的《责令整改违法行为决定书》后，便积极与云梦县环保局进行沟通，并组织落实整改，但直至 2015 年年底仍未

法获得通过，同时考虑到湖北梅林经营情况不佳，经股东协商，召开公司临时股东大会，一致同意湖北梅林停产歇业。

上海梅林还表示，湖北梅林近年营业收入占公司总营业收入的比例较低，因此其停产歇业不会导致公司营业收入和净利润大幅波动。湖北梅林停产歇业后，公司将按《企业会计准则》等相关规定对相关资产、负债进行减值测试。

上海梅林 2015 年三季报并未对这家参股子公司收入等相关情况进行披露，证券时报·莲花财经记者就此致电上海梅林证券事务部和董秘办，电话均未接通。

中信证券一位分析师对证券时报·莲花财经记者表示，公司停产歇业更多的应该是企业自身经营管理的问题，比如公司存在过度使用财务杠杆、借贷经营、盲目扩张等问题。

实际上，作为集团下属肉类资产的上市平台，光明集团一直试图将上海梅林打造成为集牛羊肉资源、屠宰、加工、批发、零售为一体的综合性肉类专业平台。在光明集团国际化的版图中，上海梅林也被确定为 国内的资源控制转向国外资源控制”。上海梅林高管曾公开表示，未来三年，海外市场仍是上海梅林的重点。目前看来，这一扩张布局的收效仍有待检验。

# 唐山港获注大股东港口资产 整体上市预期增强

证券时报记者 蒙湘林

唐山港 (601000) 今日公告，公司于 2 月 2 日收到上交所问询函后，对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案及摘要进行了修订和完善。经申请，公司股票自 2 月 17 日开市起复牌。

根据方案，唐山港拟以 8.11 元/股非公开发行 1.42 亿股，并支付现金 10 亿元，合计作价 21.54 亿元收购控股股东唐港实业持有的津航疏浚公司 30% 股权、唐港铁路公司 18.58% 股权、曹妃甸实业公司 10% 股权及 6 宗土地使用权及部分固定资产；同时拟以不低于 7.31 元/股非公开发行募集配套资金不超过 10 亿元用于支付现金对价。

公告显示，津航疏浚公司的主营业务为港口及航道疏浚、吹填造地 (含围堰)、船舶出租、港口水工施工、水上辅助服务 (凭资质经营)、房屋租赁等业务；唐港铁路公司管辖线路为国家 I 级全封闭双线电气化铁路，与大秦铁路同为目前最高等级重载铁路，主营业务为唐山港两大港区 (京唐港、曹妃甸港) 的进出港货物的铁路运输服务；曹妃甸实业公司则主要负责唐山港曹妃甸港区 4 个 25 万吨级矿石泊位和 2 个 5-10 万吨级通用散杂货泊位的建设和经营管理，主营业务为煤炭

和铁矿石的装卸、堆存、仓储业务。唐山港表示，此次交易后公司业务将扩展到集装箱领域，进一步壮大港口主业，并向延伸领域发展，提升上市公司持续经营能力和整体竞争力。同时，唐港实业不再从事泊位经营，港口主业及其延伸领域的资产注入上市公司有利于推动企业集团经营性资产的整体上市，提高国有资本流动性和保值增值。

事实上，唐山港本次收购的四项资产盈利能力各有差异。其中，唐港铁路与曹妃甸实业盈利能力较强，收购时的估值水平低于二级市场同行业公司，按照公司所购权益计算的 2015 年 1-10 月净利润达 1.94 亿元与 0.45 亿元，且二者均有助于唐山地区京唐、曹妃甸两大港区的合作打通；土地使用权与地上建筑的购买实为将上市公司向集团租赁资产改为买断自有，未来摊销将低于当前所付租金；津港疏浚目前稍有亏损。

值得注意的是，在本次重组披露后，外界对于唐山港母公司整体上市预期进一步增强。安信证券此前研报就指出，上市公司现存码头均为煤炭、杂货、矿石码头，此次资产托管标志着上市公司业务扩展至集装箱领域，同时大股东不再从事泊位运营，有利于母公司资产最终的整体上市目标。

# 南华生物“缩水”定增案 引深交所关注

证券时报记者 康股

历时一年之久，南华生物 (000504) 2015 年 3 月前名为“\*ST 传媒”原筹划的 6 亿元定增预案流产。日前，公司又推出大幅缩水后新的定增方案，但这一方案昨日引来深交所关注。

2015 年 1 月 28 日，南华生物披露预案，拟以 6.35 元/股非公开发行不超过 9500 万股，募资不超过 6.03 亿元用于干细胞和免疫细胞储存库项目、细胞与组织工程实验中心项目、补充流动资金及偿还债务。

当时 \*ST 传媒的主营业务是出版传媒业务，公司表示，受行业整体影响，公司业务规模逐年下滑，主营业务处于亏损状态，为谋求转型，公司决定通过非公开发行股份的方式募集资金，投资干细胞和免疫细胞储存库等项目，以干细胞和免疫细胞储存业务为起点，进入干细胞和免疫细胞产业，实现在大健康产业的布局，进而实现公司业务转型升级的战略发展目标。

但时隔一年，A 股历经巨幅波动，今年 2 月 15 日，已更名的南华生物决定终止原定增方案，并随之抛出 2016 年度非公开发行股票预案。本次定增预案募资金额不超过 2.9 亿元，相比此前的定增方案缩水逾半，发行价格由 6.35 元/股调整为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 90%，发行数量由 9500 万股调整为不超过 5000 万股，拟认购对象也由陆敏等 8 名特定机构变为不超过 10 位的合格投资者。新预案的募投项目则基本不变。

对于这份定增案，深交所 2 月 16 日发出的关注函中指出，原方案已经于 2015 年第四次临时股东大会审议通过，此次终止原方案，仅经过第九届董事会第十一次临时会议审议通过，请公司说明审议程序是否充分，并请保荐机构及券商核查并发表意见。

深交所还要求公司详细说明并披露终止原方案并推进新方案的原因和新旧方案的差异情况对比表，并说明此次新方案的筹划过程，以及相关内幕信息知情人是否存在泄露该信息，或利用该信息进行内幕交易的情形。



必须独立思考，必须抛开羊群心理。

——查理·罗斯

莫·轻信

