

# 今年22家公司重组终止 三大类“告吹”原因起底

证券时报记者 于德江

重大资产重组非儿戏,前期需进行充分尽调、多方沟通达成意向,之后披露董事会审议的重组预案(草案),经股东大会通过,再递交至证监会审核,最后实施。其间还有可能收到交易所重组问询,对方案多次修改。过程繁琐,审核严格,只因重组事项对上市公司发展影响重大。

披露重组预案就好比是确定了“恋爱”关系并公之于众,但此时的感情“并不牢靠”。在最终实施完成之前,任何一点风吹草动都有可能让交易各方“感情破裂”,导致重大资产重组失败。据证券时报·莲花财经(D:lian-huacaijing)统计,截至5月17日,今年以来至少22家公司在已经披露重组预案的情况下终止重大资产重组。

究其原因,综合来看主要有市场环境变化、标的资产业绩不达标、标的公司麻烦缠身等几大因素。

## 市场环境变化

希努尔、金安国纪、英唐智控将重组失败原因归结于市场环境的变化。

希努尔日前公告称,鉴于当前市场和行业环境发生变化,双方就公司未来发展战略等事项仍未达成一致意见,决定终止筹划本次重大资产重组事项。值得注意的是,在希努尔披露方案到宣布终止的过程中,接连收到了深交所3份重组问询函。

希努尔去年9月8日因重大资产重组停牌,12月27日披露重组方案,通过发行股份和支付现金的方式,对价110亿元收购星河互联100%股权,同时募资不超过69.1亿元。

星河互联是一家互联网联合创业平台,为拟设立的互联网公司提供100万元至4000万元不等的启动资金,通过企业股权增值和变现获得回报。希努尔称,公司积极探索向“互联网+”突破与转型,交易完成后将进入具有良好发展前景的互联网创业行业,并获得新的利润增长点。

深交所今年1月7日、1月15日及4月1日3次发出问询函,关注标的星河互联是否属于创业投资企业及其股东的更多细节。最终,希努尔与星河互联未能走到最后,4月23日宣布终止重大资产重组,4月25日召开了投资者说明会,翌日复牌。

金安国纪同样认为是市场环境的变化导致了重组失败,不过情况有所不同。金安国纪称,交易对手方提出重组协议签署及预案公布以来,股票交易市场发生了重大变化,要求按照二级市场最近交易价格对用于购买资产的股份发行价格进行调整。双方经过磋商未能达成一致意见,最终解除了相关协议。

在原方案中,金安国纪拟对价22.08亿元收购普创天信100%股权,同时募集资金不超过9.612亿元。普创天信专业从事无线通信产品的研发、生产、销售及互联网+运营服务,金安国纪意在通过收购布局无线通信产品终端,进军互联网领域,实现主营业务双轨发展。

这并非金安国纪谋求双轨发展的第一次尝试。去年9月,金安国纪还与银丰生物工程集团有限公司签署

证券时报记者 曾灿

因年报中与格力电器(000651)的一场“误会”,华中数控(300161)的机器人业务近期备受市场关注。

5月17日下午,华中数控召开的年度股东大会上,公司董事、副总裁王群表示,尽管国内机床行业仍面临下行压力,但公司部分主营产品继续保持较快增长,新拓展的机器人业务增长迅速、下游3C领域市场持续向好。

王群表示,在行业不景气的市场环境下,公司主营业务并未出现全面下滑态势。2015年,占公司营业收入



《合作意向书》,拟收购其持有的山东省齐鲁细胞治疗技术有限公司100%股权。该事项同样构成重大资产重组,但最终双方在未来发展方向和发展重点上存在分歧,终止了收购。

英唐智控重组失败的原因是,鉴于市场环境变化,公司与标的公司就交易对价等事项未能达成一致。原方案中,英唐智控拟对价4.28亿元收购深圳柏健100%股权、深圳海威思100%股权,同时募资不超过3.8亿元。

## 标的业绩不达标

大多数重组方案中包含了业绩对赌条款,因此,标的资产在资产重组实施前的业绩表现至关重要。骅威文化、齐心集团及中水渔业便因标的资产业绩表现不佳导致重组失败。

骅威文化即原骅威股份,5月11日刚刚完成证券简称的变更。骅威文化原本计划以13.08亿元收购掌娱天下100%股权,有乐通100%股权,同时募集不超过11.83亿元配套资金。掌娱天下是一家专注于网络游戏、手机游戏的研发和运营的公司,有乐通的主营业务为移动互联网广告营销服务业务,公司拟通过收购完善互联网文化产业布局。

然而,标的之一的掌娱天下因取得游戏发行版号滞后等因素影响,部分游戏上线计划推迟,2016年第一季度业绩不及预期,全年承诺业绩的完成存在较大不确定性。骅威文化因此终止收购掌娱天下,导致重组失败。深交所对此发出了问询函,询问相关人员是否勤勉尽责及掌娱天下业绩承诺的合理性。

齐心集团则出现更为复杂的情况。公司增加了对标的公司志诚泰和2015年全年的审计,根据志诚泰和提供的报表,去年扣非后实现净利润超

过6000万元,而经审计后的可确认净利润不足2000万元。齐心集团称,交易对方认为自己实际盈利已超过5000万元,达到承诺业绩,情愿终止交易也不愿调整估值。

原方案中,齐心集团拟对价9亿元收购志诚泰和100%股权,募资5.4亿元。此外,齐心集团终止了2015年度非公开发行事项,推出募资11亿元的2016年非公开发行股票预案,以自筹资金5.6亿元收购银澎云计算100%股权,推出3.2亿元规模的员工持股计划,股票来源为二级市场购买。

中水渔业同样是因为标的中渔环球业绩不达标导致重大资产重组失败。中渔环球2015年度实际经营业绩大幅下滑,与盈利预测相比有重大差异,中渔环球所处行业支持政策尚不明确,未来业绩存在很大不确定性,交易较长时间处于中止状态,影响了中渔环球正常的生产经营及下一步的发展规划。

## 标的公司麻烦缠身

另有相当一部分公司推进重大资产重组意愿非常强烈,但在预案披露后,标的公司陷入麻烦之中,重大资产重组无奈终止。其中,最典型的莫过于德力股份。

追溯公告,德力股份于去年5月停牌,9月披露重大资产重组预案,拟对价25.11亿元收购广州创思100%股权,同时拟向公司实际控制人施卫东等4名对象发行股份募集配套资金14.25亿元。

然而,仅仅在重组预案发布的3天后,盛大游戏下属公司上海数龙向广州创思发来投诉函,陈述广州创思运营的《剑月经典版》《黯黑屠龙》等13款网页游戏以及《烈焰》《雷霆之怒》等两款手游侵犯了盛大游戏的著作

权和游戏特有名称,并构成不正当竞争。

去年11月份,广州创思总经理和烈焰制作人被银川市公安局采取强制措施协助调查,其后不久,广州创思实际控制人黄小刚因涉嫌侵犯著作权罪被公安机关监视居住,广州创思法定代表人易文彬被采取强制措施。

广州创思的涉案直接导致德力股份重大资产重组流产。德力股份相关负责人在互动平台上回应称,公司等好标的公司未来的发展前景及空间,但一直未有明朗的消息,案件没有定性,重组没有办法有序推进”。2月16日,德力股份宣布终止重大资产重组。在其后的投资者说明会,德力股份表示确实珍惜此次重组的机会,同时看好好标的公司未来的发展前景及空间,但由于银川公安部门的刑事立案一直处于补充侦查阶段,公司迫于无奈终止了本次重组。

重组标的遭遇麻烦的还有中能电气。中能电气原重组方案中拟对价3.43亿元收购控股子公司金宏威剩余49%股权。无奈的是,预案公布不久,媒体上便有传闻,金宏威重要客户南方电网对其实施市场禁入5年,将对业绩造成较大的不利影响。中能电气随即在1月25日宣布终止重大资产重组。其后,该传言被证实,金宏威存在向南方电网系统有关人员进行行贿的行为,被实施市场禁入。

中能电气重组意愿仍然强烈,在上次重组终止满三个月不久,中能电气5月5日宣布筹划重大资产重组事项停牌。

其他公司中,大智慧、欣泰电气因上市公司被立案调查导致重组陷入停滞,最终不得不终止;天目药业、恒华科技因交易各方对标的公司的未来业务发展方向难以达成一致,宣布终止重组。

# 长城汇理二次举牌\*ST亚星 持股比例逼近第一大股东

证券时报记者 岳薇

继4月18日-5月4日期间举牌\*ST亚星(600319)后,深圳长城汇理资产管理有限公司再次增持\*ST亚星并二度举牌。

\*ST亚星昨日晚间发布公告,5月9日-5月17日,长城汇理通过上交所证券交易系统买入公司股份1577.95万股,占公司总股本的5%,买入均价为8.41元/股,买入金额约为1.33亿元。

本次权益变动前,4月18日至5月4日,长城汇理以8.116元/股的均价,买入\*ST亚星1578万股,占总股本的5.00085%。本次权益变动后,长城汇理持有\*ST亚星3155.95万股,占总股本的10%。

长城汇理表示,此次增持是出于投资需要,不排除在未来12个月内继续增加(或减少)其在上市公司中拥有的权益股份的可能。

根据一季报,截至今年一季度末,\*ST亚星第一大股东光耀东方持有公

司4000万股股份,持股比例为12.67%,长城汇理的持股已逼近第一大股东。此外,\*ST亚星的原控股股东亚星集团也曾于5月9日至10日买入公司股份5.5万股,买入均价为8.15元/股;加仓后,亚星集团持有公司股份从4.83%上升至5%。

除\*ST亚星以外,长城汇理还持有A股多家公司股权。

其中,长城汇理通过旗下深圳长城汇理资产服务企业(有限合伙)、深圳长城汇理六号专项投资企业(有限合伙)合计间接持有\*ST星湖(600866)17.52%的股份;通过财富基金-长城汇理1号资产管理计划、中融基金-长城汇理并购1号资产管理计划、融通资本长城汇理并购1号专项资产管理计划”合计间接持有天目药业(600671)26.16%的股份;通过融通资本长城汇理并购1号专项资产管理计划”、深圳长城汇理六号专项投资企业(有限合伙)及自身合计持有\*ST新都(000033)11.5%的股份。

# 王子新材拟50亿元收购飞流九天 进军移动游戏领域

证券时报记者 邓飞

王子新材(002735)昨日晚间公告,公司拟向交易对方以33.37元/股发行5264万股,并支付现金32.44亿元,作价50亿元收购北京飞流九天科技有限公司100%股权。公司股票继续停牌。

同时,公司拟以33.37元/股非公开发行股份,募集配套资金总额不超过36.44亿元,用于支付本次重组现金对价、支付本次重组交易税费及补充飞流九天流动资金。

据介绍,飞流九天是集研发与发行运营于一体,拥有自有移动营销平台的移动游戏发行运营商和专业的

移动互联网营销服务提供商。

交易对方承诺,2016年度、2017年度、2018年度,飞流九天经审计的净利润分别不低于4亿元、5亿元、6亿元。

公司表示,此次交易是公司积极推动传统业务与新兴业务多元化发展战略,布局移动互联网领域的关键步骤。以此次交易为契机,公司将逐步布局行业前景广阔的移动互联网游戏和广告领域,不断积累运作经验,提升管理水平。

通过外延式并购,公司拟逐步实现传统制造业与移动互联网行业多元化发展的局面,实现公司整体盈利水平的持续提升。

# 吉视传媒牵手国话影视传媒 向上游影视剧拓展

证券时报记者 孙宪超

吉视传媒(601929)昨晚公告,公司全资子公司吉视文投与国话影视传媒签订战略合作协议。

据了解,国话影视传媒作为中国国家话剧院的全资子公司,具有无可比拟的艺术创作和资源优势。国话影视传媒以国家话剧院强大的艺术创作团队为依托,集拍摄、制作、发行等业务为一体,具有强大的创作力量及广泛的影视传媒业务资源。国话影视传媒以拍摄和经营电影、电视剧、电视纪录片为核心业务,兼顾影视文化基金运作、演艺经纪业务,及平面与网络等媒体广告运营。同时,还开展和组织文化艺术交流、承办展览等延伸业务。

作为吉视传媒 主业创新投资板

块”的重要组成部分,吉视文投也是母公司开拓“产业链”上游“内容”投资领域,完善公司“产业链”整体投资布局的核心业务平台。

吉视传媒表示,公司通过本次战略合作协议的签订,将与国话传媒在股权投资、基金投资及影视剧业务与资源领域深入开展全方位战略合作。本次战略合作,是吉视传媒由渠道运营商向上游影视剧内容产业实现融合发展的一次全新探索,也是公司开拓和完善“产业链”上游内容投资领域及整体投资布局的重要举措。届时,公司将通过后续影视剧内容产品的联合创作、影视基金投资等方式,为上市公司不断培育新的盈利模式,并实现与上市公司主业“高清互动视频点播平台”的战略协同效应。

# 海格通信子公司 中标中移动多地服务项目

证券时报记者 李映泉

海格通信(002465)昨日晚间披露公告,公司控股子公司怡创科技近日收到由中国移动委托的多家招标代理机构发出的《中选结果通知书》。

怡创科技正式成为《中国移动2016-2018年网络综合代维服务采购项目》中9个省份(广西、河北、黑龙江、湖南、江苏、内蒙古、青海、陕西、四川)的中标单位之一。

公告显示,怡创科技在中国移动广西、河北、黑龙江、湖南、江苏、内蒙古、青海、陕西、四川等地的分公司中选份额分别为13%、18%、

17%、13.9%、15%、13%、25%、28%、14.76%,服务周期在32个月-36个月不等。

海格通信指出,2014年2月公司成功收购怡创科技,由此从专网进入公网、进一步拓展通信服务领域,是公司高端服务业既定发展战略的有效实施。

上述项目中标符合公司和怡创科技发展规划,是怡创科技在全国通信服务业务布局与拓展的重要进展,其中陕西、青海为怡创科技拓展的两个新省份,这将对怡创科技未来三年在移动通信服务业的稳健发展和业绩增长带来积极促进作用。

# 华中数控机器人业务增长 3C板块有望发力

比重分别为28.2%、16.5%的数控机床和电机产品,同比均有较大幅度的下滑;但占比38.63%的数控系统及散件,2015年实现营业收入2.13亿元,同比增长74.82%。

公司在保持数控机床领域的技术和市场优势的同时,也在着力发展机器人等新业务,并准备开展新能源汽车制造领域的探索。”王群表示。

数据显示,2015年华中数控机器人板块业务收入3390万元,同比增长约102%。华中数控还披露称,由于合同执行周期的原因,公司机器人板块的部分销售合同尚未在2015年度确

认销售收入,特别是在东莞某企业的国家智能制造示范工厂,一次性应用180台华中8型数控系统和72台华数机器人,成为我国智能制造的样板工厂”。

为了加强在机器人板块的协同效应,华中数控还在推进收购江苏锦明的事项。江苏锦明主要从事玻璃机械设备的设计制造及机器人本体与机器人系统集成应用的设计研发,该公司为制造企业提供智能生产线的全套解决方案,华中数控拟作价2.8亿元收购其100%股权。证券时报记者了解到,该笔收购目前已获教育部和

财政部批准,正在进行下一步的审批工作。

海通证券分析师认为,江苏锦明已在装配、包装、物流三大环节涵盖智能工厂布局,拥有成熟实施案例,短期来看,受益目前新能源汽车快速增长红利,该公司新能源汽车锂电池pack包自动化生产线等业务有望加速增长。

此外,得益于下游3C市场的发展,华中数控2015年在3C市场实现了4000余台套的销量,开辟了3C加工领域华东和华南两大主要市场。华中数控相关负责人表示,今年3C市场仍将继续增长,公司将从中受益。