

# 威马关联方拟入主达志科技 是否构成创业板首例借壳?

证券时报记者 梅双

上市刚满三年的达志科技(600530)宣布拟易主,新主衡帕动力实控人王蕾则是威马汽车的核心人物之一。消息一出,引发市场关注,达志科技股票9月17日复牌后一字涨停,最新市值达33.91亿元。

根据交易方案,衡帕动力将择机注入新能源动力电池资产。若本次交易实施完成,衡帕动力将成为上市公司的控股股东,受让方的实际控制人王蕾将成为上市公司新的实际控制人。值得关注的是,此次达志科技筹划易主或将成为创业板首例借壳的潜在案例。9月17日,达志科技收到了深交所的“闪电”问询,要求公司核实并说明受让方资产注入是否可能构成重组上市。

## 威马汽车回应

达志科技9月16日晚间公告,公司控股股东、实际控制人蔡志华及股东刘红霞拟将公司16.68%股份,转让给湖南衡帕动力合伙企业(有限合伙),每股转让价29.1元,转让价款总计5.13亿元,并将公司41.2%股份表决权无条件且不可撤销地永久授予衡帕动力行使。

工商资料显示,衡帕动力认缴出资额为15.05亿元,其经营范围包括自有资金进行新能源科技投资;电池科技技术服务;技术咨询;企业形象策划;展览展示服务(除展销)。双方确认,参照达志科技停牌前的股份交易价格,经双方友好协商确定标的股份转让价款总计为5.13亿元。

同时,衡帕动力将择机注入新能源动力电池资产。若本次交易实施完成,衡帕动力将成为上市公司的控股股东,受让方的实际控制人王蕾将成为上市公司新的实际控制人。

天眼查信息显示,衡帕动力成立于今年7月30日,其主要股东和法定代表人为凌帕新能源科技(上海)有限公司。除王蕾外,还有两名凌帕新能源高管同时在威马汽车科技集团有限公司(威马汽车主体公司)任职。

而王蕾则是威马汽车的核心人物之一,持有威马汽车母公司威马智慧出行科技(上海)有限公司11.73%股权,并担任监事。此外,王蕾还是威马汽车科技集团有限公司的监事。

对此,威马汽车相关负责人于9月17日回应称,威马汽车和凌帕新能源是两家独立运营的企业,威马汽车并不参与和影响凌帕新能源的日常运营与决策。收购达志科技公司是凌帕新能源独立的公司行为,威马汽车部分高管参与对凌帕新能源的投资属于公司高管的个人行为。

## 九大问题被问询

层层嵌套的股权关系也引发深交所



官兵/制图

对这起股权变动的关注。在9月17日下发的问询函中,深交所就交易背景、交易方案、控制权、业绩承诺等九大问题,详细询问了上市公司及各交易方。

深交所要求交易各方详细说明本次交易的背景,控股股东、实际控制人蔡志华及其一致行动人刘红霞转让控制权的原因,以及王蕾收购上市公司的原因,衡帕动力与公司业务是否存在协同效应。

同时,深交所注意到蔡志华及刘红霞本次放弃部分表决权等交易细节,要求说明放弃表决权的原因,放弃表决权的行是否具备法律效力。以及蔡志华及刘红霞与衡帕动力签署的《表决权放弃协议》是否不可撤销或变更等。

对于公司控制权,深交所也提出了问询,要求交易方结合衡帕动力的股权结构、蔡志华及刘红霞放弃表决权事项、董事会席位构成、上市公司生产经营决策方式等,说明交易完成后公司控股股东、实际控制人的认定依据及其合理性。

本次交易完成后,衡帕动力持有达志科技16.68%的股份,蔡志华及刘红霞合计仍持有公司50.04%的股份。深交所要求说明,本次放弃表决权事项是否为过渡期安排,如是,请说明后续股份转让的具体安排;如否,请说明转让方仍持有达志科技股份且远高于衡帕动力持股比例的原因及合理性,未来转让方是否存在因利益冲突撤销本次放弃表决权协议的可能性及相应解决方案。

此外,交易双方为稳定上市公司控制权采取的措施及相关安排也被逐一问询。

## 受让方成立不足两个月

衡帕动力设立时间不足2个月,请受让方说明衡帕动力是否专为本次收购而设立的合伙企业,问询函里还直指注入资产、重组上市等关键问题。

深交所表示,如不是为收购而设立,公司提供证明;如是,受让方结合衡帕动力的存续期限等详细说明采用新设合伙企业收购上市公司的原因及合规性。同时,上市公司详细说明变更后实际控制人所控制的核心企业和核心业务、关联企业及主营业务的情况。

对于注入新能源动力电池资产,深交所也予以了关注。要求公司补充披露上述新能源动力电池资产的基本情况,包括但不限于相关资产的具体内容、近三年的运营情况、业务规模以及资产总额、资产净额、可准确核算的收入或费

用等主要财务数据、未来发展前景等;上述资产如为公司股权,请补充披露设立时间、注册资本、股权结构、主营业务开展情况以及最近两年一期主要财务数据等。

值得一提的是,深交所明确要求公司说明,结合新能源动力电池资产的具体内容、现有规模、财务状况、股权结构等说明相关资产注入是否可能构成重组上市。

此外,在业绩承诺方面,根据《股份转让协议》,转让方承诺上市公司在2019年、2020年、2021年三年期间实现的经审计净利润每年均不低于3000万元,2020年末实现的净利润金额以2021年实现的净利润优先补足;若现有业务在业绩承诺期间未能实现承诺的净利润,则转让方应向受让方补偿现金。

问询函中要求说明上述业绩补偿条款设置的原因、相关业绩指标及补偿方案设置的合理性以及具体实施程序;相关业绩承诺补偿金额的确认时点及会计处理方式。

## “银亿系”再度以资抵债 ST银亿流动性危局待解

证券时报记者 刘灿邦

因流动性风险触发的“银亿系”危局仍在蔓延,今年6月,银亿控股及银亿集团已申请破产重整。目前,重整风险尚未波及“银亿系”旗下的上市公司,正因此,ST银亿(000981)、康强电子(002119)以及\*ST河化(000953)成为“银亿系”着力保全的关键。

特别是,ST银亿作为“银亿系”的核心上市平台,获得了更多资源的加持。ST银亿9月17日公告称,公司再度与银亿控股签署以资抵债框架协议,以解决关联方资金占用问题。不过,ST银亿近日遭到证监会立案调查,“银亿系”危局将走向何方仍拭目以待。

## 再签以资抵债协议

ST银亿公告称,鉴于银亿控股及其关联方对公司的占款尚未偿还完毕,为控制资金回收风险,公司与银亿控股、如升实业和熊强签署了《以资抵债框架协议》,熊强控制的如升实业拟将其持有的山西凯能股权转让给公司,用以抵偿银亿控股及其关联方对公司的占款。

据悉,山西凯能的主要资产是通过其全资子公司灵石国泰控制的5家煤矿企业,灵石国泰分别持有宝华煤业、南河煤业、鸿利煤业、红岩煤业、亨元顺煤业5家煤矿企业100%、51%、60%、80%、100%的股权。

资料显示,上述5个煤矿的主要产品为原煤和铝矾土,总设计产能为300万吨/年,各矿合计储量为1.61亿吨,目前已开采448.9万吨。同时,5个矿区已有3个分别完成铝矾土资源勘查、初步探明储量约5000万吨,下一步计划取得铝矾土探矿权和采矿权。

虽然资源储量可观,但不容忽视的是,目前,山西凯能持有的灵石国泰100%股权以及5家煤矿企业的相应股权已被质押,5家煤矿企业的采矿权也已被抵押。此外,山西凯能持有的5家煤矿企业相应股权也被冻结。

根据协议,此次以资抵债拟由如升实业将其持有的山西凯能股权转让给ST银亿,ST银亿应支付的股权转让价款抵偿银亿控股及其关联方应向ST银亿清偿的占款。

ST银亿表示,以资抵债事项将有助于尽快解决关联方资金占用问题,交易完成后,公司将直接持有山西凯能股权从而间接拥有煤矿资产,有助于提升上市公司资产质量。

值得注意的是,不久前,ST银亿已完成与银亿控股的第一笔以资抵债交易,银亿控股以其全资下属子公司宁波聚亿佳持有的普利赛思100%股权,抵偿对ST银亿的部分占款,ST银亿则以浙江银保物联受让交易标的。

## 遭证监会立案调查

从银亿控股多次出手的举动来看,ST银亿俨然已经成为“银亿系”的核心关照对象。不过,ST银亿的现状不容乐观。9月12日,ST银亿收到证监会《调查通知书》,因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司立案调查。

与此同时,ST银亿实际控制人熊强已久未露面,“银亿系”正试图通过资产腾挪与资本运作努力求生,在流动性持续短缺的情况下,“银亿系”危局最终将走向何方仍拭目以待。

虽然ST银亿并未在公告中谈及信息披露违法违规的具体原

因,但不容忽视的一点是,公司2018年年度报告被审计机构出具了保留意见,核心问题指向关联方资金占用。这也使公司触发其它风险警示,股票简称变更为“ST银亿”。

记者注意到,在ST银亿最初披露的公告中,关联方资金占用主要涉及四方面情况,公司控股股东及其关联方累计资金占用余额约为22.47亿元。

在以普利赛思100%股权抵债前,银亿控股及其关联方已向ST银亿偿还占用资金1.4亿元港币(折合1.23亿元人民币)及1.88亿元人民币,余额为19.36亿元。在以普利赛思100%股权抵债后,银亿控股及其关联方对ST银亿的资金占用余额仍有近15亿元。

值得一提的是,虽然“银亿系”力图挽救ST银亿,但ST银亿债务缠身已是不争的事实,今年6月以来,ST银亿先后有3只债券出现了违约。

另一方面,ST银亿自身经营情况也不乐观。今年上半年,公司营业收入下滑超过两成,净利润由盈转亏,亏损近2.2亿元。公司发布的2019年前三季度业绩预告显示,受房地产项目交付结转收入减少、汽车零配件产销量下降等因素影响,公司1-9月亏损6.4亿元-9.6亿元。

## “银亿系”危局待解

在2019年年报中,ST银亿专门提示公司面临着行业竞争、战略实施以及流动性三大风险。

针对流动性风险,ST银亿称,目前公司已出现多起债务违约的流动性困难局面,新增融资大幅减少,给公司生产经营带来一些不利影响。并表示,将加快销售和项目周转,加快盘活和处置存量资产,从而加快资金回笼;积极与金融机构沟通争取新增融资,以及及相关债权人沟通争取展期;同时,积极督促控股股东及其一致行动人归还占用资金。

相比之下,“银亿系”旗下的康强电子经营情况较为良好,不过,由于普利赛思所持有的唯一资产为康强电子7401万股股票,在银亿控股以普利赛思100%股权抵债后,ST银亿已间接控制了康强电子。

然而,这一交易仍具有不确定性,一方面,普利赛思所持康强电子股票目前处于质押和冻结状态,存在被质权人处置的风险;另一方面,银亿控股及银亿集团已申请破产重整,而抵债交易构成个别清偿,存在交易被撤销的风险。

面对大股东流动性危机以及自身不佳的经营状况,\*ST河化于8月底披露了重组方案,拟作价1元出售尿素相关资产,并以发行股份及支付现金的方式购买南松医药93.41%的股份,作价2.66亿元。

\*ST河化重组方案披露当日,市场也以涨停给予回应,但是重组方案能否顺利实施,深交所对此发函关注,要求公司说明是否可能因控制权变动导致此次重组被暂停、中止或取消,并且说明银亿控股破产重整是否对此次交易产生实质性障碍。

目前,“银亿系”的实际控制人熊强已久未露面,“银亿系”正试图通过资产腾挪与资本运作努力求生,在流动性持续短缺的情况下,“银亿系”危局最终将走向何方仍拭目以待。

# 国酒国宴商标均被驳回 茅台遭北上资金抛售

证券时报记者 王基名

在“国酒茅台”商标被驳回后,贵州茅台“国宴”商标又被驳回,北京知识产权法院并未否认茅台酒作为国宴用酒的名酒地位,但不能代指为“国宴”专用酒,并且表示,该商标易使相关公众对商品的品质等特点产生误解,对其他同业经营者亦有失公平。

商标的驳回并未影响茅台的地位,市场更关心的还是茅台的价格,中秋前曾有酒商表示“节后可能降价”,但记者走访零售终端后发现,茅台价格依然坚挺,并且表示春节前依然供不应求。相关分析人士也表示,茅台节前批价回落是加大供应量等多重作用的结果,非需求异常。

但另一方面,一向聪明的北上资金昨日又大幅卖出贵州茅台,沪股通资金全净卖出贵州茅台6.04亿元,为十大活跃沪股通标的净卖出之首。

## 茅台“国宴”商标被驳回

记者从北京知识产权法院获悉,日前该法院发布结案信息,对“茅台国宴”商标不予核准注册。北京知识产权法院审理认定,“茅台国宴”商标注册使用在酒类商品上,易使相关公众对商品的品质等特点产生误解,对其他同业经营者亦有失公平,并最终驳回了中国贵州茅

台酒厂(集团)有限责任公司的诉讼请求,该案已经生效。

对于诉争商标“茅台国宴”,茅台方面认为,“茅台”酒作为酱香型白酒的代表,具有极高知名度。“茅台”酒曾多次作为国宴用酒展现在重要的历史舞台上。诉争商标“茅台国宴”是茅台公司专门针对国宴提供的茅台酒申请注册的商标,使用在含酒精液体等商品上,不会使得相关公众对商品的质量、品质等特点产生误解,也不存在不良影响。因此,请求法院依法撤销驳回决定。

根据北京知识产权法院的审理,并未否认茅台酒作为国宴用酒的名酒地位,“茅台国宴”若作为商标注册使用在酒类商品上,容易使相关公众认为原告的相关产品为国宴专用酒,从而对其品质、等级等特点产生误解。同时,将包含“国宴”的诉争商标注册在酒类商品上并享有专有使用权,对其他同业经营者亦有失公平,对公共利益易产生一定的负面影响。另外,在2010年发布的《“中国”及首字为“国”字商标的审查审理标准》中即有规定,对“国+商标指定商品名称”作为商标申请,或者商标中含有“国+商标指定商品名称”的,以其构成夸大宣传并带有欺骗性“缺乏显著特征”和“具有不良影响”为由,予以驳回;对带“国”字头但不是“国+商标指定商品名称”组合的申请商标,应当区别对待。

茅台“国宴用酒”被驳回也在预料之中。2018年8月,茅台公司曾因注册“国酒茅台”商标未果诉至北京知识产权法院,后茅台公司主动撤诉,“国酒茅台”商标最终未予核准注册。

据了解,在过去17年里,茅台就国酒商标曾9度发起申请,均被驳回。今年6月底,贵州茅台也正式停用“国酒茅台”等字样。6月29日上午,茅台微信公众号名称由“国酒茅台”悄然更名为“贵州茅台”,茅台网站上,也没有了“国酒”字样,通往遵义高速公路上的国酒茅台字样也被拆除。

## 茅台零售价依然坚挺

今年以来,茅台市场价涨势迅猛,从春节附近的1800元/瓶附近一路上涨,并在中秋节前直逼3000元/瓶。但9月11日一则“北京茅台泡沫破裂”的消息直接导致当日整个白酒板块大幅回调,贵州茅台跌4.8%,创近4个月的单日最大跌幅,市值一天跌去682亿元,整个A股白酒板块市值跌去1263亿元。

在节前采访时,茅台零售价确实稍有回落,但幅度极小,在100元左右,也确有酒商对记者表示“节后可能会再降价”,但记者9月17日再次走访相关酒商发现,普飞零售价格依然是2680元/瓶,和节前零售价持平,相对坚挺,相关工作人员也表示:“春节前都是传统白酒

消费旺季,茅台还是供不应求的。”

中银国际白酒分析师汤玮亮表示,茅台前期缺货价格涨幅过大,近期出货量加大,价格正常回落,另外,最近贵州茅台明显加大了投放量,而且9月初贵州省市场监督管理局发文公开征集茅台酒市场领域违法违规线索,因此中秋节前批价出现回落,并非需求异常。

太平洋证券还测算,今年第三季度,茅台总投放量将达到约1万吨,已经占茅台全年总投放量3.1万吨的1/3左右。近年来,贵州茅台也一直在开足马力扩大生产,以增加供给,李保芳在去年的股东大会上曾表示,2020年茅台酒的扩建工程要全面竣工,届时茅台酒将具有5.6万吨的生产能力。

根据最新消息,茅台的产能已经在释放之中。9月17日,茅台集团2020年度新投产制酒车间试生产启动仪式在制酒27车间举行,茅台集团总经理李静仁出席启动仪式并强调,要心无旁骛搞基建,一心一意抓生产,推动茅台酒基酒产能不断扩大,夯实茅台发展根基。

另外,盘后资金数据显示,北上资金沪股通9月17日全天净卖出贵州茅台6.04亿元,为十大活跃沪股通标的净卖出之首。据统计,自9月份以来的11个交易日,沪股通资金有7个交易日流出贵州茅台。

