

## 8 企业联盟 Cooperation

## 新华医疗成收购标的债主

## 西南证券投行业务受到重挫

■ 关婧

近日,新华医疗(600587)公告称,公司2014年收购的成都英德公司因未完成业绩承诺,需向新华医疗支付赔偿金总计2.2604亿元。但成都英德公司的9名业绩承诺人表示业绩补偿款已经超出了个人可承受的范围,在6月17日的公告中,新华医疗表示就补偿款的追偿将9人告上法庭。

2014年,新华医疗通过发行股份及支付现金的方式购买成都英德85%股权,交易价格为3.7亿元。成都英德向新华医疗作出承诺,2014年到2017年,公司净利润分别不低于3800万元、4280万元、4580万元、4680万元。

然而,成都英德2014年、2015年分别以3163万元、3252万元的净利润未能达到承诺目标,2016年更是亏损5058万元。由于收购时所签署的补偿协议,如果连续三年的时间均未完成业绩承诺,因此要负担2倍于所差业绩的补偿金额合计2.2604亿元。

事实上,为了实现规模快速扩张和业绩提升,新华医疗近年来进行狂飙突进的并购。2012年7月,新华医疗签订收购长春博迅75%股权;2013年2月,新华医疗全资子公司华佗国际发展有限公司以3.8亿元的价格持有香港威士达医疗60%股份;2013年12月,新华医疗以3.5亿元的价格购买上海远跃90%的股权;2014年4月,新华医疗购买成都英德85%的股权。

通过这些收购,新华医疗的营业收入每年以10亿元量级的速度快速增长。2011年-2014年公司分别实现营业收入21.06亿元、30.36亿元、41.94亿元和62.83亿元。相应的净利润也在猛增,2014年公司净利润达到3.91亿元,几乎是2009年净利润的9倍。

而收购也必然面临业绩难实现的风险,除了成都英德,新华医疗的另一家子公司上海远跃2015年净利润为预期的87%,未能完成承诺。

## 对赌协议伤人伤己

6月22日,新华医疗发布了一则追偿公告,将拥有子公司成都英德股权的9位自然人告上法庭,原因是他们未能完成三年前达成收购协议时作出的业绩补偿承诺。

2014年新华医疗通过发行股份及支付现金的方式购买成都英德85%股权,交易价格为3.7亿元,当时成都英德账面值为9203.59万元,而评估值却为4.36亿元,增值率高达373.24%。

成都英德向新华医疗作出承诺,2014年-2017年,公司净利润分别不低于3800万元、4280万元、4580万元、4680万元。然而,成都英德2014年、2015年分别以3163万元、3252万元的净利润未能达到承



诺目标,2016年竟遭遇断崖式下跌,亏损5058万元。

根据补偿方式,成都英德业绩承诺人在2014-2016年分别需要补偿1273万元、2055万元和19276万元。据公告显示,成都英德2014年度业绩补偿款已由隋涌等9名承诺人按协议规定足额支付。而2015年度的业绩补偿截至2016年5月20日,新华医疗仅仅收到隋涌、苏晓东业绩补偿款共计742.25万元,邱家山等7名承诺人未履行业绩承诺义务,因此新华医疗向法院提起诉讼并取得胜诉,但截至今年6月16日,仍有邱家山等5名自然人未按判决书履行付款义务。

2015年的“债”还未还清,2016年自身亏损5000多万的成都英德业绩承诺人还必须面对近2亿的巨额业绩补偿款。但隋涌等9名业绩承诺人表示受个人财力所限,向新华医疗偿还业绩补偿款已经超出了个人可承受的范围。

为此新华医疗还在今年6月9日收到了上交所的监管函,被要求督促隋涌等9名业绩承诺人履行业绩补偿义务,新华医疗对于6月17日发布公告回复称,对于2016年度业绩补偿款的追偿,公司已于2017年6月2日向法院提起诉讼。

## 大肆收购扩张 后遗症显现

为了实现规模快速扩张和业绩提升,新华医疗在这些年进行狂飙突进的并购。

2012年7月,新华医疗签订收购长春博迅75%股权,这是一家生产体外诊断试剂的公司,主要产品是抗人球蛋白检测卡;2013年2月,新华医疗全资子公司华佗国际发展有限公司以3.8亿元的价格持有香港威士达医疗60%股份,其主要生产临床检验设备;2013年12月,新华医疗以3.5亿元的价格购买上海远跃90%的股权;2014年4月,新华医疗购买成都英德85%的股权。

通过多笔大规模的收购,新华医疗的营业收入每年以10亿元量级的速度快速增长。2011年-2014年公司分别实现营业收入21.06亿元、30.36亿元、41.94亿元和62.83

亿元,同比增长率分别为56.91%、44.13%、38.15%和49.83%。

相应的净利润也在猛增,2014年公司净利润达到3.91亿元,几乎是2009年净利润的9倍。增长势头在2015年发生了扭转,营业收入为75.54亿元,仍然实现了20.23%的增长,但实现净利润36237.98万元,同比减少7.39%。

但是这些收购也都属高溢价收购,2013年新华医疗以发行股份及现金支付的方式合计3.53亿元的对价收购上海远跃,彼时对上海远跃预估值3.96亿元,而其账面净资产仅为1亿元,增值近三倍。

同样的,2014年新华医疗通过发行股份及支付现金的方式购买成都英德85%股权,交易价格为3.7亿元,当时成都英德账面值为9203.59万元,而评估值却为4.36亿元,增值率高达373.24%。

上述收购中,独立财务顾问西南证券也都在报告中提示了标的资产增值率较高的风险,但也表示这些收购交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力。

对于后续的偿付安排,目前仍为成都英德副董事长隋涌称同意在新华医疗股价恢复至39.66元时,解禁出售股票以支付补偿款。其余诸人也是类似情况,称同意将股票解禁出售以支付补偿款,并建议新华医疗在股价恢复至较高价格再出售。

## 西南证券投行业务频遭调查

作为新华医疗重组的财务顾问西南证券,此前负责的项目也频出纰漏。

今年3月初,九好集团因忽悠式重组被证监会点名批评,3月17日该项目的财务顾问西南证券就收到立案调查通知书,称该公司因在从事上市公司并购重组财务顾问业务活动中涉嫌违反证券法律法规,证监会决定对公司立案调查。

按照证监会5月17日的《行政处罚事先告知书》,作为鞍重股份2016年重大资产重组财务顾问,西南证券在对标的公司浙江九

好集团的尽职调查过程中涉嫌未勤勉尽责。

证监会指出,西南证券仅仅通过对企业信用报告、查看回款记录、访谈九好集团高管、取得九好集团书面确认等核查手段证明3亿元银行存款的真实性,未实地走访兴业银行查清银行未回复函证的缘由,未获取足够证据证明其核查结论;在实地走访九好集团供应商和客户的核查程序中,未对九好集团提供的业务资料中出现的诸多疑点和异常情况采取进一步有针对性的核查手段和方法,对平台供应商和平台客户之间基础交易的核查不到位。

而九好集团的财务造假行为导致了九好集团、鞍重股份所披露的信息含有虚假记载、重大遗漏。

无独有偶,除鞍重股份之外,西南证券还在作为大有能源定增的保荐机构,尽职调查过程中关键核查程序缺失,未对青海省木里矿区资源整合政策可能对相关目标资产带来的风险进行揭示,出具的发行保荐书等文件存在重大遗漏。

西南证券因这次违法行为被证监会责令改正并给予警告,没收业务收入1000万元,并处以2000万元罚款,对直接负责的主管人员李阳、吕德富给予警告,并分别处以罚款30万元;对梁俊给予警告并处罚款15万元。

另外在担任万里股份的独立财务顾问期间,西南证券在发布的财务核查意见中,认为公司拟以161.8亿的价格收购搜房网有利于上市公司增强持续盈利能力。然而搜房网当时承诺,2016年到2018年实现净利润不低于8亿、10.40亿和13.52亿美元。实际上2016年搜房网亏损1.696亿美元,2015年亏损额度为1520万美元,幸运的是这次收购已经终止。

在监管层对两个项目的处罚中,西南证券投行业务受到重挫。2016年年报显示,报告期内,公司实现营业收入36.32亿元,同比下降57.26%;净利润9.13亿元,同比下降74.25%。其中投行业务对营业利润贡献度高达82%,但在2016年实现的投行营业收入约为12.2亿元,比2015年减少11.61%。

(据中国经济网)

## 西安旅游 筹划重大资产重组失败

■ 钱瑜 王胜男

随着西安旅游股份有限公司(以下简称“西安旅游”)筹划两个月的重大资产重组以失败告终,西安旅游的转型之路再次成为待解之题。7月23日晚间,西安旅游发布公告称,公司董事会决定终止本次筹划的重大资产重组事项。此前,西安旅游因筹划重大事项,于2017年5月22日开市起停牌。

对于终止本次重大资产重组的原因,公告称,因上市公司实际控制人对上市公司与交易对方的某些重要交易条款不予认可。西安旅游2016年年报显示,西安旅游实际控制人为西安市人民政府国有资产监督管理委员会。

公告指出,本次重组的方式初步确定为发行股份及支付现金购买北京畅达天下广告有限公司的控制权并募集配套资金。本次交易非关联交易。北京商报记者查询国家企业信用信息公示系统后发现,北京畅达天下广告有限公司于2008年7月成立,注册资本1252.4万元。

实际上,大约在本次重大资产重组事项失败的一年前,西安旅游也曾遭收购失败。2016年7月8日,西安旅游公布拟以11亿元收购新三板上市的校园广告传媒公司三人行100%股权,以增强公司未来盈利能力。3个月后,西安旅游宣布因交易双方就估值等条款存在争议终止收购。对此,业内人士表示,西安旅游上市20年仍显被动的资本运作能力,与迫切的转型心态并不同步。

值得注意的是,西安旅游两次进行收购的交易对方均为广告传媒类公司。西安旅游认为,数字营销广告能为公司当前的旅游业务产生整合协同效应,成为公司发展互联网业务的一个突破口,带动当前业务发展。业内专家也表示,收购可以承办展览展示、组织文化艺术交流活动的广告公司,西安旅游可能意在谋求向有内容的文化旅游产品发展。

西安旅游再次筹划重大资产重组失败,陷入亏损泥沼的难题未解决,同时接下来的转型之路也成为新的问题。2017年7月,西安旅游发布的2017年半年度业绩预告显示,西安旅游预计2017年1-6月归属于上市公司股东的净利润为-800万元至-600万元,同比变动-316.13%至-262.1%;追溯至2014-2016年,西安旅游业绩也主要依靠理财收益和卖地收入支撑,主营业务长期亏损。

在以往财报中,西安旅游曾多次表示公司正在拓宽思路、转型提升,开创多业态的经营格局。北京商报记者注意到,6月13日,西安旅游与浙江蓝城建设管理有限公司协商签署了《战略合作框架协议》,将共同在西安合作开发集文化、旅游、颐养等于一体的服务产业特色小镇项目。西安旅游称,签署该协议有利于公司业务的转型升级和战略目标的实现,对公司未来的发展和业绩将产生积极的影响。业内人士表示,重大资产重组事项终止后,特色小镇建设或成为西安旅游谋求转型的新方式。

## 北大荒回应发霉大米:已终止合作

日前,黑龙江省北大荒米业集团有限公司(以下简称“北大荒米业”)发布湖南总代将发霉米包装后重新上市问题的声明表示,此前媒体报道中提到的长沙嘉富粮油食品贸易公司,2016年末,因其不符合北大荒米业制订的合作标准,而终止了其代理商及经销商资格,因此不是新闻中所说的“北大荒米业湖南总代”。北大荒米业在湖南长沙没有任何加工、分装生产线。本次事件中,长沙嘉富粮油食品贸易公司灌装的“北大荒”牌大米,属于假冒伪劣大米。

据了解,7月20日有媒体报道称,长沙食药监局接到举报,称在长沙雨花区的一处仓库,有人经常晾晒大米,而这些晾晒后的大米,在通过一条生产流水线后,竟然变成产地为黑龙江的“北大荒”品牌大米。报道直指这一切背后与北大荒米业“湖南总代理”长沙嘉富粮油食品贸易公司有关。

北大荒米业表示,将依法追究长沙嘉富粮油食品贸易公司给公司造成的负面影响。坚决取缔长沙嘉富粮油食品贸易公司销售北大荒米业产品的资格。对现有产品进行封存,待食药监部门出具检验结果后,配合食药监部门对该批产品进行处理或销毁。并对现有经销商进行全面自查,杜绝此类事件发生,确保面向市场的所有产品均达到国家标准。北大荒米业将全力配合相关部门调查,依法对长沙嘉富粮油食品贸易公司追究责任,并愿意接受客观、公正的舆论监督。

(孙麒麟 王子扬)

## 得兴股份收购跨境电商公司 标的公司业绩承诺存疑

■ 刘斯会

停牌三个月的福建得兴拉链科技股份有限公司(简称:得兴股份)在近日复牌。

7月21日晚间,得兴股份发布公告称,公司拟以现金10.14亿元的对价收购甘情操等21名股东持有的深圳价之链跨境电商股份有限公司(简称:价之链)65.00%股权。此外,经向深交所申请,公司股票将于星期一开市起复牌。得兴股份自今年4月24日因筹划购买资产且预计金额达到股东大会决策权限而停牌,停牌时间长达三个月。

得兴股同时表示,此次重大资产重组事项尚需获得公司股东大会的表决通过后方可实施,能否取得上述审议批准存在不确定性。

值得注意的是,因为这次收购案件,得兴股份还收到深圳证券交易所发出的中小板重组问询函,对收购标的价之链评估值与账面净值存在较大差异以及今后三年业绩承诺能否达标提出疑问。

## 评估值差异巨大

根据得兴股份7月21日晚间披露的重大资产购买报告书(草案修订稿)摘要显示,公司拟收购价之链65.00%的股权是基于以下目的,第一,上市公司在深耕主业基础上,通过收购整合快速进入跨境电商行业,实现跨越式发展的战略目标;第二,本次交易完成后,公司与交易标的可实现优势互补,全面提升公司价值;第三,本次交易有利于公司扩大经营规模、提高盈利水平,提高投资者回报等。

此次交易的具体方案为,得兴股份拟以现金10.14亿元的对价收购甘情操等21名股东持有的深圳价之链跨境电商股份有限公司65.00%股权。

值得注意的是,交易标的价之链在评估基准日2017年3月31日归属于母公司所有者权益评估值为15.68亿元,而此前1.65亿元增资的评估增值为12.19亿元,增值率为



349.61%。因此交易所对此提出质疑,要求公司详细分析交易标的评估值与账面净值存在较大差异的原因、评估增值的合理性以及交易标的持续盈利能力。

对此,得兴股份回复称,价之链收益法评估结果较其净资产账面值增值较高,主要原因是企业收益的持续增长,而企业收益持续增长的推动力既来自外部也来自内部,具体为行业前景好、完整的业务布局以及渠道优势等。

事实上,价之链评估显著增值的背后,得益于2016年的多宗资产收购和投资。根据价之链2016年年报显示,当年,公司出资460万美元收购Amztracker软件剩余20%所有权;以97.65万美元收购American Medco LLC公司的存货,以及Travis Elliott掌握的保健品经营相关的无形资产。

另外,价之链还在2016年设立了全资子公司百佬汇跨境电商(深圳)有限公司和深圳

市帝塔思信息技术有限公司,参股Merchant-metrics.io.Limited与深圳智盾国际知识产权服务有限公司。

按照得兴股份披露的重大资产购买报告书显示,此次交易为现金收购,因此无需提交证监会审核。价之链的投资者在得兴股份此次交易中无疑可以直接获得现金,且收货颇丰。对此,交易所也有疑惑,要求得兴股份解释为何采取现金支付方式,对此,公司回复称,“通过现金对价支付方式有利于加快本次交易的实施进度,提升重组效率及效果。”

## 业绩承诺遭质疑

除对评估值较大差异有怀疑外,交易标的承诺的业绩能否实现也成为考虑的重点,按照公司介绍,价之链是一家快速发展的跨境电商行业企业,以“品牌电商+电商软件+电商社区”为主营业务的跨境出口电商企业。