

上市公司重组周刊

37

2023



(秋)

出版人：上市公司财税研究中心 (www.dxtax.com)

策划编辑：唐守信

编辑时间：2023年9月16日

目录 CONTENTS

一、本周重组概况	2
二、新重组项目 12 项，预计交易金额合计 125 亿元	3
新奥股份拟 66.7 亿元价格出售内蒙一煤矿企业 100% 股权	4
三、完成重组项目两项，交易金额合计超过 7 亿元	6
天地在线全资子公司以收取货物的方式抵消对客户的债权	6
四、自行终止重组项目 3 项，计划交易金额 13 亿元	7
大地海洋本次重组主要历程	7
附：实务案例	8
天地在线全资子公司货物抵债项目简介	8

说明：

1. 本刊所收录的案例均来自上市公司公开信息等（经过整理）。仅供了解和学习参考。
2. 版权所有，免费使用。
3. 封面图片来自网络。
4. 阅读本刊完整电子版的方法：一是直接向作者索取，二是登录 www.dxtax.com 网站自行下载。每周日发行。

一、本周重组概况

本周（9月10日至9月16日），多家上市公司披露了新筹划重组项目情况和前期重组项目的进展情况。其中，规模较大的重组^①项目（不包括正在进行但无结果的前期重组项目，下同）有17项（涉14家上市公司）。

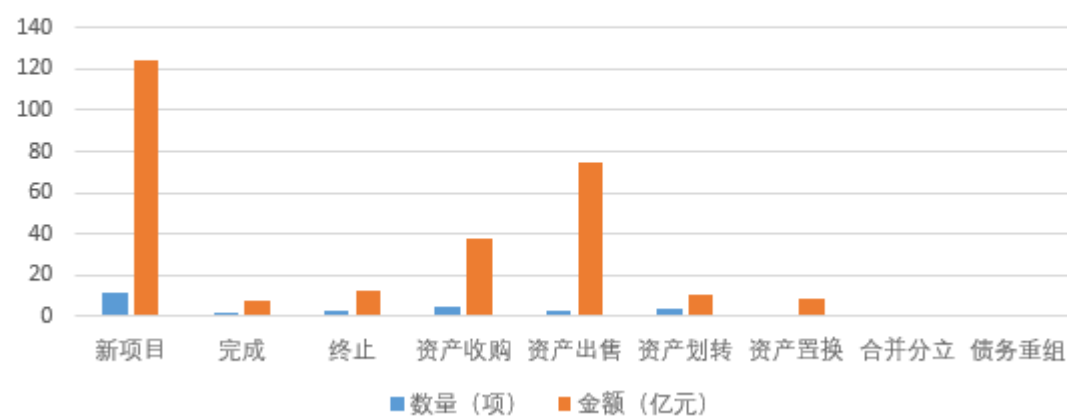
按重组阶段划分，新^②重组项目12项，预计交易金额合计124.52亿元；完成重组项目两项，交易金额合计7.39亿元；自行终止重组项目3项，原计划交易金额合计12.97亿元（未公布交易金额项目按0元计算，下同）。

按重组类型划分（不含终止项目），资产收购项目5项（其中新筹划项目4项），预计交易金额37.82亿元；资产出售项目3项（全部为新筹划项目），预计交易金额合计74.49亿元；资产划转项目4项（全部为新筹划项目），划转资产规模合计10.22亿元；资产置换项目1项（为新筹划项目），预计置换金额9.08亿元；债务重组项目1项（为完成项目），资产抵债规模0.30亿元。

在这17个重组项目中，构成关联交易（上市公司口径）的10项，构成证监会重大资产重组标准的两项。

各阶段、各类型重组项目（不含终止项目）分布情况见图1。

图1.本周A股公司规模较大的重组项目
各阶段、各类型数量及交易金额柱状图



^① 规模较大重组项目包括：（1）构成证监会标准的重大资产重组项目；（2）交易金额超过2亿元人民币的其他股权重组项目；（3）资产划转、置换项目；（4）企业合并（不含吸收合并全资子公司）、分立项目；（5）债务重组项目。

^② 新，指首次披露交易方案的拟重组项目。

规模较大的重组项目明细见表 1。

表 1. 本周规模较大的重组新项目和有结果老项目明细表

单位：人民币亿元

	重组主体	分类	方式	标的类	对价	金额	方案/标的/评估方法	标行	阶段
1	宁波点金	出售	协议	股权	现金	4.00	北京绿钒 50%+10%债/亏	储能	筹划
2	新奥股份	出售	协议	股权	现金	66.70	新能矿业 100%/盈/蒙/资	煤炭	筹划
3	国贸金控	出售	协议	股权	现金	3.79	厦门望润资管 35%/资/盈	资管	实施
4	凯龙高科	划转	协议	非股权	股份	0.69	房土设备/全资子公司/增资	汽配	筹划
5	凯龙高科	划转	协议	非股权	股份	0.92	房土设备/全资子公司/增资	检测	筹划
6	圣济堂	划转	协议	股权	其他	6.00	大秦医院 100%/账面净值	医疗	筹划
7	粤水电	划转	协议	股权	其他	2.61	北江航道 5%/粤/在建	交通	实施
8	隆平高科	收购	摘牌	股权	现金	7.61	隆平发展 6.53%/湘/盈/资	农业	筹划
9	香港大北	收购	协议	股权	现金	3.61	中国圣牧 6.62%/开曼	养殖	筹划
10	连云港石	收购	协议	股权	现金	15.24	嘉宏新材 100%/苏/盈/收	化学	筹划
11	嘉曼服饰	收购	协议	知识	现金	4.27	暇步士品牌在中国的 IP	版权	实施
12	闻泰科技	收购	协议	股权	现金	7.09	闻天下置业 100%/沪/平	地产	完成
13	大地海洋	收购	发行	股权	发股	9.10	虎哥环境 100%+募 6	环保	终止
14	汉马科技	收购	发行	股权	发股	?	南充发展 100%+募?	汽车	终止
15	闻泰科技	收购	协议	股权	现金	3.87	闻宙电子 100%/沪	在建	终止
16	玄武时代	债组	协议	资抵债	其他	0.30	抵债货物评估值 0.15 亿	信息	完成
17	赤天化	置换	协议	股/无	其他	9.08	两公司股权/采矿权+资产	煤炭	筹划

说明：金额列中的“？”表示暂未披露交易金额。

本周，上市公司重组有以下特点：

1. 重组的主流是资产收购。新筹划重组项目中，资产收购项目 4 项，资产出售项目 3 项，但资产出售项目金额超过资产收购项目金额。
2. 煤炭行业资产交易活跃。
3. 出现了三例自行终止项目，全部为资产收购项目。

二、新重组项目 12 项，预计交易金额合计 125 亿元

本周，上市公司新重组项目共有四类 12 项。其中，资产收购 4 项，预计交易

金额合计 30.73 亿元，交易对价全部为现金；资产出售 3 项，预计交易金额合计 74.49 亿元，交易对价全部为现金；资产划转 4 项，预计划转资产规模合计 10.22 亿元；资产置换 1 项，置换资产规模 9.08 亿元。

本周，预计交易金额超过 10 亿元的重组新项目有两项，分别为新奥股份拟 66.7 亿元出售内蒙一煤矿企业 100%股权项目和卫星化学全资子公司拟用 15 亿元现金收购一化学企业 100%股权项目。其中，新奥股份重组项目基本情况如下：

新奥股份拟 66.7 亿元价格出售内蒙一煤矿企业 100%股权

——交易金额大并支付交易标的对原股东的债务

本周，新奥天然气股份有限公司与广东凯鸿科技有限公司签订《关于新能矿业有限公司 100%股权之转让协议》，新奥股份拟将公司持有的新能矿业 100%股权转让给凯鸿科技。新奥股份董事会审议通过了上述协议。

1.交易概况

(1) 交易方案

新奥股份拟将所持有的新能矿业（以下简称“交易标的”）100%股权转让给凯鸿科技。标的公司 100%股权转让价款为 667,019 万元。同时，在本次交易中，凯鸿科技将一并向新奥股份及子公司支付对新能矿业享有的债权净额 383,471 万元，前述债权全部偿还后，新能矿业对公司及子公司在不存在任何负债。

(2) 交易目的

新奥股份主要从事天然气的批发和零售业务。2022 年度，新奥股份（合并报表）天然气销售收入 1202 亿元，占销售收入的 78%。

公司称，本次转让新能矿业 100%股权，有助于公司进一步有效聚焦天然气主业，优化资产结构。

(3) 交易的购买方

本次交易的购买方为广东凯鸿科技有限公司，成立于 2023 年 8 月，注册资本

为 5000 万元人民币，经营范围为创业投资等。

凯鸿科技的最终控股方为海南庄胡也国际进出口贸易公司。海南庄胡也同时控股内蒙古宏东能源集团有限公司。宏东能源集团以煤炭采掘、露天工程剥离、洗选、发运为基础，房地产、生态旅游开发及项目投资为一体，拥有成员企业 20 多家，在鄂尔多斯投资 4 座煤矿，煤炭生产能力 1000 万吨/年，铁路发运能力 400 万吨/年。

（4）交易标的

本次交易的标的是新能矿业 100% 股权。标的公司成立于 2008 年 5 月，注册地为内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗，注册资本 79000 万元人民币。新奥股份持股 100% 股权。

新能矿业主要从事煤炭生产与销售，在鄂尔多斯地区拥有王家塔煤矿采矿权。主要资产为固定资产和无形资产。固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备和井巷工程。无形资产主要包括土地使用权、矿业权和其他无形资产。

据评估报告，评估基准日王家塔矿井矿区保有资源储量 100,582.44 万吨，评估利用资源储量 89,168.40 万吨，可采储量 58,029.99 万吨；按生产能力 800 万吨/年计算，服务年限约 51.95 年。

标的公司近期主要财务数据如下：

标的公司近期的主要财务数据（合并报表，经审计）

单位：万元人民币

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
资产总额	757,699.49	738,476.12
负债总额	623,894.02	488,253.79
所有者权益	133,805.48	250,222.32
项目	2023 年 1-5 月	2022 年度
营业收入	80,277.61	298,248.22
净利润	26,394.99	133,522.15

（5）交易资产评估及交易定价

以 2023 年 5 月 31 日为评估基准日，资产评估机构分别采用资产基础法和收益法对交易标的的全部股东权益进行了评估。

评估基准日交易标的的全部所有者权益，资产基础法评估值为 667,832.78 万元，增值 534,027.30 万元，增值率 399.11%；收益法下评估值为 611,600.00 万元。

最终采用资产基础法评估值作为评估结果。

经交易各方协商一致，同意本次交易标的的最终交易价格以资产评估机构出具的评估结果为参考依据，确定新能矿业 100%股权转让价格为 667,019 万元。

（6）协议对标的公司与资产出售方的债权、债务约定

资产出售方及其相关子公司对新能矿业享有债权 3,975,935,864.00 元，新能矿业对资产出售方及其相关子公司享有债权 141,229,171.83 元，上述债权债务相抵后，资产出售方及其子公司对新能矿业的债权净额为 3,834,706,692.17 元。

资产收购方同意在本次交易中一并向资产出售方支付 3,834,706,692.17 元，以清偿新能矿业对资产出售方及其相关子公司的债务。

2. 本次交易特点

- （1）交易对价较大，达 66.7 亿元。
- （2）出售资产为盈利资产。
- （3）在交易中，收购方一并结清交易标的对原股东的债务，可视为承债式股权收购。

三、完成重组项目两项，交易金额合计超过 7 亿元

本周，上市公司完成的重组项目分别是：天地在线全资子公司的货物抵债项目和闻泰科技收购关联方置业公司项目。天地在线项目的基本情况如下：

天地在线全资子公司以收取货物的方式抵消对客户的债权

2023 年 8 月和 9 月，天地在线董事会和股东大会审议通过了《关于全资子公

司进行债权重组的议案》，同意全资子公司玄武时代与客户麦凯莱签署《货物抵债协议》，客户通过以货抵债方式抵消玄武时代应收取的推广服务费 3,000 万元。本周，玄武时代收到了货物，本次债权重组实施完毕。

有关天地在线全资子公司货物抵债项目的具体内容详见本刊本期附录“实务案例”内容。

四、自行终止重组项目 3 项，计划交易金额 13 亿元

本周，上市公司自行终止前期筹划的重组项目 3 个，分别是大地海洋的发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目（以下简称“大地海洋收购项目”）、汉马科技的发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目（以下简称“汉马科技收购项目”）和闻泰科技的 100% 股权收购项目（以下简称“闻泰科技收购项目”）。

大地海洋本次重组主要历程

据悉，大地海洋收购项目启动于 2022 年 1 月，原计划的方案为，大地海洋拟通过发行股份的方式，向交易对方购买其合计持有的浙江虎哥环境有限公司 100% 股权，同时拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金，本次交易构成关联交易、构成重大资产重组。

2022 年 1 月，大地海洋公布了本次重组《交易预案》并向交易所提出了申请。其后，交易所先后向该公司发出了两份《重组问询函》和 3 份《审核问询函》。

2023 年 6 月 15 日，深圳证券交易所并购重组审核委员会审议会议对该交易进行了审议，审议结果为：本次交易不符合重组条件和信息披露要求。

2023 年 6 月 25 日，大地海洋召开董事会会议，审议通过了《关于继续推进公司重大资产重组的议案》等相关议案。

本周，大地海洋决定终止该重组项目。

关于自行决定终止本次交易的原因，大地海洋称“本次重组自筹划以来已历时较长，市场环境较本次重组筹划之初发生较大变化，经与交易各相关方友好协商、认真研究和充分论证，公司及董事会基于审慎性考虑，认为现阶段继续推进本次重组存在较大不确定性。”

附：实务案例

天地在线全资子公司货物抵债项目简介

1. 债权产生原因

2022 年 3 月，客户麦凯莱与玄武时代签署《互联网信息技术服务合同》，麦凯莱委托玄武时代提供互联网推广服务。2022 年 3 月至 2022 年 12 月，累计产生推广服务费 11,000 万元，其中 8,000 万元麦凯莱已按期支付。因有 3,000 万元客户尚未支付且构成违约，玄武时代向法院提起诉讼并申请财产保全。

2. 以资抵债概况

(1) 以资抵债原因

因客户已被列入失信被执行人，其法定代表人被限制高消费，客户存在大量欠付供应商款项的情况，经公司审慎评估，客户支付 3,000 万元推广服务费的可能性较小。为降低公司的债权风险，玄武时代拟与客户签署《货物抵债协议》，拟通过以货抵债方式抵消麦凯莱应支付的推广服务费 3,000 万元。

(2) 以资抵债方案

基于追回欠款，最大程度降低损失的原因，玄武时代与债务人麦凯莱签署了

《货物抵债协议》，债务人同意在协议签订之日，将其一批货物作价 3,000 万元转让给玄武时代，用于抵消应向玄武时代支付的 3,000 万元推广服务费。

另外，合同还约定，抵债货物由玄武时代自行提取，在货物交接完成后，债务人向玄武时代开具 3,000 万货物发票。

（3）抵债标的概况

据资产评估机构出具的《资产评估报告》，上述抵债货物的可变现净值为 1,519 万元。

3. 交易特点

- （1）交易方式是以资抵债。
- （2）就交易形式来看，此次交易双方没有产生损益。
- （3）交易实质是债权人认可债务人高估抵债货物的价值。

（完）