

上市公司重组周刊

38

2023



(杭州奥体中心体育场外景)

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23日

目录 CONTENTS

一、本周重组概况	2
二、新重组项目 13 项，预计交易金额合计 66 亿元	3
中孚实业拟以 12 亿元价格收购一铝冶炼企业 25% 股权	4
三、完成重组项目两项，交易金额合计近 5 亿元	6
四、自行终止重组项目 1 项	6
附：实务案例	6
一个有对赌约定的股权收购及增资案例	6

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17日至9月23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16项（共涉16家上市公司）。

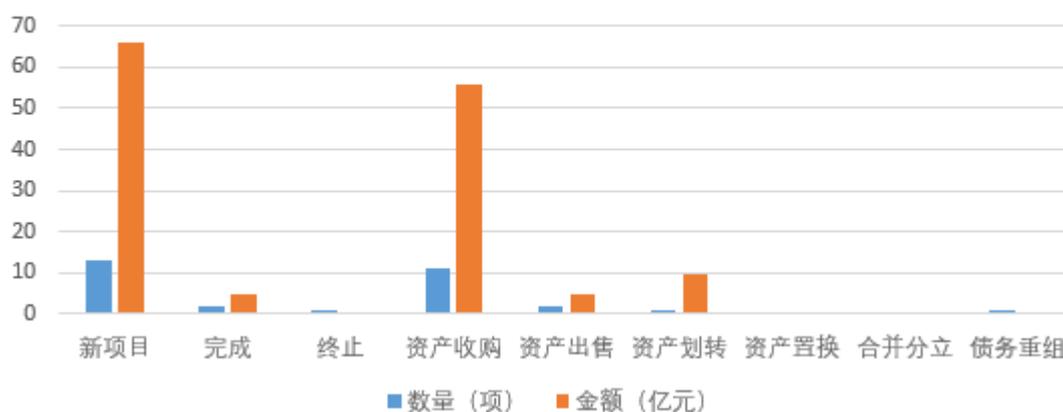
按重组阶段划分，新^②重组项目13项，预计交易金额合计66.00亿元；完成重组项目两项，交易金额合计4.94亿元；自行终止重组项目1项，原计划交易金额未公布（未公布交易金额项目按0元计算，下同）。

按重组类型划分（不含终止项目），资产收购项目11项（其中新筹划项目9项），交易金额（预计）55.98亿元；资产出售项目两项（全部为新筹划项目），交易金额（预计）合计5.07亿元；资产划转项目1项（为新筹划项目），划转资产规模9.79亿元；债务重组（以资抵债）项目1项（为新筹划项目），资产抵债规模0.1亿元。

在这16个重组项目中，构成关联交易（上市公司口径）的5项，构成证监会重大资产重组的两项。

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资产重组项目；（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）项目、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	重庆北斗	出售	协议	股权	现金	2.53	北斗智联 15%/亏/重庆	汽配	实施
2	乌镇旅游	出售	挂牌	股权	现金	2.54	濮院旅游 37.24%/浙/盈/收	旅游	实施
3	富煌钢构	划转	协议	股权	其他	9.79	江西富煌钢构 70%/账面/盈	钢构	实施
4	节能铁汉	收购	发行	股权	股现	6.60	两公司+募 5.6/收资/盈	环境	筹划
5	中孚实业	收购	协议	股权	现金	12.12	中孚铝业 25%/收/豫	铝	筹划
6	连云港	收购	回购	股权	现金	5.22	鑫联码头 36.40%/盈	港口	筹划
7	贵州三力	收购	协议	股权	现金	5.00	汉方药业 50.26%/盈/收	制药	筹划
8	旋极信息	收购	协议	股权	现金	2.00	浙江曲速 10%/亏/	芯片	实施
9	达嘉维康	收购	协议	股权	现金	3.26	思迈乐 51%/收/盈	商业	实施
10	蜀道新材	收购	摘牌	股权	现金	8.41	清平磷矿 85%/川/盈/资	磷矿	实施
11	大众交通	收购	挂牌	股权	现金	3.53	上海数讯 28.96%/盈/收	IDC	实施
12	香港振华	收购	协议	股权	现金	4.90	地产美国 17.25%/市	租赁	实施
13	立方制药	收购	协议	股权	现金	2.21	安徽九方制药 51%/收	中药	完成
14	莱克电气	收购	协议	股权	现金	2.73	苏州利华 96.5455%	电子	完成
15	御银股份	收购	协议	股权	现金	?	无锡微研 51%/自终	模具	终止
16	建艺集团	债组	协议	资抵债	其他	0.10	用第三方商品房抵债权	建筑	实施

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（股权）收购。在新筹划重组项目中，资产收购项目 9 项，预计交易净额 51.04 亿元；资产出售项目 2 项，预计交易净额 5.07 亿元。
2. 交易资产的行业不突出。

二、新重组项目 13 项，预计交易金额合计 66 亿元

本周，上市公司新重组项目有四类项。其中，资产收购 9 项，预计交易金额合计 51.04 亿元，其中交易对价为现金的 8 项；资产出售两项，预计交易金额合

计 5.07 亿元，交易对价全部为现金；资产划转 1 项，预计划转资产规模 9.79 亿元；债务重组（以资抵债）1 项，置换资产规模 0.10 亿元。

本周，预计交易金额超过 10 亿元的新重组项目有 1 项，是中孚实业拟以 12 亿元现金收购收购中孚铝业 25% 股权项目。重组项目基本情况如下：

中孚实业拟以 12 亿元价格收购一铝冶炼企业 25% 股权 ——本次交易完成后中孚实业持有交易标的 76% 的股权

本周，中孚实业董事会审议通过了《关于公司收购河南中孚铝业有限公司 25% 股权暨关联交易的议案》，同意公司以自有资金收购豫联集团持有的中孚铝业 25% 股权，收购价格 121,185.00 万元。

1. 交易概况

（1）交易方案

中孚实业拟以自有资金收购公司控股股东河南豫联能源集团有限责任公司（以下简称“豫联集团”）持有的河南中孚铝业有限公司（以下简称“中孚铝业”）25% 股权，收购价格 121,185.00 万元。

（2）交易目的

为进一步提升中孚实业电解铝和“绿色水电铝”权益产能，增强公司盈利能力和可持续发展能力。本次股权收购完成后，中孚实业对中孚铝业的持股比例由 51% 提高到 76%。

（3）交易的购买方

本次交易的购买方为上市公司中孚实业。中孚实业主要从事铝制品加工及电解铝业务。年报显示，2022 年度，中孚实业（合并报表）铝加工业务收入 123.33 亿元，占总收入的 70%，电解铝收入 33.14 亿元，占总收入的 19%。

（4）交易标的

本次交易的标的是中孚铝业 25%股权。

标的公司成立于 2014 年 3 月，注册地为河南省巩义市，注册资本 2,000 万元人民币。主要从事电解铝的生产和销售。

本次交易前，中孚铝业的股东分别为中孚实业（持股 51%）、豫联集团（持股 49%）。

中孚铝业的主要子公司为广元林丰铝电、广元高精铝材，分别具有 25 万吨/年“绿色水电铝”产能。

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 6 月 30 日	2022 年 12 月 31 日
资产总额	656,177.64	623,994.07
负债总额	122,335.27	125,301.79
母公司所有者权益	461,267.75	431,744.30
项目	2023 年 1-6 月	2022 年度
营业收入	360,392.41	774,381.43
净利润	29,523.45	57,604.53

（5）交易标的评估及交易定价

以 2023 年 6 月 30 日为评估基准日，资产评估机构分别采用市场法和收益法对交易标的公司的全部股东权益进行了评估。

评估基准日交易标的公司全部所有者权益，收益法评估值为 538,600.00 万元，评估增值 77,332.25 万元，增值率 16.77%。市场法评估值为 579,200.00 万元，评估增值 534,027.30 万元，增值率 25.57%。

最终采用收益法评估值作为评估结果。

经交易各方协商一致，同意本次交易中孚铝业 25%股权的交易价格的以资产评估机构出具的评估结果为参考依据，最终交易价格为 121,185.00 万元，为中孚铝业 25%股权评估价值的 90%。

2. 本次交易特点

- (1) 进一步增持控股子公司股权。
- (2) 为关联交易。

三、完成重组项目两项，交易金额合计近 5 亿元

本周，上市公司完成的重组项目分别是：立方制药 2.2 亿元收购安徽九方制药 51% 股权项目和莱克电气 2.7 亿元收购苏州利华 96.5455% 股权项目。

四、自行终止重组项目 1 项

本周，上市公司自行终止前期筹划的重组项目 1 个，为御银股份原筹划的现金收购无锡微研 51% 股权项目。

据悉，2023 年 6 月，御银股份与无锡微研（标的公司）及其股东高昇投资等签署《收购框架协议书》，拟收购无锡海明达、和兴投资、曹艳、谢欣沅、胡冠宇（以上五方合称“交易对方”）持有标的公司全部或部分股份以最终取得标的公司共计 51% 股份。

关于重组项目终止的原因，公司称，交易各方进行了多轮沟通、商谈和审慎论证后，对本次交易方案核心事项仍存在较大分歧，未能达成一致意见。

附：实务案例

一个有对赌约定的股权收购及增资案例

本周，旋极信息董事会审议通过了《关于购买浙江曲速科技有限公司股权并增资的议案》，董事会同意公司使用自筹资金出资 30,000 万元投资浙江曲速。交易概况如下：

（1）交易方案

旋极信息计划使用自筹资金人民币 10,000 万元对浙江曲速进行增资，同时使用 20,000 万元向其股东购买 10% 股权。交易完成后，公司持有浙江曲速 13.23% 股权，同时委派一名董事。

（2）交易标的公司概况

本次交易的标的是浙江曲速 10% 股权。

浙江曲速成立于 2019 年 9 月，注册资本 1,420.8333 万人民币，注册地为浙江省诸暨市。主要从事类 GPU 芯片（VPU 芯片）研发、设计及销售，产品主要适用于视频网络安全管理以及通用图形处理。

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

单位：元人民币

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日
资产总额	208,275,569.93	270,982,347.29
负债总额	56,844,367.07	119,934,694.81
所有者权益	151,431,202.86	151,047,652.48
项目	2023 年 1-5 月	2022 年度
营业收入	60,056,657.96	144,377,238.57
净利润	-3,818,602.39	73,712,826.17

说明：2022 年度数据经过审计，2023 年数据未经审计。

（3）交易标的评估及交易定价

经评估，标的公司的评估值 299,893.84 万元，增值率为 1,905.99%。

经各方友好协商，旋极信息以投前估值 300,000 万元对浙江曲速增资 10,000 万元，其中新增注册资本 47.3611 万元，再以投前估值 200,000 万元购买原股东戴斌持有的 10% 股权。

（4）交易目的

公司称，当前国内 AI 芯片市场容量广阔，未来在国内 AI 智算中心建设浪潮与 AI 自主生态驱力下，预计将保持高增长趋势。目前，浙江曲速已研发出成熟产品 Hawkeye1 型 VPU 芯片并量产，具有一定的市场竞争力，符合公司整体发展战略规划。

（5）标的公司承诺

浙江曲速承诺，2025 年 6 月 30 日之前完成新产品的正式上市销售。新产品包括但不限于芯片、新型板卡、服务器、计算机系统集成等。

若上述承诺到期未能完成的，则投资人有权要求浙江曲速、原股东戴斌分别回购公司通过本次交易所获得的全部股权，回购价格为公司实际支付的投资款本金加以单利年化 5% 计算的资金成本之和。

（完）