

聚焦上市公司股权并购与发行

# 海伦哲上市8年外延并购忙 引入新战投重点发力3C制造

■本报记者 曹卫新

作为企业发展壮大的重要途径之一，上市公司往往在依靠内生式增长的同时，会借力资本市场进行外延式并购。

《证券日报》记者注意到，自2011年登陆创业板以来，海伦哲通过一系列并购实现从单一高空作业车产销业务向特种车辆、LED智能控制电源、自动控制集成系统等产品为主的产业集团转变。上市以来，公司资产规模不断扩大，从3.93亿元至27.13亿元扩大近6倍。

近日，拥有一支由投行家、律师、会计师、企业家组成的合伙人团队的海林投资通过旗下北京海林致远投资中心(有限合伙)战略入股海伦哲，更是向市场释放出公司将加大外延式并购的信号。

海伦哲董事长丁剑平在接受《证券日报》记者采访时介绍，近年来海伦哲通过产业发展和资本市场接连成功并购，公司支持海林投资成为海伦哲的长期战略股东，双方会共同寻找国内外具备技术、管理、市场优势并符合海伦哲发展战略的企业，通过设立企业发展并购基金、定向增发、直接收购、股权置换等方式，适时进行并购。

## “内生+外延”多点布局

自成立以来，海伦哲一直致力于包括高空作业车方案设计、产品开发、生产制造、技术支持及维修保养在内的全面的高空作业车产品及服务解决方案。上市之初，公司主营产品包括高空作业车、电驱车、工程抢险车、军用抢险车等，其中高空作业车产品为核心业务。

时至今日，高空作业车仍为公司主打产品。2017年年报显示，海伦哲多个产品中，高空作业车产品实现销售6.6亿元，占全年营业收入的比重在42.4%。2017年11月份，海伦哲与特雷克斯签订协议，双方在五年内将合作生产5000台高空作业车，销售额约50亿元人民币。采访中，丁剑平告诉《证券日报》记者，截至2018年4月30日，该项目已完成生产约2.15亿元人民币，完成进度4.2%。

内生式增长的同时，海伦哲一直在不遗余力地进行外延式并购。



2012年，在原有高空作业车等业务的基础上，海伦哲通过上海产权交易所收购了上海格拉曼国际消防装备有限公司，进入消防车行业。2017年，格拉曼实现各类产品销售300余台，总规模进入消防车行业前十位，其中军用车辆产品占有率90%以上。

2014年，海伦哲继续扩大经营范围，以发行股份及支付现金购买资产的方式收购了深圳市巨能伟业技术有限公司100%的股权，进入LED行业。据国开证券2017年发布的研报显示，巨能伟业LED显示屏电源年销售额过亿，在国内市场排名前五，处于第一阵营。

2015年，公司再次实施并购，以发行股份购买资产的方式收购深圳连硕自动化科技有限公司100%的股权，开始进入具有万亿元级市场的智能制造领域。

目前，海伦哲正在着手进行的一项并购是发行股份及支付现金购买新宇智能100%股权，意欲切入锂电池生产设备制造业。记者了解到，截至目前，中国证监会已经正式受理公司发行股

份及支付现金购买资产事项。

谈及公司过往的外延式并购布局，丁剑平告诉《证券日报》记者，近年来公司充分利用资本市场优势，积极慎重实施并购重组。目前看来，以公司整体业绩衡量，成效显著。对比上市公司前后业绩表现，2010年公司营业收入规模为2.28亿元左右，2017年底营业收入为15.57亿元，上涨幅度超580%。

## 重点投资3C产业制造业

《证券日报》记者了解到，海伦哲的外延式并购战略并不是一个短期的行为。据丁剑平介绍，“外延式发展”是指充分利用资本市场优势，积极慎重实施并购重组。外延式并购方面，公司不会跨界并购，不会进入自己看不懂的行业。公司投资的目标企业具备四个条件：“国家鼓励支持的智能制造装备行业；企业在行业中具有显著的技术优势，细分市场前三名；有一支懂管理、积极进取的核心管理和技术团队；企业成长性良好。”

对于此次海林投资战略入股海伦哲，丁剑平告诉记者，投资者非常关心此事，6月25日当天，公司接到多位投资者打来的电话表示祝贺，希望公司能做大做强。

记者了解到，相对过往增资扩股、兼并重组等方式，此次产业与资本的合作模式较有新意。海林投资旗下公司北京海林致远投资中心(有限合伙)通过受让海伦哲股东美通公司5500万股股份，成为海伦哲持股超5%以上股东。同时，双方约定结成战略合作伙伴，本着资源共享、优势互补、互利互惠、长远战略合作的原则，充分发挥各自的优势，实现资本与产业的有效结合及共赢。

对于双方未来的合作重点，丁剑平表示，下一步海林投资将在海伦哲企业发展战略、资本运作、市场开拓和风险监控等方面给予建议和辅导，并协助海伦哲进行符合政策法规规定的规范的市值管理。同时，未来，双方将利用产业优势着重以3C产业制造业为投资重点。

# 收购事项“三顾茅庐” 万邦德回应业绩承诺质疑

■本报记者 赵耘旋

6月28日，万邦德新材股份有限公司举行重大资产重组说明会，就此前公告的拟以33.98亿元收购标的公司万邦德制药100%股权相关事项进行说明。会上，万邦德及相关交易方的高管代表对本次交易估值是否合理、业绩承诺是否能完成等方面的问题做出回应。

## 交易双方为同一实控人

万邦德重大资产重组预案显示，公司拟向交易对方万邦德集团、九鼎投资、惠邦投资、江苏中茂、富邦投资等共计27名股东发行股份购买其合计持有的万邦德制药100%股份。交易完成后，万邦德制药将成为上市公司的全资子公司。

经初步预估和交易各方协商，万邦德制药100%股权的交易价格为33.98亿元。经上市公司与交易各方协商，确定本次发行股份购买资产的发行价格确定为12.55元/股，不低于定价基准日前20个交易日上市公司股票交易均价的90%。

据了解，万邦德制药成立于2002年，主要从事现代中药、化学原料药及化学制剂的研发、生产和销售，具有从中药提取、原料药合成到各类剂型制剂生产的完整产业链。万邦德制药主要产品包括银杏叶滴丸、石杉碱甲等天然植物药，盐酸溴己新及其制剂、联苯双酯及其滴丸剂等化学原料药及其制剂。

值得注意的是，上市公司万邦德控股大股东为赵守明、庄惠夫妇控股下的万邦德集团，同时赵守明、庄惠夫妇直接和间接持有标的公司万邦德制药65.24%股权。其既是上市公司的实际控制人，也是本次重组标的公司的实际控制人。本次重组完成后，因为高估值、高溢价收购，赵守明、庄惠夫妇直接和间接持有上市公司的股权比例将提高至44.94%，增强了对上市公司的控制。

会上，投服中心对此提出疑问，“在实际操作中，高估值是否涉嫌利益输送”。万邦德董事会秘书姜全州表示：“此次重大资产重组事项中，上市公司与关联方签订了《业绩补偿协议》，这将在一定程度上保障上市公司其他股东的利益，有利于降低此次重组的风险。此外，在审议本次交易的董事会、监事会、股东大会中，关联交易、监事、股东已经进行了回避表决，确保了本次交易相关事项符合上市公司中小股东的利益。”

## 业绩承诺能否完成

根据交易预案显示，2015年度、2016年度、2017年度及2018年前4个月，万邦德制药归属于母公司所有者的净利润分别为3816.28万元、12372.49万元、6492.30万元和4148.30万元，逐年间存在较大波动。

而在此次重组事项中，业绩承诺方承诺，标的公司2018年度、2019年、2020年度拟实现的净利润承诺数分别为1.85

## 公司回应

# 关联交易超额1倍迟披露收监管函 龙麟佰利5年10次被采取监管措施

■本报记者 肖艳青 张文娟

6月27日深交所网站公告了关于龙麟佰利因关联交易金额超出预计额度未及时披露，违反信息披露规定的监管函。

据监管函显示，2017年3月30日，龙麟佰利披露《关于控股子公司龙麟矿业2016年第四季度日常关联交易情况及2017年度日常关联交易预计情况的公告》，2017年与关联方四川龙麟磷化有限公司(以下简称“龙麟磷化”)日常关联交易预计总额为3456.36万元，与关联方南漳龙麟磷制品有限责任公司(以下简称“南漳龙麟”)日常关联交易预计总额为2903.91万元。

2018年4月3日，龙麟佰利在年报中披露与龙麟磷化关联交易超出预计金额3958.53万元，与南漳龙麟关联交易超出预计金额2470.29万元，共计超出金额6428.82万元，超出金额占龙麟佰利上年度经审计净资产的0.52%。对于超出预计金额的关联交易，龙麟佰利未按规定及时履行审议程序和信息披露义务。

据监管函显示龙麟佰利上述行为违反了深交所《股票上市规则(2018年修订)》第2.1条、第2.7条、第10.2.4条和第10.2.11条的规定。

深交所指出龙麟佰利要充分重视上述问题，吸取教训，杜绝上述问题的再次发生。

同时，深交所提醒龙麟佰利：“上市公司应当按照国家法律、法规、本所《股票上市规则》和《中小企业板上市公司

# 济民制药两个月“吃掉”2家医院 控股股东承若未来2年不减持

■本报记者 赵耘旋

见习记者 吴晓璐

今年2月份和4月份，济民制药一口气并购了2家医院。《证券日报》记者据济民制药内部人士处了解到，截至6月底，济民制药已直接控股4家综合医院及2个新建医院项目，公司医疗健康服务产业已初具规模。

6月21日，济民制药股价最低跌至8.5元/股，接近2015年7月份的低点。当日晚间，公司发布公告称，公司控股股东和实际控制人双鸽集团、李仙玉家族承诺，自2018年6月21日起的24个月内不减持其持有的公司的所有股份。

## 转型大健康

6月30日，济民制药公布今年上半年业绩预告补充公告，公司称，预计上半年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2600万元至2800万元，同比增长30%至40%。去年同期，归属于上市公司股东的净利润为2000万元。

对于业绩预告增，济民制药解释主要原因有二，一是公司收购的白水县济民医院有限公司(以下简称“白水济民医院公司”)和鄂城新友谊医院有限公司(以下简称“鄂城新友谊医院”)纳入公司合并报表；二是鄂州二院有限公司(以下简称“鄂州二院公司”)医疗服务收入增加较大。

而在2017年，济民制药扣非后净利润实现增长33.26%，公司解释称，部分

原因就是因收购的鄂州二院公司纳入2017年合并报表。自2016年开始，济民制药开始了并购转型之路，在医疗领域内开展了资源整合和业务布局。

2016年12月份，济民制药以2.08亿元收购鄂州二院公司80%的股权；今年2月份，济民制药用自筹资金1.26亿元收购了白水济民医院公司60%股权；时隔两个月之后，今年4月份，济民制药以1.15亿元的价格，收购了鄂城新友谊医院51%股权。

同时，上述3家医药均作出业绩承诺，鄂州二院公司承诺，2017年、2018年和2019年的扣非后净利润分别不低于2300万元、2645万元和2843万元；白水济民医院公司承诺，2018年、2019年和2020年扣非后净利润不低于1725万元、1980万元和2280万元；鄂城新友谊医院承诺，2018年(5月份至12月份)、2019年和2020年的扣非后净利润分别不低于1300万元、2250万元和2585万元，三年累计扣非后净利润不低于6135万元。

据济民制药2017年年报，2017年鄂州二院实现主营业务收入1.05亿元，实现净利润为2344.68万元，完成业绩承诺值2300万元。若上述3家医药在2018年能完成业绩承诺，3家医药带来的扣非后净利润合计为5670万元，仅是3家医药的带来的收益，将超过济民制药2017年的扣非后净利润5160.88万元。

今年5月份，济民制药控股的博鳌国际医院开业，公司称，博鳌国际医院是公司进入高端医疗服务领域的首次尝试，有利于公司战略规划的实施，对于公司布局大健康产业链具有很强的推动作用。

双鸽集团董事长、济民制药实控人李仙玉告诉《证券日报》记者，博鳌国际医院预计今年将为公司做出业绩贡献。

对于济民制药转型大健康，李仙玉对记者表示，“健康意识的不断增强极大的拉动了大健康产业的市场需求，而在大健康产业上升到国家发展战略之后，健康产业更是遇到了发展的春天。在转型风口以及政策支持下，布局大健康产业是大势所趋。其次，随着我国人口老龄化和城镇化的加速，居民生活水平的不断提高以及人民健康保健意识的不断增强，人民对医疗服务的刚性需求和个性化需求持续快速增长，民营医疗服务得到了前所未有的发展机会。因此，公司发展大健康产业，确定了以医疗健康服务为核心的发展思路。”

“未来还会继续收购医院”，李仙玉笑着告诉《证券日报》记者。

李仙玉表示，在转型大健康同时，目前公司主营业务大输液收入稳定。“在国家限抗限输医改政策环境下，大输液行业已经有近25%—35%的萎缩。小微企业基本上都转型了，过去两年我们营收还是能够稳定的，我们(大输液业务)现在靠的是出口，出口每年增长30%左右”。

## 将降低股权质押率

随着近期A股的持续回调，两市多家公司的股权质押接近或触及平仓线。济民制药在5月31日和6月5日均发布公司控股股东股权质押回购交易补充质押的公告。

H股股票，每股面值人民币1元，发行方式为香港公开发行及国际配售，募集资金将用于扩大运营规模、项目投资建设、收购兼并、偿还银行贷款及补充流动资金等。

对于发行规模，公司表示在符合港交所要求的最低流通比例规定的前提下，由公司根据自身资金需求确定发行规模，本次发行的H股股数占本次发

# A股上市55天后宣布拟发行H股 药明康德有望加入A+H大军

■本报记者 曹卫新

Wind统计显示，截至目前，沪深两市共有A+H股上市公司101家。7月1日晚间，在登陆上交所55天后，药明康德发布公告，董事会同意公司发行境外上市外资股(H股)并申请在香港联交所主板挂牌上市，发行规模在1.16亿股至1.84亿股之间。A+H股T队有

望增添一员。

《证券日报》记者注意到当日公司召开董事会审议多个议案，前四个议案均为公司发行H股相关事宜，相关议案均获董事会全票通过。据了解，有关公司发行H股的相关议案尚需提交公司股东大会审议，股东大会召开时间公司将另行通知。

公告显示，此次药明康德拟发行的