

# ST慧球高溢价重组方案引关注

□本报记者 于蒙蒙

ST慧球12月3日公告称,天下秀拟通过协议转让方式取得瑞莱嘉誉持有公司4604.01万股股票,占公司总股本的11.66%。上述股票转让完成后,天下秀将成为公司控股股东,实际控制人变更为新浪集团和李檬。上交所则第一时间发出问询函,要求公司说明天下秀的盈利能力、经营独立性、毛利率等事项。

值得注意的是,ST慧球2017年5月收到证监会发出的四份行政处罚决定书,公司以及相关董事、实际控制人因违反证券法有关规定被行政处罚。有投资者质疑,公司被处罚未滿三年不符合借壳要求。多位证券律师则认为此次借壳不构成违规。但亦有律师指出,ST慧球早前因虚假陈述被行政处罚,民事赔偿尚未得到解决,能否重组尚需监管部门认定。

## 借壳“两步走”

本次股权转让分成两步走。首先,天下秀收购上市公司的控制权,拟通过协议转让方式受让瑞莱嘉誉持有的公司11.66%股权,股权转让作价5.71亿元。其次,上市公司向天下秀所有股东发行股份购买天下秀100%股权。股份发行价格为3元/股,拟置入资产预计对价为45.49亿元。上市公司为吸收合并方,天下秀为被吸收合并方,天下秀将注销法人资格,上市公司作为存续主体。同时,天下秀持有的4604.01万股上市公司股票相应注销。

天下秀成立于2009年11月,注册资本3.82亿元。秀天下香港和微博开曼分别持有天下秀27.47%股份、7%股份,两家公司均为新浪集团控制的企业。新浪集团间接控制秀天下香港100%股权以及微博开曼100%的股权。秀天下香港和微博开曼共向天下秀委派2名董事。利兹利和永盟分别持有天下秀8.83%股份、7.89%股份。这两家公司均为李檬控制的企业。李檬直接持有利兹利和永盟各99%的财产份额,其向天下秀委派3名董事。另外11位股东合计持有天下秀48.8%股权。

公告显示,天下秀是一家基于大数据的技术驱动型新媒体营销服务公司,致力于为用户提供智能化的新媒体营销解决方案,实现产品与消费者的精准匹配。天下秀提供的主要服务包括新媒体营销客户代理服务、新媒体广告交易系统服务。

截至今年6月30日,天下秀资产总计为9.3亿元,负债合计为1.75亿元,所有者权益为7.54



视觉中国图片

亿元。2015年-2018年前6个月,天下秀营收分别为2.13亿元、4.86亿元、7.39亿元、5.03亿元;同期归母净利润分别为3108.89万元、6071.75万元、1.12亿元、6678.77万元。

值得注意的是,证监会在2017年11月披露天下秀已处于IPO上市辅导阶段,其辅导券商为招商证券。

ST慧球表示,本次交易前,上市公司的主营业务为智慧城市和物业管理。本次交易完成后,上市公司将成为一家基于大数据的技术驱动型新媒体营销服务公司。

## 交易所“闪电”问询

对于这宗特殊的重组方案,上交所第一时间发出问询函。

上交所指出,天下秀的实际控制人之一为新浪集团,标的资产主要通过与新浪微博等平台的合作从事互联网营销业务。上交所要求披露标的资产的经营和盈利是否严重依赖于新浪微博等股东的资源;结合前述情况充分说明其业务独立性;新浪集团旗下是否具有从事互联网营销等相类似及相关业务的资产,是否存在同业竞争的情形;结合前述情况说明标的资产是否符合IPO关于独立性的相关规定。

此外,上交所要求公司说明本次交易方案采取控制权转让、吸收合并两步走方式的主要考虑;天下秀通过协议转让所获取的上市公司股份,在吸收合并中的估值作价。

预案披露,截至2018年6月30日,天下秀的所有者权益为7.54亿元,本次交易预计对价为

45.49亿元,增值约500%。此外,2017年6月12日,天下秀股东会同意分别由新增股东招远秋实以3000万元认购新增313.04万股股份,由新增股东杭州长潘以1.81亿元认购新增1890.75万股股份。上交所要求补充披露标的资产前次增资价格对应的估值,与本次估值的差异原因及合理性。

上交所要求说明,本次交易是否构成会计上的反向收购;是否将产生大额商誉。天下秀主要经营模式为新媒体营销代理服务和新媒体广告交易系统服务。上交所指出,天下秀所在行业竞争激烈、行业壁垒较低,而标的公司2015年-2018年半年度毛利率维持在30%以上。上交所要求说明享有较高毛利率的核心竞争优势,以及该公司对下游媒介资源的依赖度;标的公司2015年-2017年净利润复合增长率为88%,而互联网广告行业2015年-2017年复合增速约为30%。上交所要求说明,在整体宏观经济增速减缓、广告主及媒介资源端更具议价能力的情况下,公司大幅高于行业增速的原因。

值得注意的是,ST慧球前一个交易日涨停。上交所要求公司督促相关方尽快提交内幕信息知情人情况,并就内幕交易风险可能导致交易暂停或终止风险作出提示。

值得注意的是,2017年5月,ST慧球收到证监会发出的四份行政处罚决定书,公司以及相关董事、实际控制人因违反证券法有关规定被行政处罚。有投资者质疑,公司被处罚未滿三年,不符合借壳要求。不过,陕西宣齐律师事务所范年年律师告诉中国证券报记者,结合《上市公司重大资产重组管理办法》相关规定,公司此

## 中投保董事长兰如达：

# 三大业务协同发展提升综合实力

□本报记者 张玉洁

在中国投融资担保股份有限公司（简称“中投保”）成立25周年之际,中国融资担保业协会会长、中投保公司董事长、党委书记兰如达接受中国证券报记者专访时表示,中投保作为信用担保行业的“国家队”和探路者,过去25年围绕服务实体经济、普惠金融、绿色金融等方面做出了积极贡献。未来公司将坚持以合规经营、防控风险主线,深入推进“信用增进、资产管理和科技金融”协同发展的战略布局,不断完善与资本市场相适应的体制和机制,进一步提升管理基础和综合能力。

## 三大板块协同发展

中国证券报:作为信用增进行业的旗舰企业,如何评价中投保过去25年对信用担保事业和解决中小企业融资难等方面做出的成绩?

兰如达:某种程度而言,市场经济就是信用经济,建立信用文化和信用体系是发展市场经济的基础条件之一。今年是中投保公司成立25周年,也是中国担保行业创办25周年。中投保公司成立之初,国内担保领域尚属空白。中投保在理论研究、担保体系搭建、参与法律规章制度等方面做了大量工作,为行业发展奠定了基础。可

以说,中投保是国内担保行业的先行者和实践者,也为国内信用社会、信用行业的发展做出了突出贡献。

截至2018年6月底,中投保注册资本45亿元,资产总额达196.06亿元,拥有银行业务授信1115亿元;中投保累计担保总额近5000亿元,为两万多家客户提供了担保服务。公司已形成信用增进、资产管理和科技金融三大业务板块协同发展的局面。近期,中投保发布了成立以来首份社会责任报告。报告以立信、践信、聚信、秉信、铭信、筑信、笃信“七信”为主线,系统展示了公司自成立以来在肩负使命创建担保行业、普惠金融促进经济发展等方面的贡献。

中投保公司成立25年来,始终将服务小微企业作为自己的使命和目标,致力于解决中小微企业融资难、融资贵问题。中投保确立了“树品牌、建体系、服务双创”的小微业务战略定位,开创“政策性资金、法人化管理、市场化运作”模式,并持续探索破解小微企业融资难题的有效方式和途径。

截至2018年6月,中投保累计为21000多家中小微企业提供担保服务近4000亿元,取得了巨大的社会效益。

此外,中投保积极输出服务中小微企业的服务模式和成功经验,为提升全行业经营水平和服

务能力进行了有益探索和实践。目前,中投保已经形成了九大中小微企业融资担保业务模式,包括与上海市政府合作的受托担保模式、与北京市合作的股权投资模式、配合财政部开发的政府采购担保模式、与世界银行合作的节能环保担保基金运作模式、配合建设部开发的在工程中引入担保机制的工程保证模式、配合海关总署开发的小微企业快速通关的海关担保模式、小微企业投资担保结合业务模式、与地方政府合作的融资担保业务托管模式、小微企业电子保函模式。

## 行业进入洗牌期

中国证券报:近年来,受经济增长放缓及政策调控叠加的影响,担保行业业务风险增大,机构经营和风控能力面临很大压力。如何看待一些行业企业的风险事件?对行业规范发展有何建议?

兰如达:融资担保行业曾经历爆发式的增长,企业数量一度超过两万家。由于融资担保行业进入门槛不高,行业高速发展之时,不可避免地出现大量经营能力和风控水平不足的企业盲目进入这一市场,行业“多、小、散、乱、弱”等问题突出。融资担保行业正在经历一个大浪淘沙的洗牌期,一些抱着“赚快钱”思路而非审慎经营的企业往往容易产生风险事件。数据显示,目

前全国融资担保企业数量达到6743家,较最高峰时期数量明显减少。

担保机构要想持续健康发展,应坚持四大原则。首先是要严格遵守政府部门对行业监管的相关规定,合规经营、持续发展。二是要加强公司治理和自身内部控制建设。三是加强风险管理能力建设,加大对行业及市场环境的风险研判。四是进一步提升自身风险承担能力。未来担保机构应在努力苦练风险管理能力“内功”的前提下,增大资本规模,建立良好的资本补充渠道。同时,做好流动性管理,防范代偿造成的流动性冲击和经营风险。

在做大、做强担保行业方面,我们也有些建议。首先,行业应回归担保主业,将行业和国家战略导向、宏观经济趋势相结合。其次,明确融资担保行业的金融属性。制定符合融资担保行业特点的会计准则及法规,促进行业发展。第三,担保具有“准公共产品”和商业服务的两面性,建议设立多层次的担保市场,不同的主体根据自身特点和能力满足商业化需求和公共性质产品需求。第四,行业、企业应构建整体风险化解机制,企业及相关机构应建立有效的代偿补偿机制。最后,鼓励部分优秀担保公司在资本市场融资,扩展担保机构资本补充渠道,增强担保机构资本实力和抗风险能力。

## 投服中心对九好集团提起支持诉讼

据投服中心消息,投服中心以浙江九好集团不履行虚假陈述损害赔偿和解协议提起的支持诉讼日前已被杭州中级人民法院受理。投服中心公益律师徐珊珊（现任职于上海海华永泰律师事务所）接受指派及当事人委托,代理诉讼。

## 不履行和解义务

2016年5月,上市公司鞍重股份因涉嫌违反证券法律法规,被中国证监会立案调查,其浙江九好办公服务集团有限公司（现更名为九好网络科技有限公司,简称“九好集团”）所进行的“忽悠式”重组被终止;2017年4月,中国证监会对该重组双方及相关责任人进行了行政处罚。2017年8月,投服中心向社会公开征集因九好集团与鞍重股份在重大资产重组中虚假记载、重大遗漏而受损的中小投资者。征集期结束后,有88位投资者符合申请条件。九好集团主动联系投服中心,反复沟通协商,请求以和解方式解决纠纷。

经初步计算,88位投资者损失金额合计约890万元。九好集团表示愿意全额赔付。2018年1月底,九好集团与88位投资者签订了全额赔偿和解协议,并约定2018年3月30日前履行全部赔付义务,逾期不履行的,投服中心可提起支持诉讼。3月30日,九好集团致函投服中心称,公司因账户被司法冻结等原因恳请延期赔付,并承诺于4月30日前全额赔付。但经多次督促,九好集团至4月30日仍未履行赔付义务。九好集团一再失信,不履行和解协议,也未采取任何替代补救措施。

## 惩戒失信行为

据介绍,为了确保投资者合法权益得到充分救济,投服中心针对九好集团、鞍重股份不同的违法行为,与公益律师研究确立了两套方案,并与投资者一一确认。对于九好集团的严重失信行为,充分运用最高人民法院、中国证监会联合发布的《关于全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设的意见》,确定证券市场虚假陈述赔偿责任人,研究诉前和解暨裁判例,从证据材料、辩护思路、诉讼成本、诉讼效率等方面进行预判,积极与投资者联系沟通。针对九好集团不履行和解协议,根据投资者意愿,将九好集团诉至杭州中院,请求九好集团履行虚假陈述损害赔偿和解协议约定义务。11月14日,4位投资者的立案申请获杭州中院受理;而针对本案中另外一方虚假陈述主要责任人鞍重股份,投服中心支持投资者向沈阳中院提起支持诉讼,一并请求鞍重股份对其虚假陈述行为给予损害赔偿。9月7日,6位投资者立案申请被受理。其余投资者将视其意愿陆续分别向杭州中院和沈阳中院申请立案。

投服中心表示,市场经济是信用经济。诚实守信、公开、公平、公正 是资本市场的基本原则。投服中心在支持投资者维权实践中,极为关注通过司法救济渠道对失信行为人予以惩戒,以真正体现资本市场的诚实信用和公平公正,让守信者处处受益,失信者寸步难行。（周松林）

## 南京200亿元民营企业纾困与发展基金起航

为支持南京民营实体经济健康、稳定发展,12月3日,南京市民营企业纾困和发展基金战略合作协议签约仪式在南京举行。

据了解,今年以来,部分民营上市公司受股权质押影响暂时出现流动性困难。南京市委、市政府积极研究纾困方案,果断采取纾困行动,帮助民营企业渡过难关。南京市金融办会同相关部门通过开展主题服务月、举办资本市场培训、走进交易所等多种形式,加强对民营上市和拟上市企业的服务。

11月25日,南京市委、市政府出台了《关于支持民营经济健康发展的若干意见》。意见提出,将现有的南京国资混改基金从原来的10亿元规模增加到30亿元。按照“国有资本引导、合作证券公司主导、市场化运作”的原则,发起设立民营上市公司和拟上市公司纾困和发展基金,帮助民营企业防范流动性风险,并对符合经济结构优化升级方向、有前景、有市场、有技术创新优势的民营企业进行支持。

本次签约仪式上,南京市国资混改基金公司分别与光大证券、申万宏源证券、南京证券签署战略合作协议,将发起设立三只基金,首期总规模30亿元,远期总规模200亿元。基金将采用市场化运作方式,投资标的为注册在南京市的民营上市企业及拟上市企业。其中,对上市企业可采取定增资产、可转债、可交债、现有股东转让股份的方式进行投资,对拟上市企业可采取股权或债权等方式灵活投资。

市场分析人士认为,民营企业纾困和发展基金的设立,不仅将帮助短期流动性出现困难的民营企业渡过阶段性困难,同时将更好地促进国有企业和民营企业资本联合、融合发展,优势互补、产业协作,缓解民营企业融资难、融资贵问题。

此前,针对民营上市公司润和软件控股股东出现的流动性压力,在南京市金融办等部门的推动协调下,南京市国资混改基金已通过协议转让的方式收购润和软件4000万股股份。这也是南京市首单针对民企纾困项目的实质性落地。南京市金融办正在会同相关机构,梳理纾困和发展基金的投资标的,同时协调推进各类金融机构、社会资本参与设立民营企业纾困和发展基金,引导和推动基金对南京市上市、拟上市企业以及优质民营企业加快投资速度,加大投资力度。（陈澄）

## 公开招聘光大永明人寿保险有限公司总经理

光大永明人寿保险有限公司（简称“光大永明人寿”）是中国光大集团一级子公司，工作总部位于北京，于2002年4月由中国光大集团和加拿大永明金融集团联合组建。公司秉持“以客户为中心”的经营理念，通过多种销售渠道，以一流的产品和服务，满足客户养老、意外、医疗、教育、资产管理等多方面的保险保障和财富管理需求。日前，公司注册资本金54亿元人民币，在全国设立22家省级分公司，业务范围覆盖全国80%的人口区域，拥有第三方评级机构给出的最高AAA信用评级。未来，公司将利用各方股东优势资源，依托中国光大集团综合性金融平台，快速发展，成为国内一家有特色有价值的保险公司。现以全球公开招聘方式，诚邀有志之士加盟。

一、招聘岗位：光大永明人寿保险有限公司总经理

二、岗位职责：主持公司经营管理工作

三、人选条件：

1、热爱祖国，遵纪守法，履行公民职责，热心公益事业。具有强烈的事业心和责任感，有作为肯担当，团结协作，有良好的职业素养和从业记录；

2、具有突出的工作业绩，有较強的决策判断能力、经营管理能力、风险管控能力、处理复杂问题能力、沟通协调能力和应对突发事件能力，开拓创新精神和市场竞争意识強；

3、具有履行岗位职责所需的专业知识和业务能力，熟悉现代金融企业管理，熟悉国家宏观经济形势、经济政策相关法律法规，熟悉国内外国际金融市场和行业情况；

4、具有保险业或相关金融行业10年以上从业经历。具备条件的大型保险公司或其他金融企业优秀管理人员优先考虑；

5、具有大学本科及以上学历；

6、具有良好的心理素质和能够高效履职的身体素质；

7、符合监管和相关部门规定的任职条件。

四、应聘方式

请有意应聘的人员于2018年12月16日前将报名表、自荐信（具体格式请到光大集团官网招聘新闻附件下载）发送至yingpin@bj.ebchina.com邮箱3箱。我们将严格为应聘者保密，并于报名结束后15日内通知进入后续阶段的人选，请保持联系方式畅通。

联系电话：010-63639816，63639801