

美盛文化并购狂飙背后：

标的良莠不齐埋“地雷”

■ 张望

在资本市场狂飙突进的并购盛宴中，业绩不达标带来的商誉减值正在被广泛关注。

据美盛文化3月28日披露，深交所指出，美盛文化2013年收购的Agenturen en Handelsmij Scheepers B.V.（下称荷兰公司）和2014年收购的杭州星梦工坊文化创意有限公司（下称星梦工坊），承诺期内实现的业绩均未达标，2016年分别对应计提商誉减值准备1053万元与514万元。

公告还表明，荷兰公司、星梦工坊被美盛文化收购时未经评估。

“公司已经确认这次对外投资构成重大资产重组，将用自有资金进行投资。”美盛文化有关人士3月28日告诉记者，“公司的投资并购肯定会持续下去。”

星梦工坊连亏3年

美盛文化近年的外延式并购投资颇为活跃，据2016年年报，仅当年发生的非同一控制下企业合并就有5家，股权取得比例分别为40.1%至60%，合计出资1.32亿元。

但遍地撒网的并购投资，亦隐藏着不容忽视的“地雷”，星梦工坊就是其中一个鲜明的例子。

按照2014年4月12日公告，美盛文化通过增资1530万元获得星梦工坊51.06%股权，而2014年一季

度尚亏损的星梦工坊承诺，2014年至2016年实现的净利润分别不低于200万元、300万元和400万元。美盛文化称，星梦工坊以儿童舞台剧的制作、演出及衍生产品的开发、销售为核心业务，此举将进一步完善公司战略转型升级，更好地实施战略布局。

然而，星梦工坊不仅没能实现预期业绩，反而在2014年至2016年出现连续3年亏损，亏损额分别为281.11万元、189.44万元和354.86万元。由此，3年的业绩承诺补偿金额合计达到1725.41万元，美盛文化对此的累计计提减值准备金额亦达到987万元。

“星梦工坊的业绩补偿已经进来了。”前述美盛文化有关人士说，“星梦工坊本身体量比较小，而且舞台剧的市场在国内不是一个大行业。”

对于星梦工坊承诺期过后何去何从，上述人士表示，接下来公司将对其进行转型，培养新的业务模式，“今年应该会有好转。”

而累计计提减值准备金额达到1790万元的荷兰公司，美盛文化对其如何安排却未单独披露。

“荷兰公司没达到的(业绩)数字较小，并且还有一部分收购资金没付，其业绩没达到，那部分钱是不用付的。”上述美盛文化有关人士称。

历史公告显示，2013年10月11日，美盛文化及其全资子公司香港美盛与交易对方达成协议，由美盛香港出资1062.5万欧元收购荷兰公司85%股权，卖方保留15%股权，交易价格包括固定支付的850万欧元和浮动支付部分。

对于浮动支付部分，双方约定，如果荷兰公司2014年至2016年3个会计年度合计经调整的EBITDA年平均价值低于200万欧元，则美盛香港不需要再支付收购价款，若高于200万欧元，应向卖方支付不少于212.5万欧元的浮动支付部分收购价款，并且实际实现的经调整的EBITDA越大则浮动支付部分金额越大。

类似的对赌在美盛文化的并购投资中并不鲜见，但业绩却同样未能达标。其2016年收购 Costume Craze 60%股权也是如此，约定后者2016年和2017年的收入达到目标或者净利润为正，就予以支付相关款项，但年报表明，Costume Craze 2016年未实现业绩指标。不过，美盛文化预计后者2017年很可能达到预期目标。

业绩“跳票”中途转手

美盛文化并购投资标的承诺业绩“跳票”的不只是星梦工坊等，此前其还采取控股股东兜底的方式，

将承诺业绩落空的上海纯真年代影视投资有限公司（下称纯真年代）巧妙转移。

根据2014年5月7日公告，美盛文化利用募投向纯真年代投资9800万元获得70%股权，交易对方承诺纯真年代2014年至2017年实现的净利润分别不低于1500万元、2500万元、3000万元和4000万元。美盛文化称，这对于完善公司产业链和进行产业转型升级都具有积极

的意义。

但事与愿违，完成收购的2014年，纯真年代就亏损30.65万元，2015年又续亏282.91万元。2015年半年报表明，纯真年代当期亏损为113.5万元。

2015年12月30日，美盛文化与控股股东美盛控股达成正式协议，以1.2亿元将纯真年代70%股权转让给美盛控股。公司表示，将纯真年代转让给控股股东，综合考虑了净资产、业绩承诺的兑现风险、时间价值等因素。

但此番中途出让，纯真年代尚有两年合计7000万元的业绩承诺，而美盛文化认为该转让价格公允。

“因为已经卖给控股股东了，纯真年代2016年的业绩上市公司就不去过问。”前述美盛文化有关人士表示，“其实，转让纯真年代是因为战略问题，我们公司是做IP产业链

的，纯真年代拍的都是伦理片，后续我们没法以产业链的角度去做，这跟公司的战略有一点出入，也是我们卖出的最主要原因。”

但并购投资标的良莠不齐的美盛文化，与美盛控股的交集正呈现增多趋势，并且与此前大多是相对小额的控股和参股并购投资存在明显差别。

据今年3月2日公告，美盛文化拟以11.11亿元的价格收购美盛控股全资子公司杭州真趣网络科技有限公司（下称真趣网络）100%的股份，评估增值率为216%。真趣网络成立于2011年10月25日，2016年净利润为8146.85万元。美盛控股承诺，真趣网络2017年至2019年扣非后(依法取得的财政补贴除外)净利润分别不低于1.02亿元、1.18亿元和1.37亿元。

而真趣网络的估值与其2015年收购的杭州乐途网络科技有限公司（下称乐途网络）息息相关，后者形成的商誉为3.97亿元，占真趣网络2016年末资产总额的72.39%。2016年，乐途网络净利润为3983.14万元。

“收购真趣网络还在走程序当中。”上述美盛文化有关人士说，“目前，整个行业都在早期阶段，去做孵化是很正常的事，我们是想把整个蛋糕做大。”

江西玉山:农制低碳

LED节能灯俏销国内外

3月28日，江西玉山县一LED灯生产企业的员工正抓紧赶制销往欧洲国家的LED灯。

据了解，这家专门生产LED节能系列灯的民营企业，其生产开发的室内外LED射灯、灯带、灯杯、玉米灯、灯珠光源等30个系列低碳节能产品不仅国内市场看好，而且畅销欧美等100多个国家和地区，同时让近800多名农民工实现了家门口就业。

中新社发 卓忠伟 摄

共享单车“出海”给力中国制造

■ 邱海峰

近来，共享单车在中国逐渐成为消费者的“新宠”，部分共享单车品牌也开始将目光投向海外。专家指出，随着共享单车的“出海”，中国的自行车制造业“走出去”也迎来了更广阔的前景。凭借着制造工艺、技术创新等方面的优异表现，中国制造频被点赞，国际社会对中国制造有了更为深入的认识。

英国《金融时报》网站日前刊登的报道称，3月21日，北京企业摩拜单车登陆新加坡，此前，来自中国的

ofo也已在新加坡运营。截至目前，ofo覆盖了国内40多个城市，同时还在美国、英国、新加坡开启了运营。摩拜单车则计划在2017年进入100多个城市，这其中既包括国内城市，也包括国际城市。《华尔街日报》报道称，今年中国多家共享单车初创公司筹集了大量资金，并已着手将这种通过智能手机启动的两轮交通工具引入旧金山。

各大品牌共享单车的“出海”带动的不仅仅是企业自身的发展及全

新商业模式的国际化，同时也为中国制造“走出去”提供了强劲的推动力。ofo创始人戴威表示，目前，ofo超过150万辆共享单车为4亿人次提供过出行服务，全部共享单车均为中国制造。而摩拜单车此前亦宣布与富士康合作，后者将专门开辟摩拜单车生产线，预计年产能可达560万辆。

通过共享单车“走出去”，无论是在制造工艺还是在技术创新方面，国际社会对中国制造都有了更

为深入的认识。摩拜单车在自行车设计、制造方面充分体现了创新因素，该品牌单车已拿下数十项专利。

中国社科院工业经济研究所中小企业与创新创业研究室主任贺俊说，“可以看到，共享单车‘出海’发展是典型的以服务带动中国制造‘走出去’，自行车制造业因此有了更为广阔的‘出海’通道。同时，随着共享单车的不断发展，市场需求会有更多的回馈，这也将带动自行车制造的技术创新。”

华信绿色技术“点亮”中国馆

■ 本报记者 姜业宏

2017哈萨克斯坦阿斯塔纳世博会开幕日益临近。据官方消息，其间，中国将以1000平方米面积的展馆参展，紧扣“未来能源，绿色丝路”主题，迎接来自全世界的参观者，全面展示中国在传统能源转型、新能源开发、绿色环保和可持续发展等方面的新理念、新成果，展现我国与世界各国、“一带一路”沿线国家、哈萨克斯坦在能源及经贸领域的务实合作。

作为本届世博会中国馆的官方合作伙伴，中国华信能源有限公司以拓展海外能源合作为企业发展战略，致力于服务国家“一带一路”建设，将在本届世博会展示三项绿色新能源领域的先进技术。由中国华信旗下全资子公司上海玻璃钢研究院开发的兆瓦级大型风力机复合材

料叶片，采用当今世界最先进的翼型设计，运用叶片专用的设计软件进行优化，采用精选的材料和最先进的生产工艺制造，具有质量稳定、轻质高强、耐久环保、发电效率高等特点，其叶片目前在全国60多个风场中装机运行，并出口美国、伊朗等海外市场。

中国华信致力于推动环保污染治理的高新技术，其研发的AO脱硫脱硝协同技术能脱除烟气中的二氧化硫和氮氧化物并固化，使工业烟气达到超低排放要求，有效降低空气中的PM2.5含量，与传统脱硫脱硝法相比，还具备不产生废水废渣的优势，杜绝二次污染，真正实现“零排放”。华信还将展出另一项用于污泥处理的技术，不仅可以有效治理淤泥对水环境的污染，还可以

将脱水后的污泥制作成混合燃料棒，用于锅炉、链条炉、煤粉炉电厂或供热企业，变废为宝，实现污泥治理的“资源化”。

除了用高科技含量的绿色能源技术“点亮”中国馆外，中国华信还将在中国馆向与会者展示中哈两国“一带一路”能源交流的丰硕成果。哈萨克斯坦自古便是“丝绸之路”沿线重要的“中继站”，是连通中国与中亚的必经之地。2016年底，中国华信投资推动的中国与哈萨克斯坦液化石油气铁路运输项目获得批准。今年1月12日，18辆液化气铁路罐车由中国华信控股的哈萨克斯坦多斯托克换装站出发，顺利开往我国新疆奎屯，这是液化石油气(LPG)首次以铁路运输的方式由哈萨克斯坦境内运送

至中国。此次铁路运输的贯通，可稳定供应我国西北地区大型炼化工厂的原料需求，大幅提升西北地区境外石油气输入能力。

记者了解到，中国华信在去年12月与哈萨克斯坦国家石油天然气公司正式签署股权转让协议，实现对其子公司哈石油国际(KMGI)的控股。KMGI在欧洲重要油气枢纽区域拥有先进炼油厂、1000多座加油站，并拥有哈石油油气产品销售权益。通过收购KMGI，中国华信一举获得其在欧洲多国先进的加油站和油库管理系统，拥有7000余人的国际化经营管理团队和欧洲最先进技术的大型炼油厂及化工厂，并进而参股、控股欧洲多国石油公司，增强了在黑海、地中海区域十余个国家的油气终端话语权。

ICC China数字经济委员会基础设施工作组成立

本报讯（记者 范丽敏）3月27日，国际商会中国国家委员会（ICC China）数字经济委员会基础设施工作组在京成立。该工作组组长毛东峰介绍说，基础设施工作组将聚集各成员单位的力量，服务于各成员单位，积极参与国际数字经济基础设施商事规则的制定，着力打造三个平台：

一是交流合作的平台，交流国内外基础设施最新动态；宣传推广该领域最新研究成果；探讨行业内的横向联合与协作；促进与相关国际组织和国际机构的交流与合作。

二是信息共享的平台，引入国际商会成熟的国际规则，以及国内各成员单位的成果信息，建立相关的数据库，供成员单位检索查询，同步建立健全信息共享机制。

三是解决问题的平台，研究重点国家和地区的基础设施发展趋势；帮助我国信息通信企业了解和掌握国际规则，提高国际化经营能力；参与我国数字经济领域相关法律法规的制定，反映企业相关诉求，推动我国数字经济基础设施的健康发展。

据毛东峰介绍，今年，他们将就工作机制问题召开工作组会议，并组织专业活动，如基础设施组高级研讨会等，邀请专家对物联网、智能制造、云计算、人工智能等技术进行介绍。此外，他们还将加强ICC国际规则的推广和宣传，选择下一代互联网、5G、云计算、大数据、物联网中一两项成熟的规则，组织学习和推广。

据悉，基础设施工作组组长单位是中国电信集团，副组长单位包括华为公司、亚信集团、浪潮集团、中国社科院工业经济研究所和中国科学院计算机网络信息中心，成员单位包括大唐电信集团、海尔集团、青岛华通国有资本运营集团有限责任公司、武汉绿色网络信息服务有限责任公司等。

国际商会中国国家委员会（ICC China）数字经济委员会于2016年5月成立，是中国国际商会下设的12个专业委员会之一，旨在推动中国与全球互联网和通信行业、互联网行业、数字经济行业企业的交流与合作，提高我国在国际数字经济领域的话语权。委员会定期组织研讨会、论坛等活动，积极参与政府部门有关政策的制定，组织与国外数字经济领域企业的对话活动，参与国际商会（ICC）数字经济委员会的相关国际活动。

◆企业动态

中国西电与印尼合建变压器制造工厂投产

本报讯 日前，中国西电与印尼CCM公司合资建设的西电斯科印尼有限公司，在印度尼西亚首都雅加达以东的贝卡西县举办开业典礼，标志着目前印尼及东南亚最大的变压器制造厂、中国企业印尼电力事业的第一家变压器生产企业正式成立并投产，开辟了中国企业参与印尼电力事业又一新领域。

中国驻印度尼西亚大使馆经济商务参赞王立平指出，中国西电与印尼CCM公司合资建设的西电斯科，将中国先进的技术与印尼巨大的电力市场相结合，将有力推动印尼电力事业的发展。

印尼CCM集团董事长傅志宽在致辞中表示，合资公司的成立，进一步增强了他们的信念，将有力支持印尼电力事业以及当地经济社会的发展。（李欣）

中国交建与马达加斯加签署项目合同

本报讯 3月26日，在马达加斯加总统埃里和中国交建董事长刘起涛共同见证下，马达加斯加政府与中国路桥签署了包括连接塔那那利佛和塔马塔夫的塔塔高速公路、纳林达深水港以及5A国道改扩建工程三个项目的商务合同。

刘起涛表示，中国交建旗下中国路桥、中国港湾均在马达加斯加设有办事机构，他们愿意植根于当地，为改善马达加斯加的基础设施水平、促进经济社会发展、造福当地民生而努力。

埃里表示，在2015年12月中非合作论坛约翰内斯堡峰会期间会晤后，双方的友谊持续升温，合作不断加强。他对中国交建非常有信心，愿意与中国交建开展全方位的合作，巩固友谊。（董娇）