

康佳收购新飞始末

本报记者 高瑜静 赵毅 深圳报道

“入局新飞，新加坡丰隆输了，我们一定不能输。因此，我们一定要考虑到对新飞进行制造设备、运营管理等全方位的升级，以确保迅速恢复生产运营能力，盘活新飞的资产。”7月1日，康佳集团分管白电业务的副总裁何建军在接受《中国经营报》记者独家专访时说道。

近日，深康佳A(000016.SZ，以下简称“康佳”)旗下的控股子公司安徽康佳电器科技有限公司，以4.55亿元竞得新飞电器破

话语权之争

大量丰隆系中层干部进入新飞电器后，大力推广其“国际化管理模式”。然而，这也逐渐激化了新飞电器员工与管理层的矛盾。

新飞电器作为新乡市的本土企业，在曾经的国有控股背景下，新乡市政府身影频现。

新飞电器的前身是一家创建于1958年的小型地方军工企业——新乡市无线电设备厂。1984年，新乡市无线电设备厂在刘炳银的带领下转型生产电冰箱等家电产品。由此，新乡电冰箱厂正式成立。

1994年，当深化改革开放以燎原之势从沿海地区吹进中原内陆时，河南省也跃跃欲试。彼时，新飞电器改制，成立河南新飞电器(集团)股份有限公司(以下简称“新飞集团”)，员工内部持股比例占17.04%，国有资产股权比例占82.96%。后来，在时任河南省政府领导的牵引下，新加坡丰隆以3亿多元的对价，受让新飞集团持有的部分股权。其中，新加坡丰隆电器私人有限公司持股45%、新加坡豫新电器有限公司持股6%。新飞电器自此变为中外合资企业，不过新乡市政府控制的新飞集团仍然掌握着话语权。

2005年，新乡市政府又以5.1亿元的价格将新飞电器的39%股权转让给新加坡丰隆。加上新加坡豫新电器有限公司持有的6%股权，新加坡丰隆持股比例提升至90%，余下10%由新飞集团持有。至此，新飞电器成为新加坡丰隆控股的企业。从股权关系上，新加坡丰隆也掌握管理权。

2010年5月，新乡市政府再次作出决定，将新飞集团的核心资产划转给中航集团所属的中航工业机电公司，非核心资产原则上实施重组改制或划转给新乡市投资集团。在法律意义上，新乡市政府离新飞电器话语权越来越远。

产重整标的物(包括河南新飞电器有限公司100%股权、河南新飞制冰器具有限公司100%股权，下文统称“新飞电器”)。康佳成为新飞电器的新东家，正式接管新飞电器。

从鼎盛时期的冰箱品牌“四朵金花”之一，到如今的破产拍卖，新飞电器品牌存续近三十年间，中国家电产业也历经数次改弦更张。市场浮沉间，有进有退，有大有小。对于接管新飞电器的康佳而言，新的征程或许才刚刚拉开帷幔。

新加坡丰隆“掌事”后，也开始搭建自己的管理队伍。据一位新飞电器员工透露：“丰隆系不信任中方的员工，空降了大量的丰隆系干部。此前，新飞电器的中层干部从来没有超过100人，但2010年后中层干部数量不断增加，到2013年时达到300多人。”

大量丰隆系中层干部进入新飞电器后，大力推广其“国际化管理模式”。然而，这也逐渐激化了新飞电器员工与管理层的矛盾。2012年10月，新飞电器爆发停工风波，员工们将矛头直指高管，并要求涨薪。2013年5月，新飞电器再次宣布停工，新飞电器合同工(临时工)被要求休假，员工们聚众“声讨”。值得注意的是，两次停工事件，均在新乡市政府的介入调停下得以解决。

实际上，自2017年10月以来新飞电器停产重整到最终拍卖，新乡市政府也一直在统筹协调。记者曾了解到，2017年11月，新乡市政府为处置新飞电器重整的善后事宜，专门成立工作组，由时任常务副市长刘尚进和副市长周世杰分别担任组长和副组长。

近日，康佳方面在接受本报记者独家专访时也表示，康佳作为适格重整投资人参与新飞电器重整拍卖时，就曾与新乡市政府进行了洽谈沟通。

对此，国资委研究中心副研究员周丽莎分析指出，引入外资后虽然促成了新飞电器的跨越式发展，但在股权多元化中，引入战略投资者不仅要引入资金，更需要考虑企业管理发展和产业布局，才能为企业的长期发展提供机会。

真假新飞

一段时间内，打着“新飞”牌子的不合格产品横行市场。本报记者浏览查阅中国裁判文书网亦发现，新飞电器在2014年至2017年期间，卷涉至少5起商标侵权诉讼。

在新飞电器话语权旁落时，其品牌归属也混淆不清，以至于“山寨品”在市场中肆意丛生。

新加坡丰隆入主新飞电器时，在股权转让协议中并未就新飞电器品牌划归进行明示。直到2009年，新加坡丰隆作为新飞电器的控股方，与新乡市政府达成《新飞知识产权使用协议》。根据协议规定，新飞电器只在冰箱、冰柜、空调、洗衣机等白色家电领域拥有新飞商标的完全专利，新飞商标在其他领域的所有权归属新乡市政府。

后来，新加坡丰隆关于新飞电器的生产经营活动，主要采用“新飞”及“Frestec”商标。而新乡市政府下属公司则将新飞商标对外授权租赁，以赚取品牌使用费。

然而，一段时间内，打着“新飞”牌子的不合格产品横行市场。本报记者浏览查阅中国裁判文书网亦发现，新飞电器在2014年至2017年期间，卷涉至少5起商标侵权诉讼。其中，新飞电器与河南新飞数码科技有限公司(以下简称“新飞数码”)更是多次对簿公堂。

例如，2014年时，经新飞数码授权许可后，中山市博大厨卫电器有限公司(以下简称“博大公司”)在其版权所有的宣传网站上，使用新飞电器注册拥有的“新飞绿色通道”标识对外宣传。并且，博大公司官网多处照片及文字与新飞电器

康佳破局

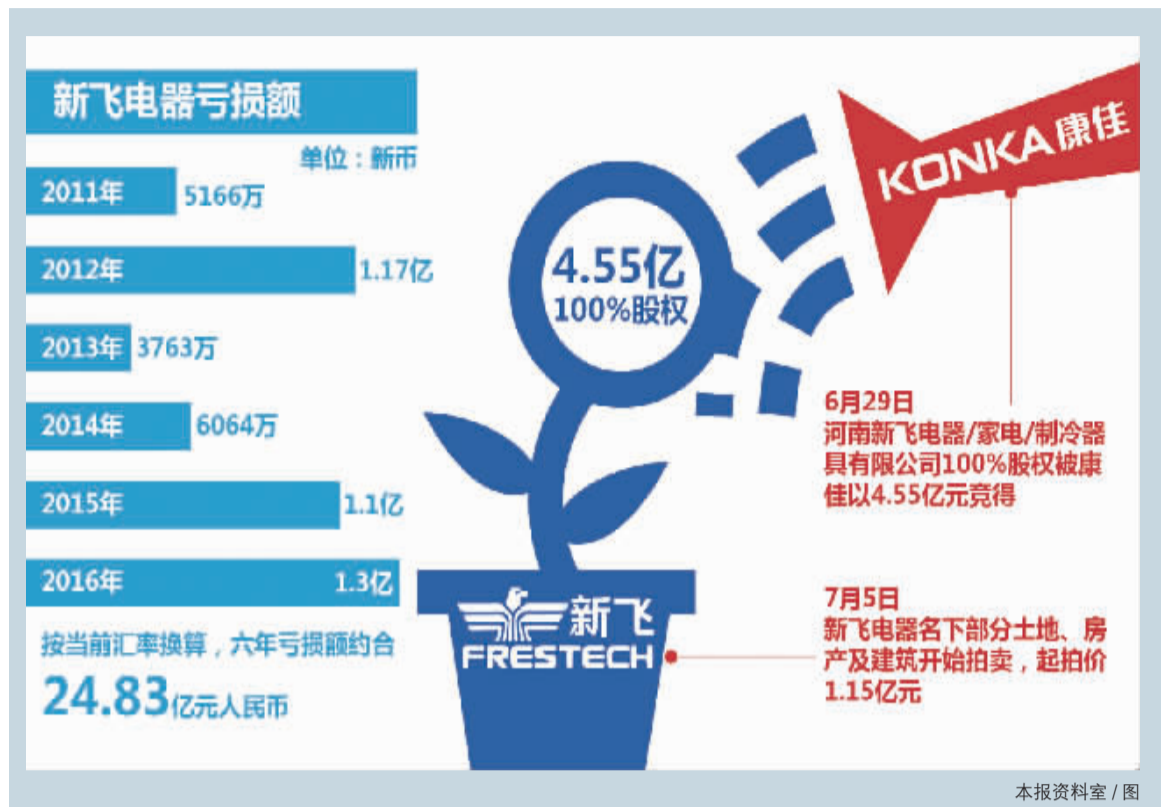
在康佳近年的多元化布局中，康佳高层一直有意通过收购兼并的方式来迅速发展壮大白电业务板块。

近日，新飞破产重整管理人、北京金杜律师事务所相关负责人告诉记者，康佳目前已派团队到新飞电器，与新飞电器的各个职能部门对接。

作为白电市场的竞争者，新飞电器与康佳却在过去的近十年间走出了不同的路径。

2008年，康佳大张旗鼓进军白电市场，彼时新飞电器因为业绩乏力，在家电行业第一阵营的竞争中败下阵来。

2011年以后，政府取消家电下乡补贴后，新飞电器业绩更是急转直下。据新加坡丰隆的年报数据显示，新飞电器在2011年业绩首次出现下滑，当年实现营业收入9.84亿美元，约合人民币62亿元。排名方面，据奥维德统计，2011年新飞电器市场份额已由之前的行业第二位，跌出国内品牌前五位。



本报资料室 / 图

相同。为此，新飞电器将新飞数码、博大公司诉诸法庭。最终，法院判定博大公司商标侵权成立。

记者通过查询国家企业信用信息公示系统发现，新飞数码的大股东为新飞集团，正是新乡市政府控制下的企业。

实际上，新加坡丰隆控股下的新飞电器也意识到这个问题。2015年9月，新飞电器曾在官网

披露，2015年8月13日至19日，新飞电器品牌管理部工作人员协同新乡市工商局、中山市工商局等部门联合打假，对8家疑似制假企业进行了突击检查，现场查封的各种假冒“新飞”品牌的烟机灶具、热水器、电磁炉等小家电产品多达数百件。

何建军在接受《中国经营报》记者独家专访时也坦言，目前市场

上存在很多品类的新飞产品，其中一些品类实际上是盗用了新飞商标的“山寨”产品，损伤了新飞电器的品牌价值。

除此之外，以产品质量著称的新飞电器，近年来卷涉“虚假宣传”违法行为。据河南新乡市工商行政管理局牧野分局出具的两份处罚文件显示，2016年4月及2016年12月，新飞电器因虚假宣传被处罚。

70万台洗衣机的产能。

不过，在何建军看来，康佳白电业务目前的产能与新飞电器鼎盛时期相比，仍然有一定的差距。“从我们的角度来说，主要是看重产能，看重品牌。”何建军说道。据了解，在康佳近年的多元化布局中，康佳高层一直有意通过收购兼并的方式来迅速发展壮大白电业务板块。

中怡康白电事业部总经理魏军指出，从目前的行业情况来看，白电的产品生命周期比彩电长，整体经营风险比彩电要低，而且行业毛利水平和整体盈利能力都高出彩电行业一截。与此同时，白电行业的集中效应凸显，主要靠生产规模牵引，规模越大，生产成本越低。康佳此次接管新飞电器，有助于其生产规模的扩充。

除此之外，康佳方面也明确，

将在接管新飞电器后，着力于新飞品牌的统一。“康佳会谋求新飞品牌的统一。在做新飞的品牌宣传过程中，山寨机对品牌宣传实际效应产生副作用，会打击到客户及经销商对品牌的信任度，消费者会产生混淆，这都会弱化新飞电器原本的品牌价值。”何建军对记者说道。

国资委研究中心副研究员周丽莎分析认为，康佳接管新飞电器，双方具有一些同源性的优势。康佳作为国内老牌家电企业，与新飞电器同为以产品取胜的企业。并且，新飞电器与康佳自身的白电业务形成产能协同、品牌协同和产品线协同，能进一步夯实康佳自身家电产业的基础，弥补康佳冰柜产品线劣势，从而实现1+1>2的效果。此外，发挥“新飞”品牌优势，也将拓展康佳品牌影响力。

转型遇滑铁卢

先欺诈上市后强制退市 起底金亚科技生死局

本报记者 李瑞娜 成都报道

截至7月5日，被深交所启动强制退市机制的金亚科技有限公司(300028.SZ，以下简称“金亚科技”)已经连续6个交易日跌停。这家曾位列创业板的二十八星宿之一的数字电视系统生产企业，正在承受来自投资者的集体索赔及证监会、市场各层的质疑。

让金亚科技身陷退市困局的起因是其9年前的欺诈发行之举，而东窗事发的导火索，则源于主业经营不善而进行的多次并购转型。2015年，金亚科技拟作价22亿元、溢价14.87倍收购成都天象互动科技有限公司(以下简称“天象互动”)，但随后因涉嫌证券违规被立案调查而重组作罢。

对于深交所强制退市的处罚是否有异议，以及一旦退市后公司发展方向是否会进行调整等事宜，《中国经营报》记者多次联系了金亚科技相关部门，其董秘、证代电话一直无人接听，截至记者发稿，也未收到对方就采访函出具的正式回复。

涉嫌造假遭强制退市

最近被强制退市的金亚科技引来了一众投资者的索赔。据金亚科技7月3日晚间发布的公告显示，针对最新的15名自然人诉金亚科技及实际控制人周旭辉证券虚假陈述责任纠纷一案，法院判令金亚科技按照法院认定的原告损失金额的12.29%进行赔偿。

虽然这一判决并未满足上述15名自然人合计约561万元的索赔请求，但也让许多因金亚科技虚假陈述行为而造成损失的投资者看到了希望。对此，经济学家宋清辉指出，这一索赔的成功，或将会引起更多投资者对金亚科技的索赔。

对于金亚科技沦落到眼下这般境地的原因，要回溯至2009年其IPO上市时期。证监会调查发现，金亚科技为了达到发行上市条件，通过虚构客户、虚构业务、伪造合同、虚构回款等方式，虚增收入和利润，骗取

了IPO核准。

其中，2008年、2009年1月至6月虚增利润金额分别达到3736万元、2287万元，分别占当期公开披露利润的85%、109%，涉嫌构成欺诈发行股票罪。值得注意的是，2014年年报中，金亚科技还虚增利润超过8000万元，是当期披露利润的3倍多，从而将当期亏损状态伪装成盈利。

之后，证监会分别对金亚科技2014年年度报告签字董事、独立董事、出纳共计9人进行了警告并处以罚款，然而截至目前，上述罚款却迟迟未交。根据7月2日证监会发布的资本市场第二批“老赖”名单，包括上述9人在内，金亚科技共有14人上榜。

针对金亚科技的造假行为，证监会稽查人员在接受媒体采访时表示：“他的合同是假的，发货单是假的，发票是假的，然后银行回款的这个进账单是假的，

公司的公章是假的，银行的公章是假的，审计询证函的回函也是假的。”

对于金亚科技涉嫌欺诈发行股票的行为，6月25日证监会已宣布将其移送公安机关。两日后，深交所宣布，因欺诈发行，已正式启动对金亚科技的强制退市机制，公司简称变更为“*ST金亚”。随后，其股价也从6月27日至7月5日连续6个交易日跌停。金亚科技由此成为继欣泰电气之后，A股第二例因欺诈发行股票被强制退市的企业。

“按照程序来讲，金亚科技距离真正退市还需要大约两个月的时间。”宋清辉指出，据最新版的《深圳证券交易所退市公司重新上市实施办法》之规定，作为创业板上市公司的金亚科技一旦退市后，将不能重新上市。而一旦正式退市，金亚科技的发展会受到“致命一击”，甚至有破产清算的风险。

多次转型未果

翻阅2009年金亚科技的招股书可知，当时公司从事的主营业务为数字电视系统软、硬件产品的研发、生产和销售，上市之后，金亚科技便开始疯狂进行转型并购。遗憾的是，并购的新业务并未给公司营收带来多大贡献。

从2013年开始，金亚科技便陆续开始多番业务调整动作，并于2013至2014年期间成为一家拥有6家子公司和4家孙公司的集团公司，主营业务从数字电视业务延伸到游戏、广电新媒体等新业务。目前，金亚科技称，公司在立足传统数字电视系统业务的同时，坚持围绕“泛家庭互联网生态圈”“文化游戏产业链”“军工通信与信息化产业链”两链一圈进行深入发展与布局。

并购是最快的拓展新业务方式。2015年2月，金亚科技宣布计划以溢价14.87倍，以22亿元的价格收购游戏企业天象互动。这一信息也随即带动了资本市场的热情，金亚科技股价快速攀升，区间涨幅最高超过400%。然而，由于此次并购期间，金亚科技涉嫌证券违法违规被证监会立案调查，重组事宜也就随之终止。

不过，金亚科技对于并购的激情并未消退，2016至2017年，金亚

科技又进行了多次文化类企业的并购交易。其中，2017年1月，金亚科技表示拟以现金方式收购成都卓影科技股份有限公司(以下简称“卓影科技”)100%股权，随后受到深交所三度问询，最终于2017年10月宣布终止本次重大资产重组。

事实上，新扩展的业务并未给金亚科技带来多少实质性的营收提升。2015年至2018年第一季度，金亚科技的营收分别为2.48亿元、1.43亿元、2292万元、955万元；扣非净利润分别为-1.30亿元、-3380万元、-1.90亿元、-413万元。在2017年报中，金亚科技也坦承，近年来，公司硬件产品利润继续下滑，围绕“平台+内容+应用+终端”的产业升级尚未形成成熟规模效益，文化游戏业务亦尚未对公司业绩作出贡献。

家电产业分析师洪仕斌表示，金亚科技从数字电视转型游戏、VR等互联网文化业务，并非是顺应行业发展趋势，而是有追逐热点、提升资本关注度之嫌。“VR落地难，产品没有大面积商业应用。而游戏更是难，大游戏与深度游戏没有机会，腾讯与网易格局。所以早期业务难深挖，新业务又难快速切入，因此还会出现业务断层现象。”