

与标的公司打起“口水仗” 跃岭股份终止重大资产重组

本报记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

“联姻”失败后，浙江跃岭股份有限公司(002725.SZ,以下简称“跃岭股份”)与上海源悦汽车电子股份有限公司(870231.NQ,以下简称“源悦汽车”)之间因相应事项发生争议。

日前，跃岭股份发布公告称，公司此前拟以现金方式收购源悦汽车51%股权，现公司决定终止本次筹划重大资产重组事

项。对于终止原因，跃岭股份在公告中表示，在对标的公司尽职调查过程中，对发现的标的公司存在的问题，标的公司给出的解释未能消除合理怀疑，且各方也无法就该等问题的解决方案达成一致意见。

对此，源悦汽车则发布公告称，公司认为跃岭股份公告内容与事实不符，公司作为交易标的，不存在跃岭股份公告中所述事项，不存在对其本次收购造成实

质性障碍的情形。

《中国经营报》记者注意到，双方上述交易计划始于今年3月底，相应交易意向协议生效后不久，跃岭股份已向源悦汽车支付意向金500万元。上述公告中，跃岭股份表示将向交易对方要求全额无息退还交易意向金；源悦汽车则提请对方注意，不能以收回意向金为目的而对公司合法合规经营进行无理的指责，从而对公司商誉造成不良影响。

双方各执一词

源悦汽车在近日发布的公告中表示，公司作为交易标的，不存在跃岭股份公告中所述事项，不存在对其本次收购造成实质性障碍的情形。

在上述公告中，跃岭股份也透露，公司与交易对手未能对终止相应事项达成一致。

跃岭股份认为，标的公司存在的问题已使得《股份转让意向协议》中协议实施先决条件无法满足，所以公司决定终止本次筹划重大资产重组事项，并要求交易对方退还意向金。

此外所指向意向金金额为500万元。披露信息显示，跃岭股份同意，上述意向协议生效之日起5个工作日内，其向交易对方支付500万元作为此次交易的意向金。按照双方约定，意向金将根据正式交易协议的约定转为本次交易对价的一部分，如本协议终止或解除，甲方应当向乙方全额无息退还交易意向金。

对于跃岭股份相应表述，源悦汽车则予以否认。

毛利率持续下滑

2022年度，该公司销售毛利率仍在10%以上，为10.36%；2023年度则降至5.32%，下降超5个百分点。

“受让源悦汽车的股份，公司可以实现业务的多元化拓展，进入汽车电子控制器领域，增加公司在汽配行业的产品线和市场份额。”对于相应交易影响，跃岭股份在公告中表示，依托标的公司在胎压监测系统(TPMS)的研发优势，互相发挥在传统轮胎产品及TPMS系统的研发和供应链优势，可丰富公司现有的产品结构，提高产品的竞争力。

跃岭股份还表示，相应交易为现金交易，不涉及发行股份，对上市公司的股权结构不构成影响；本次交易将构成公司重大现金支出，公司将在保证运营的前提下，审慎安排整体资金计划。

不过，跃岭股份认为现阶段无法预计相应交易对公司当年经营业绩的影响。

相关资料显示，跃岭股份主营业务为汽车铝合金车轮的研发、设

计、制造与销售，且主营产品以出口为主。近三年，该公司外销收入占比均在80%以上。

不过，跃岭股份相应产品低毛利问题逐渐显现。Wind数据显示，2019年以来，公司销售毛利率持续下滑，已由2019年度的近20%下降至2023年度的5.32%。值得注意的是，2022年度，该公司销售毛利率仍在10%以上，为10.36%；2023年度则降至5.32%，下降超5个百分点。

实际上，2023年一季度，跃岭股份毛利率已出现明显下降。披露数据显示，当期该公司毛利率仅为0.01%，上年同期则为15.26%。对此，该公司解释称，主要受毛利率较低的低压轮产品产销比例较上年同期有所上升及订单不足等因素影响。

值得注意的是，2022及2023年度，跃岭股份低压轮产品毛利率均为负数，分别为-5.12%及-13.28%。同时，近年来该公司低压轮产品营收占比

进行无理的指责，从而对公司商誉造成不良影响。

目前暂不知晓双方具体因何产生争议。

值得注意的是，在意向协议中，双方就相应交易约定了业绩对赌，对赌期为2024—2026年度，源悦汽车承诺净利润(以扣除非经常性损益前后孰低为准)分别为2500万元、3000万元和3500万元。若实际净利润低于或超出相应标准，将进行业绩补偿或超额业绩奖励。

Wind数据显示，2020—2024年，源悦汽车扣非净利润分别为1157.28万元、1529.50万元、1904.88万元、954.95万元。

工商信息显示，源悦汽车法定代表人张鹏程。近期该公司董事发生变动，2024年6月份，该公司董事中，张小文退出，新增陆洁琼。



跃岭股份与标的公司打起“口水仗”，双方各执一词。

视觉中国/图

筹划4个月终止

在对标的公司尽职调查过程中，对发现的标的公司存在的问题，标的公司给出的解释未能消除合理怀疑。

上述交易计划始于今年3月底，彼时，交易双方均发布了提示性公告。

跃岭股份在公告中表示，公司与源悦汽车现有股东张鹏程、徐惟签订了《股份转让意向协议》，公司拟以现金方式收购对方持有的源悦汽车51%的股权，交易完成后，公司将成为源悦汽车的控股股东。根据初步研究和测算，本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

对于源悦汽车而言，相应交易完成后，该公司实际控制人将

发生变更。

上述源悦汽车两位股东中，张鹏程持有源悦汽车9.6225%股份，徐惟持有源悦汽车49.7169%股份。相应交易若顺利实施，从对源悦汽车持股比例变动来看，张鹏程将降至8.3394%，徐惟持股降为0%，跃岭股份则将由0%增至51%。

双方当时并未约定具体交易对价，只是原则同意标的公司100%股权的价值应当与其业绩承诺期的平均承诺净利润并按10—11倍PE计算所得金额相当。同时双方约定，跃岭股份应以现金

方式支付全部股份转让款，原则上分四期支付。

不过，相应交易筹划4个月后，跃岭股份近日发布公告称决定终止相应事项。

“在对标的公司尽职调查过程中，对发现的标的公司存在的问题，标的公司给出的解释未能消除合理怀疑，且各方也无法就该等问题的解决方案达成一致意见。”跃岭股份在公告中表示，公司经与各中介机构沟通和协商，认为源悦汽车目前尚不满足被上市公司收购的基本条件，不宜继续推进本次交易。

佳禾智能跨界布局新能源 拟2.3亿收购宁德时代供应商

本报记者 吴静 卢志坤 北京报道

受全球消费电子市场需求疲软、竞争激烈影响，电声产品

收购动力电池产业链公司

7月25日晚间，佳禾智能发布公告称，计划出资2.3亿元收购东莞市佳超五金科技有限公司(以下简称“佳超科技”)51%股权。

公开信息显示，佳超科技是一家专业从事新能源动力电池模块铜铝软连接、硬连接的研发、生产及销售于一体的高新技术公司，隶属于佳华兴集团旗下。

据了解，佳华兴集团总部位于香港，业务涵盖精密零部件的研发制造及销售，产品包括动力电池软连接、精密CNC车件、五金冲压件、精密弹簧、记忆弹簧等。

佳超科技官网显示，公司现有员工总数1200人，新能源连接件的技术开发人员25人；铜铝排软连接产品研发每月150—250款，每月有效量产连接件产品50—100款。目前公司已经获得40项专利技术，其中有5项发明专利。

值得注意的是，佳超科技业务范畴与当前全球新能源汽车产业紧密关联，主要客户包括宁德时代、小鹏汽车、新能安、威睿电动、欣旺达、亿纬锂能(维权)、南都电源、珠海冠宇、立讯精密、国轩高科、蜂巢能源、壹连科技、宇通客车等国内知名企业，公司也是宁德时代、吉利、小鹏等公司的一级供应商。

目前，该股权收购事项尚处于筹划阶段，佳禾智能暂未公布佳超科技审计报告。根据公告，

制造商佳禾智能(300793.SZ)近年来业绩出现波动，在开拓消费电子产品品类的同时，将目光聚焦在新能源、储能业务上。

近日，佳禾智能宣布拟以2.3亿元收购一家动力电池产业链公司51%股权。《中国经营报》记者了解到，该公司为宁德时代、吉利、

小鹏等知名车企的一级供应商。

若此项收购顺利完成，则佳禾智能从传统的电声产品领域向新能源及储能业务跨界则再进一步。



佳禾智能将从传统的电声产品领域向新能源及储能业务跨界。

视觉中国/图

佳超科技的整体预估值暂定为4.5亿元。

此次收购设置了业绩对赌，具体为佳超科技在2024—2027年的营业收入分别不低于5亿元、6亿元、7.2亿元、8.6亿元，合计26.8亿元；扣非净利润分别不低于3200万元、4000万元、4800万元、5600万元，合计1.76亿元。

此次交易条款中设定了灵活的估值调整机制。若佳超科技在未来几年内未能达到上述业绩要求，估值将重新协商，且佳禾智能有权选择终止交易，相关费用由卖方承担。

据了解，本次收购交易也将分四期完成，除首期外，剩余三期将分别对应佳超科技完成2025—

2027年业绩承诺时支付。

天眼查信息显示，佳超科技共有6名股东，分别为简伟民、贺建国、东莞市联瑞成企业咨询有限公司、廖勇军、溧阳瑞远投资有限公司、黎秀燕。目前，简伟民担任公司董事长，贺建国、廖勇军分别担任公司总经理、副总经理。

若本次交易完成，佳禾智能将享有佳超科技过半数的董事席位，目前初步确定佳超科技董事会人数为5位，佳禾智能享有3席，佳超科技享有2席。业绩承诺期内，佳超科技总理由卖方担任，财务负责人由佳禾智能委派，佳超科技的日常经营由卖方经营层决定及负责。

佳禾智能在公告中表示，本次收购符合公司的整体战略规划，如顺利实施，有利于公司拓展业务领域，提升公司盈利能力，为公司提供更多的商业机会和增长潜力。通过整合双方的资源优势，形成协同效应，提升公司整体运营效率及市场竞争力。

公告显示，如佳超科技完成业绩承诺，则佳超科技和佳禾智能双方可参考本次交易的定价方式，就剩余49%的股权收购继续协商。

记者就本次收购的标的估值、与原有业务如何协同致电佳禾智能，相关负责人表示目前交易尚在推进中，一切信息暂以公告为准。

寻找第二增长曲线

据了解，佳禾智能是一家专业从事电声产品的设计研发、制造、销售的高新技术企业，是国内领先的电声产品制造商，主要产品包括TWS耳机、骨传导耳机、无线音箱、智能手表、AR/VR等。

公司营业收入主要来源于耳机、音箱和智能穿戴类产品。2023年，公司实现营收23.77亿元。其中，耳机产品收入占比78.41%；音箱产品收入占比17.54%；智能穿戴系列产品收入占比3.43%。公司主要客户来自海外市场，去年海外销售实现营收15.64亿元，在总营收中占比65.77%。

不过，受全球消费电子市场需求疲软影响，公司近年来业绩出现波动。财报显示，2021—2023年，公司的营收分别为27.34亿元、21.72亿元、23.77亿元；归母净利润分别为0.53亿元、1.74亿元、1.33亿元。

今年一季度，公司实现营业收入4.47亿元，同比下滑6.57%；归母净利润0.15亿元，同比下滑54.44%。

佳禾智能解释称，这主要是受客户结构及产品迭代影响，收入规模有所下降，同时受松山湖运营中心、江西产业园投入使用相应费用增加，国际汇率变动导致财务费用变动，研发投入增加等影响，公司今年一季度净利润下降。

在此背景下，除了耳机、音箱等电子产品外，佳禾智能表示，公司未来将致力于深化在消费电子领域的耕耘，以音频产品为核心，逐步拓展至周边的消费电子产品。比如小家电和智能家居等多元化领域，以满足市场和消费者不断变化的需求。

据了解，佳禾智能一直坚持大

客户、大订单战略，在进一步深化与现有客户业务合作的同时，持续加大新客户和新市场的开拓力度。

今年1月份，佳禾智能成功发行可转债10.04亿元，募集资金将用于年产500万台骨传导耳机项目、年产900万台智能手表项目、年产450万台智能眼镜项目以及补充流动资金。

此外，公司也开始寻找第二增长曲线，将目标聚焦在新能源、储能业务上。据了解，佳禾智能于去年6月份启动储能业务板块的布局。

去年7月份，佳禾智能将旗下的广东贝贝机器人有限公司更名为广东佳禾新能源有限公司(以下简称“佳禾新能源”)，并将其经营范围改为储能技术服务、电池制造、电池零配件生产等。当年年底时，佳禾新能源已具备完整的锂电池Pack生产能力，并成功完成了部分客户的导入及样品试制工作。

今年3月8日，佳禾智能斥资1500万元，在江西萍乡设立了佳禾新能源(江西)有限公司。佳禾智能表示，设立该子公司是为了加快推进其在江西上栗县的屋顶光伏项目投资，并有利于拓展江西光伏储能等相关新能源项目。预计今年佳禾新能源锂电池产品销售及光伏储能电站运营业务，将为合并报表贡献一定的营业和利润。

据佳禾智能5月份接受机构调研时介绍，今年佳禾新能源已完成应用于两轮和三轮电动车的小动力电池、通信基站电源、户用储能等产品综合解决方案的研发工作，未来将在上述三个产品方向上大力拓展客户。