

案例分析：2018年鲁亿通发行股份及支付现金购买资产

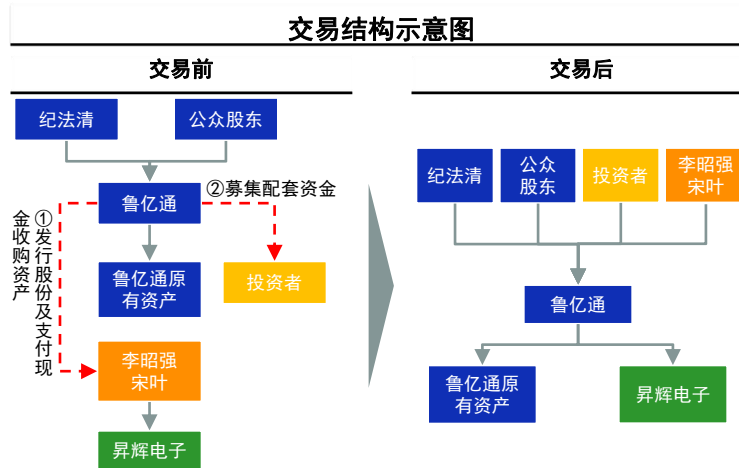


中德证券
Zhong De Securities

Deutsche Bank
德意志银行

上市公司山东鲁亿通智能电气股份有限公司（300423）主要从事电气成套设备的研发设计、生产与销售；标的公司广东昇辉电子控股有限公司主要从事民用电气成套设备系统、节能照明系统、智能家居系统等领域的综合解决方案；上市公司和标的公司在业务领域具有较强的协同性，在生产技术、产品结构、销售渠道、业务区域等方面也具有较强的互补空间，通过本次并购，中德证券助力上市公司增强了盈利能力，拓展了销售渠道，促进了上市公司业务转型升级

上市公司于2017年3月停牌，7月公告重组草案，11月通过证监会审核，2017年12月获得证监会核准批文；从发布交易草案，到通过证监会审核，仅用了3个月时间，与独立财务顾问中德证券的严密方案设计、高效的交易撮合、有效的监管沟通密不可分



注：发行完成后，上市公司控股股东不变

交易完成对上市公司影响

交易双方获得业务协同	上市公司与标的公司在产品结构、技术水平、客户类型、业务区域均可实现协同，融资层面还可降低财务成本 重组后的公司发展预期更具吸引力
拓展上市公司业务链条	并购完成后，上市公司拓展了新的业务领域（LED照明、智能家居系统解决方案），并获得了新的地产客户群体； 并购完成后，上市公司丰富了客户类型，提高市场占有率和抗风险能力
整体财务指标优异	并购完成后，公司的销售毛利率、销售净利率、ROE等财务指标显著好于同业企业 扩宽上市公司融资渠道，优化公司资产负债结构
增厚上市公司业绩	标的公司昇辉电子的业绩承诺较高，未来业务发展能力较强，并购可显著增厚上市公司业绩 并购完成后，公司的PE估值水平与同业企业相比优势明显

交易核心条款

交易方式/标的资产	发行股份及支付现金购买资产；标的资产为广东昇辉电子控股有限公司100%股权
交易对方	李昭强（原昇辉电子实控人，持有昇辉电子70%股权）；宋叶（持有昇辉电子30%股权）
交易作价/募集配套资金总额	发行股份购买资产：200,000万元；其中股份支付对价143,000万元，现金支付对价57,000万元；募集配套资金：51,841.78万元
发行股价/股数	发行股份购买资产发行价格：28.92元/股，发行股份数为49,446,749股；募集配套资金发行价格：23.36元/股，发行股份数为22,192,544股
业绩承诺/业绩补偿	昇辉电子承诺2017~2019年归母净利润不低于1.8亿、2.16亿及2.59亿，三年合计不低于6.55亿元；业绩承诺方为昇辉电子原全部股东；补偿方式为先以股份补偿，不足部分以现金补偿
估值水平	昇辉电子静态PE：12.53（对应2016年）；昇辉电子动态PE：11.11（对应2017年）
交易前后股权结构变化	本次交易前，上市公司实控人为纪法清，其直接和间接控制的上市公司股权比例为52.58%；交易完成后，纪法清直接和间接控制上市公司31.95%的股份，仍为上市公司实控人，本次交易未造成实控人变更，不构成借壳上市