

远离九鼎系，卖出天润曲轴

天润曲轴与九鼎运作的时间表

外商独资，拥有福特、捷豹路虎等众多国际整车优质客户资源的汽车铝合金压铸零部件东莞鸿图。

2015年9月20日，东莞鸿图董事会发布决议，公司原控股股东 MMP 将其持有的东莞鸿图 79%的股权作价约 4.01 亿港元转让给重庆九鼎。

2015年11月17日，九鼎新材发布公告称，拟收购东莞鸿图及德国某知名汽车结构件制造企业，以及争取德国某知名汽车上市公司控股权。重庆九鼎与九鼎新材对东莞鸿图的并购博弈，在今年年初也有了定论。

1月14日，东莞市商务局出具《关于外资企业东莞鸿图精密压铸有限公司补充章程之十三的批复》，批准了 MMP 对重庆九鼎的股权转让。本次股权转让的完成，也让东莞鸿图由外商独资企业变更为中外合资企业。

2016年5月20日，公司就终止重大资产重组事项召开投资者说明会，表示双方不能在收购方案上达成一致，致重组未能完成。而根据九鼎新材之前对汽车轻量化布局上的规划，就有不少投资人猜测，本次并购终止或与重庆九鼎控股股东东莞鸿图有关。

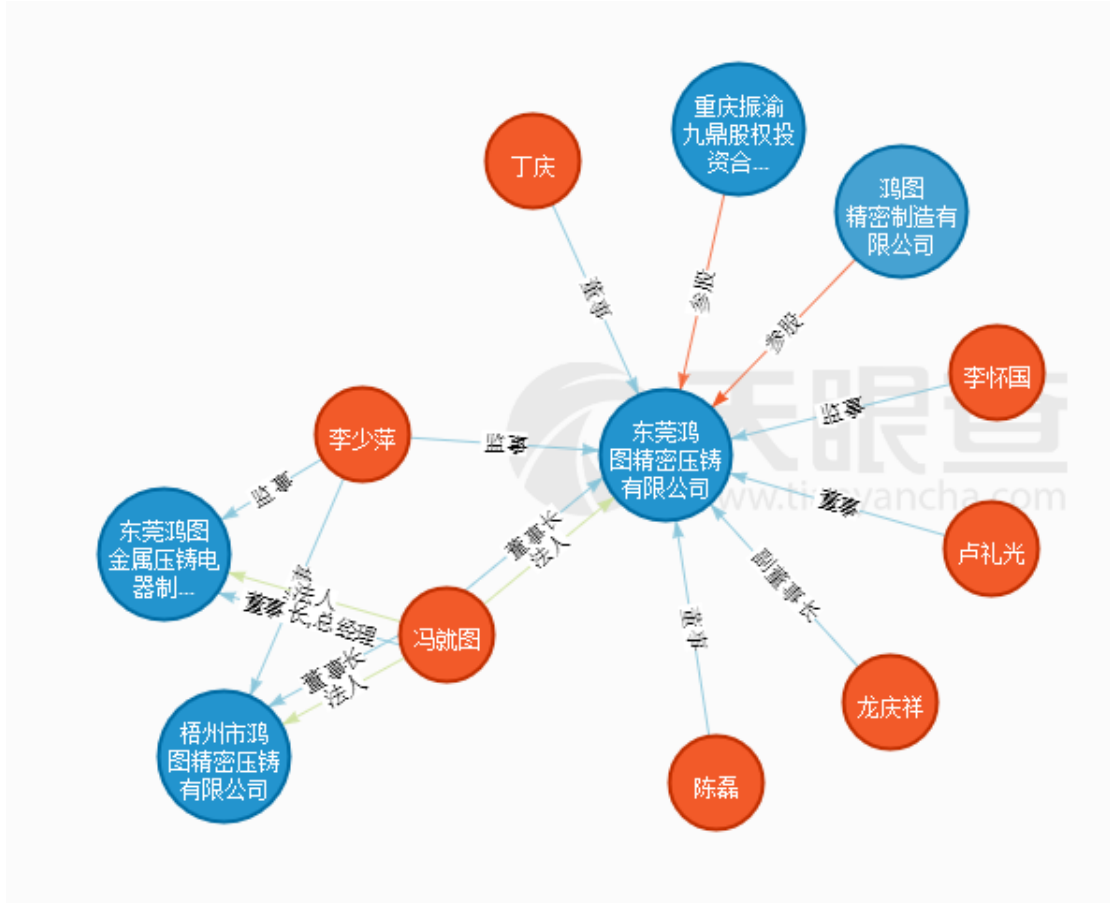
9月19日，天润曲轴发布定增预案，拟作价 7.7 亿元溢价 42.46%收购重庆九鼎、JDT、MMP 持有的东莞鸿图 100%股权。在本次公告发布之前，天润曲轴早已于 3月23日因筹划重大事项开市停牌。

2015年12月3日，天润曲轴便与昆吾九鼎投资管理有限公司签署了《战略合作协议》，表示双方将在新材料、汽车上下游核心零部件等高端装备领域及海外投资等方面结成战略合作伙伴关系。而此前获得东莞鸿图控股权的重庆九鼎则是昆吾九鼎的孙公司，同为东莞鸿图股东的 JDT 也同样归属于昆吾九鼎。

项目名称	截止日期	计划投资(万元)	已投入募集资金(万元)	建设期(年)	收益率(税后)	投资回收期(年)
购买东莞鸿图100%股权	16-09-20	77,170.00	—	—	—	—
支付现金对价	16-09-20	30,000.00	—	—	—	—
梧州鸿图高精密铝合金汽车发动机关键零部件制造项目	16-09-20	14,000.00	—	—	—	—
康明斯轻型发动机曲轴生产线项目	16-08-26	15,565.00	11,929.79	—	—	6.58
潍柴重型发动机曲轴生产线项目	16-08-26	29,765.00	22,341.21	—	—	6.42
锡柴/上菲红/康明斯重型发动机曲轴生产线项目	16-08-26	30,587.00	25,385.08	—	—	7.00
印度利兰中型发动机曲轴生产线项目	16-08-26	18,800.00	13,923.06	—	—	6.83
轿车发动机曲轴生产线项目	16-08-26	17,682.00	12,954.30	—	—	6.67
船用曲轴锻造生产线项目	16-08-26	16,101.00	12,866.45	—	—	5.83
永久性补充流动资金	16-08-26	7,227.56	7,227.56	—	—	—

在天润曲轴的十大股东中并不见九鼎系的踪迹，而在资本运作的项目中，天润曲轴 8月26日已经发行了一批项目做主业——曲轴。而 9月20日的收购明显是“插

队的”。九鼎在一级市场拿下东莞鸿图后，没能放进九鼎新材，转而投奔了天润曲轴。收购东莞鸿图的这家九鼎系公司是专门为运作东莞鸿图打造的。



从这些简单的参股关系图谱中，我们可以直观的看到，东莞鸿图的资本运作意图明显，处理非常干净。

那么我们来估算一下东莞鸿图给天润曲轴带来什么？

2015年9月20日，根据董事会决议和股权转让协议，MMP将其持有的东莞鸿图公司79%的股权转让给重庆振渝九鼎股权投资合伙企业(有限合伙)（以下简称“重庆九鼎公司”）。本次股权转让完成后，东莞鸿图公司由外商独资企业变更为中外合资企业。

2016年7月29日，根据董事会决议，东莞鸿图公司新增注册资本141,384,152.00元港币，其中MMP认缴29,690,672.00元港币、JD Tyree Limited(以下简称“JDT”)认缴111,693,480.00元港币。本次增资后，注册资本变更为451,204,752.00元港币。

股东名称	出资额(港币元)	出资比例
重庆振渝九鼎股权投资合伙企业(有限合伙)	244,758,274.00	54.2455%
JD Tyree Limited	111,693,480.00	24.7545%
鸿图精密制造有限公司	94,752,998.00	21.00%
合计	451,204,752.00	100.00%

通过这一次的提高注册资本，东莞鸿图的资产就到了 6.7 亿，股东权益增加到了 5.5 亿。

公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买重庆九鼎、JDT、MMP 合法持有的东莞鸿图 100%股权，交易价格为 7.7 亿元。交易对价的支付方式为发行股份及支付现金，其中现金对价 3 亿元，其余由上市公司通过发行股份方式支付。

九鼎系投入的是 3.56 亿（港币），收回了 3 亿人民币现金，就是现金全部收回来了，还得到了 4.3 亿的股票等价物。那么九鼎放进上市公司的是什么，东莞鸿图承诺 2016-2018 年实现的净利润分别不低于 6000 万元、7500 万元、9900 万元，三年合计不低于 2.34 亿元。而东莞鸿图 13 年到 15 年的利润一直在 3 千万到 4 千多万，怎么就突然多了 2 千万出来。

兑现不了业绩是大概率事件。

天润曲轴得到了什么？在整个利益交换的过程中，天润曲轴没有得到任何好处。因为之前没有任何的利益关联，除非九鼎系私底下用 3 亿现金中的少部分“关系”了天润曲轴的实际控制人。

投资者得到了什么？本次发行股份购买资产的股份发行价格为 7.48 元/股（现价 9.6 元），不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%。

股民得到的是

- (1) 业绩承诺，
- (2) 吝啬的分红。这家公司 2009 年到现在融资了 19.2 亿，只派息了 1.2 亿。只拿钱不给钱的。
- (3) 别人更低的成本，定增价 7.48 元，你要 9.6 才能买。
- (4) 九鼎系拿 3 亿在财务报表上晃了一下，拿走了，身上就多了 4 亿多股票等价物给定增对象，完整手下 7.7 亿现金走人。

好分析完毕。远离九鼎系，远离“股权黄牛党”，珍惜财产！！天润曲轴，不好意思，不能买！！