

# 拟合并众信 凯撒旅业抱团取暖？

## 拟换股合并

6月14日晚，凯撒旅业和众信旅游双双发布了关于筹划重大资产重组的停牌公告，凯撒旅业拟换股吸收合并众信旅游。

公告显示，因本次合并尚处于筹划阶段，存在不确定性，凯撒旅业和众信旅游的股票及公司债券自6月15日开市起停牌，预计停牌时间不超过5个交易日。在停牌期间，两家公司将根据本次合并的进展情况，及时履行信息披露义务。

市场方面，截至6月11日收盘，凯撒旅业微跌0.57%，报8.71元/股，目前总市值69.9亿元；众信旅游跌2.36%，报5.8元/股，目前总市值52.6亿元。总市值共122.5亿元。

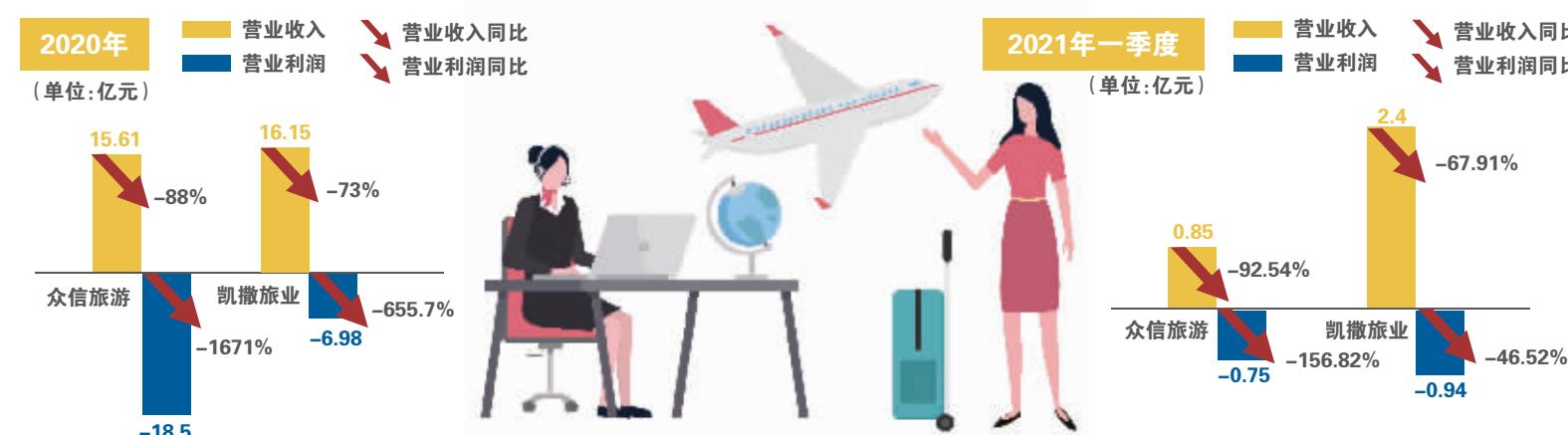
除了双方拟换股合并的消息，公告中还介绍了两家公司的主要业务。资料显示，凯撒旅业的业务主要为旅游服务和餐饮业务两部分。此前，在2019年10月，凯撒旅业新的董事会任命陈小兵为董事长兼CEO。就在半个月前，凯撒旅业发布公告称，公司第一大股东海航因股权质押违约，部分股份被动减持，导致凯撒旅业的第一大股东位置发生变更，凯撒世嘉及一致行动人取代“海航系”成为第一大股东，合计持股2.33亿股，约占总股本的28.98%。

而另一方面，众信旅游是国内领先的全国性的大型旅游运营商，全国最大的出境游批发商之一，于2014年上市，主要从事出境旅游的批发、国内旅游业务等。

此外，北京商报记者还了解到，2021年6月11日，双方签署关于本次合并的《合作意向协议》（以下简称《协议》）。《协议》指出，本协议签署后，双方将就本次合并的具体交易方案、换股价格、债权债务处理、员工安置、异议股东保护机制等安排进行协商；本协议仅为双方的初步意向协议，双方在本次合并中的具体权利义务以及各项安排以双方最终签署的正式交易协议为准；本次合并及正式签署的交易协议需提交双方各自董事会、股东

就在端午节这天，A股出境游的两家龙头企业突然双双宣布要“抱团取暖”。6月14日晚，凯撒旅业和众信旅游双方发布公告，凯撒旅业与众信旅游正在筹划由凯撒旅业通过向众信旅游全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并众信旅游并发行A股股票募集配套资金。作为A股两家出境游龙头企业，去年在疫情之下，凯撒旅业和众信旅游都损失惨重。在业内人士看来，在海外疫情还没有完全好转之时，出境游市场短期来看并不能开放，因此双方转而采取“抱团取暖”的措施，而究竟能否成功合并，并在出境游市场低谷下产生1+1>2的效果，仍然有待观察。

## 凯撒旅业与众信旅游业绩概况



大会审议，并需经有权监管机构批准后方可正式实施等。

## 出境游陷泥潭

两大出境游旅行社在此时拟换股合并，无疑也引起业内的关注。在业内人士看来，双方均是主推线下门店，主要的出境游优势业务也都在欧洲，而此次换股合并，意在“抱团取暖”，布局未来。

亦有业内人士分析认为，此次的拟换股合并也是因为双方的业绩在疫情变化后遭遇到了较大的冲击。数据显示，凯撒旅业在2020年实现营业收入16.15亿元，同比下降73.25%，同时，归母净利润亏损6.98亿元，扣非后净利润亏损7.63亿元。而在今年一季度，其业绩依然亏损9410万元，并没有表现出止

损的迹象。

而另一边，众信旅游的业绩也不尽如人意。财报显示，众信旅游去年实现营业收入16.13亿元，同比下降87.27%；归属于上市公司股东的净亏损14.12亿元，较上年同期下降2158.19%，并且在今年一季度众信旅游的净利润仍亏损7463.69万元。从业绩上来看，凯撒旅业和众信旅游可谓是“难兄难弟”。

北京商报记者还了解到，在疫情冲击之下，去年，两家企业也各自采取措施积极引入新的投资方。此前，众信旅游还公告引进了阿里巴巴作为战略投资方，持股比例超过5%。与此同时，京东也有意成为凯撒旅业持股5%以上股东，而且去年将持股的途牛股份也出售给了凯撒系。

此外，值得一提的是，凯撒旅业第二大股东海航系，目前正在经历破产重组。对此，也

不禁有业内人士猜测，或许此次双方拟换股合并进行的是一揽子交易计划。同时，此次换股合并，也让业界极为关注。其中，众信旅游董事长冯滨是否会借此次资产重组退场，而合并后的企业是否将由陈小兵掌舵，也是业内所关注的焦点。

有业内人士认为，从去年开始，双方的股价、业绩就一直在低位徘徊，而在这些坎坷的路上，双方志同道合，均强于出境旅游，所以意在强强联合拟换股合并，这也更像是一种用股票换资源的投资。

## 前景几何

其实，随着社会的快速发展，形形色色的高新旅游企业竞相出生，像凯撒旅业和众信旅游这种传统旅行社已经成为业内的“老

人”，在如今自由行、定制游趋为主旋律的背景下，凯撒旅业和众信旅游能否在新市场下获得更多的市场份额，又该如何调整业务，也有待于观察。

去年由于疫情的影响，直播经济也成为了众多旅游企业所选择的营销方式，旅行社当然也不例外。北京商报记者了解到，在去年，由众信旅游投资创建的MCN机构“众信方舟”正式投入运营。众信方舟以网红孵化、直播、短视频、平台级节目制作为主营业务，将搭建全品类的场景式带货生态体系，同时为众信旅游集团的各项业务提供线上流量新入口，推动众信旅游加快数字化改造升级。

同样，凯撒旅业也是动作频频。前不久，凯撒旅业还在三亚举行了“潮起海南·腾飞三亚——凯撒旅业落户三亚市暨新LOGO启用”的发布仪式，宣布完成三亚落户工作，并启用全新品牌形象。同时，凯撒旅业与17家代表企业签署了战略合作协议，推进海南布局。其中，三亚旅文集团与凯撒旅业拟共同开展目的地文旅IP打造、精品旅游业务升级、多元业务协作等。由此可见，两家企业也想进一步在国内游市场上分羹。

不过，有业内人士指出，疫情变化之后，如何安全出行、便利出行成为人们思考的问题。而携程、去哪儿、同程等互联网平台在大数据的加持下更加受到青睐，且拥有广大年轻客群，因此，如何通过调整业务，把原有的出境游优势转化为国内游份额，是这些传统旅行社所要考虑的。

不过，在尚游汇文旅董事长钟晖看来，凯撒旅业和众信旅游这两家企业的业务板块也各有所长，而此次双方通过积极整合，是否会有1加1大于2的作用，还是非常值得大家期待的。

在疫情之下，出境游的开放时间还无人能够知晓，而此次的“抱团取暖”、积极联手能否挽救双方的命运，还是要看未来的布局如何。

北京商报记者 关子辰 吴其芸

# 重组半年无果 莱茵体育如何破困局

重组历时超半年时间，却始终未有实质性进展，如今，莱茵体育(000558)宣布重组中止。6月14日晚间，莱茵体育披露称，由于新冠肺炎疫情对全国滑雪场带来较大冲击，致使本次重组标的成都文化旅游发展股份有限公司（以下简称“成都文旅”）业绩也持续受到影响，公司决定中止收购成都文旅63.34%股份，这也意味着莱茵体育做大做强冰雪运动的计划暂时搁浅。另外，在此次重组的背后，莱茵体育已连续四年实现扣非后归属净利润为负值，并且今年上半年最高预亏4500万元。莱茵体育也曾坦言，上述收购能够提升公司的持续盈利能力，但如今来看，这一愿景能否实现则充满不确定性。

## 中止重大资产重组

6月14日晚间，莱茵体育披露公告称，公司中止重大资产重组事项。

据了解，莱茵体育拟以发行股份的方式购买文旅集团持有的成都文旅63.34%股份，并且此次重组历时已超半年时间。

回溯莱茵体育历史公告，公司早在2020年11月30日便披露称正在筹划重组事项，公司股票自当日起开始停牌。之后在当年12月14日，莱茵体育对外披露了重组预案，拟购成都文旅63.34%的股份。

不过，上述重组历时半年时间却始终未有实质性进展，如今更是按下了“中止键”。对于中止重大资产重组的原因，莱茵体育表示，2020年初暴发的新冠肺炎疫情对全国滑雪场带来较大冲击，致使本次重组标的公司业绩也持续受到影响，现阶段，国际国内疫情依然具有较大不确定性，对体育运动和文旅产业的影

响依然存在，经与交易对方友好协商及公司审慎研究，拟自即日起中止本次重大资产重组事项，待条件成熟时，公司再行择机在符合相关法律法规的前提下启动相关事项。

资料显示，成都文旅主要在成都西岭雪山景区内从事滑雪（滑草）项目及相关配套业务，西岭雪山景区内终年积雪的大雪山海拔5364米，为成都第一峰，西岭滑雪场是目前中国南方地区规模最大、设备最齐全的室外滑雪场。

莱茵体育也表示，本次交易完成后，上市公司将依托成都文旅所属西岭雪山景区滑雪场，进一步做大做强冰雪运动及相关配套业务，加快推动文体商旅融合发展。

如今，伴随着重组中止，莱茵体育上述收购事项也随之暂停。针对相关问题，北京商报记者致电莱茵体育董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

需要指出的是，上述交易构成关联交易，交易对方文旅集团持有莱茵体育控股股东成

## 莱茵体育重组历时一览



都体投100%股权，本次交易前，文旅集团通过成都体投间接持有上市公司29.9%的股份。

## 扣非后净利四连亏

除了想要做强冰雪运动之外，提升上市公司的持续盈利能力也是莱茵体育此次重组的一大愿景。

据了解，莱茵体育早在2015年6月即开始

转型布局体育产业，2015年8月，为了体现体育产业发展的布局，实现未来产业规划，上市公司将股票简称由“莱茵置业”变更为“莱茵体育”。转型以来，上市公司的能源及贸易销售业务收入从2016年度的20.33亿元战略减少至2019年度的0.15亿元；房地产业务收入自2016年起主要来自于存量商铺和写字楼的销售及租赁，且持续加大存量商铺和写字楼的去化，加速回笼资金，以全面推进冰雪、

足球、体育场馆运营、赛事运营等体育业务的发展。

但体育业务发展及收入、利润贡献不及预期，体文商旅融合发展效果不显著。

财务数据显示，2017-2020年，莱茵体育连续四年实现扣非后归属净利润为负值，分别为-5637万元、-9023万元、-1.26亿元、-6401万元。此外，2020年以及2021年一季度，莱茵体育实现归属净利润也均为负值，分别为-7172万元、-1296万元，公司还预计今年上半年亏损3200万元-4500万元。

值得一提的是，针对公司扣非后归属净利润连续四年为负值一事，深交所也对莱茵体育进行了追问，要求公司结合行业发展状况、市场经营环境、产品和业务模式、同行业可比公司情况等，说明公司扣非净利润连续多年为负值的原因，体育运营业务持续亏损的原因及公司继续从事相关业务是否具有商业合理性。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，扣非后归属净利润更能反映上市公司的主营业务情况，该指标连续为负值也会让市场对公司是否具备持续经营能力产生质疑。

收到深交所问询函后，莱茵体育曾在6月4日披露了延期回复公告，6月15日晚间，公司再度披露延期回复公告，称由于问询函中部分事项尚需进一步核实、补充、完善，公司将再次申请延期回复问询函，并力争于6月21日前报送有关说明材料并按要求履行信息披露义务。

北京商报记者 董亮 马换换