

短短4年间，众应互联3次变换控股股东，公司大手笔并购、商誉爆雷，一步步滑入深渊。

在业绩巨亏、流动性危机悬顶之时，李化亮接盘众应互联，能救公司于水火之中吗？

控股股东4年3变

众应互联（原名：金利科技）原是一家传统制造业公司，于2010年登陆深交所中小板。

公司刚一上市，就陷入“魔咒”，营业收入增长，归母净利润持续下降，并在2014年陷入巨亏。

之后，公司就开始了频繁的控股股东和实际控制人的变更。

公开资料显示，2015年4月，公司股东SONEMINC.与珠海长实签订股份转让协议，将持有的4222.11万股上市公司股票转让给珠海长实，公司控股股东发生变更。

仅1年多过去，众应互联（002464.SZ）再现控制权转让。

2016年7月，珠海长实与冉盛盛瑞达成股份转让协议，并于当年的8月和9月，分两次将持有的上市公司3500万股转让给冉盛盛瑞，公司控股股东变为冉盛盛瑞，实控人变为郭昌玮。

这两次控股股东的变更期间，公司也完成了主营业务的转型，从传统制造业务转向电子商务和互联网游戏领域。通过资产收购，公司盈利能力在短期内得到大幅提升。

但是，高溢价收购埋下的雷，也给公司埋下了巨大隐患。

众应互联负重前行，在郭昌玮手中已经玩不转了。

2019年8月，冉盛盛瑞通过股权转让以及表决权放弃，将控股股东之位让予宁波瑞燊，实控人变为李化亮。

对于众应互联，李化亮布局已久。早在2017年，他就通过宁波瑞燊，以战略投资者的身份，耗资11.37亿元，拿下上市公司10%股权，成为当时公司的第三大股东，如今这部分股份市值已不足3亿元。

转型巨亏

在2014年业绩巨亏、控制权转让的同时，众应互联开启转型。

当年，公司出售和购买资产同步进行。将原有制造业资产和负债全部置出上市公司，同时，耗资3.06亿欧元（约21.84亿元人民币）收购MMOGA100%，评估增值率高达3463.02%，该笔交易完成后，公司合并报表商誉金额为19.36亿元。

MMOGA 主要从事正版授权/注册码及游戏虚拟物品电子商务中介平台业务，交易的商品主要为正版授权/注册码及游戏虚拟物品。

MMOGA 主要客户在德国等欧洲区国家，为欧洲地区最大的游戏虚拟物品垂直电商平台之一。

资料显示，2014年，MMOGA的净利润为1.11亿元，销售净利率为18.44%。公司表示，该笔收购，将极大提高上市公司的盈利水平。

但，问题也是显而易见的。巨额现金资产收购，首期对价款就将耗费公司大量货币资金，并产生约 2.26 亿元债务，提高上市公司资产负债率。

MMOGA并表，显著提高了公司的业绩，2017年归母净利润达到1.92亿元。

遗憾的是，MMOGA连续3年均未能按期完成业绩承诺。商誉减值的风险，始终伴随着众应互联。

2017年，众应互联再启收购，在互联网游戏行业再下一城。以4.75亿元收购彩量科技100%股权。该公司的主要业务是移动游戏全案策划和移动大数据流量分发。

到2018年末，众应互联商誉总额达到21.30亿元，占公司总资产的67.15%、占净资产的144.60%。

激进转型埋下的雷，终于在2019年引爆。

2019年彩量科技实现扣非净利润为-3445.54万元，未能完成当年7200万元的业绩承诺，而MMOGA业绩亦大幅下滑。

全年，众应互联计提各项资产减值准备11.89亿元，其中商誉减值准备10.70亿元，直接导致公司全年归母净利润亏损13.5亿元。

拟再融资自救

截至2019年末，众应互联资产负债率高达93.45%，净资产仅有1.21亿元。期末，公司货币资金不到4000万元，而短期借款高达7.2亿元，偿债压力巨大。

众应互联在最新的关注函回复中披露，公司已有大量债务出现逾期。

其中，北京易迪4.5亿元融资款已过还款日；另有，对上海并购基金和爱建信托合计4.8亿元融资款、资产收购所涉3575万元股权转让款、光大银行近3000万元融资款等逾期。

因债务逾期涉及诉讼，公司旗下子公司霍市摩伽和彩量科技股权已被冻结，公司2个基本户8个结算账户被司法冻结。

目前，众应互联正在推进一项投资，拟以彩量科技100%股权、公司享有的对宗洋网络9500万元应收款本金及利息，以及公司自有的3000万元现金，认购元纯传媒新增注册资本，交易完成后，公司将持有元纯传媒22.39%股权，元纯传媒整体估值13.07亿元。

与此同时，公司有意继续投资元纯传媒，金额不超过3.2亿元。

众应互联自身如此窘迫，何来数亿资金对外投资？

公司表示，正在通过引入战略投资者参与公司定增筹集资金，并已与新疆云天兴禹开发建设有限公司、霍尔果斯乐园财税咨询工作室、肃兰白试验区张江创新创业投资基金合伙企业（有限合伙）签署框架协议，3方合计认购6亿元。启信宝显示，云天兴禹和乐园财税的实际控制人均为肖良林，肖亦是众应互联董事。

众应互联公告显示，对元纯传媒的投资完成后，持股数不超过50%，不会纳入上市公司合并报表范围。

元纯传媒主要业务为综艺节目、纪录片和网剧的策划制作及整合营销，代表作为艺人竞技类综艺节目《极限挑战》。

最近几年，元纯传媒旗下高利润的综艺节目收入逐年下降，从2017年的2.47亿元降至2019年的1.40亿元，同期综艺节目利润从1.57亿元降至0.84亿元。业务结构的变化，直接导致公司2017年-2019年的收入虽然从2.58亿元增至4.18亿元，但利润却从1.58亿元降至1.35亿元。

2017年，东方网络曾筹划以2.64亿元收购元纯传媒40%股权，最终因未及时支付款项，收购告吹。

本文源自斑马消费