



（2014年至2016年，恺英网络借壳上市前后股价走势图，未复权。图片来源，新浪网网页截屏）

2015年年底，上海恺英借壳泰亚股份事项完成，王悦成为上市公司新的实际控制人。次年1月，他当选公司董事长并兼任总经理。他的老搭档冯显超，则当选为公司的董事、常务副总经理。2月，泰亚股份正式更名为恺英网络股份有限公司；而上海恺英，则成为了恺英网络的全资子公司。

同样在2016年，王悦登上“胡润富豪榜”，以70亿元身家，排名第516位。他还被称为“白手起家的中国最年轻富豪”，一时风头无两。

## 两宗蹊跷收购

在全面掌控恺英网络后不久，王悦开始连续大手笔收购。

2016年6月，恺英网络董事会会议审议通过，全资子公司上海恺英以2亿元的价格，收购浙江盛和网络科技有限公司（下称：浙江盛和）股东金丹良、陈忠良共计20%的股权。即浙江盛和当时的估值为10亿元。

成立于2011年7月的浙江盛和，亦为网络游戏公司，以开发《蓝月传奇》游戏而在业内闻名，这款游戏曾创造测试阶段月流水（即每月营业收入）突破6000万元，正式上线后月流水超过亿元的辉煌成绩。

成立之初的浙江盛和，注册资本1000万元，股东为金锋、陈忠良二人，金锋持有80%的股份，陈忠良持股20%。

金锋，生于1988年7月，浙江绍兴嵊州人。陈忠良，生于1959年8月，浙江绍兴上虞人。

有接近金锋的人士对经济观察报记者称，陈忠良为金锋的岳父。对此，经济观察报记者无法与金锋、陈忠良直接取得联系进行核实，而恺英网络公司，亦未回复记者关于此点的询问。

而在恺英网络后来公布的金锋简历里，浙江盛和成立之初，金锋只是浙江盛和的产品经理；2013年，成为市场总监；2018年1月，升任浙江盛和的总裁兼CEO。

2015年9月，金丹良从金锋处受让了后者持有的浙江盛和的全部股权，公司股东由此变为金丹良、陈忠良二人。

生于1990年10月的金丹良，与金锋一样，同属浙江绍兴嵊州人。

曾经与恺英网络有所交集的两位知情者，对经济观察报记者表示，实际学历只是高中的金锋，在网络游戏领域，很有天分，属于难得一见的“奇才”。

金锋所开发的游戏，相当一部分是改编韩国《传奇》类的网络游戏。2013年前后，他因侵犯著作权罪，被法院判处有期徒刑1年，缓刑3年。

2016年6月，恺英网络的这一收购案还约定：如果2016年年度，浙江盛和的净利润不低于8000万元，则恺英网络或上海恺英，将收购浙江盛和剩余80%的股权。这80%股权的价格将为25.2亿元。

截至2016年5月31日，浙江盛和净资产也仅仅只有4904.17万元。4904.17万元的净资产，对应10亿元的收购估值，溢价超过了19倍！

2016年全年，浙江盛和实现净利润8997.76万元，完成了这一年的对赌目标。

2017年7月26日，恺英网络董事会会议审议通过，恺英网络公司以16.065亿元的价格，收购金丹良持有的51%的浙江盛和股权。

不同寻常的是：这超过16亿的款项，付款方式是“签署本协议后十（10）个工作日内”，先付定金1.2亿元；然后“协议生效后并当受让方（即恺英网络）完成募集资金改变使用方案之日起十（10）个工作日内”，再一次性付完余下款项。

“恺英网络的这个付款方式相当‘豪爽’。一般而言，上市公司的收购付款，会根据收购标的每年的业绩完成情况，分几次付款，往往要用几年的时间。”一位多年从事上市公司并购交易的资本市场人士对经济观察报记者表示。

这个交易案还有一个伏笔：“转让方承诺在其收到受让方的股权转让款后，在2017年12月31日前，将以其中7.5亿元人民币购买恺英网络股份有限公司上市非限售流通股。”

也就是说，金丹良要在2017年12月31日前，拿出7.5亿元，购买恺英网络的股票。

从2017年7月27日之后，恺英网络股价随之一路走高，至2017年年底，大涨了32.04%；在当年12月12日盘中，累计涨幅曾最高达到69.50%。而从2017年7月27日至当年年底，深证成指仅上涨约7.22%。



（注：恺英网络2018年股价走势图——股价向前复权。图片来源，新浪网网页截屏）

到了2019年，恺英网络董事会换届。

王悦的职务，几经波折。

2019年2月1日，恺英网络召开董事会，提名金锋、冯显超等9人为新一届董事会候选人，王悦不在候选名单中；时任公司董事、副总经理兼财务总监盛李原，也不在新的董事候选名单中。

2月27日，冯显超向恺英网络公司发去函件，称“计划不再担任”新一届董事会董事。

王悦则作为股东，又提名自己为新一届董事会董事候选人。

3月18日，恺英网络的临时股东大会上，王悦被选为新一届的董事。

3月20日，恺英网络新一届董事会第一次会议，“以现场结合通讯方式召开”，选举金锋为董事长。

根据上市公司的公告，王悦出席了这一次董事会。

但是，仅仅5天后，即3月25日，恺英网络收到王悦辞去公司董事的申请。

次日，恺英网络新一届董事会第二次会议召开通告：王悦“因个人原因辞去公司董事，辞职后将不再担任公司任何职务”。

同时，陈永聪以董事、总经理身份，兼任了恺英网络的财务总监职务。

传闻、“辟谣”、证实

恺英网络7名高管相继被调查

又过了三天，即3月29日收盘之后，恺英网络再次公告称：

“2019年3月28日收到深圳证券交易所《关于对恺英网络股份有限公司的问询函》（中小板问询函[2019]第155号），因问询函中相关问题需控股股东、实际控制人王悦先生予以确认，因此，公司从2019年3月28日起通过邮件、电话等各种方式试图与王悦先生取得联系，至今仍无法与王悦先生取得联系。截至目前，公司尚未能够了解到王悦先生失联的具体原因。”

2019年3月底，即有知情人士告诉经济观察报记者，早在2018年，公安机关就开始对王悦等人进行立案调查，并且从2019年年初开始，逐步收网，“首先是带走了几



个股市‘牛散’，因为他们涉嫌和王悦等人一起，联手哄抬、操纵股价。”

上述人士称，在2017年前后，利用收购浙江盛和公司等“时机”，王悦等恺英网络高管，联合部分机构、“牛散”，“串谋筹措了几十亿元资金，动用接近200个证券账户和银行账户，就恺英网络股票进行对倒、对敲，以达到操纵证券市场、拉抬股价的目的。”

上海警方的经侦部门，对王悦进行了“网上追逃”。

彼时，经济观察报记者亦曾电话联系恺英网络董事长金锋、董秘兼副总经理蹇军法以及王悦本人，进行求证。

金锋听到记者提到王悦一事，立即挂断了电话；而蹇军法回应，他还没有得到这样的信息，对此情况并不了解。至于王悦，记者多次拨打他的手机，始终处于关机状态。

4月中旬，多个消息源对经济观察报记者证实，金锋本人也被公安机关刑事立案，并进行“网上追逃”；与金锋一并追逃的，还包括前文提到的，浙江盛和公司的股东、法定代表人金丹良。

在4月18日，经济观察网独家披露此事（详见经济观察网2019年4月18日报道《这次是董事长！——恺英网络董事长金锋被网上追逃》）后，金锋的微信朋友圈曾连续两天发出信息，进行“所谓辟谣”。

其微信朋友圈所发信息称：“我以恺英网络董事长身份郑重声明：本人从未有操纵股价和内幕交易之行为；任何机构和个人如有以不负责任的言辞及手段中伤于我和公司，进而抹黑公司形象、损害股民利益的，本人将毫不犹豫拿起法律武器捍卫本人和公司权益。”

不过上述微信朋友圈信息，并没有金锋出现的图片、视频或声音。

更蹊跷的是，在随后被网上追逃这半年多的时间里，根据恺英网络的历次公告，金锋还至少5次主持了该公司的董事会会议。

4月23日，恺英网络公告，当日收到公司副总经理冯显超家属的通知，冯显超“因涉嫌个人经济犯罪正在接受公安机关调查”。

又过了十来天，即2019年5月6日，恺英网络公告，被网上追逃的该公司实际控制人、原董事长王悦归案了。

公告称，当日公司收到王悦家属送交的《告知函》，其家属称近日收到上海市公安局的《拘留通知书》，王悦“因涉嫌操纵证券市场罪被上海市公安局刑事拘留”。

至少两个不同的消息源告诉经济观察报记者，在王悦归案前后，恺英网络的原董事、董秘、副总经理、财务总监盛李原，也已被上海警方采取了强制措施。

经济观察报记者多次拨打盛李原的电话，未能接通。同时，向恺英网络公司求证盛李原一事，也未获回复。

5月20日，恺英网络又发公告，该公司“于近日了解到，公司董事、总经理兼财务总监陈永聪先生因涉嫌操纵证券市场罪，正在接受公安机关调查。”

进入6月，恺英网络公告，该公司监事会于2019年6月5日收到公司监事林彬的书面辞职报告。林彬“因个人原因，申请辞去公司第四届监事及监事会主席职务”；但“将继续担任公司XY游戏事业群负责人”。

孰料，两个星期后，即6月19日，恺英网络即收到林彬家属的通知，林彬“因涉嫌背信损害上市公司利益罪被上海市公安局刑事拘留。”

7月22日，恺英网络董事、浙江九翎公司法定代表人李思韵，也向恺英网络提出书面辞职报告，“因个人原因申请辞去（恺英网络）公司董事会董事职务，辞职后不再担任（恺英网络）公司任何职务。”

有知情者对经济观察报记者介绍，就在此前后，李思韵也被上海公安机关采取了强制措施。只不过，后来李思韵得以取保候审。

2019年11月，经济观察报记者曾一度接通李思韵的电话，不过后来记者发给李思韵的短信，及就李思韵一事发给恺英网络的采访邮件，均未获得回复。

至少2个消息人士亦告诉经济观察报记者，在被追逃4个多月后，即2019年8月下旬，金锋的嵊州同乡、浙江盛和公司法定代表人金丹良，被浙江警方抓获归案。

2019年10月8日，恺英网络公告，当日“收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》（闽调查字2019131号），因（恺英网络）公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证券监督管理委员会决定对公司立案调查。”

金锋的归案，还需再等待半个月。

2019年10月25日，恺英网络发布公告称：该公司当日收到金锋家属送交的《通知函》，称金锋因涉嫌内幕交易罪被上海市公安局逮捕。

不到20天后，2019年11月14日白天，上述消息源告诉经济观察报记者，金锋已被取保候审。

随即，记者向恺英网络发去采访函进行求证。

当日晚间，恺英网络发出《关于公司董事长取保候审的公告》，称“2019年11月14日，公司收到金锋先生的《通知函》，称其本人已在上海市公安局办理取保候审手续。”

而就在王悦、金锋等恺英网络诸多高管相继被调查的这段时间，恺英网络的经营业绩也颇为难看：2019年前三个季度，该公司营业收入、净利润及现金流，分别下降了13.31%、85.51%、97.85%。同时，公司还面临着一系列的民事诉讼，公司的银行账户以及股权，被查封冻结。

恺英网络公司将何去何从？

王悦、金锋们的命运，又将如何？