

福成五丰15亿购墓园 成A股首个殡葬概念股

2014-09-12 来源：证券时报网 作者：胡志毅



三河灵山宝塔陵园 资料图片

见习记者 胡志毅

随着大股东墓园资产的注入，福成五丰（600965）将成为A股市场首个殡葬概念股。

沉寂近两月的福成五丰今日披露了重组预案，拟向大股东福成投资发行股份购买其持有的三河灵山宝塔陵园有限公司（下称“宝塔陵园”）100%股权。交易价格为15亿元。福成投资承诺标的资产宝塔陵园当年实现扣非后净利润5500万元。

15亿购宝塔陵园

预案显示，福成五丰将以5.23元/股的价格，向福成投资发行2.87亿股股份用于购买宝塔陵园100%股权。本次交易前，福成五丰实际控制人李福成、李高生父子，分别通过福成投资和福生投资共计持有公司39.69%股份。交易完成后，李福成、李高生合计持有公司股份将达到60.92%。

福成五丰原主营业务主要集中在餐饮服务以及食品加工方面。2013年，福成五丰总资产11.62亿元，净利润为9077万元。随着墓园资产的注入，殡葬业务将成为福成五丰新的利润增长点。

作为优质资产注入上市公司的宝塔陵园位于河北三河市代管县级市，地处京、津交界地带，拥有540亩殡葬用地。据了解，目前宝塔陵园主要客户群体集中在北京市、廊坊市等地区。截至2014年6月30日，北京市共有合法公墓33家，廊坊市共有合法公墓6家。宝塔陵园与北京市公墓相比具有一定的价格优势。

宝塔陵园主营业务收入来源于三项业务：一是墓位及骨灰格位销售收入，二是殡葬服务收入，三是墓位管理费收入。

目前，涉及经营性公墓等殡葬业务的公司多集中在港股市场，A股市场仅有永安林业（000663）曾在1997年10月与福建省永安市殡仪馆签订协议，约定建设永安市笔架山陵园管理所。宝塔陵园资产如能顺利注入，福成五丰将变身A股市场首只殡葬概念股。

行业毛利率高

2013年，内地殡葬企业福寿园（01448.HK）赴港上市一度引起热议，殡葬行业的高毛利率也逐渐为市场所认知。

福寿园当年的招股书显示，2012年公司的毛利率为80%，股本回报率高达58%。高毛利率来自其低土地成本，经过墓园建设，当初以每平方米不足200元收购的土地，售价超过每平方米5万元。

另一家殡葬业港股公司安贤园中国（00922.HK）刚与河北省涿水县殡葬管理所就于河北省保定市涿水县建设及经营一座公墓订立管理协议。公司2013年3月31日至2014年3月31日财年内，实现营业收入1.57亿港元，净利润为6263万港元，毛利率达到39.82%。

尽管行业毛利率较高，宝塔陵园历年财务数据却并未如想象中的亮眼。资料显示，宝塔陵园2012年、2013年、2014年1月至6月净利润分别为-660.57万元、-225.89万元、1436.88万元。

对此，福成五丰表示，2014年以前宝塔陵园主要进行土地平整、陵园绿化等基础性建设及墓穴建造工作，对于已建成的墓穴推广力度相对较小。2013年末墓园基础性建设工作基本完成，2014年上半年宝塔陵园正式推盘，加大市场推广力度，2014年1-6月实现净利润1437万元。考虑到市场推广对收入贡献有一定的延迟效应以及后期的持续性市场推广，预计2014年7-12月份宝塔陵园收入、利润将出现大幅增长。

公司大股东福成投资也作出承诺，标的资产2014年、2015年、2016年、2017年、2018年扣非后净利润分别达到5500万元、8500万元、1.02亿元、1.22亿元、1.47亿元。