

证券时报多媒体数字报 STCN.com



时报快讯

稿件搜索:

财苑社区 信披平台

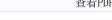
收藏 / 返回主页

全部 ▼

捜索



查看PDF 🙏



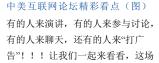




创业板六周年

从2009年10月30日首批28家公司挂牌 上市到截至2015年9月25日,484家公 司登陆创业板。六年来,创业板市场 初具规模, 市场关注度较高。





可以影响全世界的论坛到底发生了



四部委: 鼓励重组、分红及回购 近日证监会、财政部、国资委、银监 会等四部委联合发《关于鼓励上市公 司兼并重组、现金分红及回购股份的 通知》

证券时报网络版郑重声明

经证券时报社授权,证券时报网独家全权代理《证券时报》信息 登载业务。本页内容未经书面授权许可,不得转载、复制或在非 证券时报网所属服务器建立镜像。欲咨询授权事宜请与证券时报 网联系 (0755-83501827) 。

首页 | 版面导航 | 标题导航

成商集团25亿豪购仁和春天 整合中高端市场

2015-10-21 来源:证券时报网 作者: 唐强

证券时报记者 唐强

作为成都本土百货零售巨头,成商集团(600828)的一举一 动都牵动着投资者及消费者的神经,继6月份宣布置入86亿百货资 产后,最近成商集团又抛出25亿元并购计划,迅速掀起舆论热 议。据悉,成商集团此次并购标的为仁和春天百货,该品牌在成 都百货领域地位十分显赫, 定位于中高端市场。

实际上,定位于青春、快时尚的成商集团与仁和春天形成一 定差异,其整合中高端市场意图明显。此外,证券时报记者还注 意到, 若并购完成, 成商集团资产负债率或将走高。从长远来 看,继续并购传统实体百货门店,则难以避免宏观经济下行、行 业竞争激烈、电商持续冲击等严峻风险。

25亿收购仁和春天

经过3个月的停牌后,10月16日晚间成商集团终于披露了并购 详情,拟通过全资子公司成商控股以25亿元的价格收购成都老牌 中高端百货卖场"仁和春天"。

具体来讲,成商控股将分别收购成都仁和实业(集团)有限 公司持有的成都仁和春天百货有限公司(人东百货)100%的股权 和纪高有限公司持有的成都青羊区仁和春天百货有限公司(光华 百货)100%的股权。据公告显示,在此次交易中,人东百货预估 值为8亿元,预估增值率为511%;光华百货预估值为18亿元,预估 增值率为465%。根据各方协商结果,上述股权交易价格被敲定为 24.7亿元。

证券时报记者注意到,人东百货和光华百货均属于零售业, 与成商集团目前主营业务相同,且其均位于成都市区。据财务数 据披露,人东百货和光华百货在2014年实现营业收入合计28亿 元,净利润为2.8亿元;两者今年上半年则实现营收11亿元,实现 净利润1.2亿元。

与收购标的总体水平相比,成商集团经营业绩则稍显逊色, 其2014年和2015年上半年分别实现营业收入21亿元和10亿元,且 同比均有下滑;同时,成商集团2014年和2015年上半年净利润分 别为1.9亿元和6209万元,同比下降幅度为5%和62%。成商集团曾 在2015年中报表示,因行业增速放缓,成都、南充、绵阳销售下 滑,导致报告期收入小幅下降。

对此,证券时报记者致电成商集团,其董事长高宏彪表示, 仁和春天百货门店位于成都市核心区域,商圈资源丰富,并在人 员管理、高端品牌经营等方面具有明显优势。通过强强联合,将 进一步增强上市公司的综合竞争力,扩大经营规模和市场份额,

提升市场地位及区域影响力。目前,仁和春天主打中高端商品零售市场,成商集团主推青春、快时尚,两者业务结构更可形成有效互补。

资产负债率走高

回溯到几个月前,成商集团控股股东茂业商厦曾将旗下百货资产(茂业控股)以14亿元的价格挂牌出售,且希望由成商集团参与股权受让,然而当时的这一建议被上市公司董事会否决。

高宏彪向证券时报记者表示,首先,截至今年6月30日,公司 账面现金仅为4300多万元,财务状况不足以支持参与该次挂牌交 易;其次,公司尚未完成对茂业商厦控制的华南区域百货资产的 整合,现阶段还没有这么多精力来参与茂业控股的并购,若贸然 参与,则可能会影响公司实际经营的稳定性,应该分阶段一步一 步进行。

显然,对于一家账面现金仅仅4000多万的企业来讲,要耗资 25亿元完成上述并购必然缺乏大量资金。

针对资金问题,成商集团表示,此次交易的资金为自筹资金,具体来源包括但不限于上市公司自有资金、银行借款以及通过其他合法渠道和方式筹集的资金。据悉,成商集团已就该次交易与多家银行就并购融资事项进行了深入接触,且已出具担保函,承诺为成商控股履行支付相应交易价款的义务提供连带责任保证。另外,上市公司控股股东、实际控制人亦有较强的资金实力,可提供财务支持。

就目前来看,若是抛除成商集团自有资金,公司仍需对外借款约24亿元才能完成收购。据央行官网最新数据显示,2015年8月26日一至五年(含五年)的金融机构人民币贷款基准利率为5%,按一年期25亿元的贷款额计算,每年应还的利息高达1.2亿元,占成商集团2014年1.9亿元净利润的63%,占合并收购标的后净利润总额的26%。

截至2015年上半年,成商集团长、短期借款金额分别为1.93 亿元和1.98亿元,负债合计总额则达到10.4亿元,资产负债比率 为44.36%;同期,该公司财务费用为1160万元,同比下降16%。若 成商集团大规模举债收购仁和春天完成后,其财务负担将反弹加 重,届时期间费用、资产负债率均将提高。

对此,高宏彪告诉记者,公司会对收购交易的相关财务费用 进行核算,未来会在公告中得到体现。实际上,交易完成后的债 务水平是可以承受的,这样的并购对上市公司发展是有利的。

直面三大风险

"身处百货零售业,成商集团及并购标的仁和春天自然要面对相似的难题,宏观经济下行、行业竞争激烈、电商持续冲击是 其难以回避的三大严峻风险。"有业内人士如是表示。

自古以来,零售业与经济景气度关联性特别强,目前国内宏观经济仍面临一定的下行压力,经济增速以及居民收入增长有所放缓。成商集团也承认,此次收购的仁和春天是面向中高端百货市场的百货门店,其未来业务的发展,一定程度面临因经济增速以及居民收入增速放缓,社会消费景气度持续下滑的压力和经营风险。

上述人士指出, 百货零售业是充分竞争的行业, 随着零售业

态的多元化发展、城市新商圈的兴起,对依托实体店铺经营的百货零售业带来了较大的冲击。近年来,远东百货、王府井等百货零售业巨头争抢进驻成都布局,市场竞争尤为激烈。证券时报记者也注意到,成都百货零售商日子并不好过。成都红牌楼天虹百货开业尚不足两年便在今年6月份停止营业,尚泰百货在中国内地的最后一家门店(成都万象城店)也于8月份停业,由此全部撤离中国内地市场。

除此之外,对传统实体百货更大的威胁或许是来自电商的冲击。据中国百货商业协会统计数据显示,从2012年开始国内百货行业出现的关店潮,到2015年该情况并未得到缓解,截至今年4月份,全国共有近180家内外资实体零售百货店关闭。

对此,成商集团表示,公司希望找到一条传统百货商与电商 有机结合的道路,依托区位优势明显的门店发展线下实体经营, 充分发挥门店吃、玩、娱乐、购物一站式服务功能,提升顾客购 物购物便利性、乐趣,增强客户黏性。同时,积极吸取电子商务 的优势,逐步发展线上业务,探索能够发挥综合优势的经营模 式。



关于我们 | 产品与服务 | 友情链接 | 联系我们 | 网站导航 | 版权声明

Copyright © 2008-2013 业务联系: 0755-83501827 Email: service@stcn.com 备案号: 粤ICP备09109218号

网络视听许可证: 1908317号 增值电信业务经营许可证: 粤B2-20080118 关于同意证券时报设立互联网站并提供新闻信息服务的批复





金案图标 放心网站





本网通用网址: 证券时报 时报在线 本网中文域名: 证券时报网.cn 证券时报网.中国