



证券时报多媒体数字报

STCN.com

时报快讯

信披平台

财苑社区

收藏 / 返回主页

2015年10月21日

按日期查找:

< 上一期

下一期 >

稿件搜索:

全部

搜索

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 and 市场份额，

电商夹击之下 百货业寻找转型“姿势”

本报记者 唐强

【证券时报网专稿】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

股票代码	股票名称	收盘价	涨跌幅	成交量	成交额
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000
600828	成商集团	10.50	0.00	120000	1260000

“打”组合的“打”组合

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

【本报成都10月21日讯】

最新专题



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。

中美互联网论坛精彩看点（图）

有的人来演讲，有的人来参与讨论，有的人来聊天，还有的人来“打广告”！！让我们一起来看看，这场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、复制或在本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）。

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。

 分享到 |       

[\[推荐\]](#) [\[打印\]](#) [\[收藏\]](#) [\[顶部\]](#)

本版导读：

- 电商夹击之下 百货业寻找转型“姿势” 2015-10-21
- 北京密集卖地模式开启未来一个月出让31宗 2015-10-21
- 成商集团25亿豪购仁和春天 整合中高端市场 2015-10-21
- *ST皇台加速转型新股东是个番茄通 2015-10-21

发表评论：

登录（请登录发言，并遵守相关规定）注册财苑社区

 表情

提交评论

财苑热评：

[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



证券时报
官方网站



备案图标
放心网站



举报有奖
网上报警



工商网监
电子标识

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