

证券时报电子报实时通过手机APP、网站免费阅读重大财经新闻资讯及上市公司公告

楚天高速12.6亿跨界并购 推动一主多元战略

2016-07-21 来源：证券时报网 作者：曾灿

证券时报记者 曾灿

高速公司投资运营企业楚天高速（600035）即将开展跨界运作，该公司近期披露了一份作价12.6亿元的收购方案。7月20日下午，楚天高速召开投资者说明会，就此次收购的相关问题回应投资者关切。

楚天高速董事长肖跃文介绍说，公司高速公路板块运营良好、业绩稳定，但国家对高速公路收费政策随时有进行调整的可能，存在较大不确定性。“作为上市公司，若不谋求新的发展，未来可能会面临较大困难。”肖跃文表示，在此背景下，公司选择以并购三木智能的方式，切入市场已较为成熟的电子设备制造领域。

他还表示，公司将依托三木智能向车联网、智能家居、可穿戴设备、智慧城市等领域拓展，延展物联网应用终端产业链，并继续以资本运作的方式加快完善上市公司产业布局、开拓新的业绩增长点。

增值4倍收购三木智能

楚天高速近期发布的重组预案显示，公司拟以4.64元/股增发1.9亿股，并支付现金3.78亿元，合计作价12.6亿元收购三木投资、九番投资等12名交易对方持有的三木智能（837418）100%股权；同时配套募资不超过4.08亿元，用于支付此次交易的现金对价。

三木智能今年5月登陆新三板，是一家提供平板电脑、智能手机方案设计和整机生产服务，以及基于移动通信技术的物联网通信产品研发生产的高新技术企业，目前其已涉足车联网、智能手表、智慧医疗及智能家居等领域，主要产品包括移动智能终端、物联网应用终端等。

截至2016年3月31日，三木智能总资产6.45亿元、净资产2.52亿元。本次交易中，三木智能采用收益法评估的估值为12.85亿元，交易价格为12.6亿元，增值率约400%。财务数据显示，2014年度、2015年度和2016年1-3月，三木智能分别实现营业收入15.73亿元、12.3亿元和2.21亿元，净利润分别为7258万元、5296万元和1408万元。

“楚天高速有自己的既有市场，与三木智能合作后，双方将共同推动上市公司的一主多元战略。”对于此次收购，肖跃文表示，通过介入三木智能的市场，公司将完成对高速和电子信息两个产业的布局，摆脱单一主业可能面临的政策风险。此外，由于三木智能发展对资金需求较大，而楚天高速拥有较为充沛的现金流和更加便利的上市平台融资渠道，有助协同发展。

楚天高速董秘郭生辉则表示，公司可以利用高速路和服务区等现有资产，帮助三木智能进行产品推广和更新换代；而三木智能也可以通过技术优势，协助楚天高速提升运营管理精细化、数字化水平。

有信心实现业绩承诺

有分析人士指出，三木智能是一家ODM厂商，但手机ODM厂商正面临天花板将近等问题。诸如，现在的运营商更希望找品牌商合作，然后品牌商再外发ODM订单，这使得ODM行业竞争加剧且毛利率难以保证。虽然三木智能目前客户分布在亚洲、非洲、拉美等地区，在拓展运营商客户有了突破，但在这一模式下仍然会遇到较大障碍。

此外，还有不少业内人士指出，平板电脑经过前期的爆发式增长后，近年来正逐步进入下行通道。而三木智能目前的主要收入来源便是平板电脑产品。从前述财务指标来看，三木智能2015年的收入和利润也均出现了不同程度的下滑。

对于这一问题，相关负责人回应称，三木智能2015年业绩下滑主要是因为公司同期进行了产品结构的调整、开展了股权激励，同时加大了研发投入所致。三木智能董事长张旭辉还介绍说，该公司各项业务持续稳定增长，每年大概有20%-25%的规划增长速度，“2015年三木智能平板电脑和手机出货量达500多万台，2016年有望突破700万台的目标。”

此外，在毛利指标方面，三木智能也表现出色。据此次重组的中介机构相关负责人介绍，三木智能的综合毛利率从2014年的9.9%升至今年一季度的14.8%，其中平板电脑的毛利率区间为9%-11%。据行业分析师介绍，这一毛利指标在行业内处于较高水平。

根据交易对方给出的业绩承诺，三木智能2016-2019年度净利润将分别不低于0.98亿元、1.18亿元、1.4亿元和1.7亿元。而该公司2015年净利润为5296万元，若实现盈利承诺，三木智能2016的净利润增长率需要达到85%，2017-2019年度的增长率需达到20%左右。“按照今年一季度和往年的经营数据进行比较，结果在预计之中，我们对今年年底完成9800万元的净利润指标非常有信心。”张旭辉说。

下载“证券时报”官方APP，或关注官方微信公众号，即可随时了解股市动态，洞察政策信息，把握财富机会。

本版导读