

资本市场“A吃A”再上演 浙数文化拟入主ST罗顿主打数字体育产业

■本报见习记者 冯思婕

6月4日,浙数文化发布多则公告,拟分步入主ST罗顿。公告显示,浙数文化实际控制的苏州永徽隆行股权投资合伙企业(有限合伙)与ST罗顿控股股东海南罗衡机电工程设备安装有限公司(以下简称“罗衡机电”)签订了《股份转让协议》,拟受让罗衡机电持有的ST罗顿12.16%的股份。与此同时,浙数文化还将斥资2.42亿元参与ST罗顿定增,拟认购不超过7125万股股份。

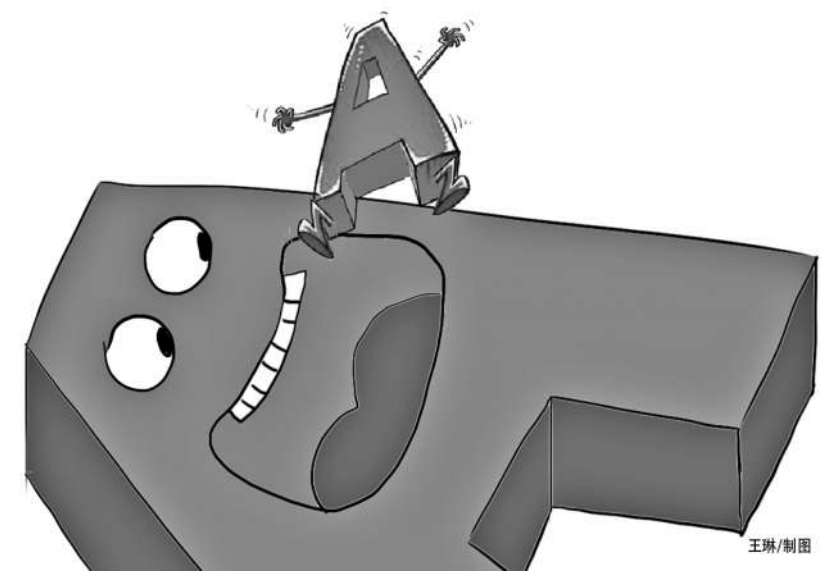
待上述事项完成后,浙数文化将直接和间接持有ST罗顿21.84%股份,合并出资5.45亿元,成为ST罗顿实际控制人。

对此,《证券日报》记者第一时间采访了浙数文化董秘梁楠及多名业内专家,了解公司此次并购背后战略发展布局及对未来产业协同效应的考量。

推动数字体育产业发展

自2013年布局数字体育产业至今,浙数文化拥有了专业的技术和运营管理团队,已积累了丰富的产业运营管理经验,并在赛事体系、产品研发和运营、内容传播渠道等方面形成了先发优势。

梁楠告诉《证券日报》记者:“此次公司入主ST罗顿,有利于公司将数字体育板块多年的积累和优势形成独立的估值体系,借力资本平台进一步做大数字体育产业板块;同时,也将助推ST罗顿实现战略转型,打造国内数字体育产业标杆,进而推动浙江省和海南省在数字体育产业的深度



合作和长远发展,助力国家数字体育事业发展。”

近年来,海南省推出培育数字体育新业态的支持政策,特别是在数字体育的核心产业电竞领域,海南依托海南自贸区(港)先行先试的政策优势,有望成为具备国际视野和市场触角的电竞市场。

机遇往往与挑战并存。数字体育产业的未来有哪些风险是企业需要注意的?金杜律师事务所合伙人张逸瑞对《证券日报》记者说:“在产业蓬勃发展的同时,新产业也在不断衍生出新的法律问题。例如,赛事新媒体版权领域,如何结合中国新媒体平台所特有的OTT等特点,在跨境赛事版权交易中进行定制化的安排?电竞领域,电竞俱乐部在赞助合同安排、知识产权、选手管理等方面也都存在一定的法律风险,需要时刻关注并形成相应

的对策。”

ST罗顿将重整旗鼓再出发

“海南省关于数字体育产业发展的支持政策和打造‘海南国际电竞港’规划,是浙数文化决定并购ST罗顿的重要考虑因素。”梁楠说:“鉴于ST罗顿位于海南省,而浙数文化在数字体育的电竞产业方面已有长期的积累和布局,拥有丰富的运营经验和优势资源,本次投资控股ST罗顿后,将有利于公司抓住海南省的相关产业政策机遇,实现数字体育产业的加速发展。”

得到浙数文化的“守望相助”,ST罗顿在新的产业领域也有望扬帆起航。“多角度盟友的加入将带来资本、行业、运营和渠道等多方资源,将有利于ST罗顿全力打造数字体育云服务平台、数字体育综合体、亚洲赛事及国际

数字体育嘉年华项目,并基于国内数字体育领域高端人才紧缺需要,建设数字体育高端人才培养及体验中心项目,构建以数字体育为核心的产业链,形成ST罗顿新的核心竞争力和可持续发展能力,有利于实现经营业绩扭亏为盈并稳定提升。”梁楠如是说道。

《证券日报》记者注意到,除了浙数文化及其关联方补盈国视外,此次ST罗顿的定增对象还涉及到其他三家。既有身为AESF亚洲电子体育联合会国内运营主体,拥有国际体育官方组织合作资源的度势体育,又有另一家主营网络游戏的浙江上市公司电魂网络,还有浸淫电子竞技和游戏行业多年的上海熙金资本,可谓是多方助力。

此次非公开发行募集资金总额不超过4.48亿元,将投向数字体育云服务平台项目、数字体育综合体改造项目、亚洲赛及国际数字体育嘉年华项目、数字体育高端人才培养及体验中心项目以及补充流动资金。其中,ST罗顿拟在数字体育高端人才培养及体验中心项目中投入1.1亿元,作为人才储备强有力的后盾。

浙江省并购联合会副秘书长、白沙泉并购金融研究院执行院长陈汉聪在接受《证券日报》记者采访时表示:“ST罗顿作为海南较早从事酒店经营及管理业务的公司,在海南拥有海口金海岸罗顿大酒店等资产。而浙数文化作为报业集团转型样板,拥有数字娱乐、大数据、数字体育等核心业务,预计未来浙数文化将充分发挥ST罗顿在海南的资源,抓住海南省政府打造‘海南国际电竞港’的政策东风,在建设、运营电竞酒店的基础上进一步给予ST罗顿体育产业、资金、技术以及传媒直播等方面的支持,在业务上形成协同效应”。

上海凤凰股价迎上涨“三连板” 自行车行业或只是“回光返照”

■本报见习记者 郑馨悦

近日,有媒体称“欧美疯抢中国自行车”,受此消息影响,上海凤凰、中路股份等自行车企业出现了股票上涨的现象,而上海凤凰又因出产“摆摊神器”迎来了上涨三连板。

正当股民沉浸于欢乐之时,多位专家在接受《证券日报》记者采访时表示,自行车企春天并未到来,这大概只是“回光返照”,目前,自行车企业发展困难重重,任重道远。

因股票异动,上海凤凰接连发布公告解释,2019年,2020年第一季度,公司的自行车出口量占自行车总销量的比例约为17%-18%,其中对美国、欧盟国家产品出口占比均不足1%。且公司主要从事两轮自行车、辐条、童车及相关产品的生产与销售,三轮车

辆的相关收入占公司营业收入的比重极小,不会对公司生产经营产生重大影响。

中路股份也表示,公司2019年外销收入为2823.50万元,仅占公司全年营业收入的4.83%,外销美国的收入占公司全年营业收入的比重小于1%。

一位投行人士对《证券日报》记者表示,投资人需要理性看待市场,尤其是普通股民,追热点的反应速度和资金量都比不过机构投资者,所以一般是吃亏居多。

香颂资本执行董事沈萌对记者表示,欧美长时间以来一直注重单车出行,所以是不是出现了“疯抢”,是不是因为疫情原因导致单车销量上升还并不能确认,而且目前在单车国际化销售中,中国台湾的单车企业占主流,其

产品从设计到功能等各方面不断推陈出新,与中国大陆企业低附加值的生产不同。

近年来,自行车行业走入下行区间,企业纷纷寻找出路。上海凤凰曾因搭上OFO创下营收最高峰,却也很快陷入低谷,2019年公司开始转型,主要包括重塑品牌形象、技术革新推出模块化车型、加强线上销售渠道建设等等。其2019年扣非净利润扭亏为盈,但2020年一季度又因新冠肺炎疫情致使业绩大幅滑坡。

中路股份则是在主业疲软、连续12年扣非净利润为负的情况下,有过多次跨界举措,比如购买面膜企业,做高空风能发电项目等,入局过共享单车,然而成效并不明显。

《证券日报》记者注意到,中路股份的毛利率基本稳定在11%-14%左

右,上海凤凰略高,但多年来很少突破20%。

沈萌表示,国内许多自行车企业不注重研发,经营基本靠跟风,没有下打牢基础,因此发展随风摆,缺乏自主性,业绩也就随着市场热点波动。所以,如果不能加大科技附加值含量,只在产业链最底端生产制造,这个行业是难以出现转机的。

透镜公司研究创始人况玉清对记者表示,因疫情发生的临时性需求应该很难持续,自行车行业在国内,还得靠共享单车的订单,个人需求并不大。

上述投行人士则认为,目前来看,自行车行业整体趋势不会改变。“共享单车更多的是冲击自行车低端市场,单车企业做高端产品也好,转型其他产业也好都是出路,但是要沉下心来做”。

丽人丽妆成功过会 A股美妆板块将迎营收“巨无霸”

■本报见习记者 许伟

6月4日晚,证监会公布了发审委审议结果,上海丽人丽妆化妆品股份有限公司(下称“丽人丽妆”)的首发上会获通过。这意味着,丽人丽妆即将登陆A股市场。

营收“巨无霸”

丽人丽妆上市后,有望成为A股市场第二家美妆类代运营商,但从营收体量看,丽人丽妆将成为A股最大的美妆类代运营商。

该公司招股书显示,2016年-2018年以及2019年1月份-6月份(下称“报告期内”),丽人丽妆营业收入分别为20.16亿元、34.2亿元、36.15亿元、16.58亿元,按整年计算的年均复合增长率约为33.91%,同期的归母净利润分别为8070.5万元、2.27亿元、2.52亿元、1.51亿元,按整年计算的年均复合增长率约为76.71%。

与同行业已上市公司相比,丽人丽妆的营收明显超出一个量级,但是在归母净利润水平上并没有同等的领先程度,一个重要的原因就体现在毛利率上。

报告期内,丽人丽妆的综合毛利率在35%-36%的区间,较同业可比公司40%以上的毛利水平明显要低。对此,丽人丽妆在招股书中表示,主要原因是报告期内其持续拓展品牌营销运

营服务,增加了人员投入,导致人力运营成本上升。

据了解,丽人丽妆本次IPO拟募集资金5.86亿元,主要用于品牌推广与渠道建设项目、数据中心建设及信息系统升级项目、综合服务中心建设项目以及补充流动资金。

海豚智库创始人、电商分析师李成东在接受《证券日报》记者采访时直言:“对于丽人丽妆这类轻资产公司,能力是第一位的。这个能力不是简单的营运能力,更多的是对产品的理解能力,以及相应的数据能力。丽人丽妆服务了很多国际品牌,大牌不愁卖,找谁都能出货。丽人丽妆更懂天猫的玩法,更懂中国消费者的心理。”

第三方研究机构透镜公司研究创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示:“零售渠道的趋势是区中电话,一切不能产生价值只会增加成本的不必要环节都会被逐步淘汰掉。”

丰富“品牌池”

不管是买断经销模式还是代运营模式,丽人丽妆和广大C端消费者打交道的资本,是其手中掌握的合作品牌的数量。

截至2019年6月30日,丽人丽妆已与美宝莲、施华蔻、兰芝、雅诗兰黛、相宜本草、雪肌精等超过60个品牌达成合作关系。这些品牌,几乎囊括了欧莱雅、爱茉莉太平洋、联合利华以

及汉高集团等国际一线美妆企业旗下主流美妆品牌。

需要指出的是,欧莱雅集团旗下的巴黎欧莱雅、兰蔻两大名牌分别于2018年5月份、8月份在合同到期后终止合作。2019年8月份,分手一年后,巴黎欧莱雅重新与丽人丽妆达成合作。

招股说明书显示,丽人丽妆品牌营销运营服务前十大品牌整体基本保持稳定。其中,施华蔻、雪花秀、兰芝、希思黎四大品牌一直保持高增长,2019年上半年,这四大品牌的GMV分别增长27.8%、93.3%、33.9%和104.2%。

美妆爱好者小周的观点代表了部分消费者的看法。她告诉《证券日报》记者:“美妆买得多了,从快递单就能看出来不是自营的,是(丽人丽妆)代理的。我其实不是很在意这个。我在意的是不是天猫官方旗舰店,这个是有品牌背书的。毕竟网络购物,是不是正品才是第一位的。”

积极多元化

招股书显示,除了创始人黄韬,阿里巴巴是丽人丽妆的第二大股东。因此,阿里系的标签是丽人丽妆挥之不去的外界印象,而市场对丽人丽妆是否会对天猫存在重度依赖保持关注。

丽人丽妆招股书显示,报告期内,

丽人丽妆电商零售业务仍主要集中在天猫,占比在95%以上。

丽人丽妆正不断尝试合作平台的多元化、业务的多元化,试图摆脱“阿里依赖”,以及扭转零售业务占比过大带来的返利金额过大等问题。

据了解,目前,丽人丽妆已与奥伦纳素、妮维雅、凡客、思理肤等品牌展开了在拼多多、小红书等平台的合作,并已于报告期内产生销售收入。

实际上,丽人丽妆的业务模式已尝试多元化。2017年,在上海外高桥自贸区开设了丽人丽妆国际美妆线下消费体验馆,2018年,新拓展了与部分品牌包括微博、微信、舆情监控、快闪店、公众号推广类营销活动等等。

李成东称,“因为阿里入股了丽人丽妆,所以目前丽人丽妆的渠道重心在天猫,这个现状暂时是没办法解决的,并不是别的渠道不够好。对于品牌商而言,他们还是希望可以在不同渠道铺开的。”

网经社电子商务研究中心高级分析师莫岱青在接受《证券日报》记者采访时表示了类似观点。她表示:“丽人丽妆的模式依靠品牌,并且在品牌与平台之间求生,一旦出现品牌的流失,对业绩也会造成影响,因此,从长远看需要多元化发展。另外,它对阿里的依赖程度非常深,渠道相对单一。对丽人丽妆来说也需要寻找新增长点,来提升业绩,而这些都需要时间来解决”。



股权并购理想与现实

高毛利殡葬子公司业绩“滑铁卢” 福成股份获原股东承诺业绩补偿

■本报见习记者 张晓玉

2018年福成股份收购湖南韶山天德福地陵园(以下简称天德福地陵园)60%股权,并签署投资协议。2019年天德福地陵园业绩出现亏损。因未完成业绩承诺,2020年6月5日,福成股份发布公告,公司与天德福地陵园原股东曾签署了《业绩补偿协议》,获天德福地陵园原股东补偿2000万股股份。

香颂资本执行董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时谈道:“殡葬业是收益率很高、门槛也很高的行业,因殡葬业存在一定的垄断,导致了该行业的高毛利高收益。但是,福成股份控股子公司不但未实现盈利,反而亏损1180.24万元,这一事情背后究竟隐藏着什么样的秘密?”

打造“中央厨房+殡葬” 双主业格局

福成股份自2004年上市以来,前期主业为畜牧养殖屠宰及食品加工,2013年完成对福成餐饮的并购重组后主业增加了餐饮服务。2014年福成股份对大股东旗下宝塔陵园实施并购,自此进入了殡葬行业,成为A股唯一一家拥有殡葬陵园业务的上市公司。2018年收购湖南韶山天德福地陵园60%股权,福成股份形成“中央厨房”食品加工和殡葬陵园生命文化的双主业格局。

2016年,福成股份参与成立了福成和辉产业并购基金,基金业务目标是帮助福成股份在殡葬业务领域进行拓展,目前已存续3期。

通过殡葬业的不断并购,福成股份目前已拥有了四项陵园资产,包括旗下的三河灵山宝塔陵园有限公司、湖南韶山天德福地陵园有限责任公司、杭州钱江陵园有限公司和宜兴市龙墅公墓有限公司。

从福成股份的财报数据来看,殡葬服务业的销售毛利率一直保持在高位,近几年公司殡葬业务的销售毛利率都在85%以上。2018年和2019年的毛利率更是高达87.96%与87.14%,同期数据甚至超出了港股殡葬龙头第一股福寿园的销售毛利率。

福成股份表示,随着政策落地推进和市场前景,殡葬业有望迎来空前的发展机遇,而开展同业并购将是公司未来几年的主题。

对此,沈萌指出,“福成股份未来的发展取决于行业和企业两方面,殡葬业在中国的市场前景极其广阔。但公司本身存在家族性强、管理体制落后、治理透明度低,这是需要在未来注意的。”

剥离薄利与亏损资产

起家于养殖屠宰业的福成股份,

现货黄金创近8年新高 7年前“中国大妈”抄底已浮盈

■本报记者 桂小蓓

2013年前后,“中国大妈”抢购黄金的新闻曾占据许多媒体的头条。随着市场的变化,对比当年的黄金价格来看,当年炒金的“中国大妈”们,此时账面已有浮盈。

“自今年年初以来,千足金饰的价格差不多每克涨了100元。”近日,《证券日报》记者在走访北京市场时,有线下卖场黄金制品门店工作人员对《证券日报》记者介绍。

对比2013年黄金价格可知,当时购买黄金的投资者已有一定的盈利,“由于投资产品不同,考虑工艺费用、品牌溢价等因素,收益在30%左右。”卓创资讯贵金属分析师张伟在接受《证券日报》采访时说。

据卓创资讯研报显示,5月份,黄金价格连续第二个月收高,现货黄金盘中创下2012年10月中旬以来新高至1765.43美元/盎司。尽管各国继续放松疫情管控措施,逐渐重启经济活动,限制了金价涨幅,但是各国政府和央行实施宽松政策以缓解疫情冲击,继续给金价提供支撑。

此外,大规模的宽松刺激措施稳就业和消费,超低的利率和充沛的资金流动性,大大降低了投资黄金的综合成本。叠加其它不确定因素综合影响之下,推动金价维持高位运行,现货黄金创近8年来新高。

“2013年4月份和6月份,黄金价格有两次大跌,现在回头来看,1200美元盎司的价格是个‘准底部’,彼时入手的投资

一边在殡葬行业不断加大投入,一边则在剥离亏损资产。

从最近三年畜牧业、餐饮业及殡葬业的毛利率对比情况看,福成股份投资畜牧业的盈利水平与殡葬业形成了天壤之别。在薄利与暴利的选择上,福成股份在2018年选择了剥离薄利与亏损资产。

2018年8月1日,福成股份披露公告,拟出售肉牛养殖及屠宰加工业相关资产及业务,涉及公司包括河北福成五丰食品股份有限公司三河肉牛养殖分公司、河北福成五丰食品股份有限公司三河肉牛屠宰分公司、福成澳大利亚投资控股有限公司及其子公司。

经过一年的时间,福成股份在2019年年报中表示,已顺利完成剥离屠宰养殖资产的挂牌交易流程,并协助完成相关资产产权转移登记,公司拥有屠宰养殖产业相关经营资质则给予了保留。为保障过渡期业务的顺利开展,福成集团(资产接收方)将土地、设备、房产等资产无偿租给公司使用。

获天德福地陵园 原股东补偿2000万股

虽然福成股份一直致力殡葬行业,但2018年收购的天德福地陵园,2019年业绩却不尽理想,未能完成业绩承诺,甚至出现亏损。

根据会计师事务所出具的审计报告,天德福地陵园2019年度扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润为-1180.24万元,未完成约定的2019年净利润目标。

根据投资协议约定,天德福地陵园原股东曾攀峰、曾馨耀应补偿给福成股份的金额为3679.16万元。补偿方式由曾攀峰与曾馨耀分别向福成股份以股权补偿方式进行补偿,曾攀峰、曾馨耀分别将其所持有1000万股股份转让给福成股份,补偿价格为1.84元/股。

对于未完成业绩承诺的原因,福成股份在2019年年报中这样描述道:一是在与地方政府合作迁建殡仪服务中心时遭到当地村民阻挠和反对产生纠纷,致使殡仪服务中心的迁建工作不能如期开展,对销售市场预期产生了不利影响;二是营销人员在开展业务时,由于收款手续文件不齐全,在年终审计时未能被确认为收入。

沈萌表示,“天德福地陵园未完成业绩承诺,细节原因可能并不是年报表述的那么简单。收购的标的企业,在收购后的第一年即未完成业绩承诺,如果是因为偶发客观因素导致,那么经过对价补偿后,后续可能仍然会给上市公司带来正面收益,如果是因为标的企业本身缺乏长期盈利基础,这说明在收购前的尽职调查存在漏洞”。