

# A股公司“联姻”新三板企业掀热潮

□本报记者 欧阳春香



视觉中国图片

## 长江文化 创新商业模式

□本报记者 蒋洁琼

长江文化目前已进入首次公开发行股票并上市的辅导阶段。公司董秘郭卫东10月24日接受中国证券报记者专访时表示,公司的电视剧业务将进一步聚焦头部作品,减少投资产品数量,提高单笔投资的盈利能力;进一步拓展在线视频平台的销售占比,创新广告业务的商业模式,提升制作综艺节目的变现能力。

### 调整业务

半年报显示,长江文化期末应收账款余额为2.81亿元,应收账款风险一方面来自于电视剧业务。该业务投资金额大,资金回收期长。公司期末应收账款前五名欠款方为五家电视台,分别是河南电视台、湖北广播电视台、江苏省广播电视集团有限公司、天津广播电视台及其子公司、广东卫视文化传播有限公司;另一方面为广告业务,主要为公司垫付的广告款。

郭卫东对中国证券报记者表示,欠款方主要为电视台,回款具有确定性。在行业激烈竞争的背景下,公司将调整业务。电视剧业务将进一步聚焦头部作品,减少投资产品数量,提高单笔投资的盈利能力,同时寻找主投主控的电视剧项目;公司目前的销售客户主要以传统电视台为主,将进一步拓展在线视频平台的销售占比;将创新广告业务商业模式,提升公司制作综艺节目的变现能力。

“广告业务和节目制作联系较为紧密。”郭卫东介绍,电视台广告收入下降以后,大幅降低了栏目(节目)的购买预算,导致栏目(节目)制作利润降低。公司的栏目(节目)业务有时还需要承担电视台的广告招商业务。创新商业模式方面,公司尝试联合三家地方电视台投资制作一台跨年晚会,同时在三家电视台播放。

除业务调整外,电视剧在传统电视台的发行将是长江文化业务拓展的一大亮点。郭卫东对中国证券报记者表示,“先网后台的电视剧播放模式案例正在增加。有的电视剧仅在网络平台的销售价格就覆盖了成本,在电视台发行将进一步提升盈利空间。电视台发行业务除了考虑销售价格外,还要考虑两家电视台的时间匹配。”

郭卫东称,公司多年来积累的电视台资源,对于协调电视剧在相关电视台发行、不同电视台的播出方面具有优势。这也是公司布局此项业务的核心竞争力。

### 开拓资源

公告显示,长江文化已进入首次公开发行股票并上市的辅导阶段,辅导期自2017年9月11日开始计算,辅导机构为金元证券。目前,公司因进行重大事项相关方案的论证而暂停转让,预计最晚恢复转让日期为2018年1月19日。财务数据显示,长江文化近年来业绩保持较快增长。2017年上半年,长江文化实现营业收入为2.2亿元,同比增长43.60%;归属于挂牌公司股东的净利润为5521.93万元,同比增长35.05%。2016年,长江文化实现营业收入为5.63亿元,同比增长33.05%;归属于挂牌公司股东的净利润为9590.51万元,同比增长127.89%。2015年,公司的营业收入和归属于挂牌公司股东的净利润分别为4.23亿元、4208.33万元。

电视剧业务为公司主要的营收来源。2017年半年报显示,公司实现营收2.2亿元。其中,电视剧业务收入1.17亿元;栏目(节目)业务、广告业务、咨询服务及其他收入分别为4337.38万元、3122.69万元、2829.86万元。

郭卫东表示,电视剧业务将是公司下一阶段的业务重点。在外延扩张方面,若使用并购手段,将先扩大产业规模为主,向产业链上下游延伸。现阶段主要开拓资源,比如股东的相关资源。

## 电联股份 实际控制人变更

□本报记者 董添

电联股份10月24日晚公告称,第一大股东减持后,公司已经不存在控股股东与实际控制人。

公告显示,原实际控制人为胡正发,通过控制公司控股股东电联控股集团有限公司(简称“电联控股”)以实现对公司的重大决策控制。电联股份收到第一大股东电联控股的减持股份通知,电联控股于2017年10月23日通过全国中小企业股份转让系统以协议转让方式减持流通股900万股,持股比例由29.73变更为27.3%;一致行动人方丽霞持股1.87%,电联控股及其一致行动人方丽霞合计持股比例由31.6%变更为29.17%。根据公司实际情况,本次变更后,公司已不存在控股股东与实际控制人。

公司表示,虽无实际控制人,但公司经营管理层没有变动,对公司的人员独立、资产完整、财务独立不会产生影响。



### 并购规模创新高

近期,A股公司并购新三板企业案例频现。

10月20日,康达新材公告称,拟作价3.14亿元,通过发行股份及支付现金的方式,收购新三板企业必控科技68.15%股权,拓展军工电子业务。必控科技为新三板创新层公司,主要为军工企业、科研院所提供电磁兼容相关产品。

10月18日,花王股份和帝王洁具两家公司公告称,完成收购新三板公司。其中,花王股份以2.52亿元收购郑州水务60%股权,成为其控股股东;帝王洁具收购欧神诺1.6063%股权。

根据Choice数据统计,截至10月24日,2017年首次披露的上市公司并购新三板企业宗数共117起,交易规模达461.74亿元,已超过2016年全年规模。其中,第三季度并购案例宗数、交易金额分别达到52起、186亿元,并购规模创新高。

近年来,A股公司并购新三板企业的交易规模不断增加。数据统计显示,2011年,并购规模为4.3亿元,2012年-2015年,连续四年并购规模增长保持在一倍以上。2015年,上市公司并购新三板公司的交易金额达到208亿元,首次超过百亿元规模。2016年,再上台阶达303亿元,同比增长46%;今年截至

目前并购规模已超过460亿元,全年并购规模将创历史新高。

今年3月,新三板公司深装总48亿元拟借壳ST云维,成为今年以来最大规模的并购案例,也是2017年新三板公司第一例借壳上市案例。公开资料显示,深装总成立于1983年,前身为家乐设计装饰公司,2016年4月登陆新三板。作为公共建筑装饰领域位列前5的领先企业,深装总在竞争实力、业绩规模等方面,均在新三板市场位居前列。

财务数据方面,深装总2014年、2015年、2016年总营收分别为38.1亿元、40.0亿

元、42.9亿元;净利润分别为2.2亿元、1.2亿元和2.4亿元。而ST云维主营煤化工,受困行业产能严重过剩,去年6月开始已进入破产程序。

此外,天心种业在新三板挂牌不到5个月就被A股公司收入囊中。10月12日,新五丰公告称,拟以5.87元/股发行股份并支付现金,收购天心种业98.13%股权和现代农业集团享有的200万元国有独享资本公积,合计6.76亿元。天心种业于2017年5月挂牌新三板。收购完成后,天心种业将成为新五丰的控股子公司,并从新三板摘牌。

### 产业并购成主流

2017年以来,不少上市公司围绕产业逻辑推进并购,产业互补性强、质地优良的新三板标的成为主要目标。

例如,津膜科技收购金桥水科,围海股份收购千年设计,均基于产业链延伸的逻辑。津膜科技和金桥水科同属水务行业,收购金桥水科后,津膜科技将进一步拓宽自身膜技术的应用领域,同时补充水处理行业多项施工与承包资质,产业链方面将形成协同效应。

而2017年以前的跨界并购,多集中在TMT等热门领域。2016年8月,从事煤炭发

电的宝新能源宣布斥资8.8亿元进行收购,并成为百合网大股东,后者是知名的婚恋网站。主业为高速公路运营的楚天高速则以12.6亿元并购三木智能,涉足物联网应用终端产业。

新三板智库研究员徐舜分析,部分公司注重市值管理,2017年以前倾向于跨领域并购,挑选业绩较优的新三板并购标的时,多集中在TMT等热门领域。

2017年以来,上市公司并购方向出现转变,越来越多注重产业并购逻辑,通过发挥协同效应,提升核心竞争力。“上市公司青睐

产业互补性强、业绩优良的新三板公司,能对其主营业务起到推动作用;同时,不少新三板企业的股东选择被上市公司并购,作为退出路径。”徐舜说。

值得注意的是,2017年以来,在A股公司并购新三板企业的案例中,国企身影频繁出现,新三板已经成为了国企改革的一个平台。目前已有16家国企对新三板企业发起并购,占全年并购数量的13.7%。

其中,具有央企背景的海贝岭,拟以5.9亿元收购锐能微100%股权。公司指出,通过此次交易,公司在智能计量事业部实施

### 相关制度有待完善

重组新规发布后,A股并购市场整体有所放缓。但今年前三季度,上市公司收购新三板企业的热度依旧不减。

徐舜认为,主要原因在于上市公司对多元化经营、技术升级、产业协同等存在内在需求,而不少新三板企业在上述方面具备独特优势,部分企业是细分领域龙头,且经营、财务规范,是较理想的并购标的。

业内人士还指出,新三板做市指数不断下跌,带动市场板块估值整体下移,流动性低迷也使得新三板企业愿意被并购以实现

退出。2017年,新三板指数在3月份达到1162点的高点,之后一路下滑。进入10月份,三板做市指数在1000点附近相对企稳,但总体依然较疲软。东北证券数据显示,新三板创新层成长优势明显,而估值普遍低于A股市场。

同时,新三板市场近年来扩容明显,并购标的选择范围大,且新三板企业信息披露要求和财务透明度方面相对较好,较好的公司治理有利于上市公司降低并购成本。

此外,制度逐步完善,有利于对新三板

企业进行并购重组。

近期,全国股转公司发布挂牌公司重大资产重组审查要点,主要对挂牌公司重大资产重组中内幕信息知情人报备、首次信息披露及发行股份购买资产备案等环节的审查要求进行了明确,提高资产重组的透明度。

尽管上市公司并购新三板企业的热情高涨,但在实际操作过程中,由于新三板和上市公司所属两个不同层级的市场,因制度衔接和估值等方面问题,并购暂停和终止的案例不断增多。今年7月,中小板上市公司融

钰集团披露重大资产购买预案,拟收购新三板公司骏伯网络100%股权。此后,骏伯网络从新三板摘牌,并变更为有限责任公司。9月23日,融钰集团发布公告称,因受市场环境及监管政策等因素的影响,决定终止收购骏伯网络100%的股权。

业内人士表示,随着上市公司并购新三板企业的规模继续扩大,仍有一些问题需要注意,如信披要求、估值认知差异以及不同层级间的衔接等问题,需要进一步完善相关制度。

## 111家新三板企业拟定增募资53亿元

□本报记者 王维波

10月以来,111家新三板公司发布增发预案,拟发行股份合计93112万股,预计募集资金合计53.31亿元。从募资投向看,主要用于项目投资以及补充流动资金。

### 募资规模差别大

募资规模方面,在上述111家公司中,拟募资额超过5000万元的公司35。其中,16家公司拟募资金额达到1亿元以上。

智臻智能拟募资规模最大,达到4.5亿元。根据发行预案,发行价格为每股124.93元,拟发行股票数量为360.2018万股。募集资金主要用于缓解现金流压力、公司业务拓展、补充运营资金、扩大业务规模,以提升公司盈利能力和抗风险能力。

智臻智能致力于智能服务机器人的技术提供和平台运营,是智能人机交互技术及平台架构提供商,形成了以自然语言处理、人机交互为核心技术的小i智能机器人云服务平台。

2017年上半年,公司实现营业收入6511.61万元,较上年同期增长415.47%;净利润为-1032.75万元,而上年同期为-3066.32万元。截至今年上半年末,公司总资产2.05亿元,净资产为1.24亿元。

76家公司拟募资规模在5000万元以下。其中,21家公司拟募资规模在1000万元以下。联云世纪拟募资规模最小,拟募资仅151万元。联云世纪主营因特网数据中心(IDC)服务、因特网接入(ISP)服务、云服务等。根据公告,联云世纪拟以每股1.28元的价格向在册股东李晓龙定向发行股份118万股,募集资金金额不超过151.04万元(含),将用于云计算平

台项目以及客户关系管理平台项目的研发投入,加快主营业务发展,提高整体营运能力。

增发价格差别同样较大。数据显示,在上述111家公司中,发行价格每股10元以上的公司有21家,发行价格在10元/股以下的公司85家。其中,每股发行价格最高的达到124.93元,而每股发行价格最低的为1元。

智臻智能股份发行价格最高,达到124.93元/股。公司表示,本次股票发行价格综合考虑了宏观经济环境、公司2016年营业总收入、利润总额、所处行业、公司成长性、市盈率等因素,在与发行对象充分沟通的基础上确定定价。

### 募资投向不一

募资投向主要包括三个方面:具体投资项目,54家公司有这类情况;47家公司拟补充流动资金;8家公司拟收购资产。此外,部分企业

拟引入战略投资者或进行股权激励。

项目投资方面,多数公司用于投资建设与主业相关的项目。以黑尊生物为例,公司从事食用菌母种、原种、栽培种的生产与销售,此次拟增发募资8034万元,将用于实缴下属子公司部分注册资本;拆借给汪清黑尊生物科技有限公司(全资子公司)用于黑木耳生物育种新技术产业化项目建设。

不少公司募资用于补充流动资金。因业务增长较快,企业需要补充流动资金。以天运股份为例,公司从事废弃资源综合利用和汽车天窗研究生产,预计募集资金总额不超过1亿元,将全部用于补充流动资金,扩大经营规模和业务范围,提升盈利能力。公司表示,随着业务扩张和品牌影响力提升,主营业务规模持续扩大,资金需求随之增大,拟借此契机加大业务拓展力度。