

# 张小泉上市! 五芳斋等老字号在排队

财经猎豹

9月6日,近400岁的张小泉将在深交所创业板上市,又一家“老字号”正式进入资本市场。除张小泉外,百年五芳斋、历经300多年岁月的德州扒鸡等也纷纷抢滩资本市场。现代快报财经猎豹注意到,A股市场有50多家“老字号”,但发展之路却大相径庭。

现代快报+/ZAKER南京记者 潘荣文/摄



张小泉门店

## “剪刀第一股”来了

经过一年时间,近400岁的张小泉正式进入资本市场,成为“剪刀第一股”。此次,张小泉公开发行新股3900万股,发行市盈率为14.98倍。根据深交所公告,张小泉中签号码共33930个,中签率为0.016%。

不少95后、00后对张小泉有些陌生,但对于老一辈而言,张小泉则是传统工艺的象征之一。1628年,张小泉创立于安徽黄山;20世纪50年代,杭州张小泉剪刀厂成立,此后进入工业化生产阶段。2006年,张小泉被认定为“中华老字号”品牌。

此次张小泉上市,计划募集资

金4.55亿元,主要用于阳江刀剪智能制造中心项目、企业管理信息化改造项目及补充流动资金等。但记者注意到,在募集资金提高产能的背后,却是张小泉大量的代工。自2018年至2020年上半年,张小泉代工生产产品占同期总产量的76.51%、75.16%、77.69%。

同一时期,公司分别实现营收4.10亿元、4.84亿元和2.51亿元,净利润为4298.31万元、6229.54万元、3202.18万元。在销售渠道上,则以线下销售为主。南京秦淮区贡院西街附近的张小泉店工作人员小刘告诉记者,生意好的时候,一天光是剪刀就能卖出五六十件。

## 五芳斋上市,对赌协议等问题被问询

在张小泉上市的同时,还有一批“老字号”正在排队叩响资本市场的大门。近日,已经递交招股书的五芳斋,收到了证监会对其首发上市申请的反馈意见,意见书对涉及公司对赌协议、创始人受贿案以及食品安全等多个合规性问题,进行问询。

五芳斋表示,公司曾先后与股东宁波复聚签订股份转让协议以及三份补充协议,约定若五芳斋在2022年12月31日前未能实现其在中国A股(主板、中小板、创业板)上

市,则宁波复聚有权向控股股东五芳斋提出回购请求。此外,公司还与股东宁波永成也签订了股权转让协议及补充协议,最终约定若五芳斋实业在2021年12月31日前未向证监会或交易所提交IPO申请,则宁波永成有权向五芳斋提出回购请求。相关协议,均涉及五芳斋的上市事项。

此外,五芳斋董事长厉建平还曾涉及巨额受贿案。在反馈意见中,证监会对案件相关判决是否为终审裁判,以及五芳斋及其控股股东、实际控制人最近三年是否存在贪污、贿赂等问题进行追问。证监会还对五芳斋近年来的食品安全及消费者投诉等问题进行问询。

记者了解到,始于1921年的五芳斋,是全国首批“中华老字号”企业,公司于今年6月初递交了招股书。招股书显示,2018年至2020年,公司实现营收分别为24.23亿元、25.07亿元、24.21亿元;净利润为0.97亿元、1.64亿元、1.42亿元。其中,粽子业务是五芳斋的主要收入来源,同期占总营收的比重为66.28%、67.74%、70.77%。

## “老字号”为何争相进入资本市场

去年6月,有着300多年历史的山东德州扒鸡也启动了上市计划,接受机构辅导,计划在3年内实现上市。公开数据显示,在A股市场,有50多家“老字号”,大多分布在食品饮料、金属制品、珠宝首饰、中医药

等传统行业。但在“老字号”发展上,有的萌发了新芽,有的却反响平平。比如贵州茅台市值超2万亿元,老凤祥、海天味业、恒顺醋业、片仔癀等半年报业绩遇喜;但全聚德、广誉远等却经营亏损;秋林集团因三年业绩连续亏损,上半年退市离场。

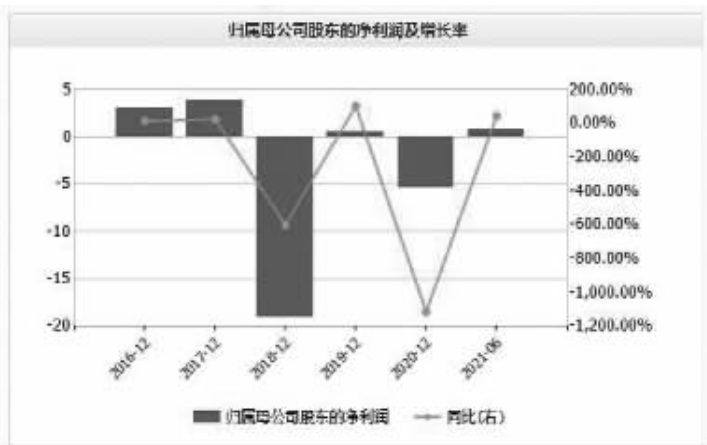
那么,为何老字号争相进入资本市场呢?爱建证券分析师余钱广指出,老字号通过上市可以获得前所未有的发展平台和发展机遇。以食品饮料行业为例,部分“老字号”通过资本市场获得更多的关注,融资手段多样化,经营业绩也取得了长足发展。他认为,渠道力强弱是老字号能否焕发新生命的关键要素,企业要积极走出本地市场、主动推进全国化进程,通过产品销量的稳健可持续增长实现营收利润增长。

南京老字号协会会长孙勤国向记者表示,老字号历经岁月洗礼能够存活至今,说明其产品品质是经过市场认可的。但进入资本市场后,“有的企业盲目追求利润最大化,放弃主营业务,跨界寻求增长点,非但主营业务没抓好,副业也没跟上,失去市场,造成业绩下滑;还有的企业因违背法律诚信原则、管理脱节等因素,造成发展不佳。”孙勤国说,老字号发展比较好的企业,它们都百年如一日,传承传统技艺,向消费者提供良好的产品,并在此基础上做精、做大、做强,“上市后借助资本的力量做好主营业务,服务好消费者,才能使企业立于百年辉煌。”

# “出口冰箱之王”突然戴帽, TCL接了个雷?

李东生的TCL家电集团入主不到四个月,奥马电器就爆出“雷”。公司日前公告称,因子公司西藏网金一笔1.45亿元定期存单存在质押情形,公司涉嫌违规对外担保,将于9月7日起被实施其他风险警示,简称变为“ST奥马”。不仅如此,公司在给深交所的半年报问询函回复中还透露,自查发现涉及原实控人赵国栋的一系列疑似违规问题。业内人士认为,从现在的情况来看,奥马电器还有多少“雷”没有暴露出来暂时没有人知道,也许奥马电器不像看起来那么美。

现代快报+/ZAKER南京记者 谷伟



奥马电器近几年净利润对比 记者制图

## 深交所问询出巨“雷”

2012年上市的广东奥马电器,是国内最大的出口冰箱生产商,出口规模连续多年位居国内第一。今年8月7日,公司公告半年报,上半年实现营收48.06亿元,净利润7812万元,分别同比增长33.99%和42.86%。报告期内,公司出口冰箱517.66万台,位居行业第一。

但看似不错的成绩背后,一系列异常的数据也引起了监管的注意。深交所8月27日向公司下发半年报问询函,其中提到,公司上半年经营活动产生的现金流量净额为-5.46亿元,同比大幅下降5043.44%,半年报显示主要因受保理应收款增加影响,报告期内公司金融科技业务板块经营活动现金流净额为-9.32亿元。但事实上,公司此前已经提出拟对金融科技业务进行处置剥离,上半年这块收入为0,巨额应收款从何而来?

此外,公司半年报计提坏账准

备对象中,多个公司电话号码与上市公司原实际控制人赵国栋多个担任法人或曾担任法人的公司电话号码相同。深交所要求公司结合一系列问题说明,是否存在向公司原实控人赵国栋违规提供财务资助或违规提供担保的情形,公司股票是否存在需被实施其他风险警示的情形。

谁知这一问还真的问出了大“雷”。9月4日,公司公告表示,现任管理层近期发现,公司子公司西藏网金在广州银行有一笔1.45亿元定期存单存在质押情形。该笔定期存单对外担保,未履行法律法规要求的决策程序及信息披露义务,涉嫌违规对外担保。根据相关规定,公司股票交易将被实施其他风险警示,自2021年9月6日开市起停牌一天,自2021年9月7日开市起复牌,简称由“奥马电器”变更为“ST奥马”。

此外,公司在自查中还发现存在一系列疑似违规行为,比如子公司汇通恒丰今年1月新增了一笔9亿

元的保理业务,并作为应收账款核销,但现任管理层认为这笔保理“不具有商业实质”。

另外,截至今年6月底,公司按单项计提坏账准备的应收账款账面原值为9.88亿元,减值准备为5.82亿元,经过核查,这些应收账款对象疑似均与原实际控制人赵国栋存在关联关系或其他业务合作关系。

在对深交所问询函的回复中,公司总结出九大风险事项,潜在减少净利润金额约19.78亿元,潜在增加现金流金额约9.77亿元。

## 互金业务一地鸡毛, TCL强势入主

一系列的问题,似乎都与公司原实控人赵国栋脱不了干系。奥马电器成立于2002年,创始人和最初的实控人为蔡拾贰和蔡健泉叔侄,前者曾为科龙电器冰箱公司总经理。

上市之初,奥马电器身为“出口冰箱之王”。2015年,曾任京东集团

副总裁、网银在线CEO的赵国栋以12.13亿元收购公司20.38%股权,成为新的实际控制人。

赵国栋当时的身份,是中融金和钱包金服实控人和董事长,拥有P2P平台“好贷宝”。

然而好景不长,到了2018年,奥马电器旗下一系列互联网金融公司出现兑付危机,当年公司巨亏19亿元,赵国栋自身也陷入资金链危机,官司缠身,并被限制消费。去年,公司金融科技业务仍亏损9.98亿元,拖累上市公司亏损了5.4亿元。在年报中公司提出,为降低企业经营风险,聚焦冰箱冰柜制造业主业,公司将终止经营全部金融科技业务板块并处置相关资产。

就在此时,家电巨头TCL出现了。去年末,因为合同违约,奥马电器控股股东西藏融通众金持有的12.44%股权被福州中院拍卖,惠州TCL家电集团以1.86亿元拿下其中的4047万股。

没等这笔股权过户,今年1月底,TCL家电集团就联手一致行动人重庆中新融泽通过二级市场举牌奥马电器,买入了5%的股份。中新融泽的背后,除了TCL老板李东生,还有中植系大佬解直锟。随后几个月内,TCL及中新融泽通过二级市场密集增持,另一方面又通过司法拍卖摘得赵国栋的部分股权,终于在5月成功入主奥马电器。

今年5月11日,公司公告,TCL家电集团及其一致行动人中新融泽以24.19%的持股比例成为公司控股股东,公司实际控制人由赵国栋变为李东生。

## 原实控人留下一堆遗留问题

而赵国栋的股权则继续被拍卖。8月4日,其持有的9.42%公司股

份被武汉中院拍卖,第一次流拍。

资深家电行业分析师刘步尘认为,TCL强势收购奥马电器一是看上它上市公司的身份,二是看中它强大的冰箱制造能力、出口能力。此前,李东生旗下拥有A股的TCL科技和港股的TCL电子两家上市平台。随着入主奥马电器,业内猜测,整合冰箱业务之余,不排除TCL会将白电业务整合借壳上市。

就在此时,原实控人赵国栋留下的一系列问题却集中爆发。刘步尘表示,赵国栋入主奥马电器给公司造成巨大损失,并埋下巨大隐患,奥马电器还有多少“雷”没有暴露出来暂时没有人知道,赵国栋的行为已涉嫌触犯法律。

根据公告,公司现任管理层拟采取一系列措施,努力消除风险。包括以西藏网金为被告、钱包金服(北京)科技有限公司为第三人向中山市中级人民法院提起债权人代位权诉讼,并申请保全西藏网金名下财产,以及聘请专业机构,全力核查可能存在的疑似违规行为等。

9月5日晚间,公司发布补充、更正公告,表示董事冯晋敏未对《关于深圳证券交易所2021年半年报问询函的回复公告》内容的真实、准确和完整作出声明,董事刘向东表示无法对公告内容的真实性、准确和完整进行保证。二者均为赵国栋方面的高管,分别担任中融金平台管理负责人和中融金董事长助理。董事冯晋敏同时表示因个人身体原因辞职。

与此同时,公司还发布了控股股东要约收购的第二次提示公告。根据规定,这样的公告要发三次。随着持股比例进一步上升,在业务整合之余,如何应对原实控人留下的一系列遗留问题,将是对TCL方面的第一个考验。