

家居行业大型并购案不断 收获利润还是埋下隐患

■资料图片

从2016年上市到如今交出公司控制权,顾江生家族与顾家家居没能走过“七年之痒”。11月9日晚间,顾家家居发布公告称,公司控股股东顾家集团有限公司及其一致行动人TB Home Limited以及公司实际控制人顾江生、顾玉华和王火仙与宁波盈峰睿和投资管理有限公司(简称“盈峰睿和投资”)签署了股份转让协议。盈峰睿和投资受让约2.42亿股顾家家居股份,占公司总股本的29.42%,转让价为42.5846元/股,转让总价款102.986亿元。转让完成后,盈峰睿和投资实际控制人,即美的集团创始人何享健的儿子何剑锋成为了这家老牌家居企业新的控股股东。

事实上,今年以来家居行业内大型并购案不断。建发股份控股红星美凯龙、贝壳拟收购爱空间、北新建材拟收购嘉宝莉等,让业内愈发清晰地看到家居产业大规模融合发展的可能性。尽管每家企业收并购的具体原因不尽相同,但有行业人士认为,这背后也暴露出企业延续和守业难等问题。

■新快报记者 梁茹欣

1 顾家家居改姓“何”

在这场股权转让交易之前,顾家家居在资本市场上曾是主动出击的一方,一度被称为“并购收割机”。自2018年以来,顾家家居通过频繁的收购动作不断扩展公司业务规模,陆续发起了对近十个品牌的并购,包括收购德国顶级沙发品牌RolfBenz 99.92%股权、澳大利亚出口和零售家具品牌NickScali 13.63%股权等。其中,最为业界津津乐道的是收购“床垫第一股”喜临门,但这宗上市公司“A吃A”最终未能成行。

对于公司频繁并购一事,顾江生曾公开表态,“第一,不为并购而并购;第二,也不为追求业绩增长而并购。公司制定并购三要素:是否与家居行业相关;是否具有并购后运营能力;是否有资金实力。我曾在股东大会上宣誓,整个顾家未来一辈子只干一件事情,就是怎么把家具事业干好。”

不过,随着顾家家居步入正轨,顾江生家族开始大规模套现。据公开报道,从2020年7月16日TB Home Limited将所持顾家家居6%股权转让给百年人寿开始至今,顾家集团及其一致行动人已经通过大宗交易减持等方式套现了接近85亿元;叠加顾家家居自上市以来派发的股利分红,顾江生家族已经变现了上百亿元。若加上这次控股权转让给盈峰睿和投资获得的约103亿元转让款,顾江生家族已经获得了200亿元变现。

值得注意的是,顾家家居近年来的营收表现不算差。公开数据显示,从2016年上市以来,顾家家居的营收复合增长率达24.68%;归母净利润复合增长率21.08%。作为一家经营状况一直良好的家居巨头企业,为何还要筹划股权转让?对此,资深产业经济观察家梁

振鹏告诉记者,一是此前顾家家居控股股东曾密集质押股份,导致资金紧张,将公司控制权出让给盈峰睿和投资,无疑能缓解燃眉之急。二是面对日渐激烈的市场,管理层对企业未来经营或萌生退意。

“对于原控股股东来说,这是一笔划算买卖,”艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅算了一笔账,认为原控股股东想要通过分红、变现股票等方式拿到这100亿元,要20年以上的时间。若是200亿元,顾江生等人则至少需要40到50年的时间。但通过如今一拍两散,直接把未来20年到40年的钱一次性就赚回来,相当于走了捷径。他进一步指出,“如今这家企业的创始人已年过半百,随着家居市场环境变化,企业后续如何延续和接班守业等问题,相信这也是大部分的同龄企业都要面临的考验。”

2 经营与人事何去何从

随着控股权的出让,企业未来的经营方向和人事调整也引起热议。11月15日,顾家家居在发布的“权益变动报告书”写道,“保证顾家家居的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员均专责在顾家家居任职并在顾家家居领取薪酬,不在本公司及本公司控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务。”但对于位居顾家家居董事长的顾江生是否

能继续留任等问题并没有提及。

参照今年8月建发股份入主红星美凯龙交易完成后,其公司董事会遭遇“大换血”。其中,红星美凯龙创始人车建兴退出董事长一职,改任总经理;来自建发系的高管人员则牢据董事会大半席位。在经营方面,红星美凯龙同样做出新调整。10月24日,红星美凯龙发布第四次临时股东大会公告,称将审议及批准建议更改公司经营

范围议案。其中增加经营范围包含货物进口、技术进出口等。后者与建发股份的供应链运营业务相符合。

完成控股权的出让后,顾家家居是否同样会在经营方向和人事变动方面有所调整?针对上述问题,新快报记者近日通过顾家家居官网公开的联系方式,多次电话联系和发送邮件,截至发稿前,对方仍未对此事做出正式回应。

3 并购后或仍面临经营阵痛

在部分行业人士看来,美的“少东家”何剑锋入主顾家家居,有助于双方发挥强强联合效应,进而拓展业务版图。不过,复牌后三个交易日里,顾家家居没有外界想象中出现连续涨停的情况,反而在第二个交易日就开始下跌。11月13日-14日,顾家家居分别下跌2.10%、1.91%。

“由于大行情影响,整个家居板块承压,这也间接影响了顾家家居。但反过来说,从短期来看,盈峰资本控股顾家家居,并没有为顾家家居带来革命性的资源和力量,看起来就像一个财务投资行为,从一个资金承压的控股股东顾江生手中,接过了控股权而已。”一位业内人士如此评价道。

就行业整体而言,近些年家居企业愈发热衷通过资金入股甚至引进新控股方等方式来改变自身经营困境。包括贝壳拟收购的爱空间,该公司主营家装业务,此前曾一度谋求单独上市,但最后却不了了之。北新建材有意收购的嘉宝莉,后者近些年同样深陷高层变动频繁、经营业绩下滑等问题中。

而随着新控股方进场,个别企业依旧难掩业绩下滑颓势。同样以红星美凯龙为例,该企业在建发股份入主后,三季度业绩急转直下。公司今年前三季度实现营收86.75亿元,同比下降17.25%;归母净利润-5.61亿元,同比下降142.53%。对于净利润大幅下滑的原因,红星美凯龙将此归结于房地产相关行业复苏缓慢、公司自营及租赁收入下降、投资性物业估值下降、资产减值等因素所致。

对于行业内频繁的股权转让交易,梁振鹏直言道,若企业经营本身就存在较大问题,原团队无法改变发展颓势。与其草草倒闭,不如让更有实力、资金更雄厚的公司或者投资方来接手,不失为一条新出路。

张毅则表示,企业通过资金入股或引进新控股方来操盘,其后续经营将面临着较大的影响和不确定性。尤其是随着新控股方入主,企业的布局和打法都会与之前的有所不同。但对于掌握并购主动权的一方,他们更多的是想收获流水和利润,这与原企业的出发点或不一样,不排除企业短期可能会出现阵痛的情况。



扫码了解更多“家·生活”资讯