

综艺股份调研报告

一、公司简介

江苏综艺股份有限公司以股权投资为桥梁,迅速切入具有自主知识产权和核心竞争力的高新技术产业,有计划地坚定向现代化的高科技投资控股企业转型,打造成功了以信息科技产业为主线的高科技产业链,完成了以新能源为龙头、信息产业和股权投资为两翼的产业布局,吸收了国内外一大批技术研发和运营管理专业化人才,形成了一系列在国内外市场中具有核心竞争力的骨干企业,成为名副其实的现代高新技术产业投资集团.集团旗下核心企业为上市公司综艺股份,它不仅以中国 PE 的先行者、相关产业标准的制定者和软件营销主渠道的控制者称誉市场,而且成功进军作为太阳能技术发展趋势的非晶薄膜太阳能行业,它的真实价值正在得到越来越多的投资者、尤其是机构投资者的认同。

二、经营分析

2017 年 1 月 25 日,公司发布年度业绩预告:净利润 4500 万元左右,增长幅度为 1.18 倍左右,基本每股收益 0.03 元左右。变动原因:

1、本年度,公司加大了海外电站的销售力度,海外电站销售收入较上年增加;同时,本年度美国电站 SREC (SolarRenewableEnergyCertificates) 的价格上涨亦对年度收益产生贡献。

公司的信息科技业务平稳发展,其中,控股子公司深圳毅能达金融信息股份有限公司于 2016 年度完成了新三板挂牌工作,该公司在保证传统业务稳定发展的同时,加大新业务领域拓展力度,先后中标多个省市公安证件、交通一卡通项目,持续创造稳定收益。

2、本年度,公司偿还了到期的 7 亿元公司债券,本年财务费用有所下降,有效减轻公司财务负担。

3、本年度,投资收益继续对公司年度业绩作出贡献,其中主要来源于公司控股的专业投资公司江苏省高科技产业投资股份有限公司的股权投资业务;另外,本公司转让参股公司股权产生投资收益预计 3,800 万元左右(未扣除交易产生的相关税费,详见本公司于 2016 年 12 月 10 日披露的临 2016065 号公告)。

4、本年度,针对部分并购标的未完成业绩承诺的情况,公司按照收购协议相关约定,对无需再支付的部分股权转让款按会计准则确认为营业外收入;同时,公司较为谨慎地对并购产生的商誉进行减值测试,预计将计提部分商誉减值。

5、2015 年年度业绩亏损主要是由于公司计提了大额资产减值准备共计 20647.41 万元所致。

三、价值分析

简称	总市值(亿元)	每股收益 TTM	市盈率 PE	市净率 PB (MRQ)	市销率 PS (TTM)
行业均值 (整体法)	96.22	0.13	85.76	4.02	4.31
行业中值	73.21	0.12	55.46	5.15	8.46

中信国安	336.32	0.07	123.76	5.15	9.64
大连国际	274.03	0.00	36737.71	32.96	13.41
中国宝安	208.70	0.15	65.31	4.60	3.50
东方集团	207.73	0.24	30.76	1.07	3.93
九鼎投资	193.18	1.23	36.33	13.58	10.91
美都能源	180.61	0.03	166.03	1.67	3.30
*ST 工新	155.00	0.07	202.41	3.63	9.39
亿利洁能	154.42	0.12	63.58	1.62	1.69
杉杉股份	1478.68	0.24	55.46	1.76	3.22
天润数娱	141.91	0.04	428.27	15.29	160.53
综艺股份	131.69	-0.18	-57.48	3.83	15.44
江苏吴中	126.25	0.12	141.83	4.30	3.33
凯乐科技	113.41	0.18	94.58	3.89	1.72
中技控股	101.73	0.12	143.43	3.93	3.81
天宸股份	101.55	0.05	285.72	3.54	218.36
中路股份	101.12	0.28	113.83	18.76	14.93
安彩高科	89.92	-0.04	-236.69	4.78	4.83
华测检测	86.99	0.22	47.98	3.67	5.78
泰达股份	83.81	0.16	34.49	2.54	0.60
廊坊发展	82.45	-0.20	-106.46	42.64	345.63

资料来源:东方财富

从图表可以看出, 综艺股份对应的每股收益 TTM 是-0.18 元, 市净率 PB 是 3.83 低于行业均值 4.02, 市销率 PS 是 15.44 高于行业均值 4.31.

四、股东情况

2016 年三季报披露的十大股东明细

股东名称	股东性质	持股数量(万股)	持股比例(%)	较上期持股变动数(股)
南通综艺投资有限公司	投资公司	32132	24.72	不变
咎圣达	个人	23197	17.84	不变
南通大兴服装绣品有限公司	其它	2893	2.23	不变
中国证券金融股份有限公司	证券公司	1926	1.48	不变
中央汇金资产管理有限责任公司	其它	1920	1.48	不变
蒋文丞	个人	1428	1.10	-380,009
招商证券股份有限公司	证券公司	1100	0.85	不变
蒋宁君	个人	718.4	0.55	-516,000
蒋立君	个人	626	0.48	不变

侯钦源	个人	527	0.41	新进
合计		66469	51.14	

从图表可以看出，公司第一大股东南通综艺投资有限公司，持股比例 24.72%，前十大股东合计持股比例是 51.14%。

近期公告，2017年2月3日到2017年2月9日，公司董事长咎圣达分别增持 380.14 万股，222.08 万股。

五、投资与收益

上市至今合计募集资金金额大约为 31.45 亿元，累计投入的金额大约为 30 亿元，产生的收益大约是 5 亿元。

（一）1996 年首发 A 股

项目序号	1	2	3	4	5	6	7
项目名称	投资组建苏港合资“南通综艺合板有限公司”	投资建设合板用房项目	投资苏港合资“综艺饮品有限公司”	投资建设饮料生产用房项目	投资扩建生产线，引进设备项目	投资建立高档西服生产线项目	用于上述项目的流动资金
计划投入募集资金（万元）	4482	998	1220.1	999.8	1500	1504	6860
已投入募集资金（万元）	3584.82	778.97	1220.1		1471	718	8685.92

实际募集资金净额为 1.65 亿元，截至 2000 年 12 月 31 日，南通综艺合板有限公司共实现销售 36469.32 万元，利润 10928.28 万元。该项目厂房租金共计 72 万元，利润 58.14 万元。

（二）2009 年增发 A 股

1、2009 年公司完成了非公开发行股票共计 3940 万股，发行价格为每股 12 元，成功募集资金 4.5 亿元，进一步发挥了资本市场的融资功能，用于子公司江苏综艺光伏有限公司“40MW 非晶硅/微晶硅叠层薄膜太阳能电池扩建项目”。

2、2011 年度

单位：万元

募集资金总额（万元）	45181	本年度投入募集资金总额			11999.12	
		已累计投入募集资金总额			44935.85	
承诺投资项目	募集资金承诺投资总额	截止期末累计投入金额	投入进度（%）	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益

40MW 非晶硅/ 微晶硅 叠层薄 膜太阳 能电池 扩建项	45181	44935.85	99.46	2011 年 12 月	无	无
---	-------	----------	-------	----------------	---	---

（三）2011 年增发 A 股

2011 年 4 月公司非公开发行股票，募集资金 13.34 亿元，用于意大利 44MW 光伏电站项目。

截至 2013 年 12 月，公司募集资金投资项目累计使用募集资金 94586 万元，其中公司支付手续费以及其他与项目相关费用支出 32 万元，四家意大利子公司支付光伏电池组件费用、电站建设费用、土地费用、手续费等项目款项共计 94554 万元。4 家意大利子公司募集资金账号已经全部销户。单位：万元

募集资金总额	133425.6	本年度投入募集资金总额			1384.81	
变更用途募集资金总额	31732	已累计投入募集资金总额			94586.41	
变更用途的募集资金总额比例	23.78%					
承诺投资项目	募集资金承诺投资总额	截止期末累计投入金额	投入进度（%）	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益
意大利 44MW 光伏电站项目	133425.6	94586.41	93.01 (注 4)	注 5	注 5	注 5

注 4:已经建设电站规模占计划建设电站的比例为 94.35%，经公司股东大会审议通过，剩余尚未开工的 2.49MW 光伏电站不再进行建设。

注 5:2013 年度，发电及补贴收入 693.24 万欧元（汇率 8.41），截至 2013 年 12 月，已经建设完成的电站合计 41.5MW。

（四）2014 年增发 A 股

2014 月 5 月，公司非公开发行股票通过，募集资金净额为 119281.8 万元，用途为补充流动资金。截至 2014 年 12 月，公司募集资金账户余额为 5024 万元。

单位：万元

募集资金总额（万元）	119281.8	本年度投入募集资金总额	114500.03
变更用途募集资金总额		已累计投入募集资金总额	114500.03
变更用途的募集资金总额比例			

承诺投资项目	募集资金承诺投资总额	截止期末累计投入金额	投入进度（%）	项目达到预定可使用状态日期	本年度实现的效益	是否达到预计效益
补充流动资金	119281.8	114500.03	注 2	注 2	注 2	注 2

注 2：未有截至本报告期末承诺投入金额、实现效益之承诺。

免责声明;本文涉及信息数据及观点仅供参考，不构成买卖之依据。本报告所依据的信息均来自公开渠道，如有任何不妥之处，请读者指正。使用前请核实，风险自负。股市有风险，入市需谨慎。

蔡文堂
杭州中财国石投资有限公司
2017. 2. 28