

频频并购，去年计提商誉减值准备18.09亿的利欧股份因可转债转股引关注——可转债转股股份数直逼大股东。

2018年4月，利欧股份21.98亿元的可转换公司债券于深交所挂牌交易，极大地补充了现金流。截至2019年2月28日，累计转股数为5.89亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的10.60%，Wind数据显示，截至7月19日，利欧股份第一大股东为王相荣，其持股数为9.58%，且控股股东及其一致行动人股权质押比例过高。

债转股股份占总股本10.60%，实控人质押比例近9成

2007年，主营业务为泵产品制造的利欧股份登上资本市场。2012年利欧股份净利润腰斩，在主营业务发展受挫之后，利欧股份开始了大规模的外延式并购。2014年以来，先后收购了上海漫酷广告有限公司、上海氩氦广告有限公司、银色琥珀文化传播(北京)有限公司、江苏万圣伟业网络科技有限公司、北京微创时代广告有限公司和上海智趣广告有限公司。

不过其偿债压力也逐渐显现，截至2017年底，利欧股份货币资金为9.843亿元，而当年底，其短期借款为20.25亿元。

同时，其大股东在质押融资。据东方财富数据，截至9月27日，利欧股份的质押总数为16.58亿股，质押总比例为24.92%。从利欧股份实际控制人王相荣及其一致行动人王壮利的股权质押情况来看，王氏兄弟二人的股权质押比例一直较高，截至8月10日，王相荣共持有利欧股份6.37亿股，占本公司总股本9.58%；王壮利共持有利欧股份5.04亿股，占公司总股本的7.58%。王相荣所持有的公司股份累计被质押5.43亿股，占其所持公司股份的85.19%；王壮利所持有的公司股份累计被质押4.86亿股，占其所持公司股份的96.35%。

在控股股东股权质押比例过高的情况下，2015年6月的牛市过后，利欧股份的股价一直处于震荡下行趋势，距最高点的9.46元/股，利欧股份的股价已经下跌超8成，截至9月30日，利欧股份收盘价为1.67元/股。

记者注意到，早在2018年6月到2018年10月，第一大股东及一致行动人多次发布补充质押公告。2018年10月16日，其公告称，利欧股份于近日接到公司实际控制人王相荣先生及其一致行动人王壮利先生通知，王相荣先生、王壮利先生将其所持有的本公司部分股份办理了补充质押。

短期借款高企之际，公司开始多渠道融资。2018年3月22日，利欧股份公开发行了2197.55万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额219754.75万元。

此次发行的可转债向股权登记日收市后登记在册的发行人原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分(含原股东放弃优先配售部分)采用网上向社会公众投资者通过深交所交易系统发售的方式进行，认购金额不足219754.75万元的部分由主承销商包销。

从发行结果来看，本次发行向原股东优先配售581.97万张，即5.82亿元，占本次发行总量的26.48%，其中王相荣及王壮利认购3.70亿元可转债。

此次可转债初始转股价格为2.76元/股，2017年度权益分派实施后，利欧转债的转股价格调整为2.75元/股，2018年11月14日，利欧转债的转股价格调整为1.72元/股。据二级市场人士透露，可转债的价格受上市公司现行的股价影响。

截至2019年2月28日，累计共有1013.86万张“利欧转债”转换成公司股票，累计转股数为5.89亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的10.60%。超过了实际控制人王相荣的单一持股比例。

股价低迷之际，为何持有人要转股？9月27日，新京报记者就可转债转股数占总股本的比例过高的相关事项致电利欧股份董秘办，工作人员表示，该事件暂时没有影响到公司的控制权，一切以公告为准。

从股价走势看，上述转股后，从2月末开始，利欧股份走出了一波行情，股价在(3月6日至6月3日)数月内收于2元上方。

2019年第二季度，“利欧转债”因转股减少1.03亿元。截至2019年第二季度末，剩余可转债余额为1.81亿元。

去年计提商誉减值18亿，踩雷乐视、暴风集团

2012年利欧股份净利润下降超六成，当年年报显示，2012年，公司通过收购兼并等形式，积极推进产品转型升级，拓宽业务领域，公司已进军水利水务、电力、矿山冶金、石油化工四大工业泵领域。

此后，主营业务为泵产品制造的利欧股份因跨界收购自媒体而引发市场关注。不过，2018年外延式并购的弊端开始显现，2018年底，数字营销带来的营业收入占总营业收入的比重超8成，但报告期内，利欧股份计提商誉减值准备18.09亿元，这也吞噬了利润。2018年，其实现归母净利润-18.6亿元。

除去商誉高企，应收账款占总资产比重也相当高，2018年年报显示，截至报告期末，利欧股份的应收账款余额为44.72亿元，占总资产的31.55%，截至2019年6月30

日，利欧股份的应收账款余额为46.97亿元。

在2019年半年报公布的应收账款前五名的情况中，利欧股份的重要客户包括京东、恒大、苏宁、长安汽车和吉利汽车，但在期末单项计提坏账准备的应收账款高达1.01亿元，其中对疯牛传媒(北京)有限公司、乐视网信息技术(北京)股份有限公司、乐视品牌营销策划(北京)有限公司和利普诺持之水泵系统(上海)有限公司的应收账款坏账准备进行了全额计提，原因系信用状况严重恶化，已经实际发生损失。

不仅仅踩雷乐视，暴风集团信用恶化也影响了利欧股份应收账款的正常回收。2019年上半年，应收缤客商贸(上海)有限公司、暴风集团股份有限公司等21家单位共计855.69万元因债务人信用状况严重恶化，预计无法收回。

联合信用评级出具的评级报告显示，互联网营销行业的集中度较低，市场竞争较为充分，目前收购的重要子公司较多，被收购子公司业务存在交叉，公司互联网业务对主要合作媒体较为依赖，且盈利的主要来源为媒体返点，若主要媒体代理政策发生变化，或将对利欧股份盈利能力和经营业绩带来较大影响。

而内部控制不严也被中介机构注意到。2018年，天健会计师事务所(特殊普通合伙)对利欧股份出具带强调事项段无保留意见的内部控制鉴证报告，其中涉及事项包括2018年度，全资子公司江苏万圣伟业网络科技有限公司对供应商预付媒体采购款等资金审批方面管控不严，导致2018年12月31日形成应收供应商往来款2500万元。

获得纾困资金援助，实控人转让部分股份

7月3日，利欧股份收到了纾困资金的援助，控股股东、实际控制人王相荣拟将其持有的公司2.12亿股(占公司总股本3.19%)股份转让给台州富浙新兴动力股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“台州富浙”)；王相荣的一致行动人王壮利拟将其持有的公司1.68亿股(占公司总股本的2.52%)股份转让给台州富浙。转让完成后，受让方将持有公司5.72%股份。本次股权转让所得的转让款数额为74179.95万元。

截至2019年半年报报告期末，利欧股份的货币资金账面余额为22.71亿元，同时，其短期借款为16.07亿，应付票据及应付账款29.93亿，而非流动负债中的应付债券为1.475亿。

-延展

王相荣与车城网络关系匪浅，后者曾举牌三变科技

三变科技与利欧股份同为台州企业，并且发生了一些“关联”。

2017年8月，三变科技遭车城网络科技(上海)有限公司(以下简称“车城网络”)举牌，公告显示，车城网络于2017年4月19日至2017年8月18日期间，通过深圳证券交易所交易系统累计增持三变科技股份1008.42万股，占公司总股本的5.0021%。而举牌理由为“出于对A股市场未来的乐观判断，以及对公司发展前景的看好”。

神秘举牌方车城网络与利欧股份有着千丝万缕的联系。

资料显示，车城网络成立于2016年6月17日，注册资本1.3亿元，其法定代表人和董事长均为徐先明。从企查查显示的工商信息来看，2016年12月13日，徐先明进入车城网络的股东之列，徐先明创立的万圣伟业于2015年11月被利欧股份收购成为利欧股份的全资子公司，徐先明也成为了利欧股份的第三大股东，其持股比例为7.5%。

2017年1月18日，王相荣与郑晓东一同进入车城网络的股东行列。郑晓东自2014年6月起担任利欧股份的副总经理、董事至今。截至9月29日，王相荣与郑晓东仍合计持有车城网络11%的股权。

2018年3月22日，徐先明退出车城网络股东行列。同日，2018年3月22日晚间，三变科技发布公告称，公司持股5.0021%股东车城网络出于自身资金安排需要拟清仓减持公司股份。车城网络计划在减持计划公告之日起六个月内以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持三变科技股份约1008万股，减持原因为出于自身资金安排需要。

(责任编辑：张倩蓉)