

停牌一天的王府井揭晓了谜底。

1月18日晚间，王府井发布公告称，其与首商股份正在筹划由公司通过向首商股份全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并首商股份，并发行A股股票募集配套资金。王府井表示，此次合并预计构成《上市公司重大资产重组管理办法（2020年修订）》规定的重大资产重组，亦构成公司关联交易，但不会导致实控人发生变更。由于该合并尚处于筹划阶段，存在不确定性，故王府井才自1月18日开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。

北京两家老牌商场合并，将产生怎样的火花？

“兄弟”百货商场合并

Choice数据显示，王府井和首商股份的控股股东均为北京首都旅游集团有限责任公司，实控人均为北京市国资委，两者系兄弟公司。王府井上市时间为1994年，首商股份上市时间为1996年。

截至1月18日停牌，王府井总股份为7.76亿股，股价为31.95元/股，总市值为248.01亿元；首商股份总股本为6.58亿股，股价为8.35元/股，总市值为54.98亿元。以此算来，二者市值合计约为303亿元，仅次于百联股份。截至发稿，百联股份的市值为357.73亿元。

公告显示，1月17日王府井与首商股份签署了《吸收合并意向协议》。本协议签署后，双方将就本次合并的具体交易方案、换股价格、债权债务处理、员工安置、异议股东保护机制等安排进行协商。

王府井与首商股份业态相似，均为北京老牌百货商场。Choice数据显示，2017年至2019年，首商股份分别实现营业收入102亿元、101亿元和99.4亿元，归属净利润分别为3.56亿元、3.64亿元和3.98亿元。受到新冠肺炎疫情影响，2020年前三季度，首商股份实现营业收入21.8亿元，同比下降70%，亏损1.2亿元，同比由盈转亏。

2020年12月7日，首商股份曾公告，提前终止新燕莎金街购物广场租赁协议。公司表示，2014年新燕莎金街购物广场正式营业后，虽经多次经营调整，始终处于经营亏损状态。受新冠疫情影响，经营更加困难，亏损额加大，2020年1至11月累计亏损1.43亿元。此外，还受到了王府井商业大街整体转型升级影响。公司称，新燕莎金街购物广场的营业收入占公司营业收入比重较小，关闭不会对公司经营产生重大影响，此次提前终止租赁协议闭店虽将导致公司当期亏损加大，但长期看有利于提高公司的整体盈利水平。

Choice数据显示，2017年至2019年，王府井分别实现营业收入261亿元、267亿元和278亿元，实现归属净利润7.20亿元、12.0亿元和9.61亿元。同样受到新冠肺炎疫情影响，2020年前三季度，王府井实现营业收入56.32亿元，归属净利润1.86亿元，分别同比下滑70.97%、78%。

王府井在公告中表示，截至目前，本次合并仍处于筹划阶段，交易各方尚未签署正式的交易协议，具体交易方案仍在协商论证中。本次合并尚需履行必要的内部决策程序，并需经有关监管机构批准后方可正式实施，能否实施尚存在不确定性。

王府井布局免税业务再落一子

2020年，对于王府井来说，是不平凡的一年。

2020年6月，王府井发布公告称，公司被财政部授予免税品经营资质，取得免税经营牌照，成为第一家入局免税行业的百货企业。与此同时，免税概念被引爆，成为2020年A股市场最火热的领域。

2020年12月23日，王府井在投资者互动平台表示，公司目前已在海南积极储备商业项目，全力推进海南离岛免税业务落地。

今年1月，王府井发布公告称，与海南橡胶签署投资合作协议，分别出资成立海南王府井海垦免税品经营有限责任公司（暂定名，下称“免税品经营公司”）及海南海垦王府井日用免税品经营有限责任公司（暂定名，下称“日用免税品经营公司”），用于发展运营海南省岛内免税项目和岛内日用免税品项目并开展免税品经营管理。这两家合资公司经营项目销售对象均为海南岛内居民。

其中，免税品经营公司注册资本1亿元，王府井出资6000万元，海南橡胶出资4000万元；日用免税品经营公司注册资本1亿元，王府井出资4000万元，海南橡胶出资6000万元。

百货业确实需要一个新的增长点。东方证券分析师张凯琳表示，近期免税赛道呈现百家争鸣的趋势，百货业正在拥抱免税开放新机遇。若能借助免税红利，重新进行供应链整合，可重夺线下场景优势，增加客流，从而带动整体业绩上升。

光大证券分析师孙路此前在研报中表示，2021年是零售行业变革大年，在低基数效应下，2021年春节前的零售市场有较确定性增长，坚定看好未来的国企改革进展。

新京报贝壳财经记者 张泽炎 编辑 陈莉 校对 危卓