

证券代码：836521

证券简称：商客通

主办券商：中信建投

## 商客通尚景科技（上海）股份有限公司

### 回购股份方案公告（更正后）

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

#### 一、 审议及表决情况

2024年2月19日公司召开第三届董事会第十九次会议，审议通过《关于公司回购股份方案的议案》，本次回购方案尚需提交股东大会审议。

#### 二、 回购用途及目的

本次回购股份主要用于：实施股权激励或员工持股计划 注销并减少注册资本。

为了促进公司长期健康发展，增强未来投资者信心，维护投资者利益，提升公司运营效率指标，在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来的盈利能力等因素的基础上，公司拟以自有资金回购公司股份，所回购的股份用于注销并减少注册资本。

#### 三、 回购方式

本次回购方式为竞价方式回购。

如回购期间涉及股票交易方式变更，将及时调整回购方式并按相关规定履行后续义务。

#### 四、 回购价格、定价原则及合理性

为保护投资者利益，结合公司目前的财务状况、经营状况及近期公司股价，确定本次回购价格不超过20.00元/股，具体回购价格由公司股东大会授权董事会在回购实施期间，综合公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况确定。

公司董事会审议通过回购股份方案前60个交易日（不含停牌日）存在交易均价，交

易均价为25.71元，拟回购价格上限低于上述价格，不高于上述价格的200%。

根据公司经审计的2023年半年度报告，截至2023年6月30日，公司归属于挂牌公司股东每股净资产为3.91元，本次回购价格上限高于公司最近一期经审计的每股净资产价格，不会损害公司股东的利益，具有合理性。

公司最近一次股票发行于2021年4月26日完成并在全中国中小企业股份转让系统完成挂牌，发行价格为24.00元/股，发行股数为250,000股，发行对象为3名公司外部投资者，股票发行完成后公司共进行了三次权益分派，对应股票发行前复权价格为16.22元/股，本次回购价格上限为20.00元/股，回购价格高于前次股票发行价格。

目前公司股票交易方式为集合竞价交易方式。自挂牌以来，商客通股票二级市场交易量低，最近60个交易日日均成交量3,026股，本次董事会审议通过回购股份方案决议之日前60个交易日（不含停牌日）公司股票存在成交记录，交易均价为25.71元，本次回购股份价格的上限20.00元不高于25.71元的200%（51.42元），具有合理性。

公司2024年2月19日召开董事会审议股份回购事项，董事会召开前一日收盘价12.40元/股，本次回购股份价格上限为20.00元/股，高于董事会审议前一日收盘价，具有合理性。

公司本次回购价格与可比公司比较情况如下：

#### 1、可比公司选择的合理性

公司选择广州点动信息科技股份有限公司（以下简称“点动科技”）以及北京讯众通信技术股份有限公司（以下简称“讯众股份”）、北京合力亿捷科技股份有限公司（以下简称“合力亿捷”）、杭州美登科技股份有限公司（以下简称“美登科技”）以及二六三网络通信股份有限公司（以下简称“二六三”）作为可比公司，主要系由于上述公司与商客通经营类似业务或具有相似业务模式，具体情况如下：

项目	商客通	讯众股份	点动科技	合力亿捷	美登科技	二六三
主营业务介绍	公司为使用400等客服热线的企业提供基于云的通信管理平台，并将平台中智能	公司整合电信资源和云资源，深入优化通信产业链布局，为企	公司是一家全行业信息流服务商，主营业务为信息互动业务，提供的服务是以联络中	公司是国内领先的拥有自主知识产权的全套呼叫中心解决方案及服务提供商，主	公司是国内较早从事电商SaaS软件开发及销售的服务商之一，主营业务为基于	公司专注互联网通信行业二十余年，通过深度布局“云+网+端”全产业链，持续深耕

	语音导航（IVR）、智能话务分配（ACD）、来电分析、客户管理（CRM）等多项功能与400基础通话组成套餐的形式为客户提供服务	业级客户提供一站式云通信服务和行业应用解决方案	心云座席为实施工具，以语音、文字、视频等手机及互联网通信等在线互动工具为手段，借助人工智能与大数据、云平台等技术向各类企业提供信息互动服务	要业务为提供呼叫中心系统的应用软件开发业务、呼叫中心云服务以及与上述产品和服务相关的维护服务。	电商平台为电商商家提供 SaaS 软件与短信等增值服务	云企互通、云网互联、云端互动三大业务领域，不断提升数字化和智能化赋能水平，持续为政府、企业以及家庭用户提供全面的数字化平台和智能化服务
所处行业	16591 呼叫中心	16591 呼叫中心	16591 呼叫中心	16513 应用软件开发	16510 软件开发	164 互联网和相关服务
最近一年经审计归属于挂牌公司股东的净利润(万元)	8,479.84	7,597.22	1,530.05	137.75	4,189.91	3,203.02

注：上述数据来源公开披露资料以及全国中小企业股份转让系统发布的《挂牌公司行业分类结果（更新至2024年1月底）》

由上表可知，公司与新三板挂牌企业讯众股份、点动科技均属于 16591 呼叫中心、合力亿捷与公司都属于 165 软件和信息技术服务业大类，各家公司主营业务均为与电信相关的云服务，公司与美登科技和二六三主要以 SaaS 模式开展业务，在业务模式上具有一定相似度，因此将上述公司作为可比公司具有合理性。

## 2、可比公司市盈率分析

商客通回购价格与上述公司股票市场价格比较情况如下：

证券代码	证券简称	最近收盘价/回购价（元/股）	2022 年度净利润（万元）	市盈率（最近收盘价）
833476	点动科技	1.29	1,530.05	10.10
832646	讯众股份	7.79	7,597.22	9.36
833629	合力亿捷	2.88	137.75	188.31
838227	美登科技	21.20	4,189.91	19.70
002467	二六三	3.17	3,203.02	137.41

836521	商客通	20.00	8,479.84	9.91
--------	-----	-------	----------	------

注：收盘价按照 2024 年 2 月 8 日收盘价计算

本次股份回购价格上限为 20.00 元/股，按 2022 年度经审计的合并报表归属于母公司所有者的净利润计算对应的市盈率 9.91 倍，与新三板挂牌同类型企业点动科技以及讯众股份市盈率较为接近，合力亿捷由于 2022 年经审计净利润仅 137.75 万元，折合每股收益 0.01 元，因此市盈率不具有可比性。本次回购价格对应的市盈率低于上市公司美登科技以及二六三，主要是由于美登科技作为北交所上市公司股票流动性优于商客通，二六三 2022 年度经审计每股收益仅 0.02 元，因此计算市盈率较高。

商客通本次回购价格对应市盈率与点动科技最近收盘价对应的市盈率较为接近，点动科技虽然挂牌以来基本无交易，但点动科技于 2022 年 3 月 22 日完成股票定向发行，发行价格为 1.00 元/股，发行对象为公司的在册股东及符合投资者适当性管理规定的投资者，根据点动科技 2022 年经审计的财务报告，上述定向发行未做股份支付处理，按 2022 年经审计每股收益 0.14 元计算，上述定向发行价格对应市盈率 7.14 倍，商客通本次回购价格 20 元/股，对应市盈率 9.91 倍，略高于点动科技定向发行市盈率，不存在损害中小股东利益的情况，具有合理性。

综上，合力亿捷与二六三 2022 年度经审计每股收益金额较低使得市盈率异常高，剔除上述因素外，公司本次回购价格对应市盈率与新三板挂牌企业点动科技与讯众股份较为接近，受流动性溢价影响低于北交所上市公司美登科技，具有合理性。

### 3、可比公司市净率分析

商客通本次回购价格 20.00 元/股对应市净率 4.56 倍，与可比公司比较具体情况如下：

项目	最近一期净资产金额（万元）	最近一期每股净资产金额（元）	最近收盘价/回购价（元/股）	对应市净率
点动科技	8,377.50	0.70	1.29	1.84
讯众股份	73,553.28	8.05	7.79	0.97
合力亿捷	17,053.87	1.89	2.88	1.52
美登科技	39,839.84	10.23	21.20	2.07
二六三	214,863.75	1.55	3.17	2.05

商客通	18,452.93	4.39	20.00	4.56
-----	-----------	------	-------	------

注：商客通最近一期数据按照经审阅的2023年9月30日财务报告，美登科技、二六三最近一期数据按照2023年第三季度财务报告，点动科技、讯众股份以及合力亿捷最近一期数据按照公开披露的2023年半年度报告；最近收盘价按照2024年2月8日收盘价计算

由上表可知，公司本次回购价格上限20.00元/股所对应的市净率4.56倍，高于可比公司二级市场市净率水平，主要是由于公司保持着较为稳定的分红政策，2020年度、2021年度以及2022年度公司累计现金分红1.29亿元，每年稳定的分红政策使得公司净资产规模较低，从而使得市净率较高。

公司与可比公司为从事云通信业务或以SaaS模式开展云服务的企业，软件企业日常经营通常无需投资大型生产线，因此软件企业一般具有轻资产的特点，对于盈利的软件企业通过市盈率分析更能合理得评估企业自身价值。公司由于常年保持较高比例分红使得净资产规模较小，因此本次回购价格对应的市净率高于可比公司。

综上，本次回购价格20.00元/股对应市盈率与可比公司点动科技、讯众股份较为接近，对应市净率高于可比公司主要是由于公司稳定的分红政策使得净资产规模较小所致，公司回购价格具有合理性。

综上所述，本次回购价格综合参考公司股票二级市场交易价格、股票发行价格、同行业可比公司情况等因素确定，按照回购价格上限计算，且本次回购价格上限未超过董事会通过回购股份方案前最近交易均价的200%，符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》第十五条的规定。本次股份回购定价原则合理，不存在损害公司和股东利益的情况。

自董事会决议至回购完成期间，如公司存在权益分派等事项，将自权益分派实施之日起，及时调整回购价格。

$$\text{调整公式为：} P = (P_0 - V * Q/Q_0) / (1+n)$$

其中：P<sub>0</sub>为调整前的回购每股股份的价格上限；V为每股的派息额；Q为扣除已回购股份数的公司股份总额；Q<sub>0</sub>为回购前公司原股份总额；n为每股公积金转增股本、派送股票红利、股票拆细的比率（即每股股票经转增、送股或股票拆细后增加的股票数量）；P为调整后的回购每股股份的价格上限。

## 五、 拟回购数量、资金总额及资金来源

本次拟回购资金总额不少于 35,000,000.00 元，不超过 70,000,000.00 元，资金来源为自有资金。预计回购股份数量不超过 3,500,000 股（按回购价格上限 20.00 元/股计算）。

具体回购股份使用资金总额以回购完成实际情况为准。

自董事会决议至回购完成期间，如公司存在权益分派等事项，将自权益分派实施之日起，及时调整剩余应回购股份数量。

## 六、 回购实施期限

（一） 本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次股份回购方案之日起不超过6个月

如果触及以下条件，则回购期限提前届满：

1. 如果在回购期限内，回购资金使用金额达到最高限额，则回购方案实施完毕，即回购期限自该日起提前届满；

2. 如果在回购期限内，公司股东大会决定终止实施回购事宜，则回购期限自股东大会决议生效之日起提前届满。

公司董事会将根据股东大会授权，在回购期限内根据市场情况择机作出回购决策并予以实施。

（二） 公司在下列期间不得实施回购：

1. 定期报告、业绩预告或者业绩快报披露前10个交易日内；
2. 自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后2个交易日内；
3. 全国股转公司规定的其他情形。

（三） 在集合竞价方式回购情况下，公司将按照相关规定披露回购实施预告，公告拟实施回购的时间区间，提示投资者关注回购机会。

（四） 回购实施期限内，公司将加强对回购交易指令的管理，做好保密工作，严格控

制知情人范围，合理发出回购交易指令，坚决避免发生“约定交易”、“变相定向回购”等违规情形。

#### 七、 预计回购完成后公司股本及股权结构的变动情况

根据拟回购股份数量区间及用途，如本次回购达到数量上限，公司股权结构变动情况为：

类别	回购实施前		回购完成后	
	数量（股）	比例（%）	数量（股）	比例（%）
1. 有限售条件股份	25,464,662	60.58%	25,464,662	60.58%
2. 无限售条件股份 （不含回购专户股份）	16,570,838	39.42%	13,070,838	31.09%
3. 回购专户股份			3,500,000	8.33%
——用于股权激励或员工持股计划等				
——用于减少注册资本			3,500,000	8.33%
总计	42,035,500	100.00%	42,035,500	100.00%

如按本次回购数量下限计算，公司股权结构变动情况为：

类别	回购实施前		回购完成后	
	数量（股）	比例（%）	数量（股）	比例（%）
1. 有限售条件股份	25,464,662	60.58%	25,464,662	60.58%
2. 无限售条件股份 （不含回购专户股份）	16,570,838	39.42%	14,820,838	35.26%
3. 回购专户股份			1,750,000	4.16%
——用于股权激励或员工持股计划等				
——用于减少注册资本			1,750,000	4.16%
总计	42,035,500	100.00%	42,035,500	100.00%

注：上述回购实施前所持股份情况以 2024/2/19 在中国证券登记结算有限责任公司登记数据为准。

## 八、 管理层关于本次回购股份对公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力影响的分析

截至 2023 年 9 月 30 日，公司资产总额 49,303.18 万元，负债总额 30,850.25 万元，资产负债率为 62.57%，按本次回购股份资金上限 7,000.00 万元计算，回购完成后公司资产负债率 72.93%。公司日常经营一般采用预收款的形式为客户提供服务，因此负债主要是预收客户的服务款项，并非需要实际现金偿付的债务，截至 2023 年 9 月 30 日，公司预收客户服务款项共计（预收款项、合同负债、其他非流动负债合计）27,762.76 万元，若剔除预收客户的服务款项，公司股份回购前后的资产负债率分别为 6.26%和 7.30%，公司资产负债率处于较低水平，具有较强的债务履行能力。

本次拟回购股份资金上限 7,000.00 万元，截至 2023 年 9 月 30 日，商客通货币资金及理财产品余额 25,603.07 万元，公司自有资金较为充足，具有较强的偿债能力，不会对公司日常生产经营产生重大不利影响。

综上，公司本次拟回购资金上限 7,000.00 万元，公司具备足够资金支付回购价款及履约保证金。因此，本次回购后公司财务状况稳定，具备债务履行能力和持续经营能力。

## 九、 回购股份的后续处理

回购股份实施完毕，公司将在披露回购结果公告后及时向全国股转公司提交回购股份注销申请，以及中国结算出具的回购专户持股数量查询证明。

回购股份注销申请经全国股转公司审查无异议后，公司将按照中国结算有关规定及时办理股份注销手续。

回购股份注销完成后，公司将及时披露回购股份注销完成暨股份变动公告，并按有关规定办理工商变更登记手续。

## 十、 防范侵害债权人利益的相关安排



根据《公司法》的相关规定，公司将在股东大会审议通过回购股份并减少注册资本方案之日起十日内通知债权人，并于三十日内在报纸上公告。债权人通知情况将按相关规定予以披露。

#### 十一、公司最近 12 个月是否存在受到中国证监会及其派出机构行政处罚或刑事处罚情形的说明

公司最近 12 个月不存在受到中国证监会及其派出机构行政处罚或刑事处罚的情形。

#### 十二、公司控股股东、实际控制人最近 12 个月内是否存在因交易违规受到全国股转公司限制证券账户交易的自律监管措施或纪律处分，因内幕交易或操纵市场受到中国证监会及其派出机构行政处罚或刑事处罚情形的说明

公司控股股东、实际控制人最近 12 个月内不存在因交易违规受到全国股转公司限制证券账户交易的自律监管措施或纪律处分，因内幕交易或操纵市场受到中国证监会及其派出机构行政处罚或刑事处罚情形。

#### 十三、股东大会对董事会办理本次回购股份事宜的具体授权

为了配合本次回购公司股份，拟提请股东大会授权董事会，在股东大会审议通过的框架与原则下，在法律法规规定范围内，按照最大限度维护公司及股东利益的原则，全权办理本次回购股份相关事宜，授权内容及范围包括但不限于：

1、办理公司本次股份回购过程中的申报及程序性工作，包括但不限于就本次股份回购向全国中小企业股份转让系统有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司北京分公司等机构办理申报、审批、登记、备案、核准、查询、同意等手续；

2、签署、执行、修改、完成与本次回购股份相关的所有必要的文件、合同、协议、合约等；

3、办理设立股份回购专用证券账户或其他相关证券账户及其相关手续；

4、决定聘请相关中介机构；

5、根据实际情况决定具体的回购时机、价格和数量，具体实施回购方案；

6、如监管部门对于回购股份的政策发生变化或市场条件发生变化，除涉及有关法律、法规及公司章程规定须由股东大会重新表决的事项外，对本次股份回购的具体

方案等相关事项进行相应调整；

7、根据本次股份回购方案的具体实施进展和结果，择机决定终止实施回购事宜；

8、公司董事会及董事会授权人士在回购完成后依据有关法律法规和公司实际情况注销股份；

9、其他与本次股份回购有关的必须、恰当或合适的所有事宜。

上述授权期限自股东大会审议通过之日起至本次股份回购实施完成之日止。

#### 十四、 回购方案的不确定性风险

1、本方案尚需提交公司股东大会审议，如果股东大会未能审议通过本方案，将导致本回购计划无法实施。

2、本次回购经过股东大会审议通过后，尚存在因公司股票交易活跃度不足、股票价格持续超出回购方案披露的价格，导致回购方案无法实施或者只能部分实施等不确定性风险。

3、因公司生产经营、财务状况、外部客观情况发生重大变化等原因，根据相关规定变更或终止回购方案的风险。

4、本次回购存在因发生对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生而无法实施的风险。

回购期间内如公司发生上述事项，公司将及时披露并说明拟采取的应对措施，并依法依规履行相关审议程序。敬请广大投资者注意投资风险。

#### 十五、 备查文件

《商客通尚景科技（上海）股份有限公司第三届董事会第十九次会议决议》

商客通尚景科技（上海）股份有限公司

董事会

2024年3月6日