



# “卖子”偿债、急于“瘦身” 皇氏集团还有新故事讲吗?

□孔文堂

当潮水褪去的时候,才知道谁在裸泳,皇氏集团应验了这句话。10月30日晚间,“水牛奶第一股”皇氏集团发布2023年三季度报,前三季度营收同比增长24.86%,但扣非净利润亏损3643.33万元。去年进军光伏以来,皇氏集团股价一度拉升至五年内最高的11.02元/股,但业内始终对其光伏业务的持久性存疑。果不其然,今年皇氏集团先是将营收占比超四成的乳业子公司卖掉,又将曾经十分看好的光伏电池业务出售,用以偿债。主业增长乏力下,多元化频频碰壁,皇氏集团还有新故事讲吗?

## “卖子”偿债

财报显示,皇氏集团前三季度实现营业收入约为25.68亿元,同比增长24.86%;实现归属于上市公司股东的净利润约为1.75亿元,同比增长203.41%;扣除非经常性损益后,反而亏损约3643.33万元。

报告期内,皇氏集团原子公司“来思尔智能化乳业”转让“来思尔物流”10%股权,取得投资收益约303.12万元;转让子公司“来思尔乳业”和“来思尔智能化乳业”各约32.90%股权,取得投资收益约2.11亿元;子公司“农光互补(广西)”转让“绿能科技”80%股权,取得投资收益约677.19万元。

实际上,被转让股份的“来思尔乳业”业绩并不差。据财报显示,2021-2022年“来思尔乳业”实现营收分别约为9.41亿元、13.04亿元,实现净利润分

别约为5270.63万元、3443.72万元。营收分别约占当年皇氏集团总营收的36.63%、45.11%,成长空间极大。相继卖出子公司股权,不禁令人费解。对此,皇氏集团给出的说法是,进行资产优化整合,为开拓华东市场做准备。

被出售的“绿能科技”一度被皇氏集团看好,其主要负责开展TOPCon电池业务,但业绩一直处于亏损状态。2022年及2023年上半年,“绿能科技”实现营收分别约为147.39万元、5416.59万元;实现净利润分别约为-232.48万元、-372.78万元。皇氏集团表示,“从行业发展情况看,国内TOPCon电池产能正加速释放,产品单价较年初有了较大幅度下降。同时考虑到TOPCon电池属于重资产投入,后续仍需要投入较大资金,公司决定将有限的资源投入到保障公司未来持续发展的核心主业上,因此转让安徽绿能控制权”。

资产负债率过高,或许是皇氏集团频频“卖子”的真正原因。截至2023年9月30日报告期末,皇氏集团的总资产为53.5亿元,同比下降9.54%;总负债为34.66亿元,同比下降10.09%,负债率为64.79%,高于同期行业平均水平。

皇氏集团成立于2001年,作为西南地区乳企,凭借特色水牛奶起家,于2010年登陆资本市场。截至目前,乳业和光伏是对皇氏集团业绩贡献最大的两项业务。

## 急于“瘦身”

皇氏集团上市后期频频跨界影视、房地产、信息、光伏,如今急于“瘦身”,在于业绩压力。

2014年,皇氏集团收购御嘉影视,进军影视产业;2015年又收购了文化传媒公司盛世骄阳、互联网信息公司完美在线,入股动漫幼教运营公司北广高清;2017年收购移动信息服务商筑望科技。短短三年时间,皇氏集团在多元化并购上就花费了20多亿元。

多元化转型之后,皇氏集团的业绩一度“飙升”。2016年,皇氏集团实现营收约为24.46亿元,实现净利润为2.91亿元,两项数据均为成立以来新高。不过随着新媒体版权市场巨变和影视行业遇冷,皇氏集团业绩骤降,2018年甚至出现1.616亿元的巨额亏损。

从2016年至2021年六年时间,皇氏集团一直在忙于剥离亏损业务,直至2022年重新回归乳业赛道,业绩才有所突破。

自2022年进军光伏后,皇氏集团将N型TOPCon光伏电池作为投资方向,并称公司是基于现有政策出发,基于可行性调研选定的。TOPCon电池是一个重资产行业,需要投入的资金非常大。据不完全统计,2022年共有69家企业跨界到光伏产业,其中不乏海尔、美的、TCL等家电巨头,也有中国燃气、中石化等化工大佬。

皇氏集团所在的分式光伏EPC和TOPCon项目更是内卷严重。EPC业务技术含量和壁垒不高,处于光伏行业下游,利润率极低;TOPCon电池项目建设周期长、投资巨大,风险也相对高。

光伏历经两年的高热,当潮水褪去,企业必须考虑的还是利润和现金流。2023年10月10日,皇氏集团宣布,注销皇氏晶华(广西)新能源科技有限公

司,后者是皇氏集团控股子公司皇氏农光互补(广西)于1月13日与晶华新能源有限公司合资成立。皇氏集团表示,“基于公司整体战略布局考虑,为整合及优化公司现有资源配置,降低非乳业板块的经营管理成本,经公司与合作方协商,决定注销皇氏晶华”。

独立乳业分析师宋亮认为,“从发展角度来看,水牛奶适合做酸奶、做奶酪,作为小众奶在中国市场有很好的前景。对于皇氏集团来说,要把一个产品做精做透,而且打造出网红产品,把资金更多地用于主业方面,而不是去搞一些其他产业”。

## 百亿渐远

2010年,皇氏集团登陆深交所时,国内A股中的乳企只有伊利、光明乳业和三元股份3家上市公司。当皇氏集团重回乳业赛道后,江湖已然变天。2023年前三季度,伊利营收约970.91亿元,稳居国内乳企第一梯队;光明乳业营收约206.64亿元,三元股份营收约61.5亿元,处于第二梯队;皇氏集团已然掉队,只能够到第三梯队的门槛。

多元化转型频频碰壁后,皇氏集团在在水牛奶行业也并非稳居第一。水牛奶产业是广西的特色优势农业产业,广西水牛奶存栏量、水牛奶产量均排全国第一,因此聚集一批优秀的水牛奶加工企业,例如百菲乳业、桂牛水牛奶业、壮牛水牛奶业、广西石埠乳业等。

近年来随着水牛奶的走红,百菲乳业增长迅猛,2020年、2021年营收分别为6.82亿元、14.3亿元。在今年天猫“双11”热销榜中,百菲乳业旗下明星单品百



资料图

菲酪位列第1名,桂牛水牛奶业旗下水牛奶纯牛奶位列第16名,皇氏集团旗下一只水牛奶仅位列第17名。百菲乳业此前在新三板挂牌,2023年下半年已进行辅导备案登记,拟冲击上交所主板。

作为一家驻扎西南地区的乳业公司,皇氏集团在其大本营西南地区的经销商大幅减少。2023年半年报显示,皇氏集团经销商从3501家减少至1702家。其中1387家变动是由于两个子公司转让后,数据不再纳入合并报表。抛开这一因素后,西南地区经销商数量依

然净减少412家。

2021年12月19日,在迎接成立20周年之际,皇氏集团发布了“百亿级乳企”战略规划。距离2028年的百亿乳业梦还剩5年时间,无论是靠光伏还是乳业,目前对于皇氏集团都是巨大考验。

宋亮表示,“对皇氏集团来说,实现百亿营收的难度非常大,短期内很难实现。首先要有一个大单品,皇氏集团这么多年也尝试做过一些大单品,但都不大成功;其次在现有基础之上,还是要深耕市场,专注于乳业产业发展”。

# 上陵牧业补发终止上市辅导公告

□郭铁

11月3日,新三板挂牌奶企上陵牧业补发终止上市辅导公告称,鉴于公司控股股东上陵集团已向法院申请破产重整,导致公司控股权发生变动而不符合首次

公开发行股票上市规定,与长城证券签署的上市辅导协议终止。

2017年2月,上陵牧业与长城证券就公司首次公开发行股票并上市签署辅导协议,并于同年3月向中国证监会宁夏监管局报送辅导备

案登记材料。2018年2月起,上陵集团及关联方使用上陵牧业公章违规对外担保3.292亿元,未经上陵牧业董事会和股东大会审议。2018年10月,上陵集团在上交所发布公告称,其“2012年宁夏上陵实业(集

团)有限公司债券”本应于2018年10月16日兑付本金5亿元及利息4200万元,但偿债资金安排未能如期到账。之后,上陵集团及其下属共7家企业向银川市中级人民法院申请破产重整,后合并重整关联企业增至20家,其中不包含上陵牧

业。鉴于上陵集团当时向法院申请破产重整,可能导致控股权发生变化,2019年3月,上陵牧业与长城证券终止了上市辅导协议。2022年,上陵牧业已完成重整,目前处于无实控人状态。

# 市场监管总局发通告,3批次乳制品不合格

近期,市场监管总局组织食品安全监督抽检,抽取粮食加工品、餐饮食品、乳制品、饮料、酒类、糕点、炒货食品及坚果制品、饼干、方便食品、薯类及膨化食品、豆制品、蜂产品、蔬菜制品、水果制品、肉制品、水产制品、调味品、速冻食品、糖果制品、婴幼儿配方食品、特殊膳食食品和食用油、油脂及其制品等22大类食品1256批次样品,检出其中乳制品、饮料、糕点、炒货食品及坚果制

品、方便食品、蜂产品、婴幼儿配方食品和食用油、油脂及其制品等8大类食品10批次样品不合格。发现的主要问题是,微生物污染、食品添加剂超范围超限量使用、质量指标不达标等。

本次抽检中检出2批次婴幼儿配方奶粉,1批次乳制品存在质量不达标问题:

(一)山东省菏泽市东明县爱尚宝贝孕婴童用品店销售的、标称陕西

省西安安诺乳业有限公司生产的铃滋较大婴儿配方羊奶粉(6—12月龄,2段),其中硒、二十二碳六烯酸(DHA)含量不符合食品安全国家标准规定。

(二)拼多多福宝来(经营者为安徽省合肥福运孕婴童用品销售有限公司)在拼多多(手机APP)销售的、标称山东省青岛爱氏营养健康科技有限公司代理的、南阳世宗工厂Namyang Dairy Products.Co.Ltd

(原产国:韩国)生产的上韵婴儿配方乳粉(0—6月龄,1段),其中铁含量不符合食品安全国家标准规定。

(三)广西壮族自治区南宁市人人乐商业有限公司五象购物广场销售的、标称广西石埠乳业有限责任公司乳品二厂生产的双益风味发酵酸奶,其中酸度检验值不符合食品安全国家标准规定。

对抽检发现的不合格食品,上

海、安徽、福建、山东、河南、广东、广西、云南、陕西、宁夏、新疆等省级市场监管部门已组织开展核查处置,查清产品流向,督促企业采取下架召回不合格产品等措施控制产品风险;对违法违规行为,依法从严处理。有关省级市场监管部门要督促及时公开所采取的风险防控措施和核查处置情况,并向总局报告。

(市场监管总局)

# “前湖北首富”兰世立公开“宣战”麦趣尔

近日,“前湖北首富”、中国东星集团有限公司董事局主席兼总裁兰世立公开表示,其已获得广州市检察院出具的刑事赔偿决定书,获赔59万元,并在侵权行为直接影响范围内消除影响,恢复名誉。

这是兰世立自10月以来第三次召开新闻发布会。

第一次是在10月10日,当时的主题是武汉二厂汽水新品上市;9日后,他宣布武汉二厂汽水曲线上市成功,成为名副其实的“汽水第一股”;而这一次发布会无关事业版图,是兰世立个人对自己的交代,他在会上直言下一步将重点追究麦趣尔李氏三兄弟的刑事责任。

## 申请复议

发布会上,兰世立展示了广州市人民检察院于10月17日签发的《刑事赔偿判决书》,内容显示赔偿请求人兰世立因涉嫌合同诈骗罪被逮捕,被法院判决以事实不清证据不足宣告无罪终止追究刑事责任,被羁押限制人身自由长达902天,根据相关规定认定精神损害造成严重后果。

根据赔偿判决,广州市人民检察院向赔偿请求人兰世立支付人身自由赔偿金约39.41万元;向赔偿请求人兰世立支付精神损害抚慰金19.7万元;以口头方式向赔偿请求

人赔礼道歉,在侵权行为直接影响范围内为赔偿请求人消除影响、恢复名誉。

虽然获得了要求的赔偿金,但兰世立仍表示对上述判决不服,称将向广东省人民检察院申请复议,不接受广州市检察院仅在私下道歉,要求其在百家媒体上公开致歉,并全面恢复兰世立名誉,追究办错案的检察人员以及公安人员的法律责任。

他说自己已被宣告无罪后仍背负误解,得不到公正对待,召开新闻发布会也是想向外界宣布自己已经恢复名誉,至于获得的国家赔偿则将作为救助基金,捐给有需要的蒙冤企业家。

## 向李氏三兄弟“宣战”

另外,兰世立在发布会上向麦趣尔“宣战”,强调下一步将重点追究诬告陷害他的麦趣尔三兄弟,即李猛、李勇、李刚的刑事责任,追回李氏三兄弟非法侵占的泰国暹罗航空、东方航空的股权,经营权以及24架大型飞机的产权。

拉长时间轴来看,其与麦趣尔实控人的纠纷可追溯到2014年。公开信息显示,当年,麦趣尔总经理李刚与兰世立立在上海中欧商学院CEO班相识,兰世立向前者透露了想要拿下泰东航的计

划。

2015年3月,兰世立与麦趣尔实控人之一李猛签订合约,合作收购泰国东方航空;同年10月,李猛与兰世立因后续收购款、泰东航管理以及暹罗公司、东星在线股权等问题产生纠纷;2016年2月,李猛以“兰世立诈骗3.43亿元”为由向广东警方报案,广东警方决定立案。

2016年3月3日,兰世立被广州警方羁押,后被拘留,后于4月8日广州市人民检察院作出逮捕决定,并于当日释放,释放当日,广州市公安局再次进行抓捕并对其监视居住;同年5月11日,广东省人民检察院对广州市公安局经侦支队作出《复核决定理由说明书》,证明兰世立所涉涉嫌合同诈骗的事实不清、证据不足。

同年7月9日,兰世立逃出监视居住的指定居所并展开“国际大逃亡”。2016年11月,广州市公安局新闻办通报兰世立为红通在逃人员。2017年11月15日,身在海外的兰世立在其微博上发布《对新疆麦趣尔李勇李刚李猛三兄弟骗取百亿元资产恶行的控诉》,麦趣尔当日股价应声跌停。

2019年11月,兰世立在被国际刑警抓捕后押送回国,关押至广州市第一看守所、第二看守所,直至

2021年12月20日广州市中级人民法院宣判无罪后释放。次日,兰世立提出赔偿申请。该则申请中,兰世立要求追究伪造证据,对其进行诬告陷害的李氏三兄弟的法律责任;要求追回自己在暹罗航空和泰国东方航空的股权,以及上市公司的股权。

“我的赔偿申请早已提交。”兰世立透露。

## 现金流告急

对于兰世立的“宣战”,记者致电麦趣尔,但截至发稿未获回应。自2022年的“毒牛奶”风波以来,麦趣尔经营情况日渐下滑,兰世立的控诉无疑让这家挣扎求生的奶企又蒙上了一层阴霾。

公开信息显示,麦趣尔主营“麦趣尔”乳制品系列、烘焙食品系列、速冻米面食品系列等产品,此前曾借助网络营销走红,一度被称“惊为天奶”。去年“618”活动中,其更是名列天猫液态奶常温乳制品品牌预售额TOP10中的第一名。

没多久,浙江省庆元县市场监管局一则公示显示,麦趣尔生产的两种纯牛奶检测到了丙二醇,检验结果分别为0.318g/kg和0.321g/kg,其标准值为“不得检出”。这意味着涉事批次的麦趣尔牛奶为不合格产品。

随后事件不断发酵,自带网红效应的麦趣尔遭到市场反噬。2022年三四季度,麦趣尔营收分别降为1.41亿元、1.4亿元,较一、二季度的3.46亿元、3.62亿元呈断崖式下跌。这样的局面在今年仍未见好转。

今年上半年,麦趣尔原第一大主业乳制品收入同比下降73.34%,仅为1.31亿元,占主营业务收入的37.99%,而去年同期该指标为69.23%,下降超31个百分点。

乳制品业务的大幅下滑直接拖累了公司整体业绩表现。截至6月末,麦趣尔实现营收3.44亿元,同比下滑51.42%;对应归母净利润亏损0.37亿元,去年同期亏损1.75亿元;扣非后的归母净利润亏损幅度扩大,从去年同期的0.3亿元升至0.39亿元。

与此同时,麦趣尔的现金流也在告急。

数据显示,截至今年6月末,麦趣尔在手货币资金为0.31亿元,较期初的1.81亿元减少逾8成。而公司短期借款不降反增,从期初的0.2亿元升至0.28亿元,上涨超43%;若加上一年内到期的非流动负债0.11亿元,麦趣尔的在手现金已无法覆盖短期债务,偿债压力较大。

(据《国际商报》)

# 公司新闻

## 西部牧业 获得政府补助约1582万元

西部牧业11月1日晚间发布公告称,新疆西部牧业股份有限公司全资子公司新疆天山云牧乳业有限责任公司及控股子公司新疆石河子花园乳业有限公司近期共获得政府补助资金约1582万元人民币。

2023年1至6月份,西部牧业的营业收入构成:工业(乳制品加工)占比72.85%,其他占比27.15%。(曾辉辉)

## 广西皇氏乳业有限公司启动“国家优质乳工程”建设

日前,广西皇氏乳业有限公司(以下简称公司)启动“国家优质乳工程”(以下简称优质乳工程)建设工作。

国家奶业科技创新联盟理事长王加启、国家奶业科技创新联盟秘书长张养东、广西畜牧研究所所长吴柱月等专家组莅临现场进行考察调研、指导评估。皇氏集团副总裁谢秉骅、广西皇氏乳业有限公司生产总监王大兴等陪同调研。

国家优质乳工程由国家奶业科技创新联盟2016年发起实施,2021年被列入《国民营养计划2021年重点工作》,旨在推动我国巴氏杀菌奶发展,确保为消费者提供营养丰富、安全可靠的优质乳制品。国家优质乳工程对乳企要求极为严格,实施项目的乳企须推动奶牛养殖技术升级、全面实施乳制品加工工艺流程标准化监管、创建优质乳标识制度,再经过严苛试验、数据监测、评估审核等环节,才能通过验收。因此,获得“国家优质乳工程标识”的乳企,也被业内视为国内生产优质乳制品的标杆。

王加启理事长表示,优质乳工程是一项需要长期坚持的事业,开展优质乳相关技术的研发创新,培养一支强大的奶业科技队伍,一个企业的作用不可估量。(人民网)

## 嘉必优粉剂新产能 切换进度未达预期

近日,嘉必优发布投资者关系活动记录表显示,当前公司最大的瓶颈是粉剂新产能切换进度没有达到预期,虽然已经有客户在使用新产能生产的产品,但是目前体量尚小。从产品安全的谨慎性考虑,转产的节奏放得比较慢,客观上对公司的产能造成较大压力。公司目前从配方设计、产品质量等方面多管齐下,推动客户接受新产能,稳步提升新产能利用率。

(郭秀娟 张函)