



麦趣尔:亏损困境中资产负债率高企超70%

□吴凡

近日,乳企麦趣尔发布2024年业绩预告,公司预计归母净利润较上年同期进一步下滑,亏损1.5亿元—2.2亿元,比上年同期下降54.48%—126.57%;扣非后的净利润预计亏损1.45亿元—2.1亿元,比上年同期下降47.07%—113%。这也意味着,公司净利润将连续三年出现亏损。

值得注意的是,根据交易所2024年4月发布的“退市新规”,财务类退市的规则包括连续两年净利润为负且营收低于三亿元。就麦趣尔目前状况而言,其营收规模暂时未达退市红线。但记者发现,2022年和2023年,公司营收连续两年下滑,2024年前三季度,公司营收仍未改善,同比下滑11.34%至4.76亿元。而在当前乳企竞争加剧、“丙二醇”事件阴霾仍未散去,控股股东部分股权还遭遇司法拍卖。一连串的负面事件交织下,麦趣尔能否挽回业绩颓势存在较大不确定性。

连续11个单季度亏损

麦趣尔目前涉及的业务主要为畜牧养殖、乳制品加工、烘焙食品加工、冷冻食品加工及烘焙连锁经营,其中乳制品业务是公司重要收入来源,2021年,公司乳制品业务实现7.33亿元收入,占当期收入比超六成,不过2022年和2023年,受自身负面事件和行业环境等因素影响,乳制品业务的收入占比分别为:55.51%和38.36%。

对于2024年业绩的大幅亏损,麦趣尔解释称,报告期受国内原料奶供需减少,导致的行情下行,市场价格逐渐下降,根据会计准则计提生物资产减值准备。此外公司还表示,优化牛群结构,加大对生物资产的淘汰比例,导致子公司畜牧养殖业务亏损增加。

据了解,为实现全产业链的安全可控,近年国内奶牛养殖规模扩大,奶牛产能增加,但由于市场需求增速放缓,乳制品行业出现供过于求的情况,由此造成原奶价格走低。而上游奶牛养殖由于具有重资产属性,面临较高的养殖成本,下游终端需求不振,双重夹击下,乳企业绩承压,行业竞争也愈发激烈。麦趣尔表示,为应对市场激烈竞争,公司乳制品业务持续加大产品促销力度,使营业利润进一步下降,最终导致销售额和毛利率同比下滑。

对于乳制品行业的未来走势,中信证券在发布的研报中认为,展望2024Q4,春节假期以及渠道持续健康下,预计乳制品板块Q4有望较Q3进一步改善,同时看好2025H2原奶周期触底回升下,乳制品板块向上弹性。

2022年第二季度至2024年第三季度,麦趣尔已经连续10个单季度归母净利润出现亏损,以公司发布的业绩预告推算,麦趣尔2024年第四季度归母净利润仍未走出亏损的泥沼。

“丙二醇”事件负面影响仍在

据记者观察,公司业绩下滑,除行业因素之外,还与其尚未摆脱2022年“丙

二醇”事件产生的负面影响有关。

2022年6月,昌吉市市场监督管理局收到国家食品安全抽检信息系统平台推送浙江省丽水市庆元县市场监督管理局检验报告,检验结果为麦趣尔2批次纯牛奶含有丙二醇,为不合格食品。此后据麦趣尔所在的当地市场监管部门调查,麦趣尔纯牛奶中检出丙二醇为企业在生产过程中超范围使用食品添加剂香精所致。对此,昌吉市市场监督管理局没收麦趣尔违法所得36.02万元并没收全部不合格纯牛奶产品,并对其罚款7315.10万元。

受“丙二醇”事件影响,2022年麦趣尔营收同比下滑13.71%,归母净利润由盈转亏,巨亏3.5亿元。

在“丙二醇”事件爆发前,麦趣尔借助线上营销,通过加大与头部主播合作等方式,逐渐获得了外界的关注,“麦趣尔”也一度被贴上“网红奶”的标签。伴随着“丙二醇”事件的发生,相较于业绩受到冲击,更棘手的是如何重塑消费者对品牌的信任。

2023年,乳制品行业需求增长放缓叠加自身负面事件冲击,麦趣尔产品销量大幅下滑,其中线上平台销量严重下滑,为此在这一年,公司投入了较往年更多的促销及市场费用,在促销方面,公司给予了渠道客户更大力度折扣促销活动,其中2023年乳制品赠品达5710万元,由此促销活动费用同比增长46%。

2023年,麦趣尔的收入为7.09亿元,同比下滑28.32%,归母净利润为亏损9709.85万元。一定程度上,公司通过

加大促销,阻止了净利润的进一步恶化,但折扣促销及市场投入也使成本大幅增加,压缩了毛利空间,2023年,公司乳制品板块的毛利率仅剩0.3%,毛利率水平显著低于同行业平均水平。2024年上半年,麦趣尔乳制品板块的毛利率已经跌至负10.41%。

尽管麦趣尔实施了更大力度的折扣促销策略,意图重拾消费者的信赖,然而在原奶价格不断下行、市场竞争愈发激烈的当下,麦趣尔要想挽回消费者的信任,显然还需付出更多努力。2022年、2023年以及2024年上半年,公司乳制品收入一直未见好转,对应收入分别为:5.49亿元、2.72亿元和1.06亿元,较上年同期分别下降:25.03%、50.51%和19.05%。

存较大资金压力

记者注意到,成本端的攀升叠加收入端的萎缩,公司的流动性风险也在增加。2023年,麦趣尔货币资金期末余额为6995.67万元,较期初大幅下降61.53%,公司解释称,收入规模下降缩小的同时,进行了3399万元的饲料储备以及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金9397.67万元。

2024年前三季度,麦趣尔的货币资金仅为0.26亿元,而有息负债中短期负债和长期负债分别为:1750万元和9352.9万元,公司资产负债率则高达70.47%。另外,公司2024年半年报显示,其在建工程的期末余额为1.16亿元。其中公司的重要在建工程奶牛生态



资料图

养殖基地建设及扩建项目的预算投入金额为4.12亿元,已投入的预算比例为62.02%,即公司仍需继续投入1.56亿元建设该项目。在主业收入萎缩之下,公司面临的资金压力可见一斑。

除了业绩不振,麦趣尔控股股东麦趣尔集团还深陷与质押式证券回购纠纷。记者了解到,2015年麦趣尔集团与东方证券签订股票质押式回购交易协议,由于到期债务未偿还,导致控股股东持有上市公司的部分股权被司法拍卖。

截至2024年10月22日,麦趣尔集

团原持有的公司8.52%的股权全部被拍卖完成,麦趣尔集团仍是公司控股股东,但持股比例已降至9.86%,麦趣尔集团及其一致行动人合计持有股权比例由25.51%降至16.99%。另据WIND显示,除东方证券外,麦趣尔集团在乌鲁木齐银行众亿支行、新疆金投资资产管理、申万宏源证券、上海浦东发展银行乌鲁木齐支行、海通证券处仍有未解押的质押股权,合计数量达6408.05万股,质押日至今(2025年1月20日)的平均跌幅超60%。若到期债务依旧未能偿还,麦趣尔的控制权可能陷入危机之中。

家属见证,菁英回家“中国乳都”实力抢镜

□王佳

“3、2、1,伊利我们来了!”近日,伊利邀请全国200名业绩菁英代表和在背后默默支持他们的家属共计400人,回到呼和浩特总部,一起参观健康谷、集团总部、国家乳业技术创新中心,参与特色文化活动,参加集团年会……共同感受伊利大家庭的温暖,见证荣耀美好的时刻。

在与菁英及家属晚宴的致辞中,伊利集团董事长兼总裁潘刚表示,“家人一直是伊利人最坚实的

后盾,正因为有了家人们的默默奉献和全力支持,才让我们在奋力拼搏时毫无后顾之忧,在面对困难时愈发坚韧勇毅。在伊利,大家不只是做一份工作,而是经营一份健康事业。伊利的发展不仅承载着六万伊利人的职业理想,也承载着背后十几万个员工家庭对美好生活的向往,数百万上下游合作伙伴对共赢发展的期望,还有亿万消费者对健康生活的追求。”考虑到呼和浩特气温偏低,体感寒冷,潘刚还特别安排准备了保暖的羊绒围巾和手套,现场亲手把礼物送给菁英

和家属们。

在伊利为菁英及家属们准备的健康管理讲座、品香制香、DIY掐丝珐琅等系列活动中,大家积极参与,享受其中。大家还被特别邀请参加“Believe & Achieve 四海奋楫共赴新途”2024年会暨联谊会,他们在年会内场的专属区域落座,沉浸式感受公司年会震撼的现场和精彩的节目,迎接数万伊利人的欢迎。

人才,是企业卓越发展的宝贵基石。“尊重”是伊利的核心价值观之一,秉承“尊重人、凝聚人、发展

人、成就人”的人才理念,伊利一直践行企业与员工的双向奔赴和互相成就。在潘刚看来,要把功夫用在对员工的培养和爱护上,帮助员工提升自己的能力,实现更好的成长,更要让员工共享企业发展的成果。

2025伊利菁英汇活动是伊利集团以人为本,践行“员工价值领先”目标的具体体现。在伊利40多项福利待遇中,非法定福利项目占85%,成为伊利人长长的“幸福清单”。同时,伊利还不断升级“春雨计划”,帮助员工解决购房、医疗、教育等方面的难题,出台《伊利集团爱心基金实施办法》,为困难员工解决燃眉之急。通过这一系列举措,伊利在建设好企业“大家庭”的同时,全力守护好员工的“小家庭”。

一家企业凝聚的是怎样一群人,在用怎样的方式发展?要看它的文化基因,更要看它做事的初心。从某种意义上说,伊利并不是单纯在制造乳制品,而是在引领一种可以被信赖的生产生活方式。对待员工像对待家人一样,这样的双向奔赴,不仅激发了员工的归属感和创造力,更为企业的长远发展奠定了坚实的基础。

飞鹤发布乳蛋白鲜萃提取科技

□孔文莹

日前,中国飞鹤发布乳蛋白鲜萃提取科技及依托该技术研发的成人营养蛋白新品。截至目前,飞鹤已落地乳铁蛋白生产线、小分子水解蛋白等5条规模化产线。

乳蛋白包含人体全部8种必需

氨基酸,也是重要的食品原料,直接影响乳制品的品质与营养。飞鹤此次发布的乳蛋白鲜萃提取科技,涵盖新鲜鲜乳低温分离、层析超滤、定向酶解三大技术,不同于传统酪酪制作的点酸酶解等工艺,通过物理方式直接从鲜奶中提取各类活性蛋白成分,能够将乳蛋白转化为更易

于人体消化吸收的小分子乳蛋白,并释放多种生物活性肽。

飞鹤介绍,过去我国受限于饮食习惯、技术工艺等因素,乳蛋白深加工产业基础相对薄弱,脱盐乳清、乳铁蛋白等要配核心原料长期依赖国外进口。为实现核心原料自给,科技部相继成立多个食品科技

创新专项。飞鹤从2011年起启动乳蛋白深加工研究,与上海交通大学、江南大学等国内知名院校联合攻坚,先后承接国家“十二五”科技支撑项目、“十四五”国家重点研发计划重大项目,突破乳铁蛋白、脱盐乳清等多个原料生产的“卡脖子”问题。

飞鹤乳蛋白定向酶解专利技术

已于2024年底取得水解乳蛋白生产许可证。截至目前,飞鹤已落地国内首条大规模自动化乳铁蛋白生产线、全新一代小分子水解乳蛋白生产线等5条规模化产线,实现脱盐乳清、乳铁蛋白等多种重要原料的工业化生产,针对乳糖、乳矿物盐、骨桥蛋白等原料生产也完成了技术储备。

天润乳业净利预降七成,原奶价格下行乳业寒冬持续

□周梦婷

伴随着生鲜乳价格的持续下行,乳业企业正在经历一段艰难的时光。1月14日,天润乳业发布业绩预告显示,预计2024年净利润为3500万元到5000万元,同比减少64.8%到75.36%。

对于业绩预减的主要原因,天润乳业提到了对低产奶牛及公牛的处置力度加大进而增加亏损。1月16日,天润乳业相关工作人员对记者表示,2024年公司大概处置了1万多头牛,正常而言接下来会继续有一个常规处置。

自2023年以来,原奶市场价格持续下降,这对于奶牛养殖业务占重要地位的天润乳业来说极为不利,恰逢此时,天润乳业又收购了阿拉尔新乳业有限责任公司(下称“新乳业”),奶牛养殖同样是新乳业的重点业务,双重叠加下天润乳业业绩接连遭受重创。

净利润连续两年降低

天润乳业业绩连续遭受重创。根据1月14日的公告,与2023年同期相比,天润乳业2024年净利润预计将减少9202.83万元到10702.83万元,同比减少64.8%到75.36%,预

计扣非净利润为7500万元到10000万元,同比减少28.66%到46.50%。

而在2023年,天润乳业净利润就已遭遇一轮下滑,该报告期,其实现营业收入27.14亿元,同比增加12.62%;实现净利润1.42亿元,同比减少27.71%。

对于此次净利下滑,天润乳业表示,与2023年同期相比,公司在报告期内一是加大对低产奶牛及公牛的处置力度增加亏损,二是根据会计准则计提存货跌价准备和生物资产减值准备,三是合并新乳业增加亏损,综上,公司业绩同比将出现减少。

独立乳业分析师宋亮认为,天润乳业业绩下滑主要跟行业相关,受原奶价格下行影响,凡是在上游养牛资产过重的企业,业绩下滑都比较厉害。根据2024年半年报,天润乳业旗下拥有9家奶牛养殖企业共计26个牧场。

2023年开始原奶价格持续下行,“2024年特别突出,一直到现在都是维持在一个低位水平”,天润乳业相关工作人员告诉记者。根据农业农村部畜牧兽医局公布的数据,2025年1月第2周,内蒙古、河北等10个主产省份生鲜乳平均价格3.12元/公斤,与前一周持平,同比下跌14.8%。

对于原奶价格下滑原因,天润

乳业相关工作人员对记者表示,主要是供过于求,前几年一些大型企业包括一些中小牧场都在不断扩产,在2023年产能大多释放了出来,另一方面,乳制品市场消费需求又比较低迷,供需不平衡造成奶源过剩。

这种背景之下,天润乳业加大了对牛的处置力度。根据财报,2022年、2023年,天润乳业牛只存栏数量都处于增长态势,在2024年,该公司牛只存栏数量出现减少,截至2024年6月末,该公司牛只存栏5.73万头,较2023年末减少11.85%,减少数量为7700头。

对于接下来是否继续减少牛群数量,天润乳业相关工作人员对记者表示,“正常而言公司每年都会淘汰一些牛只,因为本身它每年都在不断扩群自繁育。”

拓展失利

恰逢整个原奶市场下行时刻,一场收购案又直接影响到天润乳业的业绩。

天润乳业营收区域分为疆内和疆外。2023年5月,天润乳业收购了新乳业,记者了解到,新乳业销售区域主要为新疆南疆当地周边及浙江省。收购新乳业后,本以

为无论是疆内还是疆外市场,都会对天润乳业带来助力,意想不到的,该公司却成为拉低天润乳业净利润的“罪魁祸首”之一。根据2023年年报,新乳业对天润乳业利润影响为-9535万元,其中新乳业2023年6—12月实现利润总额-5690万元,2024年亏损影响程度在最新的业绩预报中暂未披露。

在被收购前,新乳业一直处于盈利状态。2021年、2022年,其实现营业收入分别为3.23亿元、3.06亿元,实现净利润分别为2923.41万元、2938.59万元。天润乳业相关工作人员对记者透露,“在2022年原奶价格高的时候,新乳业对外销售生鲜乳价格能卖到4块多一公斤,所以我们后续也期待乳制品和畜牧养殖业恢复一些之后,能体现我们的优势。”

近年来,天润乳业一直执行的战略是“用新疆资源,做全国市场”。在收购新乳业时,天润乳业表示,有利于公司整合新疆优质乳业资源,增强公司市场竞争力,符合公司未来战略发展需要。在宋亮看来,收购新乳业是正确的决定。“企业要发展一定得进行新赛道赛道的扩张,收购新乳业可以弥补天润乳业奶粉业务的空白,以及补

充奶源,新乳业亏损是因为欠缺良好的市场管理经营,对天润乳业而言带领新乳业扭亏为盈需要时间。”宋亮对记者说。

不止收购新乳业,为拓展疆外市场,2022年1月,天润乳业与山东齐源发展集团有限公司(下称“山东齐源”)在山东成立了合资控股子公司天润齐源乳业有限公司,其中天润乳业以货币出资1.53亿元,持股51%,山东齐源持股49%。彼时天润乳业表示,成立天润齐源有利于公司进一步开拓疆外市场,提高疆外的市场占有率。

经过这几年的发展,天润乳业目前疆内疆外营收占比已经相差无几。2024年前三季度,该公司疆内、疆外营收占比分别为48.8%、48.4%,2021年时,该公司疆外营收为8.14亿元,占比为38.6%。

但天润乳业的当务之急,还是解决业绩亏损问题。对此,天润乳业相关工作人员对记者表示,“公司接下来更多还是从销售以及研发层面入手,开发一些高毛利产品,同时也会降本增效,对于新乳业,自接管以来也已经导入我们的管理体系,对管理人员从上到下进行了更换,发展需要一定的过程,希望2025年它能有更好的表现。”

公司新闻

庄园牧场预计2024年度亏损1.45亿元至1.75亿元

1月20日,庄园牧场披露的2024年度业绩预告显示,预计实现归属于上市公司股东的净利润亏损1.45亿元至1.75亿元。业绩亏损的原因,主要系报告期受原奶价格下行及市场牛只价格下降等因素影响,生产性生物资产公允价值变动损失较大,损失金额约5500万元至8500万元。同时,报告期行业竞争激烈,为稳定区域市场占比,市场投入费用持续扩大,销售费用同比增长幅度较大。(孔文莹)

三元股份预计2024年净利润同比减少74%到78%

1月17日,三元股份披露的业绩预告显示,预计2024年年度实现归属于母公司所有者的净利润为5220万元到6260万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少18007万元到19047万元,同比减少74%到78%;与上年同期(追溯调整数据)相比,将减少18032万元到19072万元,同比减少74%到79%。同时,三元股份还披露了收入情况,预计2024年度实现营业收入70亿元左右。(据《北京商报》)

西部牧业、贝因美成立新公司

近日,新疆天山小贝食品销售有限公司成立,法定代表人为郑雪鸿,注册资本100万元,经营范围包含:食品销售;保健食品(预包装)销售;婴幼儿配方乳粉及其他婴幼儿配方食品销售;特殊医学用途配方食品销售;农副产品销售等。企查查股权穿透显示,该公司由西部牧业旗下新疆天山云牧乳业有限公司、贝因美共同持股。(据《证券时报》)

皇氏集团预计2024年净利润亏损6.2亿元—6.8亿元

1月21日,皇氏集团披露的2024年度业绩预告显示,预计归属于上市公司股东的净利润亏损6.2亿元至6.8亿元,上年同期盈利6734.52万元。报告期内公司业绩下降的主要原因为:因诉讼引发的计提预计负债,信用减值损失,长期股权投资减值准备;公司2023年因转让云南皇氏来思尔乳业有限公司、云南皇氏来思尔智能乳业科技有限公司股权,确认非经常性损益2.1亿元,2024年度不存在上述事项,因此公司2024年归属于上市公司股东的净利润同比下降。报告期内,公司乳业板块净利润实现翻倍增长,毛利率有所提升,剔除转让云南乳业有限公司的影响,公司乳业板块营业收入同比增长约5%,经营质量持续得到改善。(据《北京商报》)