

新华都利润暴增11倍 背后凸显零售业转型困局

本报记者 党鹏 成都报道

作为福州零售业“三朵金花”之一的新华都购物广场股份有限公司(以下简称“新华都”,002264.SZ),今年前三季度以暴增11倍的业绩,似乎走出了2017年亏损的阴影。

赚一年亏一年

从2013年~2017年,归属上市公司股东净利润分别为-22510.19万元、3170.57万元、-37393.51万元、5438.36万元、-5246.36万元。

根据新华都2018年三季报显示,前三季度营业收入50.3亿元,同比下降0.73%。但是公司净利润同比增长1121.09%,其主要原因是:公司有一项2878万元的“其他符合非经常性损益定义的损益项目”收入。

至于该项非经常性损益收入是否具有可持续性,新华都董秘办称按照程序报相关领导,但截至记者发稿,尚未收到对采访函的回复。

该公司财报称,新华都长期扎根福建市场,门店布局的网络覆盖延伸至县乡地区,具备了一定的区域规模优势。截至9月底,新华都门店总数为147家,其中超市130家、百货7家、体育10家。

记者梳理新华都近几年财报数据后发现,公司自2013年以来,每年的业绩都保持着一年亏损一年盈利的频率。从2013年~2017

转型之路困局

新华都一直走的是多元化路径,甚至于一段时间主要是发展房地产业务。

东百集团、永辉超市、新华都,作为福州零售业的“三朵金花”,都在加快转型之路。其中,永辉与“京东—讯腾大联盟”联手,东百集团与京东集团联手,而新华都则站队“阿里系”。

2017年9月26日,新华都集团与阿里巴巴(成都)软件技术有限公司(以下简称“阿里巴巴成都”)、杭州瀚云新领股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“杭州瀚云”)签订了《股份转让协议》,约定新华都集团将其持有的新华都无限售流通股A股68,456,388股(占公司总股本的10%)股份转让给阿里巴巴成都及其一致行动人杭州瀚云。

新零售的挑战

“新华都可能觉得盒马鲜生实现盈利的可能性不大,新零售业很烧钱。”

在9月27日,新华都发布公告称,“杭州阿里巴巴泽泰已向公司支付全部股权转让款,共计8100万元。至此,本次股权转让事项已完成,杭州阿里巴巴泽泰持有新盒科技的90.50%股权,公司仍持有新盒科技的9.50%股权。”

资料显示,新盒科技成立于2017年12月8日,注册资本2亿元。其中新华都和阿里巴巴泽泰各出资一亿元,分别持股50%。双方打造这一合作平台,主要是为了推进阿里旗下盒马鲜生在福建市场的发展。

上接 D1

一场资本游戏

对赌协议的弊端也很明显,容易导致企业不惜采取短期行为,进行非理性经营扩张等。

幼童受到侵害的另一面是威创股份幼教业务持续增长的盈利。据半年报显示,2018年上半年,威创股份幼教业务实现营业收入约2.4亿元,同比增长28.27%;报告期内幼教业务实现营业毛利约1.4亿元,同比增长23.33%。在幼教产品及服务营收2.4亿元里,金色摇篮营收为1.1亿元,同比增长24.28%,是幼教业务中贡献业绩的主力军。

记者从潘老师口中得知,金色摇篮的定位是中高端幼儿园,每个学生每学期的收费不低于4000元。可以肯定的是,金色摇篮的园所收费标准在本地三公里之内,比最高的收费还高。而且尽管前期

数据显示,自2013年以来,新华都分别是盈利一年亏损一年。虽然10月27日发布的数据显示,今年前三季度归属于上市公司股东的净利润1549万元,同比增长1121.09%,但是扣除非经常性损益之后,公司仍亏损895万元。不仅如此,新华都正在承受

流动性紧缺的困境

为此次,10月27日公告称,公司实际控制人陈发树无偿为新华都提供2亿元的授信担保。今年,他已经提供了总计7亿元的授信担保。此前,陈发树为了推动对云南白药(000538.SZ)的“混改”,将持有的新华都股权悉数抵押。

流动性紧缺的困境。为此,10月27日公告称,公司实际控制人陈发树无偿为新华都提供2亿元的授信担保。今年,他已经提供了总计7亿元的授信担保。此前,陈发树为了推动对云南白药(000538.SZ)的“混改”,将持有的新华都股权悉数抵押。

“很显然,除去此项收益,新华都在2016年主业零售业态应该是亏损的。”该人士补充说。

在2016年,新华都新开门店8家,完成了对久爱致和等三家电子商务运营公司的全资收购,另外还发展“邻聚”生活超市,开展超市小业态家家哆、嘞

啍零食、母婴生活馆等。这些资本运作和投资靠烧钱支撑,不得不出售旗下其他企业来实现盈利。

此次股份转让完成后,阿里巴巴成都将持有公司股份34,228,194股,占公司总股本的5%;阿里巴巴成都的一致行动人杭州瀚云将持有公司股份34,228,194股,占公司总股本的5%。阿里系总计持有10%股权,成为第二大股东。

“但是我们还没有看到传统零售业与阿里、京东等结盟之后的成功案例。”电商战略分析师李成东告诉《中国经营报》记者,这些传统零售企业的转型非常艰难,战略合作后的业绩也没有得到提升。李成东举例说,光是技术人才的问题,就是传统零售企业的一道门槛,“一个店长年薪才二三十万元,又如何舍得花上百万去聘用一

个技术总监?”

新华都一直走的是多元化路径,甚至于一段时间主要是发展房地产业务。而新华都又是新华都实业集团股份有限公司(以下简称“新华都实业集团”)旗下的业务之一。作为公司实际控制人,福建首富的陈发树,更热衷于在资本市场“翻云覆雨”。

财报显示,截至9月底,新华都实业集团持有新华都28.172%,新华都投资有限公司持有7.028%,陈发树持有2.954%。新华都实业集团由陈发树控股76.87%,新华都投资则是新华都实业集团的独资子公司。截至目前,新华都实业集团持

有新华都的股权已经被100%质押。质押的原因,在于陈发树在2016年对云南白药发起的混改。当时,陈发树一次性付出的代价高达253.69亿元,这几乎相当于他在各类财富榜上显示的全部身家。由此,新华都实业集团的业务又扩张到大健康和医药领域。

如今的新华都,在转型之路上已然捉襟见肘。财报显示,截至今年第三季度末,新华都经营活动产生的现金流量净额仅为2598.46万元。为此,作为公司实际控制人的陈发树,不得不为这个嫡系公司提供高达7亿元的授信无偿担保。

至于此次新华都缘何转让大部分股权,该公司的公告未进行解释,也未给予《中国经营报》记者相关回复。

“新零售无法给新华都实现赋能。”李成东表示,新华都传统的模式就是收租金,而盒马鲜生入驻的前提就是免费,主要的回报是为新华都带来流量和品牌效应,但盒马鲜生现在在大部分的交易则是在线上。“双方无法达成合作,很难实现业务上的嫁接。”此外,新华都退出的原因,可能还在于对盒马鲜生未来的盈利不看好。

根据威创股份2018年半年报,金色摇篮上半年实现净利润0.5亿元。也就是说,金色摇篮已经超额完成了对赌业绩。中信证券的一份研报指出,预计2018年威创股份会对金色摇篮实行0.4亿~0.5亿元的奖励。经济学家宋清辉在接受记者采访时说,对赌协议的好处是可以降低投资风险,维护自身利益,但弊端也很明显,容易导致企业不惜采取短期行为,进行非理性经营扩张等。另外,对赌如果实现,意味着上市公司需要面临连续大额的奖励对价支出,这可能会对上市公司业绩产生影响。“公司为幼教龙头上市公司,可通过上市公司平台获得持续发展的资金支持,从而为幼教运营主体注入行业发展所需要的资金,打通行业发展的资金通道;同时上市公司具有员工激励平台的基础,通过员工持股计划等多种激励方式,激活幼教从业人员的工作热情,为幼教行业发展注入新的活力。”威创股份在2015年的年报中展示了自己在幼教行业的资本优势。

有了资本的支持,如何让幼教产业获得更加良性的发展?文志宏指出,提高加盟商的准入门槛可以是一个改进方向。但是更重要的还是要建立起对加盟幼儿园强大的支持和管理系统,才能够提高幼儿园的服务质量和管理质量。

“传统零售业不好做,尤其是新华都这种大零售。”零售专家刘晖告诉《中国经营报》记者,大卖场模式已经进入衰退期,沃尔玛、家乐福等均在走下坡路,新华都已经错过了最好的时候,加上其管理水平不够,运营能力不足,“必然遭遇被淘汰的命运”。



新华都正在承受流动资金紧缺的困境。

本报资料室/图

“很显然,除去此项收益,新华都在2016年主业零售业态应该是亏损的。”该人士补充说。

在2016年,新华都新开门店8家,完成了对久爱致和等三家电子商务运营公司的全资收购,另外还发展“邻聚”生活超市,开展超市小业态家家哆、嘞

啍零食、母婴生活馆等。这些资本运作和投资靠烧钱支撑,不得不出售旗下其他企业来实现盈利。

此次股份转让完成后,阿里巴巴成都将持有公司股份34,228,194股,占公司总股本的5%;阿里巴巴成都的一致行动人杭州瀚云将持有公司股份34,228,194股,占公司总股本的5%。阿里系总计持有10%股权,成为第二大股东。

“但是我们还没有看到传统零售业与阿里、京东等结盟之后的成功案例。”电商战略分析师李成东告诉《中国经营报》记者,这些传统零售企业的转型非常艰难,战略合作后的业绩也没有得到提升。李成东举例说,光是技术人才的问题,就是传统零售企业的一道门槛,“一个店长年薪才二三十万元,又如何舍得花上百万去聘用一

个技术总监?”新华都一直走的是多元化路径,甚至于一段时间主要是发展房地产业务。而新华都又是新华都实业集团股份有限公司(以下简称“新华都实业集团”)旗下的业务之一。作为公司实际控制人,福建首富的陈发树,更热衷于在资本市场“翻云覆雨”。

互补,共享各自供应链优势

对赌协议的弊端也很明显,容易导致企业不惜采取短期行为,进行非理性经营扩张等。幼童受到侵害的另一面是威创股份幼教业务持续增长的盈利。据半年报显示,2018年上半年,威创股份幼教业务实现营业收入约2.4亿元,同比增长28.27%;报告期内幼教业务实现营业毛利约1.4亿元,同比增长23.33%。在幼教产品及服务营收2.4亿元里,金色摇篮营收为1.1亿元,同比增长24.28%,是幼教业务中贡献业绩的主力军。

记者从潘老师口中得知,金色摇篮的定位是中高端幼儿园,每个学生每学期的收费不低于4000元。可以肯定的是,金色摇篮的园所收费标准在本地三公里之内,比最高的收费还高。而且尽管前期

上接 D1

一场资本游戏

对赌协议的弊端也很明显,容易导致企业不惜采取短期行为,进行非理性经营扩张等。

幼童受到侵害的另一面是威创股份幼教业务持续增长的盈利。据半年报显示,2018年上半年,威创股份幼教业务实现营业收入约2.4亿元,同比增长28.27%;报告期内幼教业务实现营业毛利约1.4亿元,同比增长23.33%。在幼教产品及服务营收2.4亿元里,金色摇篮营收为1.1亿元,同比增长24.28%,是幼教业务中贡献业绩的主力军。

记者从潘老师口中得知,金色摇篮的定位是中高端幼儿园,每个学生每学期的收费不低于4000元。可以肯定的是,金色摇篮的园所收费标准在本地三公里之内,比最高的收费还高。而且尽管前期

上接 D1

一场资本游戏

对赌协议的弊端也很明显,容易导致企业不惜采取短期行为,进行非理性经营扩张等。

5亿融资项目被搁置 龙大肉食密集收购“催肥”?

本报记者 蒋政 北京报道

在经历6月份和8月份的两次股权转让后,龙大食品集团有限公司(以下简称“龙大集团”)失去了龙大肉食(002726.SZ)控股股东的位置。然而,龙大肉食原实控人官明杰及其父亲官学斌,通过高温溢价让套现约15亿元。

《中国经营报》记者了解到,在上述股权转让之前,官氏父子控制的龙大肉食,曾频频启动收购计划以扩大自身体量。而其四年前上市时募资近5亿元用来

扩张

10月28日,龙大肉食发布公告称,公司计划将暂时闲置的募集资金4000万元进行结构性存款。

该资金是龙大肉食在2014年IPO募集资金所得。根据龙大肉食2014年初发布的招股书显示,公司计划募资近5亿元,按轻重缓急顺序投资“年出栏31万头生猪养殖项目”和“6000吨低温加工肉制品新建项目”,分四年建设完毕。

按照原计划,上述项目和募集资金应在2018年中执行完毕。不过,根据龙大肉食2018年半年报显示,募集资金仍有1.20亿元尚未投入使用。

其中,“6000吨低温加工肉制品新建项目”在搁置4年多后仍未动工。龙大肉食在9月28日发布公告称中提到,公司将终止该项目,并将其募集资金和利息收入6459.55万元,用于永久补充公司流动资金。此外,在2016年,“年出栏31万头生猪养殖项目”中计划建设三个养殖场,其中一个也被终止,此次变更资金用途占比达21.54%。

“募资资金转为流动资金,并非是一种妥善的处置方式,因为

有新华都的股权已经被100%质押。质押的原因,在于陈发树在2016年对云南白药发起的混改。当时,陈发树一次性付出的代价高达253.69亿元,这几乎相当于他在各类财富榜上显示的全部身家。由此,新华都实业集团的业务又扩张到大健康和医药领域。

如今的新华都,在转型之路上已然捉襟见肘。财报显示,截至今年第三季度末,新华都经营活动产生的现金流量净额仅为2598.46万元。为此,作为公司实际控制人的陈发树,不得不为这个嫡系公司提供高达7亿元的授信无偿担保。

至于公司流动资金以及未来投资的问题,新华都未给予答复。

截至9月底,新华都实业集团持有新华都28.172%,新华都投资有限公司持有7.028%,陈发树持有2.954%。新华都实业集团由陈发树控股76.87%,新华都投资则是新华都实业集团的独资子公司。

减持

正当外界以为龙大肉食将通过收购迅速冲击行业第一梯队时,龙大肉食原控股股东龙大集团却选择转让公司股份。6月9日,龙大肉食披露公告称,龙大集团拟转让7560万股无限售流通股(约占公司总股本的10%)给蓝润投资。双方协商一致,标的股份的转让价格为10.06元/股,转让价款总额约为7.61亿元。

8月17日,龙大肉食再次发布公告称,龙大集团拟转让约7561万股无限售流通股(占公司总股本的10%)给蓝润投资;同时,将其继续持有的约7486万股(占上市公司总股本的9.9%)股份对应的表决权委托给蓝润投资行使。

上述协议完成后,蓝润投资因持有表决权股份数量超过龙大集团持有表决权股份数量,成为龙大肉食控股股东。沈萌认为,结合龙大肉食之前扩张的动作,此举并不排除上市公司通过对外收购实现快速“催肥”,以期在股权转让时获得更多谈判砝码的可能性。

根据相关媒体报道,龙大肉食前后两次股权转让的交易对价为19.7亿元,折合每股13.03元,这相较第二次转让时的收盘价,溢价约61.26%。

换血

经测算,官氏父子凭借持有龙大肉食74.97%的股权,合计套现约15亿元。官氏父子选择股权转让的时间也颇为巧妙。龙大肉食原控股股东在上市时做出的减

扩建产能的项目,却遭遇搁置和终止。香颂资本执行董事沈萌告诉《中国经营报》记者,此举并不排除上市公司通过对外收购实现快速“催肥”,以期在股权转让时获得更多谈判砝码的可能性。根据龙大肉食的交易对价显示,其股权转让溢价约61.26%。

对于当下的龙大肉食而言,频频收购致其短期借款较年初激增9倍有余。而体量扩大后,其净利润依然处于下滑状态。这些难题,亟待龙大肉食的新东家去逐一解决。

换血

在新东家蓝润投资入主后,龙大肉食开始对其管理层进行换血。8月23日,龙大肉食董事、原实控人官明杰辞职;9月28日,龙大肉食财务总监王辉辞职;10月25日,龙大肉食董事、副总经理王强辞职。

与此同时,9月29日,蓝润投资旗下的张瑞被聘任为公司副总经理,主管公司人力行政、法务、内控等;陶洪勇被聘任为公司财务总监。可以看出,上述岗位的主管权限,皆为公司的核心业务。但根据简历显示,上述人员并无肉制品企业的工作经验。

事实上,这或将将是管理层调整的一个开始。根据龙大肉食在8月17日发布的股权转让协议的主要内容显示,“关于上市公司管理权调整:蓝润投资有权按照上市公司相关规定提名不少于5名董事及1名监事人员,而龙大集团需配合上市公司的程序进行选举。”

资深生猪养殖分析人士姬光欣此前在接受《中国经营报》记者采访时提到,龙大肉食在迅速扩张后,其产品销售压力也随之而来,这也在考验着龙大肉食的操盘能力。而在此时选择大刀阔斧地调整管理层,对其生产端、销售端的影响,尚不可知。

没有起到“专款专用”的作用,也与当初的募资初衷相违背。”经济学家宋清辉告诉记者。

对于龙大肉食来说,原计划用于产能扩张的项目,为何在募集资金已经到位后被搁置和终止?该公司并未回复《中国经营报》记者的提问。

值得注意的是,进入2018年后,龙大肉食频频发起多起收购,欲扩张自身产能和体量。2月27日,龙大肉食因为筹划重大资产重组停牌,其收购标的为自然人陈福祥所持有的厦门银祥51%股权。不过,该收购以失败告终;4月27日,龙大肉食与临沂顺发东高则富签署协议,拟以人民币4800万元收购高则富持有的临沂顺发60%的股权;5月13日,龙大肉食发布公告称,将收购振祥食品70%股权。后者年屠宰生猪约200万头。目前,后面两则收购已经完成。

搜视网首席分析师冯永辉表示,从实际经营层面上来说,通过收购来扩大产能,远比自建自养要快得多。

持承诺显示,其减持承诺期限为2017年6月26日至2019年6月25日。每年减持数量不超过发行人总股本的10%。

而龙大集团上述两次减持时间分别在2017年6月26日~2018年6月25日和2018年6月26日~2019年6月25日之间。这既确保龙大集团没有违反其减持承诺,又可在最短的时间内实现最大限度的减持。

尽管如此,龙大集团仍为龙大肉食第一大股东,持有后者25.96%的股权。在宋清辉看来,如此巧妙的减持,有一定的必然性。此外,龙大集团的这一波资本运作很“高明”,此举可使得龙大集团进退自如、游刃有余。

与此同时,选择减持的还有龙大肉食第三大股东——伊藤忠(中国)集团有限公司,在今年三个时间点分别减持100万股、755.61万股和756.09万股。

而在减持之外,龙大肉食的经营状况同样值得关注。大肆收购使得其自身短期借款激增。根据其三季报显示,龙大肉食的短期借款较上年末增加4.79亿元,增长率达903.77%。龙大肉食解释称,此举是“为保证公司业务发展”。

只是,公司“业务发展”尚未为龙大肉食带来净利润的增长。在2018年前三季度,龙大肉食实现营业收入58.91亿元,同比增长29.68%,归属于上市公司股东的净利润1.27亿元,同比下降22.9%。

一个开始。根据龙大肉食在8月17日发布的股权转让协议的主要内容显示,“关于上市公司管理权调整:蓝润投资有权按照上市公司相关规定提名不少于5名董事及1名监事人员,而龙大集团需配合上市公司的程序进行选举。”

资深生猪养殖分析人士姬光欣此前在接受《中国经营报》记者采访时提到,龙大肉食在迅速扩张后,其产品销售压力也随之而来,这也在考验着龙大肉食的操盘能力。而在此时选择大刀阔斧地调整管理层,对其生产端、销售端的影响,尚不可知。

事实上,这或将将是管理层调整的一个开始。根据龙大肉食在8月17日发布的股权转让协议的主要内容显示,“关于上市公司管理权调整:蓝润投资有权按照上市公司相关规定提名不少于5名董事及1名监事人员,而龙大集团需配合上市公司的程序进行选举。”

资深生猪养殖分析人士姬光欣此前在接受《中国经营报》记者采访时提到,龙大肉食在迅速扩张后,其产品销售压力也随之而来,这也在考验着龙大肉食的操盘能力。而在此时选择大刀阔斧地调整管理层,对其生产端、销售端的影响,尚不可知。