

回归实业 维维发力大农业

本报记者 蒋政 北京报道

维维集团违规占用上市公司维维股份资金一事仍在发酵。

5月13日，维维股份(600300.SH)董秘办工作人员向《中国经营报》记者证实，公司正是因为此事被证监会立案调查。在此

违规信披遭立案调查

“立案调查是因为违规占用资金的事。”

“公司收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》，因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，决定对公司立案调查。”5月6日晚间，维维股份发布公告称表示。

这引发外界猜忌，业内普遍认为这与此前维维集团违规占用上市公司资金有关。5月13日，维维股份董秘办工作人员向记者确认了这一消息。“立案调查是因为违规占用资金的事。这个调查目前正在进行中，目前公司经营一切正常。”该人员说。

早在3月份，维维股份在回复相关部门问询时提到，维维集团在2019年曾发生短期违规占用维维股份资金，主要用于偿还银行贷款。维维集团是维维股份的第二大股东。维维股份在公告中提到，在“去杠杆、去负债”严峻的金融市场环境下，民营企业遇到前所未有的融资难题，银行贷款规模压缩，股票质押率过高，还款压力加大，资金短周转困难，为避免出现系统性风险波及上市公司，迫于无奈出现了应急性地短期违规占用，主要用于偿还银行贷款。

经济学家宋清辉提到，违规占用资金的行为，达到行政立案标准的，通常对上市公司和资金占用责任方进行立案调查和处罚。这一

之前的5月6日，该公司发布公告曾提到，维维股份被证监会立案调查，“涉嫌信息披露违法违规”。

截至2020年一季度末，维维集团持有维维股份的股权几乎全部处于质押状态，而维维股份负债率接近70%。仅从营收来看，维维股份业绩几乎处于原地踏步，去年取得50.39亿元的营收，同比增长0.12%。一季度因疫情影响，营收同比下滑30.52%。不过，近些年在“瘦身”的维维股份，盈利能力有所提升，去年净利润同比增长超两成。其新布局的粮食板块开始发力。

在行业分析人士看来，维维股份的豆奶业务所处的领域面临着激烈的竞争，该公司的主力产品面临老化，其市场占有率受到较大冲击。未来如何发展，还要看公司具体的经营情况。而此次立案调查对其影响很难估算。

结合此前公告，2018年12月，维维股份与维维集团签署《股权转让协议》，拟将贵州醇55%的股权作价2.75亿元转让给维维集团。而贵州醇酒业彼时属于连年亏损。2016年12月，维维股份以1.98亿元的价格，将所持3家房地产公司全部股权转让给维维集团，而上述3家公司均处于亏损状态。

在资本市场，集团整体经营状况波及上市公司的案例比比皆是，维维股份能否处理好这一关系仍有待观察。仅就目前来看，截至2020年一季度末，维维股份总资产为81.56亿元，总负债为54.40亿元，负债率为66.70%。

维维集团财务状况似乎并未明显好转。目前，维维集团持有维维股份的股权几乎全部被质押。截至2020年第一季度末，维维集团持有维维股份2.66亿股，其中2.51亿股处于质押状态。另据媒体报道，截至2019年上半年末，维维集团总资产127.16亿元，总负债88.91亿元，资产负债率69.92%。

天眼查显示，维维集团旗下公司涵盖能源、地产、投资、重工、酒店、广告、生物科技等业务。如此广泛的业务布局，势必需要充沛的资金支撑。另有媒体分析认为，维维集团资金紧张其中有一部分原因或受维维股份拖累。



维维集团违规占用上市公司维维股份资金一事仍在发酵。

本报资料室/图

*ST皇台意欲恢复上市 甘肃市场迎来“四国杀”

本报记者 党鹏 成都报道

已经停牌一年之久的*ST皇台(以下简称“皇台酒业”，000995.SZ)，在5月9日正式向深交所提交恢复上市的申请，并在5月14日晚公告称深交所已正式受理。根据其公告，2019年公司实现净利润6821.37万元，已符合提出恢复上市申请的条件。

2016~2018年，连续三年的亏损，让曾媲美茅台的皇台酒业“披星戴帽”。这也是皇台酒业上市以来第四次“披星戴帽”。

“皇台酒业的亏损是综合因素形成的，既有自身管理问题，也有品牌不够强势、市场运作无亮点、产品优势不强等，同时也与一线名酒强势下沉有关。”长期关注西北白酒市场的品牌管理专家、九度咨询董事长马斐对《中国经营报》记者表示，甘肃市场容量有限，竞争激烈，未来以本土品牌金徽、红川、皇台、九粮液演绎的“四国杀”避免不了，练好内功才是关键。

同时，在等待深交所批复的皇台酒业，还在等待中国证监会的一纸《行政处罚决定书》，这关于其2016年年报中虚增存货金额事件。而根据其最新的2019年年报，公司现金流、负债情况不容乐观。

至于公司将如何补充现金流，如何偿还债务，截至发稿，记者未收到皇台酒业证券部的回复。

意欲“摘帽”回归

皇台酒业停牌之前的酒业道路并不平坦，先后经历了四次“披星戴帽”。

根据皇台酒业的财报显示，2002年、2003年分别亏损1189.60万元和11576.76万元，首次“披星戴帽”；2008年、2009年分别亏损5082.81万元和5880.71万元，二次“披星戴帽”；2013年和2014年实现净利润分别为-2930.53万元和-3928.85万元，三次“披星戴帽”；由于2016年至2018年净利润连续为负，第四次“披星戴帽”。

品牌自救

在生存的道路上，皇台酒业一直竭尽全力“自救”。

早在2015年，皇台酒业曾投入23亿元谋求进军番茄产业领域。其2016年财报显示，公司当年营收1.78亿元，其中番茄酱制品营收1.05亿元，果酱营收598万元。即使如此，也未能将皇台酒业脱离亏损的泥沼。

2017年前后，皇台酒业发布公告称，拟剥离旗下白酒产业，跨界转型教育行业。当年12月，皇

区域酒突围

“我们至少两年没有销售皇台酒了。”兰州市一家大型餐饮企业负责人雷先生告诉记者，目前其餐饮门店主要销售的本土白酒是金徽酒、红川和九粮液，而西北地区的伊力特、西凤酒，都在抢占甘肃市场。“一旦上不了宴席的餐桌，就会被慢慢地遗忘了。”雷先生说。

此外，甘肃临夏市的一位白酒经销商表示，除了外地品牌，本土的古河州很受当地消费者欢迎，而皇台酒业身影已经较少见

到。“甘肃白酒市场的特点是各地州市都有自己的强势品牌，也很受当地人认可”。

根据皇台酒业公告，2019年公司实现省内销售5853.69万元，省外销售4010.04万元。至于公司目前在产地武威市和甘肃市场的分布，以及省外市场的布局，皇台酒业未给予回复。

“皇台酒业首先是要转好甘肃根据地市场，特别是家门口市场，深耕根据地市场，形成区域市场堡垒，既能解决资金问题，也能解决区域市场样本复制问题，等到一定规模再出甘肃，谋划西北市场、全国重点市场。”马斐建议说。

记者联系甘肃多个地级市白酒经销商了解到，目前本土四大酒企的“四国杀”竞争激烈。其中金徽酒仍是领先，2019年实现营收16.34亿元，同比增长11.76%；实现净利润2.7亿元，同比增长4.64%。此外，红川酒业2019年完成营收8.5亿元，实现两位数增长。对比之下，年营收不到1亿元

元，其他收入(矿产进出口)仅为40.9万元。

在停牌期间，皇台酒业在凉州皇台产品之外，于去年7月28日推出“窖底原浆”系列。在皇台酒业的天猫旗舰店，其52度的窖底原浆12和18两款价格分别为每瓶(500ml)208元、428元。

但是包括两款酒在内的皇台酒系列产品，几乎无人问津，其网店粉丝也仅有271个。

“皇台酒业近年来的连续亏

时任管理层一并受罚。

“公司是否对以前年度财务报表进行调整不以此告知书为依据，最终以中国证监会出具的《行政处罚决定书》为准。”皇台酒业在公告中称。

记者注意到，这已经不是皇台酒业第一次因信息披露受处罚。早在2015年，皇台酒业就因虚增利润500万元，构成虚假陈述被罚款40万元，同时被法院判赔10名投资者2293万元。

根据公司发布的2019年财

报，其总资产为4.24亿元，但是负债总额3.63亿元，其中流动负债就高达2.9亿元。其目前的净资产仅为6065.62万元，经营性现金流为-352.61万元。此外，公司的存货为1.01亿元，其中白酒库存758.98吨，葡萄酒库存3238.67吨。

4月29日，皇台酒业发布公告称，公司一季度净利润亏损641.58万元。由此，为正在焦灼恢复上市的皇台酒业蒙上一层阴影。

身信心的树立，经销商、消费者信心的推进都有积极作用，同时也会带动薄弱的西北酒企。“接下来就要对品牌张力和产品力两方面的问题进行解决。”马斐说。

此外，皇台酒业实际控制人的多次变更，也让其在自救的道路上充满变数。目前，公司的大股东分别为上海厚丰投资有限公司、北京皇台商贸等，但是两位大股东股权被法院进行的轮候冻结，让一切存在不确定性。

的皇台酒业自然面临被边缘化的危险。

“甘肃是一个白酒弱势市场，无论是从市场容量还是消费结构来看都比较弱，并且市场封闭性较强，容易养活酒企，却难以出现龙头巨型酒企。因此，甘肃省内的酒企要发展必须自足甘肃，占领西北市场，进而参与全国性竞争来提升整体行业竞争力。”蔡学飞表示。

但是随着2019年白酒企业成绩单的陆续发布，在出现10家百

转型大农业

粮食产业作为维维股份重要的业务之一，尤其是在国资入股之后，逐渐被摆在更加重要的位置。

组建于1992年的维维集团，早在1989年就推出了维维豆奶粉，“维维豆奶，欢乐开怀”的广告语，让更多人知道了豆奶行业。2000年，旗下维维股份上市成功，此后曾进行多元化布局，在2019年引入当地国资新盛投资控股集团。

事实上，自2016年以来，维维股份逐渐“回归实业，聚焦主业”，确立“生态农业、大粮食、大食品”的发展战略。此前多元化布局开始收缩，很多非主业都被剥离。

这一战略效果明显。在2019年，维维股份营收处于原地踏步，但其净利润出现超过两成的增长。在今年一季度，维维股份受疫情影响营收下滑超过30%，但其净利润依然保持小幅增长状态。

在中国食品产业评论员朱丹蓬看来，维维股份目前的处境仍是主业、副业都不强，而战线太长。

在2019年，维维股份豆奶粉等固体饮料的全年营业收入为17.55亿元，比上年增长4.7%。

动植物蛋白饮料全年营业收入为5.15亿元，比上年增长2.48%。这一体量在植物蛋白领域并未有足够大的优势。

“维维股份进行收缩，持续回归主业，加大产品创新升级。在北方市场，维维股份的豆奶还是有一定的市场基础和品牌力的，关键看它如何调整。”朱丹蓬说。

值得注意的是，粮食产业作为维维股份重要的业务之一，尤其是在国资入股之后，逐渐被摆在更加重要的位置。

维维股份新闻发言人菜田此前告诉记者，两大股东各自发挥

优势，齐心协力把维维股份“粮食、食品”主业做优、做强、做大。利用国资在粮食产业上的政策优势和资源整合优势，加速推进企业粮食板块资源的整合，在淮海经济区区域中心城市徐州打造出千亿级粮食物流产业集群。

维维股份官网显示，粮食产业在经过数年培育后，终于在2020年开始进入属于它的“高光时刻”。据维维股份粮食板块相关负责人透露，2020年2月份至今，维维粮食产业当前主力自营产品“六朝松”面粉在生产要素受到极大限制的情况下，产销量达到2.5万吨，较去年同期增长近40%。

东方艾格农业分析师马文峰告诉记者，粮食存储业务主要在于政府补贴，但是大宗贸易也可以盈利。另外，维维股份有相当规模的粮食加工业务，他们的仓储业务是粮食加工业务的自然延伸。江苏作为全国经济最发达地区，粮食业务不仅保障江苏省，更要保证京沪杭地区的粮食安全供应。

他还提到，这一业务关键在于企业管理。粮食行业高度竞争，如果管理不善，也会出现大量亏损，国有粮食企业尤为明显。

需要注意的是，粮食政策的关联性很强，需要较大的资金支持。维维股份目前的大股东新盛集团需要发挥其国资引领作用。显然，现在如果以豆奶企业去定义维维股份并不恰当。拥有粮食业务的维维股份，能否继续保持“欢乐开怀”，还有待时间的验证。

报，其总资产为4.24亿元，但是负债总额3.63亿元，其中流动负债就高达2.9亿元。其目前的净资产仅为6065.62万元，经营性现金流为-352.61万元。此外，公司的存货为1.01亿元，其中白酒库存758.98吨，葡萄酒库存3238.67吨。

4月29日，皇台酒业发布公告称，公司一季度净利润亏损641.58万元。由此，为正在焦灼恢复上市的皇台酒业蒙上一层阴影。

身信心的树立，经销商、消费者信心的推进都有积极作用，同时也会带动薄弱的西北酒企。“接下来就要对品牌张力和产品力两方面的问题进行解决。”马斐说。

此外，皇台酒业实际控制人的多次变更，也让其在自救的道路上充满变数。目前，公司的大股东分别为上海厚丰投资有限公司、北京皇台商贸等，但是两位大股东股权被法院进行的轮候冻结，让一切存在不确定性。

的皇台酒业自然面临被边缘化的危险。

“甘肃是一个白酒弱势市场，无论是从市场容量还是消费结构来看都比较弱，并且市场封闭性较强，容易养活酒企，却难以出现龙头巨型酒企。因此，甘肃省内的酒企要发展必须自足甘肃，占领西北市场，进而参与全国性竞争来提升整体行业竞争力。”蔡学飞表示。

但是随着2019年白酒企业成绩单的陆续发布，在出现10家百

亿级企业的同时，也吸走了白酒行业九成的利润。剩下的，就是全国各地区域型白酒残酷的厮杀和挤压式的生存困境。数据显示，曾在区域市场独占鳌头的金种子酒、青青稞酒等，都在2019年出现营收和利润下滑。

蔡学飞认为，这种分化是中国酒类消费升级趋势下，产品结构低端、品牌价值感较低的酒企，在一线名酒与区域名酒多重挤压态势下的必然结果，也是中国酒行业去泡沫化的必然表现。