

来伊份、三只松鼠出年报 A股“吃货”谁更香

随着A股上市公司年报行情接近尾声,目前7家休闲零食企业2020年的年报成绩均已出炉。北京商报记者从营收规模、归属净利润、销售毛利率水平三个维度对这7家公司进行了对比。营收规模上,三只松鼠以近百亿元的收入排名第一,甘源食品则营收规模最小。从归属净利润指标来看,来伊份无疑成为“掉队者”,系7股中唯一一只归属净利润亏损个股。从销售毛利率指标看,盐津铺子最高,而营收规模第一的三只松鼠则销售毛利率垫底。



A股7家休闲零食企业2020年部分财务指标一览

证券简称	营业收入	归属净利润	销售毛利率
三只松鼠	97.94亿元	3.01亿元	23.9%
良品铺子	78.94亿元	3.44亿元	30.47%
洽洽食品	52.89亿元	8.05亿元	31.89%
来伊份	40.26亿元	-0.65亿元	42.37%
好想你	30.01亿元	21.55亿元	25.23%
盐津铺子	19.59亿元	2.42亿元	43.83%
甘源食品	11.72亿元	1.79亿元	40.08%

43.83%。纵观盐津铺子近几年的销售毛利率指标,处于增长态势。Wind数据显示,2018年、2019年盐津铺子的销售毛利率分别为39.13%、42.87%。

不过,盐津铺子在2020年年报中表示,与行业水平相比,公司产品毛利率较高,可能会吸引国内外其他企业加大投入,实现技术优化和产能扩张,从而加剧市场竞争,导致主要产品价格下跌、毛利率下降,影响公司的盈利能力。

相比之下,三只松鼠的销售毛利率在7股中最低。数据显示,三只松鼠2020年的销售毛利率为23.9%,同比下降3.9%。三只松鼠在2020年年报中表示,报告期内,公司执行《企业会计准则第14号——收入》(财会[2017]22号),根据准则要求,与合同履约相关的运输费及包装费由原销售费用科目调整至主营业务成本科目核算,导致报告期内毛利率同比下降。

谈及三只松鼠销售毛利率与其他6家企业存在差距的问题时,三只松鼠相关人士认为,还是战略选择的原因,也跟过去追求规模优势有关。

在投融资专家许小恒看来,随着行业集中度的提升,一些区域性的休闲食品企业逐步形成,这些企业借助其在品牌、资金、地域性等方面的优势逐步发展壮大,休闲食品行业的竞争日趋激烈。

朱丹蓬认为,目前整个休闲食品这一块,要去做好应该从五个维度进行,即品质的稳定、品牌的激活、场景的创新、服务体系的完善、客户黏性的增强。未来整个休闲食品的发展,一定要做到三点,线上线下一体化运营,线上与线下资源互通,线上与线下短板互补,相关公司整体的业绩以及利润将会有不错的成绩。

北京商报记者 刘凤茹

营收规模:甘源食品最低

Wind数据显示,A股7家休闲零食企业的2020年营业收入按照从高到低进行排名,分别为三只松鼠、良品铺子、洽洽食品、来伊份、好想你、盐津铺子、甘源食品,分别对应的营业收入约97.94亿元、78.94亿元、52.89亿元、40.26亿元、30.01亿元、19.59亿元、11.72亿元。

不难发现,三只松鼠系上述7股中营业收入最高的个股,而甘源食品营业收入规模则处于垫底水平。

虽说三只松鼠2020年营业收入规模排名第一,不过当期收入却出现同比下滑的情形。数据显示,三只松鼠2020年营业收入较2019年同比下降3.72%。对此,三只松鼠相关人士在接受北京商报记者采访时表示:“主要还是积极调整运营策略所致”。该人士具体谈到,运营策略调整主要是两方面原因所致,一是线下渠道,疫情对线下实体带来一定冲击;二是线上渠道,流量进一步去中心化。

三只松鼠相关人士还表示:“虽然我们运营策略进行调整改变,但也是关注规模的。事实上,我们线上线下比例更加均衡,这在我们2021年一季报中有所体现”。

相比之下,好想你2020年营业收入下滑比例最高,近乎“腰斩”。针对公司2020年营业收入大幅下滑的具体原因,北京商报记者致电好想你进行采访,但对方电话未有人接听。

归属净利润:来伊份亏损

从归属净利润指标看,来伊份业绩表现最差。财务数据显示,来伊份2020年实现的归属净利润亏损约6519.54万元,同比下滑728.65%,同比由盈转亏。北京商报记者经Wind数据对比,来伊份系7股中唯一一家2020年归属净利润亏损的企业。

据了解,来伊份于2016年10月上市,是一家经营自主品牌的休闲食品全渠道运营商,来伊份的核心品牌包括来伊份“亚米”及“伊

仔”。这也是来伊份上市以来年报首度亏损。

在中国食品产业分析师朱丹蓬看来,来伊份2020年业绩亏损是由于它是线下为主,线上偏弱所致。尤其是疫情的巨大影响下,实体店备受冲击,因此这是来伊份主要的业绩衰退的原因。

北京商报记者注意到,2018—2020年,来伊份的扣非后净利润连续亏损,对应的数额分别约-4652.51万元、-3295.98万元、-1.05亿元。

谈及公司业绩乏力的原因,来伊份在回复北京商报记者采访时称,近几年公司加大布局全渠道销售网络,加大费用投入,从而对当期的业绩有所影响。

对于如何保持竞争地位,来伊份方面称,随着公司加盟店占比的提升,公司盈利能力有望逐渐改善。公司将坚持“以客为本”,聚焦客户体验,借助互联网、大数据等新技术、新工具不断提升会员、商品和渠道的数字化水平和智慧化水平,持续实现线下连锁门店+线上移动互联网全渠道协同发展,强化品牌、渠

道、品类和服务等核心竞争力。此外,公司将通过持续不断地夯实新鲜零食战略,提升差异化竞争能力。并重点培育新鲜健康的六大品类,如代餐食品、胶原蛋白食品,布局两个百亿级的超大品类,持续领跑新鲜食品赛道。

销售毛利率:三只松鼠垫底

在销售毛利率方面,各家企业的水平也存在较大差异。其中,三只松鼠的销售毛利率最低。

据Wind披露的数据显示,7家休闲零食企业中,2020年的销售毛利率主要在3个区间范围内。数据显示,盐津铺子、来伊份、甘源食品3股2020年的销售毛利率在40%—50%之间,洽洽食品、良品铺子2股的销售毛利率在30%—40%的区间范围,好想你、三只松鼠的销售毛利率则在20%—30%之间。

其中盐津铺子的销售毛利率水平最高。数据显示,盐津铺子2020年的销售毛利率为

祸起跨界黄金“铁帽子王”退市秋林落幕

作为一家东北百年老字号,退市秋林(600891)可谓家喻户晓,更是一度被视为哈尔滨的“城市名片”。但在资本市场走过25个年头之后,退市秋林要和A股投资者说再见了。根据安排,4月30日是退市秋林的最后一个退市整理期,届时公司的A股之旅将正式画上句号。回溯退市秋林的发展历程,公司以商业百货起家,但在2015年公司通过并购方式跨界了黄金、珠宝业务,这也成为了公司走向退市的导火索。目前,退市秋林还处于被立案调查阶段,公司早在2019年5月便收到了立案调查通知书,但上述调查结果至今仍未落地。

最后一个交易日

4月30日是退市秋林在A股的最后一个交易日。

据了解,退市秋林在3月19日进入退市整理期,截至4月29日,公司已历经29个交易日,这也意味着4月30日是公司的最后一个退市整理期。交易行情显示,退市秋林4月29日低开,全天保持震荡走势,截至当日收盘,最终报0.42元/股,跌幅4.55%,成交金额582万元,总市值仅2.59亿元。

退市秋林此番退市触发的是财务类退市标准。具体来看,因2018年、2019年连续两年期末净资产为负值,2018年、2019年财务报告被会计师事务所出具无法表示意见,退市秋林自2020年3月18日起被暂停上市。今年2月23日,退市秋林对外披露了公司2020年成绩单,但仍不理想,报告期实现归属净利润约为-5.82亿元,期末净资产为-22.14亿元,并且大信会计师事务所“特殊普通合伙”还对公司2020年财务会计报告出具了无法表示意见的审计报告。

因此,退市秋林的上述财务情况已经触及终止上市情形,被上交所终止上市。

资料显示,退市秋林是一家百年老字号,也是A股的老牌企业,早在1996年便登陆资本市场,是黑龙江省首家商业上市公司。但退市秋林近年来的表现却难言乐观,由于常年“戴帽”,公司还被股民戏称为A股“铁帽子王”。

另外,经Wind统计,在退市秋林上市的25年

间,公司有7年被出具“保留意见”的审计报告,6年被出具“带强调事项段的无保留意见”审计报告,3年被出具“无法表示意见”的审计报告。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,审计意见是审计人员对审查结果的看法和所持态度,其中“标准无保留意见”说明审计师认为公司财报公允反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量,其余意见都表示对公司财报存有疑虑,这种情况下,投资者要对公司提高警惕。

黄金板块全面溃败

回溯退市秋林历史,公司以商业百货起家,在2015年布局黄金、珠宝业务,但未曾料到给公司埋下了大雷。

2015年,退市秋林作价13.58亿元收购了深圳市金桔莱黄金珠宝首饰有限公司(以下简称“深圳金桔莱”)100%股权,上市公司在原有主营业务秋林百货零售、秋林食品生产与销售基础上,新增黄金制品、珠宝首饰的设计、加工和批发业务,这也成为了退市秋林新的利润增长点。

收购完成当年,退市秋林业绩也出现大幅增长。跨界黄金、珠宝业务后,退市秋林的黑天鹅发生在2019年。

2019年初,退市秋林董事长李亚、副董事长李建新双双被曝失联,而由李亚、李建新直接分管的黄金板块出现存货及大量应收账款无法核实的重大问题,这是导致公司2018年财报被出具无法表示意见的主要原因,而在2019年上述情形仍未解决,退市秋林再度被出具了无法表示意见的审计报告。

上述事项也让退市秋林陷入了危机,由于黄金事业部所属各公司存货不实及其他应收款无法收回等情况,导致上市公司无力兑付“18秋林01”债券利息,公司“16秋林01”及“16秋林02”两期债券构成违约。

据退市秋林2020年年报,公司黄金事业部下辖各公司经营仍处于停滞状态,鉴于深圳金桔莱、秋林(深圳)珠宝经营有限公司等企业已严重资不抵债且已停业,至今无法正常经营,公司已申请对上述控股子公司进行破产清算,目

前深圳市公安局正在对相关公司涉及的经济犯罪进行立案侦查,因此公司尚未向法院申请破产清算。

针对相关问题,退市秋林相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,一方面公司将继续依法着力解决黄金板块的历史遗留问题,另一方面将继续深耕在百货和食品业务方向的发展。

已被立案调查两年

目前退市秋林还处于被立案调查阶段,且已被调查两年,但仍未收到罚单。

由于涉嫌信息披露违法违规,退市秋林在2019年5月收到了证监会下发的立案调查通知书,但截至目前,上述调查仍在进行中,退市秋林尚未收到就上述立案调查事项的结论性意见或决定。

经北京商报记者梳理,2019年6月之前被立案调查,但至今尚未收到罚单的上市公司寥寥无几。投融资专家许小恒对记者表示,目前证监会的罚单速度已经越来越快,调查仅半年罚单就落地的情况也不少。立案调查时间长,可能是上市公司违法违规情节较为严重,环节较为繁琐。”许小恒如是说。

值得一提的是,近期*ST斯太被重大违法强制退市一事就引发市场极大关注。由于涉嫌信息披露违法违规,*ST斯太早在2019年6月被立案调查,之后证监会在今年3月31日作出《行政处罚决定书》,称*ST斯太触及了重大违法强制退市情形。

目前,退市秋林也对外披露了公司2021年一季度报,报告期内公司实现归属净利润约为-3935.56万元,同比下降1.23%;对应实现扣非后归属净利润约为-3935.57万元,同比下降1.33%。

王赤坤在接受北京商报记者采访时表示,近年来,传统实体百货业面临诸多冲击和挑战,并且电商、新零售业务随着技术成熟和不断发展,与实体百货业在市场、客流方面的竞争越来越激烈。未来转入老三板后,如何提高市场竞争力,实现扭亏是退市秋林首先要考虑的问题。

北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

云南白药炒股有些过火

周科竞

云南白药一季度利润同比下滑四成,主要原因是炒股出现亏损。本栏认为,在保证现金流的情况下,用部分资金去投资情有可原,但炒股收益不应该对公司业绩构成巨大的波动,毕竟云南白药的主业不是炒股。

云南白药公告,2021年一季度公允价值变动-7.9亿元,其中投资小米集团亏损6.9亿元,投资伊利亏损1.1亿元,投资恒瑞医药亏损0.82亿元。同时截至一季度末,云南白药持有的证券价值100.97亿元,净资产值为390亿元。这就是说,云南白药把净资产中的近1/4用来投资股票,本栏认为这一比例有些偏高,证券投资的损益将对公司业绩带来较大影响,对投资者判断云南白药的合理估值也存在较大的干扰。

财务数据显示,云南白药在现金流入以及现金分红方面确实做得非常到位,也是本栏推崇的稳健增长的分红方式,公司保留一部分现金也是为了在遇到业绩不好的年份可以保证现金分红量不下降,那么这些闲置资金的打理问题也就变得很有讲究。

拿100亿元投资股票当然是可行的,但在选择投资公司的时候,本栏认为还是应该围绕公司的上下游或者同行进行选择。毕竟公司对上下游及同行还是比较了解的,但是对于小米集团这样的企

业,公司对其价值的判断很难说会好于其他投资者,公司买入小米集团股票,并没有明显的优势存在,故本栏认为投资与公司行业无关的公司并非明智之举。

对于云南白药而言,把用不着的闲钱用于投资,方向是对的,但本栏认为比例和投资标的可能还有优化的空间。把比例降一降,然后可以考虑加大稳定的理财收益的比例,这样会降低因投资股票价格波动而导致的公司自身业绩波动的风险。

此外,云南白药如果确实想要投资中国股市,与其自己选择股票买入,还不如去投资公募基金,毕竟公募基金的基金经理属于专业人才,本栏认为基金经理的投资能力还是要高于大多数投资者的,而且云南白药的投资金额巨大,一旦想要变现股票,通过赎回基金流动性会更强,变现速度也会更快,而且总体投资风险也会更小。

投资者买入云南白药股票,看中的是它在医药行业巨大的品牌优势和投资价值,如果云南白药把1/4的净资产用于投资股市,相当于投资者把3/4的资金买入了云南白药,1/4的钱买成了基金,而基金的计价方式一般为基金净值,即云南白药390亿元的净资产中,有100亿元只价值100亿元,另外290亿元要撬动1364亿元的市值(总市值1464亿-100亿),显然这样会在无形中误导了投资者对于云南白药真实价值的判断。