

# 抢滩植物基 香飘飘涨停

## 冲泡奶茶牵手网红燕麦奶

10月18日，刚刚宣布要入局植物基赛道的香飘飘冲上涨停，最终收涨10.04%。交易行情显示，香飘飘10月18日高开3.94%，开盘价为11.6元/股，开盘后不久，香飘飘冲上涨停，并一直封死涨停直至收盘，最终收涨10.04%，报涨停价12.28元/股，公司总市值为50.44亿元。

香飘飘冲上涨停，或是受到公司与欧力(上海)饮料有限公司(以下简称“欧力(上海)”)开展合作的影响。10月17日晚间，香飘飘发布公告称，公司与欧力(上海)达成《战略合作框架协议》，拟成立项目公司开展业务合作，进行燕麦植物基饮料产品在中国市场的研发、生产及销售业务，共同开拓燕麦植物基饮料产品及其他相关产品市场。

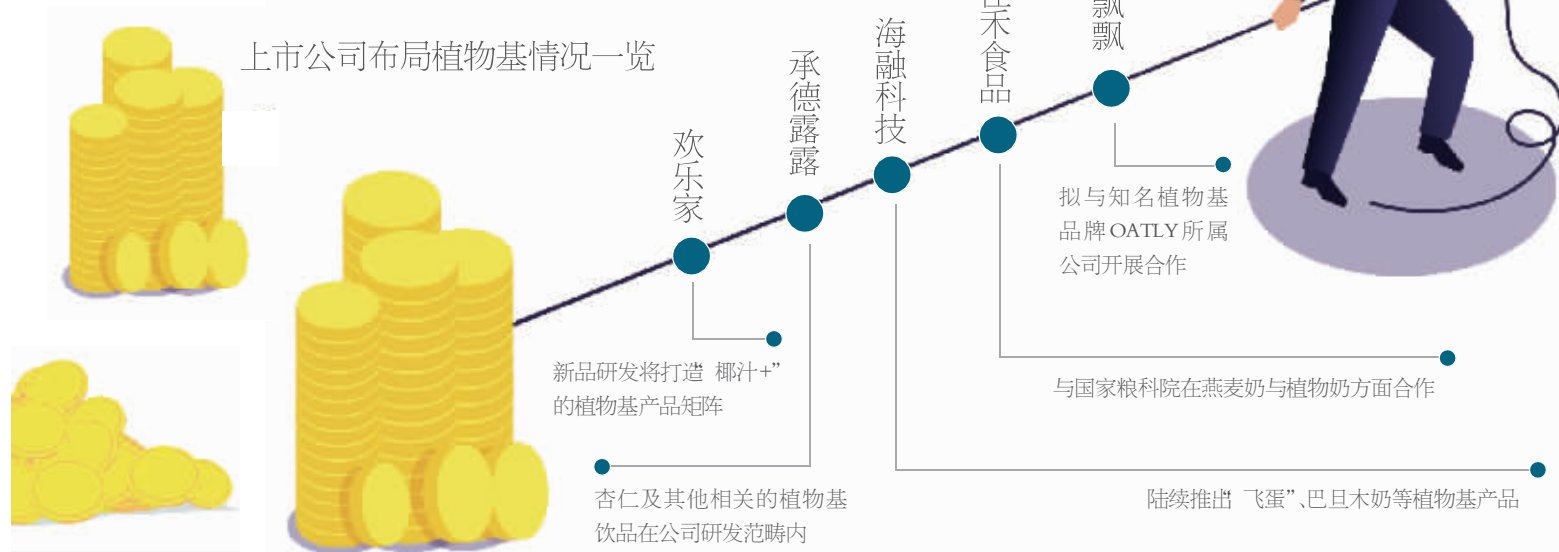
本次香飘飘的合作方是燕麦植物基领域的佼佼者。据了解，欧力(上海)是Oatly Group AB在中国设立的全资子公司，共属于Oatly集团，该集团旗下的OATLY品牌是全球燕麦植物基领导品牌。

针对本次合作的细节，香飘飘透露，双方将共同研发关于兰芳园和OATLY INSIDE的预包装植物基饮品(包括但不限于咖啡和奶茶)。双方在项目公司成立前将开发2款兰芳园&OATLY INSIDE燕麦奶咖啡产品以及2款兰芳园&OATLY INSIDE燕麦奶奶茶产品。

在广东省食品安全保障促进会副会长朱丹蓬看来，比起同名品牌香飘飘来说，香飘飘旗下品牌兰芳园与OATLY的适配性更高，市场和受众主要集中在一线城市。

香飘飘证券事务部相关工作人员在接受北京商报记者采访时表示，目前追求健康化已成为消费新需求。在此背景下，香飘飘主动寻求突破，在今年全面启动企业健康化战略，从业务布局、品类拓展、产品开发等方面开展了一系列的创新变革。此次与欧力(上海)的合作，是香飘飘健康化战略迈出的又一坚实步伐。

人们对健康生活方式的追求催生了一片新蓝海——植物基，以冲泡奶茶而为消费者熟知的香飘飘也盯上了这块“蛋糕”，拟与全球知名燕麦植物基品牌OATLY所属公司开展合作。从二级市场的表现来看，投资者对此次合作十分看好，香飘飘10月18日冲上涨停。在连续三年中报净利亏损下，香飘飘此举也被市场解读为扭转业绩颓势的一次努力。在业内人士看来，植物基有可持续发展的前景，香飘飘有望通过加入植物基赛道来走出困境。



## 香飘飘中报净利三连亏

在积极布局新业务的背后，香飘飘中报已连续三年出现归属净利润亏损的情况，今年上半年更是亏损1.29亿元。

财务数据显示，自2020年上半年，香飘飘开始出现中报净利亏损的情况。2020年上半年，香飘飘实现营业收入约为9.91亿元，对应实现的归属净利润约为-6388万元；2021年上半年，香飘飘有所减亏，当期实现营业收入约为10.88亿元，对应实现归属净利润约为-6226万元。

今年上半年，香飘飘营收、净利双双下滑，净亏损情况加剧。财务数据显示，今年上半年，香飘飘实现营业收入约为8.59亿元，同比下降21.05%；对应实现的归属净利润约

为-1.29亿元，同比下降107.57%。

从整体年度来看，香飘飘近年来业绩增速放缓，并于2021年出现下滑。财务数据显示，2019-2021年，香飘飘实现的营业收入分别约为39.78亿元、37.61亿元、34.66亿元；对应实现的归属净利润分别约为3.47亿元、3.58亿元、2.23亿元。

同时，香飘飘在二级市场的表现也不甚理想，近两年多以来，按后复权形式统计，香飘飘股价已跌去六成。

香飘飘证券事务部对北京商报记者表示，近年来，在疫情影响反复、居民消费意愿收缩、原材料成本上涨等情况下，公司业绩承压，表现出不同程度的经营困难。在行业健康化升级的趋势下，此次合作聚焦燕麦植物基产品的市场开拓，进一步探索健康饮品更大的产业空间，未来有望提升公司业绩。

在盘古智库高级研究员江瀚看来，伴随着整个市场的发展，中国的奶茶市场逐渐进入了现场调配的市场状态，像香飘飘这种以速溶奶茶为主的品类，想要得到长期持续的发展就变得更为困难。从某种意义上来说，香飘飘就已经陷入了自己的路径依赖之中，如何推陈出新，是香飘飘目前最大的难题。

朱丹蓬也表示，目前香飘飘的股价、净利率情况都不算理想，在此背景下，本次加入植物基这一较有前景的赛道，或将有可能改变公司目前的困境。

## 多家上市公司已布局

植物基，即是指以植物为主，打造新型食品和饮料产品，用植物蛋白代替动物蛋白，常见应用为人造肉、植物奶等，以及以此为基础原料，

研发制作出的口味丰富、形态多样的食品和饮料。在业内人士看来，植物基产品是一个新兴赛道，也是一个蓝海市场，未来发展前景十分广阔。经北京商报记者统计，目前已有佳禾食品、海融科技等多家上市公司布局植物基产业。

其中，植物基业务已成为佳禾食品目前主要发展引擎之一。据佳禾食品2022年半年报，公司目前植物基产品主要包括燕麦奶、燕麦浆、燕麦粉以及椰浆产品等。不过，植物基产品占佳禾食品主营业务比重还相对较低。公司半年报显示，今年上半年，佳禾食品植物基产品营收占比仅为4.48%，不过相对于去年同期1.88%的占比已有所提升。

海融科技的半年报也透露了公司在植物基方面的布局。海融科技2022年半年报显示，公司积极布局健康食品和植物基战略，陆续推出“飞蛋”、植物蛋白饮料巴旦木奶等一系列的植物基产品，满足市场对高蛋白、低负担的产品需求。

此外，承德露露、欢乐家等个股曾在投资者互动平台回复投资者提问时透露了公司在植物基方面的发展。诸如承德露露表示，杏仁相关的食品、饮料及其他的植物基饮品等均在公司的研发范畴内，欢乐家则表示，新品研发将重点围绕公司核心产品椰子汁饮料打造“椰汁+”的植物基产品矩阵。

产业经济投资专家邓之东表示，植物基目前已成为新兴食品领域又一备受关注的细分市场。消费升级驱动市场不断发展，技术进步助力植物基产品更加“平民化”，政策标准支持植物基行业发展，国内外巨头纷纷布局加码投资，预计2024年全球植物基市场规模可达355亿美元，市场前景广阔。

不过，叮芒研究院研报在肯定植物基发展前景的同时提到，植物基产品在高速发展的同时行业痛点开始显现，如行业标准不健全，产品创新力不足，产品定价较高、夸大宣传且同质化严重等。相关企业未来想要长久地发展，要走的路还很长。

北京商报记者 丁宁

# 华大九天刚上市就要买买买

上市不足两个月，次新股华大九天(301269)有大动作。10月18日早间，华大九天接连发布多则公告，其中两项涉及收购资产，公司拟斥资1000万美元收购芯速芯片科技有限公司(以下简称“芯速科技”)100%股权。除此之外，华大九天还要花1.11亿元购买上海临港42套公租房。经计算，华大九天盯上的这两项资产合计耗资约1.83亿元。

北京商报记者注意到，自2021年以来，次新股收购脚步加快，就年内来看也有泰祥股份、君亭酒店、家联科技、雅创电子等个股上市后不久就急推并购方案。多位业内人士对北京商报记者表示，市场要理性看待次新股并购，次新股并购可能并非是对自身业务可持续发展的不自信，而是为了延伸产业链，增强公司硬实力。

## 抛两项资产收购计划

华大九天上市后的首次并购的盯上了香港地区公司芯速科技，公司拟通过全资子公司深圳九天以1000万美元现金收购芯速科技100%股权。按照当下汇率计算，华大九天拿下芯速科技需要7194万元人民币。

芯速科技主要从事存储/IP特征化提取工具的开发，该工具是数字设计和晶圆制造领域的关键环节工具之一。而华大九天主要从事于集成电路设计与制造的EDA(即电子设计自动化)工具软件开发、销售及相关服务业务，公司在今年7月29日才登陆A股市场，上市至今不足两个月。

对于此次收购，华大九天表示，芯速科技的技术在业界具有领先优势，与公司现有产品具有互补性和协同效应，可以提升公司特征化提取工具研发团队的技术水平，有助于公司不断丰富EDA工具、补齐数字设计和晶圆制造EDA工具短板。

值得一提的是，芯速科技目前尚未盈利，公司2020年、2021年实现营业收入分别约为0元、103.64万元；对应实现净利润分别约为-75.13万元、-134.44万元。

除了该项收购计划之外，华大九天还披露了一则购买上海临港公租房公告，为保障公司引进的人才住房需求，用于吸引和激励核心人

员，公司拟通过全资子公司上海九天认购中国(上海)自由贸易试验区临港新片区管理委员会提供的公共租赁住房共42套，总建筑面积约为4420.88平方米，总价款约为1.11亿元。针对相关问题，北京商报记者致电华大九天董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

## 理性看待次新股收购

除了华大九天之外，经北京商报记者梳理，年内泰祥股份、君亭酒店、家联科技、雅创电子等也是上市不久便抛出了收购计划。

以泰祥股份为例，该公司今年8月11日上市，但上市不足一周公司便披露了重组公告，称为优化公司产品和客户结构，拓宽公司业务范围，加快公司在新能源汽车零部件及汽车轻量化领域的布局，公司拟以支付现金方式收购江苏宏马科技股份有限公司(以下简称“宏马科技”)不少于76.38%股权。

根据标的公司提供的未经审计的财务数据，2021年，宏马科技实现营业收入2.29亿元，净利润约为-1573.54万元。由于泰祥股份上市时间较短，并且拟购标的净利润亏损，彼时上述重组也受到了市场广泛关注。截至目前，泰祥股份上市重组仍在推进中。

事实上，自2021年以来，次新股开启并购的速度开始逐渐加快，由于部分次新股并购背后业绩承压，这也让次新股并购遭到了市场的

过分关注。不过，业内人士指出，次新股并购可能是未来趋势，有些次新股并购背后并不存在业绩压力，只是为了延伸公司产业链，助力公司更好发展。

经北京商报记者梳理，2021年也有同力日升、可孚医疗等次新股并购，其中可孚医疗在并购时存在一定的业绩压力，泰祥股份今年并购也有业绩压力。不过，华大九天、同力日升等个股并购后业绩处于稳步增长状态。

以华大九天为例，公司2019-2021年实现营业收入分别约为2.57亿元、4.15亿元、5.79亿元；对应实现归属净利润分别约为5716万元、1.04亿元、1.39亿元。今年上半年，华大九天实现营业收入、归属净利润分别约为2.67亿元、4043万元，分别同比增长46.13%、105.02%。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受北京商报记者采访时表示，不少次新股上市不久后就搞重组，这一点并不违背上市公司并购重组的强制性规定，而且可以为上市公司强化主营业务和产业基础，这是刚上市就重组的正面效果。但也不排除通过收购制造相关题材概念，进而提升股价。因此投资者在选择时需要仔细甄别，选择有真正成长潜力的次新股投资。”柏文喜如是说。

投融资专家许小恒亦表示，次新股在上市后急于进行并购重组无可厚非，有些可能只是产业链上的并购，通过并购加强上市公司硬实力，助力公司未来发展。北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 回购潮里选股也要擦亮眼

周科竟

A股上演回购潮，这无形中给股民增加了一层保险垫。不过，在选择投资回购股票的标的时候，股民也要擦亮双眼，那些股价低于净资产、业绩稳步增长的个股，安全边际会更高。相反，有一些回购的目的并不单纯，诸如伴随大股东减持、回购价格过高、迟迟不回购的公司，都要重点回避。

闻到了底部的气息，上市公司也开始纷纷回购股票，底部回购一般来说都是好事，但是从公司经营的角度看，回购股票也是一柄双刃剑。虽然说短期内能够增加股票的需求，具有推高股价的作用，但是从长期看，如果是股价高于净资产的回购，将会降低上市公司的每股净资产，使得上市公司未来发展出现资金短缺，这些都是不利的一面。

从数学角度看，如果一家公司的每股净资产为5元，总股本1亿股，股东价值为5亿元，如果上市公司按照4元的股价回购一半股份并注销，那么公司将为此支付2亿元的现金，股东价值降为3亿元，但是股本却减少了一半，此时的每股净资产将提高为6元，这显然不是一件好事。

但如果公司按照6元的股价回购一半股份并注销，那么上市公司将因此支付3亿元股东价值，股东价值将因此降为2亿元，每股净资产将下降为4元，所以本栏说，如果公司的回购价格高于每股净资产，从数学上上是不划算的。

此外，还有一些因素也会影响到回购股份的效果，例如上市公司一边回购股份，大股东一边减持股票，这样的回购就有帮大股东进行市值管理的嫌疑，此时的回购，投资者需要谨慎。此外，特别高价的回购股票也有“割韭菜”的嫌疑，例如有些公司股价已经创了历史新高，但却抛出大额回购计划，这样的做法就显得并不理性，背后的动机也值得怀疑。

还有的公司虽然发布了回购公告，但是却迟迟不肯下单，最后还有可能不了了之，这就有忽悠股民的嫌疑。

在本栏看来，最有问题的还是回购所得股份的用途，如果回购所得股份用于0成本支付给员工持股计划或者股权激励，那这就是大概率高管侵蚀股东的利润。如果获得股份还很轻松，并没有股价作为考核指标，那这就是战略级的割韭菜，投资者要认真衡量，就算是一家很赚钱的公司，但公司高管总想着收割投资者，这样的公司要不要买入并持有？

所以本栏建议投资者，不要过分看重回购股份的作用，毕竟一家真正优秀的上市公司，并不需要回购股份作为支撑，例如贵州茅台、工商银行，认真做好自己的业绩，投资者自然会不断增持股份，又何必依靠回购来支撑股价，好公司想的都是如何给投资者分红，而非各种财技。