

三文鱼卖不动 佳沃食品路在何方

1月31日,在交出上市后业绩最差的一份成绩单后,三文鱼龙头企业佳沃食品(300268)开盘应声跌停,截至收盘暴跌逾19%,成为A股当日跌幅最大的个股。据了解,公司2022年归属净利润预亏10亿-16亿元,为上市以来业绩最差的一年,也是公司归属净利润连续亏损的第四年。此外,由于公司预计2022年净资产为负,在2022年年报披露后,公司股票还将被实施退市风险警示。

去年上半年,三文鱼产品为公司贡献逾78%的营收,为公司最重要的营收来源。公司本次业绩亏损的主要原因是由于对收购智利控股子公司Australis Seafoods S.A.(以下简称“Australis”)产生的商誉计提减值准备,公司正是通过Australis开展三文鱼相关业务。不过,佳沃食品并未有更换赛道的打算,未来仍将继续在三文鱼行业进行深耕,即将被*ST的佳沃食品,在负债高企、业绩巨亏之下,未来能柳暗花明吗?

亏损严重

2022年将是佳沃食品自2011年上市后业绩最差的一年。受该消息影响,1月31日,佳沃食品股票大跌19.62%。

交易行情显示,1月31日,佳沃食品以跌停开盘,盘中在跌停板上方小幅波动,最终收跌19.62%,收盘价为18.85元/股,总市值为32.84亿元,当日成交金额为4.79亿元,换手率为19.01%,成为当日A股跌幅最大的个股。

在公司股价大跌背后,佳沃食品2022年业绩预告显示,2022年公司实现的归属净利润预计亏损10亿-16亿元,系上市后业绩最差的一年。实际上,亏出新高的佳沃食品归属净利润已在2019-2021年间连续亏损。财务数据显示,2019-2021年,佳沃食品实现的营业收入分别约为34.28亿元、45.25亿元、45.97亿元;对应实现的归属净利润分别约为-1.26亿元、-7.13亿元、-2.89亿元。

值得一提的是,根据公司2022年三季度报,公司2022年前三季度还是盈利状态,实现的归属净利润约8696万元,同比增长182.05%。其中,公司三季度实现营业收入15.99亿元,创五年来单季营收新高。因此,公司全年业绩巨亏使得许多投资者大跌眼镜。

据了解,佳沃食品本次巨亏主要系公司对并购智利子公司Australis股权形成的商誉进行了减值测试,受到折现率上升、产销量下调、饲料成本上涨等影响,预计减值金额在12亿-18亿元左右,对公司合并归属净利润的影响约为上述减值金额的80.62%。

承压原因

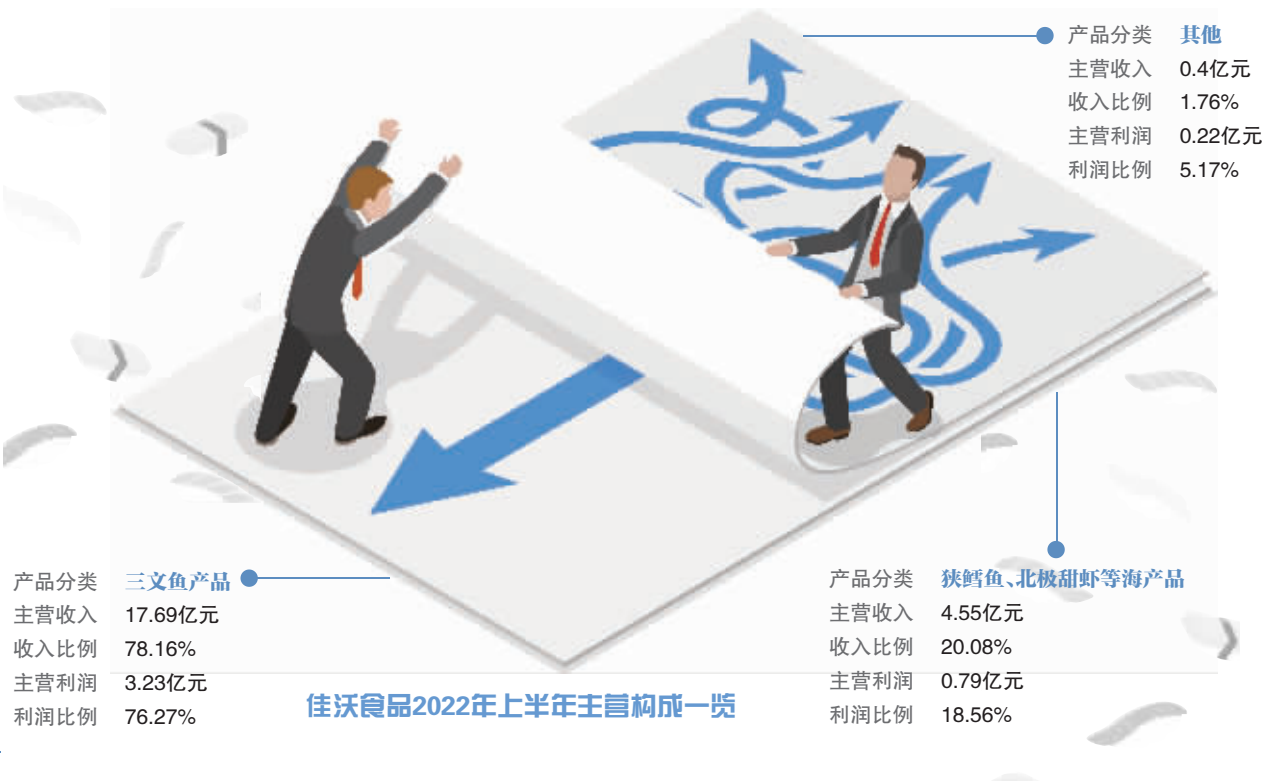
根据公司2022年半年报,公司逾七成业务来自于三文鱼业务,而据佳沃食品所述,三文鱼饲料成本上涨的负面影响预计将在2023年进一步扩大。

资料显示,佳沃食品主要从事优质蛋白

海产品的养殖、加工及销售,在以三文鱼为代表的优质海鲜蛋白的上游环节,对稀缺资源拥有深度掌控能力。2022年上半年,公司三文鱼产品实现的主营收入为17.69亿元,收入比例为78.16%,为公司主要营收来源。此外,狭鳕鱼、北极甜虾等海产品贡献的主营收入约为4.55亿元,占比为20.08%。

据了解,佳沃食品采取产业化经营模式,主要业务通过境外的智利控股子公司Australis开展三文鱼的养殖、加工、销售。而本次计提的大额商誉减值,正是与该子公司有关。佳沃食品表示,2020年后由于全球新冠疫情原因,全球经济受到不同程度的严重冲击,国内外产业和市场面临着复杂的宏观环境。受此影响,Australis公司连续三年面临巨大的经营压力和挑战。

目前,三文鱼行业的压力并未消除。1月31日,在接受投资者调研时,佳沃食品表示,受全球通货膨胀、地缘政治等因素影响,三文鱼饲料原材料大宗商品价格自2020年二季度



佳沃食品2022年上半年主营构成一览

开始持续上涨。其中2022年前三季度涨幅较大,直至2022年10月起有所企稳。由于三文鱼养殖周期约为12-24个月,饲料成本上涨完全传导至出栏成本具有滞后性,因此饲料成本上涨的负面影响预计将在2023年进一步扩大。

佳沃食品称,荷兰合作银行Rabobank预测2023年开始大豆、油脂等大宗原材料价格将逐步下降,因此预计公司饲料成本将在2024年及以后逐渐回落。

不过,佳沃食品并没有更换赛道的打算,而是为实现可持续经营,决定将适度下调产销量。佳沃食品表示,目前公司正在制定2023年详细的经营计划,在获得董事会批准后,会即时向投资者披露。考虑到三文鱼养殖牌照的稀缺性,智利子公司Australis仍拥有96张三文鱼养殖牌照,底层资产长期价值凸显。在公司度过资金和成本高企的困难时期后,如鱼价稳定在理想水平,公司会循序调增产销量。

经济学家宋清辉表示,三文鱼行业整体

的成本上涨较为显著,一般来说,预计会将一定的成本上涨传导至市场的终端售价,三文鱼价格或将进一步提高,一定程度上或将减轻成本所带来的压力。

如何求生

需要指出的是,由于2022年预计净资产为负,佳沃食品目前还面临被*ST的风险。负债高企、业绩巨亏的佳沃食品,未来发展规划值得关注。

佳沃食品公告显示,公司预计2022年度期末净资产为负值,约为-7.5亿至-3亿元。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定,在公司2022年年度报告披露后,公司股票交易可能被实施退市风险警示。

投融资专家许小恒表示,净资产为负说明公司已经资不抵债,这样的企业在二级市场上风险较高,公司为规避退市,未来的首要任务是解决公司的高负债问题。

在接受北京商报记者采访时,佳沃食品证券事务部工作人员表示,未来将在资本方面及运营方面两个方向采取措施降低公司负债率,努力提高公司业绩水平。资本方面将通过包括但不限于向特定对象发行股票、引进战略投资者、债转股等方式,加速降低公司负债率与财务费用,优化公司资本结构。

在运营方面,上述工作人员指出,将通过国外、国内两个市场予以实现。国外市场方面,公司将全力推动智利管理团队采取措施,实现降本增效,克服包括饲料成本上涨等宏观产业环境的不利因素。在国内市场方面,公司将进一步开拓国内市场,在中国市场以轻资产运营为核心,深度布局高附加值产品,最终实现“全球资源+中国消费”的发展战略,并迎来中国业务的快速增长。

需要指出的是,佳沃食品目前营收主要依赖国际市场。据公司2021年年报,国际市场实现的营收占比为80.53%,国内市场营收占比仅为19.47%。

北京商报记者 丁宁

天振股份实控人拟“兜底式增持”

A股再现实控人兜底增持。1月31日晚间,天振股份(301356)发布公告称,公司实际控制人方庆华鼓励公司员工增持公司股票,方庆华承诺,在规定期间增持天振股份股票产生的亏损,方庆华将以个人资金予以全额补偿;若有股票增值收益则归员工个人所有。需要注意的是,天振股份是一只次新股,于2022年11月14日上市,至今不足3个月,上市当天即跌破发行价,随后股价一路走低,截至1月31日收盘,公司收盘价与发行价相比已下跌22.97%。

实控人鼓励员工增持

新年A股首个兜底增持来了,这次的主角系天振股份。

1月31日晚间,天振股份发布公告称,公司于近日收到公司实际控制人方庆华提交的《关于鼓励公司员工增持公司股票的倡议书》。

公告显示,基于对公司未来业绩持续增长的信心和对公司股票长期投资价值的认同,增强投资信心,方庆华倡议天振股份及其全资子公司、控股子公司全体员工(不含天振股份董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员)积极买入公司股票。

方庆华承诺,天振股份及全资子公司、控股子公司员工(不含天振股份董事、监事和高级管理人员及其关系密切的家庭成员)在2023年2月1日-14日期间完成净买入天振股份股票,连续持有至2024年2月16日仍在岗的员工,若因在前述期间增持天振股份股票产生的亏损,方庆华将以个人资金予以全额补偿;若有股票增值收益则归员工个人所有。

天振股份表示,此次增持倡议范围有限,能够增持的有效时间短且增持后需连续持有公司股票12个月,整体增持金额可控,同时方庆华具备相应履约能力,相关补偿具备可行性。

截至公告日,方庆华共直接和间接持有天振股份5167.44万股股份,占公司总股本的43.06%,其中累计质押股份0股,为公司第一大股东。方庆华及妻子朱彩琴为公司共同实控人,朱彩琴为公司第二大股东,二人持股比例合计为54.76%。

据公司招股书,方庆华于1969年11月出生,高中学历,工程师专业技术职称、高级经济师。曾任中国林产工业协会竹材专业委员会副理事长、浙江省竹产业协会理事、南林竹产业知识产权联盟理事;现任中国林产业工业协会石木塑环保材料及制品分会轮值理事长、中国林产业工业协会墙材与墙饰分会轮值理事长。

关于兜底增持,经济学家宋清辉表示,兜底员工增持倡议的实质是公司大股东护盘行为。当股价下跌时,大股东出于资本运作或市值管理等目的,通过兜底增持来提振公司股价。不过,这种护盘行为还存在一定风险,诸如可能会出现承诺到期时承诺人不

履行的情况。

上市破发后股价连跌

值得一提的是,天振股份上市还未满3个月,而在公司上市当日,股价就出现了破发,上市后股价更是一路走低,至今相对于发行价已跌逾两成。

资料显示,天振股份于2022年11月14日登陆创业板,公司发行价为63元/股,上市首日,公司平开低走,最终收跌10.97%,出现破发。在此之后,公司股价继续下跌,股价最低曾下探至45.02元/股。

2023年以来,公司股价较最低点略有回升,但仍相对于发行价出现明显下跌。截至1月31日收盘,天振股份报48.53元/股,总市值为58.24亿元,相对于发行价跌幅为22.97%。

业绩方面,天振股份2022年预计将出现增利不增收的情况。公司2022年业绩快报显示,报告期内,公司营业收入约为30.45亿元,同比下降4.28%;对应实现的归属净利润约为4.1亿元,同比增长46.83%;对应实现的扣非后净利润约为4.02亿元,同比增长31.64%。

天振股份表示,报告期内,公司主要原材料PVC树脂粉价格及海运费价格较2021年有所下降,美元兑人民币汇率上涨,导致公司业绩较2021年有较大幅度增长。

针对相关问题,天振股份证券部工作人员在接受北京商报记者采访时表示,公告发出后,公司证券部通过公司内部群聊倡导了本事项,截至公司下午5点下班,证券部陆续收到公司员工的咨询。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

巨亏股里有危也有机

董亮

2022年业绩预告收官,438家公司预计2022年亏损过亿元,80家预计超过10亿元,虽然多数都把原因归咎于疫情,但这些巨亏股票的投资价值并不能一概而论,其中有借疫情财务大洗澡的垃圾股,也有确因疫情导致业绩短期波动的错杀股,前者有风险,后者则可能存在一定的投资机会。

丑媳妇总要见公婆。在业绩预告的最后一天,各种预亏股密集晒单,亏亿元并不罕见,亏10亿元以上才有资格比惨。至于原因,也都大同小异,看似五花八门,实则或多或少都推给了疫情,这样的理由似乎全A股通用,投资者倒也无话可说,毕竟各行各业确实受到了疫情不同程度的影响。

但仔细想想,同样是亏损,有些个股似乎亏得并不厚道。

以收到深交所关注函的三丰智能为例,2022年业绩预告显示,预计亏损37500万-50300万元,主要原因为预计对收购上海鑫燕隆汽车装备制造有限公司(以下简称“鑫燕隆”)形成的商誉计提减值准备40000万-52000万元。值得注意的是,三丰智能2022年前三季度盈利3208万元,未计提商誉减值准备。

受疫情影响,对鑫燕隆商誉计提减值准备看似在情理之中,但其中还有一些疑问。诸如,出现减值迹象的具体时点到底是何时?为何前三季度在业绩中丝毫没有体现?还有,三丰智能于2017年收购鑫燕隆,形成商誉206844万元,此前在2020年度已经计

提商誉减值准备133324.47万元。时隔一年,又要计提商誉减值准备,那么前期对鑫燕隆的计提又是否充分呢?有没有一种可能,上市公司只是在等一个合适的时机,把该计提未计提或者提前计提商誉减值呢?而疫情的来临,则让这些上市公司合情合理地找到了理由。

凡是巨亏的上市公司,多数与商誉减值、存货计提等有关,而这其中恰恰是最可能产生利润调节情形的。该不该当期计提,计提多少,这些都存在较大的主观性。如果是借着疫情财务大洗澡,那么后期一旦被监管查实,将面临严重处罚。即便能够侥幸蒙混过关,这类上市公司也很难大有所作为,毕竟靠着财技过活的上市公司,爆雷是大概率事件,因此,这类巨亏股多数存在风险。

不过,也有一些个股确实是因为疫情的影响,短期让公司业绩骤降,这种意外的业绩波动,反倒给投资者提供了难得的布局机会,俗称“黄金坑”。

比如,消费类、影视文化、旅游、航空等行业,日常业绩相对稳定,但受到疫情的影响却出现了大幅亏损,投资者可以预期的是,随着经济的稳步回升与增长,这些上市公司的业绩也会逐步回升至疫情前水平,甚至要高于曾经的业绩水平,对于这些个股而言,目前可能就是低位布局的机会。当然,机会虽然有,但并不是闭着眼就可以买,毕竟每个板块里的个股盈利能力参差不齐,如果买对了板块但选到了垃圾股,依然是白忙活一场。