

# 莲花健康看上自嗨锅



说起杭州金羚羊企业管理咨询有限公司(以下简称“杭州金羚羊”)可能知道的人并不多,但其旗下品牌自嗨锅消费者绝对不陌生。如今,以味精等调味品为主业的莲花健康(600186)要将其收入囊中。3月27日晚间,莲花健康发布公告称,拟收购杭州金羚羊不低于20%股权,同时,杭州金羚羊实控人将促成莲花健康成为其控股股东,以此来进军速食市场。布局曾深陷食品安全风波的自嗨锅,对莲花健康来说,会是一门好生意吗?



## 拟收购杭州金羚羊

自嗨锅要来A股了。3月27日晚间,莲花健康发布公告称,拟收购杭州金羚羊不低于20%股权,自嗨锅为后者旗下品牌。

莲花健康表示,3月25日,公司与杭州金羚羊间接控股股东、实际控制人蔡红亮,标的公司股东Panda International Investment Management Limited 签署了《投资意向书》。公司拟以现金方式收购杭州金羚羊不低于20%的股权,蔡红亮促成公司成为标的公司的控股股东,包括但不限于支持修改杭州金羚羊章程、签署一致行动人协议等。本次交易对价预计介于3亿-6亿元之间,收购资金来源为自有或自筹资金(银行借款)。

据了解,杭州金羚羊成立于2018年5月,拥有自嗨锅等品牌,是一家从事方便餐食研发、生产和销售的企业。

自嗨锅为市场知名自热火锅品牌,据媒体报道称,自嗨锅品牌线上全渠道在2021年“双11”期间总销售额突破1亿元,连续四年霸榜第一。

自嗨锅的火爆,离不开铺天盖地的营销。自嗨锅一方面频繁在综艺节目和影视剧中进行广告植入;另一方面,其联手欧阳娜娜、那英、华晨宇、谢娜等明星在直播间和微博大量“种草”,演员林更新、虞书欣都曾是自嗨锅代言人。

在业绩方面,据莲花健康公告,杭州金羚羊2022年实现营业收入约为8.2亿元,对应实现的净利润约为1993.85万元。

针对公司相关问题,北京商报记者致电莲花健康董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 逾七成营收来自味精等调味品

本次收购杭州金羚羊,系莲花健康在食

品领域新的拓展。目前,莲花健康主要产品为味精、鸡精等调味品,2022年上半年,公司逾七成营收来自于味精等氨基酸调味品。

据了解,莲花健康自成立以来,一直致力于食品与调味品的研发、生产与销售,已形成以味精、鸡精为主导,以其他调味品系列、小麦面粉系列产品组合的绿色产品结构。

据莲花健康2022年半年报,2022年上半年,莲花健康逾七成营收来自于味精等氨基酸调味品。具体来看,报告期内,公司味精等氨基酸调味品实现主营收入6.29亿元,收入比例为73.09%;面粉和面制品实现主营收入1.11亿元,占比约为12.87%;鸡精等复合调味品实现主营收入9725万元,收入比例为11.3%;此外,公司还有1.44%收入来自有机肥和水溶肥,1.31%收入来自于其他业务。

莲花健康表示,公司实施本次收购,旨在完善公司产业布局及提升未来盈利能力,形成新的利润增长点。

截至目前,莲花健康未披露2022年年报。2022年前三季度,公司实现的营业收入约为13.15亿元,同比下降1.09%;对应实现的归属净利润约为4881万元,同比增加32.98%。

针对莲花健康此次收购,中国食品产业分析师朱丹蓬在接受北京商报记者采访时表示,莲花健康作为一家主营味精的企业,去加持自嗨锅,是看好了自热食品的发展。在朱丹蓬看来,虽然自嗨锅最近这几年整体运营并不是说非常抢眼,但是从整体前瞻性的这个角度看,未来还是有一定的发展空间以及发展机会的。针对本次收购是否能对莲花健康有所裨益,仍有待观察。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,自热食品是方便与速食食品的一种,与外卖、快餐相较有着更高的性价比、情景适用性比与便利性,这是自热食品得到快速普及的主要原因。自热食品想要规范发展,还需要迈过行业标准与生产规范、食品安全、市场培育与消费

者认知等几道坎。

## 自嗨锅食安风波不断

值得注意的是,自嗨锅背后的食品安全风险不容小觑,曾多次陷入食品安全风波。

以最近一次风波为例。据澎湃新闻报道,四川38岁女子陈婷(化名)和母亲、女儿三人疑因在家食用“自嗨锅蒜香花蛤粉”后食物中毒被送医。其中,陈婷病情持续恶化,经抢救无效后死亡。

尸检报告显示,检验结果符合胃肠道摄入途径导致急性食物中毒的医学特征。不过,中毒是否由食用“自嗨锅蒜香花蛤粉”所导致,需要办案单位结合进一步的调查情况予以认定。

自嗨锅方面对此回应称,事发后立即成立调查小组,针对产品生产全过程进行调查,留样进行检测,检验结果均为合格;委派工作人员去事件发生地展开调查,协助会东县市场监督管理局将该批次产品进行抽样检测。

除了此次事件,在黑猫投诉平台搜索“自嗨锅”,共有投诉信息近600条,其中大多是“吃出皮筋”“吃出虫子”“吃出毛发”“肉变质”等食品安全问题。

一位不愿具名的专业人士指出,食品安全是一个关系到每个人身体健康和生命安全的重要问题。作为一家食品企业,自嗨锅应该对产品质量和安全把控更加严格,确保产品符合相关标准和规定。同时,应该加强对供应商和生产环节的监管,确保原材料和生产过程的安全和卫生。此外,应该建立健全的质量监控体系,加强产品质量检测和抽检,及时发现和处理问题,保障消费者的权益和安全。

北京商报记者 丁宁

# 华瑞股份要“卖地” 接盘方资质存疑

上市六年时间,华瑞股份(300626)可能面临2022年净利腰斩的窘境。在此背景下,华瑞股份3月27日晚间披露公告称,公司拟出售子公司部分土地使用权及地上建筑物,作价6032.25万元(含税)。值得一提的是,此次的接盘方是江苏中科国扬科技有限公司(以下简称“中科国扬”),该公司在今年1月29日才成立,深度穿透股权关系,接盘方背后则是徐君清、方练钢等4名自然人。对于接盘方的资金来源以及买地用途,恐还需要华瑞股份进一步向市场说明。

## 6032.25万元“卖地”

2022年业绩承压的情况下,华瑞股份祭出了“卖地”大招。

3月27日晚间,华瑞股份披露公告称,公司子公司江苏胜克与中科国扬、江苏米星塑业有限公司(以下简称“米星塑业”,担保方一)、方练钢(担保方二)签署了《土地使用权和厂房转让合同及担保四方协议》,约定将江苏省淮安市淮阴经济开发区淮河东路北侧、双坝路东侧、钱塘江路南侧、三杨路西侧土地使用权(总面积83045.3平方米)及地上建筑物(总面积47075.98平方米)转让给中科国扬。

以2022年12月31日为评估基准日的评估价5681.13万元(未税)为参考依据,经双方协商,确定转让价格为6032.25万元(含税),略有溢价。

据了解,华瑞股份此次出售资产在公司子公司江苏胜克旗下,经审计,江苏胜克2021年实现营业收入约为1.19亿元,占上市公司合并营业收入的12%;对应实现净利润515.56万元,占上市公司归属净利润的12%。

对于此次出售资产,华瑞股份表示,公司主要生产经营地为宁波北仑区及宁波鄞州区,本次出售资产是为了进一步优化资产结构,提高资产使用效率,增加流动资金,提升运营质量。高禾投资管理合伙人刘盛宇对北京商报记者表示,出售资产对于企业而言是能最快回笼资金的方式,如果不损害上市公司股东利益、没有出现利益输送等问题,出售资产一般不会遭到市场反对。

## 接盘方系新成立公司

拿得出6032.25万元的资金“买地”,接盘方什么来头?

资料显示,此次的接盘方中科国扬是新成立公司,在今年1月29日成立,注册资本2800万元,法定代表人是王俊。穿透股权关系显示,淮安辰峰分子科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“淮安辰峰”)、淮安方胜电塑科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“淮安方胜”)、王俊分别持有中科国扬50%、40%、10%的股份。

而值得一提的是,淮安辰峰、淮安方胜也是新成立公司。天眼查显示,淮安辰峰、淮安方胜分别在今年1月12日、1月5日成立,穿透股权关系,自然人徐君清、鲍峰分别持有淮安辰峰95%、5%的股份;自然人方练钢、王俊分别持有淮安方胜80%、20%的股份。

整体来看,经北京商报记者计算,徐君清、方练钢、王俊、鲍峰分别持有接盘方中科国扬47.5%、32%、18%、2.5%的股份。从持股关系来看,徐君清是此次接盘方中科国扬的实控人,而据天眼查,除了中科国扬、淮安辰峰之外,徐君清还实际控制了4家公司,均在2022年下半年成立,并且注册资本均在1000万元以下。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新在接受北京商报记者采访时表示,受让上市公司旗下资产,接盘方如果刚成立不久,不排除是为了此次交易而专门设立,这种情况下,接盘方资质、资金来源可能成为市场关注的焦点。

据中科国扬介绍,截至目前,江苏胜克已收到受让方交付的300万元订金。

在此次交易中,还出现了两个担保方,系米星塑业、方练钢,其中米星塑业实控人是方练钢。

财务数据显示,米星塑业2022年实现营业收入约为0.37亿元,总资产0.32亿元,净资产0.046亿元,以上数据未经审计。从米星塑业总资产来看,该公司为6032.25万元资金提供的担保资质也存在疑问。

## 2022年净利最高预降五成

在华瑞股份“卖地”背后,公司2022年业绩并不乐观,按照公司预计的最低业绩来看,也存在交出上市后最差成绩单的可能。

资料显示,华瑞股份2017年3月登陆A股市场,公司专注于从事小功率电机和微特电机换向器的研发、设计、生产,是换向器行业的龙头,换向器为电机的核心零部件,被称为“电机的心脏”。

华瑞股份披露的2022年业绩预告显示,公司预计全年实现归属净利润约为2000万-2600万元,同比下降37.85%-52.19%;预计实现扣非后归属净利润约为1491万-2091万元,同比下降55.44%-68.22%。

对于业绩变动的原因,华瑞股份表示,主要原因系本期受宏观经济环境及新冠疫情等多重因素影响,公司营收减少,利润下滑;此外,对比上一报告期,公司本报告期投资收益减少;另外,预计本报告期非经常性损益对公司净利润的影响约为509万元。

对于此次出售资产,华瑞股份也表示,有利于公司进一步优化资产结构,提高资产使用效率,增加流动资金,提高运营质量。

值得一提的是,若按照华瑞股份披露的2022年最低净利,公司也将交出上市后最差成绩单。数据显示,2017-2021年,华瑞股份实现归属净利润同比涨幅分别为44.07%、-22.55%、-45.18%、-51.46%、256.63%。

二级市场方面,截至3月27日收盘,华瑞股份股价报9.39元/股,总市值为16.9亿元。针对相关问题,北京商报记者致电华瑞股份董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换

## 侃股Stock talking

## 读懂招股书成打新必修课

董亮

注册制新股申购全面来临,“一键打新”已成过去式,股民要想通过打新获得投资收益,就必须学会看懂招股书,把新股标的基本状况搞清楚之后再决定是否申购。

注册制下打新不再是稳赚不赔的买卖,市场化询价意味着市场化发行,对应的新股申购后是否有利可图,十分考验股民的研判能力。

对于股民而言,了解新股的最好方式就是阅读招股书。招股书会对新股进行全方位的介绍,无论是主营业务、行业地位,还是营收水平、毛利率,招股书里应有尽有。

通过阅读招股书,股民会对新股标的有较为全面的认知,最重要的是自己会对标的有一个大概的区间定位,如果最终发行价在自己认为合理的区间范围内,不妨申购一试;如果超过了风险区间,则舍弃申购。注册制下股民要想获得整体稳定的投资收益,必须做到有舍有得。

在招股书里,股民可以重点通过以下内容来综合判断新股的投资价值。首先是所处行业以及行业地位。要从招股书里搞清楚新股的主营业务、业务模式是什么,公司所处的行业地位如何。不同的行业板块,在A股市场有不同的估值。比如,芯片行业估值一般偏高,银行行业估值一般就偏低。搞清楚所处行业之后,对照行业板块最新的估值情况,大概能预估出一个新股的安全范围。如果新股在行业地位中排名靠前,则适当可以给予一定的估值溢价。

其次,可以参考竞争对手的估值情况来给新股估值。一般而言,招股书中都会披露竞争对手的情况,有些竞争对手如果已经上市,则可以参考他们的最新市值、市盈率情况,综合考虑盈利能力之后,也能给新股大概估出一个自己认可的价值区间。

再次,新股的毛利率以及业绩稳定情况也应该综合考虑。其中,毛利率一定程度上代表着新股在行业中的话语权,如果毛利率很高,且近几年一直稳定,那么说明新股可能拥有较高的行业壁垒。如果毛利率出现一路下滑甚至骤降的情况,则要考虑进一步下滑的风险,此时就要对新股的估值进行打折。

新股的业绩稳定情况也是阅读招股书时最重要的一部分。在报告期内,如果新股的业绩一直稳中有涨,则可以重点关注。如果是在报告期突然出现的业绩爆发,则要考虑业绩的稳定性,是否存在上市前粉饰业绩的情况,上市后是否可能存在业绩变脸的可能,此类新股就要避免申购。

此外,招股书里的募投项目也是股民重点要看的内容。募投项目相当于公司上市后的第二增长极,它直接决定着新股上市后业绩是否有进一步提升的空间。股民要结合公司所处行业的发展阶段去看待募投项目,比如如果只新股的主营产品产能利用率本就不高,常年维持在50%左右,但首发募投项目却是进一步扩产,这样的新股也要小心了。