

三元买“八喜” 想要的不止是冰淇淋

全资纳入“八喜”

10月16日,三元股份发布的公告显示,艾莱发喜因未达到三年前的利润承诺,需要对三元股份进行利润补偿,三元股份则选择再加点钱,直接将它完全收入麾下。

艾莱发喜成立于1990年,成立之初就将源于美国旧金山的BUDS品牌(中文商标为“八喜”)冰淇淋技术和配方引进到中国,开创了国内生产“真正不加水冰淇淋”的先河,冰淇淋是艾莱发喜最主要的业务。

其实艾莱发喜已经是三元股份商业版图中的一员。早在2016年,三元股份就以13.05亿元收购艾莱发喜90%股权。2020年,三元股份收购艾莱宏达持有的艾莱发喜5%股权,交易对价为10020万元,同时双方签署《利润承诺及补偿协议》,艾莱宏达承诺艾莱发喜2020–2022年扣除非经常性损益后的累计净利润为41649.66万元,否则将就差额部分进行现金补偿。

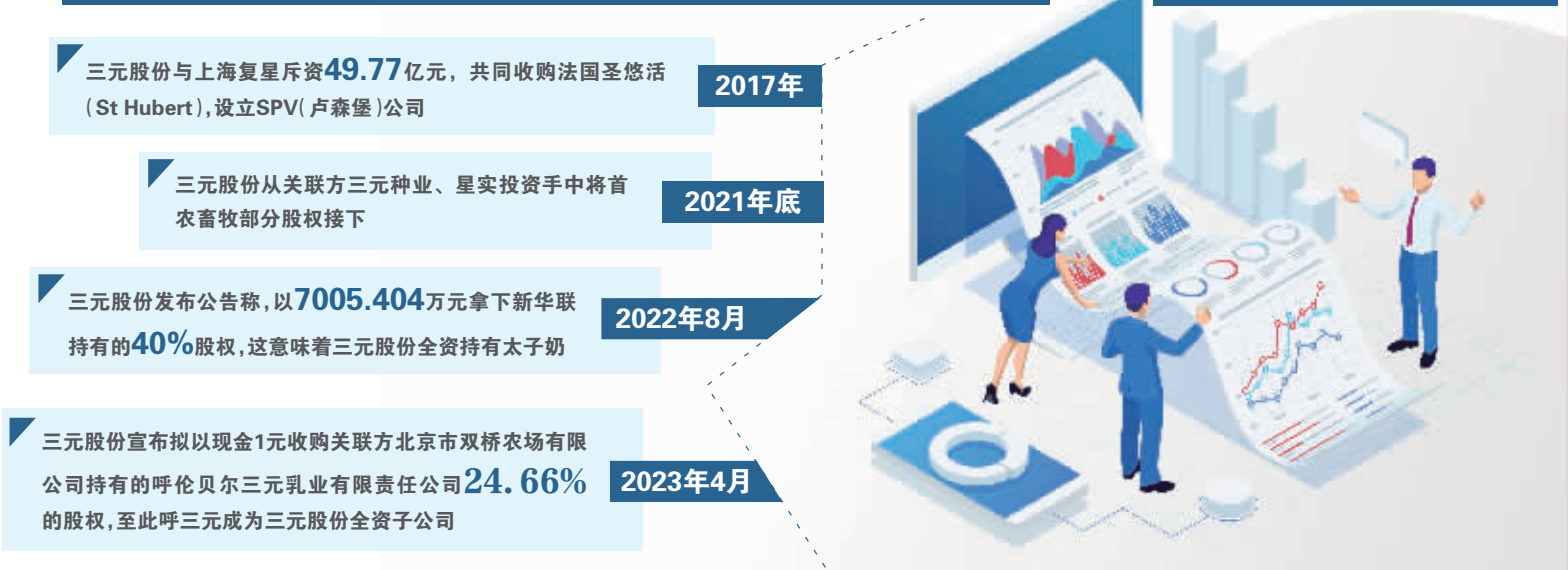
艾莱发喜未完成利润承诺,或是导致这笔收购的直接原因。2020–2022年,艾莱发喜实际实现的扣非后累计净利润为27489.44万元,差额为14160.22万元,艾莱宏达需补偿三元股份约3406.64万元。

三元股份在公告中称,“艾莱发喜业务增长稳定,市场空间大,为进一步加强对艾莱发喜的管理权和控制权,促进艾莱发喜长远发展,同时一揽子实现艾莱宏达对公司的利润补偿,经双方协商,拟将艾莱宏达持有的艾莱发喜剩余5%股权全部减资退出,减资价格依据评估值确定。艾莱发喜需支付给艾莱宏达的减资价款,其中相应金额用于艾莱宏达向公司全额支付前述利润补偿款”。

三元股份并未在公告中透露具体减资价格,但通过此前收购价格或许能大致估算。2020年,在艾莱宏达向三元股份出售所持艾莱发喜5%股权时,艾莱发喜截至2019年6月30日的净资产为7.81亿元,评估值为20.04亿元,其5%股权的交易价格为1亿元。扣减3406.64万元业绩补偿后,三元股份仍需付出6593.36万元,才能拿下艾莱发喜全部股权。

三元终于迈出收下“八喜”母公司的最后一步。10月16日,北京三元食品股份有限公司(以下简称“三元股份”)发布公告称,拟收购北京艾莱宏达商贸有限公司(以下简称“艾莱宏达”)持有的北京艾莱发喜食品有限公司(以下简称“艾莱发喜”)剩余5%的股权。收购完成后,艾莱发喜将成为三元股份的全资子公司。

2023年上半年财报中,艾莱发喜旗下冰淇淋品牌“八喜”已成为三元股份第二大营收来源。细看三元股份的收购之路,从SPV(卢森堡)、首农畜牧、太子奶到呼三元,多次资产重组消耗了其大量资金,也分散了主业精力。报告期内,三元股份宣布SPV(卢森堡)、首农畜牧不再并表后,实现营收微增、净利大增,多项指标明显改善。全资收购“八喜”后,三元股份如何协调业务和拓展市场,或将面临新的考验。



10月17日,就减资价格等问题,北京商报记者分别通过邮件向三元股份、艾莱发喜发出采访函,截至发稿前未收到回复。

资产腾挪有术

将旗下资产内转腾挪,已成为三元股份的常规操作。

2023年上半年报告期内,三元股份营收42.56亿元,与去年同期相比基本持平,主要原因是自2022年5月起,SPV(卢森堡)不再纳入公司合并范围;自2023年5月起,首农畜牧不再纳入公司合并范围;同时主营业务(乳制品及冰淇淋业务)收入同比增长10.7%。

同期三元股份实现归属于母公司所有者的净利润为2.15亿元,同比增长约131.22%。净利大增的原因是三元股份于2023年5月转让首农畜牧部分股权,取得股权转让收益1.92

亿元。若抛开这部分收入及其他因素,报告期内三元股份扣非净利润只有1696.7万元,同比下降81.16%。

剔除SPV(卢森堡)、首农畜牧,与其说三元股份处理得游刃有余,不如说忍痛割爱。2017年,三元股份与上海复星斥巨资49.77亿元,共同收购拥有113年历史的法国健康食品公司圣悠活(St Hubert),设立SPV(卢森堡)公司,彼时三元股份顶着业绩压力和反垄断风险“出海”,谋求丰富产品线,打造高端品牌形象;2021年底,三元股份从关联方三元种业、星实投资手中将首农畜牧部分股权接下,看中的是后者优质的奶源资产以及完善的产业链布局。

如今看来,这两次出手都难言成功。国际、国内两条腿走路后,三元股份试图将圣悠活(St Hubert)引入中国,或许由于国内外乳制品厮杀过于激烈,圣悠活(St Hubert)入华

的反响并不热烈,其国内成立的中国全资子公司上海圣尤蓓商贸有限公司也于2023年9月26日被注销;首农畜牧则被三元股份于2023年5月转手还给三元种业。

一进一出,对三元股份营收产生影响,但多项指标得到改善。2023年上半年,三元股份的管理费用同比下降20.07%,财务费用同比下降68.61%,投资活动产生的现金流量净额由负转正,存货、短期借款、长期借款、租赁负债等较期初均有大幅减少,变动主要原因均与剔除首农畜牧相关。

传播星球App联合创始人由曦向北京商报记者表示,“收购之路并不总是一帆风顺的,以往的资产重组案例表明,投资重组可能会消耗大量的资金和精力,而且未必能达到预期的效果。从长远来看,收购艾莱发喜这个决定能否带来真正的良好回报,将取决于执行后的经营现状和市场反应”。

多元拓展提速

以奶业为主的三元股份,在重组并购的路上越走越远,其很大一部分净利润依赖收购而来的子公司以及联营公司。

2023年上半年财报显示,三元股份主要有12家控股参股子公司,有4家净利润为负、8家实现盈利。其中艾莱发喜的净利润最高,其主要负责“八喜”品牌冰淇淋业务净利润1.18亿元。净利排在第二的是上海三元,仅为0.36亿元。

被三元股份收入麾下的艾莱发喜,已成为其第二大营收来源。2023年上半年报告期内,三元股份营收、净利润和扣非净利润分别为42.56亿元、2.15亿元和1696.7万元。同期艾莱发喜营收、净利润、扣非后净利润分别为10.85亿元、1.18亿元、1.18亿元,三项数据分别约为三元股份的25%、55%、695%。冰淇淋及其他业务的营收贡献仅次于液态奶业务。

此外,三元股份的对外投资名单中还有太子奶、北京麦当劳、呼三元等企业。

乳业分析师宋亮认为,“现在乳制品市场竞争非常激烈,三元进一步加码冰淇淋相关业务,是其在北京市场的一个主要发力点”。

近期,古井贡酒联名八喜冰淇淋,舍得酒业与圣悠活(St Hubert)推出联名冰淇淋,三元股份试图通过“+白酒”打破边界。但归根结底,三元股份的优势战略产品始终是低温巴氏鲜牛奶,这部分产品受物流限制,很难走向全国市场。

中国食品产业分析师朱丹蓬认为,“可以看到,三元在整个冷链板块做得还可以,但是整个品牌效应、规模效应还不能够凸显。在蒙牛、伊利的力压之下,三元的整体表现难以圆满,在这样的情况下,多品牌、多品类、多场景、多渠道、多消费人群的五多战略必须得提速”。

从财报来看,2023年上半年,三元股份来自北京地区的主营业务收入为27亿元,占比64.27%,去年底该指标为61.37%,集中度进一步提升;北京地区以外的收入15.01亿元,占比35.73%。

北京商报记者 孔文嬿

“带货”减肥药翻车 博瑞医药收警示函

10月17日,博瑞医药发布公告称,公司董事长袁建栋在电话会议上关于公司在研产品BGM0504注射液药效的相关言论具有误导性,江苏证监局决定对其采取出具警示函的行政监管措施。袁建栋此前在电话会议中称,自己亲自试药,体重从91公斤降到了76公斤。而值得注意的是,这款博瑞医药的减肥药尚处于临床研究阶段。

多次被出具警示函

这并非博瑞医药首次收到警示函。2020年初,博瑞医药在新冠疫情期间曾发布公告称,公司“于近日成功仿制开发了瑞德西韦原料药合成工艺技术和制剂技术。公司已经批量生产出瑞德西韦原料药,瑞德西韦制剂批量化生产正在进行中”。

后经江苏证监局核查,博瑞医药所称“批量生产”实际为药品研发中试、中试等批次的试验性生产,而非已完成审批并开始正式规模化、商业化生产销售瑞德西韦原料药和制剂。最终,因信息披露不准确,违反相关规定,江苏证监局对博瑞医药及董事会秘书王征野采取出具警示函的行政监管措施,并记入证券期货市场诚信档案。

此次因董事长“亲自试药”,博瑞医药再收警示函。在2023年10月12日的投资者电话会议上,博瑞医药董事长表示其亲自试用公司自主研发的多肽类降糖药BGM0504注射液,体重从91公斤降到76公斤,减重30斤。

这一电话纪要引发市场极大关注。10月13日,博瑞医药股价获20cm涨停,市值一天

内上涨26亿元。10月16日早盘,减肥药概念股继续活跃,博瑞医药股价继续上涨。

《江苏证监局关于对袁建栋采取出具警示函措施的决定》称,袁建栋作为博瑞医药董事长、总经理,在2023年10月12日下午召开的“大咖解读 GLP-1全产业链系列交流会”电话会议上发布了个人试用公司在研产品BGM0504注射液相关情况。目前BGM0504注射液用于减重尚处于临床试验阶段,有效性尚不明确,其关于药效的相关言论具有误导性,违反了《上市公司信息披露管理办法》(证监会令第182号)第四十九条第二款的规定。

被曝向知名私募赠药

博瑞医药BGM0504注射液是一款GLP-1和GIP受体双重激动剂,拟用于开展治疗2-型糖尿病及超重或肥胖症的临床试验。博瑞医药董事长除下场带货外,另据界面新闻报道,袁建栋向知名医药私募赠送BGM0504注射液,向一般公众赠送尚处于临床试验的药物涉嫌违反我国的药品管理制度。

目前,博瑞医药拥有原料药与制剂一

体、仿创结合业务。多肽类降糖药BGM0504注射液所属博瑞医药创新药物研发领域。财报数据显示,BGM0504注射液已完成Ia期临床试验,减重和2型糖尿病治疗获得II期临床试验伦理批件。

这也就是说,BGM0504注射液仅处于II期临床入组阶段,待II期临床试验完成后,尚需经国家药品监督管理局确认确证性临床试验方案,开展并完成III期临床研究,并经国家药监局审评、审批通过后方可生产上市。

今年以来,以GLP-1(胰高血糖素样肽-1)受体激动剂为代表的降糖减重药物备受关注。10月13日,GLP-1受体激动剂司美格鲁肽原研厂家诺和诺德上调业绩指引,上调全年营收指引至32%-38%,全年营业利润指引至40%-46%,主要受益于司美格鲁肽Ozempic(降糖)、Rybelsus(口服降糖)、Wegovy(减重)终端销售持续拉动。受此消息影响,国内减肥药概念股跟涨。

据不完全统计,国内有10余家本土企业布局研发GLP-1类药物。盘古智库高级研究员江瀚对北京商报记者表示,博瑞医药董事长亲自试药并导致公司股票涨停这一事件,从投资者的角度来看,这一行为可能被视为公司对自家药品的强烈信心,一定程度上提升了投资者对公司的信心,从而推高股价。但从信息披露的角度来看,博瑞医药的减肥药尚处于临床研究阶段,这意味着该药物距离商业化还有相当一段距离。在这种情况下,董事长亲自试药并公开分享体重下降的信息,可能给投资者带来一定的误导。

北京商报记者 姚倩

百度“卷”完大模型“卷”应用

卖了一周多关子,百度基于大模型的老老应用终见真面目。10月17日,百度CEO李彦宏在百度世界大会2023上官宣了文心大模型4.0版本,并启动邀测,“这是迄今为止最强大的文心大模型,综合水平与GPT4相比已经毫不逊色”。他花在介绍百度AI原生应用上的篇幅明显更多,演示了重构后百度新搜索、百度新地图等压箱底产品,以及新推出的生成式商业智能GBI。和3月百度启动文心一言内测时不同,当下科技圈已经从拼大模型阶段,过渡到拼AI原生应用阶段,百度不想起大早赶晚集。

每年百度都会在世界大会上“秀肌肉”,亮出各业务线的成绩,分享对行业发展的最新判断,10月17日召开的百度世界大会2023也不例外,且重点显而易见:文心一言4.0和AI原生应用。

相比3.5版本,文心大模型4.0在理解、生成、逻辑和记忆能力有明显提升。“文心大模型4.0逻辑的提升幅度达到理解的近3倍,记忆的提升幅度达到理解的2倍多。文心大模型4.0在9月已开始小流量上线,过去一个多月效果又提升了近30%。”百度首席技术官王海峰介绍称。

在现场,李彦宏展示的百度新搜索、百度新地图等,都是基于文心一言开发的,“AI原生应用的诞生,得益于大模型的理解、生成、逻辑和记忆四大核心能力。这些能力是过去的时代所不具备的”。

以百度新搜索为例,具有极致满足、推荐激发和多轮交互三个特点。当用户

搜索问题时,新搜索通过对内容的理解,生成文字、图片、动态图表的多模态答案,让用户一步步获取答案。

“百度文库是目前重构最彻底的一款产品。”李彦宏在现场向百度文库提出撰写一篇演讲稿的需求,主题围绕人工智能和心理学。百度文库可以识别哪些是学术期刊、权威报告,哪些只是大众材料。用户勾选需要的资料类型就能生成文章。

从用户量看,百度地图的受众更多,用户也更容易体验应用重构前后的区别。北京商报记者10月17日登录百度地图发现,用户升级至19.0.0版本即可体验AI向导服务,可以直接语音唤起小度进行路线、本地生活服务等信息查询,还可以直接预约出行服务。

“大模型概念兴起前,百度就对自家的应用做了AI改造,但像是小打小闹,这次改造的产品更多,功能更丰富。”比达咨询分析师李锦清向北京商报记者表示,“其他家也会这么做,因为任何技术都需要通过具体的产品来落地,区别在于怎样把技术和功能做结合,早点尝试能让用户先入为主,后尝试就少走点弯路”。

针对B端客户,百度和其他同行的做法一致:开放。李彦宏表示,API(应用程序接口)是AI原生应用调用基础大模型的主要方式,企业和开发者可以在百度的千帆大模型平台上调取包括文心一言在内的大模型API。目前,千帆大模型平台有42个主流大模型入驻,覆盖各行各业近500个场景。

北京商报记者 魏蔚