

# 张近东股份转让推进中 苏宁易购拟购深创投旗下资产

证券时报记者 臧晓松

苏宁易购 002024 )实控人、控股股东张近东股权转让事宜迎来最新进展。6 月 22 日晚间披露的公告显示,张近东及股东苏宁电器集团筹划的股份转让工作仍在推进中,若本次股份转让完成后,上市公司将处于无控股股东、无实际控制人状态。”

就在同一天,苏宁易购宣布拟购买深创投苏宁云新私募基金(以下简称“苏宁云新基金”)持有的项目公司股权。经公司申请,公司股票自 6 月 23 日停牌,预计不超过 10 个交易日。

## 转让后公司将无实控人

此前在6月16日晚间公告,苏宁易购收到公司实控人、控股股东张近东及股东苏宁电器集团的通知,称其正在筹划涉及公司股份转让的重大事项,交易具体方案尚在筹划中,尚需取得有权部门的批准,存在不确定性。

接下来的 5 个交易日,苏宁易购处于停牌状态。苏宁易购 6 月 22 日晚间公告,公司实际控制人、控股股东张近东及股东苏宁电器集团正在筹划涉及公司股份转让的重大事项。截至 6 月 22 日,前述股份转让的相关工作正在推进中。若本次股份转让完成后,上市公司将处于无控股股东、无实际控制人状态。本次交易有助于公司股权结构的进一步优化以及长期战略的稳步推进。公司股东将尽快完成股份转让协议的签署。



结构的进一步优化以及长期战略的稳步推进。公司股东将尽快完成股份转让协议的签署。

## 拟收购资产继续停牌

苏宁易购同日披露的公告显示,为进一步强化公司线下核心能力,公司将对于门店优质资产加强获取。苏宁易购正在筹划发行股份购买资产事项,因有关事项尚存不确定性,经公司申请,公司股票自 6 月 23 日停牌。公司预计在停牌公告后不超过 10 个交

易日的时间内披露本次交易方案。若公司未能在上述期限内披露交易方案,最晚将于 7 月 7 日开市起复牌并终止筹划相关事项。

公告显示,上市公司本次拟购买的资产为深创投苏宁云新私募基金(以下简称“苏宁云新基金”)持有的项目公司股权,具体项目公司范围尚在商讨中。

本次交易的交易对方拟定为苏宁云新基金。鉴于契约型基金无法进行工商登记,标的公司股权登记于基金管理人深创投不动产基金管理(深圳)有限公

名下。公司拟以新发行的股份及部分现金作为对价,购买苏宁云新基金所持有的部分项目公司 100% 股权。

苏宁易购同时提示风险称,相关方案存在审批风险、股东重大变化对交易方案产生分歧的风险、内幕交易风险、无法在限期内披露预案或重组报告书的风险等。

就在6月22日,有网传消息称,苏宁置业7月2日将宣布破产。6月22日下午,苏宁置业在官方微博回应称,关于网络谣言,我司已报警,将严肃追究造谣者的法律责任。请大家勿传谣信谣。”

# 众兴菌业“喝酒”两连板 交易所关注收购必要性

证券时报记者 陈丽湘

沾酒就涨,拟收购酒企的众兴菌业已经实现二连板,同时也迎来交易所的关注函。酒企为何如此受欢迎?

## 跨界收购必要性何在?

6 月 20 日晚间,众兴菌业公告称,为促进公司双主业发展,从而增加新的盈利增长点,公司拟以现金方式收购刘见、刘良跃持有的贵州茅台镇圣窖酒业股份有限公司(简称“圣窖酒业”)100% 的股权,并且已签署了《股权收购合作意向书》。

6 月 21 日、22 日,众兴菌业连续两天一字涨停,最新收盘价为 10.6 元/股,总市值 39 亿元。从交易异动成交数据来看,参与众兴菌业封板炒作的主力是游资。

盘后龙虎榜数据显示,6 月 18 日-22 日期间,湘财证券上海金沙江路、中泰证券深圳泰然九路、国金证券乐山平江东街、国盛证券瑞昌赤乌东路、财通证券深圳香梅路营业部分别位列前五大买入席位,累计买入 4149 万元,占该股总成交量的 15%。

6 月 22 日晚间,交易所下发关注

函,要求众兴菌业结合食用菌产业经营所必需的资金规模及投资、建设计划,说明拟以现金方式收购圣窖酒业股权的资金来源安排,论证公司是否具备足够支付能力以及收购圣窖酒业股权对公司资金状况的影响。

资料显示,截至一季度末,众兴菌业货币资金余额为 16.55 亿元。圣窖酒业成立于 2011 年,注册资本 1.44 亿元。目前众兴菌业收购圣窖酒业的交易对价尚未公布。

交易所在关注函中还要求众兴菌业结合圣窖酒业的主要财务数据,说明标的资产的主营业务、市场地位、财务状况与经营成果,在此基础上说明本次交易背景与必要性、是否符合公司的发展战略。

众兴菌业的公告中也并未公布圣窖酒业近一年期的财务数据。不过,去年年底圣窖酒业拟与 \*ST 园城联姻时,曾收到上交所的问询函。

问询函表示,圣窖酒业2018年、2019年和2020年前8个月实现净利润分别为-279.48 万元、810.03 万元和 1014.80 万元。如果按此比例计算,去年圣窖酒业全年的净利润或超过 1500 万元,约为众兴菌业全年利润的8%。

值得注意的是,众兴菌业是全国

工厂化生产食用菌,尤其是金针菇的领先企业,注册地址和办公地址均在甘肃。而圣窖酒业坐落于中国酒都仁怀市茅台镇 7.5 平方公里酱香型白酒核心产区,自成立以来专注于酱香型白酒的研发、生产和销售,是茅台镇重点酿酒、储酒企业之一。

二者在业务上似乎并无交集,而这也是交易所关注的重点之一。关注函要求众兴菌业说明公司跨界收购圣窖酒业的可行性及未来的整合计划,圣窖酒业业务能否与公司现有业务形成协同、公司是否具有足够能力经营酒业资产、能否对标的资产实现有效控制。

## 酒企为何受追捧?

前有复星系收购舍得酒业,后有大豪科技并购红星二锅头,再加上此次众兴菌业拟收购圣窖酒业,酒企为何这么受欢迎?

A 股白酒板块去年表现亮眼,今年在年初有所回调后第二季度开始再次发起冲锋。从去年年初至今,Wind 白酒指数累计涨幅已达 172.71%。不止白酒股本身受追捧,其他股票一沾酒概念也会出现异动。

当然,白酒热点并不好蹭。一方面,

今年以来,A 股白酒板块走势已出现分化;另一方面,蹭热点也是监管重拳监控的对象。

4 月底,海南椰岛连续发布关于投资酒业的信息,除公告表示椰岛酒业与糊涂酒业拟共同出资设立贵州省仁怀市椰岛糊涂酒业有限公司外,还有媒体称,全新草本老白干香型“椰岛粮造”上市。再往前,3 月底海南椰岛还宣布将推出草本兼香型白酒。

而 4 月份以来,海南椰岛股价扶摇直上,从每股不到 9 元一直飙涨至最高超过 32 元。这引起了交易所的注意,6 月 15 日盘后,海南椰岛收到上交所问询函。问询函要求公司说明是否存在“蹭概念”、“蹭热点”等信息披露违规行为。

收到关注函之后,海南椰岛第二天以跌停收盘。

另外,若与酒企联姻失败,股价或将遭到连续暴击。此次拟被众兴菌业收购的圣窖酒业,去年牵手 \*ST 园城失败。在收到上交所问询函后,2020 年 11 月 5 日,\*ST 园城公告表示,终止收购圣窖酒业 100% 的股份。此后 \*ST 园城从每股 8 元左右一路跌至 3 元附近。

无独有偶,今年年初,\*ST 亚星牵手景芝酒业失败之后,股价连收 9 个跌停板。

的操作,践踏了市场三公原则,其行为本身是打法律法规的擦边球,不是每一次都会幸运地免于责罚。

绝大多数分析师表现出了应有的专业操守和对法律法规的敬畏,他们终将得到市场的尊重,而长期在各种热点中游走、枉顾上市公司基本面的黑嘴分析师,一定要记住一个基本事实:现在是留痕时代,若要人不知,除非己莫为,天网恢恢,疏而不漏。

回到上海贝岭和东方锆业,这两家公司均已上市多年,基本面已相当透明,市场对两家公司也有明确的认知,并不会因为个别分析师的臆测而发生颠覆性的变化,臆测只能导致股价急速波动,加剧风险,好公司不需要拼命地吹捧,不好的公司再怎么吹捧也好不了。

# 无糖饮料热背后赛道分化 头部企业净利润率仅2.4%

见习记者 黄翔

去年以来,消费市场上代糖概念产品持续火热,元气森林、喜茶、伊利、康师傅等品牌纷纷上线“0 糖”“无糖”概念茶饮产品。而在原料生产端,也布局着多家上市及准上市公司。

在这其中,代糖概念板块表现亮眼,多家公司均取得了不同程度的增长。但在火热的背后,公司之间业绩出现明显分化,一些公司在高增长的背后利润率明显偏低。

## “无糖”饮料受热捧 赤藓糖醇赛道拥挤

除元气森林外,众多食品饮料企业也相继推出了添加赤藓糖醇的无糖饮料,包括可口可乐的“AH! HA! 气泡水”、喜茶的“喜小瓶”、伊利的“安慕希 AMX 小黑钻酸奶”等。中端产品的推陈出新也带动了代糖需求持续增长。

智研咨询报告显示,无糖饮料市场规模从 2014 年 16.6 亿元增长至 2020 年 117.8 亿元,年增长率 38.69%,远超饮料行业总增长率。目前市面上常见的代糖原料包括赤藓糖醇、三氯蔗糖、安赛蜜、阿斯巴甜以及甜菊糖苷等,其中赤藓糖醇凭借爆品助力和天然低热量优势成为热门新秀。赤藓糖醇是“天然”零热量”的新型甜味剂。根据沙利文预测,2020年至2024年,全球赤藓糖醇需求量将以22.1%的年均复合增长率进一步增长。

各大饮料品牌纷纷布局无糖赛道,一方面继续炒热代糖市场,另一方面,赤藓糖醇不具备太高的技术门槛和生产成本,除了已经深耕赤藓糖醇市场的保龄宝及三元生物,越来越多的企业正在入局。

2019 年,丰原药业宣布,拟投资 2.88 亿元建设年产 3 万吨赤藓糖醇和 0.5 万吨谷氨酰胺项目,预计建设工期为一年。丰原药业在 2020 年年报中提到,报告期内由于受到疫情影响,该项目建设进度未达预期要求。目前,该项目正在加快建设。

在 2019 年以前,代糖市场的需求主要以合成高倍甜味剂阿斯巴甜和安赛蜜为主,不过随着赤藓糖醇的火热,传统甜味剂反而市场遇冷。近期,有经营其它种类代糖的厂商正在加大赤藓糖醇赛道的布局。

金禾实业是全球安赛蜜的最主要生产企业,也是可口可乐等知名企业的供应商,全球市占率超过 65%,是全球人工合成甜味剂的龙头企业,但在代糖市场火热的 2019 年度及 2020 年度,公司营收和净利润却连续下滑。此外,莱茵生物和华康股份是另外两家主营业务为代糖产品的上市公司,2020 年度营收同比变化分别为 5.7%、-12.65%。

以糖醇和晶体山梨糖醇为主营业务的华康股份在 2021 年初的招股书中披露,公司有一项年产 3 万吨高纯度赤藓糖醇在建项目,计划投资额超过 3.5 亿元。

今年 5 月 11 日晚间,华康股份发布公告称,拟终止“粘胶纤维压榨液综合利用产业化项目”,并变更募集资金投入“年产 3 万吨高纯度结晶赤藓糖醇建设项目”,变更原因为“基于项目建设紧迫性的考虑”等。

## 头部公司净利润率低

据记者梳理,当前沪深个股中,代糖板块约有 5 只个股,分别为保龄宝、百龙创园、丰原药业、华康股份、金禾实业。其中,百龙创园今年 4 月刚登陆 A 股市场,此外,近期还有一家代糖概念公司,位于山东滨州的三元生物正在谋求上市。

去年以来,代糖概念市场热度较高,晨光生物、金禾实业、保龄宝等上市公司股价均被热炒。但由于各家公司营收结构的差异,业绩表现也出现分化,保龄宝、金禾实业 2020 年度的净利润甚至出现下滑。

从市场价格看,根据卓创资讯消息,受供应紧缺支撑,今年春节后

赤藓糖醇价格持续上涨。到4月初,个别主要厂家报价已高达36000元/吨,较2月19日价格的涨幅达到80%。

今年4月12日,元气森林供应商保龄宝曾发布公告称:受市场对代糖产品需求旺盛影响,公司赤藓糖醇产品出现供需两旺,公司按照市场及供需情况,对赤藓糖醇产品进行适当提价。”

赤藓糖醇的高景气,在保龄宝、三元生物两家公司业绩上均有体现。

今年3月,作为元气森林供应商之一的三元生物披露招股书。数据显示,2020年三元生物营收同比增长 64.27%、净利润同比增长 70.62%,增速超过目前 A 股的代糖概念上市公司。而赤藓糖醇作为三元生物的营收主力,占营收的比重达到 78.80%。

据了解,三元生物是以生产赤藓糖醇为主的“代糖”类商品,近年因“戒糖”风潮乘风而起,与其合作的有可口可乐、元气森林等知名企业。招股书显示,其目前拥有赤藓糖醇产能 5 万吨,占国内产能的 54.9%,占全球市场 33%,已是全球最大的赤藓糖醇生产商。

相比之下,元气森林另一家供应商保龄宝在 2020 年营收增速仅为 13.81%,主要原因是保龄宝产品类别较多,赤藓糖醇并非其主力产品。2020 年,保龄宝糖醇类产品的营收占比为 19.83%。

此外,保龄宝净利润率偏低备受投资者关注,因为原材料玉米价格上行,压低了功能糖公司的利润。保龄宝 2020 年营业总收入 20.5 亿,净利润仅为 4986.2 万,净利润率仅为 2.4%;今年一季度营业总收入 5.5 亿,净利润 882.8 万,同比下滑 37.04%,净利润率更降至 1.6%。形成鲜明对比的是,2020 年三元生物毛利率、净利润率分别为 42.27%、29.7%,华康股份的毛利率和净利润率分别达到 34.97%、23.28%。

作为一家老牌的全品类功能糖公司,保龄宝股权历史沿革复杂,第二大股东近期还抛出了减持计划。4 月初,公司的第二大股东宁波朴富通资产管理中心计划大手笔减持,计划减持 1311.41 万股,占公司总股本的 3.55%。

## 代糖产品也存在副作用

大多数人都认为,代糖不会增胖,不会升糖,不会增加心血管疾病的风险,更加健康,其中赤藓糖醇最受欢迎也是用来“代糖”最多的。赤藓糖醇可以添加到糖果、冰淇淋、饮料、化妆品、医药等产品中,也可直接用于替代蔗糖食用。

但赤藓糖醇等代糖真的安全无害吗?

有营养专家表示,无糖饮料的甜味来自“代糖”,热量低,但并不意味着一丁点能量都没有。此外,人的大脑接收到甜味信号后,很容易产生饥饿感,食欲增强,反而会增加对真糖的渴望。大脑对糖味的阈值也会变得更高。

中国农业大学食品学院副教授朱毅曾对媒体表示,人工甜味剂同样也会提高血糖,代糖服用过多,会扰乱肠道菌群,从而影响代谢,还会让大脑发生错误的指令,以为吃的是真正的糖,然后胰岛素分泌亢奋,长此以往胰岛素就会失衡,反而会变胖。”

三元生物在招股书中还表示,一次性食用赤藓糖醇剂量过大可能导致一定不良生理反应。如果人体摄入的赤藓糖醇中极少量不被小肠吸收的则会进入大肠成为肠道细菌发酵的低能量碳源,过量食用可能会产生肠胃胀气;空腹一次性高剂量食用赤藓糖醇也可能造成某些消费者出现腹泻现象。

此外,保龄宝在互动平台表示,三氯蔗糖属于高倍甜味剂,赤藓糖醇属于低倍甜味剂。二者要经过复配,才能达到良好的口感。同时还要考虑到赤藓糖醇和三氯蔗糖人体的耐受量的影响,从发展来看,两者未来都会被更好的甜味剂所替代。

# 分析师推介上市公司切忌用力过猛

证券时报记者 李雪峰

6 月 21 日晚间,上海贝岭发布股价异动公告,称近期个别券商分析师在研报中预测公司未来业绩,未与公司确认,提醒投资者注意识别风险。6 月 22 日晚间,东方锆业发布股价异动公告,称关注到部分研究报告预测公司业绩,由此同样提醒投资者,相关预测仅代表分析师个人观点。

上述异动公告均系程式化的标准公告,隐含的意思包括:1、个别分析师根据自己的理解盲目臆测且不排除放卫星的嫌疑;2、个别分析师的理解完全不代表公司的观点;3、个别分析师涉嫌诱导市场和投资者作出非理性投资决策;4、个别分析师的臆测客观上

对公司股价异动起到了推波助澜的作用;5、如果涉嫌诱导投资者甚至操纵市场,个别分析师要负责。

“个别分析师”究竟是哪些分析师,此处不展开,公开信息均有据可循。

分析师根据从合法途径获取的信息,结合自己的专业知识,对上市公司作出公允的价值判断,本身不是问题,且应该大力提倡,一来可以彰显投资价值,二来可以提示风险,令市场更加透明和专业。

实际操作中,部分分析师无视客观规律,强蹭热点,炮制热点,高频次地反复推介,肆意制造炒作氛围。炒作初期,上市公司市值得以提升,跟风炒作的投资者实现获利,某些分析

师的专业能力似乎得到了市场验证。但在炒作中后期,上市公司股价明显高估,风险显著提升,此时介入的投资者不仅不会盈利,反而会高位套牢,短期内无法解套。类似案例不胜枚举,部分上市公司遭到一顿猛炒后,股价高位下跌,频频腰斩。

复盘整个过程不难发现,部分分析师的强蹭和强推,加速了上市公司股价见顶,扰乱了市场的正常波动,让一小撮人受益,让更多的投资者高位接盘买单,且让上市公司提前透支未来的成长,相当于掏空。不少上市公司经人为干预的不正常炒作后,高位暴跌,元气大伤。

记者无意将股市诸多炒作乱象完全归咎于分析师,只是试图陈述一个事实,个别分析师一系列不能公开于阳光之下