

深交所接连质疑 近三年业绩亏损

预制菜“靓仔”国联水产为何频遭问询

羊城晚报记者 杭莹



预制菜品繁多，国联水产面临激烈竞争 视觉中国 供图

“预制菜将成为公司业绩新增长点，未来将以预制菜为主要抓手，加快水产食品业务转型升级。”面对深交所近期的接连质疑，国联水产(300094)作出了如上回应。在国联水产看来，从净利润4年增10倍到近3年持续亏损，原因主要归结于疫情影响下的、占营收五成的境外销售业务。通过未来深挖国内市场，局势将很快改变。

而当羊城晚报记者尝试就此事询问国联水产方态度时，国联水产以负责人近期没有时间为由拒绝了羊城晚报记者的采访。在业内人士看来，国联水产的连年巨亏，实则是内外因共同作用下的产物。

A 连年亏损在内因

对比同行业公司近年来的表现来看，国联水产此次仅用疫情影响境内以及出口业务作为业绩下滑的理由，显然不够充分。

2019年对国联水产而言，是盛而转衰的时间点。2015年至2018年，国联水产营收和净利润逐年递增。但2019年后，下坡路就开始了。2019年至2021年，其净利润分别为-463亿元、-2.69亿元、-1383.79万元，同比分别为-300.52%、42.06%、94.85%；扣非净利润分别为-463亿元、-3.18亿元、-3216万元。

尽管国联水产称是疫情影响，但外界却不尽认同。“疫情在一定程度上确实影响了国联水产的业务表现，但资本市场上的其他几家同类型企业这几年整体利润率都是稳中有升的，只偶有波动。因此，国联水产将盈利亏损都归咎到疫情这一外因，是不客观的。”中国人民大学高礼研究院副教授王鹏告诉羊城晚报记者。

数据也确实证明了这一点。据统计，同行业7家上市公司(好当家、安井食品、中水渔业、佳沃食品、大湖股份、味知香、百洋股份)2019年至2021年的营收增长率平均值分别为19.41%、14.73%、18.73%，而国联水产同期营收分别为46.28亿元、44.94亿元、44.74亿元，分别下降2.15%、2.89%、0.44%。

对比上述7家上市公司同期净利润增长率平均值(-107.06%、-341.44%、261.97%)，国联水产仅2020年净利润增长率(39.97%)超过平均值，2019年(-304.53%)和2021年(94.03%)均低于平均值。

王鹏表示，综合来看，国联水产更核心的问题还是在企业内部管理战略、布局等内因，内部供应链、品控等问题造就了今天的局面。

确实，业绩亏损不是单独发生的。在国联水产内部，问题已经明显显现。

B 内控制度不健全

近期，有投资者提问向国联水产称，针对2021年报中提到的上游养殖行业亏损情况，能否披露国联水产上游养殖行业的净亏损额。对此，国联水产董秘并未给出明确回复，而是笼统回称公司积极在上游板块做减法，提高公司综合盈利能力。

在年报问询函中，国联水产的存货账面价值和存货周转情况成了深交所的重点关注内容。据披露，2019年至2021年，国联水产存货账面价值金额分别为22.52亿元、25.29亿元及27.46亿元，期末存货账面价值占总资产的比例分别为63.38%、66.25%及75.16%，公司存货周转天数分别为219天、223天、250天。

对比上面提到的7家上市公司，同期存货账面余额占总资产的比例平均值分别为19.89%、19.46%、17.75%，占流动资产的比例平均值分别为43.62%、47.33%、47.75%。而对于存货问题，国联水产仍会将公司存货账面余额较高归咎为行业特性决定与疫情、贸易环境变化影响。

如果说贸易可以推到疫情身上，那么前五大供应商信息披露不准确、部分制造费用跨期等问题就很难再靠疫情“大被一盖”了。监管函显示，2017年以来，国联水产多次变更存货减值准备计提会计估计，2017年和2019年因存货减值准备会计估计的变更，分别导致当年存货减值准备增加1701.33万元和9420.03万元。国联水产对上述变更事项未及时披露，也未在相关年度报告中予以说明。

此外，国联水产还存在把2019年发生的冰鲜虾加工费用178.65万元计入2020年，将2018年发生的冷藏费用195.46万元计入2019年，不符合《企业会计准则》相关规定。

对国联水产而言，信息披露违规不是首次，因此收到监管函也不陌生了。2018年8月至2021年7月，该公司以及董事、监事、高级管理人员收到中国证监会广东监管局出具警示函措施的决定3份，收到深交所通报批评1份、监管函2份。

据此可见，国联水产的内控制度不够健全是确实存在的，并且已经对公司发展带来了不小的影响。而从国联水产回复深交所内容及近期动作来看，预制菜被选中为企业此次渡过难关的“稻草”中。

C 未来出路在哪里?

在日前的投资者业绩交流会上，国联水产表示对预制菜产业的发展持续看好，也会持续推动预制菜的开发与推广。据披露，该公司2021年预制菜营收为8.41亿元，2020年约7.3亿元。转向国内市场加上预制菜销售，同时也帮助了公司消化存货。

对于预制菜的布局和规划，国联水产董事会秘书梁振日前在投资者关系活动调研时称，国联水产形成了以预制菜为营销重心的销售体系。目前除了烤鱼以外，还有酸菜鱼、小龙虾、裹粉等几亿元大单品的规划方向。

记者注意到，随着疫情、老经济等发展，目前国内预制菜市场的确是一片蓝海。据餐宝典数据显示，2021年中国预制菜市场规模超过3000亿元，预计到2025年将突破8300亿元，其中在C端市场的规模占比将接近30%。国海证券分析预测，如果按每年20%的复合增速估算，未来6-7年，中国预制菜行业将形成万亿规模市场。

对于国联水产转头国内预制菜市场，多位市场人士并不乐观。“对国联水产而言，通过直采方式可以有效控制预制菜原材料成本，但从实际上去看，更多面向用户市场的预制菜和国联水产原先的养殖水产在品控、营销策略等方面都有所不同。”王鹏称。香焱资本执行董事沈萌也表示，国联水产在自主生产的原料供应没有明显优势，带有限性。

羊城晚报记者梳理发现，目前国内预制菜市场竞争激烈，既有传统食品产业链上的相关企业、生鲜连锁超市，也有诸多互联网巨头布局。对此，王鹏表示，国联水产相当一杯羹，面临的竞争是可想而知的，需要切实的资金和研发投入。

才投入，“而不仅仅是简单炒作一个概念来渡过当下的股价难关”。

国联水产未必不明白这个道理。6月7日，国联水产公布，公司收到深交所上市审核中心出具的《关于湛江国联水产开发股份有限公司申请向特定对象发行股票的第二轮审核问询函》。根据募集说明书，国联水产拟将募集3亿元用于补充流动资金，占募集资金总额的30%。

“国联水产预制菜业务的自我定位对未来前景至关重要，并不是涉足预制菜市场就一定成功。”沈萌认为。而随着预制菜市场的发展，记者近来也观察到，目前市场对于预制菜的声音较为多元，有部分消费者认为预制菜口味重、不好吃，品牌间同质化较为严重。要想依靠预制菜“翻身”，国联水产还有很长的一段路要走。

中欧小盘成长基金即将发行

近期，市场情绪逐步回升，小盘风格及相关新兴产业投资标的或迎来布局窗口。近日，中欧基金发布公告称，中欧小盘成长混合型证券投资基金即将发行，该基金拟由旗下自主培养的基本面量化基金经理钱亚婷担任，有望帮助投资者进行权益资产配置补充，把握国产替代、5G应用驱动等相关投资机会。

中欧小盘成长拟任基金经理钱亚婷，从业超过6年，去年起管理公募基金，现任中欧互通精选、中欧沪深300指数增强、中欧量化先锋、中欧中证500指数增强基金经理。(杨广)

广州资产管理有限公司资产处置公告

广州资产管理有限公司持有【佛山市兴华集团有限公司】等【48】户债权资产，拟采取公开方式进行处置，现予以公告。一、债权基本情况截止【2020】年【5】月【20】日，拟处置的债权本金【48,908.67】万元，债务人主要分布在【佛山、茂名、湛江】等地区。债权资产清单详见下表：

Table with columns: 债务人名称, 本金, 担保措施, 保证人, 抵押物, 原贷款行. Lists various debtors and their financial details.

彩票开奖公告栏

彩票开奖公告栏. Includes sections for '南粤风采' 36选7, 3D, and 超级大乐透. Lists winning numbers and prize amounts.

广州资产管理有限公司资产处置公告

广州资产管理有限公司持有【广州惠海信息科技有限公司】等【15】户债权资产，拟采取公开方式进行处置，现予以公告。截止【2020】年【7】月【12】日，拟处置的债权本金【35,328.63】万元，债务人主要分布在【广州、东莞、佛山、汕头】等地区。债权资产清单详见下表：

Table with columns: 债务人名称, 本金, 担保措施, 保证人, 抵押物, 原贷款行. Lists various debtors and their financial details.

注：1. 本公告清单列示截至【2020】年【5】月【20】日的债权本金，债务人和担保人应支付给我的利息、罚息、复利、违约金及其它应付款项按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定或生效法律文书确定的方法计算；2. 若债务人、担保人对各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的，请相关债权人或主管部门及时向债权人、担保人等原已签署的交易合同为准，如对公告内容存在异议请在公告期内向我司提出；3. 公告内容如有错误，以债务人、担保人等原已签署的交易合同为准，如对公告内容存在异议请在公告期内向我司提出；4. 交易条件：信譽良好，资金来源合法，能够按要求支付转让价款并能承担回购或担保所带来的风险；5. 交易对象：中国境内依法注册并合法存续的法人、其他组织以及具有完全民事行为能力自然人，并应具备一定的资金实力和良好的信譽条件，且以下人员不得购买：国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产管理公司工作人员、国有企业管理人员、参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融中介机构人员，以及参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构人员等有上述关联关系的人员；6. 公告期限：自公告发布之日起【20】个工作日止；公告期内受理上述资产处置有关异议和征询，如对本次处置有任何疑问或异议请与【广州资产管理有限公司】联系；7. 联系方式：广州资产管理有限公司 联系地址：广州市天河区珠江东路28号越秀金融大厦58楼 联系人：杨先生 联系电话：020-66811872 电子邮箱：yang.zhou@yuexiu-finance.com 受理地址：广州市天河区珠江东路28号越秀金融大厦58楼 联系人：杨先生 联系电话：020-66811872 电子邮箱：yang.zhou@yuexiu-finance.com 特别声明：本公告不构成一项要约，且以上资产信息仅供参考，我司不对其承担任何法律责任。另我司可能根据有关规定和要求对上述项目和处置方案作适当调整。如有调整，调整结果将按照有关规定履行告知义务。

广州资产管理有限公司 二〇二二年六月九日