

# 财眼



## 麦德龙供应链再冲港交所 总资产负债率已超100%

此前名为物美科技,2021年曾计划上市

麦德龙供应链近日递表港交所,该公司是由物美科技演化而来,总体上属于张文中控下的物美系集团之一,此前张文中辗转腾挪,着力推动其控下的多个主体在港交所上市。从业绩看,麦德龙供应链面临利润率较低,且近三年资产负债率始终高于100%的压力。总体上,无论是公司业务还是公司现金流支撑,麦德龙供应链与物美系关系匪浅。

■新快报记者 刘艳爽

### 高度捆绑物美集团

据招股书介绍,麦德龙供应链是中国食品快消供应链解决方案服务商,为广泛的企业及机构客户以及零售商提供安全优质商品及高效便利的解决方案,包括食品服务及配送解决方案、福利礼品解决方案、零售商配送解决方案及商品批发。

麦德龙供应链脱胎于物美科技,隶属于大型超市连锁物美集团,该集团由张文中创办。物美科技早在2021年曾计划港交所上市,但一直未能成行。之后张文中将物美科技的资产进行一番腾挪,将旗下实体零售商超部分进行剥离,转移至物美集团,只保留麦德龙商业和物美Sourcing两大核心板块。今年6月中旬,物美科技改名“麦德龙供应链”,再次冲刺IPO。

由于与物美集团的深度联系,麦德

龙供应链对物美集团的收入依赖较高。招股书显示,公司最大客户物美集团2021年至2023年分别贡献收益171亿元、168.9亿元和154亿元,分别占同年总收益的61.5%、62.3%及62.0%。麦德龙供应链亦在风险提示中表示,大部分收入来自主要客户,若未能成功维持商业关系,业务及财务表现可能会下跌,对其业务、财务状况及经营业绩或造成重大不利影响。

值得一提的是,不久前张文中二次创业的多点数智也递表港交所,该公司为一家为本地零售业提供云服务的公司,但实际上其主要收入同样依赖物美集团。2020年至2023年第一季度,多点数智来自于物美集团的收入分别占当期总收益的54.5%、45.3%、44.1%及50.9% (详见《新快报》报道《多点数智赴港上市 累计亏损超40亿》)。

市 累计亏损超40亿》)。

### 净利率仅为1%

财务数据显示,麦德龙供应链2021年至2023年的总营收分别为278.2亿元、271.02亿元及248.58亿元,其中2022年、2023年收入分别同比下降2.6%以及8.3%。麦德龙供应链三年净利润分别为3.3亿元、-4.7亿元、2.5亿元。总体来看,麦德龙供应链利润率较低,2021年至2023年,公司毛利率分别为9.1%、9.7%和10.7%,最新净利率仅为1%。

相比于净利润的低迷,麦德龙供应链现金流状况更令人担心。2021年至2023年,公司账面资金三连降,从25.8亿元降至5.3亿元,该数字仅为麦德龙供应链流动负债的4%。事实上,该公司总资产负债率已经高达118%,处于“资不

抵债”的资金压力中。而导致麦德龙供应链现金大幅流出的是公司2021年和2022年因融资活动产生的大幅流出,两年合计净流出31亿元。同时公司2023年在投资活动中产生现金流出39亿元。

新快报记者注意到,麦德龙供应链除了在业务上依赖物美集团外,其现金流对关联方的依赖同样严重。2023年,麦德龙供应链向关联方提供的贷款高达20亿元,该数字为其当年经营活动总入账资金的77%。2021年至2023年,麦德龙供应链从关联方分别获得4.8亿元、5.4亿元和40.4亿元贷款,分别占当期经营活动入账资金的36%、26%和154%。截至2023年末,麦德龙供应链应付关联方的款项(非贸易相关)高达49亿元,占总流动负债的38%。上述关联方大部分所涉主体为物美超市集团。

## 众邦银行低调“换帅” 被冻结股权时隔半年仍未拍出

武汉众邦银行于近期完成了重要人事调整。日前,国家金融监督管理总局湖北监管局批复核准邹家勇武汉众邦银行行长、董事的任职资格。近年来,众邦银行经营业绩呈上升趋势,但不良贷款率也逐年升高。此外,该行一半股东正陷法律纠纷中,去年12月至今年6月,其股东钰龙集团有限公司(下称“钰龙集团”)所持有的众邦银行股权在司法拍卖中经历了多次流拍,显示出市场对其股权兴趣低迷。

■新快报记者 张晓茵

钰龙集团以及奥山投资有限公司则各占10%。

### 6个股东3个陷纠纷

需注意的是,众邦银行一半股东正陷法律纠纷中。企查查显示,武汉当代与武汉法斯克能源科技有限公司被列为被执行人;武汉当代及钰龙集团还被限制高消费,所持的众邦银行部分股权亦已被司法机关冻结。

京东司法拍卖平台信息显示,去年12月至今年6月期间,法院对钰龙集团持有的众邦银行股权进行了15次拍卖,但均因无人出价而流拍。例如,2023年12月18日,其中600万股权的评估价为754.8万元,起拍价为584.97万元,流拍后,今年3月和6月该600万股权又降价至555.72万元起拍,但降价后仍然流拍。

有业内人士指出,投资民营银行股权不仅需要关注财务表现,还需综合评估宏观经济预期、股东背景及稳定性、银行内部风险控制能力以及监管政策动态变化。目前,民营银行股权出现在拍卖市场,大多是因股东陷入经济纠纷,暴露出股东层面的信用风险,进而对银行的经营环境和盈利能力带来不确定性。此外,银行股权流动性较低,短期内难以变现,加之监管规定对银行股权的长期持有有严格要求,进一步提高了投资门槛,这些因素都可能削弱潜在投资者的兴趣。

### 不良贷款率逐年升高

日前,国家金融监督管理总局湖北监管局发布了关于邹家勇任职资格的批复,经审查,批复核准邹家勇武汉众邦银行行长、董事的任职资格。值得注意的是,众邦银行新任行长邹家勇的信息相对有限,公开渠道未披露邹家勇具体履历,仅知其与前任三峡农商银行行长、鄂州农商行董事长“邹家勇”同名,是否为同一人尚待确认。

众邦银行官网显示,众邦银行由卓尔控股主发起,并联合其他多家湖北民营企业共同设立,于2017年5月18日正式开业,是湖北省首家民营银行。截至2023年期末,众邦银行总资产1144.84亿元,同比增长6.21%,总负债1090.75亿元,同比增长6.13%。

2021年—2023年,众邦银行分别实现营业收入15.01亿元、15.53亿元、19.32亿元;分别实现净利润3.28亿元、3.50亿元、4.05亿元。但不容忽视的是,2021年—2023年,众邦银行不良贷款率分别为1.11%、1.47%、1.73%,也出现了逐年增高。

尽管业绩表现尚可,众邦银行股权却未能赢得市场的青睐。目前,该行由六大股东掌控,具体为卓尔控股有限公司持有30%股份;壹网通科技(武汉)有限公司与武汉当代科技产业集团股份有限公司(下称“武汉当代”)各自持有20%;武汉法斯克能源科技有限公司、

## 联合利华加速“瘦身” 1.2亿美元出售Pureit净水宝

全球消费品巨头联合利华“瘦身”持续推进计划。继一周前宣布裁减欧洲三分之一的办公室职位后,7月15日晚间,联合利华宣布以约1.2亿美元现金(折合人民币约8.7亿元)向A.O.史密斯出售旗下净水品牌Pureit。

■新快报记者 陆妍思

### 交易将在今年底前完成

据了解,Pureit是一家专门提供家用净水解决方案的公司,年销售额约为6000万美元,主要为印度、孟加拉国、斯里兰卡、越南和墨西哥等地市场提供一系列净水解决方案。

联合利华家庭护理总裁Eduardo Campanella表示,出售Pureit是又一个里程碑,赞扬Pureit为数百万忠实消费者提供了必不可少的净水解决方案,相信在A.O.史密斯的经营下该品牌能茁壮成长。

A.O.史密斯的董事长兼首席执行官Kevin J. Wheeler表示,相信Pureit的加入,将强化A.O.史密斯作为高端水处理产品的全球供应商领导地位,并使A.O.史密斯在南亚市场的渗透率翻一番。此外,收购还将增强产品组合和分销能力,支持公司的企业战略。

据介绍,本次交易需满足惯例成交条件,联合利华将继续管理该业务直至交易完成。A.O.史密斯则预计,这次收购将在今年底前完成。

### 大裁员节约成本

今年4月,联合利华旗下另一知名净水设备品牌沁园的官方微信曾发布一则《400线路合并通告》。通告称,“尊敬的沁园和净水宝用户,为更好提升售后服务体验,售后服务热线已统一升级”。通告进一步显示,自5月1日起原净水宝服务热线将停用,

热线号码将和沁园合并。

净水宝是Pureit在中国市场的品牌译名。资料显示,Pureit是联合利华于2005年推出的第一款净水产品,并于2013年将其引入中国市场,并定名为“净水宝”。净水宝在中国上市的第一年,沁园就成为净水宝的代工方。2014年,联合利华宣布控股诞生于1998年的沁园。彼时,联合利华表示,中国净水市场规模在15亿欧元,但普及率只有8%左右,联合利华的长远目标是净水业务占到公司销售额10%。

时移世易,虽然净水器行业在中国市场迎来快速发展机遇,但净水业务在联合利华中已非核心项目。去年10月,联合利华宣布推出的增长行动计划,未来将聚焦30个强势品牌,其中包括16个年销售额超过10亿欧元的公司最大的品牌,以及14个“具有巨大的增长潜力”的品牌,但当中并没有净水产品。

此后,联合利华先后出售男性理容品牌Dollar Shave Club以及包括Q-tips、Caress、Ponds旁氏等20余个非核心美容和个人护理品牌的Elida Beauty,以及剥离冰淇淋业务。与此同时,联合利华同时宣布启动裁员7500人,预计将在未来三年内节省约8亿欧元的总成本。数天前,联合利华宣布,即日起至2025年底,该公司将在欧洲裁员约三分之一,涉及3000~3200名员工。