



线上线下双无援，市值跌幅高达75%，股东
频频减持股份

上市三年三只松鼠还剩几只？

除了联名，月饼还可以怎么跨界？继老干妈、螺蛳粉后，坚果也来插一脚。

8月26日，三只松鼠在互动平台称，今年将新推出坚果系列口味月饼。记者在电商平台发现，三只松鼠中秋坚果月饼售价为每盒168元，8月29日零时开售，页面显示已月销500+。

日前，三只松鼠刚发布了半年报。遗憾的是，这个“网红零食第一股”此次交出的成绩单也并不理想。在营收、利润双双下滑之下，疯狂关闭线下门店、频繁遭遇股东减持的三只松鼠，谋求的转型之路能否顺畅需要打一个大大的问号。而与此同时，资金问题或许也是横在三只松鼠眼前的一道天堑。

线上线下，松鼠无援

8月19日，三只松鼠发布半年报显示，上半年实现营收41.14亿元，同比降低21.80%；净利润8213.43万元，同比下降76.65%。其中，坚果产品收入23.65亿元，烘焙及综合产品的收入分别为6.06亿元、4.9亿元。

曾经狠狠吃过电商红利的三只松鼠，在半年报仍能看出过于依赖电商流量。上半年三只松鼠第三方电商平台营业收入为30.13亿元，占总营收的73.25%。

华创证券食品饮料首席分析师欧阳予告诉羊城晚报记者，电商流量时代已经过去，天猫、



三只松鼠半年报业绩滑坡

家，关闭56家。截至期末“投食店”累计85家，实现收入3.39亿元；而联盟店（即加盟形式实体店）新开37家，闭店182家。截至6月30日累计联盟店780家，实现收入2.98亿元。半年报中也提到，公司关闭部分门店带来了押金折损及装修摊销、拆铺等费用。

事实的确如此。撑起三只松鼠营收半壁江山的两大线上渠道——天猫和京东，上半年贡献的营收都出现了大幅下滑，其中，天猫系营业收入达11.97亿元，同比下滑25.56%；京东系营业收入达11.19亿元，同比下滑21.64%。

线上难，线下也并不好过。公告显示，上半年三只松鼠新开线下“投食店”（即自营实体店）1

狠心转型，资金难续

8月23日，记者来到位于广州北京路的一家三只松鼠官方直营门店，这家线下门店于2019年3月开业，是地图显示的三只松鼠在广州仅有的三家线下店之一。和大部分的三只松鼠门店一样，摆在外的是礼包类，店内产品多为坚果炒货、饼干膨化等。据店员称，每天的客流量大约几百人。工作日下午5点左右，相比隔壁扫货猪，记者发现三只松鼠店内的客流量并不算多，近20分钟时间仅有两对情侣购物。

店员告诉记者，因为坚果生产会有哈喇味，店内偶尔会接到客户投诉，“有的客户会误认为是质量问题，其实不是”，该店员称。记者采访了购物的两组情

侣，都表示平时很少来购买，其中一对情侣称有听说过三只松鼠的质量问题，会有一点点担心。

食品安全一直是食品企业的痛。依靠“代加工+贴牌”的OEM生产模式只是一味求快，规模增长快、但难形成长期核心竞争力。而相比之下，处于同一赛道、产销一体模式的盐津铺子就要滋润得多。财报显示，盐津铺子上半年营收为12.10亿元，同比增长13.73%；净利润为1.29亿元，同比增长164.97%。

三只松鼠未必没有意识到这一点。事实上，它已经开始求变。半年报提到，目前三只松鼠的第一座工厂以每日坚果为试点，于今年4月开工建设，而现

在首批规划的两条生产线已在7月进入试运营，并于8月正式投产。三只松鼠表示，首座示范工厂的建成是三只松鼠进军制造的第一步。

8月20日，三只松鼠还发布公告称，打算投入自有资金1亿元设立全资子公司“三只松鼠（芜湖）坚果智造有限公司”，该公司主营业务就是坚果制造加工。“自建工厂是企业发展到目前阶段必走的一个过程。”欧阳予称。而在艾瑞咨询CEO兼首席分析师张毅看来，自建工厂短期内并不具备优势，从产品品质而言也未必就强于代工。对企业而言，自建工厂难免会占用一定资金，在短期内会让企业一定负债。

欧阳予表示，对资本市场而言，零食电商的线上流量红利已然见顶，内容电商后续或可收割一波红利。“三只松鼠可以尝试私域流量模式或定制化模式，以此提高整体营业水平。”张毅则提出，三只松鼠已经用实际行动证明，过去单一追求营收的快速增长而让企业管理成本大规模增加，导

转型从来都不容易，而对目前自身造血能力和外部输血能力都不强的三只松鼠而言，资金，恰恰是一个很大的问题。

今年上半年，三只松鼠的账面仅剩2.38亿元现金，其现金及现金等价物净增加额已经连续6个季度为负数。并且，还经常要用经营现金流去“补贴”投资上的现金流缺口。今年上半年，三只松鼠光还债就支付了3亿元。而从外部看，今年以来，三只松鼠就已经发布了6份关于股东减持的公告。

为了挽回股价颓势，8月20日，三只松鼠公布了一份回购计划，打算用4000万至7000万元回购公司股份，回购价格不高于32.16元/股。当记者就此事联系三只松鼠方面，对方以相关负责人正在外地出差为由拒绝记者采访。

根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，三只松鼠行业内竞争力的护城河一般，盈利能力优秀，营收成长性较差。

欧阳予表示，对资本市场而言，零食电商的线上流量红利已然见顶，内容电商后续或可收割一波红利。“三只松鼠可以尝试私域流量模式或定制化模式，以此提高整体营业水平。”张毅则提出，三只松鼠已经用实际行动证明，过去单一追求营收的快速增长而让企业管理成本大规模增加，导

致利润下滑甚至亏损的“典型互联网套路”迎合资本是不被资本所买单的，接下来三只松鼠要做的是适当收缩规模，以确保利润的成长性。

尽管三只松鼠好像已不剩几只，但休闲零食这个赛道还是很有可为的。艾媒数据显示，种子及坚果炒货2020年零售市场规模约1415亿元，约占整个休闲零食市场18%，是占比第二高的品类，预计2025年零售市场规模将达到2173亿元。而据《2022年中国休闲零食行业报告》数据，近七年来，国内休闲零食市场每年的复合增长率均维持在11%以上，预计今年市场规模将突破15000亿元。

“短期来看，在连续疫情影响下，消费有一定疲软现象，坚果行业作为可选消费在这一阶段肯定会受到较大冲击。”欧阳予表示。不过，从洽洽食品和盐津铺子、来伊份的半年报中可见，三只松鼠的难关，外部环境和行业影响这张大网显然是盖不住的。

截至8月31日收盘，三只松鼠股价收报21.69元，总市值近87亿元。2019年上市后，其曾一度连拉十个涨停板，最高点曾达到91.59元。时至今日，距离巅峰时期的360亿元市值，三只松鼠已经蒸发270多亿元，跌幅高达75%。

生产安全事故频现，被点名“屡教不改”

广康生化问题多多“硬闯”IPO

违法违规受到处罚的情形。话音刚落就被英德市环境保护局“逮个正着”。对于广康生化是否在环境污染防治管理上存在漏洞的采访问题，广康生化截至发稿前仍无回复。

安全生产存在诸多突出问题

如果这仅是一次无心之失或许还能说得过去。但在过去几年间，广康生化在企业安全管理与污染防治上问题频出。

2009年，一场源自安全管理疏漏导致的火灾事故“烧掉”了6000万元。这也成为招股书上逃不开的污点。2019年8月6日，广康生化仓库所在地出现雷雨天气，存放在AB2生产基地成品仓库雨棚下的克菌丹制剂包装袋，因使用叉车运输的过程中发生破损，在雨水的浸泡下产生了可燃蒸气或气体，克菌丹在水中本身快速分解放热，热量聚集导致温度快速上升，最终引燃物料，火灾过火面积约2000平方米，部分物料存货在现场被烧毁。

在招股书中，广康生化称，此次火灾事故未造成人员伤亡，消防事故未流出厂区，全部搜集至公司事故应急水池中，没有造成水体污染次生事故，也未发生次生灾害及衍生事故，本次事故没有对环境造成重大不利影响。尽管广康生化使用较大幅证明本次火灾事故属一般事故，力求将该次事故影响在IPO中降到最低。那么，这次事故仅仅通过“一般事故”这种轻描淡写就能掩盖背后的严重性吗？

与这份责令改正违法行为决定书形成强烈反差的是，广康生化在招股书中表述称：报告期（指2019-2021年），公司各年度环保投入分别为2895.54万元、2926.99万元及2327.86万元，公司在环境保护方面没有因

一起高空坠落事故，因该事故企业与其事故人产生纠纷目前未解决。再往前看，2016年12月26日，英德市环境保护局向广康生化下发行政处罚事先（听证）告知书。2016年12月21日，英德市环境保护局在对广康生化进行现场检查，发现部分一般工业固废堆放不规范，没有防雨、防晒、防渗漏措施等行为。

而且，广康生化在与当地村民的环保补偿事宜上从补偿上升为村民勒索广康生化的刑事案件。据媒体报道，2003年，广州农药厂英硫分厂被广康生化收购，继续生产化学农药。此前村民与英硫分厂的环境污染补偿协议没能被接续执行。

据媒体报道，多次协商后，村企之间于2018年5月签订新的补偿协议，由广康公司补偿522万元。四个月后，广康公司报案称被范某等五名村民敲诈勒索。2020年10月，英德市法院作出一审判决，认定5名被告构成敲诈勒索罪，分别判处有期徒刑3至10年。案件发回重审后，2021年11月，英德市法院作出改判，认定犯罪金额为18万元，5名被告刑期改为2年4个月至4年6个月不等。

从受污染之害，到争取补偿，再到敲诈勒索案的发生，广康生化与涉案村民之间的孰是孰非引发关注。

截至发稿前，广康生化对于企业安全治理防范以及这桩勒索案的相关采访仍未对羊城晚报做出任何答复。我们也将继续关注广康生化IPO之路如何走下去。

当地村民从受害者变为“勒索者”

广康生化在火灾之前还存在

聚焦IPO
羊城晚报记者 刘佳宁

8月25日，创业板上市委审议通过广东广康生化科技股份有限公司（总部在广东清远）的首发申请，拟募资6.9119亿元。

广康生化在IPO中多次遭到交易所的问询。在三轮IPO审核问询函中，深交所就广康生化行政处罚、创业板定位、环保核查、实际控制人、主营业务收入及毛利率问题展开问询。

农田环保问题必须重视 新华社发

设施中的原水收集池设施发生故障，造成废水溢流，溢出的废水混合雨水经雨水渠流经公司的雨水总排放口排至公司外的氧化塘内。决定书显示，上述行为违反了《中华人民共和国水污染防治法》第三十九条“禁止利用渗井、渗坑、裂隙、溶洞，私设暗管，篡改、伪造监测数据，或者不正常运行水污染防治设施等逃避监管的方式排放水污染物”的规定。

与这份责令改正违法行为决定书形成强烈反差的是，广康生化在招股书中表述称：报告期（指2019-2021年），公司各年度环保投入分别为2895.54万元、2926.99万元及2327.86万元，公司在环境保护方面没有因

财经·财明白

羊城晚报财经评论员 戚耀琪

1000公里续航电池要装车 市场在欢呼之余仍有担忧

媒体报道，8月27日宁德时代麒麟电池第一批落地品牌确认，为问界与极氪。之前的6月，宁德时代正式发布基于CTP3.0技术研发的麒麟电池。电池的体积利用率高达72%，能将磷酸铁锂电池的能量密度提升至160Wh/kg，三元电池提升至255Wh/kg，实现1000公里续航，支持5分钟快充热启动及10分钟快充。

也是在8月27日，中创新航宣布即将推出6系高电压产品，能够达到300Wh/kg的水平，能够支持1000公里以上的续航。

可以看出，续航1000公里这个旗帜一立起来，就已经成为新里程碑。技术在加速迭代，且不会回头。在未来一段时间内，凡是一台纯电车达不到这1000公里续航，甚至依然在推出四五百公里的纯电车，好像就没有了存在的意义。

诚然，1000公里的续航是很吸引人的，因为它真正把纯电车从在城市里开变成了可以长途跨省出游的工具。按照普遍打八折测算，1000公里续航实际能够跑800公里，在北方冬天能够跑700公里。再按照一般民众开长途来测算，一天开个60多公里基本就接近身体疲劳极限了。那么到了目的地还有电，轻轻松松停留一晚充电，第二天又能出门。1000公里的标准确实是一个比较合理的数字。

另一方面，车辆的尺寸决定了电池的分布面积和体积都是有其

极限的。目前能用的面积基本上都“铺满”了，在不能占用乘员空间的情况下，只能不断地提高电池的能量密度。各大企业都在这样做，换来的是更高的密度和更高的风险，究竟能否利大于弊，就看科技水平和实际验证效果。有的车辆续航保守，是因为留足了很多安全的空间，包括缓冲的冗余区域。而在科技自信之下，也可能把电池进一步地“塞满”不留间隙，或者直接做成了车辆的结构件。

无论是什么尝试，只要是为了续航而努力，展示更强的科技实力，也都会受到业界的追随。只是这个安全边界和底线在哪里，依然是一种博弈甚至冒险的过程。今年媒体曝光的纯电车自燃事件不断，但是许多机构也给出纯电动车起火风险远低于燃油汽车的统计结论。比如应急管理部公布的今年第一季度新能源车火灾共计640起，比起去年同期增长了32%，但是国内新能源车的销量增长率却是比去年翻了一倍。这恰恰说明了，新能源车的火灾事故率是在减少的。

只是安全追求是无止境的，更大的能量密度需要更强的应付热失控的本领，这是一辆马车的两个车轮，不可偏废。何况，更高的续航，伴随的除了安全担心，也是有更高的成本压力的。假如续航能多跑200公里，就要多花10万元，是不是乐意呢？这一点消费者最后还是得做选择题。

光伏上下游双龙头联手

TCL中环巨资进军颗粒硅

羊城晚报讯 记者王丹阳报道：近日，粤企TCL携手光伏龙头企业内蒙古中环产业城1万吨电子级多晶硅暨10万吨颗粒硅项目开工仪式举行。该项目不仅TCL与协鑫合作的首个颗粒硅项目，在业内也被视为光伏行业强强联手的又一经典案例。

产业链向上游延伸

“在半导体领域通过半导体多晶硅原料进一步延链强链，是强化供应稳定的必要路径。”TCL创始人、董事长李东生在开工仪式上表示，为进一步推动全产业链发展，TCL中环在光伏领域与协鑫合作颗粒硅项目是降低综合能耗、协同发展的必然选择。

据TCL介绍，此次开工的两个项目分别围绕TCL中环的半导体产业链、光伏产业链向上游延伸，同时中环产业园将全力建设绿色开发、绿色储能、绿电供应模式的绿色制造园区。

TCL中环总经理沈浩平说，作为协鑫科技的重要合作伙伴，在经历了长期应用与实证后，TCL中环坚定看好能耗低、工艺技术成熟的颗粒硅路线，针对不同类型的颗粒硅，TCL中环创新使用工艺，可实现100%使用颗粒硅生产光伏单晶。

目前，硅料价格已经超过30万元/吨。对TCL中环来说，加强与上游企业的合作不仅有利于“锁定”硅料供应，还能够分享当前硅料所带来的红利。

按照协鑫科技此前颗粒硅项目平均12个月的建设周期，该项目将于2023年投产。

两强联手明年投产

在光伏产业领域，作为全球

工银瑞信获“金牛奖”四项大奖

近日，第十九届中国基金业“金牛奖”榜单揭晓，工银瑞信基金实力问鼎“金牛基金管理公司奖”，同时旗下工银瑞信战略转型股票、工银瑞信信息产业混合、工银瑞信产业债券等三只基金，分别蝉联开放式“股票型五年期”、“混合型三年期”、“债券型五年期”金牛基金奖。此外，此次颁奖典礼还公布了“2022年金牛—长江最佳FOF标的基金榜单”，全市场仅10只基金入选，工银瑞信战略转型股票A作为唯一一只价值型投资基金基金荣耀登榜。

成立17年来，工银瑞信始终坚守受托责任，履行义不容辞的职责，坚持把投资者利益至上”的发展理念传导到每一位投资研究员，引导形成重合规、重稳健、重长期的投资观。目前工银瑞信管理资产总规模已达1.8万亿元，服务客户数量超7700万户，累计为客户创造近5000亿元投资回报。

（杨广）

景顺长城固收投资量质齐升

基金二季报数据显示，截至今年上半年，景顺长城公募固收类基金总规模已超过3300亿元。在“量”得到提升的同时，景顺长城固收投资在“质”上亦有亮眼的表现。截至今年6月30日，景顺长城旗下主动固收投资绝对收益在过去一年、过去两年

年、过去三年中均表现突出。在景顺长城固收业务负责人、副总经理毛从容看来，规模增长意味着更大的责任和信任。团队致力于在规模增长的同时，追求投资质量和业绩的稳定性，力争为持有人创造良好的投资体验。（杨广）