

“

本报讯 今年5月25日,海南椰岛(集团)股份有限公司(下称“海南椰岛”)收到上交所关于公司2016年年报的事后审核问询函,其中提及“内部控制是否存在重大缺陷”,要求海南椰岛6月6日之前就相关事项予以披露。在延期一天后,海南椰岛在6月7日就上交所的问询作出回复,“公司为应对‘非常时期’对内部结构、管理层进行了多项改革和调整。”

事实上,曾经作为业内第一保健酒的海南椰岛近几年发展并不顺利,主营业务连续下滑。第二大股东国有股权转让久拖不决,也对公司经营造成了一定的影响……在这样的非常时期,走下神坛的海南椰岛将如何应对?

记者 刘兵

● 国有股权转让悬而未决  
● 主营业务连续几年下滑

# 非常时期

## 海南椰岛如何破局



海南椰岛酒业发展有限公司 记者 刘兵摄

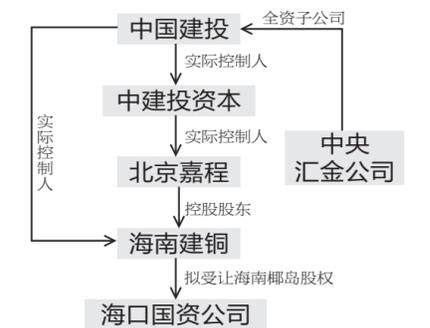
### 1 眼前的困局

#### 能否夺回行业龙头地位

海南椰岛涉足保健酒产业约20年,曾经作为业内第一保健酒而享誉多年。然而这些年,业绩有所下滑,被劲酒远远甩在身后。本报记者查阅海南椰岛年报发现,公司保健酒主营业务在2009—2014年间连续下滑。

据《2016年中国保健酒市场调查研究与发展前景预测报告》指出,中国养生保健酒行业发展迅猛,近几年正以30%的年增长率迅猛发展。从2012年开始,越来越多的白酒企业投身保健酒产业,目前全国共有5000家保健酒企业,包括茅台、五粮液、泸州老窖、洋河等一线酒企,都已进入到这一领域。

海南椰岛想要夺回保健酒龙头地位,留给管理层的的是一个更加激烈的竞争市场。



### 国有股权转让,“不确定”

海南椰岛控股股东原为海口市国有资产经营有限公司(下称“海口国资公司”),其持有公司7873.76万股股份,占公司总股本的17.57%,实际控制人为海口市国资委。

2015年3月30日,海口国资公司与海南建桐投资管理有限公司(下称“海南建桐”)签署股份转让协议,将所持有的7873.76万股海南椰岛股份以9.59元/股的价格,合计总价7.55亿元,全部转让给海南建桐。

本报记者梳理相关股权关系发现,海南建桐的控股股东为北京嘉程资产管理中心(有限合伙),北京嘉程的实际控制人为中建投资本管理(天津)有限公司(下称“中建投资本”),中国建银投资有限责任公司(下称“中国建投”)为中建投资本的实际控制人,亦为海南建桐的实际控制人。而中国建投是中央汇金投资有限责任公司的全资子公司。(见上图)

作为央企背景的受让方,此次股份转让从一开始就颇受市场关注。

2015年4月8日,海口国资公司向海口市国资委递交了转让海南椰岛国有股份的申请。随后,该申请被呈报至国务院国有资产监督管理委员会。但至今,海南椰岛国有股权转让悬而未决。海南椰岛2016年年报对此的表述是,尚在履行国资审批程序,存在不确定性。

根据海南椰岛董事会2015年2月4日发布的公告,本次海南椰岛股份转让,对意向受让方的资格作了严格的限制。本报记者通过工商资料查询发现,海南建桐2014年12月5日注册于海口高新技术产业开发区,法定代表人李丹,注册资本100万元。2017年02月08日,海南建桐法定代表人变更为柴莉玲,注册资本增至2亿元。

从上述情况看,海南建桐设立时间似乎并不符合“受让方需依法设立并有效存续3年以上”的条件,而其控股方北京嘉程亦设立于2014年9月。不过,其实际控制人中国建投设立于2004年9月。



椰岛鹿龟酒

### 2 如何解决发展的烦恼

#### 人事调整 管理层变动应对“非常时期”

事实上,海南椰岛近几年发展并不顺利,加之国有股权转让久拖不决,已经对公司经营造成了一定的影响。为此,公司对内部机构、管理层进行多项改革和调整。

2016年伊始,在一大股东深圳市东方财富资产管理有限公司(持有公司9341.04万股股份,占总股本20.84%,以下简称东方财富)的力推之下,公司对内部机构、管理层进行多项改革和调整。2016年1月,海南椰岛完成了第七届董事会换届并选举冯彪(东方财富董事长)担任公司董事长。

2016年1月25日冯彪签署《授权委托书》,授权马文荣先生代其行使日常管理职责。其后,公司分别于同年5月19日、9月13日及2017年2月3日,任命马文荣为执行总裁,洪河、李志刚为执行副总裁。

在回应上交所对此的问询时,海南椰岛表示,基于公司主营业务已连续几年下滑,而国有股权转让事项暂未有明确进展,股份转让过渡期内,为了充分保障公司、股东及员工的整体利益,“冯彪董事长全面介入公司生产经营管理工作,并考虑到自身公务繁忙及公司业务拓展的需要”,作出上述人事调整。

### 房产战略 土地储备充足,致力于养老地产

在房地产板块,海南椰岛近几年提出了“大健康”战略,致力于养老地产开发,力求在“旅居大健康住宅”的细分市场开创“椰岛模式”。

海南椰岛在给出上交所的回复公告中称,公司将集合优质资源开展本土优质项目的储备工作,持续在健康养老地产细分行业的深耕发展。

根据海南椰岛年报披露,2016年公司房地产业务共实现收入2.28亿元,主要来源于澄迈椰岛小城项目。截至去年底,房地产项目已完工开发产品中,椰岛广场、隆华新村、澄迈小城一期已售面积占可售面积分别达到90%、95%及73%。不过,今年以来楼市趋缓。据海南椰岛公告披露,目前公司已申请取得澄迈小城二期的部分规划指标,不过因整体环境原因“暂时停建”。

除了房产销售,海南椰岛的土地储备也将为公司带来一笔收入。2016年12月30日,澄迈县国土资源局(下称“澄

迈国土局”)、海南老城经济开发区管理委员会(下称“老城开发区”)和海南椰岛签订协议有偿收回后者持有的澄迈县老城经济开发区美朗路周边45.14亩土地。据澄迈县政府的规划,政府将整合澄迈县老城经济开发区美朗路周边约78.53亩土地(包括上述的45.14亩土地)用于工业项目建设。根据协议约定,澄迈国土、老城开发区方面争取于2017年将该项目用地依法通过招拍挂方式(招标、拍卖、挂牌和协议方式)公开出让。无论海南椰岛是否竞拍该宗土地,都将获得1105.82万元的补偿金。

根据海南椰岛公告,该45.14亩土地使用权已明确被政府收回,“且其价款已明确未来能够流入企业”。海南椰岛是否有意竞拍该宗土地目前尚不清楚。致力发展养老地产的海南椰岛究竟有多少土地储备?海南椰岛办公室一位蔡姓负责人告诉本报记者,公司主要的储备土地位于澄迈县,目前“住宅用地有100多亩”。

返国土局”)、海南老城经济开发区管理委员会(下称“老城开发区”)和海南椰岛签订协议有偿收回后者持有的澄迈县老城经济开发区美朗路周边45.14亩土地。据澄迈县政府的规划,政府将整合澄迈县老城经济开发区美朗路周边约78.53亩土地(包括上述的45.14亩土地)用于工业项目建设。根据协议约定,澄迈国土、老城开发区方面争取于2017年将该项目用地依法通过招拍挂方式(招标、拍卖、挂牌和协议方式)公开出让。无论海南椰岛是否竞拍该宗土地,都将获得1105.82万元的补偿金。

根据海南椰岛公告,该45.14亩土地使用权已明确被政府收回,“且其价款已明确未来能够流入企业”。海南椰岛是否有意竞拍该宗土地目前尚不清楚。致力发展养老地产的海南椰岛究竟有多少土地储备?海南椰岛办公室一位蔡姓负责人告诉本报记者,公司主要的储备土地位于澄迈县,目前“住宅用地有100多亩”。

返国土局”)、海南老城经济开发区管理委员会(下称“老城开发区”)和海南椰岛签订协议有偿收回后者持有的澄迈县老城经济开发区美朗路周边45.14亩土地。据澄迈县政府的规划,政府将整合澄迈县老城经济开发区美朗路周边约78.53亩土地(包括上述的45.14亩土地)用于工业项目建设。根据协议约定,澄迈国土、老城开发区方面争取于2017年将该项目用地依法通过招拍挂方式(招标、拍卖、挂牌和协议方式)公开出让。无论海南椰岛是否竞拍该宗土地,都将获得1105.82万元的补偿金。

根据海南椰岛公告,该45.14亩土地使用权已明确被政府收回,“且其价款已明确未来能够流入企业”。海南椰岛是否有意竞拍该宗土地目前尚不清楚。致力发展养老地产的海南椰岛究竟有多少土地储备?海南椰岛办公室一位蔡姓负责人告诉本报记者,公司主要的储备土地位于澄迈县,目前“住宅用地有100多亩”。

返国土局”)、海南老城经济开发区管理委员会(下称“老城开发区”)和海南椰岛签订协议有偿收回后者持有的澄迈县老城经济开发区美朗路周边45.14亩土地。据澄迈县政府的规划,政府将整合澄迈县老城经济开发区美朗路周边约78.53亩土地(包括上述的45.14亩土地)用于工业项目建设。根据协议约定,澄迈国土、老城开发区方面争取于2017年将该项目用地依法通过招拍挂方式(招标、拍卖、挂牌和协议方式)公开出让。无论海南椰岛是否竞拍该宗土地,都将获得1105.82万元的补偿金。

### 加码营销 宣传+促销+线上,保健酒业绩好转

这些年,海南椰岛保健酒产业业绩下滑明显,被劲酒远远甩在身后。本报记者查阅海南椰岛年报发现,公司保健酒主营业务在2009—2014年间连续下滑。

2015年,海南椰岛年报显示,营业收入仅为4.39亿元,净利润更是下降到仅为0.13亿元。保健酒业务营业收入2.5亿元,营收基本持平。不过2016年势头终于有所向好,保健酒板块全年实现营业收入3.32亿元,同比大幅增长29.21%。公司保健酒分为中高档(包括鹿龟酒、海口大曲系列、原浆酒系列)、中档(海王酒)和低档(三椰春、海南米酒)。其中鹿龟酒实现销售收入11149.40万元,海口大曲和原浆酒系列实现销售收入3814.48万元,低档酒实现销售收入3015.73万元。

市场分析人士中信建投证券股份有限公司研究员张芳

指出,海南椰岛2016年对保健酒产品进行了较大规模的品牌推广和促销活动,广告宣传费用达3659.37万元,同比增长71.18%,促销费用达1165.20万元,同比增长45.02%。虽然大举投入营销费用,但在成本下降和产品结构升级的帮助下,海南椰岛酒类产品整体毛利率达到了53%,创收能力进一步提升。

除了传统的线下代理销售模式,海南椰岛酒类销售2016年开始在线上发力。全年在天猫旗舰店实现销售收入241.41万元,在京东旗舰店实现销售收入111.03万元。

根据海南椰岛公告,公司2017年一季度营业收入1.60亿元,亏损2045.71万元,较2016年一季度(亏损2796.24万元)有所好转。

### 多元发展 成立贸易公司首年,交出高收入成绩单

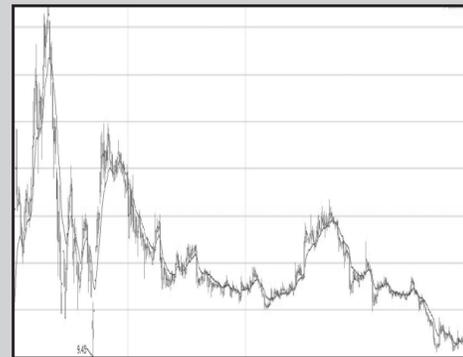
海南椰岛对此回复称:“贸易业务采用自营销售的经营模式,即货物采购、取得所有权后溢价销售,赚取差价;贸易业务开展过程中,公司所选择的上下游交易对象均为行业内信用良好、资产状况良好的资深生产厂家和大型贸易商,包括中储粮、中轻集团等央企及益海嘉里、邦基、嘉吉等世界粮油巨头;在开展贸易业务的同时,公司开展套期保值业务;同时抓住期、现货两个市场价格波动差异,适当开展套利交易,充分运用期货工具规避现货市场的价格风险。”

看似突兀的贸易业务致上交所问询,“公司涉足贸易业务的原因及与公司其他主营业务的关系,是否符合公司经营发展战略;公司贸易业务的具体构成、经营模式、上下游情况以及未来发展如何规划?”



### 海南椰岛

海南椰岛(集团)股份有限公司前身为国营海口市饮料厂,建于1953年,1993年成功进行股份制改制,2000年在上海证券交易所上市(股票代码:600238),是中国保健酒唯一一家上市公司。涉足行业包括:保健酒、白酒、食品饮料、房地产开发和国内外贸易、投资等多个领域。保健酒业是公司的核心产业,主导产品有椰岛鹿龟酒、椰岛海王酒。



海南椰岛2015年4月22日至昨日的股价走势图

#### 昨日市况

### 银行股护盘乏力,主要指数尽墨 热点缺失 成交量萎缩

昨日沪指指小幅低开一度震荡上扬,但午后逐步震荡调整,临近收盘更是出现一波小幅度跳水,深市主要指数更是全天表现疲弱。

早盘,两市低开低走,沪指盘中一度在银行等权重板块带领下翻红。上证50指数创新高,但午后再度震荡下行。临近尾盘指数出现明显跳水,三大股指均飘绿,中小创失血严重。收盘沪指勉强站在半年线上方,两市成交量均小幅萎缩。

截至收盘,上证综指收报3173.20点,下跌18点,跌幅为0.56%;深证成指收报10451.57点,下跌83.80点,跌幅为0.80%;创业板指数收报1808.20点,下跌11.73点,跌幅为0.64%。

板块方面,银行、钢铁、新疆振兴、山西、航运等表现活跃。仪器仪表、新股与次新股、氟化工、国防军工、王者荣耀等表现低迷。

个股方面,ST股除外,华北高速、凤竹纺织、西部建设、迪生力、京泉华等20余股涨停;科锐国际、精测电子、栋梁新材等跌幅居前。老“妖股”特力A午后小幅高位震荡,仍以涨停收尾,报收52.59元。

分析人士指出,两市热点匮乏,银行股的反弹也未能带动市场人气,两市量能小幅缩减,后市震荡整理的可能性较大。

此外,乐视网于昨日14时召开2016年度股东大会,贾跃亭携众高管与会。贾跃亭在会上表示,公司非上市体系的资金问题远比想象的要严重。“我们收到97亿元资金,事实上还款150多亿元。我们在归还金融机构的欠款之后,目前仍然没有获得金融机构的后续资金支持,多数还是观望态度。”他表示。

综合

中医专治 暗疮、粉刺、青春痘、痘痕、色斑

海口爱民门诊中医(座疮)科电话:66512929 地址:海口市海府路(汽车东站对面)

优惠项目:免挂号费、免皮肤检测费、用药一疗程未愈者、免费治疗一疗程

(海)医广[2016]第047号 广告



海南中医药大学附属医院琼岛医院 海口市十佳人民满意医院 医保定点医院

## 看男科 到琼岛医院

男科专线: 66860999  
WWW.0898NK.com  
院址: 海口市海秀中路103号(凤凰新村)

广告

本版股评文章作者联合声明:在知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。股评仅供参考,投资风险自担。