

千禾“踢馆”? 恒顺老家来了不速之客



过日子离不开油盐酱醋,不起眼的调味品市场,也许正酝酿着行业的变局。酱油看海天,食醋看恒顺,A股的调味品板块,堪称龙头的企业并不多。而这两家也正面临着

同一个后起之秀的挑战,那就是千禾味业。打着“零添加”旗号的千禾味业,近年在酱油市场迅速崛起,收服了不少主妇的心。而最新公告显示,千禾可能还想在食醋市场有所作为。公司6月17日公告,已签署框架协议,拟以现金分期支付的方式收购镇江市恒康调味品厂的食醋资产及镇江恒康酱醋有限公司100%股权。

现代快报+/ZAKER南京记者 谷伟



超市销售的千禾味业产品 视觉中国 供图

千禾味业拟收购恒康酱醋

千禾味业成立于1996年,位于苏东坡故里四川眉山,原本主营焦糖色,2001年才转型生产酱油和食醋。2008年,公司推出国内首款零添加酱油产品,让酱油走起了高端路线。2016年,公司在上交所主板上市。

根据公告,本次交易标的为镇江市恒康调味品厂与生产、销售食醋相关的资产及镇江恒康酱醋有限公司(以下简称恒康酱醋)100%股权,蔡建辉、蔡建辉、张锦林、蔡正飞、张玉霞等五人为本次交易对方。具体的交易安排是,先由恒康调味品厂向恒康酱醋注入其持有的食醋相关资产、业务及人员,再由千禾味业受让恒康酱醋100%股权,最终完成收购。

恒康调味品厂位于镇江市丹徒区工业园区,成立于1999年1月,投资人为蔡建辉,投资额96万元。截至2018年末,该厂总资产为1207.15万元,净资产743.15万元;2018年实现营收4739.97万元,净利润74.82万元。今年1-5月实现营收2065.03万元,净利润54.36万元。恒康调味品厂拥有食醋品牌“金山寺”“恒康”,其中“金山寺”为江苏省著名商标。

恒康酱醋镇江市丹徒新城光明村,注册资本1080万元,法定代表人为蔡建辉,股东包括上述五人,其中蔡建辉持股24.2%,也是最大的股东。公司去年末总资产为1092.36万元,净资产1083.35万元。2018年实现营收206.25万元,

净利润3.92万元。今年1-5月实现营收180.72万元,净利润4.6万元。

从上述资料来看,恒康酱醋以及恒康调味品厂规模不大。千禾味业为什么要收购?公司表示,华东地区经济发达,是公司的重要战略市场,收购交易标的有利于公司调味品业务发展,助力公司全国战略布局。

6月17日,恒康酱醋总经理蔡建辉告诉现代快报财经猎豹,其实他们是祖传的手艺,家族经营的企业,不久前千禾味业找到他们,目前收购还只是在意向阶段,具体的价格以及后续安排等都还没有谈妥。

醋业暗战,集中度面临提升

虽然千禾味业也生产食醋,但在其主营构成中占比很小。2018年,公司实现营业收入10.7亿元,增幅12.82%。其中酱油、焦糖色、食醋三大产品分别实现收入6.09亿元、1.85亿元、1.78亿元,占比依次为57.13%、17.4%、16.71%。

不过,从毛利率来看,食醋产品52.36%的毛利率不但远高于25.29%的焦糖色,也高于50.17%的酱油。这可能是千禾试图增加食醋产品规模的动力所在。今年一季度,千禾酱油、焦糖色、食醋分别实现收入1.74亿元、4054万元、4546万元。食醋收入已经超过了焦糖色。

从食醋行业龙头恒顺醋业来看,去年实现营收16.9亿元,净利润3.05亿元。其中食醋收入达到11.63亿元,占比68.64%,毛利率44.03%。

在调味品领域,酱油的地位不

可动摇。由于食用频次的问题,食醋的消费规模远不能和酱油相比。不过,随着酱油市场竞争日趋激烈,同样高毛利率的食醋行业还是颇具吸引力。2017年,酱油巨头海天味业也以4027万元收购了镇江丹和醋业70%的股权。

另一方面,尽管酱油和食醋分别有海天和恒顺这样的巨头存在,但其实整个行业的集中度还相当低。东海证券研报显示,在酱油行业,尽管海天一家独大,但产量占比也仅为18%,行业前三占比仅为31%。而日本调味品巨头龟甲万在其国内的市占率超过30%,日本酱油行业前三占比达到48%。

食醋行业更是区域性特点明显,四大名醋各有其“领地”。从行业集中度来看,前三占比仅为10.1%,行业排名第一的恒顺占比仅为4.8%。大部分收入都被一众小规模醋企瓜分,行业亟待整合。

东兴证券认为,由于人们对味蕾的极致追求,使得消费者黏性强、价格敏感度低,也导致了调味品行业易守难攻、大品牌集中度不断提升的特性,海天目前酱油市占率18%左右,未来有望提升至33%,醋企则还处于群雄鏖战的阶段。从这一角度来说,或许千禾在醋业的收购,可能还只是整个行业整合的开始。

此外,千禾味业的销售市场此前集中于西南区域,而恒顺醋业在华东地区的销售收入占了半壁江山。两家企业都面临如何向全国拓展的问题。未来,或许“踢馆”的事,还少不了。

有奖征集 现金收购
门面: 13512546166
写字楼: 85200701

诚 厦 商 业

南京市房产局 1000 万信用保证金企业

诚聘业务精英
高底薪 高提成
平台好 福利多
电话: 13382086111

写字楼		<p>世贸大厦 5900m² 8500 万 房主急售价优 85200261</p>	<p>五星年华大厦 975m² 1950 万 宜投资 13357808789</p>	<p>莫愁湖独栋 600m² 1310 万 独栋可自用 85200261</p>	<p>莫愁湖 600m² 1310 万 租金稳独栋 13357808789</p>	<p>长发 CFC 408m² 600 万 河西租金稳 85200632</p>	<p>河西万达 208m² 510 万 全明采光好 85200279</p>	<p>福鑫国际大厦 255m² 400 万 正对电梯租 26 万 85200715</p>	<p>福鑫国际大厦 303m² 395 万 边户采光好 85200735</p>	
<p>长发 CFC 100m² 320 万 租金稳宜投资 85200530</p>	<p>长发 CFC 100+100m² 300 万 大行官租金稳 85200735</p>	<p>新世纪广场 120m² 275 万 大行官挑高 85200297</p>	<p>新世纪广场 120m² 270 万 复式 85200701</p>	<p>福鑫国际大厦 157m² 245 万 小户型稀缺 85200715</p>	<p>证大喜马拉雅 110m² 220 万 靠近南京南站 85200335</p>	<p>颐和商厦 256m² 220 万 六套急售 85200731</p>	<p>新世纪广场 70m² 206 万 85200232</p>	<p>卓越大厦 68m² 188 万 边户双面采光 85200667</p>	<p>颐和商厦 200m² 180 万 急售 85200261</p>	
<p>嘉业国际城 101m² 170 万 写字楼 85200523</p>	<p>虹桥中心 73.8m² 170 万 豪华装修挑高 85200530</p>	<p>虹桥中心 71+71m² 165 万 双地铁 85200560</p>	<p>福鑫国际大厦 98m² 150 万 正对电梯 85200715</p>	<p>中央金地 64m² 140 万 双面采光挑高 85200530</p>	<p>京隆国际公寓 51m² 135 万 地铁口多套 13951643528</p>	<p>万达广场 63m² 130 万 85200523</p>	<p>证大喜马拉雅 64.82m² 130 万 靠近南京南站 85200335</p>	<p>河西万达 59m² 128 万 采光好 85200279</p>	<p>铂领公寓 50m² 121 万 85200232</p>	
<p>金轮华尔兹 50m² 110 万 85200232</p>	<p>中央金地 46m² 102 万 买一层送一层 85200701</p>	<p>中央金地 46m² 102 万 复式有燃气 85200297</p>	<p>夫子庙 35m² 100 万 挑高商住两用 13951778767</p>	<p>雨花客厅 47m² 96 万 地铁口环境优 85200711</p>	<p>雨花客厅 47m² 95 万 边户双面采光 85200667</p>	<p>雨花客厅 36.08m² 90 万 临近地铁口 85200335</p>	<p>金轮华尔兹 40m² 90 万 露台空中花园 85200279</p>	<p>板桥梅山多套 58+20m² 89 万 地铁精装双南 13801584701</p>	<p>金轮华尔兹 40m² 87 万 花园房 85200632</p>	
<p>浮桥地铁口 80m² 86 万 低于市场价抛售 85200201</p>	<p>应天大街公寓 74m² 86 万 地铁口急售 85200201</p>	<p>精锐 SOHO 52m² 85 万 三山街地铁 85200297</p>	<p>中央门公寓 40+40m² 85 万 租金稳急售 85200560</p>	<p>南站绿地之窗 55m² 85 万 多套 55-500m² 13951643528</p>	<p>中央门公寓 80m² 85 万 月租 3500 元急售 85200201</p>	<p>精锐公寓 52m² 84 万 采光户型好 85200701</p>	<p>时代天地广场 65m² 83 万 商住两用 85200731</p>	<p>先锋广场 80m² 80 万 鼓楼精装公寓 85200632</p>	<p>盛世公馆 48m² 73 万 宜投资 85200560</p>	
<p>盛世公馆 37m² 66 万 地铁口精装 85200735</p>	<p>安德门 35m² 53 万 地铁口 85200201</p>	<p>南京南站多套 40m² 55 万 地铁精装公寓 13801584701</p>	<p>爱达花园 30m² 50 万 40 年产权房 85200667</p>	<p>西祠胡同 26m² 45 万 可注册公司 13357808789</p>	<p>西祠胡同 27m² 42 万 投资优选 85200731</p>	门面		<p>珠江路 15000m² 6.3 亿 黄金位置 85200533</p>	<p>墨香路 9000m² 1.6 亿 黄金位置 85200533</p>	<p>洪武路 4500m² 1.1 亿 黄金段 85200533</p>
<p>夫子庙独栋 2000m² 6800 万 五门面含税 13951778767</p>	<p>汉中门大街 1200m² 2400 万 宾馆菜场商城 13951966981</p>	500-2000 万		<p>夫子庙饭店 500m² 2000 万 经营中地铁口 13512546166</p>	<p>洪武路 1260m² 1600 万 商铺 85200523</p>	<p>定淮门大街 570m² 1500 万 3 门面营业中 13951966981</p>	<p>仙鹤街 510m² 1250 万 门面宽品牌餐饮 15252474086</p>	<p>大明路 500m² 1100 万 营业中苏果 13002585816</p>	<p>汉中门大街 800m² 1100 万 宾馆经营中 13512546166</p>	<p>托乐嘉主街 138m² 900 万 重餐饮宽门面 15252474086</p>
<p>第一医院 132m² 720 万 夫子庙学校旁 15252474086</p>	500 万以下		<p>鼓楼南大旁 92m² 499 万 连家店租 25 万 13801584701</p>	<p>岱山西路 200m² 490 万 挑高 6.8 米饭店 13512546166</p>	<p>陶谷新村 91+60m² 479 万 双门面租 25 万 13951643528</p>	<p>铁心桥 277m² 400 万 门宽 8 米挑高 18936875111</p>	<p>苜蓿园大街 70+20m² 350 万 年租 16 万 13002585816</p>	<p>夫子庙 60m² 308 万 人气旺 13951643528</p>	<p>百脑汇旁 102m² 295 万 双门面营业中 13951778767</p>	<p>珠江路 103m² 290 万 双门面营业中 13951966981</p>
<p>新模范马路 51m² 290 万 双门面租 14 万 13951966981</p>	<p>金陵小区 72m² 270 万 双门面营业中 13002585816</p>	<p>厚载巷 60m² 268 万 饭店 13002585816</p>	<p>大行宫 50m² 255 万 双门面 13951643528</p>	<p>秦虹南路 60m² 249 万 营业中烟酒店 13951966981</p>	<p>锦江丽舍 72m² 223 万 挑高一中学区 13512546166</p>	<p>中和桥 52m² 125 万 实用 80m² 已隔两层 18936875111</p>	<p>仙林大学城 64m² 82 万 年租 9 万餐饮 13951778767</p>	<p>孝陵卫 26m² 75 万 纯商铺地铁口 13951778767</p>	<p>莱茵东郡 40+150m² 48 万 地铁精装双南 13801584701</p>	