

中国基金报记者 卢鸢

即将被“*ST”的佳沃食品（300268），却在股价下跌过程中，被一家私募基金不断买入，直到举牌，才被动披露相关信息。

据佳沃食品4月5日晚间公告，截至公告披露日，惠通基金持有的公司股份累计权益变动达到5%，合计持有股份875.1181万股，占公司总股本的5.02%。

1月30日晚，佳沃食品披露业绩预告，预计2022年归母净利润为亏损10亿元至16亿元，预计净资产为-3亿元至-7.5亿元。

因此，依据相关法规，如果佳沃食品4月7日正式披露的2022年主要经营数据，与此前的预告基本一致的话，则将被交易所实施退市风险警示，即“*ST”。

除本次披露的权益变动情况外，信息披露义务人在本报告书签署之日前6个月内买卖上市公司股份的情况如下：

日期	买入		卖出	
	数量（股）	区间价格（元）	数量（股）	区间价格（元）
2022年10月	1,723,781	20.66~25.68	122,500	18.36~18.39
2023年1月	800,000	18.76	0	0.00
2023年2月	629,700	19.13~20.47	520,000	19.61~19.81

或将被“*ST”

此前，佳沃食品已经公告提示，根据《上市规则》第10.3.1条第一款第二项的规定，上市公司出现“最近一个会计年度经审计的期末净资产为负值，或追溯重述后最近一个会计年度期末净资产为负值”的情形，其股票交易将被实施退市风险警示，即在股票简称前冠以“*ST”。

而经佳沃食品财务部门测算（未经审计），预计公司2022年末归属于上市公司股东的所有者权益为-3亿元至-7.5亿元。

此前的1月30日晚间，佳沃食品披露业绩预告，2022年预计归母净利润为亏损10亿元至16亿元。公司解释称，主要是因成本上涨、美元借款浮动利率上升、消耗性生物资产的公允价值有所下降，最为关键的是智利子公司Australis商誉预计减值12亿元-18亿元。

次日，佳沃食品开盘即20%跌停，收盘跌19.62%。

因此，如果佳沃食品4月7日正式披露的2022年年报数据，与此前的预告基本一致的话，则将被交易实施退市风险警示，即“*ST”。

实际上，佳沃食品已连亏多年。2019-2021年，公司归母净利润分别为-1.26亿元、-7.13亿元、-2.89亿元，2022年则进一步扩大至亏损10亿元至16亿元。

之所以如此，源于2019年的一次海外“蛇吞象”式并购。当时，公司从各方借债，斥资58.87亿元并购了智利主营三文鱼的Australis公司。

但随之而来的是财务费用大幅上升。佳沃食品2018年利息费用仅3162万元，2019年至2021年利息费用则分别达2.34亿元、3.92亿元、3.14亿元，2022年财务费用较2021年再度增加1.46亿元。

另一方面，由于并购后就遇到新冠疫情，三文鱼的国际市场需求急剧下滑，智利子公司Australis经营不佳，2019年至2021年净利润分别为1亿元、-5.21亿元、8319万元。

而且，佳沃食品的可持续经营能力也堪忧。该公司对深交所的回复函显示，2022年年末，公司一年内需要偿付的有息负债约14.6亿元，而其2022年三季度末的长期借款高达24亿元。由此计算，估计佳沃食品的有息负债总额已接近40亿元。但2022年三季度末，该公司货币资金仅1.61亿元。

佳沃食品在对深交所的回复中称，可能通过定增解决净资产为负的问题。

但实际上，佳沃食品能否再次进行再融资，要打一个很大的问号。此前的2019年至2022年，佳沃食品前后四次开展定增，但仅一次成功，其余三次都半途夭折。

正积极推进引进战略投资者

在2022年10月26日和2023年1月31日，惠通基金曾两次参与对佳沃食品的相关调研。

在2023年1月31日的调研中，有投资者问，受净资产为负的因素影响，公司被实施退市风险警示，而导致的净资产为负的主要原因是负债过重。市场上有很多的案例，在上市公司负债过重ST后通常都会进行债务重组，债权人转股，从而减轻公司负债压力，实现净资产回正，公司未来是否有举措规避退市？

对此，佳沃食品回应称，公司会积极考虑推进上述方案，尽最大努力解决问题。智利子公司仍然是资源稀缺的优质资产，公司相信随着消费需求的强势复苏，优质的底层资产仍将有良好的可持续经营和盈利能力。

除债转股外，公司还将通过包括但不限于向特定对象发行股票、引进战略投资者等多种资本手段，加速降低公司负债率与财务费用，优化公司资本结构。

另外，在经营层面，公司将全力推动智利管理团队采取措施，实现降本增效，克服包括饲料成本上涨等宏观产业环境的不利因素。

同时，公司也将加大力度开拓中国C端业务和欧美出口业务，在中国市场以轻资产运营为核心，深度布局高附加值产品。

对于何时引入战投的问题，佳沃食品回应称，公司正在积极推进引进战略投资者的相关工作，目前已积累了很多潜在投资者资源，后续将只争朝夕的加速推进降负债的工作，以达到降低公司财务费用，优化公司资本结构的目的。

编辑：乔伊

审核：木鱼