

维他奶半年盈利或腰斩 港股小茅台 陷困境

文 / 周子黄



前不久因不当言论被多地下架的维他奶又陷入风口浪尖。8月6日晚，维他奶预测其截至9月底的六个月经营利润下滑91%-107%，并将利润下滑归咎于“中国内地消费者对集团构成负面影响”。实际上，维他奶近几年业绩一直呈下滑态势，在资本市场更是“跌跌不休”，曾经的“港股小茅台”究竟怎么了？

半年盈利下滑 91%-107% 网友:再也不喝维他奶了

对于利润下滑的原因，维他奶表示，7月2日，一份包含不恰当内容而且未经授权的内部分

忘录在社交平台被广泛流传，导致中国内地消费者对集团构成负面影响，以致在整个7月份内，中国内地不同销售渠道均发生产品下架的情况。

一石激起千层浪，维他奶在公告中提到的“中国内地消费者对集团构成负面影响”再次引发网友不满，在各大社交平台，有众多网友表示再也不买维他奶的产品了，还有网友表示，“公司采购把维他奶从名单中删除了，换成了纯牛奶，虽然乳糖不耐受，但也坚决不喝维他奶”。

维他奶产品被下架的原因是今年7月的“维他奶事件”。7月1日晚，维他奶香港采购部一男子持刀袭击警员后自杀身亡，维他奶在通告中称凶徒“不幸逝世”，并“致以深切慰问”。这遭到舆论的谴责，众多商超均下架维他奶产品，维他奶内地代言人龚俊、任嘉伦也发布声明，停止与维他奶品牌的一切合作。

资本市场上，维他奶的股价持续下跌。7月5日，维他奶单日市值蒸发约36亿港元，此后继续下挫，8月9日报收19.2港元/股，相对于7月2日的收盘价29.4港元/股下跌34.7%，创下了2018年3月以来的新低。

业绩进入下滑通道 “港股小茅台” 不受待见了

实际上，近两年维他奶的业绩一直处于下滑通道，还出现多起被海关禁止入境事件。曾经的“港股小茅台”为何不受待见了？

数据显示，2018 财年维他奶实现净利润 5.86 亿港元，同比下滑 5%，这是该公司六年来首次出现净利润下滑。2020 财年，维他奶实现营收 72.3 亿港元，同比下滑 4%；实现净利润 5.36 亿港元，同比下滑 23%。2021 财年，维他奶实现营收 75.2 亿港元，同比增长 4%，但业绩的增长与其获得的 2.25 亿港元新冠肺炎疫情政府补贴相关，若撇除相关补贴，其经营溢利下滑 11%。

此外，维他奶还出现多次被海关总署禁止入境的事件。据海关总署统计，去年维他奶共 11 批次产品被拒入境。今年 1 月和 3 月，维他奶共有 7 批次产品未能入境；今年 4 月，9 批次维他奶饮料因超范围使用营养强化剂被拒入境；今年 5 月，3 批次共 2.13 吨维他奶产品因超范围使用营养强化剂 D-泛酸钙未准入境，涉及低糖豆奶和豆奶饮料两款产品。

中国食品产业分析师朱丹蓬表示，维他奶业绩进入下滑通道的原因，一是维他奶错失了 2015-2018 年国内植物蛋白饮品行业高速发展的红利期，当前的植物蛋白饮品行业已经进入了发展平缓期；二是维他奶的主力市场在华南，其过去一直没有在长江以北进行重点布局，而未来想在长江以北布局胜算很低。

深圳中为智研咨询有限公司研究员刘春花表示，维他奶业绩下滑，一是因为其负面新闻持续增多，影响内地消费者对香港维他奶品牌的观感，导致消费意愿下降；二是因为目前牛奶和低温酸奶的品质在持续提高，口感相比豆奶

更好，营养价值更高，在消费升级的大背景下，消费者更愿意尝试高品质产品，而维他奶却常年保持低端品牌形象。

多巨头入局植物蛋白市场 维他奶面临内忧外患

值得注意的是，近年来，植物蛋白饮品市场吸引了不少玩家入局，老牌植物蛋白饮品企业维他奶面临着激烈竞争。其未来能否走出业绩困局？

据了解，2017 年 4 月，达利食品推出了战略级新品豆本豆；同年年底，伊利推出了即饮豆奶新品——植选浓香豆乳，正式入局豆奶市场；2018 年，统一豆奶新品“诚实豆”上市，主打不添加防腐剂；今年 5 月，主打低脂、环保的 Oatly 燕麦奶登陆资本市场，成为“植物奶第一股”。

与对手们相比，维他奶的先发优势是否存在？朱丹蓬坦言，在国内植物基市场持续创新和众多巨头竞相入局后，维他奶原有的品牌优势、品类优势、市场优势、渠道优势、客户优势都已不复存在，在竞争中已处于下风，市场对维他奶的综合评估并不好。内忧外患下，预计 2021-2022 年维他奶业绩还将持续下滑。

刘春花认为，维他奶的不当言论给自身带来的负面影响还将持续一段时间。一般来讲，负面事件对品牌的影响会持续一年以上，其负面形象短时间很难扭转，业绩恐怕还会低迷一段时间。而从长期看，维他奶品牌形象固化且老化，业绩颓势也很难扭转。

香颂资本董事沈萌表示，维他奶在产品研发和营销方面缺乏新意，与消费者的迭代存在落差和滞后，未来维他奶的消费者基础或将更加薄弱。■

