

下调利润 刹激励车 繁荣背后是沧桑 九阳痛苦期或提前到来

下调了净利润预期、进军健康休闲旅游项目、撤销股权激励，九阳股份一系列动作让业界雾里看花般不得其然，但掩饰业绩下滑的隐忧终于浮出水面，豆浆机产品的销售在今年5月和6月首度出现了20%~30%的下滑。

晚报记者 朱江华

业绩萎缩是必然趋势

2008年，凭借着“三聚氰胺事件”爆发，号称“豆浆机大王”的九阳豆浆机销售额猛增。公司股价不到一年时间也翻番。是年的年报中，九阳表示，预计在今后若干年中，豆浆这一传统饮食习惯必将得到越来越多人的喜爱，未来几年，豆浆机市场将继续保持快速增长。

然而，这一说法似乎为时过早，甚至有点夸大其词，因为到2010年，其业绩增长已经大大放缓。2010年第一季度，九阳的营业收入和净利润同比双双出现负增长。今年7月，九阳再次发布公告，受小家电行业增速放缓的影响，公司2011年第二季度销售收入同比下降。同时，公司所需主要原材料价格的上涨，导致

净利润增长幅度下降。而销售毛利率已经从2009年中期的39.8%下降到今年一季度的34.5%，利润遭受两方面挤压。

当然下滑的也不止是品牌，而是整个行业。今年3月初，豆浆机行业的季军步步高宣布正式退出小家电行业。

东北证券在发布研究报告也指出，豆浆机市场未来两年增长形势不容乐观，考虑豆浆机行业合理饱和水平较低，未来行业毛利率水平将继续走低。对于九阳股份，东北证券指出，由于九阳小家电业务对其业绩贡献仍然相对较低，其增长难以弥补豆浆机业务表现不济对公司业绩的拖累。

取消股权激励压力所致

8月6日，九阳股份发布公告称，撤销公司2011年股权激励计划，主要原因是继续执行该计划将有可能损害上市公司的利益，因此决定撤销该计划，待条件成熟后再寻合适机会推出新的股权激励计划。

根据此前公布过的股权激励计划，九阳拟以7.59元/股的价格，向公司部分董事、高级管理人员以及核心经营骨干等共计246人授予426万股限制性股票，占公司总股本的

0.56%。具体的激励门槛则是公司2011年至2013年的销售额较上年同期增长率不低于20%等。

但业界有观点认为原因不仅于此。目前国内豆浆机生产企业达到800多家，截至2010年底，国内可监测销量的豆浆机品牌数量为116个。更重要的是，诸如美的等综合家电巨头也开始分割豆浆机市场份额，对九阳造成的压力可想而知。



网络图片

投资旅游 守不住实业?

7月23日，九阳股份发布公告称，公司拟投资10亿元发展健康产业园，其中的重点便是健康休闲旅游项目，主要分为健康净水系统项目和健康休闲旅游项目。

“九阳这一举动也释放出对小家电行业未来信心不足的信号”，真正做产业很辛苦，能守住实业也很难，家电中国网主编大海向记者指出，九阳在地产的尝试对于其做实业是危险的举动。“尽管豆浆机行业利润率仍较高，但在垄断地位被竞争者打破后，单一品类发展模式遭遇瓶颈的前提下，九阳也不能死守住利润率回报率较低的发展模式不变。”大海同时评价说。

从小家电的制造商，要成为健康休闲旅游项目的运营商，九阳股份的战略为何让人越来越看不懂，难道这才能称得上为一家伟大的公司吗？习惯了豆浆机的制造，如何变身健康休闲旅游项目，仅依靠九阳股份现有的团队，显然难以实现。未来，九阳又应该如何布局、如何转型？答案并不清晰。

对此，帕勒咨询公司资深董事罗清启告诉记者，事实上，专业化和多元化只是企业为消费者提供产品和服务的不同方式手段，其目的都是提升消费者的福利。九阳发展健康产业园实际上是产业链的纵向拓展，但能否取得成功，最终取决于能否为消费者提供差异化的福利价值，如果消费者获得的福利没有实质性的差异，则无法对消费者形成高忠诚度和高黏度。

「神奇大礼」送不停

酷暑不用再挤车

活动时间：8月19日起

洪都 金茉莉一代 ¥ 1899	洪都 星月二号 ¥ 1999	洪都 天时二代 ¥ 2399	屹峰 小蜜蜂 ¥ 1699	屹峰 彩蝶 ¥ 1799
--------------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------	------------------------------------	-----------------------------------

市内各网点		南阳路欧凯龙店: 63875263	黄河路旗舰店: 63875085	大学路店: 68863883	秦岭路店: 68617797	城南路店: 63352058	南三环店: 60226806
黄河路洪都店: 63875266	黄河食品城店: 55622080	航海路综合店: 60227969	航海路综合店: 60227969	北环路店: 68221589	航母城店: 60128566	京广屹峰洪都店: 68288336	摩托城店: 55515910
黄河路屹峰店: 63875266	黄河路捷马店: 63875260	航海路屹峰店: 55690211	航海路屹峰店: 55690211	东明路店: 66310986	棉纺路店: 60620139	三全路屹峰店: 13633831022	嵩山路洪都店: 67957551

圃田 13937188300	王马庄 13733857891	铁三官庙 13938223320	毛庄 18838010489	堂李 18838021925	古荥 13837175065	祭城 13676953252	花园口 13598867161
黄庄 13213013924	新庄 13733857891	十八里河 13607660392	南曹 15538062976	张家村 13526709785	八里庙 13213010517	姚桥 13083609327	马寨 13633828494
					堂李 15038165300	须水 13598051059	侯寨 13525545876