西部牧业:厚利是否让给经销商?关联关系存疑

○本报记者 李萌

西部牧业(300106)今年已收到深交所3份问询函,函件内容围绕公司2020年年报主营业务、2020年6月公布的定增方案(包括修订方案)中相关事项进行问询。回复函的内容让公众对西部牧业有了新的认识,其中就有声音质疑公司或隐瞒关联关系存在利益输送、侵吞国有资产的违规行为。

结合公开资料,《信息早报》也注意到西部牧业的经营理念、发展状况与同行业其他公司存在较大差异,电话连线西部牧业董事会秘书梁雷沟通交流后,综合梳理出以下内容。

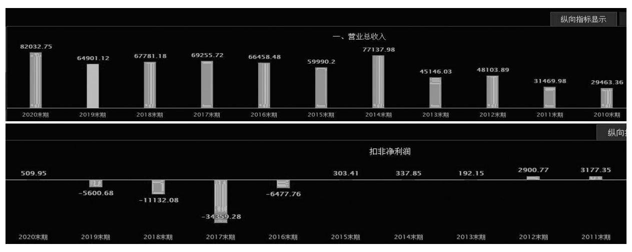
上市11年 区位优势得天独厚

西部牧业于2010年8月上市,主营乳制品加工与销售、饲料生产与销售、分割肉加工与销售等业务。

2020年年报中,公司称核心竞争力体现在区位优势、技术实力优势、供应商及客户稳定优势、生产管理优势、产业链优势。尤其区位优势值得一书:新疆是我国三大牧区之一,“三山夹两盆”的特殊地貌条件为发展畜牧业提供了得天独厚的区位优势。新疆饲草料资源丰富,牧草品种多、质量好。新疆天山北坡是业内公认的全国最优质天然牧场之一,西部牧业地处的石河子市就位于天山北坡经济带的中心。

西部牧业子公司有花园乳业、天山云牧乳业,鲜奶产品品牌有花园鲜奶和西悦纯奶。公司还以石河子定点清真肉类加工企业喀尔万为依托,推出喀尔万精品排酸牛、羊肉。天源食品科技推出葡萄籽油、葡萄蒸馏系列酒等产品。使得公司产品多样化,以满足市场的需求。

2020年年报及2021年半年报均显示,西部牧业乳制品占营收比为73%,饲料收入占比在23%左右,显然,乳制品业务是公司的支柱产业。



虽然西部牧业坐拥区位优势,但自上市之日起,公司主营收入增幅与扣非净利润增幅就开始背道而驰。2011年−2015年,公司营收从最低3亿元增长到最多逾7亿元,扣非净利润却从2011年的3177万元逐年减少到2015年303万元。后期,营业收入从2016年的6.6亿元增长到2020年的8.2亿元,但扣非净利润却出现了数年亏损,2017年甚至巨亏损逾3亿元。直到2020年年报,公司在创造了营收8.2亿元的历史最高水平的情况下,扣非净利润仅实现509万元,虽然扭亏为盈,却还不及十年前公司的盈利水平。

产品低毛利是受行业影响还是人为因素导致?

从各主流电商购物平台可以查找到,西部牧业旗下产品花园乳品受消费者点评赞誉较多,大家看好并充分信任新疆奶源基地的产品,即使物流时间稍长,仍有疆外消费者进行线上采购。

现在来看一下西部牧业产品定价。天猫店数据显示,无论是西部牧业官网还是经销商的网店,西部牧业花园品牌的纯奶,200克规格的20袋利乐枕价格多为69元/箱,每袋3.45元,而蒙牛、伊利利乐枕鲜奶每包240ML、230ML不等,单价仅在2.5~3元之间;西部牧业的西悦品牌的盒装纯奶在线上价格为55~69元一提,一提12盒,200ML一盒,单价在4.58~5.75元,而蒙牛、伊利的盒装奶250ML的单盒价格在2.83~4.16元之间,鲜奶每100ML约等于102.88g,这里忽略不计,综合比较可以看到,西部牧业的鲜奶制品单价高于国内一线品牌。

同时,西部牧业的奶粉价格也明显高于国内一线品牌,花园有机全脂奶粉800G的单价138元,而蒙牛、伊利全脂奶粉800G价格仅在70元左右(活动优惠价55元)。

那么,西部牧业乳制品的毛利率肯定比同行高吧?答案是否定的!

《信息早报》用万得软件将乳制品行业相关上市公司2010−2020年间的毛利率数据进行统计,发现西部牧业乳制品综合毛利率明显低于行业平均水平,甚至可以说低于绝大部分同行业公司的毛利率(个别年份特殊情况除外),尤其2015年开始,与行业的毛利率差异高达20%以上,个别年份甚至高达30%,直到2019年、2020年,毛利差才有所减小,但毛利水平依然存在15%~20%的差距。

对于如此之低的产品毛利率,西部牧业董秘表示是因公司地处新疆,运输等方面的成本较高,所以才造成这个情况。

但其实剔除地域因素和个别产品结构因素后,西部牧业毛利率差异依然十分明显。例如同属新疆企业的麦趣尔其奶制品毛利率依然与行业基本持平,同处西北地区的庄园牧业毛利率也与行业无太大差异,而且在2020年以前,西部牧业的运输费用是在销售费用核算的,运输距离其实并不影响毛利率。

西部牧业与乳制品上市公司毛利率对比情况表

证券简称	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
皇氏集团	37.28	37.55	33.67	29.48	30.82	34.58	34.91	34.55	27.93	26.93	20.62
贝因美	62.48	64.05	64.65	61.42	53.94	56.55	59.66	60.12	52.51	50.09	45.80
*ST麦趣	38.75	39.68	38.55	39.24	40.47	46.67	45.27	43.25	36.65	31.64	22.86
燕塘乳业		29.12	31.14	30.15	31.63	36.02	37.07	35.54	31.85	35.19	28.42
庄园牧场				25.55	31.05	31.30	33.81	30.71	32.28	31.21	27.96
新乳业					31.41	32.22	32.48	34.72	33.85	33.11	24.49
熊猫乳品			8.53	12.70	17.25	37.16	37.40	30.07	33.01	28.73	24.72
天润乳业	3.03	2.48	2.85	24.64	24.29	33.77	30.98	27.97	27.26	27.13	21.42
三元股份	15.96	21.24	22.51	21.29	24.98	30.51	30.42	29.55	33.06	32.88	24.18
光明乳业	34.50	33.45	35.12	34.75	34.61	36.11	38.68	33.31	33.32	31.28	25.81
伊利股份	30.27	29.28	29.73	28.67	32.54	35.89	37.94	37.29	37.82	37.35	35.97
行业平均	28.62	28.14	29.87	31.29	32.94	35.45	38.17	36.41	35.71	33.73	30.23
西部牧业	15.21	16.38	15.18	16.91	14.72	5.56	7.13	4.61	7.70	13.85	15.53
西部牧业与行业毛利差	−13.41	−11.76	−14.69	−14.38	−18.22	−29.89	−31.04	−31.81	−28.01	−19.88	−14.70
数据来源:Wind											

以上数据基本可以确认:西部牧业是行业内最薄利的乳业上市公司。但是!公司产品定价又高于同行,其他公司35%左右的平均毛利率已经不包括经销商的利润空间。那么,若加上与同行之间20%左右的利润空间,我们是否可以认定:西部牧业这些年是把超高的中间利润受让给了经销商?这部分利润甚至高于公司自己所赚取的毛利率?尤其是2017年,公司巨亏3.4亿元的时候毛利率为史上最低的4.61%,仅为当年行业平均水平的1/9!

西部牧业为何不惜割舍公司利润让厚利给经销商?公司的经销商都是何许人?这样有悖商业惯例的经营行为是否正常?还是现象背后另有真相?

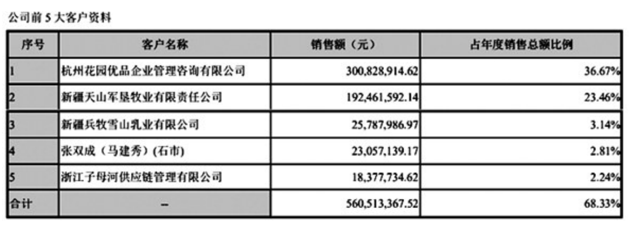
解读深交所问询函 公司否认关联关系是真实的吗?

为有效提示投资风险,证监会近年来对上市公司的监管力度明显增大,旨在帮助投资者更详实的了解上市公司业务发展情况。

《信息早报》注意到,西部牧业7月份发布的年报问询函的回复公告值得研究。问询函对西部牧业业绩真实性、主要客户变动的合理性、关联方资金占用等问题进行质疑或关注,虽然西部牧业均予以否认。但历年的公开信息显示,西部牧业似乎隐瞒了与客户的关联关系,这其中就涉及到前文中提到的经销商。

一、2020年第一大客户疑似存在未经披露的关联方?

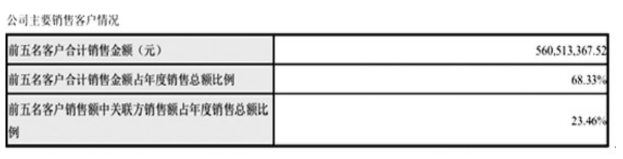
根据年报,2020年度,西部牧业实现营业总收入82,032.75万元。其中前五名客户合计销售金额56,051,34万元,占年度销售总额比例68.33%。



公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额(元)	占年度销售总额比例
1	杭州花园优品企业管理咨询有限公司	300,828,914.62	36.67%
2	新疆天山军垦牧业有限责任公司	192,461,592.14	23.46%
3	新疆兵牧雪山乳业有限公司	25,787,986.97	3.14%
4	张双成(马建秀)(石市)	23,057,139.17	2.81%
5	浙江子母河供应链管理有限公司	18,377,734.62	2.24%
合计	–	560,513,367.52	68.33%

年报披露前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例为23.46%。

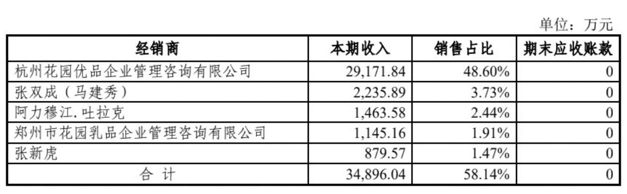


公司主要销售客户情况

前五名客户合计销售金额(元)	560,513,367.52
前五名客户合计销售金额占年度销售总额比例	68.33%
前五名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额比例	23.46%

以上数据关系显示,西部牧业只将新疆天山军垦牧业有限责任公司作为关联方。但其第一大客户杭州花园优品企业管理咨询有限公司很可能是隐藏的关联方。

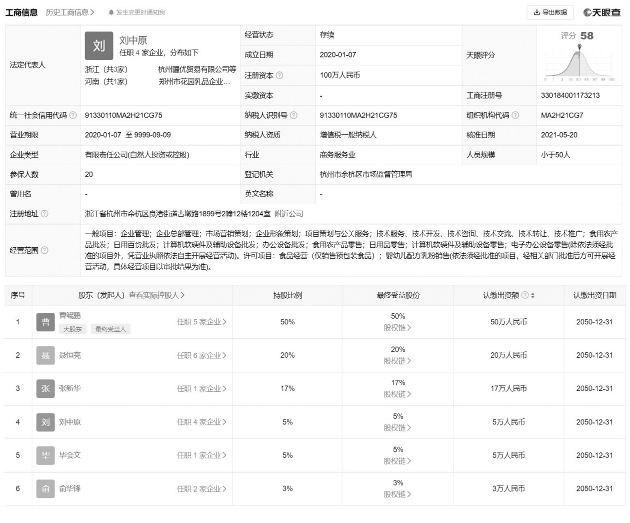
杭州花园优品企业管理咨询有限公司是西部牧业2020年第一大客户,年报披露2020年销售额30082.89万元。



单位:万元

经销商	本期收入	销售占比	期末应收账款
杭州花园优品企业管理咨询有限公司	29,171.84	48.60%	0
张双成(马建秀)	2,235.89	3.73%	0
阿力穆江.吐拉克	1,463.58	2.44%	0
郑州市花园乳品企业管理咨询有限公司	1,145.16	1.91%	0
张新虎	879.57	1.47%	0
合 计	34,896.04	58.14%	0

工商信息显示,杭州花园优品公司2021年1月注册成立,注册资本100万元,历史股东现任股东由郑州市花园乳品企业管理咨询有限公司持股50%,聂恒亮等5个自然人持股50%。2021年5月20日工商变更后,郑州市花园乳品企业管理咨询有限公司退出,新增曹鲲鹏持股50%,其他50%由聂恒亮等5个自然人持有。

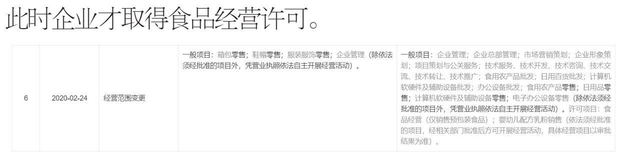


工商信息 历史工商信息> 发生变更时通知我 导出数据 天眼查

法定代表人	刘 刘中原 任职4家企业,分布如下 浙江(共3家) 杭州疆优贸易有限公司等 河南(共1家) 郑州市花园乳品企业…	经营状态	存续	天眼评分	评分 58
		成立日期	2020-01-07		
		注册资本	100万人民币		
		实缴资本	-	工商注册号	330184001173213
统一社会信用代码	91330110MA2H21CG75	纳税人识别号	91330110MA2H21CG75	组织机构代码	MA2H21CG7
营业期限	2020-01-07 至 9999-09-09	纳税人资质	增值税一般纳税人	核准日期	2021-05-20
企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	行业	商务服务业	人员规模	小于50人
参保人数	20	登记机关	杭州市余杭区市场监督管理局		
曾用名	-	英文名称	-		
注册地址	浙江省杭州市余杭区良渚街道古墩路1899号2幢12楼1204室 附近公司				
经营范围	一般项目:企业管理;企业总部管理;市场营销策划;企业形象策划;项目策划与公关服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;食用农产品批发;日用百货批发;计算机软硬件及辅助设备批发;办公设备批发;食用农产品零售;日用品零售;计算机软硬件及辅助设备零售;电子办公设备零售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目:食品经营(仅销售预包装食品);婴幼儿配方乳粉销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)。				

序号	股东(发起人) 查看实际控制人>	持股比例	最终受益股份	认缴出资额	认缴出资日期
1	曹 曹鲲鹏 大股东 最终受益人 任职5家企业>	50%	50% 股权链>	50万人民币	2050-12-31
2	聂 聂恒亮 任职6家企业>	20%	20% 股权链>	20万人民币	2050-12-31
3	张 张新华 任职1家企业>	17%	17% 股权链>	17万人民币	2050-12-31
4	刘 刘中原 任职4家企业>	5%	5% 股权链>	5万人民币	2050-12-31
5	毕 毕会文 任职1家企业>	5%	5% 股权链>	5万人民币	2050-12-31
6	俞 俞华锋 任职2家企业>	3%	3% 股权链>	3万人民币	2050-12-31

公司注册之初,经营范围为箱包零售、鞋帽零售;服装服饰零售;企业管理。2月24日,变更经营范围才增加了食品经营(仅销售预包装食品);婴幼儿配方乳粉销售。而食品经营(仅销售预包装食品);婴幼儿配方乳粉销售是需要取得经营许可的。此时企业才取得食品经营许可。

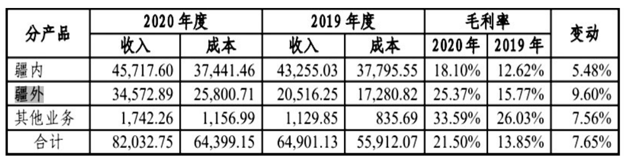


6	2020-02-24	经营范围变更	一般项目:箱包零售;鞋帽零售;服装服饰零售;企业管理(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。	一般项目:企业管理;企业总部管理;市场营销策划;企业形象策划;项目策划与公关服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;食用农产品批发;日用百货批发;计算机软硬件及辅助设备批发;办公设备批发;食用农产品零售;日用品零售;计算机软硬件及辅助设备零售;电子办公设备零售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目:食品经营(仅销售预包装食品);婴幼儿配方乳粉销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)。

令人惊叹的是,一个年初刚刚成立、注册资本只有100万的公司,一跃而成为公司第一大客户,销售额高达3个亿,销售额占总销售额的比例高达36.67%?

在年报问询函回复公告中,西部牧业这样解释:“对比2019年、2020年度新增客户A,公司向其销售金额为3.28亿元,该客户沿用花园乳业销售模式,结合新发展战备和思路,充分利用原有的销售渠道,拓展新客户新市场,乳制品业务迅速增长,成为了花园乳业2020年度第一大经销商。”

公司这里指的新增客户A就是杭州花园优品企业管理咨询有限公司。



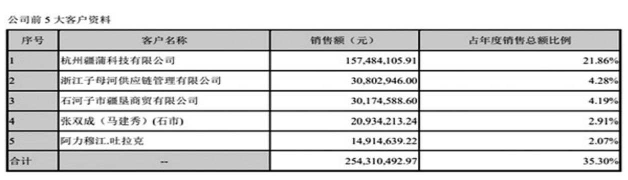
分产品	2020年度		2019年度		毛利率		变动
	收入	成本	收入	成本	2020年	2019年	
疆内	45,717.60	37,441.46	43,255.03	37,795.55	18.10%	12.62%	5.48%
疆外	34,572.89	25,800.71	20,516.25	17,280.82	25.37%	15.77%	9.60%
其他业务	1,742.26	1,156.99	1,129.85	835.69	33.59%	26.03%	7.56%
合计	82,032.75	64,399.15	64,901.13	55,912.07	21.50%	13.85%	7.65%

数据显示,2020年,西部牧业的疆外销售收入总额为34,572.89万元,其中杭州花园优品一家就为30,082.89万元,占比高达87%。而上一年疆外销售收入为20,516.25万元,可见西部牧业将绝大部分省外销售渠道都交给了杭州优品。

那么,问题来了,若杭州花园优品企业管理咨询有限公司不是西部牧业的关联企业,西部牧业怎能将原有销售渠道交给它呢?此前掌握销售渠道的经销商又怎能甘心将销售渠道交出来呢?如此大方的前任疆外经销商又是谁呢?

二、2019年、2018年第一大客户也疑似隐藏的关联方?

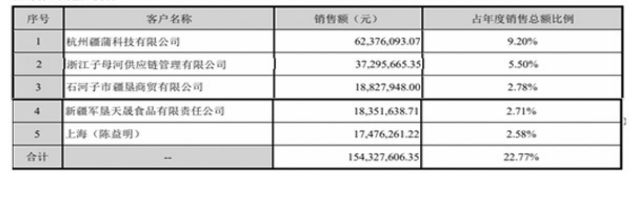
以下是西部牧业2019年的前五大客户资料:



公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额(元)	占年度销售总额比例
1	杭州疆蒲科技有限公司	157,484,105.91	21.86%
2	浙江子母河供应链管理有限公司	30,802,946.00	4.28%
3	石河子市疆垦商贸有限公司	30,174,588.60	4.19%
4	张双成(马建秀)(石市)	20,934,213.24	2.91%
5	阿力穆江.吐拉克	14,914,639.22	2.07%
合计	--	254,310,492.97	35.30%

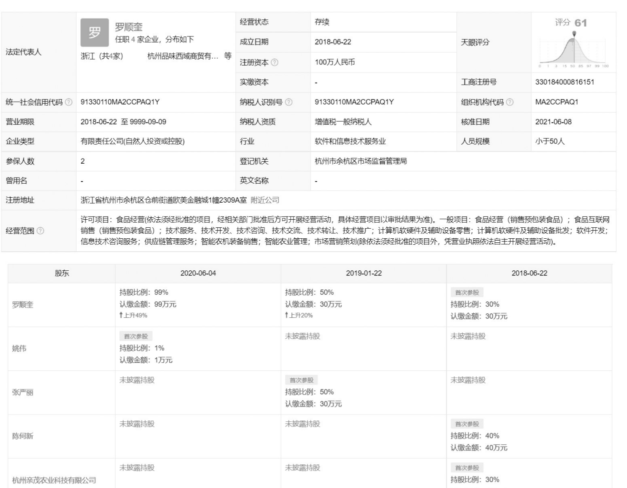
以下是2018年前五大客户资料:



公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额(元)	占年度销售总额比例
1	杭州疆蒲科技有限公司	62,376,093.07	9.20%
2	浙江子母河供应链管理有限公司	37,295,665.35	5.50%
3	石河子市疆垦商贸有限公司	18,827,948.00	2.78%
4	新疆军垦天晟食品有限责任公司	18,351,638.71	2.71%
5	上海(陈益明)	17,476,261.22	2.58%
合计	--	154,327,606.35	22.77%

2018、2019年第一大客户均为杭州疆蒲科技有限公司。该公司工商登记信息如下:



法定代表人	罗 罗顺奎 任职4家企业,分布如下 浙江(共4家) 杭州品味西域商贸有… 等	经营状态	存续	天眼评分	评分 61
		成立日期	2018-06-22		
		注册资本	100万人民币		
		实缴资本	-	工商注册号	330184000816151
统一社会信用代码	91330110MA2CCPAQ1Y	纳税人识别号	91330110MA2CCPAQ1Y	组织机构代码	MA2CCPAQ1
营业期限	2018-06-22 至 9999-09-09	纳税人资质	增值税一般纳税人	核准日期	2021-06-08
企业类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	行业	软件和信息技术服务业	人员规模	小于50人
参保人数	2	登记机关	杭州市余杭区市场监督管理局		
曾用名	-	英文名称	-		
注册地址	浙江省杭州市余杭区仓前街道欧美金融城1幢2309A室 附近公司				
经营范围	许可项目:食品经营(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以审批结果为准)。一般项目:食品经营(销售预包装食品);食品互联网销售(销售预包装食品);技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;计算机软硬件及辅助设备零售;计算机软硬件及辅助设备批发;软件开发;信息技术咨询服务;供应链管理服务;智能农机装备销售;智能农业管理;市场营销策划(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)。				

股东	2020-06-04	2019-01-22	2018-06-22
罗顺奎	持股比例:99% 认缴金额:99万元 ↑上升49%	持股比例:50% 认缴金额:30万元 ↑上升20%	首次参股 持股比例:30% 认缴金额:30万元
姚伟	首次参股 持股比例:1% 认缴金额:1万元	未披露持股	未披露持股
张严丽	未披露持股	首次参股 持股比例:50% 认缴金额:30万元	未披露持股
陈何新	未披露持股	未披露持股	首次参股 持股比例:40% 认缴金额:40万元
杭州亲茂农业科技有限公司	未披露持股	未披露持股	首次参股 持股比例:30% 认缴金额:30万元

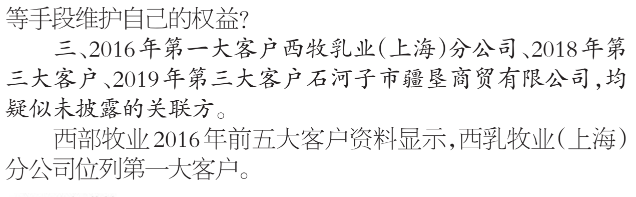
与杭州花园优品情况类似,杭州疆蒲在2018年注册,注册当年便成为西部牧业第一大客户。2019年销售额是6,237.61万元,2020年为15,748.41万元,销售额增长率高达152.48%。

值得注意的是,上市公司以定增募投资金来拓展销售渠道的案例经常见到,足见搭建开拓销售渠道需要做大量工作和投入大额资金,尤其大消费类公司面对的是商超、流通、电商等各类渠道,资金需求量更多。

而通常情况下,甲方与经销商的关系必然要保持稳定性,面对如此优质的经销商,西部牧业为何在2021年的某天把他抛弃,换成花园优品?疆蒲科技会甘心被替换而让前期的大量投入打了水漂?工商信息中,花园优品和疆蒲科技的股东并无重合之处,被取消经销商关系后,疆蒲科技为何没有通过诉讼等手段维护自己的权益?

三、2016年第一大客户西牧乳业(上海)分公司、2018年第三大客户、2019年第三大客户石河子市疆垦商贸有限公司,均疑似未披露的关联方。

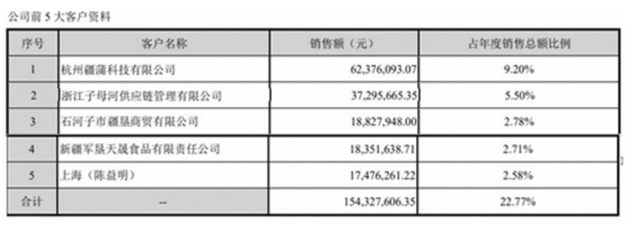
西部牧业2016年前五大客户资料显示,西乳牧业(上海)分公司位列第一大客户。



公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额(元)	占年度销售总额比例
1	西牧乳业(上海)分公司	33,672,771.41	5.07%
2	新疆蒙牛乳业有限公司	21,721,078.19	3.27%
3	张双成	16,102,105.78	2.42%
4	石河子娃哈哈启力乳业有限公司	15,429,633.50	2.32%
5	孔秀伟	14,984,350.03	2.25%
合计	--	101,909,938.91	15.33%

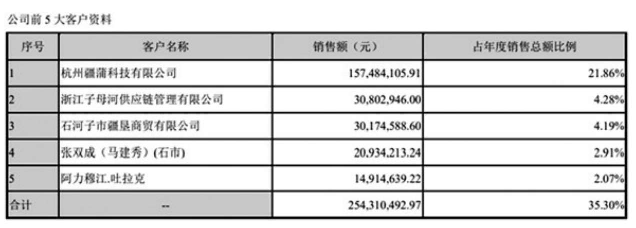
西部牧业2018年前五大客户资料显示,石河子市疆垦商贸有限公司位列第三大客户:



公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额(元)	占年度销售总额比例
1	杭州疆蒲科技有限公司	62,376,093.07	9.20%
2	浙江子母河供应链管理有限公司	37,295,665.35	5.50%
3	石河子市疆垦商贸有限公司	18,827,948.00	2.78%
4	新疆军垦天晟食品有限责任公司	18,351,638.71	2.71%
5	上海(陈益明)	17,476,261.22	2.58%
合计	--	154,327,606.35	22.77%

西部牧业2019年前五大客户资料显示,石河子市疆垦商贸有限公司位列第三大客户:

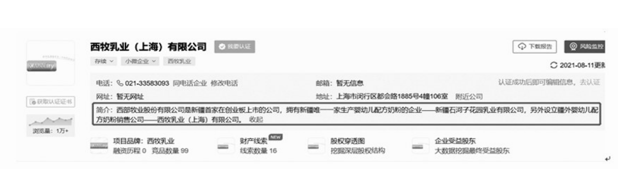


公司前5大客户资料

序号	客户名称	销售额(元)	占年度销售总额比例
1	杭州疆蒲科技有限公司	157,484,105.91	21.86%
2	浙江子母河供应链管理有限公司	30,802,946.00	4.28%
3	石河子市疆垦商贸有限公司	30,174,588.60	4.19%
4	张双成(马建秀)(石市)	20,934,213.24	2.91%
5	阿力穆江.吐拉克	14,914,639.22	2.07%
合计	--	254,310,492.97	35.30%

经查询,工商信息中仅查到西牧乳业(上海)有限公司,因此西牧乳业(上海)分公司可能是对前者的习惯性称呼。我们知道,新疆西牧乳业有限责任公司是西部牧业的一家全资子公司,西牧乳业(上海)分公司可能是公司基层财务人员把西牧乳业(上海)有限公司习惯性的作为新疆西牧乳业有限责任公司的分公司来称呼了。

值得注意的是,不仅西部牧业的基层员工把西牧乳业(上海)有限公司这样一家独立公司当作新疆西牧乳业有限责任公司的分公司。西牧乳业(上海)有限公司的简介中直接称自己是西部牧业的销售公司:



西牧乳业(上海)有限公司 我要认证

存续 小微企业 西牧乳业

电话:021-33583093 同电话企业 修改电话

邮箱:暂无信息

网址:暂无网址

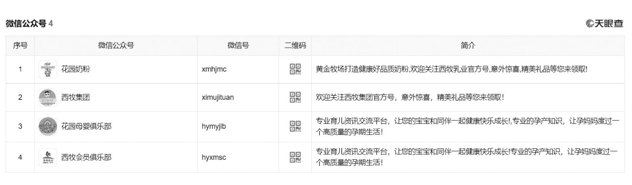
地址:上海市闵行区都会路1885号4幢106室 附近公司

简介:西部牧业股份有限公司是新疆首家在创业板上市的公司,拥有新疆唯一一家生产婴幼儿配方奶粉的企业——新疆石河子花园乳业有限公司,另外设立疆外婴幼儿配方奶粉销售公司——西牧乳业(上海)有限公司。 收起

2021-08-11更新

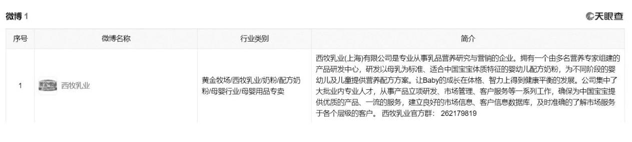
认证成功后即可编辑信息,去认证

另外,其微信公众号、微博号无不体现出该公司就是西部牧业,下图是该公司注册的微信公众号和微博号:



微信公众号 4 天眼查

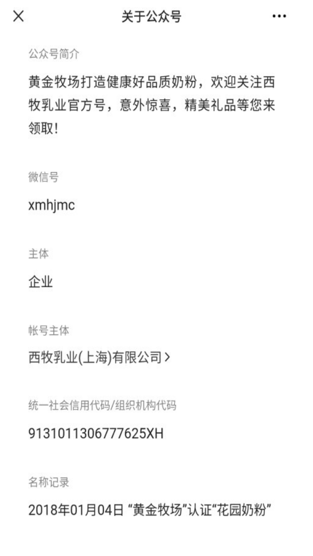
序号	微信公众号	微信号	二维码	简介
1	花园奶粉	xmhjmc		黄金牧场打造健康好品质奶粉,欢迎关注西牧乳业官方号,意外惊喜,精美礼品等您来领取!
2	西牧集团	ximujituan		欢迎关注西牧集团官方号,意外惊喜,精美礼品等您来领取!
3	花园母婴俱乐部	hymyjlb		专业育儿资讯交流平台,让您的宝宝和同伴一起健康快乐成长!,专业的孕产知识,让孕妈妈度过一个高质量的孕期生活!
4	西牧会员俱乐部	hyxmsc		专业育儿资讯交流平台,让您的宝宝和同伴一起健康快乐成长!专业的孕产知识,让孕妈妈度过一个高质量的孕期生活!



微博 1 天眼查

序号	微博名称	行业类别	简介
1	西牧乳业	黄金牧场/西牧乳业/奶粉/配方奶粉/母婴行业/母婴用品专卖	西牧乳业(上海)有限公司是专业从事乳品营养研究与营销的企业。拥有一个由多名营养专家组建的产品研发中心,研发以母乳为标准、适合中国宝宝体质特征的婴幼儿配方奶粉,为不同阶段的婴幼儿及儿童提供营养配方方案。让Baby的成长在体格、智力上得到健康平衡的发展。公司集中了大批业内专业人才,从事产品立项研发、市场管理、客户服务等一系列工作,确保为中国宝宝提供优质的产品、一流的服务,建立良好的市场信息、客户信息数据库,及时准确的了解市场服务于各个层级的客户。 西牧乳业官方群: 262179819

以下是部分微博、公众号的截图:



公众号简介

黄金牧场打造健康好品质奶粉,欢迎关注西牧乳业官方号,意外惊喜,精美礼品等您来领取!

微信号

xmhjmc

主体

企业

帐号主体

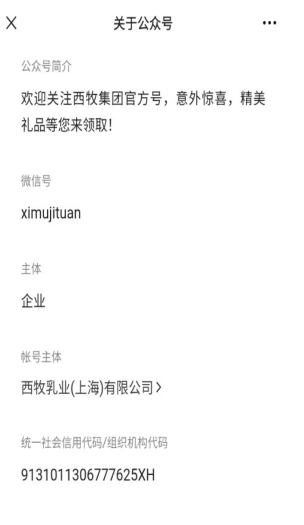
西牧乳业(上海)有限公司>

统一社会信用代码/组织机构代码

913101130677625XH

名称记录

2018年01月04日 “黄金牧场”认证“花园奶粉”



公众号简介

欢迎关注西牧集团官方号,意外惊喜,精美礼品等您来领取!

微信号

ximujituan

主体

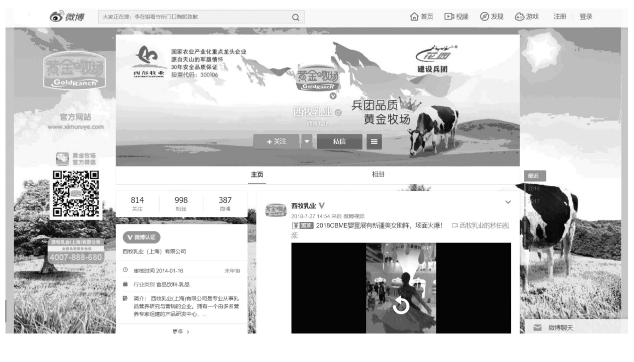
企业

帐号主体

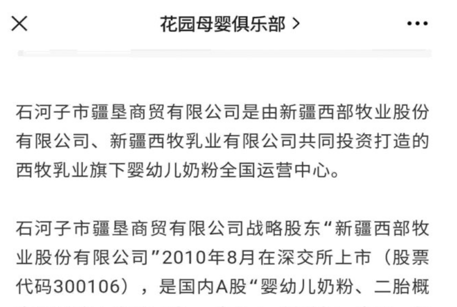
西牧乳业(上海)有限公司>

统一社会信用代码/组织机构代码

913101130677625XH



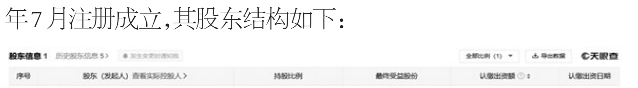
在其中一篇微信文章这样介绍:“石河子市疆垦商贸有限公司是由新疆西部牧业股份有限公司、新疆西牧乳业有限公司共同投资打造的西牧乳业旗下婴幼儿奶粉全国运营中心。石河子市疆垦商贸有限公司战略股东“新疆西部牧业股份有限公司”2010年8月在深交所上市“。



石河子市疆垦商贸有限公司是由新疆西部牧业股份有限公司、新疆西牧乳业有限公司共同投资打造的西牧乳业旗下婴幼儿奶粉全国运营中心。

石河子市疆垦商贸有限公司战略股东“新疆西部牧业股份有限公司”2010年8月在深交所上市(股票代码300106),是国内A股“婴幼儿奶粉、二胎概念股”5家上市公司之一(三元、新希望、光明、伊利、西部牧业)。公司总投资25.45亿元,横跨畜牧业、饲料、肉业、乳业、高档油脂、酒业和保健品七大产业领域、拥有天山脚下黄金奶源带24个集约化牧场,存栏奶牛3万余头,全国规模排名第五,奶源占新疆总量70%以上。拥有明星尊贵娟珊牛、荷斯坦牛、纯种安格斯种牛场(全国最大).拥有1个院士工作站、一个博士后工作站、7个兵团级畜牧工程技术中心(实验室)、1个兵团级乳品研究院。

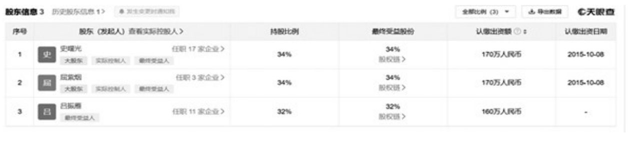
但查询工商登记信息,石河子市疆垦商贸有限公司于2018年7月注册成立,其股东结构如下:



股东信息 1 历史股东信息 5> 发生变更时通知我 全部比例(1) 导出数据 天眼查

序号	股东(发起人) 查看实际控制人>	持股比例	最终受益股份	认缴出资额	认缴出资日期
1	史 史曙光 大股东 最终受益人 任职17家企业>	100%	100% 股权链>	300万人民币	2025-09-13

该公司股东史曙光同样是西牧乳业(上海)有限公司的第一大股东。



股东信息 3 历史股东信息 1> 发生变更时通知我 全部比例(3) 导出数据 天眼查

序号	股东(发起人) 查看实际控制人>	持股比例	最终受益股份	认缴出资额	认缴出资日期
1	史 史曙光 大股东 实际控制人 最终受益人 任职17家企业>	34%	34% 股权链>	170万人民币	2015-10-08
2	屈 屈紫烟 大股东 实际控制人 最终受益人 任职3家企业>	34%	34% 股权链>	170万人民币	2015-10-08
3	吕 吕振雁 最终受益人 任职11家企业>	32%	32% 股权链>	160万人民币	-

以上信息都显示这几大客户均与西部牧业保持密切关系,这也不由令人怀疑:2016年第一大客户西牧乳业(上海)分公司、2018年第三大客户、2019年第三大客户石河子市疆垦商贸有限公司实际均由西部牧业控制,工商登记的股东是否为代持关系。

针对以上疑问,西部牧业董秘梁雷向《信息早报》表示,选择、更换经销商是子公司的市场行为,是双方协商的结果,总公司从不进行干预。而西牧乳业(上海)有限公司只是一家经销商,与西部牧业并无关联关系。

有市场资深人士也分析认为,不排除几大经销商与西部牧业存在关联关系的可能,让利的实质是利益输送,造成国有资产流失。

对此,西部牧业董秘向《信息早报》表示,公司作为国有企业一直在接受交易所的监管,接受各方面严格的审核,公司不会范这种低级错误。

但是,前文列举的西部牧业那些不符合商业惯例的做法极其罕见,西牧乳业(上海)分公司、石河子市疆垦商贸有限公司若真与西部牧业不存在关联关系,西部牧业为何放任上述经销商虚假陈述与其关系?公司为何不向他们发起维权诉讼?

券商研究机构为何对西部牧业没兴趣?

在万得资讯等相关平台上可以看到,每年券商对伊利股份、光明乳业等同行业公司都有数十份的调研报告公布,但非常遗憾的是,《信息早报》并未找到有券商分析师近年对西部牧业的调研报告,最近的一篇是兴业证券2017年5月发布的。4年多来,西部牧业为何会让券商研究员对其集体沉默?也许时间会给我们答案。

一周交易提示

9月13日(星期一)

◆召开股东大会提示◆

●(603601)再升科技(688056)莱伯泰科(688566)吉贝尔(688667)菱电电控(601226)华电重工(688317)之江生物(603299)苏盐井神(603867)新化股份(603897)长城科技(900916)凤凰B股(600679)上海凤凰(688010)福光股份(601997)贵阳银行(603569)长久物流(603639)海利尔(601512)中新集团(600097)开创国际(600890)*ST中房(603033)三维股份(688681)科汇股份(600072)中船科技(688789)宏华数科(600893)航发动力(601500)通用股份(600801)华新水泥(605188)国光连锁(601966)玲珑轮胎(688037)芯源微(600019)宝钢股份(600525)长园集团(689009)九号公司(601020)ST华钰(600398)海澜之家(603797)联泰环保(603600)永艺股份(600143)金发科技(603778)乾景园林(600756)浪潮软件(600590)泰豪科技(600095)湘财股份(600537)亿晶光电(600375)汉马科技(688670)金迪克(600198)*ST大唐(603037)凯众股份(603660)苏州科达(601231)环旭电子(688557)兰剑智能(688579)山大地纬(600397)安源煤业(600846)同济科技(688079)美迪凯(688177)百奥泰(000736)中交地产(000656)金科股份(300998)宁波方正(002245)蔚蓝锂芯(300820)英杰电气(002600)领益智造(002243)力合科创(300660)江苏雷利(300166)东方国信(002889)东方嘉盛(000403)派林生物(002800)天顺股份(000998)隆平高科(300159)新研股份(300350)华鹏飞(301001)凯淳股份(002554)惠博普(300586)美联新材(300506)名家汇(300587)天铁股份(300623)捷捷微电(300080)易成新能(001202)炬申股份(300657)弘信电子(300758)七彩化学(002411)延安必康(300140)中环装备(002709)天赐材料(300525)博思软件(300282)三盛教育(002713)东易日盛(000920)南方汇通(000591)太阳能(300829)金丹科技(002658)雪迪龙(300970)华绿生物(002057)中钢天源(002104)恒宝股份(002211)宏达新材(300907)康平科技(300964)本川智能(002922)伊戈尔(002032)苏泊尔(300573)兴齐眼药(002619)*ST艾格(002952)亚世光电(002928)华夏航空(000902)新洋丰(300403)汉宇集团(003040)楚天龙(000886)海南高速(002246)北化股份(300273)和佳医疗(300774)倍杰特(002447)*ST晨鑫(002780)三夫户外(002965)祥鑫科技(002325)洪涛股份(000726)鲁泰A(002843)泰嘉股份(000798)中水渔业(300449)汉邦高科(300990)同飞股份(300713)英可瑞(300409)道氏技术(002596)海南瑞泽(301028)东亚机械(002065)东华软件(001206)依依股份(300219)鸿利智汇(300485)赛升药业(000532)华金资本(300134)大富科技(000037)深南电A(000636)风华高科(300715)凯伦股份(000668)荣丰控股(002653)海思科(000958)东方能源(000889)中嘉博创(300855)图南股份(002102)ST冠福(300982)苏文电能(301008)宏昌科技(300307)慈星股份(300588)熙菱信息(300098)高新兴(300020)银江股份(002054)德美化工(300769)德方纳米(300745)欣锐科技(002643)万润股份(003000)劲仔食品(300138)晨光生物(000552)靖远煤电(002988)豪美新材(002826)易明医药(300103)达刚控股(002518)科士达(000004)国华网安(002553)南方轴承(301045)天禄科技(300778)新城市(002892)科力尔(200541)粤照明B(000541)佛山照明(300802)矩子科技(300115)长盈精密(300635)中达安(002491)通鼎互联(002776)ST柏龙(002396)星网锐捷(000025)特力A(200025)特力B(002572)索菲亚召开股东大会。

(下转第6版)