

破产重整十多年后，饮料神话太子奶

再次回到公众视野，而这次是股权被公开司法拍卖。曾以8888万元拿下央视年度标王的太子奶，如今员工仅88人，业绩连年亏损，生产区设备老化，生产线跑冒滴漏严重，已停产闲置多年，产品均委托在外加工。

股权被打七折公开拍卖 厂区停产闲置多年

司法拍卖信息显示，新华联

所持太子奶40%的股权被公开拍卖，

拍卖方是北京市第三中级人民法院

。这笔股权评估价为1.25亿元，起拍价为8756.76万元，相当于七折折扣，拍卖保证金为437.84万元，增价幅度为43万元。

新华联所持太子奶股份被拍卖。

三元股份

是太子奶的控股股东，对此次拍卖拥有优先购买权，不过其并无购买意向。据公告披露，三元股份经综合考虑，已放弃优先购买权且不参与此次拍卖。

这并非太子奶首次被挂出拍卖。2021年7月，新华联所持太子奶的全部股权就被挂出，评估价同样为1.25亿元，但起拍价为1.06亿元。拍卖平台显示，这次拍卖因株洲市中级人民法院来函而中止，直到此次再次被挂出拍卖。

评估报告显示，截至2021

年末，太子奶申报的资产总额账面价值

为2.33亿元，评估价为3.22亿元，增值率为38.47%，申报的负债总额账面价值为920.17万元，净资产2.23亿元，评估值为3.13亿元，增值率为40.05%。

太子奶的主要资产是位于株洲天元区栗雨湖工业园内的四宗土地，均为工业用地，占地面积19.97万平方米，有产权证房屋建筑面积11.10万平方米，无产权证房屋建筑面积600平方米，合计房屋建筑面积11.16万平方米。目前生产区约10000平方米厂房处于对外租赁，其余厂房均处于未使用的闲置状态。

太子奶。

该报告同时披露了太子奶厂区的现状，大部分设备购置于2006年左右，因在2010至2011年破产重整期间没有进行有效保养，已不能使用，同时在建工程（设备）一

直未建成使用，已全部处于待报废状态。

由于设备老化，生产线跑冒滴漏严重，导致无法组织生产，2020年8月至今，太子奶生产区就没有再生产，生产设备处于停用状态，当年9月起全线产品委托在外加工。

另据介绍，太子奶现有员工88人，现无在生产区恢复生产的计划，现存生产设备也将逐步处置。

被收购十年经营无起色 业绩连年亏损

评估报告还公布了太子奶的经营数据，不过该数据与控股股东三元股份披露的数据存在差异，湘财Plus以三元股份上市公司年报披露的数据为准。

三元股份收购太子奶时曾表示，太子奶作为中国驰名商标，具有很强的品牌影响力和良好的市场基础，太子奶所具备的生产规模与可持续生产能力，都是整合后快速崛起的良好基础，公司参与重整，有助于扩大在乳酸菌领域的市场份额，有利于强化市场竞争力、市场占有率和影响力。

不过，三元股份未能得偿所愿。湘财Plus统计发现，太子奶营业收入自2016年起开始下降，从1.82亿元降至1亿元以下，且降幅扩大，到2021年，营收已不足2000万元。

太子奶业绩情况。

净利润方面，三元股份接手后未能走出泥潭，2012年至2021年的十年间，仅2015年盈利5万元、2019年盈利5058万元，其他年度均为亏损状态，亏损总额达到2.38亿元。

2019年是个特别的年份，太子奶营收、净利润分别增长21.35%、679.87%，不过业绩的增长并非由生产经营带来，而是其他收益，利润表显示太子奶当年年实现其他收益8211.84万元，而据三元股份年报披露，利润增长系政府补助增加所致。如排除该因素的影响，当年实际也是亏损。

太子奶逃不出宿命 创始人也已消声灭迹

公开资料显示，李途纯于1996年在湖南株洲创立太子奶集团前身太子奶厂，公司销售旺季时，厂门外等待拉货的车排着长队，一度占据乳酸菌饮料市场份额70%，成为国内当时最大的乳酸菌生产企业。

太子奶创始人李途纯。

1998年，李途纯曾以8888万元价格拿下了央视食品饮料类的年度标王，随后全国各地订单如雪片般飞来。李途纯还曾斥巨资在湖南株洲、北京密云、湖北黄冈、江苏昆山、四川成都启动五大乳酸菌生产研发基地，形成东西南北中的全国性战略布局。

彼时，太子奶备受资本关注。2007年，太子奶引进英联、摩根士丹利、高盛三大投行。之后花旗银行又联合新加坡星展银行、荷兰合作银行等国际六大财团投资。

好景不长。金融危机爆发后，花旗银行在上调利息、追加担保、质押厂房和土地后提起诉讼，要求太子奶提前偿还贷款。2008年年底，被花旗逼债的太子奶陷入债务危机，英联投资、摩根士丹利、高盛三大投行以再注资4.5亿元的承诺，让李途纯交出所持太子奶61.6%股权，但承诺兑现未果。

2009年初，株洲市政府注资1亿元由高科奶业托管太子奶的优质资产，并将李途纯的控股权抵押给高科奶业代为行权。次年，高科奶业向太子奶的部分债权人发出重整申请书，要求债权人提请太子奶破产。不久，太子奶的账户全部被法院查封，面临全部停产。

2010年7月，株洲法院宣布太子奶进入破产重整程序。2011年，三元股份与新华联组成的联合体提供3.75亿元偿债资金，获得太子奶100%股权及其对应的可用资产，两家公司在重整后的太子奶的持股比例为6：4。当年年底，联合体、太子奶管理人、高科奶业正式资产交接。

太子奶。

太子奶从金字塔尖式的辉煌到深陷危机，从破产重整再到走向没落，其中涉及的债

务纠纷、股权瓜葛，以及惊心动魄的商战、牵涉甚广的关系等远非三言两句能够说清，不予详表。太子奶破产重整十多年后，如今再次陷入业绩亏损、股权被拍卖的境地，实在令人唏嘘不已。

太子奶创始人李途纯无罪释放已满10年，早些年他仍以太子奶创始人、独立经济学者的身份曾活跃在社交平台上，如今也已消声灭迹。他最后一条微博停留在2020年12月，内容是：鼓励李途纯式实业实体报国，谨防空手套白狼圈钱模式。

撰文/湘财Plus