

## 黄金十年

美尔雅坐落在黄石，主营业务是服装生产，于1997年11月6日在上海证券交易所上市。

对于美尔雅，湖北人是非常熟悉的，特别是在它的辉煌时期，曾冠名美尔雅职业足球俱乐部和美尔雅男子篮球队，还赞助过家喻户晓的电视节目《幸运52》。

和许多改制企业一样，美尔雅也有过一段濒临破产的往事。

美尔雅的前身是黄石市第一床单厂，是一家全民所有制企业。

上世纪80年代中期，黄石第一床单厂的日子极为艰难。据报道，1985年，当时企业的固定资产只有190万元，负债500万元，年亏损超200万元，处于倒闭边缘。1985年，黄石第一床单厂进行了第一次改制，成为湖北美尔雅股份有限公司，并将目光瞄准了当时火热的西服市场。

不过，这次改制并没有取得立竿见影的效果。投资商虽带来了资金和新设备，但企业旧的经营机制仍未改变。市场上西服供不应求，但美尔雅生产出来的西服因为面料差、做工不佳，导致销量上不去，一年积压8000余套，亏损500万元。

1986年，时任黄石市纺织局办公室主任的罗日炎受命“下海”，担任美尔雅党总支书记兼总经理。在此后的媒体报道中，罗日炎被打上的标签是“为美尔雅力挽狂澜的人”。

罗日炎上任后不久，专门生产西服的日本三泰衣料株式会社（以下简称“三泰衣料”）慕名来鄂找代工企业，但每套西服的加工费只有800日元。根据当时的汇率计

算，生产一套西服毛利润还不到20元人民币。

这桩看似亏本的生意，被美尔雅接下了。经过几轮谈判，双方约定，三泰衣料每年要派遣专家到美尔雅传授技术，免费培训一批技术工人，并提供10个以上国际流行的西服款式，同时还要将美尔雅的产品打进国际市场。虽然赚不到什么钱，但是缺资金、缺技术、缺管理经验的问题倒是都迎刃而解了。

1987年，美尔雅服装厂实现盈亏平衡。此后不久，一个机遇让这家刚解决温饱的企业走上了低成本扩张之路。

1988年，随着国内西服热降温，不少企业被迫转型。以国外市场为目标的美尔雅非但未受影响，反而趁机抄底，低价收购了大批闲置设备并扩大产能，公司产能提高到年产20万套。当年，印着美尔雅商标的西服在日本及东南亚地区热销，公司也因此实现利润730万元。

与三泰衣料的成功合作，让美尔雅名声大噪。很快，美尔雅服装厂又与日企合资成立了“美”系列品牌，如美岛、美红、美兴、美爱、美羚羊等。1993年，美尔雅服装厂进行第二次改制，联合黄石市郊区农村信用合作联社、黄石电力实业总公司等企业，成立湖北美尔雅股份有限公司。至此，当年濒临倒闭的这个小床单厂已然脱胎换骨。

1986-1996年，无疑是美尔雅发展史上的黄金十年，在此期间攒下的家业，令美尔雅在1997年成功登陆资本市场。不过，跟有些企业一样，美尔雅也未能躲过盛极而衰的戏码。

---

## 跌入谷底

罗日炎执掌美尔雅时期，公司对“名气”看得很重，强烈的品牌营销意识打开了知名度，提升了“美尔雅”三个字的无形价值。

1988年，湖北省体育代表团身着“美尔雅”西服参加全运会。后来的北京亚运会、巴塞罗那残奥会上，都能看到“美尔雅”西服。1994年，美尔雅被评为“中国十大名牌服装”，美尔雅集团跻身大型国企500强之列。

不过此后，在营销上的过度投入，对美尔雅利润的贡献似乎越来越有限。

1996年2月，美尔雅投资足球，原武钢俱乐部更名为美尔雅职业足球俱乐部。但美尔雅队成绩不佳，在当年甲B球队中仅排名第6。不久，美尔雅决定退出湖北足坛。1999年，美尔雅又资助了湖北男篮，冠名湖北美尔雅篮球俱乐部，未料美尔雅男篮在第二年也降入甲B。在此期间，美尔雅的营业外支出（含赞助费、冠名费、捐赠费）、销售费用（含广告费）、管理费用（含企业形象宣传几乎）年年上涨，但利润却并未随之增长。

1996-1999年美尔雅业绩及相关费用对比



又在“下棋”？

截至今年4月16日收盘，美尔雅股价为12.54元，市值45.14亿元，较1个月前增长

了一倍多。

业绩不佳，股价却疯涨，原因何在？

有分析认为，美尔雅目前的股价上涨受益于两个因素：一是因疫情带动的期货概念股，二是阿里巴巴积极推动的C2M概念股。

美尔雅控股的美尔雅期货，成立于1995年5月。在美尔雅主营业务低迷的背景下，美尔雅期货近年来确实为其贡献了不少利润，但并未并入上市公司报表。

C2M即Customer-to-Manufacturer，也就是指用户直连工厂。今年4月，阿里巴巴宣布将推动C2M模式，一批相关概念股股价上涨。不过此后，美邦股份、尚品宅配、德力股份等概念股的股价，均未出现和美尔雅一样疯狂上涨的情况。

有投资者担忧，这是不是“中植系”又在下的一盘大棋？因为，此番美尔雅股价走势，与3年前“乌龙转让”有相似之处。

2017年7月11日，美尔雅首次公告中纺丝路股权转让意向。不过，美尔雅的股价1个月前就已进入上涨模式，涨幅超过50%，最高达到15.63元。

但很快，在2017年业绩公布后（净利润462万元，扣非净利润-42万元），美尔雅的股价持续下行，在当年10月跌到近5年最低价。

再过10天，美尔雅就要公布2019年年报，这次会不会不一样？

记者 | 肖丽琼

编辑 | 何辉 吴玲