vinetur

山东泰山啤酒选定含Pinlive Foods的联合体参与法院主导的重组

披露显示山东泰山啤酒负债比资产高出约4,120万元，重组仍需获得债权人和法院批准

2026年11月10日星期二



据公司11月9日星期一发布的公告，在法院主导的重组中，山东泰山啤酒取得了阶段性进展：一家由上海的Pinlive Foods Co., Ltd.等组成的联合体被选为意向投资方。

公告称，此次选定标志着啤酒生产商的重组取得进展，但交易尚未完成。拟议投资仍需纳入与债权人达成的协议，并获得法院批准。公告未披露收购价格、最终投资金额，也未说明若重组完成，联合体将获得多少股权。

此案的核心是一家在重组前最近公布的经审计资产负债表显示负债高于资产的啤酒生产商。根据公告援引的数据，截至2025年10月31日，山东泰山啤酒资产为6.2169亿元，负债为6.6289亿元。负债因此比资产高出41,198,967.27元，表明在重组进程推进前公司已处于净资产为负的状态。

这些资产负债表数据反映的是历史情况，不应视为公司11月财务状况的当前快照。公告未提供山东泰山啤酒更新的资产负债表，也未提供可比的较早经审计数据，因而无法据此对不同时期的变化进行同口径衡量。

山东泰山啤酒总部位于中国山东省泰安市。公司以生产保质期较短的鲜啤酒闻名，这类产品通常依赖快速配送和本地市场覆盖。因此，如果战略投资者参与其中，此次重组不仅可能对公司资本结构产生重要影响，也可能影响其获取商业渠道的能力。

入选联合体成员之一的Pinlive Foods从事食品进口和分销业务，也开展与啤酒相关的贸易活动。公司在第三季度报告中披露，2026年1月至9月总收入为6.202亿元。公开文件将这一数字作为衡量公司规模的指标，并非仅指啤酒销售额。

投资方的作用之所以重要，是因为泰山啤酒是在财务状况不佳的情况下进行重组。由于负债高于资产，公司在启动重组时需要找到既能处理债权人索偿、又能保障未来经营的方案。重组投资者可以提供资金、业务支持，或兼而有之，但公告明确表示，相关条款尚未敲定。

公告未说明有多少竞标方参与、联合体如何选出，也未说明法院或管理人是否为交易完成设定了其他条件。公告还未透露现任管理层是否留任、产量将扩大还是缩减，以及现有债权人是否会面临债务减记、延期偿付或债转股安排。

目前最具体的信息，是公司重组前资产负债表的规模，以及入选投资方联合体中一方的身份。联合体中包含一家食品和啤酒商业分销商，这一选择表明重组或许旨在维持业务运营，而非仅着眼于资产处置；不过，公告并未介绍联合体的商业计划。

这一进展是中国更广泛趋势的一部分：面临财务压力的本地制造商寻求在法院监督下重组，同时努力引入外部资本。对泰山啤酒而言，资产与负债的失衡凸显了重组面临的挑战。公司负债为6.6289亿元，高于6.2169亿元的资产，形成的差额必须由重组方案加以解决，啤酒生产商才能以更稳定的条件走出重组。

在债权人签字同意、法院作出最终批准之前，此次选定仍属暂定。公告提供了重要的程序进展，但尚未确定投资的最终架构、估值或时间表。