



奋斗28年身家190亿 8年后锁定面值退市

这只贵人鸟 已经飞走了



巅峰时无序扩张

2015年是林天福和贵人鸟的高光时刻。此前一年，林天福成功把贵人鸟带进了上交所，使之成为“A股运动品牌第一股”。

到了2015年，贵人鸟市值一度超400亿元，而同期李宁、361°的市值不到100亿元。当年，林天福也以190亿元的身家，问鼎泉州首富。

贵人鸟诞生于“中国鞋都”晋江，国内著名体育用品公司安踏、特步、361°、鸿星尔克等也都诞生在这里。20世纪80年代，林天福开始从事小规模的运动鞋贴牌代工。在代工多年后，林天福于2002年开始发展自己的品牌——贵人鸟。2004年，贵人鸟股份有限公司正式成立。

为了打响品牌知名度，林天福请来刘德华、张柏芝等明星担任代言人。2007年，贵人鸟赞助湖南卫视《快乐男声》、东方卫视《我型我秀》、江苏卫视《绝对唱响》等选秀节目，因此在年轻人中名声大噪。

2008年的北京奥运会，在国内掀起了全民体育热潮，贵人鸟趁此东风扩张。2009年至2011年，门店数量由1847家激增到5000多家。

但到了2012年左右，整个鞋服行业变天，“体育热”降温，产品过剩，导致全行业业绩整体下滑。在这波动荡中，行业开始洗牌。

2014年，贵人鸟上市。上市后不缺钱的天福，为贵人鸟谋划的前路是“全能体育”。在外界看来，贵人鸟的折戟正源于此——对泛体育产业的资本布局。

2015年，贵人鸟开始了眼花缭乱的资本布局，切入体育赛事、体育经纪、体育游戏、体育保险等领域。当年投入2.39亿元，成为虎扑的第二大股东，并与虎扑设立20亿元体育产业基金“动域资本”，投向体育产业相关创业项目。

截至2016年底，贵人鸟已为动域资本累计出资6.3亿元，动域资本已投资“超级猩猩”“滑雪助手”“懂球帝”“昆仑决”“悦跑圈”等20个标的，涵盖跑步、健身、足球、篮球、户外等热门运动及电竞、体育彩票多个“互联网+”项目。

2016年至2017年，贵人鸟又先后出资3.83亿元收购体育运动产品零售商杰之行50.01%的股权；出资1亿元增资游戏公司星友科技；斥资7.5亿元收购名鞋库；出资6500万元，合作设立享安保险，布局体育保险领域。此外，还计划斥资27亿元收购威康健身，不过谈判近一年没能成功。

林天福希望借助资本的力量，快速全盘布局，以实现他的“全能体育”梦。2017年3月，贵人鸟还曾发布公告，将公司更名为“全能体育股份有限公司”。仅一天后，这次更名就被董事会取消了。

无序扩张带来的结果是高负债。2015年至2020年，贵人鸟资产负债率从50.6%激增至99.26%。

与此同时，贵人鸟主业却并无长进，净利润逐年下滑，到2018年出现近7亿元的亏损。

被迫失去控制权

2019年，贵人鸟债务违约等多项问题集中爆发出来。2020年，贵人鸟陷入债务危机，申请破产重整。风光一时的首富林天福跌落神坛，个人也被限制高消费。

这时候，被认为是贵人鸟“贵人”的李志华出现了。2021年7月，李志华控制的黑龙江泰富金谷网络科技有限公司，斥资4.2亿元取得贵人鸟20.36%的股份。林天福100%控股的贵人鸟集团（香港）有限公司原有的66.18%股权被稀释到26.48%，但仍是贵人鸟的第一大股东。

也是在此时，林天福之子林思萍接棒林天福，成为贵人鸟董事长兼总经理。林思萍上任后“干了大事”——2021年7月河南暴雨，负债超35亿元的贵人鸟却捐款3000万元，这让贵人鸟再度登上热搜。

但林思萍接手仅一年后，2022年7月，林天福持有的贵人鸟集团（香港）有限公司的股权因司法拍卖大幅度下降，泰富金谷被动成为控股股东，李志华成为公司实控人。次月，李志华取代林思萍成为贵人鸟新任董事长。

随着林天福沦为公司的二股东，他逐渐失去了对贵人鸟的掌控，而林天福家族所持有的贵人鸟股份，又大部分因债务已被质押或冻结。

“资本”优于主业

作为国内的第一代创业者，1958年出生的林天福具有同时代创业者共有的一些特质，比

如重感情、勤奋等；但另一方面，他也被认为固执、有赌性。

有人认为，贵人鸟成也林天福，败也林天福。他对时代、市场的敏锐，他的勤奋，造就了贵人鸟的成功；然而，他的赌性、固执、盲目扩张，又让贵人鸟迅速“折翼”。

回过头看，一代鞋王的衰落，不过是一个因盲目扩张而被资本捧杀的故事而已，固然令人唏嘘，但并非少见。

2021年，林思萍与父亲林天福在非正式场合喝茶、聊天时，曾反思过贵人鸟的得失，得出的结论是——步子跨得太大。“一下子去做整个产业的投资，其实对这个产业的理解根本不到位。”林思萍坦言。

而在内部人看来，贵人鸟的衰落，与林天福关系甚密。有高管评价林天福是个有赌性却又固执的人。尽管团队明确表达了问题及具体方向，但林天福仍会坚持自己的想法，他会说“出了问题我来承担”。也有人认为，林天福身上有“江湖气”，个人英雄主义太强。

熟悉林天福的人说，公司做大后，他脱离了业务。比如，他很少去一线跑市场、探讨业务、听消费者的看法，很多观念都停留在早期的经验、判断和认知上。当然，根本原因是林天福对贵人鸟业务的不重视，在当时，资本必然是优先于业务的。

在林天福狂热于“未来”的那些年，鞋服行业其他同行却在成长。2015年，李宁扭亏为盈，实现净利润1430万元，到了2016年净利润达6.43亿元；安踏逆袭成为行业老大。有业内人士曾分析，如果贵人鸟当初选择的方向不是泛体育的资本布局，而是聚焦主业，在品牌、产品、供应链、渠道、组织等方面加大投入，进行深耕，理应跻身其中。

如今，人们提起昔日泉州首富和贵人鸟，只剩下一声叹息。

回到开始的地方

现在的上市公司贵人鸟，与其说是一家鞋服企业，不如说是粮食公司。在李志华入主后，粮食业务已成为贵人鸟营收的主力。

2023年半年报显示，粮食业务实现营收3.42亿元，同比增长43.5%，占贵人鸟总收入的比重约为48%；运动鞋服行业营收同比下滑19.5%至2.32亿元，占比约为32%。

早在2021年7月，贵人鸟就设立了全资子公司上海米程莱贸易有限公司，主要从事大豆、玉米等农产品的收购、加工、销售和仓储等业务。

为了挽救贵人鸟的颓势，李志华动作频频。2023年3月，贵人鸟宣布进军预制菜，跨界瞬间引发了争议。更让人没想到的是，2023年9月，贵人鸟直接宣告其彻底离开鞋服行业，走向“农场”。事实上，整个2023年，贵人鸟的重要工作之一就是梳理资产，剥离鞋服业务。

李志华的一连串动作引发外界猜测。有业内人士认为，当初泰富金谷对贵人鸟的投资，李志华就意在“借壳上市”——装入粮食，剥离原本的鞋服主业。

林天福家族也正逐步从贵人鸟淡出。

继2022年8月不再担任公司法定代表人、董事长后，林思萍又于2023年3月辞去公司总经理职务。2023年12月，他又辞去公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员职务，不再担任公司其他职务。

2021年7月初，贵人鸟重整成功后，林思萍将总部的办公地从厦门迁回了晋江市的陈埭镇，那里是林天福的发家之地。他们决定回到开始的地方，“重新创业”。彼时林天福说，未来两到三年，一定要把公司失去的声誉重新找回来。显然，林天福还并未放弃，他仍在期待东山再起的那天。没想到，两三年后，他几乎失去了贵人鸟。

据《中国企业家》、经济观察报等