

五粮液经销商上市4年首现亏损

银基集团中期亏损1.77亿港元,销售额从去年同期16亿港元跌至2.35亿港元

证券时报记者 余胜良

五粮液(000858)的经销商银基集团(00886.HK)昨日公告,公司中期业绩亏损1.77亿港元,而去年同期净利润为4.07亿港元;中期收入为2.35亿港元,大跌85.4%;毛利率下跌11个百分点至35.2%。

从财务报表看,银基集团此前一直是“优等生”。不过,该公司突然在11月19日发出了自2009年4月赴港上市以来的第一个盈利预警公告,预期截至2012年9月30日六个月的业绩亏损,在业内引起轩然大波。

银基集团的公告表明,该公司业绩逆转,是由于酒业市场环境欠佳及前期经销商普遍看好高端白酒销售,库存较多,尚未消化导致产品销售相应下跌。同时,白酒销售业务受到经济增速放缓、严格限制“三公消费”、酒驾入刑的影响,高端白酒消费者消费意愿有所下降,白酒生产和消费幅度同比下降10%。

不过,银基集团的销售额从16亿港元断崖式下跌到2.35亿港元,跌幅可谓惊人。

银基集团将部分原因归结于经销商进货意愿趋于保守。据悉,去年春节过后,业内白酒经销商预期高端白酒价格将上调,对市场有乐观预期,购入大量高端白酒,致其库存水平普

遍大幅上升,但今年春节后,高库存和少资金局面,使得相当一部分经销商举步维艰,面临去库存压力,经销商对市场悲观,即使在中秋销售旺季前夕,采购亦十分保守。

资料显示,银基集团在中国经销五粮液品牌下的若干白酒产品,目前拥有永福酱酒之全球独家经销权,在内地独家经销45度及68度五粮液的权利,在国际市场独家经销52度五粮液的权利。

在银基集团业绩变差的时候,今年前三季,五粮液仍保持了净利润的高速增长,同比增幅高达61.92%。

近三年,银基集团合计实现净利润16.8亿港元,而最近两年总计分红9.7亿港元。其大股东梁国兴最近几年一直在减持,在发布盈利预警报告前一个月,曾折价9%卖出6752万股,持股降至53%左右。

对于业绩亏损,银基集团财务总监王晋东表示,主要是因为白酒的销售周期性波动,并不意味白酒行业衰落,所以并无缩减规模和广告宣传。而上半年应收账款增加,是因为市场需要时间接受公司推广的新产品,因此与销售商签订协议可延迟付款。

银基集团行政总裁关兆非则表示,根据行业发展规律,消费加库存会慢于制造加库存大约半年时间,今年8月制造业开始增加库存,预计明年2-3月份消费部门亦会增加库存。



酒鬼酒完成自查整改

证券时报记者 冯尧

酒鬼酒(000799)今日公告称,此前曾承诺的全面自查和清理塑化剂感染、迁移的整改工作,已于11月30日完成。

此外,公司还透露,其包装生产已于12月3日恢复运营。

据公告,自50度酒鬼酒被质监部门监测出塑化剂DBP成分以来,公司已对采购、基酒生产、贮藏、勾兑、包装、运输等生产经营中各个环节进行了全面排查和整改。

此次整改的内容包括多个方面,首先是按照国家相关部门认定的塑化剂检出原因进行全面排查;其次是对生产、包装、转运等各个环节的塑料零部件全部更换;最后是购买先进的检测和过滤设备,将塑化剂检测作为企业质量标准的常态管理。

酒鬼酒表示,11月27日,公司排查、整改至产品包装生产环节,对所有包装生产线实施了停产整改,对有可能导致酒类中邻苯二甲酸酯类物质感染、迁移的工具、包装材料、设备、设施进行彻底更换,其中涉及塑化剂的零部件将全部换为不锈钢部件,以彻底消除邻苯二甲酸酯类物质的感染源和迁移源。

整改只是第一步。酒鬼酒董秘张儒平表示:“整改完毕后,会对所有产品进行全面检测,检测报告会进行公示,这可能会挽回一些消费者的信心。”

张儒平曾坦承,目前“问题酒”存货高达5000万元,公司方面也没有回收计划。

而对于退货,目前经销商确实接受50度酒鬼酒的退货要求,其他系列产品则暂时不接受退货。”张儒平曾表示。

二级市场上,酒鬼酒昨日报收27.32元,跌幅达6.28%。

自从11月19日塑化剂事件曝光后,酒鬼酒曾连续4个交易日跌停,在过去7个交易日,股价累计跌去四成左右,并带动白酒板块全线下挫。

申银万国分析师近日在研究报告中表示,涉及塑化剂的产品50度酒鬼酒不超过公司总收入的10%,但酒鬼酒品牌尚处于恢复阶段,消费者担忧情绪可能影响其终端销售及招商进展。

酒鬼酒公司具有良好的生态环境和酿酒条件,但崛起时间太短,成长模式在于招商,塑化剂事件后招商扩张面临难度,并要面临渠道库存以及员工稳定性问题。”申银万国分析师周雅洁认为。

广药明年20亿推广王老吉 目标收入100亿

广药集团2013年整体销售目标为500亿元,上半年有望实现整体上市。

证券时报记者 甘霖

昨日,广药集团在首届健康中国2020高峰论坛上宣布,明年集团的销售目标是500亿元。并声称,明年要投入20亿元推广王老吉品牌,力争销售收入达到100亿元。目前集团已与快餐品牌“真功夫”达成合作,欲开辟连锁餐饮渠道。与此同时,广药集团开始大力进军民族药市场,并试水医疗市场。

随着广州药业(600332)重组获证监会通过,广药集团整体上市将进入实际操作阶段。若进展顺利,明年上半年有望实现整体上市。

明年20亿推广王老吉

广药集团目前正逐步形成以“白云山”为主线引领大南药,以“王老吉”为主线引领大健康产业格局。”广药集团总经理李楚源表示,整体上市完成后,整个集团的资产将更加完整。“大南药”、“大健康”双轮驱动,广药集团明年将冲刺500亿元销售目标,2020年实现1500亿元,进入世界500强行列。

去年,广药集团实现了330亿元的销售目标,同比增长20%。

对于市场关注的王老吉销售情况,集团方面介绍,目前红罐王老吉的铺货已在一线市场全面覆盖,二三线市场集中开发,产能布局基本完成,能够满足正常供应。2013年,广药集团计划投入20亿元大力推广王老吉品牌,力争销售收入达到100

IPO排长龙 借壳上市有点冷

证券时报记者 仁际宇

2012年岁末的资本市场与2009年年初有着太多的相似之处:首次公开募股(IPO)进程停滞、沪指横盘于2000点左右、上市公司业绩增速下滑……不同的是,2009年初拟上市公司群起借壳之风当下并未出现。有分析认为,除了政策影响,拟上市公司的观望心理也可能是目前借壳之风不盛行的原因之一。

主要还是等吧,看看未来IPO节奏到底怎么变化。当然也不排除通过借壳和并购重组来实现退出,但现在最好的选择还是等待。”深圳一位私募股权投资人士说。

北京一位投行人士则告诉记者:“我们还没有给客户推荐借壳模式,现有的项目都在按照IPO的程序走。”

熟悉浙江、广东等地拟上市公司IPO进程的多位人士也告诉记者,当地拟上市公司群体中,由IPO改为借壳上市的比例并不多。除了有个别公司在考虑转到三板去上市,还没听说有公司想借壳上市的。”

截至12月3日,沪深两市最近一宗IPO发生在一个月前的11月2日。同时,截至11月30日,IPO排队企业已增至809家,IPO所需的时间成本已经很大。而A股市场上一次出现超过1个月的IPO空档期还要追溯到2008年12月至2009年7月,当时IPO暂停期长达7个月之久。

在上一次IPO停滞期内,拟上市公司弃IPO转向借壳上市的趋势

五粮液与集团股权整合获批

五粮液(000858)与五粮液集团间的股权整合获得证监会核准。

此次股权整合前,宜宾市国资公司共持有五粮液56.07%的股份,为公司控股股东。由于宜宾市国资委持有国资公司100%股权,因此宜宾市国资委为五粮液实际控制人。而五粮液集团未持有公司股份,托管上市公司多年。同时,宜宾市国资委持有五粮液集团100%股权。

股权划转完成后,宜宾市国资公司仍持有五粮液36%的股份,五粮液集团将首次持有五粮液20.07%的股份。同时,宜宾市国资公司将持有五粮液集团51%的股权,宜宾市国资委持有五粮液集团剩余49%的股权。

由于宜宾市国资公司仍为五粮液控股股东,宜宾市国资委的实际控制人地位未发生变化。(冯尧)

此次股权整合的关键在于宜宾市国资公司的角色定位。由过去直接控股五粮液,到现在一方面直接持有36%股份,另一方面通过将五粮液集团纳入旗下间接持有20.07%的股份。

此前,由于五粮液集团与上市公司间的托管关系,导致关联交易频发,两者间的利益输送一直为市场所诟病。宜宾市国资公司表示,上述股权划转完成后,有助于减少关联交易,利润回流至上市公司。不过,亦有业内人士认为,五粮液集团控股腾挪背后,还是国资利益的再分配。从划转结果看,此次方案是国资公司和五粮液集团利益博弈的折中方案。

据悉,五粮液集团在获得五粮液20.07%的股权后,未来12个月没有增减计划,也没有针对上市公司的投资或重组计划。(冯尧)

“ST”公司明年大扩容 大型央企或入列

证券时报记者 曹攀峰

用一句形象的比喻来形容,过去被诊断为患“重感冒”的上市公司,以后可能会被诊出“肝癌晚期”。这就是沪深退市新政颁布后,不少上市公司明年将面临的命运。

由于退市新政新增了净资产和营业收入两项指标,之前被划为“其他风险警示(ST)”的上市公司,明年将被划为“退市风险警示(*ST)”,如不出意外,明年沪深*ST类公司的数量将显著增加。不仅如此,明年还可能出现披星戴帽(*ST)的大型央企上市公司。

*ST类公司将大幅增加

此前,最近一个会计年度期末资产为负值或者追溯重述后为负值,以及营业收入低于1000万元或者追溯重述后低于1000万元的上市公司将被“ST”,而根据沪深退市新政,以后此类公司将被“*ST”。

由于沪深退市新政实施新老划断原则,上述规定以2012年为最近一个会计年度,因此,明年年初,A股上市公司将遭遇上述规则的冲击。

一家今年前三季净资产为负的上

市公司,如果四季度末净资产仍不能转正,那么明年将加入“*ST”行列。

据Wind数据,截至今年三季度,剔除已被实施“*ST”的公司,A股有18家公司净资产为负值,其中ST类公司有15家,非ST类公司3家,包括天津磁卡、国通管业和长航凤凰,净资产分别为负681万元、负1130万元和负4.95亿元。15家ST公司中,ST厦华、ST东热和ST东盛3家公司净资产最低,分别为负8.6亿元、负7.6亿元和负7.4亿元。

同样地,一家今年前三季营收低于1000万元的上市公司,如果在四季度末其营业收入仍低于这个数值,那么明年也将加入“*ST”行列。

据Wind数据,截至今年三季度,剔除已被实施“*ST”的公司,有11家公司今年前三季的营业收入低于1000万元,其中前三季度营业收入最低的3家公司分别为多伦股份、ST宜纸和海德股份,营业收入分别为191万元、272万元和486万元。

同时,一批净资产常年为负的上市公司将直面退市风险。以ST天龙为例,该公司从2004年到2011年连续8年净资产为负。根据退市新政,连续两年净资产为负将被暂停上市,

连续三年即被终止上市。

诸如ST天龙类的公司还有ST厦华、ST大光、ST联华、ST沪科、ST东盛、ST东热、ST宝龙、ST宝诚等,这些公司必须做出改变,否则极有可能退出A股市场。

大型央企或遭遇*ST

不仅如此,明年*ST类公司或将迎来大型央企。

从财务指标来看,中国远洋很有可能成为被“*ST”的大型央企。2011年,中国远洋亏损104亿元;今年前三季度继续亏损,亏损额高达64亿元。根据退市新规,最近两年净利润连续为负值或因追溯导致净利润连续为负值的上市公司,将被实施退市风险警示处理。今年四季度,中国远洋如果不能扭转乾坤,被“*ST”的风险极大。

除了中国远洋,还有60余家上市公司可能会因为连续两年亏损而面临被“*ST”的命运。一家2011年、2012年前三季净利润连续为负的上市公司,如果2012年四季度未继续亏损,那么被实施“*ST”的风险极大。

据记者不完全统计,剔除已被实施“*ST”的公司,符合上述条件的A股公司

共63家,其中18家在今年三季度净利润亏损达1亿元以上。

其中,航运业和钢铁业可谓连续亏损的重灾区。航运业中,中国远洋、长航凤凰、中海集运3家公司,在2011年遭遇巨亏后,今年前三季巨亏现状仍未改变,分别亏损64亿元、6.3亿元和2.9亿元。钢铁业中,鞍钢股份、韶钢松山2家公司,今年前三季度分别亏损31.7亿元、15亿元。

部分上市公司已在积极运作,以防止悲剧发生。如重庆钢铁2011年净利润亏损14.7亿元,今年前三季仍亏损11.7亿元,披星戴帽似难以避免。然而,11月27日该公司公告,与其大股东重庆钢铁集团进行重组的方案已获重庆国资委同意批复。若重组进展顺利,重庆钢铁或可免遭“*ST”厄运。受该消息提振,重庆钢铁股价自11月26日起逆势大涨。

金路集团近日表示将出售旗下资产获利1.7亿元,此举可避免公司被“*ST”。接下来,相关公司的动向值得关注。



比较明显。

据不完全统计,截至2009年4月初,有10起借壳事宜获得实施,同时有21家上市公司披露涉及借壳事宜的进展或变更情况。其中ST类公司有15家,占比71.42%,借壳方以房地产、钢铁、有色最为集中。

而今年9月至今,据本报网络数据库不完全统计,有19家上市公司披露涉及借壳事宜的进展、变更或完成情况,其中ST类公司12家。由此可见,至少到目前为止,IPO的放缓还没有引发大量借壳上市的现象。

对此,上述投行人士表示:“除了监管层从严审核借壳上市,以及退市新政导致借壳ST股风险加大以外,目前二级市场低迷,上市公司IPO已出现的瘦身发行现象,也让很多公司愿意等一等。”

当然,并非所有的公司都能等待。由于经济周期处于相对低谷,不少拟上市公司的业绩增长开始无法达到首发上市要求。对于这类公司来说,除了暂时放弃IPO外,只有选择借壳。

其中比较典型的是受到稀土价格大幅下降影响的稀土行业拟上市公司,如赣州晨光稀土新材料股份有限公司拟借壳S*ST天发(000670),五矿稀土(赣州)股份有限公司拟借壳*ST关铝(000831)。

爆料热线

电话:0755-83501747

邮箱:baoliao@stcn.com