

高端白酒受困 500元内是避风港

证券时报记者 颜金成

反腐的重压之下,贵州茅台、洋河股份等一线酒企销量下滑,但伊力特、顺鑫农业、老白干酒等二线酒企销量不但没下滑,反而在提价或增加高端产品的比重,寻求逆势增长。业界认为,以500元以下的白酒为主的企业,遭受打压较小。

日前,泸州老窖在深交所互动易表示,未来一段时间,带动公司销售的动力主要来自中低档产品。这是公司在回复投资者关于三公消费被挤掉,市场容量缩小情况下,公司将采用何策略来支撑增长计划的提问时作上述表述的。

相对于贵州茅台和洋河股份,泸州老窖的产品相对低端,但是泸州老窖的这一表态也显现出,一二线酒企在行业变局中面临压力,正寻求转型。

与一线酒企相对,几家二线酒企业绩都出现爆发式增长。老白干酒去年前三季度归属于上市公司股东的净利润8183.5万元,同比增长98.90%,业绩几近翻倍。沱牌舍得则预计2012年年度实现归属于上市公司股东的净利润同比增长70%



IC/供图

到100%。

从二线酒企业绩增长的原因来看,销量增长并不是主因,几家二线酒企都把“产品结构调整”作为业绩增长的重要原因。沱牌舍得对于业绩增长的解释是,2012年由于公司加大产品结构调整和销售力度,公司营业收入大幅增长。平安证券分析师汤玮亮分析,沱牌舍得中档酒销量增速较快,从2011年的500多吨增长至

去年的700-800吨。

伊力特的高管也公开表示,经过多年产品结构调整,公司的中高端产品销量增速首次超过中低端产品。伊力特2012年三季报显示,公司实现净利润8103万元,同比增长296.8%。中高端产品的热销拉动公司业绩整体上升。

证券时报记者日前采访一家二线酒企,问及反腐对于产品销售的影响,其负责人对此毫不在意,认为反腐对于低

端的白酒影响不大。

由于三线白酒的本身价格很低,即使近期有塑化剂丑闻、压缩三公消费等不利因素,一些酒企甚至还在通过提升价格来提高产品利润。沱牌舍得在去年11月中旬发出提价通知,产品全线提价,其中舍得酒从468元提价至498元。

国金证券分析师肖喆表示,受制于反腐的政策高压,高端酒需求及未来成长性受到压制。相反,三线白酒定位100-300元的经济型消费,消费具备刚性,能有效穿越政治周期。也有业内分析师认为,500元以内的白酒受反腐打击都不大。

二线酒企之所以成长可期,除了产品价格低外,其治理不如一线酒企优越也是重要原因。以贵州茅台、洋河股份为代表的二线酒企,之所以能把企业做大,市值上千亿,很大程度上取决于这些公司相对合理的公司治理。

而一些二线酒企迟迟没有做大,很大程度上也是由于其国有体制和管理层激励不足。业内人士认为,这一方面是二线白酒企业的短板,另一方面也说明二线白酒企业可供挖掘潜力的地方很大,除了改善治理外,还有拓展产品销售区域、提高宣传力度等手段来提高业绩。

■记者观察 | Observation |

公司业绩上市即变脸的双重诱因

证券时报记者 靳书阳

一些上市公司首次公开发行(IPO)后业绩迅速变脸,通常存在双重诱因。一是行业具有周期性,行业景气度高时持续盈利,行业景气度出现下降时又可能出现连续数年的业绩下滑;二是不少公司上市前为了达到上市审核条件,不排除通过财务手段对利润进行技术处理的可能。

一般来说,一个已经步入成熟期的产业,其繁荣周期普遍在四五年左右。满足“连续三年盈利”的上市企业,在上市一年或更长的时间之后,所处行业进入萧条期,相对来说是个大概率事件,业绩下滑在所难免。

例如,2008年至2009年初,由于金融风暴的冲击,加之西班牙回补补贴政策带来的装机大幅缩减,光伏装机增速明显回落,导致多晶硅价格大幅下跌。不过,在2009年,随着多晶硅最大的出口市场德国电站装机量的强势复苏,多晶硅再次迎来爆发性的需求增长。一批光伏电池组件企业,普遍受益于这一次回暖,在2010年后完成上市。

从2009年光伏市场回暖,到2011年度的业绩下滑,也大约经历了三年的时间,基本属于一个较完整的经济周期过程。

考虑到为塑造上市前几年净利润逐年增长的公司形象,一些上市公司在各年度销售收入确认上,采取了一些技术性处理方法。在上市一年或稍长的时间之后,这些公司再受到经济周期变化的影响相互叠加,导致上市之后可能出现净利润大幅下滑。

据深圳多位投行人士介绍,监管部门希望企业上市之后,在随后几年的业绩增长,是一个类似于耐克商标图形的“耐克式”增长,即稳步上扬型。而不希望上市后企业的业绩表现,呈现如李宁商标类似的“高点过后稳步下降”的走势。但是,由于经济周期这一最重要客观规律的制约,企业的业绩表现不可能长时期一如既往地平稳增长。

从这个角度来看,如果对拟上市公司进行的财务考核,能以考察公司及所处行业,是否处于向上拐点的角度,来截取企业上市前财务数据考察的时间段,对中小投资者而言,也许会更容易收获企业耐克服业绩爆发的向上阶段,获得一个微笑型的回报曲线。

中国中冶甩包袱巨亏72亿 今年轻装上阵

对葫芦岛有色和西澳等项目计提减值准备共93亿元

证券时报记者 刘畅

中国中冶(601618)今日发布2012年度业绩预告,尽管工程承包和房地产等主营业务较2011年实现了平稳增长,但因对持有的中冶葫芦岛有色集团应收款项计提减值准备39亿元、对西澳大利亚SINO铁矿项目计提合同预计损失31亿元、对西澳兰特角项目计提资产减值23亿元,以及多晶硅业务受行业影响大幅亏损等影响,公司净利润将亏损72亿元左右。

公告显示,在面临钢铁产能过

剩、冶金业务萎缩及宏观经济形势不利的影响下,中国中冶在巩固冶金工程承包领域优势地位的基础上,积极拓展非冶金工程承包市场,主营工程承包和房地产业务均较2011年实现了稳定的增长。2012年公司新签合同2655.33亿元。

困扰中国中冶多年的“老大难”问题——葫芦岛有色集团得到了解决。由于工艺落后、装备陈旧、历史及社会包袱沉重、债务负担巨大等问题难以彻底解决,葫芦岛有色集团亏损持续恶化,积重难返。为更好地寻求相关各方解决此问题,

中国中冶于2012年12月31日将持有的葫芦岛有色集团51.06%的股权转让给了中国冶金科工集团,但仍保留对葫芦岛有色集团的债权。

此次中国中冶再度加大力度对其持有的葫芦岛有色集团的债权充分计提39亿元坏账准备之后,将基本不会再产生新的损失。公司也表示正在研究最终的处理方式,包括转让等。

与此同时,中国中冶对备受市场关注的西澳大利亚SINO铁矿项目计提了合同预计损失31亿元。该项目工程成本一再变化,目前该项目业主方中信泰富认可的项目建设成本为43.57亿美

元。经过双方协商,中信泰富已同意项目建设实际发生的总成本在第三方审计认定后,再给予确认最终的合同额。

去年11月20日中国中冶曾公告,该项目的第一条生产线和公共设施带负荷试车已开始,选矿厂已开始产出铁精矿,公司正与中信泰富办理工程交接。据了解,第二条生产线建设已完成90%,目前正在安装调试,预计今年4月进行带负荷试车。

随着葫芦岛有色集团等包袱的卸下,中国中冶在2013年将轻装上阵,传统主业在城镇化战略下将继续保持较好的发展,公司有望迎来稳健发展的机遇。

上海家化董事长 回应抛售股票质疑

证券时报记者 刘晓晖

与光明乳业(600597)高管承诺不出售解锁的股权激励限制性股票不同的是,上海家化(600315)高管近期却频频在二级市场减持股票,引起各方关注。上海家化董事长葛文耀昨日在其新浪微博上公开回应了此事。

数据显示,1月25日及28日,葛文耀共卖出4万股上海家化股份,每股减持区间从59.38元至60元,共计套现238.96万元。本次减持后,葛文耀所持上市公司股份数降至82.01万股。此前2012年12月25日,葛文耀已经通过5笔交易抛售了6万股上海家化股份,累计套现300.37万元。通过这三次共计10万股的减持,葛文耀在短短的一个月时间内,套现539.33万元。

资料显示,葛文耀所持股份大多是通过股权激励所获,持股成本较低。2008年,在上海家化实施的股权激励计划中,葛文耀以8.94元/股认购了11.5万股;在2012年6月实施的新一轮股权激励计划中,又以16.41元/股的价格认购了68万股。

针对媒体报道,上海家化董事长葛文耀昨日在其个人新浪微博上公开进行了回应。他表示,上海家化作为国企,能发展到今天,有一

项至关重要的制度,即高管一份工资制度,并不得涉及任何有利可图的业务。期权是家化人唯一指望,然而,期权本金和已解禁的股份纳税,使得每个高管都借了几百万。因此,在家化要想生活好,只有一条路,把业务做上去。可以说,期权制度在上海家化真正发挥了作用。

■相关新闻 | Relative News |

光明乳业首批 股权激励限制性股票解锁

光明乳业(600597)今日发布了股权激励限制性股票首批解锁的公告。公告显示,此次解锁对象为包括公司高管及中层管理人员、营销、技术及骨干在内共计94人,实际解锁股份数量为264.24万股,占公司流通股数的0.25%。

光明乳业总经理、副总经理、董秘、财务总监等高管对首批限制性股票的解锁作出承诺:在担任公司董事、高管期间,以及辞任上述职务之日起6个月内不出售其本人所持有的公司股票。与此同时,公司相关领导主动承担了去年相关质量事故责任,要求对他们所持有的股权激励股票给予部分及全部不解锁。(刘晓晖)

江苏舜天剥离12家子公司 将介入金融服务业

证券时报记者 冯尧

继2011年集中剥离房地产业务后,江苏舜天(600287)又计划甩手12家子公司股权,由此公司将大东舜天集团获利1.12亿元。此外,江苏舜天还将收购一家现代金融服务公司股权,介入融资租赁业务。

根据公司公告显示,江苏舜天此次集中剥离的子公司主营业务包括服装生产、矿产投资、木材加工等业务。江苏舜天向直接控股股东舜天集团转让股权,累计可以获得1.12亿元的股权对价收益。此外,这12家子公司可谓负债累累,江苏舜天对这

些公司的累计债权高达7.03亿元。

其中,丹阳工贸、舜天工贸、赣榆工贸等系服装生产企业。江苏舜天方面称,该类公司注册资本规模偏小,但存在较大额度的土地、厂房以及其他固定资产投入。而且,由于其长期亏损,自身现金流水平相对不足,其日常运营所需的各项后续资金投入主要由江苏舜天提供借款,导致其负债本息累计约2.18亿元。

对于此次大规模剥离控股公司股权,江苏舜天方面解释,此次公司主要是将与主业关联度不高或制约产业发展的控股子公司的股权进行转让,一方面是优化公司的资产质量,另一

方面又提升公司的经营性现金流水平。

除了剥离一系列不良资产外,江苏舜天还以1.18亿元向间接控股股东国信集团收购了南京租赁公司25.96%的股权。据了解,南京租赁公司主营业务为融资性租赁业务。

值得一提的是,截至2012年9月30日,南京租赁公司净资产账面值1.9亿元,而25.96%的股权所对应的净资产值为4940万元。这意味着,此次收购溢价高达284%。

对此,江苏舜天解释称,收购南京租赁公司股权,主要是除了做传统贸易主业以外,需要逐步形成以现代金融服务业投资为主的第二主业,有利于提升

公司的抗风险能力,增强公司盈利能力。

江苏舜天方面透露,上述关联交易完成后,将增加公司2013年度母公司报表利润总额约2350万元,同时增加公司2013年度合并报表利润总额约2.4亿元。

江苏舜天如此集中剥离资产的情况并不多见,上一次发生在2011年。当时,为解决上市公司与国信集团之间的房地产同业竞争问题,江苏舜天宣布将持有的4家房地产公司的股权,作价2.24亿元全部转让给江苏国信集团。不过,江苏舜天当时还以不高于1.72亿元受让国信集团控制和持有的9900万股华安证券有限责任公司股权。

■新闻短波 | Short News |

泰达股份总经理 遭天津证监局出具警示函

泰达股份(000652)今日公告,公司于近日收到天津证监局出具的《行政监管措施决定书》和《关于对天津泰达股份有限公司总经理韦剑锋采取出具警示函措施的决定》。

函件显示,天津证监局经调查发现,天津泰达股份有限公司总经理近日接受《中国证券报》采访时表示,出售泰达环保资产有望实现100%的溢价率,上述行为违反了《上市公司信息披露管理办法》的规定。(张莹莹)

一汽夏利一汽轿车 预计去年业绩大幅下降

一汽夏利(000927)今日发布业绩预告,预计2012年盈利比上年同期下降约35%~85%,实现盈利约1600万元~7100万元。

一汽夏利称,2012年,受行业竞争形势和部分市场限购等因素的影响,经济型轿车市场出现了负增长。同时,公司为加快产品升级步伐,提高品牌形象,年内主动关停了部分老产品,使2012年的销量同比有较大比例的下降,对公司盈利造成了一定的影响。(张莹莹)

同日,一汽轿车(000800)也公布了业绩预告,预计2012年度亏损5亿~8亿元。一汽轿车称,2012年度,国内汽车市场竞争加剧,公司自主品牌轿车及合作的日系品牌轿车受到严重挤压,公司本年度销售整车超过18万辆,较上年同期减少23.7%。(张莹莹)

亚夏汽车 被自然人陈德胜父子举牌

亚夏汽车(002607)于近日接到自然人陈德胜及一致行动人陈鹏(两人

父子关系)关于买入公司股份的《简式权益变动报告书》。陈德胜、陈鹏近日通过深交所大宗交易系统平台合计买入公司股份1440万股,占公司总股本的8.18%。其中,陈鹏于2012年12月17日买入公司股份600万股,占公司总股本的3.41%;陈德胜于2013年1月11日买入公司股份840万股,占公司总股本的4.77%。

此次股份变动前,陈德胜、陈鹏不持有公司股份。此次变动后,陈德胜、陈鹏合计持有公司股份1440万股,占公司总股本的8.18%,两人作为一致行动人,成为持有公司股份5%以上的股东。(闻悦)

深沪上市公司2012年度主要财务指标(8)

本报网络数据部编制

证券代码	证券简称	基本每股收益(元)		净资产收益率(%)		净利润(万元)		经营性现金流净额(万元)		分配转增预案
		2012年度	2011年度	2012年度	2011年度	2012年度	2011年度	2012年度	2011年度	
002359	齐星铁塔	0.16	0.16	3.9	3.95	2601	2566	-5362	-1687	不分配不转增
002571	德力股份	0.55	0.34	9.88	7.9	9347	5345	-1171	-227	每10股转10派0.6元(含税)
600419	新疆天宏	-0.47	0.05	-31.03	2.68	-3808	375	28	2527	不分配不转增

*ST国商预计 去年盈利超1500万

*ST国商(000056)今日公布了业绩预告,预计2012年度实现扭亏为盈,实现净利润约1500万元~2000万元,实现每股收益约0.07元~0.09元。

*ST国商称,公司于2012年上半年出售部分下属子公司股权获得投资收益。为盘活闲置资产,增加现金流,改善公司财务状况,公司出售了深圳深国商商业管理有限公司全部股权和深圳融发投资有限公司出售其持

有的龙岗国商企业有限公司股权增加投资收益。

对于投资者关注的皇庭国商购物广场项目,*ST国商称,2012年末公司在建设性房地产皇庭国商购物广场项目精装修工程尚未全部完工,未达到预定可使用状态,根据《企业会计准则》相关规定和谨慎性原则,2012年末皇庭广场后续计量模式仍采取成本模式计量。待其完工达到预定可使用状态后,再以公允价值计量。(张莹莹)

中国联通 去年净利预增超五成

中国联通(600050)今日发布公告,预计2012年度公司实现归属于母公司的净利润与上年同期相比,将增加50%以上。公告显示,中国联通2011年实现归属于母公司的净利润为14.12亿元。(冯尧)

中国联通方面表示,业绩预增的主要原因是由于3G和宽带用户规模增长,2012年公司收入持续快速增长,收入的增速高于成本费用的增长幅度。