

安德利百货依赖自营业务暗藏风险

证券时报记者 董璐

在消费增速放缓、网络购物冲击和同质化竞争严峻的大背景下,恢复和发展自营业务成为零售百货企业转型利器之一。近日,青岛利群百货、新疆汇嘉百货等陆续公布预披露招股书。

与此同时,一家原不出名的区域零售企业——安徽安德利百货,也随之进入资本市场的视野。值得关注的是,安德利20年来始终以自营业务为主,近三年来自营业收入占比均为85%左右,公司盈利主要来自购销差价。此外,与其他百货零售企业的“高大上”不同,安德利主要瞄准三四线城市和农村市场,募投项目位于安徽中部“四县一市一镇”等经济次发达地区。

目前步步高、红旗连锁、银泰百货等不少大型零售商已逐步试水买手制度,谨慎回归自营模式。许多零售业内人士对安德利首次公开发行(IPO)项目前景持谨慎态度:目前国内自营模式并不成熟,过度依赖自营是否会为安德利带来资金和消费升级上的困难,仍待市场观察。

自营业务双刃剑

招股书显示,安徽安德利百货拟登陆上交所主板,发行不超过2000万股,募集资金不超过3.55亿元,用于安徽省无为县安德利购物中心建设和新建城乡零售分店(包括49家超市和1家家电专业店)、偿还银行贷款,以完善公司在皖江城市带地区网点布局体系。

本次发行前,安德利共有36名自然人股东和1名企业股东,并无战略投资者入场。目前,安德利百货拥有包括购物中心、超市等在内的零售百货营业网点38个,主要分布在安徽省庐江、巢湖等县及其下辖乡镇,均为皖中地区。

安德利百货表示,自营模式可以



资料图

减少中间环节,使公司自营商品价格低于市场价10%~15%,可以保证稳定的盈利空间,并实现差异化经营,符合县乡及农村市场的消费特点和消费习惯。近三年,自营业务收入占安德利总收入比例高于80%,公司综合毛利率19.40%,处于行业中游水平。

一位资深百货企业采购负责人认为,安德利鼓励一线销售员工参与采购,有利于企业快速捕捉市场信息,但也容易出现因谋取私利,造成产品质量、安全难以保障的难题。招股书显示,2011年至2012年,安德利百货及门店多次因商品抽检不合格、食品无标签、侵犯他人商标权等问题被处罚。

在“轻资产”时代,自营产品库存和资金占用也将增加风险。由于要自备和买断存货,公司库存风险、资金占用量较同行业其他公司大。2011年~2013年,安德利的资产负债率(合并)分别为78.13%、76.97%和78.38%,负债率维持升高;流动比率分别为0.69、0.73和0.58倍,总体水平较低。同时,受制于融资困难,安德利的房屋及建

筑物、土地使用权大量用于抵押,达到公司房屋及建筑物、土地使用权账面原值的94.94%。

业内人士认为,自营模式下,百货零售连锁企业更需要招聘、培养一批眼光准、能够深入了解市场、了解消费者的买手。以安德利的薪资待遇,很难留下具有竞争力的稀缺买手资源。招股书显示,安德利2013年度在销售费用和管理费用中应付职工薪酬费用分别为8490.59万元和112528万元,以目前公司总人数3300人计算,公司职工平均年收入不足3万元。

行业整合加剧

在安徽本地,两家老牌龙头企业合肥百货大楼集团和徽商集团商之都的竞争早已剑拔弩张,加之银泰、万达、苏宁等全国性企业发力安徽市场,安德利是否可以借力IPO带来的资金和品牌优势,在激烈竞争中占据一席之地尚待观察。

由于安德利主攻县域和农村市场,目前和公司暂时没有很大

的重合竞争区域,但后期肯定会出现竞争。”合肥百货和商之都相关负责人在接受记者采访时,给出了近乎一致的回答,未来上述两企业也将凭借品牌、资金优势,逐步发展三四线城市、布局农村业务。

与一二线城市相比,三四线城市和农村的竞争的确比较小。”一位不愿具名的业内人士认为,错位竞争是安德利优势所在,但随着城市化带来的消费升级,安德利的购物中心恐怕很难适应中高端消费。买手品味不高,产品质量管控困难,加之三、四线城市消费人群转移至一二线城市购物,都是安德利正面临的现实困难。数据显示,安德利2011年至2013年的营业收入分别为10.49亿元、11.41亿元和12.90亿元,但2013年扣除非经常损益净利润下滑至3188.2万元,较2012年扣非后净利润减少了近1000万元。

中国连锁经营协会近期发布的《2013年度中国连锁行业发展状况调查》显示,在中国零售百强企业中,去年有21家企业的店铺总数出现负增长,较2012年多了一倍;销售出现负增长的企业也明显增加,达到15家,为历年最多。在这样的背景下逆势扩张增加店面数量,未必是个好的选择,成本的上升正迫使企业开店放缓。”上述业内人士如是说。

对此,安德利在招股书中表示,公司深耕三、四线城市,具有高性价比、营销团队和服务上的优势,较容易实现跨区域复制扩张。此外,公司在电商领域已有所布局,旗下购物网站“安德利购”等已经顺利投入运营。

记者注意到,目前安德利的自建平台和入驻的第三方平台中,多数商品上架后成交量和评论数为零,且页面更新迟缓,生意颇为冷清。



机构组百人团上周调研军工概念股

证券时报记者 杨苏

上周,机构调研121家上市公司,值得关注的是,周一成飞集成刚披露注入歼击机等军工资产,次日军工概念股海兰信就迎来约90家机构的百人调研大军,包括华夏基金以及千合资本、泽熙投资等,江湖投资大鳄几乎全部蜂拥而至。

海兰信披露,其多款产品都在民转军的过程中,去年四季度实现销售的小目标雷达产品市场容量超过百亿,并将逐步做实俄罗斯研发基地。

除了7家上市公司调研涉及军工问题外,洋河股份、彩虹精工约10家公司接待华夏基金调研。私募方面,千合资本还调研了中科三环、泽熙投资则较为少见地连续两日调研山东威达,并联合华夏基金、原华夏基金投资副总监孙建冬执掌的鸿道投资调研福瑞股份。

投资大鳄齐聚海兰信

周一成飞集成公告将注入歼击机和空面导弹等军工资产,连续5个交易日一字涨停,也引得7家公司被机构盘问军工资产情况,其中海兰信堪称“众星捧月”。海兰信预测,去年四季度实现销售的小目标雷达市场,市场容量超过百亿。

上周二(6月20日),约90家机构组建百人大军调研海兰信,包括数十家券商、华夏基金等公募基金,以及千合资本、泽熙投资、从容投资等明星私募机构。

对于海洋防务信息化业务的战略规划,海兰信称邻国新加坡、越南、马来西亚等都在建立类似的雷达防务体系。目前公司整体规划包括岸基、岛礁+石油平台以及远海+海底相结合立体化海洋信息化数据平台,为海域使用管理、海洋环境保护、海洋资源探索和海洋执法监察等工作提供有效的数据决策信息。

对海兰信的小目标雷达销售以及

证券简称	2014年一季度净利润(万元)	2013年净利润(万元)	2013年控股股东构成
海兰信	501.27	1188.72	海二电占:77.68%;环境与能源:18.58%;电子信息:2.84%
中航光电	3354.33	4588.35	机械制造业:93.18%;其他(行业):1.81%
中航电子	1181.59	4023.63	控制行业:99.27%
中航工业	109.13	5628.69	司法机关:57%;企业:33.59%;行政执法部门:5.32%;其他:4%
航天信息	137.43	2222.05	嵌入式系统测试产品及技术服务:58.83%;嵌入式信息安全产品:33.34%;嵌入式行业智能移动终端及技术服务:7.83%
安泰科技	662.62	8296.09	金属新材料及制品:98.21%
钢研高纳	1919.83	6583.67	有色金属制品:100%(军工产品占比超过50%)

杨苏制图 张静春制图

业务覆盖领域,海兰信表示,2013年四季度已经实现销售,目前订单情况良好并且在对外探测领域也有一些突破,目前预测市场容量超过百亿,公司业务重心在舰船、海工平台、岸基对海、海岛监控等领域。

值得一提的是,海兰信披露,多款产品都在民转军的过程中。”从公司规划的角度,核心工作在于争取更多单品拿到列装型号,并争取实现小系统的集成;在国际化研发方面,将逐步做实俄罗斯研发基地。

另有6家公司调研也涉及有关军工的问题,分别为:康达新材、美亚柏科、旋极信息、安泰科技、钢研高纳和山东威达。

康达新材披露,上市以前就已经开发了四个应用于海军的小产品,并把军工领域作为公司的战略发展方向之一。美亚柏科则称,不排除进入军工市场,目前公司已有军工保密资质。钢研高纳也披露,公司产品中军工占比

超过50%。

泽熙驻足山东威达

涉及军工产品的山东威达,于5月21日、22日连续接受泽熙投资调研。山东威达计划定增募资收购的济南一机成为机构关注的焦点,济南一机的机床产品主要应用于军工、航空航天、汽车、能源等领域。

21日,山东威达董事长杨桂模出面接待机构投资者,详细解释了收购济南一机的目的、济南一机目前经营情况,以及公司未来的发展战略、世界机床行业的发展趋势、中国机床行业的未来前景等问题。

目前,山东威达的定增项目已获证监会批文,发行价格的定价基准日为2013年8月16日。记者注意到,山东威达去年8月份股价在5.5元左右,最新收盘价已达8.21元。

22日,山东威达

董秘宋战友继续接待机构投资者,并引领参观部分车间。除了泽熙投资外,22日调研的机构投资者与上一日几乎完全不同,新增的问题则包括脱硫设备和大股东资产注入计划等。

山东威达称,其研发船舶尾气脱硫设备通过中试。目前,脱硫设备已达国际同类产品脱硫效率,产品售价预计在300万元~1200万元左右,预计毛利率在40%左右,竞争优势明显。同时,公司控股股东近期没有资产注入的计划,但不排除未来会将旗下盈利前景较好的资产在合适时间注入上市公司。

此外,山东威达表示,济南一机预计下半年可获得批量订单,同时公司计划后期积极开拓该类产品在军工行业的客户资源。



LED上游芯片供应紧俏 厂家暂无提价计划

证券时报记者 周少杰

今年一季度,半导体照明(LED)照明厂商销售额激增,带动LED产业供需两旺。上游芯片库存下降,也引发业内对于芯片提价的担忧。不过,证券时报记者从多家芯片厂商了解到,这些厂商目前暂无提价计划,下半年随着部分产能释放有望缓解供应紧张局面。

没有要涨价的打算。”华灿光电副总裁边迪斐说,公司确实面临短期产能不足、供需紧张的情况,但是不会提价。

目前,国内LED封装厂商使用的芯片已逐步本土化,主要由三安光电、华灿光电、士兰微等厂商供应。聚飞光电、瑞丰光电等国内LED封装厂商巨头近几年也纷纷加大对三安光电芯片的采购。

有封装厂商人士反映,目前LED芯片厂商库存量确实不大,如果下游封装客户没有提前沟通好,可能会出现需要等待供货的情况。

瑞丰光电有关人士认为,芯片涨价可能性不大。目前整个LED照明市场都呈现出降价的趋势,上游LED芯片的价格从长远来看也会缓慢下降,由于短期供应不足,价格能维持平稳就已经很不错。LED芯片厂商主要是通过技术的提升来降低成本,从而保证其毛利率,而不像

其他行业通过提价来提升利润。

过去,曾有芯片厂商尝试过提价策略。在去年差不多同一时间,由于欧美市场回暖,照明芯片一度出现短缺,三安光电适时提价,但不久之后便发现市场份额有所缩小,随即又调回原来价格。有业内人士认为,除非所有芯片厂商一致宣布提价,否则单一厂商提价将意味着让出市场份额。

另一方面,LED芯片近期的短缺现象可能不会成为常态。目前,三安光电、华灿光电等厂商均积极扩张产能,将有效缓解上游芯片目前产能不足的局面。

华灿光电近期股东大会通过了投建苏州子公司LED外延片芯片三期项目的扩产计划,该项目投资11.84亿元,有望在今年底投产,释放年产4英寸LED外延片65.6万片,LED芯片262.4亿颗的生产能力。加上该基地一、二期的全部产能,三期项目达产后,华灿苏州公司将合计实现外延片年产能114.7万片,芯片产能636.2亿颗。

三安光电芜湖光电产业化(二期)项目也将在近期开工投产。此外,该公司还将在厦门设立子公司增加LED芯片产能,项目投资总额100亿元,总规模200台MOCVD(一种LED外延片生产所需的设备),首期启动100台,建设期一年。

宋卫平:融创中国是操盘绿城最佳选择

证券时报记者 靳书阳

上周五,绿城中国(03900.HK)和融创中国(01918.HK)联合召开新闻发布会。发布会上,绿城中国联席主席宋卫平详细解释了退出上市公司的三大原因。另外,他认为当前房地产市场环境极其复杂的条件下,孙宏斌和融创中国是操盘绿城的最佳选择。

宋卫平称,除了非上市公司如养老地产等业务注入上市公司的估值分歧,老合伙人绿城中国总裁寿柏年的健康问题,房地产市场环境的愈发复杂,也是他选择急流勇退的重要原因。

对于养老地产,宋卫平情有独钟。他表示,转让部分上市公司股权之后,可以腾出更多时间来,把养老产品做得更周全,更仔细,更有规模。如果做得还算顺利的话,做到三五百亿的销售额,我想不会是一件太困难的事情。”宋卫平提出了这样的目标。宋卫平在发布会上透露,此前曾经希望将养老地产等非上市公司业务整合至上市公司,然而对于这一部分业务的估值问题,公司其他股东存在异议。在无法协调的情况下,他选择放弃上市公司业务,

专业从事养老地产、代建、现代农业等业务。他还首次提出,养老和代建等业务将启用新的名称“蓝城”。

此次,融创中国以约63亿港元的代价收购绿城中国24.31%的股份,收购后,融创中国与九龙仓并列第一大股东。2015年3月1日起,融创中国董事长孙宏斌将担任董事会主席。

寿柏年在发布会表示,九龙仓无论是过去,现在还是未来都没有成为绿城中国的操盘手的意愿。

宋卫平分析,过去几年房地产行业经历几轮调控之后,企业发展应该具备的正常市场环境没有得到修复,不合理的调控措施也没有得到纠正。宋卫平表示,房地产市场环境恶化的原因,对他做出退出上市公司业务决定的影响,大约在30%左右。

宋卫平称,融创中国对项目的管控能力都非常强。融创中国接管绿城,房子的品质不会下降。同时,他与孙宏斌之间的理解、信任,超越一般商业合作伙伴”的感情,也是他把绿城交给孙宏斌的重要原因。从管理者层面考虑,宋卫平认为孙宏斌是一个有执行力、有激情,又绝顶精明的企业家。

新华龙 棕榈园林披露定增预案

证券时报记者 翁健

新华龙(603399)、棕榈园林(002431)披露定增预案。

棕榈园林今日公告,计划以16元股的价格,向9名特定对象非公开发行8812.5万股,募资总额14.1亿元,全部用于补充流动资金。公司股票今日复牌。其中,棕榈园林前三大股东吴桂昌、赖国传、程耀建设将投入资金4.8亿元,认购3000万股,占此次发行34.04%。

此外,另一认购方广东辉瑞投资为棕榈园林股东、董事和高管投资成立的公司。资料显示,广东辉瑞投资于今年5月才注册,主营业务为企业自有资金投资,股东包括棕榈园林董事、总经理林从孝。

新华龙24日公告,拟募集11亿元用于收购乌拉特前旗西沙德盖铝业有限责任公司100%股权,并补充流动资金。

具体而言,新华龙将向不超过10名的特定投资者非公开发行不超过1.06亿股股票,发行价格不低于10.34元/股,募集资金预计不超过11亿元。其中9亿元~10亿元用于收购西沙德盖铝业100%股权,其余用于补充流动资金。

根据公告,西沙德盖铝业主要从事铝矿采选业务,采矿证生产规模为30万吨/年。新华龙表示,西沙德盖铝业资源储量丰富,矿石品位较高。此次收购将进一步增加公司铝资源储备,提升公司铝矿采选市场份额和行业地位。