

北京国资二度出手 拟正式入主东方园林

证券时报记者 张骞

东方园林(002310)此前一直在筹划引入国资战略投资者的计划今日终于落地。

8月5日晚间,东方园林发布公告,公司实控人何巧女、唐凯拟向北京朝阳区国资中心全资子公司朝汇鑫转让公司控制权。本次权益变动后,北京朝阳国资委将成为公司新的实际控制人。

出让控制权

根据协议,何巧女、唐凯夫妇拟向朝汇鑫协议转让东方园林1.34亿股股份(占公司总股本5%),并将16.8%公司股份对应的表决权无条件、不可撤销地委托给朝汇鑫。

回溯历史公告,何巧女曾于2018年12月与朝阳国资中心旗下北京盈润汇基金管理公司签订了《股份转让协议》,将占总股本5%的股份转让给盈润汇基金。

资料显示,本次受让方朝汇鑫与盈润汇基金为一致行动人。

本次权益变动完成后,朝汇鑫及一致行动人盈润汇基金获得东方园林10%的股份及26.8%的表决权,朝阳国资委成为东方园林实际控制人。



东方IC/供图

对于本次出让控制权,公司在此前的公告中指出,股权转让是出于优化股权结构、完善公司管理。

据悉,此次朝阳国资战略入股是基于对东方园林价值的认可和对未来持续稳定发展的信心,并将向东方园林提供满足其自身经营发展需要的流动性支持,拓宽融资渠道,优化公司治理结构,快速恢复并提升造血能力,促进东方园林的健康、可持续发展。

作为“A股园林第一股”的东方园林,自2018年发债遇冷后,频现资金吃紧。由于资金承压,东方园林在银行间市场发行的、两只规模合计20亿元的超短融,于4月底触发了投资者保

后续运作受关注

护条款。触发的原因在于,东方园林本应汇入债券偿债保障金专户的回款,直接用于了应收账款对应工程的对下付款。

对于上述情况,东方园林在公告中解释称,2018年下半年以来,公司面临融资环境紧张,债务结构不尽合理和债务集中到期的诸多困难。虽然在2018年11月和2019年1月成功发行了两期超短期融资券,但在应对对下支付工程劳务费及原材料采购方面仍存在较大资金压力,为维持在施工项目的正常运作,公司无暇将收到的应收账款汇入到保障金账户便立即用于对下支付。

7月12日,东方园林公布2019上半年业绩预报,公司预计今年上半年亏损5.5亿至7.5亿元,而去年同期盈利6.6亿元。

对此,公司表示,自去年年关以来,集中了偿了大批有息债务,自动关停并转片面融资对难题的PPP名目,掌握了投资节拍,削减了运营投入;分外是财政价格较上年同期增长,且汇报期内处分资产发生了必然的投资丧失。

此番朝阳区国资入主东方园林,料将为公司注入新的动力,后续运作值得期待。

五粮液上半年净利预增31% 核心产品量价齐升

证券时报记者 王一鸣

8月5日晚间,五粮液(000858)披露2019半年度主要业绩数据,公司预计报告期内营业收入为271.5亿元左右,同比增长约26.5%;净利润93亿元,同比增长约31%;每股收益2.4元。对于业绩变动原因,五粮液表示,主要系公司酒类产品结构调整、核心产品五粮液量价增长所致。

据了解,今年以来白酒企业业绩普遍表现不俗,贵州茅台(600519)7月17日披露的半年报显示,公司主要指标继续保持“两位数”增长,延续了一季度稳中向好的局面。完成基酒产量4.53万吨,其中茅台酒基酒产量3.44万吨、系列酒基酒产量1.09万吨;实现营业收入394.88亿元,同比增长18.24%;实现净利润199.51亿元,同比增长26.56%。

7月22日水井坊披露的半年报显示,公司实现营业收入16.9亿元,同比增长26.47%;实现净利润3.4亿元,同比增长26.97%。

招商证券在7月底的2019中报预览报告中认为,白酒行业去年二季度基数高,今年二季度增速较一季度相比,加速有一定难度,但基本能实现稳健增长,其中高端确定性最强。茅台需求仍然旺盛。五粮液也已经完成全年半数以上计划量,老窖则在茅台价格上行背景下量价齐升也引得机构频频关注。互动易披露,7月3

日~7月5日以及7月12日,五粮液相关人员曾分别在香港和上海两地针对投资者关心的主要问题进行沟通交流。其中,7月12日参加本次交流的机构主要有平安资产、中国太保、农银汇理、宝盈基金、华富基金、中海基金、汇丰晋信、兴业基金等机构投资者、分析师、研究员约50人。

交流内容一是有关系列酒规划方面,五粮液表示,系列酒坚持“4+4”品牌战略,整体思想是集中资源打造重点品牌。

4月,公司“品牌宪法”正式出台,对于“高仿”系列酒产品分批清理,在体制和营销模式方面进行创新,使系列酒更加贴近市场需求,所有品牌的构建符合“三性一度”的要求。三家系列酒公司整合后,新公司将进一步做强自营品牌,做大区域品牌,做优总经销品牌,坚持“三性一度”要求和“三个聚焦”原则,打造完善系列酒“4+4”的品牌矩阵。

有关数字化建设方面,五粮液方面向投资者介绍,公司的数字化建设主要包括九大前台“门户”应用,强大的数据中台、稳定支撑的后台建设。

2019年,公司在营销数字化方面,将完成“数字化控盘分利业务模式”、“营销活动和营销费用的数字化管理”、“专卖店的数字化升级”、“团队数字化协作,员工数字化赋能”、“总部数字化经营决策指挥中心”等核心工作。

河南多平台驰援科迪乳业 纾困基金有望月底到位

证券时报记者 赵黎昀

8月5日早间,科迪乳业(002770)公告称,公司将有望获得20亿元资金纾困,缓解质押风险。当晚,深交所下发关注函,要求公司就政府帮助科迪集团纾解股票质押风险的情况进行补充说明。

证券时报·e公司记者采访科迪乳业总经理张枫华了解到,目前公司生产经营情况基本正常,上述基金有望本月底实施到位,公司重大资产重组仍在积极推进。

地方平台酝酿救场

5日早间,科迪乳业公告称,董事长张清海向公司通报了控股股东科迪食品集团股份有限公司(下称“科迪集团”)化解股票质押风险的进展情况。目前,河南商丘市政府正积极帮助科迪集团纾解流动性风险,并协调推动省级投资平台设立专项产业振兴基金(20亿元),以纾解科迪集团股票质押风险,相关工作正在有序推进中。

对于被欠薪危机笼罩的科迪乳业而言,上述20亿元产业振兴基金无疑是救命稻草。而当前市场关注焦点也在于,这20亿元资金是否能够到位?是否能够有效化解公司危机?

目前我们确实是在筹划这个产业振兴基金,如果政府方面最终确认救助,那么给到公司也会很快。”一参与基金设立工作的河南地方纾困平台负责人向证券时报·e公司记者介绍,此番产业振兴基金计划由河南省农业综合开发有限公司(下称“河南农开”),中原资产管理公司及中原证券等多家地方机构、平台联手筹划,初步计划规模确实有20亿元。目前相关方案已讨论过多次,不过还未最终敲定。

近期科迪乳业已经开始分别和这几家机构、平台洽谈,最终能否敲定,还要看公司的情况和地方政府的表态。”该负责人称。

采访中,其他基金设立参与方人士也向记者证实了正在筹划救助科迪乳业的情况。受访人均表示,基金是否最终设立,商丘市政府的态度尤为关键。

公开资料显示,科迪乳业由科迪集团和河南省财政厅旗下河南农开等多家股东联合组建,主营各种乳制品的生产和销售。2015年6月30日在深交所上市。截至2019年4月8日,河南农开持有科迪乳业股份占比达8.6%,为上市公司第二大股东。

事实上,早在2019年初,河南农开相关负责人接受记者专访时也曾提



东方IC/供图 彭春霞/制图

到,2019年河南农开将联合河南省另一国资平台中原资产管理有限公司,对科迪乳业进行包括积极参与重组在内的多项扶持。

纾困基金有望月底到位

关于公司公告的20亿专项基金预计何时到位,在纾困资金到位前,公司生产经营情况如何等问题,科迪乳业总经理张枫华5日也接受了证券时报·e公司记者采访。

张枫华表示,正在筹划设立的专项产业振兴基金将主要用于化解大股东科迪集团高质押风险及基金投资各方潜在风险,助力科迪集团、科迪乳业健康发展。该专项基金目前正在按预期计划进行,大约本月底前后可实施到位。目前,公司生产经营情况基本正常。

其进一步表示,上述专项基金到位后,将能够彻底化解科迪乳业大股东高质押风险,对科迪集团、科迪乳业将起到积极影响。

值得关注的是,2019年4月,科迪乳业公告重启重大资产重组,拟发行股份购买控股股东科迪集团持有的科迪速冻69.78%股权及科迪速冻其他股东持有的剩余股权。本次交易完成后,科迪速冻将成为公司全资子公司。

据披露,科迪速冻设立于2006年12月30日,注册资本3亿元,控股股东为科迪集团。科迪速冻主要业务为速冻米面产品、速冻肉食产品等速冻

产品的研发、生产和销售,主要产品为速冻水饺、速冻汤圆、速冻粽子、速冻肉丸、香肠等。

彼时科迪乳业表示,通过本次收购,一方面公司将在乳制品之外增加新的业绩增长点,不断增强盈利能力,回馈广大股东;另一方面公司与科迪速冻均为食品领域企业,主要通过经销商实现产品向终端客户的销售,在经销商渠道、冷链运输等方面形成协同效应。

此番欠薪事件是否会影响科迪乳业正在推进的重大资产重组事项?目前重组进展又如何?张枫华回复,目前公司仍在积极推进资产重组,如专项基金得到实施,重组将按期完成。

河南积极纾困上市公司

自2018年下半年A股上市公司资金问题频发后,河南地方政府也已加入了纾困大军。

2019年初,河南农开高管接受证券时报·e公司记者独家专访时表示,2018年河南农开及下属子公司综合运用多种手段已支持超10家辖区上市公司渡过流动性危机,而在2019年,河南农开更计划设立不低于30亿元纾困基金,为省内上市公司提质转型提供更大力度支持。

2019年3月,河南省人民政府办公厅发布关于加强企业纾困帮扶的指导意见提出,上市企业注册地的省辖市、省直管县(市)政府统筹负责企业纾困帮扶工作,要综合采取经济、金

融、财税、司法等各种方式,大力开展企业纾困帮扶工作。

对发展前景良好、经营总体稳定,但当前资金压力相对较大、短期内难以缓释的企业,积极引导战略投资者,拓宽融资渠道,保障企业正常运转;对严重资不抵债、盘活无望的企业,强化风险缓释,做好各方面稳定工作,防止扩散为行业性、区域性、系统性风险。

意见提出,对本地上市公司要加强排查、监测、协调,重点跟踪股价波动、股票质押、债券兑付、资金周转等情况,推动优质企业发展壮大。对帮扶救助资金,加强点对点账户监管,资金须专款专用,专项用于降低股票质押率、缓解流动性困难、主业投资经营等方面,确保资金闭环流动和资金安全。省农业综合开发公司、中原资产管理公司、河南资产管理公司3家省属投融资平台要综合采取股权、债权投资等方式,推动重点企业做优做强。

除省级政府、平台积极纾困外,地方政府也采取多重方式对上市公司减压。

据媒体报道,7月31日,许昌市市委书记胡五岳、市长史根治带队赴郑拜访建设银行河南省分行、工商银行河南省分行和农业银行河南省分行领导,争取省级金融机构支持许昌市高质量发展。沟通内容包括加大对许昌上市公司纾困帮扶力度,对发展前景好、暂时遇到困难的企业“不抽贷、不压贷”,并给予一定的新增资金支持,帮助企业渡过难关等。

周黑鸭业绩预降股价承压 直营模式面临考验

证券时报记者 康殷

周黑鸭(01458.HK)日前预计上半年公司拥有人应占净利润同比下跌约35%,受该消息影响,8月5日,周黑鸭盘中一度大跌逾11%,尾盘跌幅收窄,收报3.73港元,全日下跌8.13%,最新市值88.89亿港元。

A股同业煌上煌(002695)和绝味食品(603517)股价同样走低。煌上煌收盘下跌0.62%,报12.74元,最新市值66亿元;绝味食品收跌3.26%报35.9元,最新市值206亿元。

今年以来,三家主营卤味的上市公司股价表现迅速拉开距离。年初至今,周黑鸭累计涨幅13%,而煌上煌和绝味食品同期涨幅为29%和55%。

机构预期悲观

上市后,周黑鸭的高速增长保持到2018年。周黑鸭2018年年报显示,公司2018年实现营收32.12亿元,同比下滑1.2%,实现净利润5.4亿元,同比下滑29.1%。这是自上市以来周黑鸭首次出现营收、净利润的双下滑。

对于收入下滑的原因,周黑鸭表示,市场竞争加剧令公司线上渠道收益减少4180万元,来自分销商的收入减少2300万元。至于净利润的下滑,公告显示,由于行业供需关系紧张以及门店网络和产品不断扩展,2018年集团面临原材料成本、租金及劳动力成本上涨的巨大压力。

进入2019年上半年,周黑鸭仍未扭转颓势。8月2日周黑鸭发布盈利预降,上半年公司拥有人应占净利润2.16亿元人民币,相比去年同期约3.32亿元人民币下跌35%。净利润减少主因门店经营利润率下跌,原材料成本上涨导致毛利率减少,位于湖北华中工厂一期自去年10月投产、位于河北的华北工厂自去年4月投产带来折旧及能耗等成本上升及门店租金增长。

花旗发表报告表示,周黑鸭预计上半年盈利年同比下降35%,盈利远低于预期,如果下半年情况未有改善,市场对其盈利预测存在下行风险。公司的新措施未能使上半年盈利改善,甚至让情况恶化。花旗认为,早前报告

已经说明该股欠缺盈利能力,以及在失去市占率,这是近期最大的担忧。虽然开放特许经营模式、产能扩张、产品创新及店面升级均朝正确方向发展,但正如该公司管理层所述,需要时间才能见效。另外,投资新厂房及品牌也令毛利率持续受压。

直营模式面临挑战

周黑鸭市值一度从最高的215亿港元下跌到目前不到90亿港元。而不同于周黑鸭的营收、利润双双下滑,绝味食品和煌上煌2018年仍然保持高速增长。尤其是煌上煌通过省外门店扩张和产品线扩张,营收增长28.41%,创近五年新高。绝味食品营收增长13.45%,近五年营收增速相对稳定。

目前绝味食品尚未披露上半年业绩预告,煌上煌今年4月曾预告上半年业绩预计公司2019年1-6月净利润为1.37亿元到1.82亿元,同比增长20%到60%。

从经营扩张模式来看,周黑鸭采用的是直营模式,但其他卤味鸭制品品牌却大多选择绝味食品一样以加盟为主要扩张路线。

比较三家上市公司市值,绝味食品大幅领先有其原因。生产及配送端,绝味食品“多生产基地+当地配送”的模式与周黑鸭“集中生产+全国配送”的模式相比,资产周转率、配送效率均更高,竞争对手复制成本高,绝味的供应链体系已经构筑较深的护城河。

国盛证券统计,绝味食品已经初步完成在全国的门店布局。绝味食品2018年华中、华东优势地区占比分别为26.6%、26.2%,华南、西南、华北位居其次。周黑鸭60.2%的收入来自于华中地区,其次是华南、华东。煌上煌73.5%的收入来源于江西、浙江,华南地区主要集中在广东、福建。

