

贵州茅台上半年净利247亿 易方达退出前十大股东

证券时报记者 唐强

7月30日晚间，贵州茅台600519发布2021年半年报，报告期公司实现营业收入490.87亿元，同比增长11.68%；实现净利润246.54亿元，同比增长9.08%；经营活动产生的现金流量净额为217.19亿元，同比增长72.09%。

本周7月26日~30日），贵州茅台股价从1900元/股直奔1678元/股，创下年内新低；总市值一周蒸发2784.73亿元。

白酒股仍是基金食品饮料重仓股主力，但2021年第二季度基金白酒持仓为7.84%，环比第一季度减少0.45%。不过，易方达旗下基金产品已在第二季度退出贵州茅台前十大股东。

利息收入超16亿

稳定增长的经营业绩，为贵州茅台带来了充足的现金储备，2021年上半年公司货币资金为541.98亿元；该金额较2020年末增加181.07亿元，较2020年上半年增加287.46亿元。不过，茅台半年报披露当期利息收入为16.34亿元，少于2020年半年报时的16.82亿元。

今年上半年，贵州茅台销售费用高达12.91亿元，同比增长10.94%，同比增速超过了净利润同比增长率；此外，贵州茅台半年研发支出1.06亿元，同比增长104.69%。

对此，贵州茅台在半年报中指出，销售费用增长主要系当期酱香系列酒促销费增加所致，茅台本期研发项目增加导致研发支出大幅增长。报告期内，贵州茅台完成基酒产量5.03万吨，其中茅台基酒产量3.78万吨、系列酒基酒产量1.25万吨。

2021年上半年，贵州茅台旗下茅台酒和系列酒分别429.49亿元、60.6亿元，同比增长9.39%和30.32%；贵



州茅台通过直销和批发代理两种渠道，分别实现营收95.04亿元和395.05亿元。截至6月30日，贵州茅台国内经销商总数为2096家，新增62家、减少12家，净增加50家。

2021年，贵州茅台计划生产茅台酒5.53万吨、系列酒2.9万吨。此外，茅台正在稳步推进3万吨酱香系列酒技改及配套项目建设、开工建设中华片区酒库续建工程等项目，提升系列酒产能及应对市场波动的能力。

易方达退出十大股东

截至6月30日，中国银行-招商中证白酒指数分级证券投资基金跻身贵州茅台前十大股东之列，第二季度加仓162.78万股，持有茅台合计478.32万股（占比0.38%），位列茅台第八大股东。第一季度还是贵州茅台第九大股东的中国银行-易方达蓝筹精选混合型证券投资基金则退出前十，彼时该基金持有贵州茅台432万

股，按第二季度加权平均价2086.05元/股计算，对应市值为90.12亿元。

2021年第二季度，基金食品饮料板块配置比例为9.45%，较第一季度回落0.62%，总体持仓于2020年第四季度到达历史最高点后连续回落。

白酒股仍是基金食品饮料重仓股主力。截至2021年6月底，基金持仓比例最高前二十名中，食品饮料股占5只，分别是贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒和洋河股份；白酒股方面，茅五泸持仓下滑，汾酒洋河排名提升。其中，贵州茅台全市场持仓排名保

持第一，2021年第二季度重仓持仓比例为2.88%，环比下降0.48%。

对于资金减持一线白酒，7月26日，安信证券食品饮料首席分析师苏铖做客证券时报·e公司微访谈时指出，这主要由于今年以来市场风格更偏向成长，而一线白酒业绩增速整体较为平稳，在“超预期”“高增长”等题材方面不占优势。此外，经过连续两年核心资产大牛市之后，一线白酒估值已经相对较高，再加上过去几年市场大白酒持仓较多，因此边际上更容易体现出减持。

双减新政倒逼企业转型 职业教育站上风口

证券时报记者 陈丽湘

双减政策出台后，教育个股哀鸿遍野。在这背后，一向嗅觉灵敏的机构早已在其他赛道加速跑马圈地。业务受到政策制约的校外培训机构也快速调整航向，在政策出台还未满一周时便谋定业务转型方向。就这样，教育板块中的第二大赛道——职业教育，站上了风口。

校培企业快速调整航向

只有永恒的教育，没有永恒的风口。上周末，中办国办联合下发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》（简称“双减政策”）后，K12教育赛道立刻从香饽饽变成烫手山芋，教育板块二级市场哀鸿遍野，好未来、新东方在线、瑞思学科英语等个股两天内直接腰斩。

双减政策的出台，直接影响义务教育学科培训（简称“K12教育”）的业务开展和资本运作。业内人士分析，这将直接影响相关企业90%的业务收入。

机构纷纷下调相关个股的评级。摩根大通将新东方目标价从19美元下调至3.5美元，将高途的目标价从37美元降至3.5美元，将好未来目标价从70美元调低至7.6美元。里昂证券则预测好未来和新东方的营收将分别下降80%和60%。中金公司也大幅下调新东方、好未来、新东方在线等上市公司的股价预期。

面对政策收紧，相关企业快速调整航向。一众K12培训机构纷纷宣布转型方向，准备开拓职业教育、素质教育、校外托管、互联网教育等赛道。其中，职业教育、在线教育成为最热门的选择。

好未来发布轻舟品牌，宣布进军职业教育领域，发力考研、语言培训、留学三大业务。高途教育表示将加大职业教育投入力度，包括语言培训、大

学生考试、财经、公考、教资、留学、管理、医疗等多类型职业教育业务。学大教育表示计划探索职业教育领域。21世纪教育宣称将继续保持以职业教育发展为主线的多元化战略。科德教育成立投资公司，进一步加快在职业教育和素质教育领域的布局。

国信证券研究报告指出，对于已上市的校外培训企业，凭借现有品牌知名度和影响力，利用渠道、人力、网点、研发体系等资源全面加速转型兴趣类或成人教育等赛道，可能是维持上市主体合法地位的必然选择。

资本抢占职教风口

资本的嗅觉向来灵敏，已经悄悄加速在职业教育赛道上的跑马圈地。公开资料显示，红杉资本、经纬中国、腾讯投资等投资机构频繁加码职业教育赛道。

腾讯系运作频频。7月22日，腾讯教育与中公教育在腾讯北京总部大楼举行了战略合作签约仪式，双方表示将在产学研合作、云计算、内部协同、用户连接等领域展开深度合作，联手探索创新人才培养模式，共育符合产业转型升级需求的复合型、应用型创新人才。

在此之前，腾讯投资分别投资了企业内训平台“云课堂”和“魔学院”、IT人才培养机构“思博网络”，在线职业教育公司“秒可职场”、财经教育机构“高顿教育”及职业培训和咨询服务平台“职问”。

除腾讯投资等机构外，职业教育赛道的投融资方面屡传战报。7月20日，成都伯乐智才科技有限公司宣布获得RKK Fund和国毅医疗集团旗下基金“蜀阳资本”数千万Pre-A轮融资，双方就产业人才引进输送与职前培训达成深度合作。

再往前，7月12日，职业教育赛道一口气公布了3起投融资事件：创新职业教育平台“职问”宣布完成

2000万元A3轮融资，由智联招聘领投，网易、汉能及创始人等跟投；在线职业教育品牌“开课吧”宣布完成6亿B1轮融资；企业移动学习平台“魔学院”完成A+轮近亿元融资，由红杉资本中国领投，钟鼎资本跟投。

上市公司也不甘示弱。民生教育分别在5月份、6月份收购电大在线剩余50%股权、广东民生在线教育51%股权；新高教集团5月份花费6400万元进一步收购了嵩明新巨剩余10%股权，收购完成后持有主要从事职业高等教育和中职教育的广西学校全部股权。

事实上，自今年上半年校外辅导从严监管之后，K12教育在资本市场已经跌落神坛，职业教育迅速走红。

据CV Source投中数据，今年1月至6月30日，在线教育领域共有60起融资，融资总额超99.9亿元，其中有43.4亿资金流向了职业教育。其中，粉笔教育、云学堂、尔湾科技、开课吧分别获得3.9亿美元（约合25.24亿元人民币）、1.9亿美元（约合12.43亿元人民币）、近亿美元、6亿元人民币巨额融资。

站在职业教育新蓝海的风口上，企业数量和市场规模不断增加。据艾媒咨询数据，截至2021年5月底，我国职业培训机构存续总量已超16万家。

另据德勤《迈向教育十四五》数据，2020年我国职业教育市场规模达1.24万亿元，占总教育规模的40%，线上职业教育的市场规模达4980亿元，成为仅次于K12教育的第二大教育市场。

Mob研究院发布的《2020中国职业教育行业白皮书》显示，在职业教育行业竞争图谱中，公考培训、财会培训、IT培训占比较大，而25~34岁的用户群体占比接近五成，其次是18~24岁。按照城市分布情况来看，职业教育用户人群主要来自经济发达城市，主要是一线、新一线城市用户，他们选择职业培训的动力是大城市的竞

争压力。

政策持续加码

除了资本青睐，职业教育获追捧离不开政策的助推。

6月30日，人社部印发《技能中国行动”实施方案》，将在“十四五”期间组织实施“技能中国行动”，以培养高技能人才、能工巧匠、大国工匠为先导，带动技能人才发展。

6月7日，《职业教育法（修订草案）》初次提请全国人大常委会会议审议。这是自1996年颁布施行以来的首次大修，强调“职业教育与普通教育具有同等重要地位，推动培养数以亿计的高素质技术技能人才”。

5月份，修订后的《民办教育促进法实施条例》正式发布，新增多条支持民办职业教育的条例，鼓励企业举办或者参与举办民办职业教育。值得注意的是，其并未对民办高教外延并购提出限制，且维持对公开、公平、公允的关联交易的开放态度，专升本、高职扩招政策延续。这便意味着，前期影响高教、职教板块的政策不利因素全部消除。

近年来，国家高度重视职业教育。2019年，国务院印发《国家职业教育改革实施方案》，强调要把职业教育摆在教育改革创新和经济社会发展中更加突出的位置，要经过5~10年左右时间，大幅提升新时代职业教育现代化水平。

在政策的不断加码之下，各地政府纷纷投入真金白银支持。例如深圳市，计划到2022年累计投入100亿元支持职业教育发展，形成中职、高职、本科层次职业教育一体化协同发展机制，到2025年，2~3所职业学校和10~15个专业群进入世界一流行列。

中港证券研究报告表示，职业教育的相关政策利好仍在释放。未来在建设制造强国、质量强国、技能中国的战略下，中国的职业教育将在时代需求与政策红利下蓬勃发展。

垒知集团：暂停接收恒大开具的商业承兑汇票

证券时报记者 康殷

垒知集团0023987月30日晚间公告，已于6月9日要求公司及子公司暂停接收恒大集团及其关联公司所开具的商业承兑汇票。公司正与承兑汇票背书客户及恒大集团沟通商业承兑汇票的兑付事宜。若沟通未果，公司不排除通过法律诉讼途径解决恒大商业承兑汇票逾期承兑的行为。

垒知集团的主营业务为新型建筑材料、建设综合技术服务、软硬件销售及服务、医疗器械、建筑特种施工行业，占营收比例分别为79.35%、12.42%、5.36%、2.27%、0.5%。2021年第一季度，垒知集团营收约8.91亿元，同比增长96.54%；净利润约7218万元，同比增长36.43%；基本每股收益0.10元，同比增长25%。

垒知集团7月30日晚间公告，公司近日多次接到投资者电话及“互动易”平台提问，询问关于公司持有恒大集团及其成员企业开具的商业承兑汇票的兑付情况。

垒知集团表示，公司已于2021年6月9日要求公司及子公司暂停接收恒大集团及其关联公司所开具的商业承兑汇票。截至公告日，公司持有的恒大集团及其成员企业开具的商业承兑汇票逾期未兑付金额为3317.42万元。目前，公司主要客户群为大型建设集团企业、大型施工集团企业以及商混集团企业，公司正积极与承兑汇票背书客户及恒大集团沟通商业承兑汇票的兑付事宜。

垒知集团表示，公司制定了严格的客评制度、应收账款及应收票据管理制度，资金风险可控，除上述逾期承兑情况外，公司不存在大额商业承兑汇票逾期情况。

近期多家上市公司披露涉及中国恒大的公告。淮北矿业28日晚间公告，公司下属工程建设公司与六安恒达存在建设工程施工合同纠纷，工程建设公司向安徽省六安市中级人民法

院提起民事诉讼，请求六安恒达支付所欠工程建设公司的已完工工程造价及违约金4.01亿元，同时请求恒大合肥公司、恒大集团承担连带清偿责任。淮北矿业表示，恒大合肥公司不仅曾为六安恒达向工程建设公司交付的远期商票出具兑付承诺函，其亦为六安恒达的唯一一股东。

廊坊发展29日晚间公告，关于孝感市高创投资有限公司与恒大地产集团有限公司、恒大地产武汉分公司一案，湖北省孝感市中级人民法院作出的民事裁定书已发生法律效力。因案件执行需要，冻结恒大地产集团有限公司持有公司的20%股份，冻结期间产生的孳息一并冻结。

对此，中国恒大7月30日在港交所公告称，就有关淮北矿业控股股份有限公司公告于安徽省六安市中级人民法院提起民事诉讼本公司子公司六安恒达建设工程价款及违约金人民币4.01亿元一事，中国恒大表示，这起诉涉及建设工程施工合同纠纷，双方是否达到合同约定的付款节点有争议，故通过诉讼解决。恒大地产不是合同主体，涉诉无法律和合同依据，恒大地产已依法向法院提出异议。

另有关廊坊发展公告因本集团子公司与孝感市高创投资有限公司的商业纠纷，中国恒大表示，本集团持有的廊坊发展20%股权被冻结，涉及股份价值约人民币3.49亿元，现正寻求法律意见以保障公司的合法权益。

另外日前中国恒大取消了特别分红。7月27日中国恒大公告称，经充分讨论，综合考虑当下市场环境、股东及债权人权益、集团各产业长远发展等因素，决定取消特别分红方案。而国际评级机构标普宣布下调中国恒大集团及其附属公司的评级，中国恒大、恒大地产和天基控股的评级从B+下调至B-，展望为负面。对此，恒大集团发言人对外表示，对评级机构下调中国恒大评级，公司深表遗憾和不理解。