

五家白酒公司预收账款骤减24亿元

一季度业绩或远低于预期

□本报记者 刘兴龙

贵州茅台、沱牌舍得发布2012年年报，分别实现净利润133.08亿元和3.70亿元，同比增幅为51.86%和89.47%。两公司预计今年营业收入分别增长20%和2%，均远低于2012年增速。透过财务数据可以发现，白酒企业以往惯用的压货式营销已经显露出败落迹象，5家已披露年报白酒公司2012年预收账款合计减少24.24亿元，高端白酒渠道危机逐渐显现，个别公司高管预计一季度经营业绩“可能会非常差”。

步入中低速发展阶段

在整体红色调的布局下，两个身着湘西少数民族服饰的少女，旁边摆放着两个巨大的酒瓶造型，这就是酒鬼酒位于5号展馆的展位。展位前游人如织，不时有参观者好奇的抚摸着放大版的酒鬼酒瓶，不过步入展位里领取宣

传材料和观看样品的人并不多。作为每年最大的糖酒盛宴，白酒厂商无疑是本次第88届糖酒会最重要的参展商群体。然而据主办方负责人介绍，包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖在内的多家白酒企业都采取了比较低调的营销方式，无论展位面积还是宣传力度都较往年有所削减。

此前几年，白酒厂商曾经连续多年蝉联央视广告榜王，如今这种低调营销的姿态显得反差极大。其实，之所以白酒企业改变营销模式，主要是源自于对白酒行业的认识。

29日，贵州茅台、沱牌舍得发布2012年年报，实现净利润分别为133.08亿元和3.70亿元，同比增幅为51.86%和89.47%。尽管业绩呈现出高增长的态势，然而两家白酒企业均对2013年经营前景表示谨慎乐观。贵州茅台预计2013年营业收入较上年同期增长20%左右；沱牌舍得营业收入预计增

幅仅2%。而2012年，两家企业营业收入同比增幅分别为43.76%和54.38%。

虽然目前披露年报的白酒企业仅有5家，不过在预测未来经营前景方面放低身段已经成为了一种共同特征。从各家公司管理层对于经营情况的讨论与分析来看，白酒行业发展方向在两个方面形成了共识。

首先，白酒行业将从高景气增长态势，步入中低速发展的调整期。贵州茅台表示，政策压力加大，各种危机事件频发，并受经济下行压力加大等因素影响，行业周期性波动和政策层面限制对白酒行业的调节将在2013年完全显现。

其次，产能过剩压力增大。目前，全国规模以上白酒企业产量突破1200万吨，而市场需求萎缩及价格下跌，加之库存增高，进一步加剧了白酒行业去库存的压力。随着高端白酒价格持续下滑，高端和中低端白酒市场的竞争将

越发激烈。

预收款下降 预示今年业绩悲观

贵州茅台2012年年报显示，其各项主要经营指标实现了稳定增长，然而在预收账款一项却同比下降27.54%，从2011年末的70.27亿元降至2012年末的50.91亿元，减少19.35亿元。沱牌舍得预收账款同比减少7204.93万元，同比下降43.38%。

目前已披露年报的5家白酒企业，预收账款均出现了不同程度的下降，合计减少金额为24.24亿元。其中，水井坊预收账款缩水最为明显，同比降幅高达86.75%，主要原因是预收货款大幅减少。

实际上，透过预收账款的萎缩，可以看到白酒行业压货式营销模式正在经受前所未有的冲击。酒鬼酒一位高管对中国证券报记者表示，由于销售压力增大，有部分经销商选择退出，具

体数量无法确定。对于一季度的经营业绩，这位高管直言“可能会非常差”。

虽然在白酒行业中，经销商退出只是个例，不过茅台、五粮液产品一批价和零售价不断下滑已经成为不争的事实。以往为了应对涨价而囤货的经销商，如今已经改变了策略，白酒厂家“压货”的议价能力也明显减弱。尤其是二线白酒厂家更加明显，水井坊预收账款就从2011年末的3.51亿元，迅速缩水至5302万元。

业内人士指出，在白酒行业高速发展的几年中，厂家和经销商都处于库存高企的状态，加之规模以上白酒企业产能过剩，在白酒行业进入中低速调整期的时候，白酒企业维持压货式营销的发展模式已经难以维持。未来，营销模式的变化将改变白酒行业的竞争格局，通过抢占中低端白酒加速去库存，将成为多数规模以上白酒企业的选择。

医药公司一季度业绩喜人

□本报记者 常仙鹤

数十家上市公司今日发布一季度业绩预告，从预告情况来看，医药类上市公司业绩普遍较好。此外，理工监测预计一季度业绩同比增长90%-120%，壹桥苗业预增130%-180%。受累行业环境不佳，通达动力预计业绩将下滑，浔兴拉链、天业通联一季度业绩预亏。

医药稳定增长

得益于市场开发工作快速推进，产品销售规模扩大，华仁药业今年一季度预计实现净利润2500万元-2700万元，同比增29%-39%。天药股份预计一季度归属于上市公司股东的净利润同比

增长40%以上。紫鑫药业预计一季度净利润为1400万-1800万元，同比增68.25%-116.33%。紫鑫药业称，业绩上涨是因营业收入同比上涨，同时投资企业发放现金股利。

另有多家公司业绩大幅增长，省广股份一季度预计实现净利润3778.22万元-4281.98万元，同比增长50%-80%。乐通股份一季度预计盈利401.77万元-513.38万元，比上年同期增长80%-130%。因一季度经营业绩稳步增长，壹桥苗业预计一季度净利润同比增长130%-180%。奥拓电子净利润同比预增70%-100%，主要是营业收入结构发生变化。

受累行业环境业绩下滑

不过，由于行业整体环境不佳，部分公司业绩下滑或亏损。通

达动力称，由于受电气行业环境影响，近期产品毛利率有所下降，一季度业绩预计下滑75.74%-100%。

浔兴拉链一季度预计亏损410.42万元-307.82万元，一季度是行业传统淡季，受国内外经济形势影响，公司主要客户群体服装、箱包及其他日用品行业订单大幅减少，致使公司产品销售额及产品利润水平明显下降。

天业通联则预计一季度亏损3600万元-4400万元。相比去年亏损幅度继续扩大，原因是产品结构发生较大变化，导致毛利率降低；子公司敖汉银亿矿业受宏观经济环境影响，产品销售价格较低；另外公司收购的意大利SELI公司发生经营性亏损。

三铁路相关企业应收账款持续增长

□本报记者 孟硕

中国铁建、中国中铁和中国南车发布2012年年报，三家分别实现归属上市公司股东的净利润84.78亿元、73.55亿元和40.09亿元，同比分别增长8%、9.94%和3.76%。延续2011年铁路资金紧张的态势，三家企业的应收账款规模都有较大幅度的增加。但是三家企业对2013年铁路市场仍保持乐观态度。

应收账款仍较高

虽然中国经济在2012年呈现温和回调，但是对于交通基础设施建设来说，2012年是备受市场期待的一年。2012年9月以来，国家把稳增长放在更加突出的位置，相继启动一批事关全局、带动性强的项

目。国家发改委批准了一大批有关城市轨道、公路建设和集装箱码头、航道等交通建设项目。在这一背景下，交通基础设施建设市场龙头企业和轨道交通装备制造龙头企业均取得优异成绩。

中国铁建2012年新签合同额7893.369亿元，实现营业收入4843.129亿元，净利润85.206亿元，同比分别增长15.88%、5.89%和8.10%。中国中铁2012年营业收入4826.88亿元，同比增长5.00%；归属上市公司股东净利润73.6亿元，同比增长9.94%。中国南车2012年营业收入904.56亿元，同比增长12.07%；净利润40.09亿元，同比增长3.76%。

但是，延续2011年以来铁路相关企业应收账款较高的态势，2012年三家企业的应收账款仍然

保持在较高水平上。中国铁建预付款项及其他应收账款自截至2011年12月31日的514.115亿元增加到截至2012年12月31日的645.288亿元。中国中铁截至2012年12月31日应收账款为1009.7亿元，而年初的应收账款余额为963.45亿元。中国南车截至2012年12月31日应收账款更是增加到266.19亿元，应收账款净额较年初增长94.45%，占总资产25.30%。

看好今年铁路发展

今年3月，国务院机构改革和职能转变方案出台，中国铁路实行政企分开，将铁路部拆分为国家铁路局和中国铁路总公司。在铁路体制改革后，铁路发展能否依然保持高速增长成为市场关心

的重要问题。在年报中，三家公司均看好2013年的市场发展，对业绩预期也有所提升。中国铁建指出，铁路改革对铁路建设规模、资金来源和集团在铁路建设市场地位的影响均为正面。

三公司在年报中均提出2013年的营收计划，中国铁建计划实现营业收入4650亿元，中国中铁计划实现4553亿元，中国南车力争实现营业收入超过1000亿元。

此外，在三家公司取得良好业绩的同时，三家公司分别公布了分红计划。中国铁建拟按每1股派发现金股利0.11元(含税)，中国中铁拟以每10股向全体股东派发现金红利人民币0.52元，中国南车拟按照每10股派发0.9元(含税)。

彩虹股份去年亏损逾17亿元

将被实行退市风险警示

□本报记者 李阳丹

彩虹股份发布2012年年报显示，公司实现营业收入2.49亿元，归属上市公司股东的净利润亏损17.22亿元。根据年报披露，公司对固定资产、在建工程等长期资产计提了资产减值准备，对公司2012年度合并财务报表的净利润影响19亿元。审计机构认为公司持续经营能力具有重大不确定性，出具了带强调事项的无保留审计意见。

持续盈利能力堪忧

年报显示，2012年公司新产业累计实现营业收入1.21亿元，占公司总收入的48%，同比增长23.4倍。销售彩管89.27万只，同比降幅63%；累计生产G5、C6液晶玻璃基板114.86万片，实现基板玻璃销售62.1万片，同比增长4.5倍。

审计机构表示，2012年度，受平板显示器产品冲击加剧，公司

主要原因在于公司计提了大面积的资产减值准备。

由于彩管业务持续萎缩，公司于2012年末关停了全部彩管生产线，计提彩管存货减值损失3878万元，公司控股子公司彩虹(佛山)平板显示有限公司对存货计提减值准备948万元。以上计提存货减值准备合计4826万元。彩虹(佛山)公司因PMOLED项目市场原因，投资预期发生变化，生产线于本期出现减值迹象。公司计提固定资产减值准备23206万元。由于彩虹(佛山)公司出现经营亏损，净资产为负数，公司全额计提长期股权投资减值准备5100万元。

年报显示，此前公司募集资金投入的电子玻璃公司高世代TFT-LCD玻璃基板研发及二期产业化建设项目、合肥高世代TFT-LCD玻璃基板生产线项目、建设张家港高世代TFT-LCD玻璃基板

生产线项目均未达到预期收益。

由于目前已投入运营的玻璃基板生产线良品率尚未达到预期目标，投资回收期延长。公司对陕西彩虹电子玻璃有限公司在建工程CX01/CX03线计提减值准备5.16亿元；对彩虹(合肥)液晶玻璃有限公司在建工程CH01/CH02线计提减值准备4.19亿元；对彩虹(张家港)平板显示有限公司在建工程CZ01/CZ02线计提减值准备2.98亿元；对控股子公司彩虹(佛山)平板显示有限公司在建工程计提减值准备4.27亿元。以上计提在建工程减值准备合计16.6亿元。剔除关联交易影响因素后，此次计提资产减值准备对公司2012年度合并财务报表的净利润影响19亿元。

按照会计准则规定，在建工程减值准备计提后不能冲回，只能在处置相关资产后再进行会计处理。

上汽广汽去年自主品牌销量大增

□本报记者 常仙鹤 李阳丹

上汽集团、广汽集团和金杯汽车公布2012年年报，三公司分别实现盈利207.52亿元、10.65亿元和2293.31万元。上汽集团拟采取每10股派发现金股利6元(含税)的分红预案，广汽集团拟每10股派现0.2元(含税)。上汽集团自主品牌乘用车销量首次突破20万辆，广汽传祺整体销量同比增长更是翻倍，今年1月销量已突破7000辆创下月度新高。

车企赢利能力分化

上汽集团营业收入4784.33亿元，同比增10.47%；实现归属于上市公司股东的净利润为207.52亿元，同比增2.62%。广汽集团受新建企业尚处于起步期等因素的影响，营业收入为129.64亿元，同比增18.03%；实现净利润10.65亿元，同比下滑73.46%。金杯汽车实现营业收入50.49亿元，同比增长7.80；实现净利润2293.31万元，同比下滑26.14%。

相比之下，民营车企盈利能力正在提升。国内三大民营车企吉利汽车、长城汽车、比亚迪上周均公布了2012年度业绩。其中主营SUV的长城汽车营业收入和净利润分别为431.6亿元和56.92亿元，同比分别增长43.4%和66.14%；吉利汽车营业收入和净利润则分别为246.3亿元和20.4亿元。

最后时刻确认出手竞购

TCL欲32亿集权华星光电

□本报记者 李若馨

TCL集团持有55%的股权，深超投持有30%的股权，三星电子株式会社持有15%的股权。2012年，该公司完成营业收入72.68亿元，实现净利润3.15亿元；TCL集团持有的深圳市华星光电技术有限公司30%股权。一旦得手，TCL集团将实现对华星光电的集权，对其的持股比例从此前的55%升至85%。

根据深圳联合产权交易所公开信息显示，深超投将其所持华星光电30%股权于3月1日在深圳联合产权交易所挂牌，挂牌价格为31.82亿元，挂牌截止日期为2013年3月28日。在挂牌的最后一天，TCL集团终于表态，计划不放弃优先受让权，并参与竞购。

华星光电目前的股权结构为

哈投股份抛方正证券净赚3800万元

□本报记者 李阳丹

哈投股份公告，截至2013年3月27日，公司通过上海证券交易所竞价交易系统累计出售方正证券股票1054万股，交易产生的净利润约为3800万元，超过公司上年度经审计净利润的10%以上。

*ST浩物6亿定增案藏“金矿”

□本报记者 李若馨

当市场期待着一场翻天覆地的重组彻底改变*ST浩物之时，最终面世的仅仅是一则大股东现金认购的定增案。公司29日公告，计划以4.69元/股定增1.28亿股，募资6亿元用于补充公司流动资金，认购方被锁定为大股东天津市浩物机电汽车贸易有限公司和非关联方吉隆鼎孚投资有限公司。而由于吉隆鼎孚投资曾参股金矿公司，*ST浩物这个“凭资源”的重组之路或仅走了半程。

增发前股东结构频变动

在端出这一方案前，*ST浩物的股东层面变动多多。先是恢复上市当日就有神秘资金以低于市场价一半的价格接获*ST浩物3925.96万股。然后在缔约一年多后，公司第一大股东浩物机电和第三大股东天津渤海国投股权投资基金有限公司解除了一致行动关系。22日，*ST浩物股权结构再次生变，公司第二大股东的2080万股持股被法院判决过户至张东娟、夏宁、刘听三位自然人名下用以抵偿合计7945.6万元的借款，这意味着*ST浩物在这一判决中被认定每股作价3.82元/股。

从增发方案来看，完成增发后，浩物机电将持有*ST浩物1.39亿股，占发行后总股本28.09%。如此持股比例，不由令人猜测浩物机电此前解除一致行动关系是为了规避触发举牌。而2012年中的一则股权转让公告则显示，上海金顾主要资产为长期股权投资，后者评估值为2.4亿元，该公司长期股权投资单位为福建省政和县政龙矿业有限公司和云南金长江矿业有限公司。

“金矿”闪现

获大股东现金输血显然不是*ST浩物的终极目标。公司2012年年报显示，全年完成营业收入4.8亿元，净利润3689万元，每股收益仅0.1元。同时，大股东还在继续输血养壳，董事会公告显示，截至2月28日，浩物机电汽车向*ST浩物提供无息借款共计1.38亿元，上述借款用于偿还建行成都民兴支行债务。

而从已披露的浩物机电的资产情况来看，其以资产注入上市公司实现*ST浩物基本面的飞跃空间并不大。2012年末，浩物机电净资产为16.88亿元，全年实现营业收入141.88亿元，盈利1.26亿元。无论从盈利规模还是盈利水平来说，给上市公司带来的提升空间都相当有限。

*ST浩物未来的走向为何，另一家参与定增的认购方——吉隆鼎孚投资成立于2011年10月，注册资本1000万元，整个2012年没有收入来源，但这个名字对于资本市场却并不陌生。其所参股的上海金顾实业投资股份有限公司曾与几番欲冲刺IPO的金创股份颇有渊源。吉隆鼎孚投资持有上海金顾10%的股权，而2012年中的一则股权转让公告则显示，上海金顾主要资产为长期股权投资，后者评估值为2.4亿元，该公司长期股权投资单位为福建省政和县政龙矿业有限公司和云南金长江矿业有限公司。