

白酒行业调整进入“深水区”

优质酒企业绩现见底信号

□本报记者 王锦

白酒上市公司2013年业绩低迷的事实，正在随着业绩披露季的推进而逐一得到确认。业内人士指出，白酒企业业绩低迷的局面在2014年中报之前难以得到缓解，但行业基本面呈现出的一些乐观信号如库存缓解、价格持稳等也不容忽视，部分白酒企业基本面或呈现向好迹象。

业绩低迷短期难改

受行业调整影响，白酒企业2013年普遍经营异常困难。即使身为行业中的佼佼者，各大白酒上市公司业绩同样承压明显。

五粮液3月10日发布业绩快报，2013年实现营业收入247.17亿元，同比下降9.13%；归属于上市公司股东净利润79.73亿元，同比下滑19.75%。净利润20%的负增长，令2013年成为五粮液十年来业绩最差的一年。公司表示，中国白酒市场持续变化，市场竞争更加激烈，行业进入深度调整期，公司盈利能力较强的高价位产品销售受到影响，导致营业收入、净利润出现下降。

同样交出近十年以来最为“惨淡”年报成绩单的还有泸州老窖，其业绩快报显示，2013年实现营业收入105亿元，同比下降9.10%；实现归属于上市公司股东的净利润34.44亿元，同比下降21.55%。

业界称，在刚刚过去的2013年，“深度调整”成为白酒行业的关键词。由于盈利能力较强的高价位产品销售受到影响，尽管各酒企纷纷祭出变革法宝，但短期仍难以弥补高档酒下滑所带来的不利影响，从而使得一线酒企利润降幅远高于收入降幅。商务部此前发布的数据显示，2013年以来，高端消费明显降温，其中，商务部监测的11种高端白酒销售量下降了7.2%。

除了一线酒企不乐观之外，二三线白酒的情况显然更为糟糕。水井坊、酒鬼酒等预计2013年将出现亏损，沱牌舍得预计净利润同比将减少80%到100%。

有分析师指出，从众酒企2013年度业绩披露情况来看，行业景气下滑和渠道压力加大的趋势较为明确，白酒业调整已经进入“深水区”。而业内普遍认为，酒企业绩低迷的局面在短期之内难以得到缓解。

国金证券分析师表示，当前白酒行业仍处于筑底过程中，消费持续性仍需要观察，未来半年时间还会经历上市公司现金流量表及资产负债表恶化的过程，只有经历下半年旺季考验才能基本确认底部。不过，龙头公司的底部要远强于其他酒企。

瑞银证券王鹏也同样认为，预计白酒板块的业绩低迷最少将维持到2014年中报，2014年白酒行业将出现继续降价（更



CFP图片

多产品降至100元以下）、产量下滑（并持续2-3年）和大力促销。

部分酒企现见底信号

值得注意的是，2月份以来，以贵州茅台为代表的的部分白酒股出现一波反弹，贵州茅台2月7日至今股价涨幅已经接近20%，板块内洋河股份、五粮液等股价也表现强势。业界认为，反弹更多是基于估值原因，但白酒基本面所呈现出的一些乐观信号也不容忽视。

全国人大代表、贵州茅台集团董事长袁仁国在“两会”期间接受采访时提到，“八项规定”对茅台酒的销量基本没有影响。根据公司内相关部门提供的数据，2014年2月份茅台酒的包装量同比大幅上升，茅台酒的市场转型已见成效。

从终端市场情况来看，除了春节期间销售好于预期之外，春节旺季过后，以茅台、五粮液为代表的高端酒一批价的稳定情况也超出预期。据了解，目前茅台一批价约为900元左右，五粮液一批价在580元左右，并未如此前各方所料的在节后出现大幅回落，这也显示出，高端酒积极向大众消费转型、进行营销变革，实现增长的确定性增强。

安信证券表示，优质白酒公司基本面已现见底信号。茅台基本面去年即见底，

今年春节的动销强化了这一判断；五粮液今年春节主要以消化经销商库存为主，由于去年一季度厂家向渠道压货导致基数较高，预计今年一季度业绩增长扭负转正的难度较大，但目前五粮液的批发价已经止跌甚至跟随茅台略有回升，基本面也出现向好迹象。

河南超然商贸有限公司董事长周敏此前对中国证券报记者表示，春节期间茅台

及五粮液销量均较好，经过年前年后的消化，目前无论是茅台还是五粮液，库存都大大减少，尤其是茅台基本没什么库存。

高华证券也认为，高端市场已基本见底，“三公”消费下降的全部影响已基本计入股价。总体需求复苏还需要一段时间，未来两三年，以茅台为代表的高端酒的下一个推动因素将是民间消费增长推动盈利持续超出市场预期。

金种子酒去年净利降76.22%

金种子酒3月10日晚披露2013年年报，在行业陷入调整时期，金种子酒净利润下降幅度接近八成。公司2013年实现营业收入20.8亿元，同比下降9.32%；实现归属于上市公司股东的净利润1.33亿元，同比下降76.22%；基本每股收益0.24元。公司拟按每10股派发现金0.80元（含税），向全股东分配股利4446.2万元。

公司称，2013年，是公司面临严峻挑战的一年。当年营业收入比上年下降9.32%，主要是因为产品结构调整，中高端白酒销售比重下降，从而导致白酒销售额减少。

年报显示，年末公司预收账款余额为2.96亿元，比年初余额增长71.64%，主要原因

是公司当年营销力度加强，年末为春节备货订单相应增加。

金种子酒还称，2013年，白酒行业和白酒市场受宏观经济和政治经济形势的影响，已经进入深度调整期，过去行业呈现的群体增长的时光将不复存在，未来行业将会出现成本上升、利润下滑，部分企业可能出现增长停滞甚至倒闭的局面，整个行业发展已步入“整合分化期”，行业洗牌正在加快，新的竞争格局正在形成，粗放竞争战略将被新型精益竞争战略所替代。行业整合的速度将呈现加速趋势，未来优势企业的优势将可能进一步得到强化，而白酒企业数量将锐减。（王锦）

郁亮去年年薪基本买成万科股票

□本报记者 张昊

3月10日下午，万科董秘谭华杰在与投资者交流时透露，公司总裁郁亮当天从二级市场买入100万股万科股票。根据公开信息计算，除去捐款之外，郁亮将其去年年薪基本全换成了万科的股票。

700多万元现金增持

根据上周五公布的万科年报数据，郁亮2013年从公司领取的税后报酬总额为861万元。年报还披露，年内郁亮及其他3位高管因存在公益捐赠，缴纳的个人所得税有抵减。万科方面对中国证券报记者表示，2013年郁亮的个人捐赠额应在100万元左右。万科A3月10日的收盘价为7.15元，按照100万股计算，

郁亮此次投入了700多万元现金增持万科。这意味着，在扣除捐赠后，郁亮2013年所领取的税后报酬基本全买成了万科股票。

公开资料显示，郁亮于2013年1月24日以每股8.66元的价格行权220万份期权。在3月10日增持之后，郁亮持有730.62万股万科股票。万科董事局主席王石持有万科股票761.72万股。根据有关规定，公司高级管理人员在买入公司股票后六个月内不得卖出，否则相关买卖收益将归公司所有。

郁亮在3月8日举行的年报业绩发布会上也表示，他近几年将女儿的压岁钱都换成了万科的股票。由于万科股价近年来持续下挫，郁亮称她的女儿表示“压岁钱能不能不换成股票了？”对此，郁亮称“作为父亲，我也感觉到压力”。

争取股东信赖

郁亮表示，“股票低迷的时候，分红成为一个很重要收入。”万科年报另一处让股东满意的地方是，大比例提高分红。

与不断上涨的土地价格相比，现金分红并不会给万科带来很大的压力。万科2013年年度拟分派的现金股利将达45.16亿元，这笔钱只能在一线城市购买一块不大的土地。用郁亮的话说，“万科现在积累的利润已经是足以支持万科发展，可以支持大比例派息了。”

“万科有各种不同类型投资者，有短期、长期的，有些投资者希望我们更多现金分红，我们现在有能力提高分红比例。”郁亮说，“让股东更信赖”是万科2014年提出的新口号。“我们在过去一段时间里，不断

提高经营管理水平，以提高ROE这个指标为目标。但是，我们忽略了资本市场对我们的要求不只是提高ROE水平，也需要公司有更多的前景展示给大家看。我们在努力，把公司变得让股东更信赖，更支持我们。”

郁亮还表示，提高分红比例是近期在学习互联网公司中得到的心得。“我们本想逐步提高分红比例，但互联网告诉我们，对客户、股东好要快、要极致，所以我们一步到位就把分红比例提高了。”

万科此次分红比例提高与正在推进的B转H进程也有一定的关联。“香港上市地产公司分红派息大概在30%左右，我们既然要转板，势必也要提前来适应这个规则来做事，这也是为了照顾到不同类型投资者对分红派息需求的呼声。”

天威保变2013年亏损52亿元

□本报记者 刘兴龙

3月10日晚，天威保变披露了2013年年报，亏损额高达52.33亿元。新能源产业亏损对天威保变经营业绩造成了严重影响，2013年巨亏主要是计提各项减值及预计负债518,223.84万元所致。由于连续两年亏损，天威保变股票将被实施退市风险警示。

豪赌新能源遭惨败

2013年年报显示，天威保变实现营业收入43.59亿元，同比增长27.33%；归属于上市公司股东的净利润-52.33亿元；每股收益-3.81元。

在过去的一年期间，天威保变在新能源

领域主要参股、控股子公司全部亏损严重。其中，天威四川硅业有限责任公司亏损11.68亿元，保定天威薄膜光伏有限公司亏损12.48亿元。

天威硅业成立于2007年9月，2009年成功试投产，2010年实现净利润533.08万元。也正是从这一年开始，天威保变首次将新能源收入单独列出，重申“双主业、双支撑”的发展战略，即以“输变电”和“新能源”两大产业为主的产业格局。然而，随着光伏产业寒冬的到来，天威保变的新能源业务举步维艰。

由于2012年、2013年连续两年亏损，天威保变将被实施退市风险警示。市场人士指出，输变电业务是天威保变2014年的主要业务，考虑到高企的三项费用和巨额

的债券利息，天威保变的“保壳”之路并不平坦。

“救命”靠输变电

2013年10月，天威保变宣布以国家新能源公司置换大股东天威集团的输变电资产，以此将公司主营业务进一步向输变电业务集中。2014年1月，公司以债权人身份申请天威硅业破产；1月7日，公司又宣布转让天威英利7%股权回笼资金3.87亿元，大力支持光伏产业的发展，试图依靠输变电产品度过新能源行业的低迷周期。

天威保变在年报中表示，在“聚焦输变电主业，整合优势资源”的整体思路下，公司明确了抢占高端，巩固中低端，发展特型产品的战略定位。天威保变预测，2014年天威

保变预计实现营业收入47.59亿元，营业成本39.13亿元。

2014年，摆在天威保变面前的主要任务就是保壳，不过依靠置入的输变电资产仍然存在难度。年报显示，置入资产2013年经营情况为：保定天威电气设备有限公司亏损3343.84万元；保定惠斯普高压电气有限公司盈利409.83万元；保定多田冷却设备有限公司盈利1496.70万元；保定保菱变压器有限公司盈利1624.23万元；保定天威变压器工程技术咨询维修有限公司亏损393.64万元。

市场人士指出，天威保变每年要支付不菲的债券利息，以及仍持有巨额亏损参股公司天威英利股权，公司2014年实现盈利面临着较大的困难。

就“高利贷事件” 上交所责令成城股份整改

3月10日晚，成城股份公告称，上海证券交易所就“高利贷事件”对公司提出了整改要求，要求公司于2014年3月14日前披露整改措施，最迟于4月8日前完成整改工作。若到期未完成整改，将根据《上海证券交易所股票上市规则》第13.3.1条的相关规定，对公司股票交易实施其他风险警示。

此前，2月21日，中国证券报刊登了《成城股份被孙公司拖入“高利贷”深渊》的报道，引发了市场广泛关注。27日晚，成城股份发布公告，承认孙公司江西富源2011年私自借款6750万元，成城股份担保事项未履行决策程序，未进行披露。3月4日，成城股份收到《调查通知书》，因公司涉嫌违反证券法律法规，中国证券监督管理委员会决定对该公司进行立案调查。

“高利贷事件”发生在2011年8月。当时，成城股份孙公司江西富源为完成银行贷款还旧借新工作与成城股份、江西省家电市场海兴家电商行签订《协议书》，借款利息高达每日千分之三。因2011年借款及担保事项，江西富源被判偿还6750万元本金及利息，公司及实际控制人承担连带担保责任。上述江西富源借款和成城股份担保事项未履行决策程序和信息披露义务，相关诉讼未及时履行信息披露义务。2013年11月，上海证券交易所要求公司就公司担保事项进行核查时，公司也未核查出此项。 (钟正)

“11超日债”持有人会议 26日将审议四个议案

*ST超日3月10日晚间公告，中信建投证券股份有限公司作为*ST超日“11超日债”的债券受托管理人，通知于2014年3月26日下午14:00时召集“11超日债”2014年第一次债券持有人会议。

会议将审议四个议案，分别为《关于提请债券持有人会议授权受托管理人就逾期付息对超日太阳提起民事诉讼等的议案》、《关于提请债券持有人会议授权受托管理人有权依法处置“11超日债”担保物用于付息的议案》、《关于提请债券持有人会议授权受托管理人有权代表债券持有人参与超日太阳整顿、和解、重组或者破产的法律程序的议案》、《关于“11超日债”再次召开债券持有人会议的会议召开形式及投票表决方式的议案》。

*ST超日还公告称，公司评级机构鹏元资信评估有限公司日前决定，将公司主体长期信用等级CCC和“11超日债”信用等级CCC列入信用评级观察名单。(王小伟)

提议增补三董事 泽熙系布局工大首创董事会

工大首创3月10日晚间公告，公司将于3月20日召开2014年第一次临时股东大会，单独持有公司15.69%股份的股东上海泽添投资发展有限公司，在3月9日(本次临时股东大会召开10日前)提出4项临时提案并书面提交公司董事会。

提案包括：解除龚东升公司董事职务，并增补徐峻、鲁勇志、史振伟3位董事。此次提议新增加的三位董事均来自上海著名私募泽熙投资，徐峻曾任上海泽熙投资管理有限公司总经理助理，鲁勇志现任上海泽熙资产管理中心高级研究员，史振伟现任上海泽熙投资管理有限公司高级研究员。

公司同日公告称，公司董事会于3月7日收到公司董事胡康和曾令国的书面辞职报告。为配合公司管理需要，胡康和曾令国从即日起辞去公司董事职务。两人辞职后，公司董事会现有董事6人。

此前，公司2月18日晚曾公告称，八达集团持有的15.69%股权转让完成转让，上海泽添投资发展有限公司成为新任第二大股东。公开信息显示，泽添投资法定代表人为徐柏良，股东为徐柏良与郑素贞，分别持有99%与1%股权。此次董事提名显示，泽添投资与阳光私募泽熙投资有着千丝万缕的联系。

2013年11月，工大首创董事长、总经理龚东升因涉嫌虚报注册资本罪被云南省公安厅直属公安局拘留审查。在八达集团所持股份被冻结期间，雅戈尔和其下属两个全资子公司曾多次斥资增持工大首创，目前已代替八达集团成为公司第一大股东，合计持股数占公司总股本的15.80%。而上海泽添投资接手八达集团所持股份后，拥有公司15.69%股份，与雅戈尔仅有0.11%的差距。如此小的差距，令工大首创股权结构颇多变数。(欧阳春香)

卓翼科技换第一大股东 前控制人或全身而退

卓翼科技10日晚间发布公告称，公司原实际控制人田昱于2014年3月7日通过深圳证券交易所交易系统以大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股950万股，占公司总股本的3.96%。本次减持后，田昱持有公司股份3647.2万股，占公司总股本的15.20%。公告称，田昱未来12个月可能继续减少其拥有的卓翼科技股份。

截至目前，公司现任董事长兼总经理夏传武持有公司股份3750万股，占公司总股本的15.62%。田昱本次减持后，其持有的公司股份少于夏传武，夏传武成为公司第一大股东。

公司表示，作为公司主要创始人之一，夏传武长期担任总经理一职，与原董事长一同负责公司的战略规划和经营决策，尤其自2013年7月份董事会换届以来，夏传武更是担任公司董事长兼总经理职务，全面负责公司的整体经营，因此，田昱的公司实际控制人地位发生变化不会对公司的经营发展产生不利影响。(姚轩杰)

专注商业零售 昆百大A拟转让酒店资产

昆百大A3月10日晚公告，公司拟整体出售所持有的云南云上四季酒店管理有限公司全部股权。经协商，上海如家酒店管理有限公司或其指定的关联方有意收购。目前，各方初步协商拟定的交易核心经营资产对价为2.3亿元。

云上四季是昆百大A的控股子公司，成立于2007年，主要承担所辖经济型酒店的整体运营管理职能。截至本《股权转让意向书》签署前，昆百大A持有云上四季78.5%的股权，云上四季管理团队合计持有云上四季21.5%的股权。截至2012年12月31日，云上四季经审计的总资产为16945.79万元，总负债为10786.45万元，净资产为6159.34万元。2012年营业收入9788.55万元，净利润亏损124.54万元。(李香才)