

# 上半年业绩仍处低谷 白酒业三季度料旺季“爬坡”

□本报记者 王锦

整体估值较低、旺季备货预期、众酒企释放积极信号……在这些积极因素的带动之下，白酒板块近期迎来一波反弹。但从基本面来看，行业深度调整仍在继续。业界认为，由于二季度终端动销起色不大，对白酒半年报业绩不应抱有过高预期。而即将到来的三季度消费旺季，也将由于民间消费节假日的活跃而呈现出“旺季趋旺”的特征，这使得部分酒企三季度报表改善成为必然。

## 积极因素带动板块向好

近期，白酒板块整体表现活跃，包括五粮液、水井坊等在内的个股持续反弹，也给处于持续下行周期的白酒板块注入不少亮色。有市场人士称，经过长期的调整，白酒板块估值目前处于相对低位，在资金回流二级市场的背景下获得一定超跌反弹契机。

从基本面而言，白酒行业将告别终端动销不佳的二季度，同时迎来三季度消费旺季。行业人士指出，白酒行业经过长期的消化库存之后，当前库存已经普遍处于低点，而经销商旺季备货则有望推动白酒终端动销改善，该预期也有望成为打破行业僵局的催化剂。

与此同时，包括贵州茅台、五粮液在内的多个酒企也在近段时期继续“放下身段”，积极尝试多种扩大大众消费渠道的方式，使得各方对于未来终端市场放量的预期进一步出现，也利于酒企未来基本面的进一步改善。

以贵州茅台为例，贵州茅台6月16日在其官网挂出“国酒茅台专卖店网络发展公示”，拟在相关空白市场区域发展国酒茅台专卖店营销网络，且资金门槛相比以往下降，被视为茅台在继去年放开经销权之后的又一扩充营销网络、刺激出货量之举。

五粮液方面也在5月份时宣布下调核心产品出厂价及建议终端零售价。多数市场人士认为，五粮液此轮



新华社图片

价格调整将有效地刺激市场需求，有利于进一步抢占市场份额。

兴业证券黄茂指出，茅台放量对三季度业绩带来一定支撑，从目前的态势来看，茅台下半年继续大幅放量，维持一批价相对稳定仍是唯一选择。

茅台放量对其他高端白酒会带来压力，而五粮液在价格相对稳定后，也需要在旺季兑现放量预期。

## 半年报业绩仍处低谷

事实上，以白酒为主业之一的顺鑫农业也于近期释放了一些积极信号。公司6月25日发布2014年半年度业绩预告，上半年实现归属于上市公司股东的净利润2.18亿元至2.61亿元，同比增长50%~80%。对于业绩大幅增长的原因，顺鑫农业称，一方面，公司白酒销售市场扩大，销量及销售收入增加；另一方面，公司房地产业务盈利能力上升。

不过，顺鑫农业上半年业绩向好的情况仅是“特例”。作为大众消费的代表之一，顺鑫农业旗下“牛栏山”二锅头在白酒整体调整过程中由于大众消费的稳健，而成为酒企中为数不多的“受益者”。西南证券指出，顺鑫农业白酒产品格局较好，随

起色不大，酒企整体经营压力也未见明显缓解，业界预计白酒企业整体半年度业绩仍处于低谷。

数据显示，今年1~5月白酒产量累计增长7.2%，增速环比回落1.9个百分点，显示出调整仍在继续，此前增速改善的情况未能得到延续。

## 三季度迎改善机会

业界普遍认为，尽管行业调整仍在继续，但伴随行业底部的逐渐确认，同时三季度中秋旺季的逐渐来临，经销商备货等因素将推高一批价以及销量，白酒板块也有望在三季度获取超额收益。

国金证券陈钢表示，从白酒基本面而言，经过经销商一年来的清库存，目前主要白酒库存已经处于历史低点，这一方面反映出经销商对后市较为谨慎，再者反映名酒在降价之后在民间消费有较大的群众基础。同时，与此前政务消费很大程度上熨平季节性波动不同，民间消费的发力也使得白酒销售将表现出极强的季节性，平常消费较少但遇到节假日将大幅提升购买量，而即将到来的中秋节将会呈现出这种特征。

陈钢还指出，即使二季度报表仍未好转，但由于民间消费开始发力，将使得报表改善成为必然，结合白酒行业基本面以及估值，可以判断白酒股票底部已经确定。

也有业内人士称，在行业深度调整期，白酒企业所呈现的分化趋势已经较为明显，过去量价齐升的整体繁荣局面已不复存在，未来将是集中度提高、企业实现挤压式增长的过程。

据了解，当前茅台一批价为880元/瓶左右、五粮液580元/瓶左右。兴业证券黄茂指出，从终端动销来看，茅台和五粮液在淡季时并未出现一批价深度下跌的情况，销售也相对平稳，底部态势已经确立，中秋旺季一批价稳中有升问题不大。不过，黄茂也表示，由于目前渠道对茅台五粮液的预期也较稳定，库存相对充裕，因此旺季各方的预期改善空间也会偏小。

# 金丰投资资产重组获批

金丰投资6月26日晚间公告称，公司收到上海市国有资产监督管理委员会《关于上海金丰投资股份有限公司重大资产重组有关问题的批复》，原则上同意公司重大资产重组方案。这意味着绿地集团借壳上市又进一步。

根据3月份公布的重组方案，金丰投资重组方案资产置换与发行股份购买资产同步实施。金丰投资以全部资产及负债与上海地产集团持有的绿地集团等额价值的股权进行置换，拟置出资产由上海地产集团或其指定的第三方主体承接，本次交易的拟置出资产预估值为23亿元。本次交易的拟注入资产为绿地集团100%股权。

# 华谊嘉信拟4.6亿元收购迪思传媒

华谊嘉信6月26日晚间公布重大资产重组预案，拟通过发行股份和支付现金相结合的方式购买迪思投资、黄小川等5名股东合计持有的迪思传媒100%股权，并募集配套资金。公司股票6月27日开市起复牌。

以2014年4月30日为评估基准日，迪思传媒100%股权的预估值为4.6亿元。其中，交易对价的69%以发行股份支付，交易对价的31%以现金支付。根据迪思传媒100%股权的预估值，华谊嘉信将发行股份2415.525万股，发行价格确定为26.27元/股。

## 联合控股股东

# 兴蓉投资拟收购都江堰水务资产

兴蓉投资6月26日晚间公告称，公司与控股股东兴蓉集团于6月26日与四川省都江堰市人民政府签署了有关开展都江堰市水务资产合作的意向书。按照合作原则，整合都江堰市现有国有存量供、排水资产，总体考虑实现对都江堰市国有供、排水一体化收购。本次收购合作由公司及控股股东兴蓉集团实施。

对于收购实施方案，公告称，公司以货币资金作为支付对价收购都江堰市国有自来水厂、都江堰市国有供

水干管和都江堰市国有污水处理厂；

兴蓉集团按采取“售后回购”方式收

购都江堰市国有自来水市政管网和污

水管网，即都江堰市人民政府将自来

水市政管网和污水管网出售后在一定

期限内回购。回购期另行约定，以收

购交易对价为基础，按照“本金+收购方

实际融资成本”计算、分年付款的支

付方式由都江堰市人民政府回购。

公司称，本次合作意向书的签署，有

利于扩大公司供排水区域和规模，促进

公司水务主业进一步发展。(任明杰)

# 紫光股份终止资产重组

紫光股份6月26日晚间公告，因拟收购公司融创天下的主要股东提出解除交易，公司资产重组被迫终止，公司将向证监会申请撤回本次交易相关文件。公司股票自6月27日开盘起复牌。

紫光股份表示，本次交易终止不会对公司现有的业务经营产生影响，亦不会影响公司“云服务”战略下“云—网—端”产业链的战略布局。

根据紫光股份此前披露的重组预案，公司拟通过向特定对象非公开发行股份和支付现金购买能通科技和融创天下100%股份，发行股份购买资产交易总金额为13亿元。

近日，深圳市融创天下科技股份有限公司主要股东向紫光股份发出通知，因本次交易被暂停审核且本次交易进程无具体时间表，对融创天下审批权、监管权。

对于同兴药业与广药白云山目前的纠纷，业内人士认为，双方的矛盾已经公开化，同兴方面已经表态不续约，而王老吉品牌属于广药集团，从广药白云山大健康板块的规划上看，未来广药通过有效途径收回绿盒王老吉控股权的可能性很大。

同时，紫光股份与能通科技股份

沟通了上述情况，提出了进一步商榷

调整本次交易方案的意见。经协商沟

通，紫光股份与能通科技主要股东最

终未能就本次交易方案调整达成一致意见，能通科技主要股东同意终止

本次交易。

紫光股份表示，基于以上原因，

本次交易已无法继续推进，故本次交易只能终止。公司将向证监会申请撤

回本次交易相关申请文件。根据相关

规定，公司承诺自公告发布之日起至

少6个月内不再筹划重大资产重组事

项。(陈静)

# 金利华电实际控制人减持600万股

金利华电公告称，公司控股股东、实际控制人赵坚于2013年12月27日到2014年6月26日期间，以大宗交易方式累计减持公司股份600万股，占公司总股本的5.13%。至

此，赵坚此次减持计划实施完毕。

本公司称，本合同金额占公司

2013年度经审计营业收入的

20.75%，合同的履行将对公司本年

度及未来三个会计年度经营业绩产

生积极的影响。(任明杰)

# 众合机电签2.93亿元合同

众合机电6月26日晚间公告称，公司与温州幸福轨道交通股份有限公司签署了《温州市域铁路S1线一期工程信号系统采购合同》，合同金额为2.93亿元，项目开通时间为2017年3月1日。

# 福田汽车广东新工厂奠基

已形成年销售收入10亿元、利税近4000万元规模。2008年公司增资在南海里水镇建设生产新厂房，产能进一步提升。2011年福田汽车布局新能源汽车生产，在佛山市南海区里水镇新建的福田欧辉客车事业部广东工厂投入运营，生产全承载、LNG、混合动力、纯电动等大客车产品，年产1~2万辆，预计到2015年年销售收入将达180亿元。

未来三年福田汽车南海工厂将整体搬迁到佛山市三水区，新工厂建成后实现产能产品双升级，也将带动佛山汽车产业集群实现新突破。根据战略合作协议书，三水工厂达产后，将在三水区缴纳税金18亿元，安置就业约3000人，带动佛山汽车零部件及其他关联行业新增收入约300亿元。(傅豪)

# 股东大会上同兴药业投反对票 王老吉药业合资续约未获通过

□本报记者 黎宇文

6月26日，生产绿盒王老吉的王老吉药业召开临时股东大会，审议《关于自然人股东先行预分红》和《关于签订新的十年合资经营王老吉药业合同》两个议案。作为两大股东，广药方面和同兴方面分别派人参加了股东大会，由于同兴方面对两个议案分别投下弃权票和反对票，两项议案均未获通过。

## 同兴药业不愿续约

根据现场的表决结果，股东大会共有107人到场，占公司股份总额的97.3842%。备受争议的同兴药业董事长兼加多宝名誉董事长王健仪并未现身股东大会现场。

投票结果显示，《关于签订新的十年合资经营王老吉药业合同》的议案同意票占比为50.6376%，广药白云山投同意票，同兴药业投下反对票。根据公司章程

规定，议案必须在三分之二的股东票数同意才能够通过，该议案因为同兴的反对而未能通过。《关于自然人股东先行预分红》的议案，同意票数占会有表决权股份总股数的50.6472%，占据48.05%股份的同兴药业投下弃权票，该议案也没有获得通过。

根据此前广药白云山与香港同兴药业签订的王老吉药业合资合同约定，双方将在合营期届满前6个月就是否延期进行协商。由于双方合营期将

于2015年1月25日到期，为此广药白云山6月10日对外发出通知，主动召集在6月26日召开王老吉药业临时股东大会，审议是否继续合资签订新的十年合资合同议案。

对于续约议案没获得股东大会表

决通过，广药白云山表示，这并不会对绿盒王老吉产生太大影响。据王老吉药业法律顾问郭学进介绍：“公司存续和股东续约是两回事。关于合同期满续约问题，合同里已经做了明确规

定，只要有一方不同意终止合作，公司

将可继续予以延续。也就是说，只要广药方同意继续合作，公司将依法持续经营。”

不过，同兴药业表示，已于6月12日向广州市中级人民法院提交诉状，请求通过司法途径解散合资公司王老吉药业，目前法院已立案受理同兴药业的诉讼请求。

## 王老吉药业盈利下滑

广药白云山与同兴药业之间的矛盾已经对王老吉药业的经营造成了不利影响。白云山2013年年报显示，王老吉药业2013年实现营业收入25.12亿元，实现净利润6646万元，相比2012年净利润1.49亿元，同比大幅下降。

对此，广药集团透露，根据公司章程约定，从2011年1月份起，王老吉药业由广药负责经营。但从2012年5月广药收回红罐和红瓶王老吉的生产经营权之后，同兴药业开始持续干扰王老吉

药业正常的生产经营。其中，在2012年股东大会上，广药因正常的人事变

动，需要进行董事会内中方董事成员的变更，但是同兴药业却违反公司章程予以否决，导致公司董事会和股东大会从此无法正常运作，合资公司生

产经营受到严重影响。

不过，同兴药业执另一说法。同兴

方面表示，2013年2月中下旬，广药单

方设立行政班子，暂停同兴药业财务

中心总经理范翠茵职权，同时设立应

急稳管理委员会负责公司生产经营。

而自范翠茵职权被暂停后，同兴药

业就失去了对王老吉药业的财务工作

审批权、监管权。

对于同兴药业与广药白云山目前

的纠纷，业内人士认为，双方的矛盾已

经公开化，同兴方面已经表态不续约，而王老吉品牌属于广药集团，从广药

白云山大健康板块的规划上看，未来广药通过有效途径收回绿盒王老吉控

股权的可能性很大。

对于同兴药业与广药白云山目前

的纠纷，业内人士认为，双方的矛盾已

经公开化，同兴方面已经表态不续约，而王老吉品牌属于广药集团，从广药

白云山大健康板块的规划上看，未来广药通过有效途径收回绿盒王老吉控

股权的可能性很大。

## 3.12亿收购扬州宁达60%股权

# 格林美进军工业固废填埋领域

□本报记者 于萍

在国家政策扶持下，固废处理市场正在快速发展，相关上市公司也在积极完善产业布局。格林美6月26日晚公告称，公司与厦门梅花实业有限公司、樊启鸿、樊红杰签署《股权转让框架协议》，格林美拟以现金方式分别收购厦门梅花、樊启鸿及樊红杰持有的扬州宁达贵金属有限公司共计60%股权。收购完成后，公司将进入工业固废填埋业务领域，并将业务覆盖至长三角核心区域。

## 扩大业务布局

已经在拥有四大