

■ 财报大数据分析之二

# 白酒企业千亿现金存银行买理财

□本报记者 常佳瑞

中国证券报记者梳理年报发现,19家白酒上市公司中有18家拥有的货币资金超亿元,13家超10亿元。其中,贵州茅台、五粮液的货币资金都在百亿以上。wind统计显示,19家白酒上市公司共在账上沉淀了货币资金1562.68亿元。买各种理财成为白酒企业的重要现金增值手段,有9家白酒企业买理财的金额都在亿元以上。

## 现金超千亿

作为最“不差钱”的行业,白酒企业一向被认为是“现金丰厚”。财务交易专家梁启贤向中国证券报记者指出,企业的现金丰厚主要体现在“货币资金”这个科目,若有购买银行理财产品,会放在“其他流动资产”。

中国证券报记者查询白酒企业2017年年报发现,A股19家白酒上市公司中,贵州茅台的货币资金高居榜首,其次是五粮液,泸州老窖排名第三。总体而言,19家白酒上市公司中有18家拥有的货币资金超亿元,13家超10亿元。其中,贵州茅台、五粮液的货币资金都在百亿以上。wind统计显示,19家白酒上市公司共

在账上沉淀了货币资金1562.68亿元。

贵州茅台2017年年报公布的账上货币资金总计约878.68亿元,货币资金本期末数占总资产的比例达到了65.2%,较上年同期的668.5亿元增长了31.4%。其中,银行存款高达878.36亿元。

五粮液2017年年报公布的账上货币资金405.92亿元,占总资产比例57.23%,较上年同期的346.66亿元增长了16.86%。

泸州老窖2017年年报公布的账上货币资金总计约84.5亿元,货币资金本期末数占总资产的比例达到了42.8%,较上年同期的48.3亿增长了74.9%。

洋河股份年报显示,截至2017年12月31日,公司账上共有货币资金17.51亿元,远低于贵州茅台、五粮液和泸州老窖。虽然公司货币资金较低,但公司拥有其他流动资产却高达129.96亿元,其中短期理财128.23亿元。年报显示,洋河股份2017年共进行委托理财155.11亿元,银行理财产品71.76亿元,信托理财产品67.75亿元,券商理财产品6亿,其他9.6亿元,年化收益率5.25%至8.0%不等。洋河股份2017年通过购买理财产品产生的投资收益有5.17亿元,占公司投资收益的82.85%。

## 非经常性损益增厚利润

# 16家\*ST公司由亏转盈

□本报记者 董添

Wind数据显示,2017年3508家上市公司实现归属于上市公司股东净利润总额高达33490.29万亿元。其中,非经常性损益总额为3067.06亿元,贡献了约9.16%的利润。287家公司凭借非经常性损益,使得净利润为正值,其中包括16家被实施退市风险警示的\*ST股,这些公司有望因此撤销退市风险警示。

## 由亏转盈

在287家借助非经常性损益实现盈利的公司中,89家2016年亏损的公司暂时摆脱被实施退市风险警示的困境,还有16家已经被实施退市风险警示的公司有望摘帽。以\*ST青松为例,公司5月1日晚公告,撤销退市风险警示。2017

## 收益却有限

年报显示,19家白酒企业中,有9家白酒企业的其他非流动资产在亿元以上,洋河股份以129亿元排在第一,古井贡酒、口子窖、今世缘的其他非流动资产都超过10亿元。

截至2017年末,古井贡酒共持有理财产品17.41亿元,在报告期内,古井贡酒共委托理财36.68亿元。口子窖持有理财产品16.9亿元,公司表示,期末其他流动资产较期初增长43.06%,主要系公司为了提高资金使用效率,使用闲置资金购买银行理财产品增加。

梁启贤向记者指出,对于企业而言,在现金充足的情况下,如果有扩大生产的必要,可以使用账上的现金;但如果没有扩产的需求,只能通过各种投资途径去实现现金的增值。这个投资是买卖股票,还是对外投资非标资产,抑或是保守的投资银行理财产品,则看企业的战略需要了。

从白酒公司的选择来看,其现金的收益率并不高。专家指出,财务报表中的财务费用,除了汇兑收益外,主要是存款的利息及支出的相关费用。如果财务费用为负数,表明公司现金流较为充裕,负数越大,说明现金保值增值能力越强。

亿元;而扣除非经常性损益后盈利0.49亿元。对于出现这种情况的原因,公司表示,法伯耳热电厂燃煤机组关停计提资产减值准备以及员工分流费用所致。2014年-2016年,出现这种情况的公司数量分别为1家、5家、2家。

## 原因不一

变卖房地产、获得大额补贴、变更会计计量方式、持有其他上市公司股票获取收益等,成为上市公司获取非经常性损益的主要因素。

不少公司同时存在多项收入。以苏宁易购为例,2017年净利润为42.13亿元,扣除非经常性损益后亏损0.88亿元。根据公告,公司基于整体发展战略安排,出售了部分阿里巴巴股份,实现投资收益;公司及子公司开展投资理财,获得投资收益。此外,公司2017年获得政府补助3.18亿元。

wind统计显示,五粮液2017年的利息收入最高,为9.03亿元,泸州老窖2017年的利息收入为1.46亿元,排在第二。货币资金超800亿元的贵州茅台2017年的利息收入仅为6069万元,排在顺鑫农业6217万元之后。

某投行财务人士向记者指出,贵州茅台2013年年报中,其财务费用中的利息收入高达4.3亿元,此后开始大幅减少。2012年,贵州茅台出资4.08亿元与关联人共同投资设立财务公司,以期提高公司资金使用效率,获取一定的投资收益。上述人士向记者分析指出,2013年开始,贵州茅台营业收入中开始有利息收入,考虑到财务公司的因素,2017年贵州茅台的现金收益,除财务费用中的利息收入外,还应考虑营业收入中的利息收入28.44亿元更为合理。

为提高现金的利用率,发展金融成为多家白酒企业的重要业务。继成立财务公司之后,茅台在2017年曾提出成立贵州茅台金融控股公司,组建茅台资产管理公司。4月28日,洋河股份公告与全资子公司苏酒集团江苏财富管理有限公司分别出资15亿元,设立江苏洋河投资管理有限公司。公司表示,本次设立洋河投资,主要目的是开展主动性投资,加快公司业务发展,提升公司综合能力。

统计数据显示,2017年计入非经常性损益的政府补助合计1310.84亿元,占非经常性损益总数的42.74%。其中,东华科技、\*ST柳化、\*ST中绒、常山北明、江淮汽车公司获得政府补贴金额超过5亿元。这些公司均通过非经常性损益实现盈利。

部分公司资产用途发生变化,导致非经常性损益增加。以恒顺醋业为例,2017年公司采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益达4451万元。2016年、2015年,该数据分别为116.65万元和20.58万元。公司表示,截至2017年12月31日,公司持有的投资性房地产已出租,且基本为长期租赁合同。为合理反映租约对投资性房地产价值的影响,公司选择采用收益法及市场法计量投资性房地产的公允价值。

中国证券报记者此前调查了解到,汇源通信要约收购方安徽鸿旭及其母公司无锡鸿旭存在注册地址不实的问题,实际控制人张毓收购实力与身份存疑。

对于持有汇源通信6.63%股份对应的资金来源是否来自于珠海泓沛,是否与蕙富骐骥就持有汇源通信股份构成一致行动人等问题,乐铮网络称,资金主要来自自有资金、股东借款、所持股票质押融资,以及宁波翼杉的投资款。“对于宁波翼杉的资金来源并不知情,客观上也不具备穿透核查能力。”

此外,乐铮网络表示,除与安徽鸿旭达成一致行动协议外,不存在与其他一致行动人持有汇源通信股份的情形。与唐小宏及其下属企业不存在出资关系、资金往来、亲属关系、任职交叉等关系或往来,不存在直接或间接涉及汇源通信的协议、约定、安排、默契等。

## \*ST保千收到监管工作函

□本报实习记者 吴科任

\*ST保千5月3日晚公告称,收到上交所下发的关于公司年报有关事项的监管工作函。监管工作函要求,\*ST保千董事会针对非标准审计意见和导致内控否定意见所涉及的事项,制定整改措施,明确整改期限,尽快完成整改,恢复有效的内部控制;同时,全面梳理担保、诉讼事项,及时履行信息披露义务。

同时,由于前实际控制人庄敏及其一致行动人在重组上市过程中提供虚假协议,以及保千里电子未完成重组业绩承诺,重组方需要进行股份补偿,但是目前所涉及股份几乎全部处于质押或司法冻结状态。上交所要求,公司尽快制定相关追偿和赔偿计划或方案,充分维护公司及中小投资者利益。

## 涉嫌虚假记载惠而浦被立案调查

□本报实习记者 吴科任

惠而浦5月3日晚公告称,公司收到中国证监会调查通知书。因公司披露的2015年年度报告、2016年年度报告涉嫌虚假记载,根据有关规定,证监会决定对公司实施立案调查。

## 宜安科技实控人变更

□本报记者 杨洁

宜安科技5月3日晚公告称,控股股东宜安实业将持有的4500万股公司股份(占总股本9.78%)转让给株洲市国有资产投资控股集团有限公司(简称“株洲国投”),转让总价为4.36亿元。同时,宜安实业拟将其所持有公司3375万股股份(占总股本7.33%)所涉及的表决权、提案权等相应股东权利委托给株洲国投行使。股份转让及表决权委托完成后,株洲国投在上市公司拥有表决权的股份数量合计为1.29亿股,占上市公司总股本的27.97%,将成为公司控股股东,公司实际控制人由李扬德变更为株洲市国资委。公司5月4日复牌。

## 首创集团发布“生态+”战略

□本报记者 欧阳春香

5月3日,在第十九届中国环博会上,首创集团携旗下环保企业首创股份、首创环境、首创博桑、首创思泰意达发布了“首创·生态+”发展战略。

首创集团总经理李松平表示,首创集团在环保领域进行全产业链布局,覆盖水务、固废、大气等业务板块,提供环境治理整体解决方案。此次发布“首创·生态+”战略,希望借此推动首创集团环境板块业务快速发展。

## 围绕三大主题

据介绍,“生态+”战略围绕科技创新、商业模式创新、管理创新三大主题,将首创集团大环保产业打造成科技型、智慧型、服务型的产业生态系统。

李松平介绍,环保产业是首创集团的支柱产业。经过近二十年发展,首创环保产业按照大水务、大环保、大生态、大产业的业务布局,形成了以城镇水务、水环境综合治理为核心的水务业务,以固废环境、环卫一体化为核心的固废业务,以城市大气治理、园区大气治理为核心的大气业务,以绿色能源、生态资源为核心的绿色资源业务,构建了碧水、蓝天、净土的大环保产业版图。

作为首创集团“4+1”产业的主力军,首创集团环保产业板块拥有2家上市公司和1家新三板企业。截至2017年末,首创集团环保产业板块收入规模突破百亿元大关,资产总规模超过500亿元。

李松平表示,首创集团将大力推进“生态+”战略,推动环境治理产业生态化升级。以现有的“水务、固废、大气、资源化”平台为基础,构建开放共享、互利共赢的产业生态,在不同领域、不同层面打造“多中心生态圈”。

## 培育“小而美”企业

首创股份总经理杨斌表示,环境治理需求是综合立体的。首创旗下几家公司打包提供服务,具有完整的环保产业链条。这是首创集团“生态+”战略的优势。

“环保市场蛋糕足够大,环保领域得到前所未有的重视,给环保企业发展提供了充分的市场机遇。”杨斌表示,2018年是首创集团“生态+”战略的起航之年。首创股份将继续保持投资规模和投资力度,布局城市水务、黑臭水体治理、农村污水和村镇污水处理等业务。此外,中央环保督查对环境治理的标准提出更高要求,公司将提升精细化管理水平,保证出水水质。

首创股份将不断挖掘和培育“小而美”的独角兽的公司,培养估值高的科技类企业。独角兽轻资产型资产是公司下一步布局的重点。

作为首创环保产业践行“生态+”战略的跨界合作伙伴,万科集团上海万科执行总经理陈灏介绍,万科与首创在“水地联动”方面积极探索,共同开展城市土壤修复、城市水环境治理。

## 回复深交所关注函

# 汇源通信相关方各执一词

结构上的任一主体不存在任何其他关系。

方程表示,自己从未投资于北京鸿晓、从未担任过北京鸿晓的管理合伙人或其他任何职务。

不过,北京鸿晓和珠海泓沛此前回复关注函时明确说明,唐小宏、李红星、方程三人作为北京鸿晓的管理合伙人,共同负责珠海泓沛基金的决策、管理、运营。并表示有关珠海泓沛的资金募集、投资决策、对外谈判、运营管理均由唐小宏协调,李红星、方程决策后分工执行。其中,唐小宏、方程负责基金资金募集、项目寻找、项目谈判、交易方案确定等,李红星主要负责协助唐小宏为珠海泓沛募集资金。

“北京鸿晓和韩笑单方面确认本人为北京鸿晓的管理合伙人,与事实不符,亦不具有法律效力,更是对本人的诬陷。”方程表示。

此外,关于上海乐铮及一致行动人拟进行要约收购事项,方程坚称自己并非决策人,也未参与。

## 无法独立完成要约收购

对于要约收购的真实目的,是否存在为避免触及质押警戒线的情况等问题,乐铮网络表示,基于对汇源通信发展潜力的认同,决定作为安徽鸿旭的一致行动人参与对汇源通信的要约收购,目的是获取第一大股东地位并获得汇源通信控制权。“不存在媒体报道所称为避免触及质押警戒线的情况。”

乐铮网络表示,曾多次争取与安徽鸿旭沟通,确认其收购意向。如对方继续收购,乐铮网络将按规定公告;若安徽鸿旭决定不再推进本次要约收购事宜,乐铮网络无法独立完成本次要约收购事宜。将在取得安徽鸿旭不再继续要约收购的确认后,函告汇源通信终止要约收购事宜。

## 所持中信股份变更为长期股权投资遭质疑

# 雅戈尔称更改核算方式被误解

尔用1万元购入中信股份,持股比例由4.99%增至5%,核算方式也由“可供出售金融资产”变为“长期股权投资”。由于二级市场中信股份的股份价为10.98港元/股,而账面净资产为18.94港元/股,核算方式变更为“长期股权投资”后,这部分资产大幅增值。有媒体质疑,雅戈尔用1万元“变出”了126亿元。

面对市场质疑,刘新宇称,“炫耀财技、调节利润,我们没有那么不堪。雅戈尔上市20年,实现净利润295.8亿元,现金分红137亿元。利润全靠调节,分红从何处来?”“我们确实被误解。这90多亿元作为资本公积金更合适,但会计准则规定该差价只能记入利润。市场既然质疑,会计师也提出意见,本着谨慎的原则,我们遵从会计师的建议。雅戈尔回归服装主业决心不改变。”

## 回归服装主业

根据公开资料,雅戈尔的主要业务包括品牌服装、地产和投资业务。近年来,雅戈尔的投资业务净利润贡献占比最高,平均每年超过50%;其次是地产业务,约为35%左右;服装业务贡献率最低,仅为15%左右。

今年2月23日,公司董事长李如成在年度营销会上坦称:“上市以来,我们重视多元化发展。多元化发展本身没有错,在投资和地产方面抓住了一些机遇,带来了丰厚回报。忽视了对服装

主业的投入,特别是与互联网的融合发展。”“我们认识到了存在的问题。2017年是雅戈尔品牌服装承上启下的分水岭。2016年-2017年,投入了30亿元用于营销平台建设。”李如成表示,2017年,雅戈尔从三方面推进业务向服装主业回归。

第一,推进平台建设,聚焦核心小店。新开网点以集合店为主,平均面积保持在200平方米以上。截至2017年底,各类网点合计2300多家。虽然家数减少,但总的营业面积增加,有效落实大店战略。同时,优化购物场景,提升消费体验。

第二,建设更有竞争力的低成本、高速度的物流体系。“以新产品、新材料、新款式、新工艺打造适销产品,实现品牌衬衫、西服、裤子和上衣营业收入的两位数增长,毛利率进一步提升,库存下降。”李如成说。

第三,优化会员服务,传递亲情化的服务理念。期末会员人数371.65万人,较年初增加85.82万人。李如成表示,会员服务帮助提升品牌的忠诚度。其中,品牌MAYOR增长233.12%,Hart Schaffner Marx和IHANP均保持30%以上增速。

## 业务调整显成效

2017年,雅戈尔的服装主业起到“压舱石”作用。年报显示,服装板块完成营业收入49.07亿元,较上年同期增长9.95%,实现归属于上市公司

□本报实习记者 黄鹏

对于会计核算变更引发的市场质疑,雅戈尔董秘刘新宇对中国证券报记者表示,“我们被误解了,将‘可供出售金融资产’转为‘长期股权投资’,并不是为了调节利润。服装和地产的利润合计20亿元,没有调节利润的必要。”

雅戈尔日前公告称,取消对中信股份会计核算方法的变更,2018年一季度净利润为5.09亿元。

## “财技”遭质疑

4月9日,雅戈尔发布2018年第一季度业绩预告,自2018年3月29日起对中信股份的会计核算方法由可供出售金融资产变更为长期股权投资,并以权益法确认损益,预计当季实现归属于上市公司股东的净利润增加约86.80亿元,同比增长687.95%左右。

据此计算,公司今年一季度净利润大幅增至99.42亿元。而根据今年1月末公司披露的业绩预告计算,2017年净利润约为3.55亿元。3个月内业绩惊天逆转,主要在于会计核算的变更。雅戈尔的“财技”也因此受到市场质疑。

根据会计准则,“可供出售金融资产”按照二级市场的股价计价,“长期股权投资”按照可辨认净资产公允价值,即账面净资产计价。雅戈