

上半年广告费用同比增长逾四成

医药行业“重广告轻研发”现象突出

□本报记者 董添

Wind数据显示,上半年,2388家可比上市公司共支出广告费用1196.36亿元,同比增长40.75%,占这些上市公司营业总收入的1.2%,占净利润的20.77%。其中,22家上市公司上半年支出广告费超过10亿元,仅3家广告费用同比下滑。不少上市公司由于广告费用庞大,拖累业绩明显,在食品饮料行业尤其突出。上半年,医药类上市公司广告支出占全部A股上市公司广告总支出的39.58%,研发费用仅占全部A股研发总费用的6.66%，“重广告轻研发”现象突出。

增长四成

Wind数据显示,2388家上市公司中,1379家上市公司广告费用同比增加,1009家同比下降。其中,648家上市公司广告费用同比增长超50%,432家同比增长超100%,79家同比增长超1000%。

占营收比重方面,2388家上市公司合计实现营业收入9.75万亿元,广告总费用约占营业总收入的1.2%;合计实现净利润5758.8亿元,广告总费用约占总利润的20.77%。

金额方面,广告费用超过1000万元的有691家,超过1亿元的有204家,超过10亿元的有22家。此外,7家上市公司上半年广告费用超过20亿元。其中,伊利股份、上汽集团、复星医药、苏宁易购、恒瑞医药等公司排名居前。

中国联通中国电信:不了解合并传闻相关情况

□本报实习记者 胡雨

9月4日盘后,一则关于“中国联通和中国电信合并”的传闻迅速引发市场关注。有消息称,中国正评估合并中国联通和中国电信的计划,合并两家集团主要是为了加快5G发展,目前合并计划尚未作出最终决定。消息一出,港股中国联通、中国电信盘中股价直线拉升,二者盘中分别大涨近8%和近6%。

紫光集团股权结构将发生变动

□本报记者 吴科任

清华控股旗下多家公司9月4日晚公告,紫光集团股权结构将发生变动,清华控股拟将持有的紫光集团部分股份转让给两家符合有关法律法规及相关政策关于受让国有股权的主体资格要求的公司。

三公司实控人或变更

同方股份9月4日晚发布公告称,公司于9月4日接到控股股东清华控股发来的《通知函》,清华控股于9月4日分别与苏州高铁新城国有资产经营管理有限公司(简称“高铁新城”)、海南联合资产管理有限公司(简称“海南联合”)签署股权转让协议,清华控股拟将其持有的紫光集团30%、6%的股权分别转让给高铁新城、海南联合。同时,清华控股与高铁新城、海南联合三方签署《共同控制协议》,对紫光集团实施共同控制。

■ 高端访谈

盛达矿业:并购标的金山矿业估值合理

□本报记者 江钰铃

盛达矿业董事长马江河近日接受中国证券报记者专访时表示,收购金山矿业是基于公司发展战略的需求,矿山估值取决于金属价格,包括矿山品位、开采条件、是否为成熟的矿山以及利润等因素。金山矿业是在产矿山,预计2019年-2021年累计实现净利润5.7亿元以上。同时,并购贷款提供6亿元,公司2018年净利润预计为4亿元,本次收购现金对价大概为10亿元,支付并购款方面问题不大。

根据公告,公司拟以通过支付现金和承担债务方式购买盛达集团持有的金山矿业91%股权,交易作价16.84亿元。

金山矿业估值合理

中国证券报记者:外界认为金山矿业91%股权估值太高,如何看待?

马江河:金山矿业是国内单体银矿储量最大、生产规模最大的独立大型银矿山,是控股股东盛达集团旗下最优质的矿业资产。截至2015年底,金山矿业额仁陶勒盖矿区保有银金属量372759t,品位201.66g/t;金金属量11408.79kg,品位0.62g/t;锰金属量420330.71t,品位2.274%。金山矿业属于成熟矿山,2017年度实现净利润5931.11万元,2018年上半年净利润为1190.30万元。业绩承诺方面,金山矿业2019年-2021年累计实现的净利润将超过5.7亿元,2019年产能48万吨预计贡献8000万元以上利润,2020年扩产至90万吨达产和—水硫酸锰生产线建成,金山矿业将给上市公司带来2.4亿元以上的利润,对盛达矿业持续盈利能力将起到

公司新闻 Companies

广告费用排名居前的上市公司,广告费用持续增长。上半年广告费用超过10亿元的上市公司中,仅3家广告费用同比下降,其余均出现不同程度的增长;广告费用超过20亿元的上市公司,报告期内广告费用全部同比上涨。

以苏宁易购为例,半年报显示,公司为拉动销售,广告促销投入加大,报告期内共支出广告费28.99亿元,同比增长65.81%。报告期内,公司共实现营收1106.78亿元,同比增长32.16%;共实现净利润60.03亿元,同比增长1959.41%。广告费用占营业收入的比重由2017年上半年的2.12%,上涨至2018年上半年的2.66%。

分行业看,广告费用超过10亿元的22家上市公司中,13家是医药类上市公司,远超其他行业。此外,食品饮料行业有4家,汽车行业有2家、房地产行业有1家、通信行业有1家。

天风证券指出,消费属性行业相比其他行业,广告费较高。其中,医药、互联网、食品、地产、汽车位列前五大广告投放行业。据国家统计局数据,2017年全国广告经营额达到6896亿元,同比增长6.3%,占GDP比重为0.84%,仍低于国际平均水平1.5%和发达国家水平2%。上市公司广告费占全国广告经营额的比重由2014年的30%持续提高到2017年的44%。

拖累业绩

不少上市公司由于广告费用庞大,拖累业绩明显,这一现象在食品饮料行业较为突出。

以广告费用位列第一的伊利股份为例,公司上半年广告营销费合计59.62亿元,同比增长38.94%。报告期内,市场竞争激烈,投入的广告营销费用增加。上半年,公司共实现营业收入395.89亿元,同比增长18.88%;实现净利润34.46亿元,同比增长2.43%。广告费用远超净利润总额。

太平洋证券研报指出,伊利股份广告营销费用拖累利润明显。2018年上半年,公司销售费用率高达25.5%,恢复2011年之前的高投入水平。主要是冬奥会分期费用前置、品牌建设投入加大、新品产品广告投入加大所致。从公司发展和品牌建设的持续性看,广告营销费用高投入还会持续。

再以香飘飘为例,公司上半年实现营收8.7亿元,同比增长55.38%;实现净利润-5458.6万元,同比下降78.92%。业绩亏损的主要原因是,公司于二季度淡季中,持续加大了对液体奶茶的品牌广告费用、渠道推广费用、销售人力费用等资源投放,同比增加较多。半年报显示,公司广告费合计为1.14亿元,同比增长78.12%。

另有13家上市公司,报告期内大幅削减了广告费用,间接实现了盈利。以*ST因美为例,半年报显示,公司上半年实现营收12.32亿元,同比下降4.14%;实现净利润853.04万元,同比增长102.32%。报告期内,广告宣传费共计7390.55万元,同比减少了3600万元。减少的广告费用远超2018年上半年净利润总额。这就意味着,如果不进行削减,很可能亏损。

席执行官王晓初在公司业绩发布会上回应联通与电信合并传闻时称,并未听到监管部门的正式通知。8月21日,中国电信董事长兼首席执行官杨杰在出席业绩发布会被问及公司与联通合并传闻时,则直接给出了否定答案。同为三大运营商,中国联通、中国电信相比中国移动无论是市值,还是业绩都存在巨大差距。截至9月4日收盘,中国联通、中国电信总市值分别为2931.30亿港元、3148.27亿港元,总市值合计6079.57亿港元,尚不足中国移动总市值(15469.23亿港元)的一半。2018年上半年,中国联通、中国电信营业收入分别为1491.01亿元、1930.29亿元,合计3421.30亿元,归属于母公司净利润分别为59.12亿元、135.70亿元,合计194.82亿元,相比之下中国移动上半年实现营业收入3918.32亿元,归属于母公司净利润为656.40亿元。

式控制紫光股58.89%股份。本次权益变动前后,清华控股通过西藏林芝清创、同方计算机单独控制紫光股份6.18%股份未发生变化。紫光大表示,上述权益变动前,清华控股通过紫光集团及其子公司控制紫光学大23.76%股份。本次权益变动后,高铁新城、清华控股、海南联合三方通过共同控制紫光集团及其子公司的方式控制紫光学大23.76%股份。根据公告,紫光国微、紫光股份及紫光学大称,上述权益变动后,公司的实际控制人将发生变更。

推动企业市场化进程

公告显示,紫光集团的股东为清华控股和北京健坤投资集团有限公司(简称“健坤投资”),前者持股51%,后者持股49%。健坤投资的股东为赵伟国、李禄媛及李义。目前,赵伟国为紫光集团和健坤投资的法定代表人。对于紫光集团股权结构的调整,公告表示,紫光集团为促进高等教育内涵式发展,办好中国特色的社会主义大学,决定推动所属企业的市场化进程,优化国有产权结构。紫光集团运营成熟,产业清晰,通过跨地域国有产权的合作,可以进一步提升紫光集团的发展潜力和竞争力,更好的发挥协同和整合效应,从而实现强强联合,进一步促进上市公司的健康发展。全国企业信用信息公示系统显示,高铁新城成立于2012年2月,注册资本120亿元,单一股东为苏州高铁新城管理委员会;海南联合成立于2003年07月,注册资本约10.34亿元,股东为海南省政府国有资产监督管理委员会和海南省发展控股有限公司。

公告显示,根据调查,高铁新城、海南联合符合有关法律法规及相关政策关于受让国有股权的主体资格要求,最近两年生产经营及财务情况稳定,近五年内未发现重大违法违规记录和不良诚信记录。

对于紫光集团股权结构的调整,公告表示,

重广告轻研发

值得注意的是,不少本该“重研发轻广告”的上市公司,报告期内“重广告轻研发”现象严重,这在医药行业尤其突出。2018年上半年,医药类上市公司广告支出占全部A股上市公司广告总支出的39.58%,研发费用仅占全部A股研发总费用的6.66%。

Wind数据显示,283家可比医药行业上市公司2018年上半年研发费用共计170.36亿元,平均每家公司支出研发费用6019.79万元;合计实现营收6875.7亿元,研发总费用占营业总收入的比重为2.5%。相比之下,251家可比医药行业上市公司2018年上半年支出广告费用473.6亿元,平均每家公司支出广告费用1.89亿元;合计实现营业收入6016.59亿元,广告总费用占营业总收入的比重为7.87%。整体来看,2018年上半年,医药类上市公司广告费用投入是研发费用投入的三倍。

举例来看,羚锐制药上半年共支出广告费用1.52亿元,共支出研发费用2039.37万元,上半年广告费用是研发费用的七倍多。进一步统计发现,34家医药类上市公司广告费用是研发费用的10倍多,12家公司达到20倍多。

东北证券投资总监付立春对中国证券报记者表示,新兴行业中,不排除有些公司可以依靠打广告等砸钱方式取得超额市场份额。但是,保持较高研发投入产生的技术优势,才真正具备可持续性,在细分领域保持高速增长。

8月重卡销量7.2万辆 同比下降23%

□本报记者 崔小粟

根据第一商用车网消息,8月我国重卡市场累计销售各类车型7.2万辆,环比下降4%,同比下降23%。1-8月,我国重卡市场累计销售81.84万辆,同比增长7%。

从主要生产商销量方面,8月,一汽解放销售重卡1.55万辆,同比下降27%;东风集团销售重卡1.4万辆,同比下降16%;中国重汽销售重卡1.23万辆,同比下降25%,陕汽集团销售重卡1.05万辆,同比下降35%;北汽福田销售重卡7500辆,同比下降23%。

1-8月,一汽解放累计销售19.39万辆,同比增长11%,市场份额23.7%;东风集团重卡累计销售14.82万辆,同比增长4%,市场占有率为18.1%;中国重汽累计销售13.56万辆,同比增长3%,市场份额16.6%;陕汽集团累计销售12.05万辆,同比增长2%,市场份额为14.7%;北汽福田累计销售7.91万辆,同比增长5%,市场占有率为9.7%。

分析人士认为,8月重卡行业库存偏高,对下半年经销商和市场带来一定压力,重卡厂家和经销商利用传统淡季“消化”库存,为“金九银十”做冲刺准备。此外,牵引车市场受到2017年治超新政实施带来的透支、车辆过剩以及公路运价低迷的不利影响,持续抑制新车购买需求。

中信证券汽车行业分析师表示,维持全年重卡行业销量110万辆的判断,由于蓝天保卫战要求各地制定营运柴油货车和燃气车辆提前淘汰更新目标及实施计划,环保升级仍有可能构成未来行业潜在超预期的因素。

美团点评更新招股书 前4月实现营收同比翻番

□本报记者 杨洁

美团点评9月4日在港交所更新了聆讯后招股书。文件显示,截至2018年前四个月,美团实现营业收入158.24亿元,接近2017年全年营业收入339亿元的一半。这一数值较2017年同期81.19亿元的营收规模翻了近一番。不过,由于收购摩拜及开展新业务等因素,2018年前四月美团经调整后亏损净额达20亿元,调整前,该数值为227.94亿元,超过2017年全年190亿元的亏损额。

业务规模大举扩张 综合毛利率下滑

美团点评收入主要来自餐饮外卖、到店及酒旅、新业务及其他三个部分,主要通过佣金、在线营销及其他服务和销售收入来取得收入。截至2018年的前四个月,三项业务占总收入的比重分别为61.2%、27.5%、11.3%。

招股书显示,美团点评规模扩张之势明显。2017年4月至2018年4月,美团点评平台共计完成超过69亿笔交易,交易额突破4000亿元大关,达到4110亿元,超过2800个市县的3.4亿年度交易用户通过约470万年度活跃商家获得服务。4110亿元的交易金额比2017年全年3570亿元交易金额增长了15.1%。

餐饮外卖业务表现尤其亮眼。招股书披露,2018年前4月,美团点评的餐饮外卖交易笔数为16.92亿笔,与2017年同期8.67亿的交易笔数相比接近翻番;来自餐饮外卖收入达96.86亿元,同比增长107.7%;变现率从2017年12.3%上升至2018年前4月的12.9%。公司表示,2017年公司已建立运营全球规模最大的同城即时配送网络,2018年前4月日均活跃配送骑手数量达53.9万人,比2017年第四季度数据高出8000人。

不过,三项业务中,餐饮外卖的毛利率最低。2017年全年美团点评的综合毛利率为36%,到店及酒旅业务的毛利率高达88.3%,餐饮外卖业务毛利率仅为8.1%。2018年前4月,美团点评的综合毛利率为25.5%,与2017年同期41.6%的毛利率水平相比大幅下降,其中餐饮外卖业务毛利率为9.3%,到店及酒旅业务毛利率为88%,新业务及其他则处于毛损。

业务规模扩张的同时,美团点评向交易用户提供的激励费用也在不断上升。据招股书披露,2016年这一数字为32亿元,2017年则翻倍至64亿元。2018年前4月美团点评向交易用户提供的激励费用达27亿元,比2017年同期13亿元高出一倍。

收购摩拜等因素致亏损20亿元

2018年前4个月,在排除优先股的特殊会计处理后,美团经调整亏损额20亿元,公司表示亏损主要系收购摩拜和开展新业务所致。调整前,该数值为227.94亿元。

据招股书披露,一是随着公司估值提高,优先股公允价值发生变动,可转换可赎回优先股潜在债务加大,这一数值目前高达205亿元。报表显示,截至2018年4月底,美团点评负债总额为621亿元;二是为获取更多交易用户并稳固市场领导地位而产生的较大的销售及营销开支;三是推出新产品及服务类别所致。

美团点评2018年4月收购共享单车摩拜,虽然截至2018年4月30日,摩拜已经拥有4810万活跃单车用户及710万辆活跃单车,摩拜用户完成共计超过10亿次骑行,但摩拜在经营上一直处于亏损状态。2018年4月4日-4月30日摩拜毛损4.07亿元,纳入美团合并报表后也成为美团点评的另一主要亏损点。美团点评在招股书提示风险称,包括因收购摩拜而产生的亏损在内,公司未来仍将可能产生较大亏损。