

核心竞争力未发生重大变化

上半年贵州茅台净利同比增13.29%

□本报记者 潘宇静

7月28日,白酒板块表现强势,成为A股上涨的“中坚力量”。前一天,白酒板块2020年首份半年报花落水井坊,其净利润同比下滑69.64%。盘后,贵州茅台发布半年报,上半年营业收入和净利润均保持10%以上的增长。分析人士认为,贵州茅台进一步加大直销力度,渠道调整使得茅台批价仍处于上涨通道。

营收净利同比增逾10%

上半年,贵州茅台实现营业收入439.53亿元,同比增长11.31%;实现归属于上市公司股东的净利润226.02亿元,同比增长13.29%。“公司主要指标保持‘两位数’增长,为完成全年目标奠定了坚实基础。”贵州茅台表示。2020年年初,在茅台集团第五届第五次职工代表大会上,集团宣布了2020年具体的目标任务,即完成营业收入1100亿元,同比增长10%;净利润505亿元,同比增长10%;安全生产实现“双百双零三低”。

贵州茅台的业绩在茅台集团中占很大的权重。半年报显示,茅台酒上半年创收392.61亿元,系列酒的收入为46.50亿元;国内市场收入为428.10亿元,国外市场收入为11.01亿元。此外,上半年,贵州茅台完成基酒产量4.81万吨,其中,茅台酒基酒产量为3.67万吨,系列酒基酒产量为1.14万吨。

贵州茅台称,上半年公司核心竞争力未发生重大变化。下半年,公司将坚持高质量发展理念,围绕贯彻落实“五个坚定不移”,切实在深化改革上实现新突破,在严格管理上体现新要求,在生态环境上务求新举措,在高质量发展上找准新目标,着力推动公司实现更好发展。

贵州茅台半年报显示,根据新收入准则,上半年公司“预收款项”改为“合同负债”及“其他流动负债”列示,公司合同负债上半年期末数为94.64亿元,其他流动负债上半年期末数为11.08亿元,两项合计约



新华社图片

105.72亿元。去年同期,贵州茅台的预收款项为122.57亿元。

另外,贵州茅台股东人数进一步减少。上半年公司普通股股东总数为9.87万户,一季度末为10.09万户。半年报显示,香港中央结算有限公司持股比例由一季度末的8.02%增加至8.45%;一季度末持股0.32%的中国工商银行—上证50交易型开放式指数证券投资基金退出了前十大股东名单。

直销渠道收入大幅提升

贵州茅台调整营销体系的步伐在继续。上半年,在贵州茅台主营收入中,直销渠道收入为51.53亿元,批发渠道为387.59亿元。而2019

年上半年,贵州茅台的直销渠道收入为16.02亿元。

2020年上半年,贵州茅台为进一步优化营销网络布局,提升经销商整体实力,对部分酱香系列酒经销商进行了调整,减少酱香系列酒经销商293家。目前,其国内经销商总数为2051家,较年初已经减少327家。

6月18日,贵州茅台酒2020直销渠道签约仪式上,首次增加酒类垂直电商,探索烟酒跨界合作,16家区域KA卖场、4家酒类垂直电商和2家烟草零售连锁正式签约成为茅台酒直销渠道商。

贵州茅台方面表示,茅台将陆续投放茅台酒到直销渠道,与社会、自营渠道互为补充,进

一步推进营销渠道扁平化改革,打造价格标杆,增强市场调控能力。

茅台酒依旧呈现强劲的买方市场。中国证券报记者了解到,7月28日,2020年产飞天茅台原箱酒的一批价为2545元/瓶,较27日每瓶上涨5元,较3月份每瓶已经上涨近200元。

招商证券食品饮料团队认为,2020年茅台KA卖场投入加大,部分传统经销商渠道减量,原有消费者能够买到的茅台数量减少,直营体系的受众与传统体系不同,渠道调整反而放大供需矛盾。判断茅台批价仍处于上涨通道,中长期看,茅台作为稀缺资产,最终走势可能会呈现上涨、间歇的叠加趋势。

本土品牌厂商争抢5G手机市场

□本报记者 张兴旺

“现在5G手机订单是满的,客户每个月都在催着交货。”7月28日,闻泰科技相关人士对中国证券报记者表示,手机市场需求回暖,客户对5G手机需求大,从5月份开始,出货量逐月提升,6月份公司5G手机出货量达100多万部。

业内分析称,5G手机换机需求拉动出货量,随着5G手机渗透率提升,供应链企业受益。

渗透率提升

日前,市调机构TrendForce(集邦咨询)发布报告称,中国手机品牌针对5G手机超前部署,今年上半年在全球5G手机市场占有率达到75%。

从中国智能手机市场来看,市调机构Counterpoint指出,尽管中国智能手机市场增速放缓,但中国手机厂商加快了5G发展步伐。第一季度5G手机销量占比为16%,第二季度5G手机销量占比达33%。

中金公司认为,国内5G手机渗透速度超出市场预期。国内5G手机渗透率持续提升,有望拉动智能手机出货量同比增长。

集邦咨询表示,下半年除了安卓系统各品牌外,苹果新机也会加入5G行列,将有助于提升全年市占率。预计今年全球智能手机生产总量为12.43亿部,5G手机产量将达2.35亿部,渗透率达18.9%。

集邦咨询称,华为以中国内需销售市场为主,预计今年5G手机产量约7400万部,稳居全球第一;苹果今年5G手机总产量预计约7000

万部,排名全球第二;预计三星全年5G手机总产量约2900万部,位居全球第三;Vivo、OP-PO(包含一加、Realme)及小米的表现则在伯仲之间,预测三者今年5G手机总产量大约分别为2100万部、2000万部与1900万部。

供应链企业受益

供应链企业受益于5G手机渗透率提升。闻泰科技表示,受益于公司通讯业务进行国际化布局优化了客户结构,今年上半年国内国际一线品牌客户出货量较去年同期实现了强劲增长。预计上半年归属于上市公司股东的净利润为16亿元至18亿元,同比增长715.50%至817.44%。

闻泰科技是一家全球手机ODM龙头厂商,业务涵盖手机、平板等领域,服务三星、华

为、小米、OPPO、vivo等全球主流手机品牌。公司旗下的安世集团是全球知名半导体IDM公司。闻泰科技表示,2019年11月公司已实现对安世集团的控股,安世集团在2020年半年度的业绩情况已根据持股比例74.45%纳入合并范围,导致净利润大幅增加。

华西证券预计,随着5G手机价格下探至千元门槛,5G“换机潮”有望加速来临。市场对于苹果首款5G手机的期望非常高,从产业链周期来看,延后并不会迟到,国内苹果3C自动化设备企业业绩弹性从二季度开始显现,并将延续至三、四季度。

中信建投证券认为,联发科推出最新5G芯片天玑720,预计将进一步降低5G手机的价格,推动5G手机的加速渗透。看好下半年及明年5G手机推动消费电子下游需求。

或是回应“头条系”

腾讯举牌世纪华通意味深远

□本报记者 于蒙蒙

世纪华通7月28日公告,林芝腾讯7月27日通过大宗交易方式受让世纪华通1791万股A股股票,占世纪华通总股本的0.24%。本次权益变动完成后,林芝腾讯将持有世纪华通3.73亿股A股股票,占世纪华通总股本的5.00%。林芝腾讯系腾讯产业投资基金的全资子公司。盘后大宗交易显示,腾讯承接股份疑似来自世纪华通实控人王苗通。

世纪华通同时披露与腾讯就游戏业务签署深度战略合作。业内人士指出,腾讯此时与世纪华通加码合作,或是对“头条系”结盟其他游戏厂商的回应。中国证券报记者注意到,“头条系”近年来在腾讯占据优势的影视、游戏、阅读等多个领域进行大面积布局。

疑似承接实控人股份

世纪华通未披露卖方,但大宗数据或能提供蛛丝马迹。深交所7月27日盘后大宗交易数据显示,海通证券上虞市民大道证券营业部卖出1791.53万股,买方为中金公司深圳福华一路证券营业部,成交金额达1.83亿元。

值得注意的是,卖方与世纪华通及第一大股东华通控股注册地均位于浙江上虞,且大宗交易数量庞大,腾讯本次举牌股份来自世纪华通实控人王苗通。世纪华通今年6月18日披露,持有世纪华通股份6.99亿股(占公司总股本比例11.22%)的股东浙江华通控股集团有限公司(简称“华通控股”)及公司实际控制人王苗通(持有公司股份5712.69万股,占公司总股本的0.92%),计划自本减持计划公告之日起15个交易日之后的6个月内以集中竞价方式或自本减持计划公告披露之日起3个交易

日后的6个月内以大宗交易方式减持合计不超过3.74亿股(约占公司总股本的6.00%)。

世纪华通6月22日在接待机构时介绍,公司大股东减持主要目的是优化股权结构,吸引更多的战略投资人成为股东。同时,由于前期并购重组,大股东存在一定的债务压力,特别是控股股东华通控股从IPO到现在从未减持过,通过这次减持能够将自身债务降低到一个安全线上,将全部精力服务到公司业务上。

林芝腾讯表示,本次权益变动后,不排除在未来12个月内继续增持上市公司股份的计划。

腾讯的举牌并不会撼动王苗通的实控人地位。世纪华通早前披露,按减持计划全部实施完毕测算,华通控股及其一致行动人仍将持有公司9.37亿股,占公司总股本的15.05%,王苗通仍为公司的实际控制人。

锁定头部IP资源

腾讯举牌的同时,也披露了与世纪华通更深层面的合作。

公告显示,林芝腾讯拟向世纪华通提名两名董事(上市公司董事会由九名董事组成),该董事的选举将遵循上市公司的审议程序进行。

此外,腾讯与世纪华通于7月27日签署了一份《业务合作协议》。在自有新游戏合作层面,自《业务合作协议》签署之日起,至腾讯不再直接或间接持有任何世纪华通股份之日止(“合作有效期”),腾讯对于公司自有新游戏在全球范围的发行和运营享有优先合作权,即腾讯每年可审阅所有公司自有新游戏,但优先合作权每年度仅限于五款以内公司自有新游戏。

自有游戏知识产权方面,至合作有效期届满,对与世纪互通自有游戏有关的知识产权,若世纪华通拟将该等游戏知识产权出售、转让

或视同出售的授权或许可给任何非集团公司的第三方,腾讯在同等条件下,对上述任何游戏知识产权的处置享有规定的优先权。

腾讯与世纪华通早前就游戏产品已有深度合作。世纪华通2019年年报披露,子公司盛跃网络2014年以来先后推出热血传奇、龙之谷、传奇世界等产品,其中5款由腾讯独家代理发行,累计贡献流水超140亿元。

而世纪华通也愿意与腾讯进一步深度绑定。世纪华通6月15日晚公告称,拟公开发行人可转换公司债券,募集资金总额不超过人民币57亿元,扣除发行费用后,将全部投资于收购上海珑睿信息科技有限公司(简称“上海珑睿”)10%股权及向其增资31亿元项目。

世纪华通表示,上海珑睿是腾讯长三角人工智能超算中心项目的重要参与方,配合腾讯完成超算中心的建设和运营,以及人工智能产业园企业的引进和孵化,实现上海市人工智能产业的升级和发展。作为腾讯在互联网游戏领域的重要战略合作伙伴,世纪华通参与投资上海珑睿股权并对其进行增资,有利于世纪华通与腾讯拓展合作领域和合作空间,进一步加强和释放协同效应。

与头条系战略博弈

腾讯此时举牌世纪华通,也引来了市场对其与“头条系”争夺的联想。

“腾讯举牌世纪华通主要就是在游戏领域锁定更多的头部公司头部IP,你可以理解这个就是对抗‘头条系’。”某资深券商传媒分析师林建文(化名)告诉中国证券报记者,“头条系”只能寻找未与腾讯深度合作的游戏合作伙伴。

凯撒文化便与“头条系”结盟。凯撒文化

6月12日盘后公告称,与北京朝夕光年信息技术有限公司(简称“朝夕光年”)签署战略合作协议,将发挥各自优势,整合资源,在游戏发行、渠道、运营、IP、衍生品、市场、广告、资本等方面实施全面战略合作。合作期限120个月。朝夕光年是“头条系”企业,为字节跳动有限公司全资孙公司。

在腾讯重点布局的影视及网络文学领域,“头条系”亦有相应布局。

腾讯旗下阅文集团系网络文学领域的龙头企业,公司以传统付费阅读为主。今年4月25日,字节跳动对旗下“在线阅读”业务进行了一轮整合升级,今日头条小视频频宣布更新品牌为“番茄小说”。与此同时,“番茄小说”宣布全场免费。今年6月,字节跳动先后入股秀闻科技、吾里文化,两家公司均涉及网络文学业务。

在长视频领域,腾讯拥有的腾讯视频系行业的第一梯队,而“头条系”依靠抖音在短视频领域占据主导地位,又计划借助西瓜视频在长视频领域有所建树。2018年8月,西瓜视频高调宣布进军自制综艺领域,称将拿出40亿元打造综艺IP。今年春节档,电影《囧妈》宣布改在“头条系”APP播映,其中西瓜视频即为平台之一。拿下《囧妈》代价不小,字节跳动与该片主控方欢喜传媒就在线视频相关的多个领域展开合作,将支付不少于6.3亿元。

“头条系”也频频与A股上市公司合作加码内容领域布局。中文在线公告披露,7月14日,公司与北京字节跳动网络技术有限公司签订了《框架协议》,双方将围绕音频作品授权使用、直播生态联合打造、音频内容共建、数字版权授权番茄小说等平台使用,知名IP作品授权番茄小说、西瓜视频等平台使用开展合作。

*ST宏图 ST威龙 被上交所公开谴责

□本报记者 周科林

上交所28日披露,*ST宏图、ST威龙在信息披露和规范运作方面,公司有关负责人在职责履行方面存在违规行为,决定对*ST宏图及其时任董事长兼总裁鄢克亚、时任董事长杨怀珍、时任副总裁兼董事会秘书陈军予以公开谴责,对公司时任董事兼财务总监宋荣荣予以通报批评;对ST威龙及其控股股东、实际控制人暨时任董事长王珍海予以公开谴责,对公司时任行政总监王绍琨予以通报批评。

*ST宏图实际业绩相比预告业绩 差异达239%

2019年1月31日,*ST宏图披露2018年度业绩预告公告,预计2018年实现归属于上市公司股东的净利润约-4亿元至-6亿元。亏损原因包括,一是受行业竞争激烈及大股东流动性危机等因素影响,公司主要业务板块经营业绩大幅下滑,对前期收购的北京匡时国际拍卖有限公司(简称“匡时国际”)计提资产减值准备约8亿元;二是鉴于匡时国际2018年无法完成业绩承诺,本期累计确认业绩补偿金额约15.3亿元。

4月25日,公司披露业绩预告更正公告,2018年度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约-20.34亿元。业绩预告更正的原因,系年审注册会计师建议取消确认业绩补偿款15.3亿元,并对收购匡时国际形成的商誉全额计提减值准备,上述事项合计造成2018年亏损增加约15亿元。4月26日,公司披露2018年年报,实现归属于上市公司股东的净利润-20.34亿元。

上交所表示,公司2018年度实际业绩相比预告业绩差异高达239%,差异绝对值金额14亿元,披露的业绩预告不准确。同时,业绩预告公告中,公司对于匡时国际2018年有关数据均未经审计、补偿的最终金额可能影响业绩预告内容的准确性,虽然进行了风险提示,但在风险提示中未明确该不确定性风险的实际影响及具体金额,未提示可能取消确认业绩补偿款以及商誉减值准备事项,并最终因此更正业绩预告,相关风险提示不充分。此外,公司到2019年4月25日才披露业绩预告更正公告,更正公告披露不及时。

同时,*ST宏图还存在收购资产相关补充协议未履行董事会、股东大会决策程序,信息披露不及时等问题。

2016年12月7日,公司披露公告,与上海匡时文化艺术股份有限公司及董国强(简称“交易对方”)签订协议,*ST宏图以22亿元现金收购匡时国际,价款分四期支付,首期款项为60%的交易对价,后续二期价款支付(合计为40%的交易对价)分别以标的公司完成当年盈利预测为前提。

2018年7月,公司与交易对方签署补充协议,约定*ST宏图将已经过户至其名下但尚未付款部分的股权(合计为匡时国际40%的股权)返还给交易对方,同时取消*ST宏图第二期至第四期的付款义务、盈利预测及业绩补偿相关条款以及交易对方增持公司股份的锁定期安排。关于上述补充协议二,公司于2018年7月签署,但直至2019年4月25日发布业绩预告更正公告时才予以披露。

上述补充协议所取消的条款涉及取消确认业绩补偿款约15.3亿元,占比公司2017年经审计归母净利润达251.64%,并最终致使公司2018年亏损约20.34亿元。上交所表示,该补充协议对原收购协议及其补充协议作出了重大修改,且可能对公司具有重大影响,应当与原收购协议及其补充协议履行相同的决策程序,即应当提交董事会、股东大会审议,并及时予以披露。但公司却未履行包括董事会、股东大会在内的任何审议程序,也未履行信息披露义务。

ST威龙违规提供大额担保

据上交所披露,2018年11月30日至2019年6月24日期间,ST威龙分别违规为山东龙口酿酒有限公司(简称“酿酒公司”)及其子公司龙口市东益酒类销售有限公司(简称“东益销售”)、龙口市兴龙葡萄酒专业合作社(简称“兴龙合作社”)累计提供8笔担保,担保本金合计约25068万元。其中,2018年度共担保15000万元,占上市公司2017年度经审计净资产的10.79%;2019年度共担保10068万元、占上市公司2018年度经审计净资产的7.15%。截至2019年10月22日,公司上述担保涉及的借款本金金额合计25068万元,占公司2019年半年报经审计净资产的17.9%。

上交所表示,公司上述对外担保事项,未按规定履行董事会决策程序,也未及时予以披露,金额较大,直至导致相关纠纷发生控股股东所持股份被冻结等事项后,经监管问询,才于2019年10月22日予以披露。2019年11月22日,公司因相关违规担保尚未解决,自11月25日起公司股票被实施其他风险警示。目前违规担保已涉及诉讼,逾期债权约2.01亿元,导致公司可能因此承担担保责任而遭受损失,情节严重。

公司还存在未按期完成股份回购计划的违规行为。2018年12月1日,公司披露回购报告书称,拟自公司股东大会审议通过回购方案之日起不超过6个月内,以3000万元至1亿元资金,采用集中竞价交易方式回购公司股份,回购价格不超过人民币20.00元/股。2019年3月26日,公司披露回购报告书修订稿称,根据股东大会授权,董事会决定将回购实施期限变更为自公司股东大会审议通过回购方案之日起不超过12个月。2019年6月12日、10月17日,公司分别披露因实施2018年年度、2019年半年度权益分派方案而调整股份回购价格上限,最终将回购价格上限调整为不超过人民币13.74元/股。2019年11月15日,公司披露《关于股份回购实施结果公告》。截至2019年11月13日,公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为66.64万股,占公司总股本的0.2%,回购累计支付的实际总额约人民币783.99万元。上交所表示,公司实际回购约定金额仅占回购计划金额下限的26.13%,未完成原有回购计划,实际执行情况与披露回购计划存在较大差异,可能影响投资者及市场预期。