

换包装追酱香 酒企竞速上演“贴身肉搏”

□本报记者 周文天

涨!涨!涨!无论是资本市场还是现货市场,从高端到次高端,从全国名酒到区域龙头,2020年白酒行业涨价潮涌。然而,看似集体狂欢的白酒行业犹如一棵爬满猴子的树,当贵州茅台、五粮液两大一线酒企分别登上沪深股市市值霸主地位之时,部分中小型酒企则危机四伏,这些“底下的猴子”正展开生存竞速,以免被大风从树上吹落。

最拼的那个“仔”

在白酒涨价潮中,区域性酒企无疑是最拼的那个“仔”。

几位山西汾酒经销商告诉中国证券报记者,该品牌几乎每一两个月就要上调价格。他们说:“库存不多,现在拿不到货。”

“区域性白酒品牌今年主要是旧酒装新瓶,装入更贵的瓶子售卖。”资深白酒行业人士

陆飞(化名)开门见山地说。

陆飞认为,旧品种一般采取升级替代的销售策略。例如,提升包装档次,上调价格,借此增强销售积极性。“美其名曰提高品质,其实变化不大。”陆飞说,“不涨价就会被淘汰”已成为这些企业的共识。贵州茅台、五粮液确立的“头部”价位难以撼动,大家瞄准的是“腰部”价位。业内人士预计,白酒行业未来规模持续扩张的动力将逐步向中小酒企迁移,千元左右价位成为各家争夺的阵地。

今年白酒行业还有一个变化:抱团酱香型,导致酱香型酒价格涨幅显著。“最近几年是酱香型酒的风口期。”贵州醇酒业董事长、总经理朱伟认为,酱香型白酒进入大众视野是消费升级的结果。一位长期跟踪白酒行业的私募股权基金经理表示,“酱香热”现象引来多方投资,其中很可能诞生“第二个茅台”。最近不少投资机构去贵州考察酱香型酒企,希望能参股或并购。

担心掉落的“猴子”

红红火火的涨价潮难掩行业的苦乐不均。多位接受中国证券报记者采访的业内人士表示,面对一线白酒渠道下沉,区域性白酒企业的生存日益艰难。

河南、山东是白酒消费大省,但没有全国性白酒品牌,省内酒企割据,形成相对垄断格局,看似风平浪静,实则危机四伏。随着全国性白酒品牌攻城略地,抢占地盘,叠加消费需求升级,消费者不再满足于本地品牌,对白酒的选择突然发生“大跨越”。

“知名酒企用高毛利产品,直接打压中小型酒企低毛利产品,中小型酒企根本没有降价空间。”今世缘董秘王卫东对中国证券报记者表示,白酒行业犹如一棵爬满猴子的树,被大风一吹,“底下的猴子”更容易遭蹂躏而掉落。

数据显示,今年前三季度,在19家白酒上市公司中,有10家白酒上市公司净利润出现下滑。

而去年前三季度净利润下滑的白酒上市公司数量仅为2家。“上市公司尚且如此,很多未上市中小型酒企经营状况更不乐观。”酒业家传媒董事长、中酒展组委会秘书长林向说。

业内人士认为,对于产品线调整不利、疫情面前失措的酒企,今年可能成为“先掉落的猴子”。

避不开的“马太效应”

二线白酒企业的崛起进一步压缩中小酒企的生存空间。

在贵州茅台、五粮液两大标杆引领下,千亿市值的白酒上市公司正在崛起。以今年第三季度为例,洋河股份实现营收54.85亿元,同比增长7.57%;净利润17.85亿元,同比增长14.07%,洋河正在开启一个新增长周期。山西汾酒第三季度实现营收34.75亿元,同比增长25.15%;净利润8.56亿元,同比增长69.36%,创造出“汾酒速度”。

公开资料显示,目前全国性白酒生产企业逾2万家,而上规模的企业仅有1500余家。“随着全国性品牌酒企将渠道、服务下沉到县城、乡镇,部分中小酒企将被迫出局。”朱伟预计,白酒行业“马太效应”或越来越明显。

“上市融资是区域性白酒企业冲出重围的选项之一,但并非是‘万能药’。”王卫东认为,还是应该在产品、管理和经营上下功夫。

对于白酒行业的贴身肉搏,资本市场似乎并未给予差异化对待,而是开启了一桌集体盛宴。在券商热捧、机构抱团、散户加码背景下,白酒行业整体市盈率上探至历史最高值,甚至比半导体、互联网等科技股估值还要高。

中金公司日前发布研报《小酒热下的冷思考》,打乱了白酒上涨的节奏。该研报认为,部分小酒企炒作已脱离基本面或对业绩增长有较大透支。

联储证券首席投顾胡晓辉表示,消费股的上涨逻辑源自通胀预期,现在国内通胀处于低位,投资者需注意风险。

周小全:发挥产权市场要素资源配置枢纽作用

□本报实习记者 张舒琳 记者 王宇露

上海联合产权交易所党委书记、总裁周小全日前接受中国证券报记者专访时表示,产权市场将从国有资本与非公资本融合、积极引入新兴要素产品、打通交易平台关联渠道,产权与证券市场双轮驱动四个方面,发挥好资本要素平台的枢纽作用,进一步提升市场优化配置要素资源、服务实体经济的基础性功能。

打造集聚创新资源要素新引擎

中国证券报:产权市场是资本要素市场的重要组成部分,在资本要素市场化配置中,产权市场应从哪些方面发挥作用?

周小全:产权市场要发挥好资本要素平台的枢纽作用。首先,要促进国有资本与非公资本双向深度融合,打造集聚创新资源要素的强磁场、新引擎。国有企业和民营企业将加强产业链供应链上下游的协同,在更大范围、更深层次、更高水平上进行股权融合、战略合作、资源整合。随着《国企改革三年行动方案》的实施,将鼓励国有控股上市公司引进持股占5%甚至5%以上的战略投资者;对于非上市公司,相应股比可以更大。今年前10个月,中央企业投资入股超过7000家非公企业,投资总额超过5000亿元。

其次,要积极引入大量新兴要素产品,降低交易制度性成本,实现全要素交易“一张网”。目前,产权市场已经将股权、物权、债权、知识产权、金融资产、自然资源等越来越多的交易品种纳入市场化交易体系之中。产权市场还将进一步拓展市场化交易体系的深度和广度,发掘传统要素的新交易领域以及新兴要素的可交易特性,激发要素内在的活力,积极探索和发展多元化的交易品种和业务类型,典型案例就是大数据交易。

大量新兴要素产品纳入产权市场“一张网”,产权市场将根据不同产品种类特征,围绕市场实际需求,依法依规创新交易方式,使多样化产品与多选择的交易方式相匹配,提高各种要素配置效率。

第三,要打通要素市场化交易平台关联渠道,拓展市场化功能,形成循环、流动、畅通的要素交易大市场。产权市场将从顶层设计、市场运作、制度规则、信息技术等层面完善公共资源交易服务的支撑体系,围绕平台交易提供与市场化相匹配的政策支撑和服务,明确运行机制体制,拓展立体监管渠道,通过延伸服务链,推动公共资源交易平台从规范流程阳光交易向市场化资源配置的功能拓展。

畅通国内国际双循环,确保要素市场交易主体的规范竞争和产权要素的顺畅流转,必须在要素交易平台深化整合共享基础上,建立健全统一的信息发布规则和交易规则,用规则统一各机构的运作行为和市场主体之间的竞争行为。两者有机结合才能最大限度地发挥规则与平台的作用,从而实现要素交易大市场的规范运行。

最后,产权市场与证券市场双轮驱动,增加有效金融服务保障,探索服务实体经济新模式。产权市场将在市场定位、依法监管、业务拓展等方面不断创新,建立与证券市场的连接通道,共同拓展新型金融业务,开发跨机构、跨市场、跨业态的投融资产品。

促进各类资本优化布局

中国证券报:中国产权市场经过多年的探索与发展,已成为国有企业改革发展的重要资本市场组成部分,未来产权市场将推动国有资本在哪些领域布局?

周小全:产权市场将推动国有资本向战略性新兴产业集中。近三年,上海产权市场的新一代信息技术、新能源、高端装备制造等战略性新兴产业的混改项目日益增多,比如具有核心技术优势的特高压、生物发电等项目,成交宗数年均增长超过20%,这反映出当前混改的主阵地已逐步向战略性新兴产业领域转移。未来,产权市场将继续推动国有企业在产业链、供应链的关键环节和中高端领域进行布局,促进更多国有资本向5G、工业互联网、人工智能、集成电路、生物医药等战略性新兴产业集中。

中国证券报:就政策层面而言,应如何引导形成产权市场服务投资基金的良好生态环境?

周小全:第一,鼓励国有基金投资和退出,通过产权市场衔接好基金投资退出和国资流转的规范性要求;第二,鼓励产权交易机构探索中小企业投融资方向的结构化融资服务产品,吸引金融机构围绕产权市场设立专项投资基金或资管产品;第三,为国资国企混改、重点产业引导性投资、企业重组或破产重整等有利于提升实体经济活力和重点领域发展的项目提供资金和产业资源。



重型机械齐聚上海机械展

11月24日,参观者走在一台用于隧道钻爆挖掘的四臂岩台车下。当日,上海国际工程机械、建材机械、矿山机械、工程车辆及设备博览会(简称“上海机械展”)在上海新国际博览中心拉开帷幕。来自中国、美国、德国和意大利等国家和地区的近3000家企业携各自最新产品亮相。数字化、智能化和新能源动力成为众多参展企业的共同发展方向。

新华社图文

国办明确

不得将“健康码”作为通行唯一凭证

□新华社北京11月24日电

国务院办公厅《关于切实解决老年人运用智能技术困难的实施方案》24日公布。方案明确,各地不得将“健康码”作为人员通行的唯一凭证,对老年人等群体可采取凭有效身份证件登记、持纸质证明通行、出示“通信行程卡”作为辅助行程证明等替代措施。

方案聚焦老年人日常生活涉及的出行、

就医、消费、文娱、办事等7类高频事项和服务场景,坚持传统服务方式与智能化服务创新并行,提出了20条举措要求。

针对做好突发事件应急响应状态下对老年人的服务保障,方案要求,完善“健康码”管理,便利老年人通行。在新冠肺炎疫情低风险地区,除机场、铁路车站、长途客运站、码头和出入境口岸等特殊场所外,一般不用查验“健康码”。对需查验“健康码”的情形,通过技术手段将疫情防控相关信息自

动整合到“健康码”,简化操作以适合老年人使用,优化代办代查等服务,继续推行“健康码”全国互通互认,便利老年人跨省通行。

方案提出,有条件的地区和场所要为不使用智能手机的老年人设立“无健康码通道”,做好服务引导和健康核验。在充分保障个人信息安全前提下,推进“健康码”与身份证、社保卡、老年卡、市民卡等互相关联,逐步实现“刷卡”或“刷脸”通行。

会组织和广大工会干部,向广大职工和工会积极分子表示诚挚的慰问。习近平指出,工会要总结95年来的成绩和经验,努力提高工会工作能力和水平。各级党委要从巩固党执政的阶级基础和群众基础的高度,认真贯彻全心全意依靠工人阶级的方针,加强和改进对工会工作的领导,为工会履行职责、发挥作用不断创造有利条件。

李克强在主持大会时指出,习近平总书记的重要讲话,高度评价了工人阶级和广大劳动群众在中国特色社会主义伟大事业中的重要地位和作用,充分肯定了全国劳动模范和先进工作者的卓越贡献和崇高精神,热情赞扬了在抗击新冠肺炎疫情斗争中不畏艰险、顽强拼搏的全国各族人民,明确提出要大力弘扬劳模精神、劳动精神、工匠精神,充分发挥工人阶级和广大劳动群众主力军作用,建设高素质劳动大军,切实实现好、维护好、发展好劳动者合法权益。讲话具有很强的思想性、指导性、针对性。要认真学习领会,深入贯彻落实。要更加紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围,为开启全面建设社会主义现代化国家新征程、实现中华民族伟大复兴的中国梦而不懈奋斗。

丁薛祥、张又侠、陈希、胡春华、黄坤明、尤权、张春贤、王东明、肖捷、张庆黎出席大会。

中央党政军群有关部门和北京市负责同志,各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表,2020年全国劳动模范和先进工作者等参加大会。

永煤债持有人同意先兑付一半本金

□本报记者 罗晗 张勤峰

备受关注的“20永煤SCP003”第一次债券持有人会议结果揭晓,持有人同意发行人先兑付一半本金,剩余本金展期270天。值得一提的是,在上周末金融委发声之后,各地陆续释放积极信号,信用债市场止跌回暖,苏宁易购、冀中能源等发行人的存续债券24日有所反弹。

持有人一致选择接受

“20永煤SCP003”的主承销商光大银行和中原银行于23日晚组织召开了本次持有人会议。此次持有人会议备受关注,不仅是因为发行人方面提出了最新的偿债方案,更事关“20永煤SCP003”违约会否触发永城煤电及其母公司河南能源大量存续债券交叉违约。公司存续公开债务融资工具中均设置了交叉保护条款,根据募集说明书中相关约定,“20永煤SCP003”此次违约金额已达触发条件。

交叉保护条款触发后给予发行人10个工作日的宽限期。从10日发生违约算起,永城煤电须在24日之前取得“20永煤SCP003”违约豁免,否则永城煤电及河南能源各自上百亿元的其他债券将一并违约、加速到期。

24日,“20永煤SCP003”主承销商发布的公告显示,持有人会议议案均获通过,持有人同意发行人先行兑付50%本金,剩余本金展期270天,展期期间利率保持不变,到期一次性还本付息,并豁免“20永煤SCP003”违约。

有债券市场人士透露,永城煤电已于24日中午前将“20永煤SCP003”50%的兑付本金,即5亿元支付至主承销商监管账户。

不过,有市场人士提醒,前述议案获得通过,是为避免进一步交叉违约争取时间。永城煤电23日晚间公告显示,“20永煤SCP004”“20永煤SCP007”均未能按期足额兑付,再次触发存续债券的交叉保护条款,“后面还得继续谈”。

Wind数据显示,截至24日,永城煤电尚有存续债券21只,本金总额214.1亿元;河南能源尚有存续债券20只,本金总额255.3亿元。

24日晚间,交易商协会发布的信息显示,永城煤电涉嫌违法违规线索已被移送证券监督管理部门。同时,交易商协会在调查中发现河南能源也涉嫌存在相关违规行为,已对其启动自律调查。

信用债表现继续分化

24日,信用债市场表现继续分化,苏宁易购、冀中能源等发债主体的存续债继续上涨,河南能源、清华控股相关存续债则在下跌。

23日晚间,苏宁易购发布公告称,拟继续使用自有资金20亿元购回公司债券。24日开盘后,苏宁易购存续债率先上涨。截至当日收盘,“16苏宁01”涨逾7%,”18苏宁06”涨逾6%,”18苏宁05”“18苏宁07”均涨逾5%,”18苏宁01”涨逾4%。

冀中能源存续债方面,“16冀中01”“16冀中02”均涨逾4%,”17冀中01”涨逾3%。地产债方面,“19恒大02”涨逾7%,”19恒大01”涨逾2%。

23日大涨近50%的清华控股存续债“17清控01”24日收跌25.59%,盘中一度跌超32%,日内两次临时停牌。“16紫光01”尾盘大跌30%,发行人紫光集团的控股股东为清华控股。

河南能源存续债券大幅下跌。Wind数据显示,截至24日19:30,“19豫能化PPN004”最新成交净价跌破6元,报5.9418元。

24日,利率债市场出现回调,国债期货全线收跌,国债活跃券收益率重新上升。非银机构间流动性延续紧张,上交所质押式国债回购加权平均利率全线上涨,其中GC007加权平均利率升破3.3%。