

高集中度促拐点隐现 啤酒企业“放量”扩张渐收尾

□本报记者 王锦

中国啤酒业格局已基本形成,前五大巨头华润雪花、青岛啤酒、百威英博、燕京啤酒、嘉士伯的市场集中度在去年年底已经达到75%,并在今年上半年进一步向80%靠近。在此背景下,各大啤酒巨头的规模化扩张之路已接近尾声,与以往强调大放量以扩大市场份额占有率的战略不同,酒企的重心逐渐向提升产品结构和吨酒价格以增强盈利能力倾斜。

业界认为,啤酒行业或正处于投资逻辑转变前夜,吨酒收入越来越高,行业盈利水平也正在显现根本性的变化,未来行业利润增长有望呈现加速态势。

格局已定 寡头竞争

“未来公司的销量增长目标将继续保持比国内啤酒行业增长率高两个百分点的水平。”这是青岛啤酒新一届董事会在其半年报中所提出的销量增长目标。

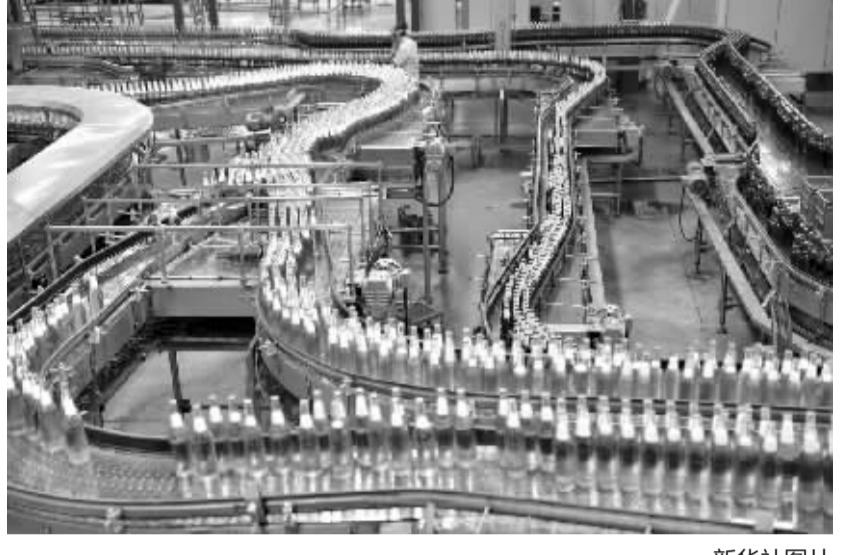
根据中国酒业协会啤酒分会日前公布的数据,今年上半年,全国啤酒产量增幅和去年相近,全行业实现啤酒产销量2580万千升,同比增长5.6%。若按照上半年5.6%的行业增速,青岛啤酒确定的销量增长目标约为7.6%。此前公司管理层确定的销量增速目标为10%以上。这也意味着青岛啤酒调低了其销量目标。今年上半年青岛啤酒销售量531万千升,同比增长15.75%。

业内人士指出,包括雪花啤酒、青岛啤酒、百威英博在内的啤酒巨头均在逐渐降低销量增长目标,国内啤酒市场已经进入销量低速增长期。

事实上,我国已成为全球第一啤酒生产大国及消费大国,去年国内啤酒人均消费量约36千升,已超越世界平均水平。“总体的增长空间不会太大,啤酒市场已经趋于饱和。”中国酒业协会啤酒分会秘书长何勇日前指出。

据悉,去年华润雪花以1172万吨的年销量继续居行业首位,雪花品牌也以1062万吨的销量成为首个超千万吨的啤酒品牌。业界预计青岛啤酒今年销量也将突破千万吨。

在销量增长趋稳的同时,何勇还



新华社图片

表示,国内啤酒行业的规模化扩张之路已接近尾声,啤酒行业格局亦渐趋稳定,已经进入大集团之间的竞争。

据介绍,2013年,华润雪花、青岛啤酒、百威英博、燕京啤酒和嘉士伯五大啤酒巨头占全国总产量的75%。其中,华润雪花市场占有率为23.15%,排名第一;青岛啤酒为17.19%,百威英博为14.1%,燕京啤酒为11.3%,嘉士伯中国市场份额为6.53%。

今年上半年,市场集中的趋势仍在进一步强化,前五大巨头的市场占有率已接近80%。而各啤酒巨头之间对于市场占有率的竞争也同样激烈。青岛啤酒、华润雪花和百威英博的市场份额在上半年均有明显提升,是行业集中度上升的主要贡献者。

结构调整 利润提升

兴业证券黄茂认为,啤酒市场的份额扩张正进入后半场,价格增长明显加速。随着龙头企业战略方向调整与优质标的并购完成,行业集中度上升将使行业利润增长有望加速。

何勇也指出,在我国啤酒市场日趋饱和的影响下,啤酒消费市场将迎来多元化的消费升级阶段,同时,也会促进啤酒行业产品结构的转变。“国内消费水平提高,对中高端啤酒产品的需求增大。”

“中高端酒才是企业盈利的关键,雪花纯生增速远远超过两位数。”华润

雪花啤酒有限公司营销中心总经理曾申平表示。

根据青岛啤酒半年报,上半年公司自主品牌青岛啤酒共实现销售量257万千升,同比增长7.19%,其中奥古特、易拉罐、小瓶、纯生啤酒等高端产品共实现销售量94万千升,同比增长14.13%。燕京啤酒半年报也显示,中高端产品销量的快速增长使得公司吨酒收入水平明显提高,也带动了业绩的增长。上半年燕京啤酒中高档啤酒销量增长11.8%,同期啤酒整体销量增长4.19%。

中高端市场的较快增长,使得包括华润雪花、青岛啤酒、燕京啤酒在内的啤酒企业加速产品升级,纷纷推出中高端产品,以顺应消费升级趋势。在半年报中,青岛啤酒更是提出:未来将致力于产品结构的优化和提升,充分发挥青岛啤酒的品牌和品质优势,以差异化竞争战略在国内中高端市场不断取得新的增长;公司的品牌战略调整为1+1+N,即青岛啤酒主品牌+全国性第二品牌崂山啤酒+汉斯、山水、银麦等区域品牌。

黄茂表示,青啤的大放量战略已过时,随着1000万千升销量目标的达到,公司从2015年开始有望重新聚焦主品牌,回到了销量与利润双升的局面。

申银万国证券表示,国内啤酒吨价和百威英博、喜力等国际品牌相比,仍有一倍以上的差距。中长期来

看,消费升级背景下,随着行业洗牌进入尾声、竞争格局趋于良性,啤酒的产品升级和吨价提升带动盈利提升是必然趋势。

燕京啤酒董事会秘书刘翔宇称,从盈利水平来看,吨酒收入越来越高,行业的盈利水平出现了根本性的变化。未来啤酒行业的吨酒收入水平还会不断提高,啤酒行业的盈利水平将是一个持续提高的过程。

何勇还表示,当前啤酒产品的市场议价能力已得到显著提升,未来几年,啤酒业的微利时代将逐步远去。

国资改革带来期待

在国企改革全面展开的背景下,业界认为,燕京啤酒、青岛啤酒等企业也有望因潜在的国资改革或管理层激励预期而带来实质改善。

北京市政府日前出台《关于全面深化市属国资国企改革的意见》,对北京市国企改革的路径及方向做出安排,其中提出鼓励民企参与国企改制重组。

燕京啤酒是国内啤酒五强企业中唯一没有外资啤酒巨头背景的企业。目前,北京控股有限公司为燕京啤酒实际控制人,间接持有其约46.07%的股权。而北京控股有限公司主要由北京控股集团控制,该集团是北京市资产规模最大的国有企业之一,北京市国资委100%控股所有。

齐鲁证券王颖华表示,国企改革将会带来燕京引入战略投资的绝佳时机,而这将使燕京被低估的吨酒价值迅速回归。燕京是唯一无外资资本合作的超大型啤酒公司,公司股权又逐步在下沉,这都给并购提供可能。齐鲁证券还从并购角度重估了燕京啤酒的价值,结合不同区域市场情况并购的吨酒价值给予燕京啤酒不同的吨酒产能估值,认为公司总价值258亿元。

同时,国企改革的推进也将激发青岛啤酒转型步伐的加速和企业治理结构、激励机制的更加优化。此前,青岛啤酒也公告称,青啤集团承诺将于2020年6月底前推进上市公司提出管理层长期激励计划。黄茂表示,青岛啤酒控股股东在股改中也承诺过股权激励事项,随着2015年公司转向提升结构和利润,预计股权激励推进加速的概率较大。

天业股份定增募资15亿元加码地产

□本报记者 康书伟

天业股份公告,公司拟向特定对象非公开发行股票数量合计不超过17401.39万股,发行价格不低于8.62元/股,募集资金总额不超过15亿元,将用于天业中心、盛世国际、盛世景苑三个地产项目及补充流动资金。

根据公告,三个项目建设期均为三年,其中,天业中心项目计划实现销售收入23.7亿元,计划实现税后利

润35402万元;盛世国际项目计划实现销售收入12.7亿元,计划实现税后利润为16684万元;盛世景苑项目计划实现销售收入59742万元,净利润为8866.31万元。

天业股份8月完成大股东所属海外黄金资产的注入,同时配套融资3.7亿元用于海外金矿的勘探开发及现有选矿产能的扩建投资。仅一个月后,公司又启动定增加码房地产业务,为项目开发提供资金支持,此举将有力支撑公司“地产+矿产”双轮驱动战略。

亿利能源大股东 吉林布局微煤雾化业务

□本报记者 欧阳春香

亿利能源公告,公司控股股东亿利资源集团有限公司日前与吉林省人民政府签署《战略合作框架协议》,合作内容涉及该公司微煤雾化、分布式能源等相关业务。

根据协议,吉林省人民政府支持亿利资源集团在吉林省实施和推广微煤雾化技术,作为“气化吉林”工程的有效补充,实现“以煤换气”,缓解天然气供应不足问题,同时支持亿利资源集团参与吉林省分布式能源项目的开发。

亿利能源表示,上述协议为公司微煤雾化、分布式能源业务进入吉林省乃至东北地区市场提供了有力保障,为公司清洁能源发展战略的转型奠定坚实基础。

航天信息电子发票系统落地广州

□本报记者 欧阳春香

航天信息公告,广州市电子发票系统9月15日正式上线试点运行。航天信息是广州市电子发票系统平台的承建单位,首批参加试点的企业为广州晶东贸易有限公司(京东广州分公司)和广州唯品会信息科技有限公司等。

航天信息称,此次广州电子发票系统的试点运行,是航天信息与京东商城就共同建设与发展电子发票应用签署战略协议之后,开展的一次深入合作。继上海、成都之后,公司承建广州电子发票系统,进一步巩固了公司在电子发票领域的竞争优势。

目前,航天信息已根据国家发改

委、财政部、国税总局及国家档案局四部委《关于组织开展电子发票以及电子会计档案综合试点工作的通知》要求,与中国电信共同在广东和深圳组织实施电子发票与电子会计档案综合试点工作,实质性开展电子发票系统和会计核算系统对接试点,预计试点工作将于2014年底完成。

航天信息称,此次广州电子发票系统的试点运行,是航天信息与京东商城就共同建设与发展电子发票应用签署战略协议之后,开展的一次深入合作。继上海、成都之后,公司承建广州电子发票系统,进一步巩固了公司在电子发票领域的竞争优势。

目前,航天信息已根据国家发改

与合肥经开区管委会合作

林洋电子投建分布式光伏电站

□本报记者 张玉洁

林洋电子公告,公司近日与合肥经济技术开发区管理委员会达成战略合作框架协议。双方将组建战略联盟,合作在合肥地区规划、分期、分批建设分布式光伏发电项目,并计划在未来1-2年开发200兆瓦以上的分布式光伏电站项目。

林洋电子作为投资方在合肥经济

技术开发区设立项目公司,注册资本不低于1亿元,主要负责项目资金的落实、项目建设以及后续管理。合肥经济技术开发区将在协调开发、规划和用水等方面对林洋电子给予大力支持,并协助企业争取优惠的政策。

公司表示,通过与合肥经济技术开发区管理委员会的合作,有利于公司进一步扩大光伏电站开发的市场份额,提升公司的整体盈利能力。

华新水泥塔国追投两条生产线

□本报记者 向勇

华新水泥日前与塔吉克斯坦有关方面签署投资协议,确定旗下公司追加投资2.5亿美元,在塔吉克斯坦建设和运营第二条和第三条水泥生产线项目。

华新水泥旗下合资公司华新亚湾新增的两条生产线,将分别位于塔吉克斯坦两个城市,暂命名为胡占德项目和丹加拉项目,计划分别于2015年和2016年建成投产。

华新水泥在塔国的产能将达到350万吨,在满足塔国水泥需求的同时,可辐射阿富汗、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦等国水泥市场。

华新水泥在塔投资始于2011

年,于2013年8月底正式投产。公司2013年年报显示,投产当年,华新亚湾即实现盈利,实际运行4个月,但当年实现营收2.42亿元,净利润1.43亿元。公司2014年半年报显示,华新亚湾实现收入约3.2亿元、净利润约1.5亿元,对公司整体的收入及净利润贡献率分别约为4%、24%;华新亚湾净利率约48%,远高于公司国内盈利率。

值得注意的是,公司国际化战略扩张不断,除了布局塔吉克斯坦之外,今年上半年公司还完成了对柬埔寨CEMENT CHAKREY TINGFACTORY CO.LTD40%股权转让。该公司正在建设一条3200t/d的新型干法水泥熟料生产线,预计今年下半年投产。

沈阳化工茂金属聚乙烯项目开车成功

□本报记者 徐光

日前,沈阳化工全资子公司沈阳石蜡化工有限公司3万吨/年茂金属聚乙烯项目一次开车成功,产品100%合格。使用结果显示,该产品各项指标媲美同类进口产品,可实现替代进口。

茂金属聚乙烯是使用茂金属为聚合催化剂生产出来的聚乙烯,是一种性能更优异的热塑性塑料,由美国埃克森美孚于1991年首次合成。在欧美等成熟市场,茂金属聚乙烯消费在线型低密度聚乙烯中占比达到22%以上。2000年前后,中国开始成规模使用茂金属聚乙烯,主要用

于农膜、食品包装膜、拉伸缠绕膜等产品的生产。据介绍,添加10%-20%的茂金属聚乙烯,可以增加塑料制品的强度、透光性、密封性、抗撕裂性等性能。

中国使用茂金属聚乙烯起步虽晚,但是年均增长率较高。2010年,茂金属聚乙烯进口量达到30万吨,在线型低密度聚乙烯中占比达到5%。目前,消费量达到40万吨左右。预计未来几年中国市场消费仍将高速增长,年均增长率将达到13%。沈阳化工茂金属聚乙烯产品上市销售,不仅利好下游塑料加工企业,而且为公司创造了新的利润增长点。

万马股份进军电动汽车充电桩市场

□本报记者 刘兴龙

9月15日午间,万马股份发布公告,公司控股子公司浙江万马新能源有限公司与IES-SYNERGYSAS达成战略合作意向,将共同开拓中国电动汽车充电设备市场。受此影响,万马股份午后股价瞬间拉升,收于涨停。

加码电动汽车充电业务

“与IES的合作,将有效促进万马新能源在电动汽车充电业务领域的研发及技术升级,加速公司在电动汽车充电领域的拓展速度。”万马股份透露,本次协议的签署,将对公司未来收入及利润的增长带来积极影响,对公司本年度业绩不会造成重大影响。

根据协议,双方先期拟就产品、解决

方案和技术展开合作,如符合中国及国际市场需求的车载充电解决方案;符合中国及国际市场需求的直流充电解决方案,包括但不限于25千瓦、50千瓦、100千瓦及200千瓦等功率之直流充电桩;其他符合中国市场需求的新能源汽车用相关电力电子产品。双方拟共同出资设立一家合资公司,以研发、生产和销售合作产品。

政策暖风引来投资热

在我国,充电设施落后一直制约着新能源汽车的发展。由于充电站充电桩网点建设不到位,消费者购买新能源汽车有所顾虑。新能源汽车发展不足,又导致充电站闲置,运营商亏损,从而进一步导致新增充电站充电桩减速。

近期,相关部门出台政策大力扶持新能源汽车产业,其中对充电设施的支持力度更是超出预期,要求充电接口与新能源汽车数量比例不低于1:1。2014年7月21日国务院办公厅印发《关于加快新能源汽车推广应用的指导意见》,

全面部署加快新能源汽车推广的政策措施,其中包括加快充电设施建设。指导意见提出充电设施数量比电动车数量适度超前,统一充电设施的技术标准,并且明确充电设施用地政策,消除用地障碍。

充电桩的技术壁垒并不高,但快充具有一定的技术难度。慢速充电利用低水平电流连续充电5-8小时,可利用电价较低的夜间进行充电;快速充电利用高电流进行20分钟-2小时的应急充电,由于电流较大,对于安全性有较高的要求。

从充电桩产业链来看,由上至下分别为充电桩制造商-充电桩运营商-终端用户。充电桩的制造商从运营商手中获取订单,目前国内主要的设备制造商有国电南瑞、许继电器、珠海泰坦、山东鲁能智能、奥特迅等。充电桩运营商主要是两家电力公司:国家电网和南方电网。

重组暂停 中青宝称正在了解调查

□本报记者 姚轩杰

9月15日,因重组相关方涉嫌内幕交易被证监会稽查立案并暂停重组,中青宝股价出现波动。中国证券报记者致电中青宝证券部投资者关系总监李明辉询问此事,他表示,目前公司正在调查了解的过程中,关于涉嫌内幕交易的相关方是

公司、交易方还是财务顾问还无法确定。

“就公司而言,在发布重大敏感信息的时候,我们是有内审的。”李明辉告诉中国证券报记者。对于网上传言交易方的相关人士在重组前进行了股票交易,他回应称,目前调查结果还未出来,不要轻信相信传言,公司有了进一步的信息肯定会第一时间发布。

此外,公司被稽查立案并未采取停牌措施。李明辉表示,“我们和交易所沟通过,交易所认为该事件不符合停牌的规定,因此不需要停牌。”

据了解,此前,中青宝拟以“定增+现金”作价17.46亿元收购美峰数码49%股权(公司原持有美峰数码51%股

京东方认购美国可穿戴公司股权

□本报记者 傅嘉

京东方公告,公司通过下属全资子公司BOEOH出资约500万美元认购Meta公司部分优先股股权,标的公司是一家从事智能可穿戴和现实拟真业务的公司,京东方欲通过此举加码该项业务。

Meta公司为美国一家可穿戴智能设备初创公司,主要涉足可穿戴计算和增强现实技术领域。Meta公司创始人之一Steven Feiner是哥伦比亚大学教授,全球增强现实技术领域最领先的学者之一,被誉为“增强现实技术之父”;公司另一创始人Steve Mann被誉为“穿戴式计算机之父”,三十年前在麻省

理工的媒体实验室创办了穿戴式计算实验室。

业内人士指出,增强现实技术作为虚拟现实技术的一个细分领域,可广泛应用于娱乐、医疗、建筑、商业等多个领域,市场前景广阔。市场研究机构Statista公布的数据显示,到2018年,增强现实技术产品将从2013年的

6000万台,激增至2亿台,年复合增长率达27%。

京东方表示,通过投资Meta公司,京东方将在TFT-LCD、AMOLED显示技术基础上,进一步拓展京东方在可穿戴、增强现实技术领域的布局,推动其在创新性前沿技术领域的不断