

# 贵州茅台前三季净利降3.4%

## 白酒三季报“乍暖还寒”

□本报记者 王锦

伴随着10月29日晚间贵州茅台和洋河股份三季报的披露,白酒公司三季度业绩情况已基本“尘埃落定”。行业整体情况仍不及预期,负增长仍是多数上市酒企三季报“关键词”。在中秋国庆备货旺季的第三季度,不少酒企业绩仍呈向下趋势,显示白酒行业的深度调整仍在持续。

### 多数酒企业绩低于预期

作为行业龙头的贵州茅台今年前三季度实现营业收入217.18亿元,同比微降0.99%;实现归属于上市公司股东的净利润106.93亿元,同比下降3.40%。基本每股收益9.36元。对比半年报可知,第三季度,贵州茅台实现营业收入73.96亿元,同比下降5.3%;实现净利润34.63亿元,同比下降9.3%。

同时披露三季报的洋河股份,今年前三季度实现营业收入123亿元,同比下降5.73%;实现净利润39.77亿元,同比下降11%。

另一白酒龙头五粮液10月28日晚间披露的三季报显示,前9个月实现营业收入150.68亿元,同比减少21.38%;净利润47.07亿元,同比下滑33.74%。泸州老窖今年前三季度实现营业收入47.74亿元,同比下降41.47%;实现归属于上市公司股东的净利润12.47亿元,同比下降53.92%。

在已披露三季报的白酒企业中,仅有伊力特前三季度净利润实现正增长,其余酒企均为负增长,皇台酒业和酒鬼酒甚至出现亏损。营业收入方面,也仅有古井贡酒和沱牌舍得实现微幅正增长,其余均悉数下滑。

需要注意的是,第三季度是中秋国庆备货旺季,此前市场曾预期白酒在销售旺季业绩有望获得一定改善。但三季报显示,第三季度不少白酒上市公司的业绩不仅未见好转,利润降幅还呈现出扩大趋势。

山西汾酒今年前三季度实现营业收入30.09亿元,同比下降43.27%;实现归属于上市公司股东的净利润3.99亿元,



新华社图片

同比下降66.39%。第三季度营收7.09亿元,同比下降42.78%;净利润为3852万元,同比下降80.77%。

同山西汾酒一样,包括贵州茅台、五粮液、泸州老窖等在内的上市酒企第三季度净利润同比降幅均超出上半年。

### 全年不乐观 亦有亮点

泸州老窖年初确定的2014年销售目标是116.33亿元,但今年前三季度营业收入为47.74亿元,仅完成了全年销售目标的41%。

五粮液在2013年年报中也曾表示,2014年,对酒类行业来说仍将是调整之年,结合行业现状和经营实际,公司经营目标力争营业总收入正增长。不过,前三季度公司营收和净利润双双的负增长也使得实现该“正增长”的全年目标概率不大。

第四季度尽管属于白酒消费旺季,但当前的动销情况并不乐观,终端需求尚未真正启动,而包含茅台、五粮液在内的高端白酒也仍日在寻求量价平衡。因此,业界认为对于白酒全年业绩明显改善不能抱有太高期待。在最新披露的三季报中,洋河股份预计,全年净利润为42.5亿元-50.02亿元,同比降幅在

15%以内。公司称,宏观大环境变化和白酒消费降档,给公司经营业绩增长带来一定压力。

但不能忽略的是,经过较长时间调整,白酒行业也陆续一些积极信号。五粮液三季报显示,截至9月末,公司预收款项合计为14.30亿元,较年初8.25亿增长73.41%。公司称,大幅增长原因主要为经销商打款结余略有回升所致。白酒营销专家晋育峰称,预收款“蓄水池”增加七成,说明经销商的后期信心增加。

此外,招商证券董广阳也指出,高端品茅台动销良好,中端品洋河省内外不同幅度增长,中低端品古井贡酒延续二季度增长趋势,走出底部特征得到进一步验证。

洋河股份三季报显示,第三季度实现营业收入36.52亿元,同比增长0.26%;净利润11.24亿元,同比下降6.70%。三季度营收实现正增长,利润降幅也较上半年收窄。而古井贡酒同样延续回升趋势,第三季度实现营收11.38亿元,同比增长8.83%;净利润1.03亿元,同比微降0.54%。

### 混合所有制的期待

因筹划非公开发行事项,老白干

酒自10月20日起停牌,各方一直猜测停牌同老白干酒的改制有关。在此之前,包括贵州茅台、酒鬼酒、金种子酒、沱牌舍得等上市酒企也先后传出混合所有制改革的消息,为二级市场的相关酒企股价注入了不少“动力”。

由于历史原因,白酒行业内多数企业均为国有性质,在目前的行业形势下,国有体制已经成为酒企应对行业调整的阻碍,包括五粮液集团董事长唐桥、山西汾酒集团董事长李秋喜已多次表达出“国有体制对于市场化机制的束缚和限制”的观点。

贵州茅台在这方面已有所动作。贵州茅台相关人士对中国证券报记者表示,茅台已经在混合所有制改革尝试上迈出了一步,“赖茅酒业”引进中石化以及经销商为战略投资者之事已经敲定。

根据全国企业信用信息公示系统,贵州赖茅酒业有限公司于2014年10月13日注册成立,注册资本4000万元,法定代表人为现贵州茅台副总经理杜光义,注册地为贵阳。其股东分别为:贵州茅台、深圳市国茂源酒业有限公司、中石化易捷销售有限公司。

除了茅台之外,山西汾酒也在销售领域的混合所有制改革方面进行尝试,山西汾酒控股子公司汾酒销售公司和新晋商酒庄合资成立“山西汾酒创意定制有限公司”,其中,汾酒销售公司占51%股权;同时,即将成立的上海汾酒销售公司中,除了40%的国有股比例之外,将实现民营的战略经销商和财务投资人参股,以及精英团队的持股。

海纳机构总经理吕咸逊曾表示,混合所有制将给白酒企业带来改革红利。

汾酒集团董事长李秋喜此前也预言,未来几年,国有体制的大型名酒企业都将完成混合所有制改革,将通过“混改”获得空前的解放,当国有企业的资源、外企快消品的管理模式与民企灵活的管理机制有机地融合于国有企业时,会从根本上改变白酒行业的整体格局。

## 科隆精化今日登陆创业板

□本报记者 徐光

10月29日晚间,辽宁科隆精细化工股份有限公司披露上市公告书,拟于10月30日在深交所创业板正式挂牌,股票简称“科隆精化”,股票代码“300405”。

公告显示,科隆精化IPO发行股票1700万股,发行后的总股本为6800万股,发行价为16.45元/股,募集资金总额约为2.8亿元,主要用于年产10万吨高性能混凝土用聚羧酸减水剂项目,盘锦年产3

万吨环氧乙烷衍生物项目。

科隆精化是国内聚醚单体、聚羧酸系高性能减水剂领域的龙头企业之一,产品广泛应用于混凝土制造、光伏行业、日用化工、医药等多个领域。今年1-9月,科隆精化实现营业收入、利润总额和归属于发行人股东的净利润分别为8.52亿元、0.47亿元和0.4亿元,分别较上年同期增长14.85%、11.44%和9.73%。预计2014年度可实现净利润为0.55亿元至0.66亿元,较上年同期增长约5%至25%。

## 普邦园林前三季净利增长31%

□本报记者 黎宇文

普邦园林10月29日晚间披露三季报。公司1至9月实现营业收入22.4亿元,同比增长38.11%;实现净利润2.55亿元,同比增长31.05%;其中第三季度实现净利润0.53亿元,同比增长34.15%。公司预计全年可实现净利润3.66亿至4.57亿元,同比变动幅度为20%至50%。

普邦园林指出,随着地产限购

限贷政策的逐步放松,地产销量开始回升,带动投资与新开工改善,并传导至园林行业,带来园林新签订单回升。

业务布局方面,今年以来公司逐步向外省扩张,在全国多个地区设立分公司与设计分院;同时,公司海外业务市场打开,参股公司泛亚国际的上市助力公司海外业务进一步延伸。目前公司已经有多个与泛亚国际合作或互相推介的项目在洽谈中,业务协同效应初显。

## 洪涛股份前三季净利增长30%

### 职业教育与认证平台预计11月底上线

□本报记者 马庆圆

洪涛股份10月29日晚间发布三季报。公司前三季度实现营业收入2894185734万元,同比增长9.36%;实现净利润255699083万元,较去年同期增加30.31%。洪涛股份表示,中装新网职业教育与认证平台预计11月底将全面上线并投入使用。

上半年,洪涛股份成功收购中国建筑装饰协会官方网站中装新网53%股权,并把中装新网职业教育业务作为优先发展战略。洪涛股份介绍,中装新网职业教育培训工作进展顺利,目前已与20余家企业和高校签

订了战略合作协议,北京主教学中心和各地教学点已组建20余个,近百家大型装饰施工企业及设计机构承诺,为通过中装新网职业教育培训认证的设计师提供数千个就业岗位。按照相关协议约定,截至2014年9月30日已确认部分培训收入。

在加快职业教育业务落地的同时,中装新网涂料商城及防水材料商城已于10月正式上线,目前与5家建筑装饰企业签订了涂料/防水材料采购框架协议,这5家企业近期将通过中装新网涂料商城、防水材料商城采购2000吨涂料产品、900吨防水材料产品。

## 中国卫星业绩增幅放缓

□本报记者 李香才

中国卫星10月29日晚间公布三季报。受宏观经济环境的影响,公司卫星研制和卫星应用类业务增长幅度放缓。今年前三季度,公司实现营业收入29.88亿元,同比增长0.07%;实现归属于上市公司股东的净利润2.14亿元,同比减少1.89%。

为进一步满足公司卫星遥感业务发展需求,解决科研生产场地限制,中国卫星子公司航天天绘科

技有限公司拟实施中关村环保科技示范园遥感科研楼建设项目,该项目建设期总投资额为9480万元,建设周期为36个月。中国卫星称,该项目建成后,将有效解决航天天绘的研发、生产条件不足的问题,全面满足航天天绘卫星遥感测绘等产品的研发场地需求。

根据三季报,今年前三季度,公司销售费用和管理费用同比涨幅较大,同比分别增加15.56%和14.63%。

## “我是股东”走进同方股份

□本报记者 陈静

上交所组织的“我是股东——中小投资者走进同方股份”10月29日在清华同方科技广场举行,投资者参观了同方股份的各项成果,并与董事长陆致成、总裁范新就公司发展进行了沟通交流。

同方股份依托清华大学的科技和人才平台,发展战略定位为“技术+资本”,并在发展过程中形成了拟风险投资的“孵化器”模式,核心业务始终聚焦信息和能源环境两大产业方向。

陆致成介绍:“在选择孵化项目方面,同方股份有三个标准:是

否关系到国计民生领域,服务国家战略;是否有市场;是否与同方目前的主营业务适配。”目前,同方股份孵化和培育了智能卡芯片、计算机、数字城市、物联网、多媒体、移动互联、知识网络、军工等产业项目,拥有泰豪科技、同方泰德、同方国芯等多家上市公司。

在信息领域,随着国家安全的需求越来越紧迫,同方股份未来几年的基本思路是发展“自主可控”的核心技术和核心产业。目前公司在特种集成电路、安全芯片、安全电脑、系统集成、安全检查等领域积累了丰富的经验,并将自主核心技术广泛应用到各个领域。

## 神州泰岳7.4亿元收购两家公司

□本报记者 任明杰

神州泰岳10月29日晚间公告称,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买天元伟业、元朔科技、以及孟浩明等33位自然人所持有的天元网络100%股权。交

易各方协商确定天元网络100%股权作价44000万元,交易对价的85%由发行股份支付,以现金方式支付15%。

同时,公司拟通过发行股份的方式购买祥升软件100%股权。祥升软件100%股权作价30000万元。

## 中铁二局拟清空神佳米公司股权

□本报记者 李香才

中铁二局10月29日晚间公告,拟以不低于评估价值1556244万元的对价,通过公开挂牌方式转让陕西榆林神佳米高速公路有限公司75%股权。如本次股权转让成功,中铁二局将不再是神佳米公司股东,不再为该轮融资提供担保。转让全部股权后,公司与神佳米公司商定的项目总承包合同可能发生变化。

值得注意的是,神佳米高速公路(神佳段)项目尚处于投资建设阶段,由于动工时间较短,预计建成时间为2015年12月。截至2014年9月30日,神佳米公司资产总额35659.41万元、净资产20000万元、营业收入和净利润均为0元。中铁二局称,此次股权转让主要是为改善公司资产状况,提高资产质量。该项交易预计将获得转让收益445.32万元。

# 成本下降 控产见效

## 三季度大中型钢企主营业务扭亏

□本报记者 于萍

钢铁业长期低迷正倒逼行业加快转型升级,在钢企控制产能、矿价连续下滑后,三季度大中型钢企主营业务已实现扭亏。中国钢铁工业协会发布的最新数据显示,前三季度重点统计钢铁企业实现利润192.82亿元,同比增长71.26%。销售利润率为0.71%,同比提高0.30个百分点。

### 主营业务扭亏

中钢协数据显示,由于钢材价格下跌,前三季度重点统计钢铁企业实现销售收入27172.40亿元,同比下降0.22%;实现利润192.82亿元,增长71.26%。累计亏损面25%,同比下降6.82个百分点。

从利润的构成情况来看,9月份当月主营业务利润环比有所下降,1-9月份主营业务利润继续保持盈利。而上半年披露的数据显示,1-6月份大中型钢铁企业

主营业务亏损6.6亿元,这意味着第三季度大中型钢铁企业主营业务已实现扭亏。

尽管主营扭亏,但钢铁行业的资金面仍持续趋紧。前三季度大中型钢铁企业期间费用同比增长7.48%,其中财务费用同比增长22.88%。应收应付账款均大幅增长,其中应收账款同比增长16.78%,应付账款同比增长10.97%。

面对行业产能过剩的现状,中钢协会会员钢企已开始控制产量。数据显示,前三季度全国共生产粗钢6.18亿吨、生铁5.42亿吨、钢材8.39亿吨,分别比上年同期增长2.34%、0.38%和5.02%,增幅均大幅回落。会员企业前三季度粗钢产量4.95亿吨,同比增长1.58%,低于全国增速;9月份会员企业粗钢产量同比下降0.52%,会员企业控产量取得一定成效。上市钢企前三季度经营情况也有明显好转。同花顺iFind数据显示,已经披露三季报的19家上市钢企前三季度实现营业

收入3910.9亿元,同比下降7.2%;实现归属于母公司股东的净利润15.99亿元,同比增长6.7倍。河北钢铁、鞍钢股份、新兴铸管等公司业绩均实现同比增长。

### 成本压力缓解

今年以来钢材价格连续下跌,但由于铁矿石价格也经历大幅调整,使得钢企成本压力得到缓解。

统计显示,9月末国内钢材综合价格指数(CSPI)为86.35点,连续第12个月低于100点,同比下降14.22点,降幅为14.14%。10月17日钢材综合价格指数跌至86.15点,持续创出新低。根据钢铁企业财务结算价格监测,9月份钢材平均结算价格(不含税)环比下降108元/吨,降幅为3.55%;累计同比下降314元/吨,降幅为9.06%。

相比之下,铁矿石价格整体也保持下跌走势。前三季度进口均价为108.09美元/吨,同比下降21.66美元/吨。9月份

铁矿石进口平均价格88.53美元/吨,环比下降2.32美元/吨,9月下旬跌破80美元/吨。截至10月24日,直接进口铁矿石62%品位干基粉矿到岸价格为80.59美元/吨,当月平均价格为80.73美元/吨。

进口铁矿石港口库存自5月份达到峰值后,6月、7月、8月、9月连续4个月出现小幅下滑。9月末港口库存为11069万吨,较年初仍增长约2334万吨,较去年同期增长约3836万吨。

中钢协认为,经济结构调整效果明显,经济增长的质量和效益有所提高,经济社会向消费型社会转变的步伐加快,但是这种转变对钢材的需求强度在下降。

中钢协副会长兼秘书长张长富表示,钢铁企业要主动适应新常态的经济增长方式,尽快实现由量变到质变的蜕变过程,一方面主动控制产量释放,另一方面提升产品质量和品种档次,不断满足日益提高的下游用户新需求。

将把尼德拉和来宝农业,还可能包括中粮的其他资产,“打包”整合形成一家合资公司,寻求在资本市场IPO,上市可能需要3年时间来完成。但整合后的公司尚未确定具体名字,也没有具体的上市时间表。

来宝集团相关人士也称,三家公司整合分为四阶段,完成收购协议;执行协议要求;完成三家公司的整合并进行IPO;完成IPO后的公司发展。

中粮集团方面表示,两宗并购将把尼德拉和来宝农业的国际生产采购平台与中粮现有的国内物流运输、加工中心和销售网络结合起来,实现中粮供应链向全球的延伸。并购整合完成之后,中粮将在全球最大的粮食产地南美、黑海等国家及地区和拥有全球最大粮食需求增量的亚洲新兴市场间建立起稳定的粮食走廊,给世界粮食市场注入新的活力。

# 中粮集团30亿美元海外并购收官

## 欲“打包”上市

□本报记者 王锦

中粮集团日前宣布其主导的两项海外并购已通过全球并购审查,并顺利完成交割,中粮集团将分别持有荷兰农产品及大宗商品贸易集团尼德拉公司和来宝集团旗下来宝农业有限公司51%股权。

### 产业链全球布局

今年3月,中粮宣布正式签署协议收购尼德拉51%股权。4月,中粮和投资团宣布收购来宝农业51%股权。中粮集团10月28日称,两宗交易在10月中旬前均通过了监管机构的并购审查并完成交割。

据介绍,中粮联手厚朴投资、世界银行成员机构国际金融公司、淡马锡、渣打私募股权投资等财务投资人进行联合投资。其中,中粮与跨国投资团间的投资比

例为60%:40%,由中粮控股。两项并购耗资约30亿美元。

中粮集团董事长宁高宁表示,并购使中粮得以深入参与世界主要地区的粮油生产和采购平台,为中粮最终发展成为推动产业发展的大型国际企业奠定了基础。参与并购的三方均会因建立起有机结合的全球价值链而受益,也希望通过业务整合产生新的业务,并提升整个产业链的效率,降低成本。

据介绍,尼德拉是全球知名的农产品及大宗商品贸易集团,在世界18个主要进出口国家从事粮食分销和国际贸易业务,在南美粮源掌控能力和种子业务的核心技术方面占据优势。来宝农业是来宝集团的农业业务平台,主要从事农产品贸易和加工业务,拥有关键区域的物流资产布局和糖业务的产业链优势。尼德拉、来宝农业与中粮的粮油食品全产业链具有很强的互补性。

实现此次并购后,中粮资产超过570亿美元,营收合计633亿美元,仓储能力1500万吨,年加工能力8400万吨,年港口中转能力4400万吨,年经营量1.5亿吨。通过这两宗并购,中粮海外营业收入将超过国内业务,实现产业链全球布局。

### 欲“打包”寻求IPO

参与并购的投资团代表、厚朴投资管理合伙人毕明建称,亚洲的经济增长正在带动消费增长,而美洲和东欧的农产品生产将继续扩大,国际贸易流动与日俱增。在可预见的未来,亚洲对肉类、乳制品和谷物等食品的需求将持续增长。

同时,随着并购的完成,未来中粮集团对尼德拉、来宝农业公司的整合也提上日程。

据了解,宁高宁向媒体表示,未来