

三白酒上市公司明年定生死

□本报记者 王锦

证监会《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》于11月16日正式实施,令众多业绩连续亏损公司承受较大压力,其中包括去年亏损、今年预计仍将亏损的三家白酒上市公司——水井坊、酒鬼酒、皇台酒业。这三家料定将会“披星戴帽”的白酒公司,必须在明年仍不乐观的行业形势下实现扭亏,才能避免被暂停上市的命运。

料“披星戴帽”

尽管行业进入深度调整期,但对于刚刚度过“黄金十年”、家底颇为丰厚的众多白酒企业来说,业绩出现持续“亏损”的情况仍不多见。

在A股16家白酒上市公司中,今年前三季度,只有水井坊、酒鬼酒、皇台酒业三家公司出现亏损。其中,水井坊前三季度实现营业收入2.78亿元,同比下降43.09%;归属于上市公司股东的净利润亏损1.40亿元。酒鬼酒前三季度营业收入为2.71亿元,同比下降43.84%;净利润亏损7603.36万元。皇台酒业前三季度营业收入为4901.71万元,同比下降21.26%;净利润亏损954.48万元。

这三家公司今年全年业绩同样不乐观,亏损或成定局。水井坊已预计全年累计净利润仍为亏损。公司称,为应对行业和市场的变化,公司正积极进行营销网络、产品线、销售渠道、团队架构等方面的调整,以搭建新形势下最佳的发展平台,致使利润亏损。酒鬼酒也预计净利润亏损9000万元至1.2亿元。公司称,公司销售收入大幅下降,同时,因调整产品结构,导致产品整体盈利能力下降。皇台酒业虽未预告全年业绩,但如果四季度公司不采取其他诸如抛售资产等方式,想从经营方面填上前三季度近千万的亏损窟窿,也并非易事。



新华社图片

必须注意的是,上述三家公司同样出现在去年的上市酒企亏损名单之中,水井坊、酒鬼酒、皇台酒业2013年分别亏损1.54亿元、3668万元、2930万元。这也即意味着,若不出意外,在公布今年年报之后,水井坊、酒鬼酒、皇台酒业将因为业绩连续两年亏损而被交易所实施退市风险警示,从而走上“披星戴帽”之路。

明年定生死

若被实施退市风险警示之后,留给上述

三家白酒上市公司的时间也只有明年一年,若明年不能扭亏,将会被暂停上市。而在严格的退市新规之下,退市也只差一步。

11月16日正式实施的《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》,提出证券交易所应当在继续严格执行其上市规则等文件中已经规定的各项相关退市指标的基础上,及时补充并适时调整完善相关财务状况的退市指标。在被暂停上市交易后,公司披露的最近一个会计年度经审计的财务会计报告存在扣除非经常性损益前后的净利润

低油价抬升航企业绩

航空投资重获资本青睐

□本报记者 汪珺

10月以来的一波强劲走势让近年来一直“贴地飞行”的航空股价“扬眉吐气”了一番。国际航协最新调查报告显示,航空业近期财务表现改善,预计未来12个月航空公司盈利预期乐观。多家市场机构也认为,在油价维持低位、全球经济回暖的背景下,2015年航空业景气度有望回升,行业或迎来久违的春天。

业内人士认为,近期航空公司股价的回暖一方面来自对航企业绩回暖的信心,另一方面也与股市投资风格短暂切换有关,未来航空股投资热度能否持续还有待观察。但毋庸置疑的是,航空业正在越来越多地受到民营资本的青睐,今年以来,至少有7家地方航空公司获得路条或实现首航,一级市场的产业投资“航空热”渐起。

久违上涨为哪般

“这一方面来自对低估值蓝筹股投资风格的一轮切换,一方面来自油价下跌带来的对航空公司业绩回升的信心。”一位投资人士对近期航空公司股价的连番上涨这样点评道。

统计显示,2013年,东航、南航、国航的燃油成本分别为306.8亿、355.4亿和337.2亿元,分别占营业成本的38.2%、40.8%和40.8%。油价下跌,将从航油购进成本、燃油附加费变化以及不同供需格局下票价折扣率变化三方面,综合影响航空公司的业绩。

“基于历史上一些经验数据,航油价格变动下燃油附加费调整的实际效果相当于乘以当期票价折扣率之后的水平。在目前行业票价约打7折、折扣率水平约为0.3的背景下,我们

认为航油价格下调总额的30%基本上为航空公司实际的成本减少额。”银河证券分析师李军指出。

中国证券报记者从中国国航获得的公司10月份经营数据直接印证了航油下跌给公司成本带来的“利好”。数据显示,10月份,国航(不含控股企业)航油采购总量为34.1万吨,采购均价为6694元/吨,同比下降9.3%。这意味着,仅10月一个月,国航航油采购成本同比减少2.34亿元。

投资航空股的信心能否持续?对此,不少投资人士却表现出犹豫的态度。

“这波上涨一定程度上提前反映了对明年航空业因油价下跌等因素业绩回暖的预期,业绩对于股价的驱动基本已透支,继续上涨或还需其他动力支撑。”一位券商分析师表示。

“航空股盘子大,一般资金不敢碰。”一位航空公司人士对中国证券报记者戏谑道,“其实公司运营管理都很好,但股价就是上不去,我们也很着急。也许要和电商、OTO等概念结合起来说故事才有上涨可能吧。”

行业反转迎春天

尽管对明年航空股投资的判断尚存分歧,但多数市场人士认为,从业绩角度看,自2012年以来便深陷低迷的航空公司有望在明年走出低谷,迎来久违的春天。

一方面,航空公司最大成本——航油成本有望维持低位。根据国际航协的统计,全球航空业成本在今年第二季度已企稳,与去年同期持平,第三季度则持续回落,预计未来一年,航空业成本将持续保持下降态势。

李军指出,假设目前时点的航油价格水平为2015年的均价水平(较2013均价降低约

1200元/吨、较2014年均价降低约750元/吨),则2015年三大航由于航企油价下跌所带来的实际成本减少(考虑了燃油附加费调整与折扣率关联变动)分别为中国国航12.75亿元、东方航空11.39亿元、南方航空13.12亿元(假设2015年耗油量均同比2014年增长10%)。在15%的所得税率假设下,由于航油价格的下跌导致的2015年中国国航EPS增加约为0.08元/股,东方航空约为0.075元/股,南方航空约为0.11元/股。

航空需求环境也将出现改善。国际航协最新报告显示,第三季度全球航空客运量和货运量同比去年均出现增长,且增速加快。根据国际航协对全球航空公司首席财务官和航空货运负责人的调查,分别有78%和62%的受访者认为,未来一年航空客运量和货运需求将持续增长,为航空公司业绩回升带来支撑。

其中,给航空公司增益最大的两舱(头等舱、商务舱)收入呈现触底回升态势。中国证券报记者从国际航协获得的数据显示,今年前8个月,全球航企两舱客运量的平均增速快过经济舱客运量的平均增速,分别为3.9%和3.7%。两舱客运的市场份额正从2012年底经济低谷期的低点向上攀升。

由于人民币今年上半年进入贬值通道,带来的汇兑损益在今年中报大幅拖累航企业绩。李军认为,明年人民币对美元汇率料保持相对稳定,在今年上半年业绩同比大幅增长的的基础上,明年上半年航空业业绩同比正向增长是大概率事件。

航空投资热潮涌起

或是看好航空业回暖的态势,或是看到航空业对地方经济以及对上下游产业的带动作用

孰低者为负值,交易所应当终止其股票上市交易。

从行业形势来看,尽管白酒已历经2年时间的调整,近期关于行业已见底的说法也频频出现,不过,在整体经济形势仍不乐观的背景下,业内也认为明年酒企仍将继续过苦日子。并且,对于水井坊、酒鬼酒、皇台酒业而言,除了面临行业调整的问题之外,各自面临的难题也不在少数。

水井坊相关人士此前表示,明年一定会千方百计实现扭亏。今年第三季度,水井坊的经营状况已出现一定好转,营收同比增加,亏损额也比去年同期减少。公司相关人士还称,9月份单月已经实现盈利。业内指出,水井坊是全球酒类巨头帝亚吉欧酒类版图的重要一环,帝亚吉欧方面不会放任自己高额收购的水井坊因业绩原因而退市。但对白酒并不熟悉的帝亚吉欧对于水井坊的运作需要时间,如何扛过明年的关键期值得关注。酒鬼酒如何摆脱塑化剂阴影,并在竞争激烈的行业环境下扭亏,也并不容易。白酒专家肖竹青表示,酒鬼酒股东背景大,不会坐视酒鬼酒退市。酒鬼酒也是湘西当地的利税支柱,有可能通过补贴和奖励实现扭亏。

事实上,政府补助已经成为上市公司调节业绩的法宝。以三元股份为例,去年亏损2.23亿元的三元股份今年得以扭亏,前三季度归属于上市公司股东的净利润为1.11亿元,其扭亏的主要原因是政府补助以及土地补偿金,在扣除非经常性损益后,其前三季度净利润亏损1.44亿元。

至于皇台酒业,一面是业绩亏损,一面是重组几经波折,在同浏阳河酒业的重组告吹之后,皇台酒业最新推出的定向增发进军大健康产业的方案也因被股东大会否决而“搁浅”。2014年能否在重组方面有所进展,进而实现扭亏,也成关键。不过,皇台酒业一向业绩均不佳,此前也数度被“*ST”。

用,自2013年年中以来,一股“航空投资热”悄然兴起。

2013年5月,云南瑞丽航空和青岛航空的筹建获得民航局批复,标志着时隔六年后,地方航空公司的设立低调重启。随着大门打开,2014年以来,更多航企拿到了“路条”。

据中国证券报记者不完全统计,今年上半年相继有6家航空公司获得经营许可或批准筹建,分别是云南瑞丽航空、福州航空、九元航空、青岛航空、南方航空河南有限公司和龙江航空。

下半年,海航系的两家地方航空公司——乌鲁木齐航空和福州航空分别于8月30日和10月30日实现首航;国内首家全民资低成本航空——九元航空也于近日拿到了民航局颁发的公共航空运输企业经营许可证,首航指日可待。

记者注意到,在这些新兴的航空公司中,均有民营身影浮现,既有与现有航企、地方资本“混搭”,也有纯民营背景的“单干”。近日,万达集团董事长王健林在公开场合表示,不排除未来进入航空业投资,更是为民营进入航空业带来更多遐想。

“2013-2014年,中国航空市场迎来低成本和民营化新浪潮。民营控股航空公司逐步进入市场,成为市场发展的新兴力量。”中航工业集团在刚刚结束的第十届珠海航展上如是称。

业内人士认为,航空投资重回资本视野,在航空股二级市场投资尚不明朗的同时,航空一级市场投资的热潮已经涌起。这一方面能够增加航空业竞争,推动地方经济和行业发展,但另一方面业也对航空业安全和监管提出更高的要求。

首创股份拟投资

马鞍山产业园供水项目

□本报记者 戴小河

首创股份11月18日晚间公告,公司拟以“建设—运营—拥有”(即BOO)的方式投资马鞍山承接产业转移示范区供水工程项目,目前该项目由马鞍山港润水务有限公司持有,中油燃气投资集团有限公司持有港润水务100%股权。项目远期规划为19万吨/日,其中一期规模5万吨/日。项目一期预估总投资为15150万元。该项目特许经营期为30年(不含建设期),内部收益率预计为9.28%。

公司拟先期出资4500万元收购港润水务90%股权;此后公司将出资500万元收购港润水务剩余10%股权,并进行项目后续投资。

根据公告,截至2013年12月31日港润水务的总资产为2239.69万元,净资产1602.74万元;2013年度无营业收入,净利润为-27.57万元;截至2014年9月30日,总资产为2273.78万元,净资产为1596.72万元,2014年1-9月无营业收入,净利润为-6.02万元。

公司表示,获取此项目,将进一步扩大公司在安徽省区域的市场占有率和品牌影响力,对公司进一步拓展该区域水务项目起到积极的推动作用。

联手雷士照明

德豪润达拟进军O2O领域

□本报记者 郭力方

德豪润达11月18日晚公告,公司拟联手雷士照明设O2O照明及智能家居电商平台。

据了解,德豪润达与雷士照明目前都有各自的电商平台,并拥有“产供销”一体化体系。同时,雷士照明在全国拥有3000多家零售店,在互联网的推动下,未来将成为O2O电商“最后一公里”的平台,实现直接为终端消费者提供产品、设计和后期服务功能。通过对于此次“联姻”,德豪润达的智能家居、雷士的照明业务,将通过上述O2O平台实现线上和线下的有机融合,进一步提升两家上市公司的市场竞争力。

视觉中国

拟投标智慧旅游项目

□本报记者 于萍

视觉中国11月19日公告称,公司拟参与投标“国家智慧旅游公共服务平台项目”,由国家旅游局招标,项目拟投资金额不低于3亿元,拟设立的项目注册资本金不低于1亿元,投标截止时间和开标时间为2014年11月21日。

公告显示,此次拟投标的国家智慧旅游公共服务平台项目采用BOO的建设方式,由中标人在约定的期限内(首期20年)负责设计、建设和运营相关公共服务职能,并拥有对建设成果的所有权。

项目的主要内容以旅游公共服务热线网络及12301号码为载体,将旅游公共信息的采集、发布、旅游产业监管信息的采集、景区游客承载量统计与预警、旅游形象推广等功能集成在互联网平台上,以数字化、网络化、智能化的公共服务最大限度地提升游客旅游体验、旅游企业经营服务效能、行业监管和公共服务效能。

同时,通过对互联网平台获得的综合数据信息整理和分析,为国家旅游产业决策、行业主体的经营管理决策提供数据支持。

视觉中国表示,公司未来如能参与智慧旅游公共服务平台的设计、运营和管理,将给公司带来消费C端的巨大流量。

国发集团

减持国发股份1.01%

□本报记者 戴小河

国发股份18日晚间发布公告称,公司于2014年11月18日接到股东广西国发投资集团有限公司的通知,从2014年11月12日至2014年11月17日,国发集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统减持了公司467.2548万股股份,占公司总股本的1.01%。

华丽家族

设创新投资公司

□本报记者 戴小河

华丽家族11月18日晚间发布公告称,公司第五届董事会第八次会议审议通过了《关于设立境内子公司的议案》,董事会同意公司出资1亿元成立全资子公司华丽家族创新投资有限公司(暂定名)。

为适应公司未来业务发展需要,公司拟出资设立华丽家族创新投资有限公司,负责境内开展新兴产业、高科技项目等股权投资,有助于进一步拓展公司的业务范围并培养新的利润增长点,为公司主营业务的转型迈出坚实一步。

乐山电力子公司乐电天威拟破产清算

□本报记者 郭新志

一直希望在“非电”领域有所作为的乐山电力在多晶硅业务上受挫。由于控股子公司乐电天威资不抵债,不能清偿到期债务,乐山电力拟向法院申请乐电天威破产清算。“这是公司上市以来最艰难的一次选择,也是最大的一次挫折。”11月18日,乐山电力董秘王迅告诉中国证券报记者,一旦乐电天威进入破产程序,公司将按照规定计提减值准备和预计负债,将导致公司2014年度出现大额亏损,公司未来在太阳能光伏领域如何发展还有待探索。

“拥硅为王”光环不再

多种因素造成了乐电天威如今的困局。公开资料显示,乐电天威于2008年1月18日成立,2009年9月23日多晶硅生产线投料试生产

出第一炉多晶硅产品,2010年4月正式投产。乐电天威董事、总经理唐前正回忆说,当时天威保变和乐山电力均希望在主业之外寻找新的利润增长点,2007-2008年,国内多晶硅市场供求关系严重失衡,“当时能够工业化生产的厂商只有新光硅业,但产量亦不过400余吨左右,因此多晶硅市场价格一度高达300余万元/吨,市场当时流行的说法叫‘拥硅为王’”。基于对太阳能光伏产业前景的看好,乐山电力与天威保变合资成立乐电天威,其中乐电电力持股51%,天威保变持股49%,投资建设乐电天威3000吨/年多晶硅项目,该项目总预算21.76亿元。

但行业变化太快,由于市场在国外,产品依赖政府补贴,随着欧洲债务危机以及“双反”调查,国内大批多晶硅产能陆续释放,多晶硅价格迅速跌落。“目前维持在15-16万元/吨”,唐前正称,一些企业纷纷进行技改,以新

技术、新设备来降低生产成本,“前期投钱做了技改的公司目前活得还不错。”乐电天威于2011年11月起停产技改至今。

两大股东分歧严重

然而,于乐电天威而言,两大股东分歧日趋严重。据了解,由于前期天威保变在多晶硅产业产能布局较多,市场环境的巨变导致新能源业务严重拖累公司业绩,“收缩新能源业务战线、重新聚焦输变电产业”的新战略导致其在乐电天威项目上萌生退意。2014年3月,天威保变拟将所持乐电天威49%股权转让给乐山电力。“但天威保变所涉及的债权、担保等问题如何处理一直谈不拢”,唐前正说,目前乐电天威银行债务到期,已经资不抵债,这些因素导致该公司不得不走上破产清算之路。

未经审计的财务数据显示,截至10月31