

# 白酒行业弱复苏 龙头企业优势渐显

□本报记者 王锦

经过近三年调整期,白酒行业是否见底成为糖酒会期间业界最为关心的话题之一。不少业内人士认为,白酒业当前已经显现出恢复迹象,高端白酒最差的时代已经结束,龙头企业逐渐恢复增长,但整体增长速度并不会迅速提高,而非龙头企业则继续低迷,未来几年或迎来梯次重排。

## 龙头企业触底反弹

“现在中国酒业进入了弱复苏阶段。不能因为茅台五粮液春节断货就过于乐观,也不要因为春节过后价格下降而过于悲观。”盛初营销咨询公司董事长王朝成在成都糖酒会期间表示。王朝成认为,经过近三年的调整,行业大部分的参与者都对行业现状有了充分的认识。从去年以来,龙头企业也表现出较好的抗跌性。今年一季度,龙头企业的平均增速都在10%~25%,说明企业已经摆脱过去比较糟糕的状况。

王朝成的观点也可以在部分酒企的财务数据中找到注脚。根据区域龙头老白干酒披露的2014年年报,去年营收增长17%,净利润下降9.80%。尽管全年净利下降,但老白干酒去年营收呈现“前低后高”的特征,上半年营收下降18%,但下半年则大幅逆转,增长45%;四季度业绩亦好于预期,营收增长47%,净利润增长66%。老白干酒的情况并非特例,另一家白酒企业洋河股份同样呈现逐季好转态势,去年四季度单季营收增长19.43%,净利润增长7.14%。

行业龙头贵州茅台、五粮液尚未披露



新华社图片

2014年业绩,业内分析该两大白酒龙头2014年净利润均可能呈现负增长,但由于今年一季度销售旺季的带动,加上去年的低基数效应开始显现,一季报同比改善空间较大。贵州茅台董事长袁仁国此前透露,截至2015年3月5日,茅台酒销售4000多吨,同比增长39%,销售额同比增长32.5%,销售收入达92.94亿元。同时,有数据显示,2015年前2个月,五粮液全产品线销售量增长10%。

王朝成指出,龙头企业的优势正在显现,茅台五粮液几乎打败了其他所有高端

酒,茅台一季度增速很有可能超过25%,已经完成半年的任务,这意味着茅台的价格很难大幅度下降。五粮液也坚定奉行不放量,坚守价格。“只要茅台五粮液价格不大滑坡,高端酒就很难出现大滑坡。高端酒最差的时代已经结束,现在茅台五粮液价格已经降下来,泡沫也去完了。”

海纳机构总经理吕咸逊也表示,高端酒基本确定见底,已经开始反弹,而且高端消费在向茅台五粮液集中。不过,高端酒真正反弹不一定会很快。没有经济支撑,没有消费能力支撑,反弹上不去。

王朝成认为,虽然龙头企业开始止跌,并且出现缓慢增长,但利润还会持续降低,因为竞争环境还没有完全改观。

## 二三线企业梯次重排

茅台销售公司总经理王崇林3月25日在酒业家主办的中国市场论坛上也指出,处于调整期的中国白酒已经“破”了三年,后面三年是“立”的过程,立完了会建立一种新秩序。这种新秩序下白酒行业会出现三个特点:低速缓慢增长;经销环节微利;消费层面来说,淡季很长,旺季很短。

正一堂董事长杨光在中国市场论坛上也称,在白酒新常态背景下,一线酒企趋于稳定,但二三线酒企未来或迎来梯次重排,品牌集中度将会越来越高。

事实上,从业绩来看,在行业及区域龙头企业逐渐迎来复苏的同时,部分酒企仍然较为低迷。根据酒企的业绩预告,包括水井坊、皇台酒业、酒鬼酒在内的上市酒企去年出现亏损,其余亦有部分企业业绩下滑幅度超出预期,尚未显现出回暖迹象。

在行业重构建立新秩序的过程中,酒企的分化态势也将继续。“非龙头企业都很艰难,甚至未来三年会有一批企业破产。”王朝成认为,地方龙头企业尽管复苏时间可能较久,但问题不会太大,而地方二线企业的困境则非常大。

吕咸逊则指出,中档酒消费结构升级仍在持续,孕育着投资机会,过去酒业量价齐升的逻辑实际上在中档酒,包含古井、汾酒、洋河、老白干等在内的二线名酒的机会依然很大。

# 国家能源局力促煤炭清洁化利用

## 加快煤层气产业化发展

□本报记者 欧阳春香

3月25日,国家能源局发布《关于促进煤炭工业科学发展的指导意见》。意见表示,要调整煤炭产业结构,以大型煤炭基地为依托,稳步推进大中型现代化煤矿,积极培育一批大中型煤炭骨干企业。

今年以来煤炭市场弱势运行,环渤海动力煤价已经“11连跌”,产能过剩仍是制约煤炭产业发展的难题。而此次能源局发文促进煤炭行业优化开发布局、调整煤炭产业结构,大型煤企及煤层气开发相关上市公司有望受益。

## 优化开发布局

意见提出,优化煤炭开发布局,今后一段时期,东部地区原则上不再新建煤矿项目;中部地区(含东北)保持合理开发强度,按照“退一建一”模式,适度建设资源枯竭煤矿生

产接续项目;西部地区加大资源开发与生态环境保护统筹协调力度,重点围绕以电力外送为主的大型煤电基地和现代煤化工项目用煤需要,在充分利用现有煤矿生产能力的前提下,新建煤矿项目。

调整煤炭产业结构。以大型煤炭基地为依托,稳步推进大中型现代化煤矿,积极培育一批大中型煤炭骨干企业。严格新建煤矿准入,严禁核准新建30万吨/年以下煤矿、90万吨/年以下煤与瓦斯突出矿井。继续淘汰9万吨/年及以下煤矿,支持具备条件的地区淘汰30万吨/年以下煤矿,加快关闭煤与瓦斯突出等灾害隐患严重的煤矿。支持资源枯竭煤矿依法有序退出。

今年以来煤炭市场弱势运行,环渤海动力煤已经“11连跌”。3月25日公布的最新一期的环渤海动力煤指数显示,环渤海地区发热量5500大卡动力煤的综合平均价报收于473元/吨,比前一报告期下降了9元/吨。跌幅

比前一期有所扩大,且是自2014年8月初以来的最大跌幅。

秦皇岛煤炭网分析师李学刚分析,大型煤炭企业降价促销对环渤海地区动力煤市场的冲击呈现扩大化趋势,导致低价抛售和恐慌性抛售,相同煤种之间的实际成交价格价差扩大,不仅对环渤海地区动力煤价格产生下行压力,也影响了价格指数运行的稳定性。

## 推进清洁化利用

意见对推进煤炭清洁化及提高煤炭入选率进行了着重强调。提出严格执行《商品煤质量管理暂行办法》,研究建立商品煤质量标准体系及配套政策。加快建设煤炭洗选设施,大中型煤矿应配套建设选煤厂,小型煤矿集中矿区建设群矿选煤厂,提高原煤入选率和商品煤质量。

有序开展煤炭加工转化为清洁能源产品的示范工作。鼓励建设煤炭分级分质梯

级利用示范项目。有序发展低热值煤发电等资源综合利用项目。依托主要消费地、沿海沿江主要港口和重要铁路枢纽,重点建设环渤海等11个大型煤炭储配基地和大型现代化煤炭物流园区,推动煤炭精细化加工配送。

另外,意见还强调加快煤层气产业化发展。继续实施国家科技重大专项等科技计划,支持煤层气(煤矿瓦斯)开发利用技术装备研发。加快沁水盆地和鄂尔多斯盆地东缘煤层气产业化基地建设,在新疆、贵州等地区开展勘探开发试验。落实财政补贴、税费扶持、市场定价等政策措施,引导各类所有制企业参与煤层气勘探开发。

根据今年2月发布的《煤层气勘探开发行动计划》的目标,到2020年,我国将新增煤层气探明地质储量1万亿立方米;煤层气(煤矿瓦斯)抽采量力争达到400亿立方米。相对于2014年的170亿立方米,未来5年,我国煤层气抽采量将增长1倍多。

# 碳酸锂价格连续上涨

□本报记者 王小伟

新能源汽车的热销导致锂电池冶炼等产业链供需持续趋紧。记者日前从多家碳酸锂厂商获悉,不少公司均在酝酿上调报价,涨幅在4%至13%不等。

业内人士表示,电池级碳酸锂今年以来频繁上调价格,新能源车销售趋旺是拉动涨价的一大原因。赣锋锂业相关人士对记者预计,2015年碳酸锂产品或将呈现供不应求的趋势。“预计2015年电池行业对碳酸锂需求增长在15%左右,而供给端没有明显的增长,预

计电池级碳酸锂价格年内可能仍会上涨。”

高工锂电相关分析师表示,新能源车电池对锂的消耗量远高于消费电子产品,而国内新能源车的销售正在快速放量。交通运输部3月18日发布《关于加快推进新能源汽车在交通运营推广应用的实施意见》,提出至2020年

新能源汽车在交通运输行业的应用初具规模,在城市公交、出租车和城市物流配送等领域总量达到30万辆;新能源汽车配套服务设施基本完备,新能源汽车运营效率和安全水平明显提升。这有望使雅化集团、赣锋锂业等拥有锂矿资源以及其他锂电池产业链公司受益。

# 信息消费领域投资将加大

□本报记者 欧阳春香

工信部运行监测协调局副局长高素梅在近日召开的“中国家电网购高峰论坛”上表示,将继续加大对智慧城市、工业4.0以及信息消费等领域的投资,到2020年投资将达6万亿。2015年信息消费将成为推动我国经济发

展新的增长点。高素梅表示,今年工信部将推动信息消费发展,加快落实国务院提出的关于促进信息消费、扩大内需若干意见,进一步加快促进信息消费,拉动内需增长,催生新的经济增长点。目前我国正在积极创建国家信息消费试点城市,2014年年底分两批公布了104

个试点城市。2015年将进一步完善基础信息设施,增强信息产品的有效供给,培育新型的信息消费业态,提升公共信息平台的服务水平。

今年要进一步推动两化深度融合,加快建设宽带网络和基础设施建设。大力发展战略性新兴产业,以工业互联网作为切入点推动

“两化”深度融合。此外,发改委和交通部等部委去年发布了关于促进智慧城市健康发展的指导意见,提出智能交通要作为智慧城市突破口。目前我们国家智能交通业的年增长率基本超过20%,2015年有望达到1000万亿元规模,2020年将投入上千亿元建设智能交通业。

# 钢结构住宅有望获政策扶持

□本报记者 于萍

新型城镇化进程不断推进,大力发展绿色建筑和推动建筑工业化已经成为当前建筑业发展的重要任务。目前部分钢结构类上市公司正在不断拓展住宅钢结构业务。业内人士预计,“十三五”期间我国钢结构占比将不断提高,钢结构住宅有望获得更多政策支持。

## 探索新模式

杭萧钢构近期公告称,公司已与新疆呼图壁县文汇房地产开发有限公司签署钢结构住宅体系(含钢管束住宅组合结构)合作协议,文汇房产将支付杭萧钢构4000万元的资源使用费,以及每平方米钢结构住宅5元的后续建设增值费用。

早在2014年9月,杭萧钢构曾与河北某房

企签署了技术合作协议。对比前后两份签约

公告,杭萧钢构两次合作的房地产企业均为地市一级地产开发商,均需一次支付公司资源使用费及后续施工增值费用等。

业内人士认为,2014年9月杭萧钢构签署的合作协议属于探索技术导向合作的新商业模式。在经过一段时间磨合后,此次与新疆文汇房产签约是确立公司上述模式的可行性。

“公司正在不断深入推进钢结构住宅产品的研发和应用,在原有钢结构住宅体系的基础上,又持续研发了新型钢管束组合结构体系。”杭萧钢构董事长单银木表示,此次与文汇房产的合作,标志着杭萧钢构钢结构住宅的技术研发工作进入新阶段。

据了解,按照钢管束组合结构住宅体系,建造一栋30层的钢结构住宅,75天就能将主体架构搭完并封顶,而传统建筑工艺则需要2年时间。“这会带来企业融资、工程管理、人力

增加城镇绿色新增建筑比例,从2012年的2%提高到2020年的50%。据业内人士测算,假设建筑钢结构用材占全国钢材总产量的10%左右,钢材产量保持9%平均增速不变,保守估计2020年建筑钢结构用材将达到1.89亿吨,年化复合增速达25%左右。其中,钢结构住宅的复合年化增速将超过28%。

广发证券研究显示,目前国内拥有钢结构制造企业资质的单位共375家,但年产能10万吨以上的企业仅50多家。在规模以上的企业中,一类是以精工钢构、杭萧钢构、东南网架、鸿路钢构等上市民营企业为代表,完全面向市场独立经营;一类是以中建钢构、上海宝冶为代表的国有大中型钢构企业,主要是为系统内工程建设提供配套。

广发证券分析师认为,国家将会在“十三五”规划期间继续出台一系列利好政策,扶持钢结构尤其是钢结构住宅的迅猛发展。

事实上,在新型城镇化规划中,已经提出

增加城镇绿色新增建筑比例,从2012年的2%提高到2020年的50%。据业内人士测算,假设建筑钢结构用材占全国钢材总产量的10%左右,钢材产量保持9%平均增速不变,保守估计2020年建筑钢结构用材将达到1.89亿吨,年化复合增速达25%左右。其中,钢结构住宅的复合年化增速将超过28%。

广发证券研究显示,目前国内拥有钢结构制造企业资质的单位共375家,但年产能10万吨以上的企业仅50多家。在规模以上的企业中,一类是以精工钢构、杭萧钢构、东南网架、鸿路钢构等上市民营企业为代表,完全面向市场独立经营;一类是以中建钢构、上海宝冶为代表的国有大中型钢构企业,主要是为系统内工程建设提供配套。

广发证券分析师认为,国家将会在“十三五”规划期间继续出台一系列利好政策,扶持钢结构尤其是钢结构住宅的迅猛发展。

# 三联虹普去年净利增36%

拟10转18派10元

三联虹普3月25日晚间披露年报。公司2014年度实现营业收入4.18亿元,同比增长20.84%;归属于上市公司股东的净利润1.09亿元,同比增长35.99%。公司拟向全体股东每10股派发10元(含税)现金股利,同时以资本公积向全体股东每10股转增18股。该利润分配及资本公积转增预案尚需股东大会审议通过后方可实施。

三联虹普同日发布业绩预告,预计2015年1~3月净利润为4350万元至4650万元,上年同期为2876.02万元,同比增长51.25%至61.68%。公司称,一季度公司进一步加强市场开拓力度,销售情况持续良好,营业收入稳定增长。(姚轩杰)

# 中电熊猫 8.5代液晶面板线投产

近日,全球第一条8.5代金属氧化物工艺(IGZO)液晶面板生产线项目在南京中国电子熊猫集团建成投入运行,标志着我国在新型平板显示领域又突破了一项关键工艺技术,填补了我国IGZO量产技术的空白,对于发展我国TFT-LCD高端显示技术,提升显示产品的综合竞争实力具有重要意义。

中国电子熊猫集团8.5代(IGZO)TFT-LCD生产线总投资29.15亿元,设计年生产能力72万片玻璃基板(2200mm×2500mm),主要产品包含手机、平板电脑、笔记本电脑、监视器、电视五大类面板及相应模组产品。(刘兴龙)

# 康美药业布局“智慧药房”

康美药业3月25日晚公告,公司与广东省中医院签订了《中药饮片代煎及药品配送服务协议》,双方拟合作向患者提供药品调剂、中药饮片代煎、膏方制作、个性化加工和炮制、送药上门服务。

医院将所有门诊(不含珠海分院)患者已办理完成代煎或代送手续的处方推送给公司,委托公司进行药品调剂、中药煎煮及药品配送服务。医院按国家政策及上级主管部门的相关规定向患者收取药费和煎煮费,公司按医院的药品购进价向医院收取药费。康美药业将出资建设药品调剂及中药煎煮中心。

资料显示,广东省中医院属于“三级甲等”中医院,开放床位超3000张。2014年全年门诊量超过720万人次,2014年药品采购额约16亿元。

康美药业开展中药饮片代煎业务主要是谋求利用互联网与物联网平台,进行传统医药物流改革。对医院来说,可以降低门诊药房服务压力,提升患者对医疗服务的整体满意度;对患者来说,可以缩短在医院的取药时间,解决患者煎药过程存在的各种问题,提高患者就医体验的满意度;对公司来说,是智慧药房项目实施的第一步,可以提升公司在医院的药品销售服务规模,有利于提高公司在医疗服务领域的影响力,探索提升公司全产业链终端增值服务的模式。(刘兴龙)

# 华致酒行去年销量增逾三成

“去年华致酒行销量总体增长超过30%,在行业调整期亦实现了市场份额的增长,今年1~2月份也同样实现了双位数增长。”华致酒行连锁管理股份有限公司董事总经理祝贺3月25日对中国证券报记者表示。

祝贺称,去年华致酒行无论是白酒品类还是葡萄酒品类的主力产品均实现了不错的销量成绩,此前存在的库存问题也逐步得到解决,华致酒行最新提出的战略目标是做全球精品酒水代理商。

据了解,华致酒行于本次成都糖酒会期间推出多款进口葡萄酒产品以丰富产品线。此前,华致酒行以白酒为主要产品品类,去年为应对行业及市场调整加码布局葡萄酒领域,同全球酒业巨头星座集团达成战略合作,并推出“阿伦达”葡萄酒系列品牌。祝贺认为,葡萄酒在中国市场的渗透度还很低,未来潜力非常大,华致酒行会持续增加葡萄酒品类,进一步加强与世界各大名庄酒合作,在全球甄选好酒。根据华致酒行董事长吴向东此前的表述,华致酒行葡萄酒业务的比重将由此前的20%最终上升至50%。

祝贺还称,进口葡萄酒在中国市场将经历一个发展过程,未来价高质次的产品将很难生存,低价酒充斥市场的情况也会改变。数据显示,2014年,中国进口葡萄酒总量达3.83亿升,相较上年上涨1.59%;总额达15.17亿美元,同比下降25%;均价为3.96美元/升,同比下降4.1%。(王锦)

# ST景谷称 天然林禁伐无碍原料保障

ST景谷3月25日晚公告称,有媒体报道,到2017年,我国将全面停止天然林商业性采伐,将对ST景谷产生巨大影响。对此,ST景谷表示,全面停止天然林商业性采伐对原料保障影响不大。

ST景谷介绍,公司目前共有54万亩林地,其中天然林40万亩,人工林14万亩。上述林地属于公司生物性资产。根据《国有林场改革方案》和《国有林区改革指导意见》,到2017年公司将有40万亩天然林停止商业性采伐。但公司目前没有接到林业主管部门的相关文件,对公司的天然林何时停止采伐无法确定。

ST景谷现人造板(胶合板、细木工板、集成材)生产能力5万立方米/年,需木材原料8.4万立方米/年,原料需求公司自身能够完全保障。公司已在自有林地种植人工速生桉树5.7万亩;2009年前种植思茅松用材人工林6.6万亩,现已进入第一次抚育间伐年龄。从2002年起,公司采用“公司+基地+农户”的模式,种植思茅松人工林7.2万亩,现已进入第一次抚育间伐年龄。

全面停止天然林商业性