

娃哈哈、统一、荣程、平安等企业纷纷涉足白酒行业

# 跨界资本抄底白酒

■本报记者 张博

从已有4家白酒上市公司发布的今年三季报来看,白酒三季报成绩单依旧惨淡。其中,山西汾酒(600809)业绩增速大幅下滑,酒鬼酒(000799)出现单季亏损,沱牌舍得(600702)1—9月盈利同比下滑97.06%。业绩稍有起色的贵州茅台(600519),增速仍明显低于去年。在此情况下,娃哈哈、统一、荣程、平安等企业却纷纷涉足白酒行业,不禁让人猜测,是不是白酒行业真的已经触底反弹了。

## 业绩下滑销售费用反涨

山西汾酒披露2013年三季报中显示,实现营收12.4亿元,同比下跌13.59%;实现净利润2亿元,同比大幅下滑56.24%。公司毛利率也是连续三个季度下滑至74.35%,仅高于2012年四季度的水平,已经跌至四年来的低点。虽然业绩下降,但山西汾酒的销售费用仍旧居高不下。公司前三季度销售费用为12.56亿元,与2012年全年总额仅有1亿元左右差距。业绩下降费用增加,山西汾酒的现金流依旧难以好转。公司前三季度经营活动产生的现金流量净额为-1.77亿元。

沱牌舍得前三季度,公司实现营业收入10.13亿元,同比下滑15.2%。沱牌舍得表示,受宏观政策变化的影响,公司高档酒的销售下滑,加之公司销售费用较去年同期大幅度增加,导致营业收入及净利润同比大幅下滑。

与沱牌舍得同病相怜的是酒鬼酒。受塑化剂事件重创的酒鬼酒发布的业绩预告显示,公司2013年前三季度净利润仅为1700万元—2200万元,较2012年同期下滑95%—96%,这意味着公司三季度亏损872万元—1372万元。

业绩稍有起色的是贵州茅台。前三季度,贵州茅台营业收入为219.36亿元,较上年同期增10.06%,公司实现净利润110.7亿元,同比增长6.24%。单就三季度而言,贵州茅台实现净利润38.22亿元,同比增幅为11.62%。这一净利润增速较今年上半年的3.61%有所增长,但仍明显低于去年增速。同样,贵州茅台在今年三季报的销售费用和管理费用也变动较大。其中,销售费用为11.6亿元,比去年同期的8.4亿元增长了3.2亿元;管理费用为17.4亿元,比去年同期的12.9



七成酒企业业绩下滑,能否触底反弹? 本报记者 林瑞泉/摄

亿元增加了4.5亿元。

记者注意到,在严控“三公消费”、白酒价格反垄断等背景下,白酒行业上半年收入和净利润增速分别为1.5%、2.35%。从净利润增速来看,14家白酒企业中只有6家实现正增长。

## 跨界饮酒成时尚

深处调整期的白酒行业,成为各方资本最青睐的行业。2013年7月6日,娃哈哈集团董事长宗庆后就已考察仁怀市南部新城开发建设现场,坛厂配套产业园区及茅台酒厂制酒车间、包装车间、国酒文化城等地,详细了解该地经济社会发展情况及仁怀酱香白酒生产工艺流程。9月8日,贵州省政府与娃哈哈集团签署了白酒战略合作协议,根据协议,集团一期投资150亿元入驻仁怀市白酒工业园区。此举立刻引发市场对娃哈哈将推出酱香型白酒新品的联想。

如果说本土饮料业龙头娃哈哈白酒还有情有可原的话,国内民营钢铁行业巨头,荣程集团近期逆市“饮酒”,就更加耐人寻味了。10月上旬,荣程集团与泸州市合江县政府正式签署合江县10万吨白酒基地项目投资协议。荣程集团10万吨白酒生产基地项目位于合江县的泸州食品工业园区,总投资约120亿元,总占地约5000亩,主要包括年产10万吨白酒、码头、酒庄和健康养生中心等四个项目。

无独有偶,以保险为核心业务的

中国平安集团入主红楼梦酒业更是让人遐想连篇。平安以5亿元资金占股25%,主要用于渠道建设、品牌打造,同时,平安将有40个人的团队入主红楼梦共同经营和管理,双方将在资金、资源、市场、品牌等方面进行多元化深度整合。

随后,泸州老窖集团与台湾统一集团旗下世华企业股份有限公司签署合作协议,在泸州建立生产基地,与泸州老窖共同投资建设清香型白酒酿造基地,初步规划年产清香型白酒4万吨,预计总投资额将达30亿元。令人颇感意外的是,合作伙伴泸州老窖作为“浓香鼻祖”,选择的合作领域却是清香型白酒。

地方政府发展酒业有着经济增长的考量,而不断杀人的业外“大佬”们,虽然出发点不尽相同,但就目前来看,它们的跨界“饮”酒之路并非一片坦途。9月24日,顺鑫农业也曾公告,拟募资不超过17.43亿元,其大部分将用于公司白酒相应项目的投入。而联想、维维集团等也跨界“饮酒”,但目前酒业发展难言顺利。

“联想酒业的发展情况,目前还不太理想。华泽集团是以经销商的方式进入,整合更多酒企,目前较为成功。”白酒行业专家杨承平向记者表示,业外资本跨界进入白酒业,未来也会更加流行,但目前来看,成功运作的案例还不多。行业专家白玉峰认为,目前,相对其他行业,白酒业的利润还算可观,因此更被业外资本所看好。

小众口味的奶粉企业,代工品牌和新进入中国市场的纯进口品牌

# 三类企业成整合重点 中小奶企上演生死时速

■本报记者 闻笛

日前,一份“工信部编制的国内婴幼儿奶粉行业重组方案(报批稿)”再次引发对乳业的讨论,在该方案中,目标5年后,国内企业整合为50家左右,前十大国产品牌奶粉集中度超过80%。

## 资金支持影响重组成败

事实上,对于婴幼儿奶粉行业重组路线,坊间始终有各种各样的猜测,这份“5年仅存50家”的提法也是目前奶粉行业内比较流行的几种说法之一。而综合各种猜测,基本可以概括为,政府将对奶粉行业分多阶段实行整治,而其核心是培育3至5家销售额超过50亿元的企业,而伴随这项进程的则是对实力较弱的中小规模企业实施分阶段淘汰整合至50家左右,即目前的六成企业将被淘汰。为了实施这一计划,政策层面可能将推出税收优惠、财政扶持、金融综合授信、发行股票债券、被兼并企业土地开发收益等措施。对此,长期研究国内乳品行业的宋亮告诉记者,对于奶粉业重组其实早已吹过风,而且也有了蒙牛兼并雅士利的先例,但是对于是否真正能最终将奶粉企业压缩到50家,他则表示存疑。

而在此次新鲜出炉的这份《推动

婴幼儿配方乳粉行业企业兼并重组工作方案》中规划:第一阶段为摸底调查;第二阶段培育10家年销售收入超过20亿元的大型企业,前10家国内品牌集中度达到65%;到2018年底第三阶段工作完成,形成3—5家销售额超过50亿元的企业,最终配方奶粉企业整合到50家左右。

工信部在方案中推出税收优惠、财政扶持、金融综合授信、发行股票和债券和被兼并企业土地开发收益5项政策措施和保障。据称,该最终方案将会在10月份公布。乳业分析师宋亮表示,最终方案不会有太大更改,但是担心这次整合方案的落实情况,国家财政能否拿出那么多钱是一个关键。

## 吞并淘汰还是自然死亡

目前全国有婴幼儿配方乳粉生产企业127家,而奶粉品牌则多达500多个,年产配方奶粉60万吨,年产量在3万吨以上的企业仅3家,市场占有率在45%左右。据业内人士介绍,其中品牌比较悠久且具有一定规模的企业有30家左右,剩下的品牌企业则分为三类:第一类是小众的水牛、牦牛、羊奶的奶粉企业。第二类是代工品牌,即国内企业赴新西兰、澳大利亚、荷兰等乳业大国注册品牌,然后由国内奶粉工厂为其贴牌加工,

这样的品牌大概有60个左右;第三类则是近两年新进入中国市场的纯进口品牌。

据记者了解,目前国家已经出台一些规定压缩了一些奶粉企业的生存空间,比如禁止委托、贴牌生产配方奶粉;禁止进口大包装奶粉在国内分装等禁令都会削减一定数量的奶粉企业。但很多本土实力不强的中小规模企业将是此次整合的最大难点。

目前业内普遍认为,如果真的要压缩整合,要么出台新的行政性禁令,要么通过市场手段整合,现在来看,前者似乎不太可行,而后者成本相当巨大,目前看都不太可行。飞鹤乳业相关负责人表示,因为工艺技术、生产设备等不符合大企业的要求,大企业不会兼并其他小企业,在竞争过程中,一些小企业会自然淘汰。配方奶粉行业需要规模发展,目前一些小品牌很难竞争过一些外来大品牌。

这种观点也代表了目前的主流判断,未来很可能使用的手段是大幅提升奶粉生产的准入门槛使中小规模企业自动淘汰。受益于扶持政策的一家企业董事长告诉记者,工信部推出奶粉行业整合,行业兼并重组和集中度提高会快一些。企业进行兼并重组需要兼并大一些的企业,很多小企业生产工艺、技术、生产线落后,不值得兼并,只能自然淘汰。

宋亮表示,相对来说,一些中小

## 专家观点

### 两大问题延缓白酒业调整周期

白酒行业专家王朝成认为,白酒业两大问题导致调整期将延续。首先是白酒非理性的消费。以茅台为例,茅台零售价从5元到10元用了10年,从10元到100元用了10年,从100元到300元用了10年,从300元到1000元用了2年,1000元到2000元只用了1年。这导致高端白酒囤积成风,造成繁荣假象。郎酒集团曾透露,其主打产品红花郎今年成为下滑最严重、库存最大的品种,要消耗这些库存,大约需要两年时间。

此外,更为严重的是,白酒业产能已明显过剩。白酒行业专家铁犁称,目前名酒厂的新建产能加起来上百平方公里,相当于新加坡国土面积的1/5。如果产能全部释放出来,将会导致更严重危机。消费的畸形带来价值高估,高端酒的需求被人放大,十年前的需求缺口带来白酒产能剧增,茅台和五粮液提出1000亿目标,地方酒提出100亿目标。

首个畜牧类期货呼之欲出

# 鸡蛋期货“破壳”

■本报记者 闻笛

记者近日获悉,大连商品交易所(以下简称“大商所”)鸡蛋期货有望在11月18日上市。业内人士表示,鸡蛋期货获批开创了我国农产品期货的新领域,使得我国畜牧期货产品的开发迈出实质性步伐。中国证监会在9月27日发布公告,称批准大连商品交易所鸡蛋期货上市。之后一日,大商所也对此消息进行了通告。

## 禽流感搅局延误上市

2013年3月18日,大商所便发布了鸡蛋期货合约草案,并对此公开征求鸡蛋期货合约及有关规则的意见,4月中旬进行了网上系统模拟测试。到目前为止,鸡蛋期货在合约的设计和规则制定、交易结算和交割制度、保证金、涨跌停板和持仓限额等风控措施方面均已准备就绪。而业内人士认为,若今年没有H7N9禽流感疫情“搅局”,鸡蛋期货早应该上市了。根据大商所其它品种的上市速度,进入互联网模拟测试便意味着离正式上市不远,但鸡蛋期货测试至今过了5个多月才拿到批复,显然有所滞后。一位期货经理在接受采访时表示,因为禽流感波及了整个鸡蛋市场,期现价格可能出现背离,引发大量投机现象,不利于新品种问世,在这样的大环境下上市需要更多考量的因素。炎夏之后,禽流感在国内基本绝迹,鸡蛋期货也就重新被推上议事日程。

据了解,鸡蛋期货的交易品种为鲜鸡蛋,交易单位为每手5吨,最小变动价位为每500千克1元人民币,合约涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%,最低交易保证金为合约价值的5%,合约交易月份不含7、8月两个最热月份,最后交易日和交割日分别为合约月份第10个交易日和最后交易日后第2个交易日,交割方式为实物交割。鸡蛋期货采用的是小合约,做一手合约只需不到5000元。而我国鸡蛋产业多以小农化经营,饲养50万只以上的蛋鸡企业仅有20多家,规模化水平极低。这就意味着众多资金不充裕的中小型蛋鸡企业也可以在鸡蛋期货上市之后进行套保,对于我国实体经济的发展也将有所裨益。

## 相关农牧企业将受益

分析指出,鸡蛋期货推出后,有望给相关企业带来利好。上市公司中罗牛山、雏鹰农牧两家公司涉足鸡蛋养殖生产;民和股份、圣农发展、益生股份则为鸡鸭禽养殖生产,或也有望间接受益。受该消息影响,与其相关的畜牧业股票在国庆节假期后的首次开盘后即全线上涨。截至8日收盘,民和股份涨停,圣农发展涨3.51%,雏鹰农牧涨3.05%,华英农业涨1.10%;9日,上述四家上市公司股价继续微涨,截至收盘,民和股份涨1.158%,圣农发展涨0.896%,雏鹰农牧涨1.02%,华英农业涨4.67%。

分析认为,推出鸡蛋期货,给相关企业提供具有预期性的价格,并能通过一定的途径规避价格风险,利于降低生产经营的盲目性、平抑行业周期性波动带来的巨大冲击,同时也利于经营者充分利用期货避险功能直接转移风险,从而利于提高农民收入,并吸引大资金投入该行业,对产业结构进行优化,提高整个行业的抗风险能力。

市场人士认为,鸡蛋期货的推出,无论对相关产业还是对我国期货市场,都具有较为深远的意义。

首先,鸡蛋是典型的“三农”产品,鸡蛋期货的上市对服务“三农”作用明显。上市鸡蛋期货有助于推广鸡蛋行业标准,促进行业可持续发展,对于扩大农民就业、增加农民收入、提高农村经济发展水平等都有积极作用。其次,鸡蛋期货与大商所现有品种相关性高,已开展期货交易的玉米和豆粕是鸡饲料的主要生产原料。鸡蛋期货将与现有品种形成套利体系,其上市有利于健全已有品种序列。最后,鸡蛋期货合约的设计将为畜牧期货品种的开发探索经验,为生猪、肉鸡、牛奶等期货品种的设计提供借鉴,将极大提升我国期货市场在畜牧产品开发和他领域的专业水平。

## 相关

### 我国鸡蛋市场规模全球第一

鸡蛋是我国重要的畜牧产品,产量约占我国禽蛋总产量的84%,人均年消费量约18公斤。2012年我国鸡蛋总产量约为2430万吨,约占全球总产量的36.5%,近5年的平均市场规模约1856亿元,已连续28年保持全球第一位。

然而,近年来,鸡蛋行业价格波动以及原材料、人工成本的波动,导致鸡蛋品种价格波动非常频繁,价格一会儿高得离谱,一会儿亏得血本无归,养鸡业备受煎熬。据中国畜牧业协会数据,2010年全国鸡蛋平均价格比2000年上涨64.5%,年均上涨5.51%,价格波动存在很明显的周期性特点,基本呈现2—3年上涨、1年调整的周期性波动。2011年,我国鸡蛋平均价格创出11.03元/千克的历史新高,大量养殖户盲目扩张产能,导致2012年鸡蛋产量供过于求,鸡蛋价格快速回落,一度跌破了3:1的传统蛋料比成本价,部分中小养殖户损失惨重。“鸡蛋价格受诸多因素影响,如鸡雏价格、饲料价格、疾病、其他替代产品价格、季节因素、天气因素等。”前述分析师告诉记者,许多养鸡企业(户)不考虑自身条件和全国市场行情,在价格上涨阶段盲目扩大养殖规模,结果市场出现供大于求,然后价格下跌,企业生产陷入亏损困境。

宋亮表示,相对来说,一些中小