

行业调整重创上市酒企

部分高端名酒企业或将退出历史舞台

“只有在一部分酒企崛起，老的企业家退出历史的舞台，新的酒类企业家诞生后，白酒行业的调整才算完成。目前来看，此轮调整只是在渠道和产品价格上进行了调整，针对厂家的调整刚刚开始。”酒类资深专家铁犁对记者如此描述当前白酒行业的调整状态。

事实上，从已经公布今年第三季度业绩报告的酒企业绩以及部分公布业绩预告的企业数据看，也反应了此轮酒行业调整给酒企带来的业绩重创。

行业调整重创上市酒企

据记者统计显示，截至目前，沪深两市 15 家白酒企业中共有 4 家酒企发布了 2014 年第三季度业绩报告。其中，酒鬼酒业绩继续亏损；今世缘是 4 家发布三季报公司中降幅最小的公司；泸州老窖和沱牌舍得业绩均出现大幅下滑，泸州老窖同比降超五成。

据今世缘三季报披露，在报告期内，公司实现营业收入 19.21 亿元，同比下降 6.34%；净利润为 5.65 亿元，同比下降 5.78%。预收款项较去年底减少 58.37%。

在业内人士看来，九成以上收入都来自江苏省内的今世缘，在大型酒企（洋河股份为江苏省内酒企）的挤压下，市场拓展面临着不小的压力。

10 月 21 日，泸州老窖和沱牌舍得同日披露三季报业绩。其中，泸州老窖前三季度业绩显示，在报告期内，公司实现营业收入 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%。值得注意的是，此前公司确定的 2014 年销售目标是 116.33 亿元，前三季度仅完成 41%。另外，在第三季度，泸州老窖单季仅实现营收 11.37 亿元，同比下降 60.81%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.86 亿元，同比下降 67.64%。单季净利润也创出 2008 年以来的最低。

对于泸州老窖此次交出的成绩单，市场上也早有预期。根据泸州老窖近一年来的动作看，虽然企业在应对行业调整做了诸多的工作，但从运行结果来看不是很理想。特别是在国窖 1573 这个主打产品上，从开始的逆势提价到今年 7 月份的降价，再到如今停止市场供货，可以说泸州老窖的策略并不成功。虽然其也给市场传递了不少积极的信号，包括与酒仙网的全面合作，推出酒票产品，让国窖 1573 的忠实消费者再拾当年的味道等。但是，努力过后，换来的还是经销商不积极的打款。在报告期末，公司预收款项为 14.25 亿元，比年初的 15.63 亿元下降 8.8%，比半年度末的 13.24 亿元增加 7.6%。预收账款在减少，公司应收账款却在增加。三季报显示，公司第三季度末应收账款为 2822.46 万元，较年初增加 179.65%。

对于应收账款激增的原因，泸州老窖给出的理由主要是为了拓展销售，适当放宽赊销额度影响所致。

俗语说，当人不顺时，喝凉水也塞牙。而在泸州老窖身上也上演了一出不顺的事



情。在公司积极应对产品动销之际，其在中国农业银行长沙迎新支行的 1.5 亿元存款“失踪”。在第三季度中，泸州老窖对这失踪的 1.5 亿元存在表示暂不处理。

同为川酒公司的沱牌舍得业绩也不比泸州老窖好多少，其在今年第三季度单季则以亏损亮相。

沱牌舍得三季报显示，在报告期内，公司实现营业收入 10.28 亿元，同比增长 1.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 607 万元，同比下降 18.85%。值得一提的是，从单季表现来看，沱牌舍ได้ใน第三季度实现营业收入为 2.97 亿元，同比增长 15%；净利润则亏损 439 万元。

此外，酒鬼酒也于 10 月 23 日晚间发布 2014 年第三季度业绩报告，在报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润为-3156 万元，同比下降超 4 倍。

酒鬼酒早在中报发布时对三季报业绩提前做了预警，事实上，其业绩表现也未偏离公司当初的预想。从酒鬼酒业绩表现来看，酒鬼酒在短期内实现突围有一定的难度。

根据酒鬼酒发布的三季报业绩公告显示，在报告期内，公司实现营业收入为 9259.73 万元，同比减少 43.84%；实现归属

于上市公司股东的净利润为-3156 万元，同比下降 473.69%。

伴随着三季报业绩同时发布的还有全年业绩预告，酒鬼酒预计，2014 年 1 月 1 日至 2014 年 12 月 30 日，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为-9000 万元至-1.2 亿元，而 2013 年去年公司净利润为-3668 万元，同比降幅在 145%至 227%。

对于业绩下降的原因，公司表示主要是调整产品结构，导致产品整体盈利能力下降所致。

寒流从酒企蔓延至酒水大商

值得一提的是，除了上述四酒企发布了今年第三季度业绩报告外，截至目前，包括洋河股份、青青稞酒、水井坊和皇台酒业四家酒企还发布了第三季度业绩预告。

根据上述 4 家公司发布的业绩预告显示，水井坊依然延续半年报亏损的命运，公司预告第三季度业绩亏损。皇台酒业继续发布亏损的公告。而洋河股份和青青稞酒均发布了业绩略减的公告。

其中，皇台酒业预计公司前三季度净利润约-950 万元，净利润最大变动幅度为 64.49%；而洋河股份在表示业绩预减，净

利润约 38.23~44.98 亿元，下降幅度最大为 15%；青青稞酒预计净利润在 2.4~3.05 亿元，下降幅度最大约为 20.00%；而水井坊则预告公司前三季度累计净利润仍为亏损。

在中投顾问食品行业研究员梁铭宣看来，总体而言，白酒上市公司前三季度业绩不佳将是普遍情况。

梁铭宣对记者表示，就整个行业来看，尤其是年中五粮液、泸州老窖等选择降价策略，以及贵州茅台也降低经销商门槛的动作来看，白酒龙头企业的处境依旧比较艰难。

对于泸州老窖的业绩表现，梁铭宣则归咎于泸州老窖的策略出现问题，“由于其调整期开始后的 2013 年及 2014 年都保持缩量保价策略，并不符合市场趋势，所以高端产品动销困难。至于其中低端产品，也需要面临贵州茅台等酒企的压力，所以业绩下降幅度大。”

一位酒行业专家对记者表示，白酒行业的调整让沱牌舍得、剑南春、泸州老窖、郎酒等企业饱受打击，它们目前的日子不好过。有的企业会在此轮调整中退出历史的舞台。

事实上，不仅仅酒企日子不好过，酒水大商们的日子更是雪上加霜。近日有关酒水运营商海福鑫破产的消息在酒圈内持续发酵，为白酒行业的调整再蒙上一层阴影。

报道称，海福鑫是长城葡萄酒华北地区最大代理商、北京地区最大酒水运营商和品牌运营商，因拖欠多家酒商货款，公司遭遇破产危机，公安机关已经介入。

另外，记者走访北京部分酒水商店得到的答案也是一样。“从去年至今，公款客户就少了很多，几乎都是散户在买。”北京北三环某大型酒水超市人员对记者如此表示。

她对记者还表示，现在的酒都卖不动，至于房租问题，她表示因为有酒企共同承担，所以勉强能撑得下去。如果哪天撑不下去了，就关门了。

而据记者观察，以前全部卖酒的超市，现在也有了烟的专柜。对于标价 1080 元/瓶 53 度的飞天茅台酒，她表示，按照要酒的数量来给折扣。

虽然白酒行业的调整让酒企从简单的业绩下滑延伸到如今的亏损企业增多。但是，在资本市场上也有不少公司股票受到投资者的追捧。这在业内人士看来，让酒企股价在二级市场上不断走高的原因，主要来自白酒国有企业混合所有制改革政策有关。

事实上，近段时间以来，白酒行业不断爆出入战略者的消息。沱牌舍得曾于 9 月 1 日公告了拟引进战略投资者对沱牌舍得集团进行战略重组的消息。目前传闻中的战略投资者包括中粮集团和复星集团等。

另外，白酒“一哥”贵州茅台集团旗下公司赖茅公司引入中石化旗下易捷公司成为其股东。而金种子酒引入战略投资者一事，市场有传闻称，复星集团旗下机构有望通过股权转让等方式从金种子集团手中接手后者所持有的金种子酒的三分之一左右的股票。

（据《证券日报》）

15 家白酒上市企业银行存款额合计高达 600 亿元

即使步入深度调整期，一直被视为“现金奶牛”的白酒企业仍然保持着资金优势。Wind 数据显示，截至今年半年度末，A 股 15 家白酒上市公司货币资金余额合计高达 604.34 亿元。上半年，这 15 家白酒上市公司的营业总收入合计则仅为 489.81 亿元。

最为“财大气粗”的仍是白酒“一哥”贵州茅台。贵州茅台中期货币资金余额高达 210.95 亿元，甚至比去年中期还增加了近 30 亿元。其余酒企五粮液、泸州老窖、洋河股份

等，尽管比去年同期出现下降，但货币资金余额仍然可观：五粮液账上的货币资金达 200 亿元，泸州老窖 64 亿元，洋河股份 60 亿元。

财务专家指出，企业货币资金拥有量的多少，显示出其偿债能力和支付能力的大小。但货币资金并非一味求大，货币资金过大，也显示出企业资金运用能力较弱。以贵州茅台为例，2013 年末贵州茅台货币资金余额为 251.85 亿元，但没有一点有息负债，经营预期还有大量现金流入，

投资计划加分红计划累计不超过百亿，账上却保留着超过 200 亿的现金及现金等价物，属于典型的资金运用能力低下。“这是可以当作公司价值评估中的扣分项对待的。”

为提高资金利用率，近年来大牌酒企热衷投资理财产品，此外，贵州茅台、五粮液等拥有更多货币资金的龙头酒企还在设立财务公司方面走在行业前列，在行业调整期，也开始在“盘活存量资金”上动脑筋。

2012 年底，贵州茅台宣布出资 4 亿元同大股东茅台酒厂以及习酒公司共同设立贵州集团财务有限公司，贵州茅台占比 51%。该财务公司于 2013 年 5 月正式营业。今年 5 月份，五粮液集团财务公司也宣告成立，注册资金 20 亿元，其中五粮液集团占比 37.5%，五粮液股份占比 36%。根据五粮液公告，财务公司将向五粮液及全资子公司和控股公司提供存款、贷款、资金结算等金融服务。

（据《南方日报》）