白酒行业寒冬难熬 酒企“雪藏”当期利润

会计师估算五粮液茅台均有20多亿元利润腾挪

随着定期财务报表的披露，上市酒企的成绩单反映了行业的趋冷。为了抵御“寒冬”，部分上市公司在财务报表上做起了文章，通过合理的办法增加当期成本，把当期的利润腾挪至未来财务周期进行确认，以避免未来若行情仍持续恶化导致利润大幅下降的局面。

漫画 俞晓翔

减少企业当期成本，释放利润

10月16日，作为行业领头羊的贵州茅台披露了三季报。公司今年前三季度实现营业收入219.36亿元，同比增长10.06%；实现净利润110.7亿元，同比增长6.24%。记者注意到，公司三季报中显示的递延所得税资产一项达到6.27亿元，尽管与2012年末6.43亿元相差无几，但比2013年上半年增加了一倍多。

对此，一位供职于某上市公司财务部的注册会计师对记者表示，通过增加递延所得税资产来提前确认成本，并在未来财务周期将利润释放出来是一种常见的财务处理办法。按照惯例，提前确认的递延所得税资产在当期将被记入成本，若公司未来实际支付该部分费用时不再提前计提或减少计提新的费用，即可减少企业当期成本，达到释放利润的目的。

“如果企业觉得当期的利润太高，或者预计未来的利润增长乏力，就会采用这样的办法达到平滑利润的目的，白酒企业在目前的行业背景下应该多数属于后者。”上述会计师表示，按照25%的所得税率计算，茅台“雪藏”了近25亿元的净利润，以便在适当的时候释放。

无独有偶，另一家白酒龙头企业五粮液也有类似的处理办法，公司主要的办法是提前计提职工工资作为递延所得税资产，计提的额度达到了23.4亿元。

预收账款大幅缩水，酒企过冬有术

某白酒行业分析师接受记者采访时表示，预收账款大幅缩水而应收账款的增加，使得白酒行业未来业绩表现蒙上阴影。

由于龙头酒企通常都是经销商提前打款，因此预收账款是预示白酒行业未来景气度的晴雨表，而上市公司陆续披露的财报使得投资者感受到了丝丝寒意。

数据显示，白酒行业预收账款下滑已经成为趋势。据统计，今年中报数据显示，水井坊、五粮液、沱牌舍得3家白酒企业的预收账款分别下降了72%、54%、16%；而3家公司的应收账款合共近3亿元。

对此，各家酒企纷纷使出过冬招数。今年7月份，有消息称，贵州茅台首次打破专营放开渠道，向经销商抛出了橄榄枝，只要今年以999元的价格进货30吨飞天茅台，一次打款6365.6万元，2014年就可以成为茅台经销商，享受819元的出厂价。其中五粮液大经销商银基集团率先投入茅台怀抱，成为茅台经销商。放开经销权的同时，贵州茅台还开放供应给贵州酒交所、酒仙网、京东商城等渠道，据测算该部分量约有3000吨，可带来约50亿元的报表收入。

五粮液则一方面靠严厉的限价“稳住”经销商，另一方面则是开发中低端市场的新产品。

据《中国经营报》

聚焦三季报

五粮液三季度净利同比大降逾5成

预计今年或出现业绩亏损

随着上市公司三季报披露接近尾声，颇受市场关注的白酒企业也开始密集发布三季度业绩报告。昨晚，白酒龙头五粮液发布的三季报不乐观，公司前三季度营收为191.66亿元，同比下降9.28%；其中归属于上市公司股东的净利润为71.04亿元，同比下滑8.95%。若从单季度业绩来看，三季度营收为36.46亿元，同比大降40%，而净利润下滑更为严重，同比大降52.36%。

10月份向来是白酒行业传统的销售旺季，但今年“旺季不旺”，高端白酒价格相继“破位”，52度五粮液单瓶售价为670元，团购价已降到650元甚至更低，659元的厂家价格线早已失守。对于白酒业进入深度调整期，国泰君安的一位分析人士表示，白酒行业此轮调整或将持续2~3年，短期内难以探底回升。

而五粮液对今年全年业绩的预计也较悲观，预测今年累计净利润可能出现亏损或与上年同期相比发生大幅度变动。截至上一交易日，五粮液报17.47元/股，下跌2.13%，当日盘中最低价为17.4元并创出今年以来历史新低。

现代快报记者 刘元媛

大盘蓝筹前三季度业绩喜忧参半

进入10月下旬，上市公司2013年三季报披露工作正逐渐步入高峰期，而作为行业业绩的“风向标”，一些大盘蓝筹公司的经营表现无疑备受投资者关注。

26日，中国神华、中海油服、中国南车、中煤能源、中国化学等多家央企巨头集中发布三季报，业绩表现则“冷暖不一”。

三季报显示，中海油服今年1至9月共实现营业收入203.11亿元，创造净利润53.63亿元，两项数据较上年同期分别增长24.4%和40.1%。经营业绩同样呈现“涨势”的还有中国化学，公司今年前三季度实现净利24.91亿元，同比增长18.49%。

而中国南车第三季度虽未能扭转业绩下滑局面，但净利下降幅度较上半年却已明显收窄。公司1至9月营业收入总额为565.20亿元，实现净利润25.10亿元，同比下降11.99%。

相比之下，煤炭行业内两大龙头中国神华、中煤能源的业绩走向仍不容乐观。中国神华第三季度营收同比增长23.4%，但同期净利润则同比下滑14.8%，在此背景下，公司前三季度业绩为336.71亿元，同比下降7.9%。与之类似，中煤能源1至9月实现净利润31.82亿元，同比下滑54.2%。

此外，中国神华26日同时宣布调整2013年经营目标和资本开支，其中2013年度营收目标由此前制定的2714亿元下调至2568亿元，营业成本则从1769亿元调整至1669亿元。此外，销售、管理、财务费用合计同步下调了18亿元。

除上述公司外，根据三季报预约披露时间表，“工、农、中、交、建”等银行系公司及中国石油、中国石化一批“超级蓝筹”也将于本周陆续发布2013年三季报。作为A股市场的“中流砥柱”，上述大盘蓝筹的最终业绩表现，无疑将为其所处行业乃至上市公司整体业绩走向定下基调。 现代快报记者 徐锐

华夏银行"小企业公益大讲堂"南京站开讲 苏宁孙为民、九阳王旭宁担任"前进导师"

10月25日下午，由华夏银行主办、中国中小企业联合主办的"华夏之星"中国小企业公益大讲堂在南京开讲，苏宁云商集团股份有限公司副董事长孙为民、九阳股份有限公司董事长王旭宁担任"前进导师"，围绕"互联网经济下传统企业的管理转型" 主题进行经验分享。笔者从现场了解到，共有200名南京本地小企业参加活动，此外还有来自苏州、无锡、常州、徐州、合肥等长三角地区城市的100余名小企业赶来南京参加活动。现场约300余名小企业主与导师进行面对面交流，而这些参会小企业来自农业、餐饮、IT、商贸、物流、电子商务、文化创意等20多个行业。

"孙为民、王旭宁都是一线企业家，他们的经验分享对于华夏之星学员非常宝贵！"谈到主办"华夏之星"的初衷，华夏银行总行办公室主任张国伟表示："华夏银行是一家以'中小企业金融服务商'为战略定位，致力于为小企业提供多元化金融服务的中型银行。我们从2010年开始搭建'华夏之星'这个开放的公益平台上，希望在这个平台上，能够给企业创造更多的学习机会，让小企业在这个平台上不断获得正能量！"

据主办方介绍，"华夏之星"活动自2010年以来已连续举办四届。从东方卫视"优秀小企业先锋大汇"，到全国选拔小企业菁英进入国内顶级商学院培训，再到2013年推出全新的"中国小企业公益大讲堂"，"华夏之星"不断探索可整合更多资源助力小企业发展的方式。

（王乔）

www.nbf.net.cn
Nanjing Building Fair
中德携手科技推动绿色建筑
中国(南京)国际建筑装饰展览会
2013年11月1日-3日 南京国际博览中心 江苏省南京市江东中路300号
指导单位：
中华人民共和国商务部
江苏省发展和改革委员会
江苏省住房与城乡建设厅
主办单位：
中国建筑材料流通协会
国际会展业联盟国际合作事务中心
德国斯图加特展览公司
同期举办：
江苏省第六届绿色建筑国际论坛
2013绿色建筑材料“美丽中国”行大型公益活动南京站
2013年中国（南京）分布式能源与智慧互联高峰论坛
参观请洽：陈先生 / 吕先生
电话：025 8675 3313 / 8528 6223
邮箱：nbf@mossonanjing.cn

Bank 中国光大银行
共享阳光·创新生活
选阳光理财 享财富人生
光大银行携手新东方国际游学为您的孩子打造美国经典东西海岸16天专属路线，光大银行客户报名费立减4000元！
募集期至10月31日
59天享5.2%预期年化收益
最高款预期年化收益5.4%
另有100万起点，85天，预期年化收益5.9%；
500万起点，85天，预期年化收益6.0%；
详情请咨询各网点！