

高端白酒底部渐明 业内称三季度有望反弹

近段时期已经趋稳的白酒板块于7月14日再度迎来一波上涨行情,板块整体涨幅接近3%,其中,山西汾酒涨停,古井贡酒上涨近8%,老白干酒上涨6.29%,贵州茅台、五粮液等龙头涨幅也逾5%。业界认为,尽管白酒行业基本面调整仍在继续,但“裸泳”一年多的高端白酒已达底部区域,最差时候已经过去,而三季度是消费旺季,节假日民间消费的活跃,将令部分酒企业业绩拐头向上。

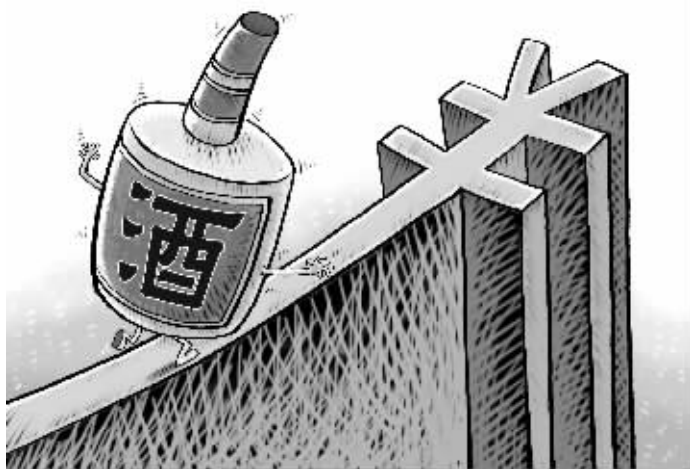
调整继续 底部渐明

“行业总体仍处在调整中”是业界对于当前白酒行业基本面的普遍看法。数据显示,5月份白酒产量同比增长3.5%,增速环比出现下降;1-5月产量同比增长7.2%,增速较1-4月有所下滑。收入方面,5月份白酒收入同比增9.2%,利润同比降12.7%,降幅较4月收窄;1-5月累计收入同比增3.5%,利润降16.6%。中银国际苏斌指出,中高端白酒目前最主要是保持价格稳定和适度放量,在价量平衡达到之前,行业难言调整完毕。

而在较低的预期之下,正在经历探底考验的白酒行业也不断闪现一些积极因素。根据中银国际的调研,在新兴的电商渠道方面,今年3-6月,“茅五洋泸”不同程度出现若干月份销量环比显著增长的情况。而且,市场调研显示,五粮液渠道库存下降明显。

苏斌认为,下半年看好白酒的反弹行情。以茅台、五粮液为代表的高端白酒持续去库存效果显现,中秋旺季之前的低库存不仅增强经销商信心,也缩短了厂家的报表反映时间,市场可以对白酒中秋旺季脉冲放量持有一定信心。

国泰君安胡春霞也明确指出,高端白酒基本底部渐已明朗,大众化消费将成为驱动高端白酒未来增长的主要动力。经过两年时间去库存,高端白酒渠道库存回归到合理水平,高端白酒批零价格已企稳将近半年。“除非未来宏观经济发生大的下行风险,或消费税政策发生重大不利变化,否则,未来将不会比现在更差。”



CFP供图

中报难看 三季度或“转正”

上市公司半年报披露大幕已经拉开,由于二季度终端动销起色不大,白酒半年报将继续“难看”,在业界预期之内。

酒鬼酒7月14日发布业绩预告,预计2014年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损3900万元至4900万元。亏损原因是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。

此前发布半年报业绩预告的白酒上市公司也均不乐观。洋河股份预计净利润同比下降15%以内;老白干酒预计同比下降30%左右;水井坊预计今年上半年及全年累计净利润仍为亏损。

然而,基于行业底部已渐趋明

朗的判断,业界对于白酒三季度业绩改善的信心也在积聚。有业内人士称,伴随中秋旺季的逐渐来临,当前库存已处于低点的主要白酒企业将迎来经销商备货期,与以往不同的是,民间购买力有望得到大幅提升,白酒终端动销也有望改善。

国泰君安胡春霞认为,去年三季度的低基数下,经销商补库存可能推动部分高端白酒公司三季度收入、利润由负增长转为正增长。中银国际苏斌也表示,三季度存在报表收入降幅显著收窄的合理预期,倘若中秋旺季有一轮脉冲放量,白酒板块或迎来一轮可观反弹。

据《中国证券报》

国企改革破局

国资委圈定首批6家央企改革试点企业

国资委15日宣布首批央企改革试点名单,这意味着国资国企改革打破僵局。在国资委的规划中,国有资本投资公司、董事会制度、混合所有制、纪检工作四项试点同步铺开,首批试点六家央企入围,包括国家开发投资公司、中粮集团有限公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司、新兴际华集团有限公司、中国节能环保公司。

中石油、中石化并未出现在国资委的六家试点央企名单中。国资委有关人士说,此番试点主要选择工作有基础、试点有条件、近年来改革力度较大、效果较好的企业;同时,也考虑每项试点在改革目标任务上的具体要求,选择没有争议的、经营状况以及行业状况好的企业。

从公布名单看,试点企业均为

竞争性领域企业,没有垄断性企业。记者注意到,此前中石油、中石化有关混合所有制改革的一些动作,是通过上市公司层面一些程序推进的。在国资委研究中心副主任彭建国看来,垄断企业涉及垄断利益,无论是搞混合所有制试点还是搞员工持股,在没有破除垄断前,都有造成国有资产流失的风险。因此,垄断性行业企业纳入试点,“应该放在后面一点”。

“市场化”是此次试点关键词。国资委人士向记者透露,将对中石油、新兴际华、中国建材、国药集团进行高级管理人员选聘、业务考核、薪酬管理等三项授权,“市场起决定性作用的领域应赋予企业自主权”,监管层将适应新的形势,进行简政放权。 据新华社

影视双雄主营业绩下滑

光线上半年13.7亿票房力压华谊

近期,影视双雄光线传媒、华谊兄弟均预告了今年上半年业绩,和一季度情形类似,两家公司上半年主营业绩双双下滑。相比之下,光线传媒虽然净利润下滑,但是公司在上半年取得了13.7亿元的票房佳绩,稳居民营电影公司票房头把交椅;而华谊兄弟上半年仅仅取得5.41亿元票房,不到光线传媒票房的一半。

昨日,光线传媒发布2014年中报业绩预告,公司预计当期实现归属上市公司股东的净利润9506万元~1.21亿元,同比下降30%~45%。对于业绩下滑,光线传媒表示,主要原因是公司2014年上半年栏目制作与广告收入、电影收

入与上年同期相比减少所致。华谊兄弟则在中报业绩预告中表示,预计2014年上半年归属于上市公司股东的净利润为4.07亿元~4.31亿元,同比增长1%~7%。不过,公司主要盈利并非来自电影主业,而是主要依靠出售掌趣科技的股票所得。

公告显示,2014年上半年公司非经常性损益净额为3.85亿元,扣除这部分非经常性损益后,华谊兄弟主业仅贡献利润2200万~4600万元。2013年上半年华谊兄弟净利润为1.49亿元,这意味着今年上半年公司电影等主业业绩同比下降69%~85%。 据《每日经济新闻》

并购机器

蓝色光标上市后已并购18家公司

自2010年上市以来,蓝色光标已成为A股出名的“并购机器”。据Wind数据统计,上市以来,公司累计收购18家公司,主要为广告、金融服务、软件等公司,涉及资金39.28亿元。

文化科技行业知名投资人曹海涛称,蓝色光标的并购是由两方面因素促成的,一方面,A股IPO停滞,公关公司的业务很难标准化,单独IPO有困难。曹海涛解释说:“投资人不希望公关公司单独上市,而是通过并购退出,因为它的业务很难标准化,有很多不确定因素。此外,账务、税务很难规范也是公关公司面临的问题。”

而另一方面,蓝色光标又不得不通过并购来做大市值。从过往的并购案例来看,蓝色光标擅长市值管理,主要是靠并购把市值做大。蓝色光标原有业务主要是项目组、事业部的堆砌,曹海涛认为,其通过并购实现扩张后,从长远来看对其企

业文化是个考验。“凡是靠并购起家的公司对企业文化都是考验,轻资产的公司说是并购公司,其实就是并购人,人与人之间的磨合和企业文化的融合都是不确定因素。”

7月9日,蓝色光标发布2014年半年度业绩预告。今年上半年,公司净利润预计为2.75亿元至3.03亿元,同比预增100%至120%。公司表示,收购博杰广告等公司后,业绩有所增长。

值得注意的是,与去年股价高歌猛进的态势相比,近期,蓝色光标股价持续低迷。一位接近蓝色光标的基金人士向记者透露,近期很多基金都去公司调研,也有一些基金撤单,这或许是影响公司股价的一大因素。

此外,曹海涛分析说,蓝色光标之所以股价低迷,一方面,今年创业板有很大的调整;另一方面,军工、新股现在是热点,传媒板块整体降温。 据《证券日报》

雷士系高管遭“清洗”

德豪润达全面接管雷士照明

雷士照明14日晚公告旗下多家公司董事变动,原雷士系高管吴长江、吴长勇、穆宇、裴金华、杨文彪等人全面退出董事席位,11间附属公司董事由德豪润达系高管王冬雷及王冬明、肖宇以及施耐德代表朱海、软银赛富代表林和平接替。

这是继5月底原雷士系高管穆宇退出董事会后,雷士照明迎来的最大一波雷士系高管“清洗潮”,本次调整后,雷士系高管全部退出11

家附属公司董事会,吴长江仍出任雷士照明控股有限公司执行董事。

公开资料显示,德豪系进入雷士照明仅一年多时间。2012年12月,德豪润达斥资16.5亿港元,以吸收吴长江个人股份的方式收购雷士照明约20%股权。经过一系列股权变更,在刚过去的4月,德豪润达再出手5亿港元增持雷士照明6.86%股权,目前,以合计27.10%股权继续作为雷士第一大股东。 据网易财经

基金选股弃大宠小重市值

A股市场已难以用单一的视角去定义风险或机遇,由于市场越来越多地偏向主题行情,大市值成长股成为机构眼中风险的代名词,而小市值品种的翻倍行情却在大市值品种的震荡下跌中逐步得以强化。 现代快报记者 安仲文

白马股透支成长空间

由于2013年的结构性上涨的原因,白马股在2014年这一阶段性环境内已经不是基金投资的核心标的了。因此有基金经理直截了当地坦言当前的策略是“白马不是马”。基金的意思是白马股不是投资标的,或白马股不会成为牛股。

基金经理眼中的白马股大致指向了市值已经超过100亿,2013年

涨幅超过100%的那一批曾经的牛股,这些品种也早就被机构投资者重仓持有,也因此这类品种继续上涨变得非常困难,因为对手手中还拥有大量的获利筹码等待拉高卖出。“A股的特点往往是一步到位,后面不给空间了。”在基金经理看来,某只股票连续两年成为牛股的概率是微乎其微的。

基金持仓逐步淡化一线品种

2014年,基金经理目标直指那些在2013年行情中被忽视、市值规模依旧较小的品种,基金经理显然是希望2014年的新品种能够复制过去牛股的某些经验。

从最近披露的基金年中业绩排名看,中邮战略新兴产业、兴全轻资产基金等公司进入2014年年中基金业绩前三,而上述两只品种的共

同点,前十大重仓股中多是以黑马姿态出现的二线品种,如和佳股份、旋极信息、互动娱乐等,而去年大热的一线新兴白马股却鲜有进入前十大重仓股行列。

“我们在2014年下半年更看好包括军工、信息安全与节能环保等主题投资机会。”博时基金投资总监董良泓向记者指出。

小市值主题 主打翻倍行情

基金经理似乎已经预料到大市值公司“高处不胜寒”,至少在短期内基金经理不得不选择获利了结,包括华谊兄弟、乐视网等均遭到机构大肆减持。正如乐视网、华谊兄弟“小时候”的模样,那些市值数十亿的小盘股越来越多地受到资金的追捧。

华宝兴业动力基金所持有的宜通世纪在短短半年内股价涨幅超过80%,即便身处股价高位,宜通世纪截至上周五收盘的市值规模亦不足50亿规模。

对于这种现象,有基金经理直接向记者坦言,今年选股的一个重要参考是上市公司当前市值翻倍之后是否还具有吸引力,显而易见的是,对于那些市值不足30亿的上市公司,即便股价翻倍,其市值规模依然具有极强的吸引力,也使其后续空间依旧具有想象。