

市场环境发生变化 业绩受到持续冲击 白酒、高端餐饮面临转型

本报记者 连建明

今年三季报显示,白酒企业整体业绩下降,主要是受限制“三公消费”等政策影响,高端白酒销量和售价下降,受到影响的还有高端餐饮等。不过,影响较大的是一些二线品牌,对一些具有品牌优势的优秀企业影响较小,看来,一些白酒、高端餐饮企业面临转型。

二线品牌降幅很大

白酒公司是沪深股市的一个绩优板块,十几年来出现了一个个大牛股,典型的贵州茅台,从2001年上市到2012年,只有2002年和2008年下跌,其余10年都是上涨的。

白酒公司之所以牛股多,一个重要原因就是业绩持续高增长,但是,今年以来业绩出现了下滑。根据同花顺iFinD的统计,13家白酒上市公司,今年前三季度实现营业收入合计772.87亿元,同比下降了3.17%;实现归属于母公司股东的净利润合计276.53亿元,同比下降6.32%。

13家公司中,只有2家业绩增长,分别是伊力特和贵州茅台,今年前三季度业绩同比增长29.91%和6.23%,其余11家公司业绩都下降,而且,降幅相当大。比如,水井坊、酒鬼酒、沱牌舍得业绩下降幅度超过90%,其中,水井坊去年前三季度净利润3.17亿元,今年前三季度下降到3460万元;酒鬼酒去年前三季度净利润4.58亿元,今年前三季度下降到2035万元;沱牌舍得去年前三季度净利润2.54亿元,今年前三季度净利润只有749万元。而且,这3家公司第三季度净利润全部亏损。

前几年,白酒大幅涨价,一些原来知

名度并不高的品牌也趁机搭车,动辄千元,涨价带来了利润上升,但同时也远离了真正的消费者——普通百姓,遇到公款消费减少,销量也就立即下滑,这也是对前几年盲目涨价的惩罚。

市场冲击还未结束

白酒公司业绩下降,显然是因为限制“三公消费”、军队“禁酒令”等政策影响。随着高端中式正餐宴请业务市场需求低迷,自然造成白酒销量下降,造成白酒企业营业收入下降、利润下滑。

而且,大环境对白酒企业的影响似乎还没有结束,13家白酒企业利润环比还处于下降之中,今年三季度13家白酒企业实现净利润总额为122.96亿元,二季度下降到78.58亿元,三季度又下降到74.97亿元,比二季度下降了4.59%,而去年三季度环比是上升的。

同时,13家白酒企业今年三季度净利润总额74.97亿元,与去年同期的99.6亿元相比,更是大幅下降了24.72%。其中,绩优公司五粮液今年第三季度净利润13亿元,较二季度的21亿元下降了38%,较去年同期27亿元净利润降幅高达52%。

截至本周三收盘,今年跌幅前5位的都是白酒股,分别是山西汾酒(下跌

55.95%)、洋河股份(下跌55.07%)、酒鬼酒(下跌54.39%)、沱牌舍得(下跌53.2%)、金种子酒(下跌49.15%)。

需要转型适应市场

这种情况也出现在餐饮企业中,经营高端餐饮的湘鄂情,今年前三季度大幅亏损3亿元,是上市以来首次亏损。而比较大众化的全聚德,今年虽然也受到影响,但今年前三季度营业收入和净利润只是下降了10%。

其实,真正百姓需要的食品,公款消费下降的影响是有限的,啤酒就是一个例子,今年前三季度,青岛啤酒、燕京啤酒、重庆啤酒,无论营业收入还是净利润,都保持稳健增长态势,青岛啤酒净利润增长28%、燕京啤酒增长10%、重庆啤酒增长24%,青岛啤酒今年股价上涨了32%,创出历史新高;燕京啤酒也上涨了20%。还有月饼,由于单位购买用于送礼的月饼票今年大幅减少,市场认为月饼销量降幅会非常大,但是,锦江股份发布三季报显示,公司持有100%股权的上海新亚食品有限公司,今年第三季度月饼销售收入1342万元,比上年同期下降了约16.33%。就是说,月饼销量降幅不到20%,降幅也不是很大。所以,对一些企业来说需要转型,如今年大幅亏损的湘鄂情,已经在筹划转型,开发大众化餐饮,发展团、快餐业务,为应对目前资金困难的局面,控股股东孟凯准备抛股票,将资金借给公司,并且投资环保产业。

限制“三公消费”等政策将是一个长效机制,因此,对白酒、高端餐饮等企业来说,如何转型是一个重大考验。

最近一月,股市出现了明显的调整趋势,特别是创业板指数自10月10日见到1423.96的高点后,调整意味浓厚。截止到11月4日,短短18个交易日,创业板指累计下跌13.68%,而天舟文化、华谊兄弟、中青宝等今年涨幅惊人的创业板大牛股纷纷重挫逾四成,同期跌幅远超创业板指数。相对而言,今年表现平淡的上证指数和蓝筹股在此期间表现出明显的抗跌性。题材股和部分中小市值品种经过前期暴炒后,目前处于风险释放阶段,而蓝筹股虽然业绩良好,但交易相对不活跃的背景下,后势如何演变是每个投资者关注的重点。

首先来看看市场的整体估值情况。当前A股的市盈率中值是45倍,也就是说市场有一半的企业市盈率在45倍以上,虽然比年中高点有所回落,但仍有高估之嫌。上证50加权和沪深300的市盈率仅7倍和9倍,说明两市绩优标的股估值优势明显。另外创业板的整体市盈率表现为55倍,也不算低。

而从上市公司业绩而言,虽然上市公司三季度业绩整体情况表现尚可,但有两个现象值得关注。第一,16家银行类上市公司的营业收入同比增幅逐季趋缓,

从三季报看当前市场

而非银行类上市公司的营业收入增幅水平却呈现逐季加速的状况。第二,创业板和中小板的毛利率同比变化均是负值且利润增速最小,说明这两个板块盈利能力在下滑,公司是以量换价的模式取得的盈利增长。现金流和应收账款等辅助指标也反映了上市公司业绩增长质量不佳,考虑到去年四季度的高基数,预计2013年四季度这两个板块盈利增速可能快速回落(重回个位数水平),盈利高点或已经过去。

综上所述,在市场风险释放阶段,虽然每天行情的波动让人容易冲动,但保持理智的心态是取得成功的关键。

在大盘股估值优势明显,创业板和中小板未来不明确的情况下笔者有一个投资思路可以供大家参考。剔除股价被炒作的创业板和中小板、放弃低位的大蓝筹股,选择中盘绩优股组合投资会更加稳健。

具体选股方法是:总股本10个亿以内;毛利率同比上升;净利润同比上升。该策略在过去半年中大幅跑赢市场,投资者可以参考这一思路,构建自己的投资组合,提高盈利的概率,也欢迎参加笔者在本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办的稳健成长型投资策略交流活动。 柯昌武 毛羽

上海大众汽车
SHANGHAI VOLKSWAGEN

www.svw-volkswagen.com

对于细节品质 我们更当真

品·质 唯真 全新桑塔纳

细节处,更见品质。德系精工工艺,让全新桑塔纳经得起挑剔。空腔注蜡技术提升防腐性能,360度自由旋转电泳涂层令漆膜光滑均匀,由内至外双重保障,使车辆更加经久耐用;底盘定位摆撑技术,令底盘坚实稳固,前行自然底气十足。

New Santana 全新桑塔纳

走遍天下都不怕

巴士永达	021-54476789	申银大众	021-52906666	徐大中	021-64874234	弘迈大众	021-52262395	长江大众	021-50879868	嘉定大众	021-59536029
五角场大众	021-55780050	上汽安吉	021-56498670	交通起元	021-54095008	虹桥大众	021-51268588	永增大众	021-50671661	云峰众旭	021-67292288
恒通大众	021-58112888	宝莱大众	4001888110	东安大众	4001888128	华胜大众	021-62208866	海博大众	021-66509473	云峰松江	021-57781122
同济大众	021-65982598	逸先大众	021-55043805	百联沪东	4001107688	东昌大众	021-50451111	马陆大众	021-59159888	永加翔顺	021-69238222
天津大众	021-55809051	云峰虹口	021-51022778	文泽振新	021-64896651	金桥大众	021-58549502	而上海众达	021-59571777	季杰大众	4009988918
天逸大众	021-56373737	锦江大众	021-62702100	蕤襄大众	021-54373310	浦东大众	4008211196	博通众盛	021-69595905	协通众明	021-59685000
天崧大众	021-63636160	财通大众	021-52717220								

使用微信扫描二维码,即可关注上海大众汽车大众品牌微信公众号,获得最新资讯以及更多服务体验