

## 今世缘做婚庆服务 五粮液搞旅游文化

## 白酒股：主业不济 副业“掘金”

业绩不振的白酒股也开始“自救”了,寻找有利润增长点的副业,昨天就有两家白酒上市公司不约而同出招,今世缘要做婚庆服务,五粮液则要搞旅游。

青年报资深记者 吴缙超



俞霞 绘

## 白酒主业不佳寻找副业

今世缘的婚庆服务贴上了最近热门的O概念,今世缘昨天公告称,公司与北京柯莱特科技有限公司签署了合作协议,协议有效期10年,双方合作开发今世缘酒业O创新模式项目,满足今世缘电子商务化业务需求,提供“缘”文化服务。据悉,项目初期定位于以缘文化为核心的婚庆类品牌运营商,为消费者提供一站式的婚庆相关服务和商品;后期定位于平台商,为行业合作伙伴与消费者提供平台、内容与增值服务,成为婚庆市场垂直类平台服务提供商。

今世缘是今年新上市的白酒股,股价在上市初一度炒高到32.45元后逐级回落,7月以来大盘出现上涨行情后,今世缘股价却一直未有表现,在25到27元之间盘整,显然,业绩不佳是投资者不看好的主要原因之一。数据显示,今世缘今年上半年营收同比下滑7.4%,上半年净利4.6亿元,同比下滑6.2%。

五粮液也要拓展副业了,昨天五粮液公告,公司计划与关联方共同出资设立四川宜宾五粮

液旅游文化开发有限责任公司,注册资本5000万元,公司出资4000万元,出资比例80%。五粮液称,此举是积极推动五粮液工业生产园区旅游项目,实施五粮液旅游文化开发项目。

五粮液上半年营收同比下降24.9%,净利润更是同比下降了30.9%。

此前,青青稞酒也表示,公司控股股东华实科技目前在做水资源储备,希望未来在水资源方面能有较好的市场表现,已经拿到了水资源权。未来这个项目如果能使上市公司获益,不排除引入上市公司。

## 五粮液降价欲拉动销量

目前整个白酒行业的盈利情况并不乐观。

方正证券近期调研了河北、江苏、安徽、北京、四川等区域市场中,贵州茅台的一批价维持在860-880元,五粮液一批价580-590元,出货量较中秋节前有所回落。

五粮液在拓展副业的同时,白酒主业近期也希望通过调整价格来拉动销量。媒体披露五粮液近日召开高层会议决定,对完成任务的经销商配低价货奖

励,按2:1比例,配509元的产品,根据本次低价货的配比,五粮液经销商的拿货价格相当于从本来的609元降至576元,这是自今年5月五粮液公开降价至609元之后,厂商对经销商的价格跌破600元关口。

宏源证券分析师陈嵩昆对此评点说,本次补贴的原因是为提前准备春节销售,减少渠道亏损。此前贵州茅台多次降低门槛,在放量与保价之间选择放量,中秋销售较好,而五粮液在中秋前选择保价策略,与贵州茅台价差缩小,导致7-8月回款一般,若继续保价则可能会影响到春节销售。

宏源证券分析师陈嵩昆认为,五粮液本次动作后销量与收入有望加快恢复,但会影响部分利润。而对贵州茅台的影响不大,出现竞争性降价的可能性很小。不过五粮液降价对二三线酒会产生实质性的压力,二三线酒刚刚稳定的价格定位有可能又要开始一个再平衡过程,二三线酒短期股价会有压力。但时间拉长来看,此次降价只是延缓行业的寻底,行业分层见底的逻辑已经得到验证,调整带来买入机会。

## 行业观察

## 冀望并购转型 纺织服装板块近期表现强势

青年报记者 陈晓彬

本报讯 尽管基本面没有出现显著提升,纺织服装板块今年的整体股价表现却是不俗。据券商统计,年初至上周末上证综指涨幅为10.09%,而纺织服装板块上涨24.02%,其中纺织板块上涨27.11%,服装板块上涨20.96%。国家对棉花的政策,以及服装业转型并购颇受关注。

## 棉花新政策是利好

棉纺方面,今年4月棉花政策由收储改为直补,直到上周直补政策细则终于正式出台,一方面将稳定棉花种植,另一方面将提升棉纺织企业在国际市场的竞争力,券商认为长期来看将维护棉纺织产业链的平稳运营。

短期来看,预计棉纺织龙头企业2015年业绩弹性较大。自今年4月份棉花直补政策公布以来,市场预期新棉上市后,棉价将明显下行,从而导致产业链各环节的下游客户均谨慎下单,棉纺织企业的运行遇到一定的短期压力。棉价的下行将有利于产业链回归正常化运营,棉纺织龙头企业明年的订单量、毛利率将有望明显提升,从而带来较大的业绩弹性。

中期来看,棉纺织企业自2010年以来的高成本困境,有望从明年开始反转。2010年以来,棉纺织企业面临不断攀升的高成本困境,随着人力成本开始自然增长、环保成本见顶、主要原

材料棉花价格下降,棉纺织企业有望在2015年迎来周期性拐点机会。行业内,券商推荐华孚色纺、百隆东方、鲁泰A等。

## 服装关注转型题材

服装业则关注转型题材,作为传统行业中被互联网颠覆最大的行业之一,传统服装业正在积极寻求借助互联网创新思维,逐渐优化供应链、聚焦客户体验,探索符合互联网时代的全渠道零售模式。其中质地优秀、基本面筑底,转型推进有一定方向的公司尤其受到青睐。

券商指出,国内纺织服装企业参与者众多,市场集中度处于较低水平。在经济下行的大背景下,产品需求减少、原材料和人工等成本提升、行业竞争不断加剧,行业公司面临着艰难的调整和转型。这个过程中,那些充分挖掘自身潜力、变革商业模式、盈利能力较强且稳定的公司有望提升市占率,实现长远发展。应看好龙头公司市占率提升驱动带来的投资机会,并购重组则将成为股价催化剂。

选股逻辑上,中银国际证券认为纺织服装各子行业的非龙头公司的跨界并购仍将是下半年的热点。其中曾经并购失败或转型预期明确,同时基本具备安全边际;当前市值较低但年内涨幅不大的上市公司最值得推荐,包括泰亚股份、浔兴股份以及江苏三友和金鹰股份等。

## 基金动态

## 业绩给力 债基国庆节前频送“红包”

青年报记者 孙琪

本报讯 今年债市向好,不少绩优债基在国庆节前宣布积极分红,助力投资者“落袋为安”。

天弘永利债基日前迎来了年内第三次分红。据公告,天弘永利以2014年9月9日的可分配收益数据为基准,天弘永利A每10份基金份额派发红利0.184元,天弘永利B每10份基金份额派发红利0.195元。权益登记日为9月25日,红利发放日为9月26日。

wind数据显示,截至2014年至9月22日,天弘永利A和天弘永利B成立以来的总回报分别为33.04%和36.80%,大幅超越业绩基准(注:天弘永利基金成立于2008年4月18日)。

此外,博时基金旗下债基——博时信用债纯债日前也

宣布实施今年以来的第三次分红。每10份基金份额将发放红利0.15元,华泰柏瑞、招商基金皆宣布旗下债基近期分红。而来自好买的数据显示,截至今年8月31日,422只债券基金今年以来平均收益达到6.96%,而股票基金和混合基金的同期数据为4.95%和4.45%。据悉,债券型基金这样的成绩,已经是近年来较高的水平。

关于近期债券市场,长信基金固定收益部总监李小羽判断未来信用债会是主要的投资机会。他认为目前宏观经济整体走势平稳,PM数据和信贷数据低于预期是短期波动因素。近期央行采取较大规模的宽松政策,有利于维持流动性的相对宽松,利好债券市场。未来政府会逐步推进经济改革,随着改革红利的释放,经济增长的质量会有所提高。

## 迪马股份终止重组今天复牌

青年报记者 陈晓彬

本报讯 停牌近一个月的迪马股份昨晚宣布终止筹划重大事项并于今天复牌。停牌前该股报4.05元。

为了共同促进重庆旅游产业快速发展,推进国有企业所有制改革,迪马股份与重庆旅游投资集团有限公司达成战略合作意向,拟采取分步实施的方式,分阶段进行企业混合所有制改革,公司拟非公开发行股份等方

式购买其相关旅游资产。

自迪马股份停牌以来,公司与重庆旅投集团进行多次商洽,并会同各专业中介机构对本次重大事项涉及的资产范围、规模等相关系列问题进行初步调研及论证。

然而经与本次重大事项交易对方进行充分协商和沟通后,短期内双方就本次重大事项无法形成可执行的具体方案,公司认为继续推进该重大事项条件尚不成熟,决定终止筹划本次重大事项。迪马股份承诺自公告之

日起3个月内不再商议、讨论前述重大事项。

迪马股份此前刚刚完成了购买同原地产100%股权、国展地产100%股权、深圳鑫润100%股权以及东银品筑49%股权的重组案,是以专用车辆和房地产为双主业的上市公司,而有报道称专用车板块以后会从迪马股份剥离出来。上半年公司实现营业收入27.55亿元,同比下滑6.88%,净利润1.44亿元,同比下滑17.41%。