

茅台股价报 1855 元/股 业内称提价信号或带来遐想空间

■本报记者 王鹤 见习记者 冯雨璠

9月27日，“贵州茅台涨停”冲上微博热搜。据悉，当日早盘时间10时9分，贵州茅台涨停，股价报1863.40元/股，总市值达2.34万亿元，午后贵州茅台成交额一度突破200亿元，刷新历史纪录。截至收盘，贵州茅台股价报1855元/股，涨幅为9.50%，总市值达2.33万亿元。

消息面上，9月24日，贵州茅台新任董事长丁雄军在股东大会“首秀”表示，将推进营销体制和价格体系改革。

丁雄军在“五线发展”中表示，营销价格体系改革必须推进，改革方向应以市场为原则。“公司正在集中精力研究营销体制和价格体系改革，改革既要当下，更要立足于未来十到三十年的发展。”

丁雄军强调，将着力规范原有渠道，探索发展新零售渠道，优化品牌价格体系，着力让茅台回归商品属性，为消费者提供更高质量的服务。

“贵州茅台股价涨停或与近期公司临时股东大会上新任董事长提出的‘茅台酒要回归商品属性’有关。”腾讯证券研究院专栏作家郭施亮对《证券日报》记者表示，“如果尊重市场规律，那么茅台酒提价将会提前，提高茅台酒出厂价意味着‘实打实’的利润，有利于保障公司利润的持续增长。”

据了解，自2017年12月份宣布上调茅台酒出厂价至969元/瓶，市场指导价1499元/瓶之后，茅台酒的出厂价及市场指导价在长达三年多时间内未发生变动，而因供不应求，其市场终端价格却一路飞涨。据茅台行情网数据显示，截至9月27日，“21年飞天MT茅台散瓶”最新价格为2750元/瓶，此前，该系列酒价格长时间保持在3000元/瓶以上。

“茅台酒提价预期应该是股价异动的导火索，此外，贵州茅台之前股价调整近40%，估值修复应该步入了尾声。”



郭施亮表示。

白酒龙头贵州茅台股价的上涨，带动了白酒板块的集体爆发。当日早盘时间，白酒板块近乎全线上涨，青青稞酒、金种子酒、水井贡酒、泸州老窖等多个白酒股涨停，截至收盘时间，白酒板块整体上涨3.27%。

对于白酒股的集体冲高，有业内人士认为，贵州茅台新任掌门丁雄军发表的一系列战略蓝图，给未来白酒市场带来了一些遐想。此外，也有一些业内人士表示，临近国庆假期之际，此轮白酒股的反弹或与节前资金重新重视消费赛道有关。

据东方财富APP数据显示，9月27

日，酿酒行业板块、食品饮料行业板块领涨，当日涨幅分别为5.41%、1.37%；资金流向方面，当日主力资金净流入贵州茅台、五粮液、泸州老窖分别为14.10亿元、35.47亿元、9.34亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对《证券日报》记者表示，“昨日白酒板块全线上涨，在于该板块之前调整比较到位。需注意的是，今年白酒板块出现集体调整的根本原因在于前期大幅上涨之后累积了大量的获利盘，估值较高，而非因为其本身基本面出现变化。”

杨德龙进一步指出，当前白酒板块恢复性上涨，在于其一直以来较强的盈

利能力，当前国庆假期也是助力业绩增长的一个关键时点。

白酒板块股价恢复性上涨的同时，多机构对高端、次高端白酒持看多态度。

招商证券发表研报表示，白酒板块经历大幅回调后估值风险已经释放，9月份以来，情绪压制已经边际收窄，磨底期逐步过去。当前，企业估值进入切换区间，高端白酒拥有好的商业模式，配置性价比已经凸显。

浙商证券发表业绩前瞻报告表示，今年三季度，酒企业绩将进一步分化，其中次高端酒业绩将继续保持高弹性，高端酒业绩延续稳健增长态势。

江南布衣童装不良设计遭用户“声讨” 上市5年设计费下降58%

■本报记者 李豪悦

近日，自称中国设计师品牌时装行业排名第一的江南布衣，因童装产品不良设计备受争议，引发股价一路下跌。

截至9月27日收盘，江南布衣股价报收于13.58港元/股，较今年8月份股价最高点21.5港元/股下跌37%。

尽管江南布衣官方已于9月23日公开道歉，并开放退货渠道，但未能让事件平息。9月26日，杭州西湖区人民政府新闻办公室在官方微博表示，杭州西湖区相关部门已约谈该企业。同时，成立由区市场监管局等部门和属地街道组成的调查组，对该事件进行调查，并将依据调查结果依法依规进行处理。

不适设计遭用户“声讨”

早前，一些消费者表示，江南布衣旗下童装品牌jnby by JNBY部分产品上印有“Welcome to the hell”(欢迎来到地狱)、“Let me touch you”(让我摸摸你)等英文字样。除此之外，部分衣服还印有撒旦、骷髅头、车裂等不适合儿童的图案内容。

据了解，这些具有争议的文字和图

案均为江南布衣截自海外艺术家的画作，例如，其童装上的某个图案来自名画《人间乐园》，江南布衣在裁剪图案时截取了作品中女性裸体部位，并印在女童服装上。而这一系列童装的设计意图，被网友认为“邪恶”“软色情”和“别有用心”。

有服装设计师表示，这不仅是设计师个人问题。“江南布衣这类大公司都有法务部门。一般每一季产品，花稿都要经公司领导审核，经手人不只是设计师，法务部门要帮忙申请花型专利以防盗版。”

9月23日，江南布衣官方回应称，已第一时间下架了所涉商品系列，撤销发货物料，并开放消费者退货渠道。《证券日报》记者致电北京朝阳大悦城的一家门店，工作人员表示，退货仅针对本次有争议的童装系列，需要顾客先拍图，后由工作人员判定。

争议品牌占公司营收15.9%

江南布衣于2016年在香港挂牌上市，是中国第一家上市的设计师品牌集团。

公司拥有两个成熟品牌JNBY，三个成长品牌男装CROQUIS、童装jnby

by JNBY、女装LESS，以及两个新兴品牌POMME DE TERRE与JNBYHOME。

本次出现争议的童装品牌jnby by JNBY，在公司的品牌矩阵中，无论收入和扩张速度均位列前三。据公司2021财年年报显示，截至6月30日，江南布衣旗下所有品牌全球门店达到1931家，其中JNBY以926家位列第一，jnby by JNBY以470家位列第二，并且在过去一年的门店增速上，jnby by JNBY也仅次于JNBY。

除此之外，2021财年江南布衣总收入超过41亿元，净利润6.5亿元，毛利率达到62.9%。营收排名前三的品牌分别是JNBY、CROQUIS和jnby by JNBY。jnby by JNBY的收入达到6.6亿元，占总营收的15.9%。由此可见，jnby by JNBY的风波如果持续发酵，势必对公司未来营收产生不利影响。

部分顾客在社交平台称，有jnby by JNBY专柜连夜撤离，记者邮件采访江南布衣官方，询问该消息是否属实，截至发稿未收到回复。

深圳市思其晟公司CEO伍岳麒对《证券日报》记者表示，在服装生产、制作、上架中竟然没有企业内部人员提出问题，产品上架销售后才被消费者发现，可见企业在内部品控管理上不

够严谨。

上市5年设计费下降58%

江南布衣创始人李琳与吴健合计持有公司61.47%的股份。李琳曾在接受媒体采访时用“设计驱动，多品牌矩阵，集团粉丝的高黏性”来介绍江南布衣的发展战略。

江南布衣官方资料显示，公司核心价值理念为“更好地设计，更好地生活”。反复强调“设计”理念的江南布衣在该领域的投入有多少？

据悉，公司2021财年服装设计费为2391万元，较上一财年的3268万元下降27%。值得一提的是，公司2016年上市前的招股书介绍，2014财年至2016财年，江南布衣投入产品设计的费用分别为4830万元、4870万元与5670万元。

创始人李琳曾在2018年透露，JNBY、速写和LESS分别有十多个设计师，而jnby by JNBY童装设计师只有4个。李琳则负责公司服装业务的设计与创新，把控产品整体走向。

记者联系江南布衣方面，询问设计费下降的主要原因是什么？本次引发争议的服装设计是否由把控产品创始人李琳默许？截至发稿，上述问题均未得到公司回应。

公告速递

方大向海航主业投410亿元 海航控股走出至暗时刻

■本报记者 谢岚 见习记者 张军兵

海南航空控股股份有限公司(以下简称“海航控股”)于2021年9月27日14时30分采取现场投票与网络投票相结合的方式召开了出资人组会议，对《出资人权益调整方案》进行表决。本次出资人组会议表决通过了《海南航空控股股份有限公司出资人权益调整方案》(以下简称《出资人权益调整方案》)。

根据《出资人权益调整方案》，海航控股将实施资本公积金转增股本，本次重整中增股本所涉及的除权(息)相关事宜尚未确定，公司将进一步充分论证、待除权(息)安排明确后将及时发布公告。

出资人近乎全票通过 方大以约5.6元/股入主航空主业

据参会相关人士透露，方大此次共

出资410亿元投资海航航空板块，其中，380亿元用于投资，30亿元风险化解资金用于员工理财。同时，这380亿元中，上市公司获得250亿元左右，按44亿股计算，方大每股成本约为5.6元。

据海航控股相关人士透露，这一价格参考了海航解除债务危机、疫情恢复后航空业整体估值，即“延迟满足”价格，这个价格对应的海航控股市值为：5.6元×332亿股=1860亿元。

本次会议采用现场投票和网络投票相结合的方式对《海南航空控股股份有限公司出资人权益调整方案》进行表决，根据上证所信息网络有限公司提供的本次会议现场及网络投票的汇总统计结果显示，具体表决结果为：73亿股赞成，占出席本次会议股东及股东代理人所持有表决权股份数的95.22%，已超过与会出资人所持表决权总数的三分之二。根据

《企业破产法》及《关于审理上市公司破产重整案件工作座谈会纪要》规定，出资人权益调整方案获得出资人组表决通过。

资金流问题缓解 航空主业走出至暗时刻

根据方案，债转股清偿近400亿元债务后，重整后海航控股带息负债压降至600亿元。重整完成后，清偿债务后的海航控股总资产为1700亿元，总负债为1380亿元，负债率约为81%，资产负债率回归正常水平。

其次，据方案显示，调整后的有财产担保债权将由担保人或被建设工程所有权利人留债清偿。留债期限按10年期清偿，且仅按2.89%计息，据计算，全年财务费用预计20亿元左右，低于三大航目前50亿元-60亿元的财务费用。

此外，海航集团党委书记顾刚在二债会上透露，海航控股与境内外各大飞机租赁商达成了债务重组方案，针对破产重整前的飞机租金欠款，各大租赁商均给予了大幅豁免；且针对破产重整后的租金，不仅下调了15%-20%，而且在未来几年时间内，对宽体客机将由固定租金改为按飞行小时收费。这些措施能够为海航控股节省大量飞机租金支出，为未来海航控股的可持续运营奠定非常坚实的基础。

艾媒咨询CEO张毅在接受《证券日报》记者采访时表示，“短期来看，这400亿元的资金虽然能暂时缓解海航控股的一时之急，但未来长期经营的风险依旧不能忽视。疫情对航空业造成的恶劣影响及业内愈发激烈的竞争行情，能否让海航控股再次撑过一次考验，这对重组后的海航控股来说依旧是个重要问题。”

先交预付款 提货等通知 砂石行业上演“疯狂的石头”

■本报记者 何文英

“现在购买砂石需要支付预付款，有货后会通知买家，发货按支付预付款先后顺序来。”近日，一位砂石公司的工作人员对《证券日报》记者表示，现在砂石货源供应确实紧张。

砂石行业为何会上演“疯狂的石头”？是下游需求激增，还是上游供应收缩？对此，《证券日报》记者展开了调查。值得注意的是，在这出大戏中，一些上市公司也纷纷布局砂石产业链，试图淘金。

环保高压导致供应收缩

2019年6月份，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《中央生态环境保护督察工作规定》，为推动环境保护向纵深发展提供了指导纲领，粗放式发展的砂石行业面临着巨大的环保监管压力。

“以前，砂石开采管理松散，随处可见挖沙船东采西挖，这对河床、河堤等生态环境构成了威胁，无序开采对自然资源形成了较大浪费。”一位基建行业上市公司董秘对《证券日报》记者表示。

以湖南省为例，2019年，湖南省人民政府办公厅印发了《湖南省普通建筑材料用砂石土矿专项整治行动方案(2019—2021年)》的通知(以下简称《方案》)，明确规定将全面清理整顿各类安全、环保要求不达标以及不符合相关规划的砂石土矿山，全省砂石土矿总数要求减少近40%，控制在2200个以内，力争将全省砂石土矿控制在1500个以内。

“当时，全省砂石土矿的数量大约在3600多个，最终控制目标在1500个以内，这意味着砂石土矿数量要减少一半以上。”上述董秘表示，之前省内绝大多数砂石土矿年产量均在30万吨以下并且管理松散，《方案》下发后，这些小砂石骨料企业在环保高压下将持续关停。“现在砂石土矿审批程序非常严格，我们做了很多前期工作，但进展非常有限。”

供应端收紧后，砂石骨料价格一路攀升。据相关数据显示，全国骨料平均离岸价格由2016年年初的26元/吨升至2018年年底的65元/吨，价格累积涨幅为150%。2019年，市场供需情况有所缓和，全国平均到岸价累计涨幅约5%，价格与往年相比较为稳定。

“自2019年以后，砂石价格基本维持在高位运行，从我们的感受来看，下游需求并没有明显增加，主要还是供应收紧导致市场向卖方倾斜。”

中海油拟申请发行A股 “三桶油”或将齐聚上海股市

■本报记者 向炎涛 见习记者 贺玉娟

内地市场需要，因此，中海油选择在

香港和沪深交易所同时挂牌是一个非常好的决策。

董登新认为，A股市场资金比较充裕，在定价方面也有优势，到内地IPO一般定价会比港股高，募资额度也会比在港股IPO要大。A股市场募集到的资金对公司今后业务开展、产能提升等都有帮助。

据中海油2021年上半年业绩公告显示，公司实现营业收入1102.33亿元人民币，同比增长47.8%，同期实现净利润333.26亿元，同比增长221%。其中，中海油上半年的营业收入增长率为“三桶油”中最高。此外，中海油上半年派发中期股息每股0.3港元(含税)，现金分红达111亿元。

对于上半年业绩大增的原因，中海油表示，主要是把握住了油价回升的机遇，取得了好于预期的经济效益。同时，公司受大宗商品价格上涨等影响，持续提质增效。

此外，中海油上半年油气净产量再创历史新高，达278.1百万桶油当量，同比增长7.9%，国内净产量达192.8百万桶油当量，同比上升10.8%。

除石油、天然气等传统能源业务外，在低碳要求下，中海油也开始布局新能源业务。当前，中海油在新能源业务布局主要为海上风电。据中海油董事长汪东进介绍，陆上光伏和陆上风电是中海油下一步的发展重点，早期以获取风电和光伏资源为主，后期会提高投资比例。

“中海油无论从投资价值还是发展前景来说，对内地投资者都是好事。中海油的势力范围主要是海洋石油开采，而我国海洋资源丰富，且国家军事实力强大后，石油开采更加安全可靠，技术也越来越成熟，对于中海油来说，未来无论是资源优势还是市场优势，可能会比另外‘两桶油’更有前途。”董登新表示。