

# 部分资本撤离、终止“蘸酱”背后 酒企“扩产潮”仍在持续

■本报记者 王鹤  
见习记者 冯雨瑶

多家企业“蘸酱”告吹。“蘸酱热”下，此前多家高喊要“蘸酱”的企业近期先后按下“终止键”。水井坊今年8月份宣布终止酱酒合资项目后，日前众兴菌业、吉宏股份也接连宣布“弃购”酱酒标的。

一边部分资本的接连撤离，引发市场关于“蘸酱热”降温的讨论之时，值得关注的是，另一边酒企如火如荼的酱酒扩产仍在持续。郎酒近期官宣新产区投产，迎来历史最高酱酒产能4万吨；贵州安酒翻倍提升产能，宣布今年下沙量扩至2.4万吨，迈入“2万吨酱酒俱乐部”……此外，今年以来，茅台、国台、珍酒、金沙、贵州醇等也都发布了扩产计划。

## 3家企业“蘸酱”告吹

10月19日晚间，吉宏股份的一纸公告，再度将大众的视野拉回到备受关注的“蘸酱热”话题上。

据吉宏股份公告，因市场宏观环境发生变化等原因，终止收购贵州台贡酒业有限公司不低于70%股权。吉宏股份从6月29日宣布“蘸酱”到终止收购，仅仅不到四个月时间。

而在10月15日晚间，另一家公司众兴菌业也宣布，因市场宏观环境发生变化等原因，公司拟终止收购贵州茅台镇圣窖酒业有限公司100%股权。

相比吉宏股份、众兴菌业终止跨界“蘸酱”，酒企水井坊终止“蘸酱”来得更早一些。8月1日，水井坊发布公告称，因在合资项目的若干重要商业安排问题上难以达成一致，公司决定终止酱酒合资项目。

“酱酒是中国社交消费的刚需产品，本身品质带有稀缺性，同时品类溢价较高，利润空间较大，加上没有保质期，投资的安全性较高，基于以上因素考虑，资本投资酱酒可能是为了资金避险，也可能是为了多元化发展，但不排除在‘蘸酱热’的情况下，个别资本通过



王琳/制图

“蘸酱热”下，此前多家高喊要“蘸酱”的企业近期先后按下“终止键”。水井坊今年8月份宣布终止酱酒合资项目，日前众兴菌业、吉宏股份也接连宣布“弃购”酱酒标的

一边部分资本的接连撤离，引发市场关于“蘸酱热”降温的讨论之时，值得关注的是，另一边酒企如火如荼的酱酒扩产仍在持续

“蘸酱”炒作自身股价，进而提高资本溢价的嫌疑。”知趣咨询经理蔡学飞对《证券日报》记者表示：“企业宣布终止收购时提到的‘宏观环境发生变化’，其实也与前段时间在白酒座谈会上监管层对于白酒过度资本化提出了一些限制的政策意见有关。”

据了解，今年8月份，市场流传出一份市场监督管理总局价监竞争局发布的《关于召开白酒市场秩序监管座谈会的通知》，根据通知，参与会议的包括酒企代表、酒协代表等。

据不少业内人士透露，此次会议不止针对茅台酒价格高涨如何控制等问题进行意见征集，还主要针对资本围猎酱酒的问题进行了主要探讨。

## 酱酒“产能潮”持续

值得注意的是，部分资本退出“蘸

酱”的同时，酒企对于酱酒的“扩产潮”仍在持续。

郎酒集团近日宣布4万吨酱酒正式投粮、投产，迎来历史上产能最高时期。郎酒董事长汪俊林同时透露，明年5.5万吨酱酒产能将全面建成投产。

去年就迈入“万吨酱酒俱乐部”的贵州安酒，也一直在持续扩大产能。2020年，贵州安酒投粮规模1.2万吨，今年贵州安酒重阳下沙2.4万吨。仅仅一年，贵州安酒实现了从“万吨酱酒俱乐部”到“2万吨酱酒俱乐部”的飞跃。

此外，在近期的天津秋糖会上，酱酒“产区热”也愈发明显。据了解，由于白酒的生态酿造特征，酱酒的风格和品质高度依赖地理区域生态，除仁怀之外，金沙、山东、宿迁等地也逐渐成为酱酒发展的重要区域。

光大证券研报指出，从秋糖会参展情况来看，来自仁怀茅台镇的酒企多数

通过塑造产区概念、历史积累等实现品牌传播。酱酒企业在打造产区名片的同时，也需要保证品质、讲好品牌故事，以实现长期发展。

“我们认为，产区内酱酒实际上是有发展机遇的，但是其他资本还是应该理性看待该发展机遇，毕竟中国酒类酱酒的突出发展，是中国酒类消费多元化的一部分，酱酒也不可能成为一家独大的品类。”蔡学飞总结道。

“清香、酱香、浓香将成为未来十年整个中国白酒的主流品类香型。目前虽酱酒占比低，但其利润贡献比较大，这是所有的企业、机构及资本都看好的一点，整个酱香的竞争会越来越激烈。”中国品牌研究院研究员朱丹蓬对《证券日报》记者表示：“得产能者得天下，在产能的背后更多的是品质、品牌、服务体系、客户黏性以及是否有资本加持等，这些也很关键。”

# 监管意见出台为集运业降温 部分热门航线集装箱运价打五折

■本报记者 施露

“在听到中美中欧航线赚钱的消息后，一些小船公司纷纷增加中美中欧航班班次，外贸公司也开始包船运送货物，不从货代一方走海运，这样一来美线欧线需求下降，不少货代开始把舱位放出来，集运价格也开始下跌。”10月20日，一位航运人士对《证券日报》记者称。

《证券日报》记者从货代处了解到，十天前美西航线标准箱实际成交价跌至9500美元一个40英寸集装箱，较之前报价的2万美元相比，运价下降一半之多。运价的下调让货代们开始紧张让价。对此，有分析师预言集运行业将迎来拐点。

## 集运业拐点或即将来临

“十一前已经经历了一轮欧线美线价格大跌，如今稍微向上反弹了一点。”上述航运人士对《证券日报》记者表示：“美东航线货代和船公司签订的长约价

格往年不超过5000美元一个集装箱，今年最高被货代喊到了2万美元，这里面利润太高了，很多货代的手里囤积了不少舱位，而在监管窗口指导意见出来后，加上四季度拐点来临，这些货代开始降低舱位囤积抵御风险。”

一位不愿具名的货代人士向《证券日报》记者表示：“最近美线欧线标准箱价格都有下降，监管的指导意见出台后，即期价格随意上涨得到了一定的压制。”

天风证券在研报中称，10月份海运运量增长压力显现。因为集运舱位较紧张，需求较旺盛，运量瓶颈主要在运力供给。但是能耗双限和假期影响运输需求，9月底运价开始回落。此外，2019年至2021年欧美年化进口额增速并不高，意味着运输需求并没有像运价表现得那么强。

“现在每个船公司价格不一样，十一前美西线标准箱平均成交价格全线回调，最高的时候价格较最高点腰斩。最近比十一前稍微有所上涨，但舱位也没有之前紧张了。”一位货代人士对《证券

日报》记者称。

天风证券在研报中称，集运目前处于周期顶峰，拐点大概率在四季度。“我们预计四季度集运需求增速周期性下滑，货量季节性下降，能耗双限影响近期生产和出口；而货量减少，有望使港口拥堵缓解，供给环比增加，因此运价回落压力显现。”

## 监管出手或是主因

“需求不旺盛的时候，中美航线长约价格与集运即期价格倒挂严重，一些签有长约的货代为了保住协议价格及市场在集运淡季不惜赔钱，旺季的话即期价格上涨，但是也是有幅度的，不像最近一年这么夸张。”上述航运人士对《证券日报》记者称。

这也意味，与船公司签署1年-3年长约的货代，掌握了热门航线大部分舱位和箱子，即便当前船公司长约价格涨幅并不高，但即期价格最高却因一箱难求价格呈数倍上涨。

“集运即期价格暴涨有货代炒作的

因素。一方面箱子和舱位短缺是事实，市场需求客观导致集运涨价；另一方面也有人为炒作囤积仓位的因素。所以近期在监管窗口指导下，货代不敢像过去一样哄抬价格。当下其实供需关系稍有缓解但并没有得到根本缓解，海外港口仍然存在拥堵的现象。”上述航运人士对《证券日报》记者补充道。

9月23日，宁波市场监管局、宁波市公安局对于规范航运市场价格秩序依法打击投机行为发布公告。公告明确指出，将坚决遏制航运市场违规收费、倒买倒卖等投机行为，要求各企业严格遵守各项法律法规，各企业各项收费要严格遵守相关规定，严禁相互串通、哄抬物价行为。

国泰君安证券在研报中称，需求端意外高速增长，是本轮集运周期的起源。过去一年美线货量较2019年出现两位数增长，市场预期7月份-8月份传统旺季货量将保持高速增长，但7月份-8月份欧美航线货量增速环比明显回落，考虑到近两个月欧美消费者信心指数下滑以及国内四季度出口价格传导压力，需要重点关注集运变化。

# 国资委“点名”稀土、物流央企专业化整合 物流领域重组最快将于年内“官宣”

■本报记者 杜雨萌

“前三季度，中央企业累计实现净利润15129.6亿元，同比增长65.6%，比2019年同期增长43.2%，两年平均增长19.7%。中央企业累计实现营业收入26.2万亿元，同比增长23.9%，比2019年同期增长18.3%，两年平均增长8.7%。”在10月20日国新办召开的2021年前三季度中央企业经济运行情况新闻发布会上，国务院国资委秘书长、新闻发言人彭华岗说。

## 前三季度七成央企上缴税费实现两位数增长

彭华岗表示，整体上看，前三季度中央企业的经济运行主要有四大亮点：一是主要经营指标大幅提升，绝大多数行业净利润实现了大幅度增长；二是投入产出效率大幅度提升；三是经营管理效能大幅提升。前三季度中央企业经营活动现金流净额2.1万亿元，创造历史同期最好水平，同比增长58.4%，比2019年同期增长47.6%；四是社会贡献和引领带动

作用大幅提升。前三季度中央企业累计上缴税费1.9万亿元，同比增长21.1%，比2019年同期增长7.2%，超七成央企上缴税费实现了两位数增长。

尽管前三季度中央企业经济运行起点高、态势好，但经济运行中的不确定、不稳定、不均衡因素依然较多，企业生产经营也面临着许多新问题、新挑战。

对此，国资委近期一期正在统筹研究具体措施，推动中央企业提前谋划，统筹考虑今后三个月和明年的工作安排，鼓励中央企业以深化提质增效、瘦身健体、创新发展、防范风险等工作为重点举措；二是扎实推进关键核心技术攻坚，注入高质量发展动力；三是全力落实国企改革重点任务，激发高质量发展活力；四是加快推动国有资本布局结构，补齐高质量发展短板。

## 大力推进稀土、物流等领域专业化整合

事实上，作为加快国有经济布局优化、结构调整的重要举措，今年以来央企

的重组整合工作，可以说动作频频。

具体来说，自4月份中国星网集团组建成立后，此后中国中化和中国化工集团重组、中国电科重组中国普天、鞍钢重组本钢、中国西电集团与国家电网所属输变电装备制造企业整合成立中国电气装备集团等案例，无不让市场各方迅速聚焦于此。

据彭华岗透露，下一步，在专业化整合方面，将以业务做强做精为目标，以优势企业为主体，以相关领域行业体制改革为契机，通过无偿划转、有偿收购、股份制合作等方式，大力推进稀土、物流等领域专业化整合。

具体来看，在物流领域，今年9月份中国铁路总经理、党委副书记廖家生曾表示，国务院国资委决定推进中央企业物流业务专业化整合，并以中国铁路和中国诚通物流板块企业为基础组建现代物流集团，打造“综合物流国家队”。

此后，一位国资系统的内部人士告诉《证券日报》记者，目前，物流领域的这一央企重组整合工作正在稳步推进中，

最快或可在年内听到“官宣”消息。

## 央企煤炭近期日均产量增长超8%

最近一段时间，因能源短缺导致的拉闸限电正在多地持续上演。为提前做好能源保供工作，监管部门出台的一系列措施正在陆续落地。

彭华岗称，自9月27日国务院部署能源电力保供工作以来，国资委和中央企业全面打响了对冬明春保供攻坚战，全力以赴守住供煤、供电、供暖、供气的安全底线，近期重点在“强、严、实、稳”四个方面下功夫。

数据显示，9月27日以来，中央企业煤炭日均产量增长超过8%，累计新开工停燃煤机组302台，启运容量1.2亿千瓦，净增加容量3361万千瓦，电煤库存平均可采天数比9月27日增加2.8天。其中，东北地区电煤库存平均可用天数比9月27日增加7.9天，可用天数低于7天的电厂已经全部清零，电力供应充足稳定，没有再发生拉闸限电事故。

# 化工产品价格持续上涨 兴化股份前三季度净利同比增长451.33%

■本报记者 殷高峰

兴化股份20日发布的前三季度业绩公告显示，2021年前三季度，公司实现营业收入21.16亿元，同比增长68.32%；归母净利润4.85亿元，同比增长451.33%；归母扣非净利润4.85亿元，同比增长453.53%。

“今年以来化工产品的价格持续上涨，使化工板块业绩有比较好的增长，兴化股份的产品主要是煤化工产品，在煤价不断拉升的背景下，煤化工产品的价格近期仍在不断上涨。”上海茂成资产合伙人、西安交通大学金融学博士丁炳中在接受《证券日报》记者采访时表示。

值得注意的是，兴化股份第三季度实现营业收入8.30亿元，同比增长86.48%；归母净利润1.94亿元，同比增长515.65%，营收和净利润的增幅均高于前三季度整体增幅。

## 产品结构调整效果显现

对于今年的业绩大幅增长，兴化股份表示，今年以来，公司生产稳定，主要产品销售价格持续上涨，子公司兴化化工根据市场变化进行了产品结构调整，受混胺(包括一甲胺、二甲胺、三甲胺)/DMF(二甲基甲酰胺)等产品市场价格持续上涨的影响，公司今年整体盈利水平较去年同期大幅提升。

“对于化工企业来说，产品结构丰富有助于公司抵御市场风险。”兴化股份副总经理、董秘席永生对《证券日报》记者表示，面对复杂的国内外形势和严峻的安全环保压力，公司以稳产降耗为中心，以市场需求为导向，贯彻落实各项环保政策，始终把节能降耗和稳定运行贯穿于整个安全生产过程中，积极调整产品结构，大力推行产销联动机制，努力把握市场销售中的主动权。今年以来，公司通过产品结构调整，在DMF等产品大涨的背景下，公司经营得到一个很好的保证。

资料显示，兴化股份属于煤化工生产企业，其主要产品为以煤为原料制成的合成氨、甲醇、甲胺及DMF，目前，兴化股份具备年产30万吨合成氨、30万吨甲醇、10万吨甲胺及DMF的基本产能。

产品结构调整带来的利好促使兴化股份进一步丰富产品结构。据《证券日报》记者了解，兴化股份正在通过定增布局新产品新产能。公司拟募集资金总额共计9亿元，用于收购兴化新能源公司(具备10万吨/年的乙醇产能)80%股权及投资建设年产醋酸甲酯16万吨或乙醇10万吨项目。

“通过此次定增，公司将打造‘一头多尾’生产格局，积极探索产品下游产业链的延伸和扩展，乙醇业务有望成为新的业绩增长点，进一步增加公司收益。”席永生表示。

## 煤炭价格或趋平稳

“煤炭是关系国计民生的重要行业，政府向来重视对煤炭行业的调控，基于煤炭行业的周期性，政府调控和政策调整的周期性也特

别明显。”学者王赤坤在接受《证券日报》记者采访时表示，此次煤炭价格上涨离冬季用煤高峰时间较早，今年以来，国家根据煤炭供需形势需要，先后多次向市场投放国家煤炭储备。

国家发改委10月19日打出重磅“组合拳”，提出要加强期现货市场联动监管。金信期货黑色研究员林敬炜对媒体表示，19日下午在榆林地区国煤销售价格带头下调了100元/吨，但据观察亦有部分民企煤矿持续涨价。发改委此次发声主要还是针对价格控制，供需方面目前市场仍存在缺口。

“政府对煤炭行业的调控，会影响煤炭化工相关企业的业绩。”王赤坤表示，今年以来，煤炭价格上涨的要素集中出现是比较罕见的，市场反应稍显过大，也注定不会长久和回调，“相信随着政府的调控，产能补充，加之相关因素的影响减弱，煤炭价格上涨的局面将会改变，届时煤炭及煤化工行业的业绩将恢复平静。”

“总体来看，今年DMF市场行情持续高位运行，结合近期市场供需平衡和产业链的运行态势，预计DMF价格后续上涨空间有限，但价格相对高位运行将是大概率状态。”席永生称。

## 双碳目标下的机遇

“阶段性来看，化工产品价格上涨，相关公司一定是受益的。但是站在长期的角度，尤其是在‘双碳’目标的压力下，化工企业接下来的发展需要观察。”丁炳中表示。

而据《证券日报》记者了解，近日，生态环境部赴陕西省开展煤化工行业建设项目碳排放环评(以下简称“碳评”)试点工作调研。根据安排，陕西是目前唯一将煤化工纳入碳评试点的省份。今年12月底前，要发布建设项目碳评相关文件，研究制定碳排放核算方法和环境影响报告书编制规范，基本建立重点行业建设项目碳评工作机制。

目前，陕西已针对煤制甲醇新建、改建和扩建项目，出台《陕西省煤化工行业建设项目碳排放环境影响评价技术指南(试行)》，煤制乙二醇、煤制烯烃等参照执行。

“‘双碳’目标的提出将进一步促进能源结构、产业结构调整和能效提升。”西安朝华管理科学学院院长陈西元在接受《证券日报》记者采访时表示，在“双碳”目标的愿景下，化工产业必须进行低碳转型，“这对于具有技术优势和符合环保政策的企业来讲，将会迎来更好的发展机遇。”

海通证券研报指出，兴化股份产品结构优良，具有综合利用优势与环保优势，提升经济效益。在煤炭的利用效率上，兴化化工的工艺设计和技术改造具有更佳的优势，将合成氨与甲醇工艺的互补和综合利用，从而降低了成本。在环保政策日趋严格、同行业减产、停产的情况下兴化化工能够高负荷生产，通过产能释放降低了成本、提升了效益。

# 方大特钢加速推进产业数字化 提升整体生产运营效率

10月11日，方大特钢智慧管控中心项目开工建设，该项目计划投资900万元，工期为270天。项目建成投运后，可实现通过大屏幕和调度工作站对主要生产工序、工艺流程、能源管控、物流调度等主要业务的远程监测和集中调度，强化生产运营的集中监控、预警、指挥、管理，进一步推进产业数字化，提升整体生产运营效率。

近年来，方大特钢不断推进互联网、大数据、人工智能同产业深度融合，利用互联网新技术对传统产业进行全方位、全链条的改造，实现了主要生产数据全部直接上查询、数据资源共享，让数据直接、迅速地服务生产。并且，围绕吨材利润价值链架构大数据体系，自主设计并上线了以产、销、财等主要业务为分析主题，涵盖企业各类经营管控指标的大数

据分析系统及包含9大模块的BI管理信息系统，同时通过大数据进行信息预警，堵塞“跑冒滴漏”，进一步提高企业全方位、全流程、系统性降本增效以及风险管控和精细化管理能力，发挥数字技术对企业稳健发展的放大、叠加、倍增作用。

该公司相关人员介绍，新建智慧管控中心具备指挥调度中心功能、视频监控中心功能和数据展示中心功能。其中的数据展示中心功能，可全面收集并集中展示公司整体运营情况及安全、环保、生产、采购、销售、质量、能管、物流、设备、成本等各项主营业务信息，并可通过工艺数据快速、准确地服务生产。并且，围绕吨材利润价值链架构大数据体系，自主设计并上线了以产、销、财等主要业务为分析主题，涵盖企业各类经营管控指标的大数

(罗霞)  
(CIS)