



春节临近白酒市场动销分化 “去库存+稳价格”是行业主旋律

■本报记者 李静

春节是白酒销售旺季,也是酒企与酒商的角力时刻。在走过动销不畅的2023年后,2024年,白酒行业是否能迎来高光时刻?产业链是否能陷入复苏周期?

带着这些问题,近日,《证券日报》记者走访了北京地区多家大型商超、白酒专卖店。在采访中,多位业内人士向记者表达了一个共识:春节前白酒市场动销有所回暖,中高端名酒担纲主力,区域酒企延续较好回款态势,白酒企业和渠道经销商依旧将消化库存视为首要任务。

高端名酒受青睐

“满1000元减150元”“满500元减80元”“买大瓶送小瓶”……春节临近,琳琅满目的白酒被摆放在商超最显眼的位置,与之相应的,是花样繁多的促销活动。近日,《证券日报》记者在北京市丰台区一家大型商超看到,前来咨询白酒价格的顾客很多。该商超工作人员表示,现在买酒优惠力度很大,产品供应充足。

“今年春节期间,订货的人明显增多,中高端品牌白酒销量回暖,卖得最好的白酒价位在600元左右,我们对今年的销售比较乐观。”北京市顺义区某烟酒零售店老板对《证券日报》记者表示。另有北京市大兴区某高端白酒专卖店售货员对记者表示:“我们店里五粮液卖得比较好,老顾客过年送礼基本上都是几箱几箱的买。”

春节前,还有部分区域名酒走量较快。“受外地返乡消费影响,前来订购今世缘酒的顾客较多。”江苏省某经销商对《证券日报》记者表示。另有陕西省西安市一位白酒经销商向记者透露:“西凤酒在春节前迎来销售高峰,是店里卖得最好的。”

“得益于规模、渠道及品牌优势等,名酒在市场中竞争力更强,消费频次更高,优势更加明显。”知趣咨

询总经理蔡学飞对《证券日报》记者表示,从春节前的动销情况来看,这是大多数白酒零售商的共识,其背后的本质是高库存和价格倒挂的产业链现状。

在另一家烟酒零售店内,老板对记者直言:“2023年店里压货比较严重,今年过年只是清库存,目前店里中高端白酒卖得相对较好,低端酒基本卖不动。”

武汉京魁科技有限公司董事长肖竹青对《证券日报》记者表示,高净值人群的购买力偏强,中高端白酒的市场需求依旧稳定,低端白酒市场需求较少,未来白酒市场动销分化的竞争格局将进一步加剧。

酒企关注回款情况

终端市场动销分化明显,也反映在上市酒企的业绩表现上。截至目前,在A股20家白酒上市公司中,已有8家公司发布2023年业绩预告,其中,头部酒企2023年业绩高歌猛进,预计实现双位数增长,而部分区域酒企的业绩则出现下滑或亏损。整体来看,白酒上市公司业绩仍呈现冰火两重天的格局。

“这反映出行业分化趋势不断加剧,头部名酒势能不断走强,行业集中度进一步提升。”蔡学飞称。

值得关注的是,身处分化的市场竞争格局中,如何让供需更适配、存货与销售保持高匹配度,成为上市酒企与经销商亟须解决的问题。

鉴于此,阶段性回款已经成为上市酒企供货配额及保证单季业绩的重要参考指标,春节期间更是如此。有业内人士向记者直言,至少最近几个月,酒企会特别关心春节和季度回款,因为回款高低意味着酒厂对经销商的议价能力、产品的渠道信心强弱以及开局业绩的保障力。

华创证券研报数据表示,截至目前,贵州茅台、五粮液、泸州老窖三大白酒巨头的回款速度都好于

同花顺iFIND数据显示,截至2023年三季度末

20家A股上市白酒企业存货总额为1363.54亿元,同比增长12.64%。



魏健琪/制图

2023年。贵州茅台1月份至2月份的配额在30%左右,第一季度占全年配额稳定;五粮液回款进度已达40%至50%之间,出货同比增长15%左右,优于去年此时30%的回款进度;泸州老窖回款进度在30%左右,区域酒目前回款进度大致为30%,延续较好趋势。

总体而言,目前白酒企业节前回款呈现强化态势,强势品牌回款普遍较去年同期加速,而这背后隐含的是渠道对头部白酒品牌更强的依存度。

消化库存是破题关键

从记者调研的终端市场表现来看,部分商超及区域烟酒店春节白酒动销竞争已日趋白热化,销量有望回暖。但这并不意味着白酒市场会马上进入强恢复周期。

正如蔡学飞所言,理性上看,2024年整个白酒行业依然面临着高库存、价格倒挂、需求不足等问题,恢

复渠道弹性与消费信心仍需时间。

同花顺iFIND数据显示,截至2023年三季度末,20家A股上市白酒企业存货总额为1363.54亿元,同比增长12.64%。

库存高企难题如何解决?肖竹青认为,上市公司应该关注渠道库存的消化进度,“让渠道伙伴活下来,是这些白酒上市公司可持续发展、未来渠道还能接着做贡献的前提。同时,要加快动销,有针对性地走圈层营销路子。”

千里传媒创始人欧阳千里对《证券日报》记者表示,“去库存+稳价格”是白酒行业2024年主旋律,消化库存是产业链破题关键。“行业想要减缓高库存压力,酒企需要控量,酒商需要行之有效的动销战术,从而促进市场的开瓶率,转入动销的正循环阶段。”

实际上,白酒企业正在努力调整供应节奏,试图改善经销商利润,以期实现整个产业链的良性循环。

比如,五粮液集团(股份)公司

董事长曾从钦在经销商大会上表示,新的一年“要全力推动渠道利润提升,不让经销商吃亏”,一方面控量,另一方面加大营销激励力度,经销商每进一箱货就有一箱货的返利。

酒鬼酒在“酒鬼酒馥郁大会”上表示,2024年要稳价格、稳渠道收益、稳增长,实现以动销为根本的健康增长模式。同样,金沙酒业在召开的2024年经销商大会上称,2023年以降库存稳价格为主,2024年将持续深化长期稳健的市场秩序建设。今世缘也在投资者会议上就库存问题公开表示,2024年将“主动控量,让量价更加合理、价盘更加稳定”。

那么,2024年白酒行业及产业链发展之路会如何走?东方证券预计,渠道库存压力最大的时刻已经过去,春节宴席、送礼需求集中释放后,渠道库存将进一步下降。华安证券称,2024年是白酒的关键年份,宏观与需求层面有支撑,库存有望进入拐点时刻,批价存在向上动力,但同时行业“分化与竞争”也将更加严重。

资本市场加速优胜劣汰 年内已有7家公司触发强制退市规定

■本报记者 吴晓璐

2月5日晚间,*ST新海公告称,公司触及重大违法强制退市情形,自2月6日开市起停牌。

至此,今年以来,已经有7家公司触发强制退市规定。自退市制度改革以来,在严监管背景下,退市公司数量增多,其中,面值退市和重大违法强制退市明显增多,优胜劣汰加速,提升市场整体运行效率和质量。

重大违法强制退市增多

事实上,*ST新海并非今年第一家触及重大违法强制退市的公司。

2月2日,*ST博天公告称,公司收到北京证监局《行政处罚决定书》,公司披露的2017年至2021年年度报告存在虚假记载,相关行为已触及《股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形。同日,上交所向*ST博天发出《拟终止博天环境集团股份有限公司股票上市的事先告知书》,*ST博天

股票自2月5日起停牌,上交所将在规定期限内作出是否终止上市的决定。

此外,*ST华仪于2023年11月21日收到浙江证监局下发的《行政处罚事先告知书》,公司2017年至2022年年度报告存在虚假记载。公司与会计师事务所对《行政处罚事先告知书》所涉及的虚假记载对公司净利润的影响情况已核实,经测算,公司2016年至2019年的归母净利润均为负,可能触及规定的重大违法强制退市情形。

而在可能被实施重大违法强制退市之前,*ST华仪提前锁定了面值退市情形。随着相关风险事项的暴露,公司股价接连跌停,1月9日晚间,*ST华仪发布公告,收到上交所终止其股票上市的决定。公司股票连续20个交易日的收盘价均低于1元,已触及交易类退市指标,成为2024年退市第一股,于1月16日摘牌退市。

自2020年退市制度改革以来,重大违法强制退市数量明显增多。仅2023年就有8家公司因重大违法进入

退市程序。而在2014年建立重大违法强制退市制度至2020年退市制度改革前,7年内重大违法强制退市公司仅3家。

重大违法类退市案例增多,一方面反映资本市场对违法行为“零容忍”。另一方面具有风险提示和引导作用,在触及重大违法退市标准的公司中,部分公司在收到行政处罚事先告知书后,股价下跌先行触及面值退市。

中央财经大学副教授、资本市场监管与改革研究中心副主任郑登津对《证券日报》记者表示,重大违法强制退市增多,反映了监管部门贯彻“零容忍”要求,从严打击欺诈发行、财务造假等重大违法行为的立场和决心,显示了对市场规则的严格执行。同时,这也是资本市场向更高标准、更规范化发展的必要性,强调了诚信经营的重要性。

市场运作更加规范高效

今年以来,仅1个多月时间,就有

7家公司锁定强制退市。除上述3家外,还有*ST柏龙、*ST泛海、*ST爱迪、*ST鸿达均因连续20个交易日收盘价低于1元,触及面值退市指标。其中,*ST柏龙于1月25日摘牌退市,*ST泛海已收到交易所终止上市决定书,*ST爱迪、*ST鸿达收到交易所终止上市事先告知书。

数据显示,退市制度改革以来的3年,沪深两市共有129家公司退市,其中106家强制退市,强制退市公司数量是改革前10年数量的近3倍。德恒上海律师事务所合伙人陈波对《证券日报》记者表示,退市数量增加,是监管部门严监管的必然结果。有进有出才是资本市场常态,上市公司总数不断增加,退市公司数量相应增加,符合市场规律。

郑登津认为,退市数量的增加,将推动市场向更高的合规性和专业性发展,随着市场参与者对于规则的尊重和遵守程度的提升,市场整体运作将更加规范和高效。这种正面的循环将有利于吸引更多优质企业和

资本进入市场,推动我国资本市场的长期健康发展。

退市不是终点,上市公司并不能“一退了之”。一直以来,证监会都强化对重大违法行为实施“行刑衔接”立体化追责。

近日,证监会上市公司司郭瑞明表示,坚决防止“一退了之”。公司及相关法律违规的,即使退市也要坚决追责;违法违规行为给投资者造成损失的,支持投资者运用《证券法》规定的各项赔偿救济举措,维护自身权益;推动退市公司依法、有序进入退市板块,保护投资者知情权和交易权等基本权利。

目前,投资者保护的法律法规工具箱已经比较丰富和充实,包括先行赔付、行政和解、责令回购、代位诉讼、中国特色集体诉讼等新型维权方式不断推出,而且相继落地见效。如去年重大违法强制退市的紫晶存储和泽达易盛,分别通过“先行赔付+行政和解”和特别代表人诉讼,让投资者高效快速获得赔偿。

触及重大违法强制退市情形 *ST新海已停牌

■本报记者 陈红

又一家公司因财务造假,触及重大违法强制退市情形。

2月5日晚间,*ST新海发布公告称,公司于2月5日收到中国证监会下发的《行政处罚决定书》,认定公司通过参与专网通信虚假自循环业务虚增销售收入、利润,导致2014年至2019年年度报告及2019年半年度报告虚假记载,上述情况已触及深交所《股票上市规则》规定的重大违法强制退市情形。

同时,公司于2月5日收到深交所下发的《事先告知书》,根据《行政处罚决定书》认定的事实,拟对公司股票实施重大违法强制退市。此外,公司发布关于公司股票停牌暨将被终止上市的风险提示公告,公司股票自

2024年2月6日开市起停牌,深交所将在规定期限内做出是否终止上市的决定。

上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时表示:“相比面值类退市,财务类退市,上市公司因重大违法违规退市更具有‘强制性’,在行政处罚认定事实没有改变的情况下,上市公司退市近乎‘板上钉钉’。”

往前追溯,2014年至2019年8月31日,*ST新海通过直接和设立子公司方式参与隋某力主导的专网通信虚假自循环业务。

彼时,*ST新海本部开展的专网通信业务无实物流转,仅是合同、单据及资金上的流转,其形成的收入、利润作为正常硬件产品销售收入,利润予以确认。*ST新海子公司新海宜

电子通过参与虚假自循环业务虚增销售收入、利润。

2019年9月份,新海宜电子不再纳入新海宜合并报表范围后,*ST新海通过确认新海宜电子专网通信自循环虚假业务投资收益,虚增2019年利润。

《行政处罚决定书》显示,经测算,*ST新海2016年至2018年实际归母净利润均为负值,2019年虚增利润总额0.65亿元。根据2019年年报,公司2019年扣除非经常性损益后的归母净利润为负值。其认定,因参与专网通信业务以及会计处理不当,公司2014年至2019年年度报告及2019年半年度报告存在虚假记载违法行为。

《证券日报》记者根据《行政处罚决定书》数据统计,2014年至2019年期间,*ST新海累计虚增营业收入约

37亿元,虚增利润总额约5亿元。

根据公告,上述情况已触及交易所规定的重大违法强制退市情形,公司可能被实施重大违法强制退市。

福建华策品牌定位咨询创始人詹军豪对《证券日报》记者表示:“退市会导致公司失去在证券市场融资的能力,同时也会影响公司的声誉。此外,退市也会使得公司的股权结构受到限制,从而影响公司的经营稳定性和发展前景。”

值得一提的是,张亦斌作为时任*ST新海董事长、总裁,决定引入专网通信业务,知悉隋某力控制专网通信业务,其从2015年年底起对业务开展过程中诸多异常迹象未采取措施,放任公司继续开展该业务。中国证监会认为,张亦斌作为主要负责人对*ST新海信息披露的真实

性、准确性、完整性承担主管责任。针对公司信息披露违法行为,中国证监会决定对*ST新海责令改正,给予警告,并处以400万元罚款;对张亦斌给予警告,并处以200万元罚款。

值得一提的是,除行政处罚外,*ST新海可能还面临“立体式”追责。王智斌认为:“退市本身并不影响其承担民事赔偿责任,不过,退市通常意味着公司基本面不佳,此时公司是否具备充分的偿债能力的确存疑。”

艾文智略首席投资官曹敏对《证券日报》记者表示:“如果*ST新海最终退市,对于长期持有公司股票的投资人,可能会造成较大的损失。投资人可以通过诉讼等方式进行索赔维权。另外,投资者需要增强自我保护意识,充分了解公司的基本面,理性投资,避免盲目跟风,降低投资风险。”

涉信披违规及短线交易

金陵体育前任董事被罚200万元

■本报记者 曹卫新

2月6日,金陵体育发布公告称,公司前任董事李剑峰收到中国证监会下发的《行政处罚事先告知书》,其涉嫌未按规定履行信息披露义务及涉嫌短线交易金陵体育股票一案,已由中国证监会调查完毕。

经查明,2017年5月19日,李剑峰持有金陵体育有表决权的股份比例19.37%,属于持股5%以上的股东,且为金陵体育实际控制人之一。自2017年5月19日至2021年12月31日期间,李剑峰控制“黄宇娟”华泰证券普通账户和信用账户、“林友余”华泰证券普通账户交易“金陵体育”。李剑峰做出交易决策,直接使用自己手机、司机陆文扬手机下单交易,通过黄宇娟使用其手机下单交易,或使用电脑下单交易。

2018年8月27日,李剑峰实际持有的“金陵体育”有表决权股份比例达20.39%,增加了1.02%。2018年8月27日至2020年5月8日,李剑峰实际持有的金陵体育有表决权的股份比例增加量始终维持在1%以上。上述事实发生之后,李剑峰未通知金陵体育予以公告。对此,中国证监会认定,李剑峰涉嫌未按规定履行信息披露义务。

此外,李剑峰作为持有金陵体育5%以上股份的股东,在2020年5月11日至2021年12月31日期间,存在买入后六个月内卖出,以及卖出后六个月内又买入的行为,涉嫌短线交易金陵体育股票。涉案期间,李剑峰买入股票合计541.48万股,金额合计1.41亿元;卖出股票合计345.61万股,金额合计1.35亿元。

经调查,上述违法事实有相关公告、证券交易记录、相关银行开户资料、询问笔录等证据证实。中国证监会拟决定对李剑峰未按规定履行信息披露义务行为,责令改正,给予警告,并处以150万元罚款;对李剑峰短线交易行为,给予警告,并处以50万元罚款。

上海明伦律师事务所王智斌律师对《证券日报》记者表示:“公司董事属于公司内幕信息知情人,利用‘老鼠仓’交易公司股票,可能会触及内幕交易、操纵市场、增减持信息披露、短线交易等多条监管红线。此类行为的存在不可避免地会影响公司股价,进而影响投资者的投资判断,该事件也会影响投资者对公司的信心。”

这并非李剑峰首次因短线交易等违法行为被监管处罚。记者查询公告获悉,李剑峰作为金陵体育持股5%以上的股东,副董事长、董事,在2020年5月26日至2021年1月19日期间,其本人、其女李某某、其母施某华、其父李某某多次买卖金陵体育股票,导致李剑峰违反了《证券法》第四十四条第一款、第二款的规定,构成《证券法》第一百八十九条所述的短线交易违法行为。2022年12月30日,中国证监会江苏监管局向李剑峰下发《行政处罚决定书》,对李剑峰给予警告,并处以50万元的罚款。

“利用公司股东和董事的特殊身份,以及可以接触的非公开信息牟取不当交易利益,是对监管法律的无视,以及对其他投资者不公正的欺骗。上市公司应建立起完善的内部独立调查体系,尽早尽快发现问题、处理问题,减少对上市公司及其他投资者的不良影响。”香颂资本董事沈萌在接受《证券日报》记者采访时表示。

好想你拟不超1亿元回购股份 将进一步完善公司长效激励机制

■本报记者 肖艳青

2月6日,好想你公告称,公司拟通过集中竞价的方式使用不低于0.5亿元且不超过1亿元的自有资金回购公司股份。此次回购股份价格不超过7元/股,回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起6个月内。此次回购股份用于未来拟推出的股权激励计划或员工持股计划。

好想你表示,公司本次回购股份用于实施股权激励计划或员工持股计划,有利于完善公司长效激励机制,充分调动公司核心员工的积极性,增强公司核心竞争力;同时通过股份回购的形式有利于增强投资者信心,维护公司在资本市场的形象,提升公司整体价值。

好想你投资经理汪红冬对《证券日报》记者表示:“公司2023年限制性股票激励计划以2023年至2024年两个会计年度为考核年度,而公司新引进一些中层管理人员也需要激励。”

截至2023年9月30日,公司未经审计总资产52.46亿元,归属于上市公司股东的净资产41.34亿元,货币资金余额为16.32亿元。按照本次回购金额上限1亿元测算,本次回购资金分别占公司总资产的1.91%、占归属于上市公司股东净资产的2.42%。

根据公司目前经营状况、财务状况及未来发展情况,好想你表示,公司拥有足够的自有资金支付本次股份回购款,本次回购不会对公司的经营、财务、研发、债务履行能力及未来发展产生重大不利影响。

清晖智库创始人宋清辉对《证券日报》记者表示:“好想你此次回购股份意义重大,一方面能够有效将股东利益、公司利益和员工利益紧密结合在一起,推动公司稳健发展;另一方面,能增强投资者对公司的信心,进而推动公司股票价值的合理回归,切实保护所有公司股东的合法权益。”