

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

博通集成	48.95元	40.21%
迪普科技	34元	38.15%
哈高科	6.6元	37.82%

上市公司成交量排名

中国平安	76.66元	86.9亿元
贵州茅台	858.81元	78.6亿元
五粮液	91.81元	48.5亿元

资金流向(两市主力资金净流出195亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
92亿元	103亿元	13亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:1028家	平盘:283家	下跌:2422家
占比28%	占比7%	占比65%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

▲道·琼斯	25967.33	0.01%
▼纳斯达克	7943.32	-0.26%
▼标准普尔	2879.42	-0.16%
▼恒生指数	28311.07	-2.39%
▼台湾加权	10733.67	-1.74%
▼日经指数	21402.13	-0.93%

· 股市聚焦 ·

云南白药 5月16日开始停牌

云南白药5月9日晚间发布公告称,公司发行股份吸收合并白药控股现金选择权派发及实施,公司股票将自5月16日开始停牌,直至现金选择权申报期结束并履行相关信息披露义务后复牌。5月15日为现金选择权股权登记日。

惠天热电 遭责令改正

惠天热电5月9日晚间发布公告称,公司近日收到了辽宁证监局出具的行政监管措施决定书。因公司在公司治理和内部控制等方面存在以下问题:在业务方面未按规定与控股股东的母公司保持独立、风险管理方面存在较大漏洞。对此,辽宁证监局责令公司予以改正。

*ST津滨 股东混改未确定投资者

*ST津滨5月9日晚间发布公告称,控股股东泰达建设集团混改工作尚未确定投资者。泰达建设集团网站新闻中所显示的4月19日接待黑石集团、中富旅居等来访属于一次业务交流和经验交换范畴,此前及当前泰达建设集团与其不存在任何合作关系,此后也未有任何接触,未讨论过任何实际合作计划。

太龙药业 已耗资1.05亿回购股份

太龙药业5月9日晚间发布公告称,截至5月9日,公司以集中竞价方式累计回购2359万股,占公司总股本的4.11%,成交的最高价为4.98元/股,成交的最低价为3.6元/股,支付的资金总额为1.05亿元。

今创集团 调整2018年度分配预案

今创集团5月9日晚间发布公告称,公司拟将2018年度利润分配及资本公积金转增股本预案,由此前的每10股转增3派1.4元,调整为每10股转增3派2元。

本钢板材 控股股东拟继续增持

本钢板材5月9日晚间发布公告称,控股股东本钢公司完成增持计划,累计增持公司股份7099.81万股,占公司总股本的1.83%,增持总金额2.93亿元,增持均价为4.13元/股。本钢公司现计划6个月内择机增持公司股份,增持计划总金额为1亿-2亿元。

金固股份 拟2亿-4亿元回购股份

金固股份5月9日晚间发布公告称,公司回购的资金总额区间为2亿-4亿元,回购价格不超过16元/股,回购的股份将用于依法注销并减少公司注册资本。栏目主持:高萍

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

西麦食品过会 证监会抛21问

排队一年多后,5月9日迎来上市大考的桂林西麦食品股份有限公司(以下简称“西麦食品”)顺利过关。不过,发审委仍对西麦食品实际控制人曾行贿等21个问题进行重点问询。虽说成功过会,但对产品结构单一且重营销轻研发的西麦食品而言,A股之路如何走值得关注。尤其是在行业地位被桂格反超后,上市后能否借力资本重回行业第一的位置,也是西麦食品面临的一道考题。

实控人曾行贿被重点问询

5月9日晚间,证监会披露的第十八届发审委2019年第33次会议审核结果公告显示,西麦食品成功过会。不过公司实控人曾行贿等问题被重点关注。

公开资料显示,在李达球受贿案中,2004年3月-2007年12月,被告人李达球利用其担任中共贺州市委书记职务上的便利,接受广西贺州西麦生物食品有限公司董事长谢某某的请托,为该公司在解决企业用电和企业发展等事宜上提供帮助。2006年春节前至2011年10月,李达球先后13次收受谢某某给予的人民币9万元和澳元0.3万元,共计折合人民币约10.82万元。

广西贺州西麦生物食品有限公司(以下简称“贺州西麦”)是西麦食品的全资子公司,公司主营业务为燕麦食品的研发和生产及销售。北京商报记者通过天眼查查询到,贺州西麦成立于2002年,谢庆奎是贺州西麦的法定代表兼董事长,谢庆奎同时也是西麦食品的实际控制人。

也就是说,谢庆奎作为公司实控人曾存在行贿行为,这也引起了证监会的重点关注。发审委会议上,要求西麦食品对公司实际控制人谢庆奎与李达球受贿案是否存在关联,是否存在被追究相关刑事责任或受到其他相关处罚的风险,是否对此次发行构成实质性障碍等问题进行说明。

此外,西麦食品的经销模式、报告

2015-2017年西麦食品相关指标一览

时间	销售费用	宣传推广费	市场占有率	桂格市场占有率
2015年	2.17亿元	0.9亿元	17.3%	16.7%
2016年	2.22亿元	0.96亿元	16.2%	17.3%
2017年	2.51亿元	1.01亿元	15.1%	18.1%

期内公司主营业务毛利率显著高于除贝因美之外的境内可比上市公司平均毛利率水平等问题也被重点问询。

产品结构单一难题待解

中国食品行业分析师朱丹蓬表示,对于西麦食品而言,上市有利于西麦食品借助资本的力量,推动多品牌、多品类的布局。成功过会,也意味着西麦食品即将开启新时代。产品结构单一的西麦食品,欲在上市后寻求多元化试水。

招股书显示,2015-2017年,西麦食品实现的营业收入分别约为5.68亿元、6.31亿元和7.2亿元,对应的归属净利润分别约为6632万元、9447.18万元和1.01亿元。目前西麦食品主营业务收入主要依托纯燕麦片和复合燕麦片两款产品,2015-2017年,燕麦系列产品贡献的销售收入分别占公司主营业务收入的98.7%、98.46%、98.11%,贡献的毛利分别占公司各报告期主营业务毛利的比例99.56%、99.38%和99.03%,也就是说燕麦产品基本涵盖了西麦食品主要的收入和利润来源。

实际上,近年来,在市场需求和高额利润率的刺激下,市场上不同的燕麦品牌层出不穷,燕麦食品的种类繁多。品牌营销专家路胜认为,把市场上的所有燕麦产品比较后发现,产品的创新多是一些谷物和坚果、水果的叠加,技术壁垒很低。西麦食品产品结构单一主要是没有梳理出多品类的模式以及背

后的概念支撑,终极问题是市场思路的问题。

朱丹蓬在接受北京商报记者采访时表示,目前整个麦片行业来说,西麦食品处于三甲的地位。不过这几年中国麦片行业遇到了天花板效应。

在此背景下,西麦食品欲寻求多元化发展。公司拟在上市后募集约2.25亿元资金,用于燕麦食品产业化项目。该项目达产后,西麦食品将形成年产1.6万吨燕麦片及主食燕麦食品、2080万袋(条)休闲燕麦食品、7200万瓶燕麦饮料的生产能力。

路胜则认为,目前在蛋白饮料市场,消费认知度很低,没有成为主流。试水燕麦休闲食品和饮料,西麦食品最大的挑战是消费者的消费体验是否够好,达不到这点,推广就很难。

重营销市场占有率却下滑

被桂格反超的西麦食品,在上市后能否借力资本重回行业第一的位置,是西麦食品上市后面临的新考题。

招股书显示,2015-2017年西麦食品的销售费用分别约为2.17亿元、2.22亿元和2.51亿元,呈现逐年走高的态势。对于销售费用高的原因,西麦食品在招股书中写道“公司重视品牌建设,为保持稳定的行业地位及产品的品牌影响力,树立良好的品牌形象,公司在广告及市场推广方面保持着较高的投入力度”。数据显示,2015-2017

年,西麦食品的宣传推广费分别为9013.93万元、9579.95万元和10147.8万元,其中2015-2017年西麦食品的广告费分别为833.72万元、1215.55万元和2136.68万元。

不过,营销上大手笔投入,西麦食品终端品牌的市场占有率并没有得到大幅提升,甚至还出现逐年走低的情形。招股书显示,2015-2017年西麦食品终端品牌市场占有率分别为17.3%、16.2%和15.1%。欧睿国际统计数据显示,2013-2017年间,国内燕麦市场的第一梯队品牌为桂格、西麦食品与雀巢,三者合计占有超过42%的市场份额。

2013-2015年西麦食品一直在第一梯队保持第一的优势。不过,在2016年,桂格已经超越西麦食品,市场占有率第一,桂格在2015-2017年的市场占有率分别为16.7%、17.3%和18.1%,逐年增长。被桂格反超后,西麦食品屈居行业第二。

“2016年前,西麦食品稳居国内燕麦领域第一品牌位置,但由于食品安全问题以及国际燕麦巨头桂格在国内市场发力,丢掉了昔日霸主的地位,选择上市,也是西麦食品希望借助资本的力量夺回原来的位置。”朱丹蓬表示。

朱丹蓬进而表示:“桂格占据比较高的市场份额主要是调性以及品牌的背书。目前西麦食品整体处于中低端产品格局,未来如何实现品牌化、高端化、定制化、精准化来做大主业、实现朝阳行业多元化品类布局是西麦食品未来中长期发展的方向。而品质、品牌与价格之间如何实现闭环,也是西麦食品的新挑战”。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电西麦食品进行采访,不过对方电话并未有人接听。随后北京商报记者又向西麦食品发采访函进行采访,截至记者发稿,西麦食品方面并未予以回复。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制图

L 老周侃股 Laozhou talking

延安必康偿债能力存隐忧

周科亮

延安必康近期披露的公告显示,在过去的一个多月里两位股东存在被动减持的情况。而延安必康本身也颇为受市场人士关注,在经历了利润下滑之后,公司的经营性现金流并没有得到很好的复苏,与此同时,流动比率和速动比率均低于1,意味着公司未来的偿债能力欠佳,投资者宜注意相关投资风险。

延安必康曾因为债券付息产生过一次危机,虽然目前已经顺利渡过,但是从延安必康的财务数据看,目前仍有较大的偿债压力,未来如果延安必康不能获得新的融资或者有更大量的经营性现金流出现,那么不排除未来仍有偿付危机出现的可能。

根据延安必康2018年度报告,虽然公司出现了约4.03亿元的经营性现金流,较2017年增加了10倍左右,但是取得这些现金流量的代价是公司利润的大幅滑坡,即在销售收入增加57.35%的时候净利润却下滑了54.72%。

与此同时,2018年度报告显示,延安必康流动负债高达96亿元,其中应付账款及应付票据21.5亿

元,一年内到期的非流动负债16.6亿元,这些数据都较2017年末出现大幅增加,而公司的流动资产合计只有60亿元,即一年内延安必康还有36亿元的偿债缺口需要弥补。假如2019年度延安必康还能取得4亿元的经营性现金流入,也还有32亿元需要通过融资补足。

再看延安必康的流动资产构成,60亿元中的货币资金13.5亿元,应收票据和应收账款33.3亿元,可以发现,延安必康的生产环节中给予客户的账期时间非常优厚,回款速度也自然很慢,对于这样的不足,延安必康通过对上游供应商拖欠付款的方式弥补,从而形成了隐形的“三角债”关系,这样的链条任何一个环节如果出现,将会对延安必康的经营出现较大影响。

假设延安必康的客户没有及时向延安必康支付货款,那么就有可能构成延安必康对供应商的违约或者无法偿还欠款本息,从而可能引发延安必康的供货商拒绝向延安必康供货或者引发债务纠纷,

而且从截至2019年3月31日的数据看,延安必康的速动比率和流动比分别为0.7123和0.6347,已经出现比较明显的流动资金不足。故在本栏看来,延安必康的偿债危机仅仅是暂时解决,而非根治。

从延安必康的应对措施看,公司发布了16亿元的可转换债券发行方案,但是按照本栏的测算,延安必康的资金缺口大约为32亿元,16亿元的可转换债券如果发行成功,只能解决一半问题,延安必康如果不能进一步获得更多的融资,或者获得更多的经营性现金流,那么不排除2019年还会出现偿债困难的情况。

对于投资者来说,目前延安必康的动态市盈率约为48.5倍,这在A股市场中并不算便宜,如果未来延安必康真的出现新的危机,不排除股价大幅再度下跌的可能。延安必康曾一度是市场追捧的白马股,但近两年业绩却连续出现下滑,本栏认为,投资者还是应该在公司业绩出现真正的止跌回升之后再行布局,这样的投资安全边际会高很多。

兜底增持期刚过 得利斯控股股东急减持

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)

4月9日是得利斯(002330)控股股东倡议兜底增持的到期日,如今刚过了一个月,公司控股股东及其一致行动人却抛出了减持计划。5月9日晚间,得利斯发布公告称,控股股东诸城同路人投资有限公司(以下简称“同路人投资”)及其一致行动人庞海控股有限公司(以下简称“庞海控股”)计划6个月内以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份合计不超过2510万股,即不超过公司总股本的5%。

对于减持的原因,同路人投资及其一致行动人表示,系自身资金需求。交易行情显示,截至5月9日收盘,得利斯收于6.66元/股。若以此价格计算,得利斯控股股东及其一致行动人此次的减

持市值约为1.67亿元。

截至公告披露日,同路人投资持有得利斯股份2.59亿股,占得利斯总股本的51.68%,公司实际控制人郑和平持有同路人投资90.28%的股权;庞海控股持有得利斯股份1.05亿股,占得利斯总股本的20.97%,得利斯实际控制人郑和平持有庞海控股的全部股权。同路人投资和庞海控股合计持有得利斯72.65%的股份,均受同一实际控制人郑和平所控制,构成一致行动人关系。

北京商报记者发现,同路人投资所持得利斯股份处于高比例质押状态。截至今年3月30日,同路人投资已质押股份约为2.32亿股。经计算,同路人投资质押股份占其全部2.59亿股的90%。值得一提的是,2018年,得利斯曾

发布公告,公司控股股东同路人投资发起倡议书,鼓励全体员工积极买入公司股票。同路人投资承诺,凡于2018年4月10日-2019年4月9日期间净买入公司股票,且连续持有12个月以上并在职的员工,若因在前述时间内增持公司股票,即增持股票数经理级以上人员每人不高于5万股,经理级以下人员每人不高于1万股产生的损失,同路人投资将以自有或自筹资金予以补偿。

不难看出,同路人投资提出的兜底增持承诺在今年4月9日才刚刚到期,如今却抛出了减持计划。对于彼时提出兜底增持的原因,得利斯控股股东称是基于对公司未来业绩持续、健康发展以及对管理团队的信心,并对公司股票长期投资价值认同。

资料显示,得利斯于2010年登陆A股,公司主要业务及产品包括生产及销售冷鲜肉及冷冻肉、低温肉制品、酱卤肉制品、发酵肉制品及其他肉制品;蛋制品、速冻面食食品、速冻肉制品及其他速冻食品、糕点、其他食品;饮料、调味料、食用动物油脂等。

实际上,近年来得利斯的业绩表现并不理想,公司在2016-2018年连续三年实现扣非后归属净利润为负值,分别约为-560万元、-1261万元以及-341万元。根据得利斯最新披露的2019年一季度显示,公司在报告期内实现归属净利润约为1490万元,同比上涨51.32%。针对相关问题,北京商报记者致电得利斯董秘办公室进行采访,不过始终未有人接听。