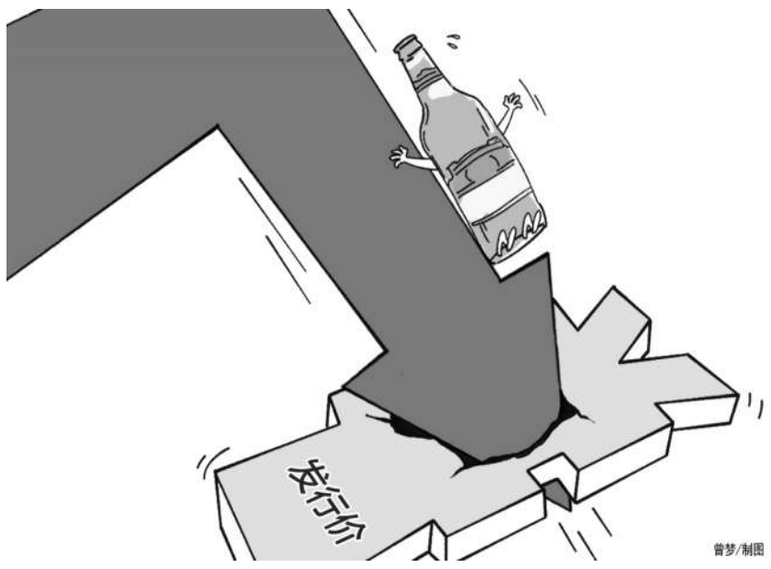
百威亚太跌破发行价 国内高端啤酒市场“三国杀”已开启？

本报见习记者 王 君

二次冲击IPO成功上市的百威亚太，上市之初股价不断创出新高，然而在发布上市后的首次财报后，股价开始阴跌，在2019年的最后一个交易日出现首次破发。

业内分析百威亚太上市原因有二：一是为母公司偿债；二是看好亚太区尤其是中国市场。近年来，中国高端啤酒市场呈现挤压式增长。上市后，百威亚太与青岛啤酒、华润雪花的“三国杀”将重新开始，此消彼长下，百威亚太在中国高端啤酒市场将面临一场硬仗。



曾梦/制图

替“母”还债 业绩承压 百威亚太难受资本市场青睐

2019年最后一个交易日，百威亚太股价大跌3.84%，首次跌破27港元这一发行价。截至发稿前一个交易日（2020年1月6日），百威亚太股价持续下跌，报收26.3港元/股。

事实上，百威亚太自2019年9月30日上市以来公司股价呈上升趋势，基本维持在30港元/股。然而，10月25日，上市不到半个月的百威亚太发布上市后的首份三季度业绩后，股价开始震荡下滑。

根据财报显示，2019年第三季度，百威亚太控股有限公司实现营业收入18.22亿美元，同比下滑3.5%；实现净利润2.51亿美元，同比下滑23.5%；实现总销量275.3万千升，同比下滑6.5%。累计前三季度，百威亚太实现啤酒总销量为777.54万升，同比下降2.5%；营收为53.44亿美元，2018年同期为54.23亿美元，同比下降1.5%(内生增长3.1%)。持有人应占溢利为8.53亿美元，2018年同期为8.99亿美元。

对于销量的下降，百威亚太称“主要由于韩国及中国销量减少，中国消费市场2019年第三季度表现疲软，因此导致了啤酒总销量下降”。

值得注意的是，在整个产业大盘微涨之下，百威亚太作为行业龙头企业表现却出现疲软。根据国家统计局数据显示，2019年1月份至9月份，中国啤酒产量3119.4万千升，同比增长0.7%。其中，9月份，中国规模以上啤酒企业产量317.6万千升，同比增长3.4%。

《证券日报》记者就未来百威亚太在中国市场是否会采取相关措施以提振业绩等问题采访百威相关负责人，但是截至发稿前并未收到回复。

而除了业绩疲软，百威亚太不受资本市场青睐或与IPO募集资金用处不无关系。

早在2019年5月份，百威亚太就递交了招股申请，不过，去年7月13日，百威亚太在结束公开招股后、公布定价前，突然按下了IPO“暂停键”。

对于终止上市的原因，百威英博（百威亚太母公司）在公告中称，鉴于当前市场状况等几个因素，公司没有再推进此项交易。

一位不愿具名的业内人士对《证券日报》记者表示，终止上市或是百威英博不同意将定价调低，认购不足造成的。他表示，百威英博对市场的估值和认购不活跃，不大愿意让步，而让步的话，它本次想通过亚太业务上市募集资金来偿还债务的目标也很难实现了。“只能重新考虑上市的时间，其债务压力只能通过继续出售地区业务来实现。但是若出售业绩差的地区，没人买或者售价低，也难以实现其目标。”

2019年7月19日，百威英博宣布出售澳大利亚业务给日本朝日集团控股，交易价格是113亿美元，折合777亿元人民币，预计在2020年第一季度完成交易。然而，出售资产并不能解决公司的高负债。

近年来，百威英博在全球范围进行不断的收购，公司已经负债累累。其中2016年百威英博以1055亿美元的价格收购了行业第二的南非米勒公司可谓是其最大的收购案，奠定了百威在啤酒行业的全球霸主地位。然而这项收购也让百威的负债率居高不下。截至2018年12月31日，百威英博的杠杆比率从2015年的320%又增长到360%，净债务高达1028.4亿美元。

面对为母偿债压力的百威亚太两个月后重启IPO。

2019年9月18日，百威亚太发布公告称，公司拟发行12.6亿股，另有不超过15%超额配股权。每股发行价27港元至30港元，按发行价上限计算，百威亚太此次IPO募资额仅约378亿港元，较7月初拟IPO募资额减少过半。

营销、啤酒专家方刚对《证券日报》记者表示，百威英博看好亚太市场的巨大蛋糕，而分拆上市也可以填补1000亿美元收购留下的巨坑。

强敌环伺 高端啤酒市场硬仗来袭

百威亚太此前在上市招股说明书中表示，全球发售所得款项净额将全部用于偿还百威英博附属公司的贷款。而除了替“母”还债，中国高端啤酒市场强敌环伺。

2019年12月31日，富瑞发布报告，将百威亚太目标价下调7.8%，由原来38港元降至35港元，维持“买入”评级。该行称，预计百威亚太第四季销售下跌1%，主要由于内地夜店销售及去库存影响，同时韩国的行业需求也疲弱，加上公司加大开支以在其他渠道获得销量份额，预计第四季度毛利率会受压，将2019年-2021年盈利预测下调。

“百威英博应该说从2019年开始处于一个相对低潮的发展期。”前述业内人士对《证券日报》记者表示：“对于中国地区，百威英博依然在高档细分市场有一定优势，但是盈利压力、全球市场的拖累，都会给它在中国的发展带来不利影响。而随着国内目前以华润雪花啤酒为代表的企业转型较快，高档化进展明显及持续增长的盈利，都会对百威在中国高档啤酒市场的发展速度和空间造成压力。”

在其竞争对手华润雪花啤酒的CEO侯孝海看来，未来啤酒行业的竞争一定是企业间的高端之争。华润啤酒此前收购喜力中国，一方面帮助华润啤酒在高端化方面进一步提速；另一方面，借助喜力全球渠道参与国际化竞争。

值得一提的是，喜力是最早进入中国啤酒市场的外国品牌，曾经也有过辉煌。而通过与华润啤酒的联姻，喜力希望在中国啤酒市场中能够跟百威一决雌雄。“如果没有喜力之痛和喜力之忧，就没有中国啤酒市场的快速消费升级和高端化，喜力就不会重新考虑中国市场。”侯孝海在此前接受《证券日报》记者采访时表示，在高端啤酒市场，喜力是世界排行前列的品牌。而中国市场是未来全球消费升级、高端发展的一块大蛋糕，中国高端啤酒市场是巨大的、海量的，喜力一定要分得一杯羹。

事实上，在高端啤酒市场，百威（中国市场）一家独秀，雪花啤酒和青岛啤酒远远跟随，华润啤酒收购喜力中国，侯孝海就是要改变当前中国高端啤酒市场的格局。

“未来三年到五年，华润雪花希望在高端市场达到比较接近百威的份额。”侯孝海如是说。

“当下各个品牌都在发力高端产品线，百威也不是一尊独大，想要改变市场格局有一定难度。”一位食品行业分析人士对《证券日报》记者表示，国内发力高端啤酒市场的企业不容小觑，这些企业进一步加剧了百威在中国高端啤酒市场发展速度和空间，百威在中国高端啤酒市场将迎来一场硬仗。

香雪制药子公司卷入受贿案 公司澄清“不知情”

本报记者 张文湘
见习记者 刘丁平

近日，在宣布“抗癌药”消息导致股价上涨引发市场高度关注之际，香雪制药再次因旗下子公司卷入受贿案、公司及相关当事人被监管机构出具警示函而受到广泛关注。

1月3日晚间，香雪制药发布公告称，在中国证券监督管理委员会广东监管局对其进行现场检查时发现存在对外担保未履行必要审批程序和披露义务、内幕信息登记管理存在问题等多项问题，公司及公司董事长、董事会秘书、财务总监被出具了警示函。

对此，香雪制药在回复《证券日报》记者时表示：“公司已收到中国证券监督管理委员会广东监管局《行政监管措施决定书》并进行了公告，公司将会认真查找原因，深刻吸取教训，积极采取有效措施，严格按照相关要求切实整改。”

公司多名高管被警示

据公司公告显示，广东监管局在现场检查中发现香雪制药存在对外担保未履行必要审批程序和披露义务、内幕信息登记管理存在问题、未及时披露2018年业绩快报修正公告、2017年未对有关融资租赁业务进行财务核算四项违规行为。

对于上述情况，广东证监局表示，香雪制药董事长王永辉、董事会秘书徐力未按照规定履行勤勉尽责义务，对公司上述违规行为负有主要责任。根据相关规定，决定对香雪制药、王永辉、徐力采取出具警示函的行政监管措施。

同时，广东证监局认为，陈炳华作为香雪制药时任财务总监，未按照规定履行勤勉尽责义务，对公司上述四项违规行为中除内幕信息登记管理存在问题外的其余三项负有主要责任。根据相关规定，决定对其采取出具警示函的行政监管措施。

对于上述情况，中国法学会证券法学研究会理事、北京市天同律师事务所何海锋在接受《证券日报》记者采访时表示：“从警示函披露的信息看，该公司信息披露有可能存在一定的违规，但尚未被证监会立案调查，警示函并不是正式的行政处罚。根据目前虚假陈述民事赔偿的审判规则和实践，还不足以支持投资者提起民事赔偿诉讼。”

重要子公司卷入受贿案

值得注意的是，近期，香雪制药旗下控股子公司湖北天济中药饮片有限公司（简称“湖北天济”）法人代表还被曝卷入湖北宜昌市中医医院原党委副书记、院长刘雄受贿案。

据《证券日报》记者在中国裁判文书网查询到的判决书显示，2012年至2018年，湖北天济累计向湖北宜昌市中医医院配送价值5000余万元小包装中药饮片。该公司法定代表人纪某为感谢刘雄在业务上的支持，于2013年至2018年每年春节前后以拜年为名先后六次送给刘雄现金共计12万元。

公开资料显示，湖北天济成立于2003年，公司经营范围包括中药材种植、农副产品收购、中药饮片生产等领域，香雪制药在2016年以3.58亿元的价格收购其55%股份。据香雪制药发布的2019年半年报显示，湖北天济2019年上半年实现营收4.73亿元，实现净利润4219.45万元，其净利润位居香雪制药公布的4家子公司榜首。

对于该事件，香雪制药表示：“针对个人的不合规行为公司事先并不知情，公司会进一步加强对管理人员相关法律法规、规范性文件以及公司内部制度的学习，强化内部控制，进一步规范公司及子公司的合规运营。”

闽发铝业拟转让控制权 上饶国资委将变身实控人

本报记者 李 婷

1月5日晚间，闽发铝业披露公司控制权拟发生变更消息。公告显示，闽发铝业控股股东拟向上饶城投转让不超过总股本29.99%的股份。若此次转让完成，上饶城投将成为公司控股股东，而公司实际控制人将变更为上饶市国资委。值得一提的是，公司实际控制人黄天火在2019年12月份已因任期届满辞去董事长职务。

对于此次控制权转让事项，闽发铝业董秘傅孙明对《证券日报》记者表示，正式协议尚未确定，交易细节还不能披露。

“让位”国资拓展产业链

据闽发铝业公告，控股股东黄天火及其一致行动人与上饶城投签署《股份转让协议》，拟向上饶城投转让不超过上市公司总股本29.99%的股份，转让完成后，上饶城投将成为公司控股股东，公司实际控制人将变更为上饶市国资委。公告还显示，此次股份转让会在正式协议中予以最终确定。

据悉，上饶城投为上饶市属国有独资企业，注册资本为10亿元，截至2018年12月底公司资产总额704.65亿元，资产负债率为56.54%。上饶城投经营范围包括国有城建资产经营、基础设施项目建设、土地开发、房地产开发、公路建设运营、运输物流服务等。

闽发铝业表示，此次转让有利于优化上市公司股东结构和治理结构，借助国有资本的资源优势和当地产业优势，进一步扩大上市公司主营业务和拓展产业链，推进企业协同高效发展，对公司未来发展将会产生积极影响。

近年来，受行业产能过剩竞争激烈等综合因素影响，闽发铝业归属净利润在2015年、2016年降至1907万元，1767万元；2017年、2018年公司归属净利润回升至3833万元、3581万元。2019年前三季度，闽发铝业营业收入9.9亿元，同比增长0.86%，归属净利润为3653万元，同比增长61.11%。

实控人辞任董事长

值得一提的是，闽发铝业实际控制人黄天火在2019年12月份已经辞任董事长，目前公司新任董事长为其弟黄印电。资料显示，黄天火生于1955年6月份，现年64岁。其在1993年创办福建省南安闽发铝厂，2002年起担任闽发铝业董事长。

闽发铝业是海西铝型材生产龙头企业，公司在2011年上市，公司为黄天火家族控股企业，前六大股东为一致行动人合计持股比例为53.86%。另据公司此前公告披露，黄天火至2016年9月份开始质押2.06亿股股份，质押占其持股比例75%，而2019年10月份补充质押3500万股，占比12.71%。

有业内人士认为，公司实际控制人黄天火决定退休有可能与年纪及股权质押等情况有关。

公开信息显示，在近几年闽发铝业曾两度筹划重组，包括2018年拟以12亿元收购北京航天测控技术100%股权，以及在2016年筹划收购上海勤和互联网技术软件100%股权，但均未果。

傅孙明对记者表示，此次交易若成功或将给公司带业务增长和协同效应，闽发铝业未来可借助国资的资源给公司带来新的业务增长。此外，黄天火在转让控制权之后还将继续保留大股东地位。

储备产能“提色”循环经济 鸿达兴业发行24.27亿元可转债

本报记者 曹卫新

鸿达兴业24.27亿元可转换公司债券上市交易日日前敲定。1月5日晚间，鸿达兴业发布公开发行可转换公司债券上市公告书，公告显示，公司近2426.78万张可转换公司债券已成功发行完毕，累计募集资金24.27亿元，2020年1月8日，鸿达兴业可转换公司债券将在深交所挂牌上市交易，债券简称“鸿达转债”，债券代码“128085”。

2555家机构顶格申购

2019年12月12日鸿达兴业正式启动可转债发行程序。募集说明书显示，公司拟公开发行可转债募集资金总额不超过24.27亿元，扣除发行费用后拟用于年产30万吨聚氯乙烯及配套项目与补充流动资金，其中，22.77亿元用于年产30万吨聚氯乙烯及配套项目，1.5亿元用于补充流动资金。

谈及可转债发行一事，公司董事会秘书林少韩在接受《证券日报》记者采访时表示，2019年12月20日，公司可转债发行工作已顺利完成。

依据发行安排，本次发行公司向原股东优先配售637.73万张，占本次发行总量的26.28%；原股东优先配售后余额部分通过网下对机构投资者配售和网上通过深圳证券交易所交易系统向社会公众投资者发售，认购不足24.27亿元的部分由保荐机构（主承销商）余额包销。

发行中签率及发行结果显示，公司网下发行共收到6956个账户的申购，其中有2555家机构顶格申购，最终向网下申购机构投资者配售总计为1336.69万张，共计13.37亿元，占本次发行总量的55.08%，配售比例为0.0303415738%。网上投资者缴款认购的可转债数量约为447万张，金额为4.47亿元，放弃认购的可转债数量为5.35万张，金额为534.60万元。网下投资者缴款认购的可转债数量为1336.69万张，金额为13.37亿元；放弃认购的可转债数量为90张，金额为9000元。根据承销团协议约定，本次网上网下投资者放弃认购的可转债全部由主承销商包销，合计为5.35万张，金额为535.53万元，包销比例为0.22%。

优化循环经济产业链

鸿达兴业是氯碱产业的龙头企业，是国内PVC产能最大的企业之一，拥有完备的产业配套和先进的生产装置，PVC、烧碱等产品产量和经济效益均保持在行业领先水平。近年来，在主业做大的基础上，公司不断进行转型升级、管理创新，加速产业向规模化、循环一体化发展，现已形成“氢能源、新材料、大环保、交易所”的完整产业体系，各产业链之间相互协同发展。

“公司有着清晰的战略定位和产业布局。”林少韩告诉记者，公司坚持循环型经济的发展理念，在做大做强氯碱业务的基础上，重点推动氢能源、土壤改良、PVC生态屋及环保材料、塑交所电子交易服务等业务的发展，公司年产30万吨聚氯乙烯项目投产后，将进一步增强公司的综合竞争力和市场影响力。

采访中，记者了解到，年产30万吨聚氯乙烯及配套项目由全资子公司内蒙古中谷矿业有限责任公司实施。项目的建设将充分利用西北部地区原材料的优势，实现电石炉尾气、电石灰、母液循环水等多个环节三废的循环利用，发展循环经济。同时项目产生的副产品电石废渣可用于生产土壤调理剂等环保产品，可进一步促进下游土壤调理剂等环保产品、PVC新材料板块业务的发展，增强公司综合竞争力。

据了解，项目建成后，公司的PVC产能将达到100万吨/年，位居行业前三位。公司董事长周奕丰表示，这将进一步增强公司的综合竞争力和市场影响力，提升公司的收入规模和盈利水平。未来，公司将继续做好实体主业，推动研发创新，加强稀土新材料和氢能源的开发应用，进一步拓展大环保业务。

远丰糖业股权转让完成 *ST南糖保壳曙光初现

本报记者 赵 琳

正处在保壳关键期的*ST南糖日前迎来好消息。1月3日，公司公开挂牌转让控股子公司广西环江远丰糖业有限责任公司（简称“远丰糖业”）75%股权过户完成。公司也已收到受让方广西信泽环丰投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“广西信泽”）代远丰糖业清偿的债务款项4.97亿元。随着本次过户工作的完成，*ST南糖预计增加公司2019年度合并报表归属于母公司的净利润约1.7亿元。

自2019年12月中旬以来，*ST南糖连发5条关于收到相关补助的公告，共计获得各类补助款约4.12亿元，再加上此次股权转让收益的1.7亿元，公司将陆续进账5.82亿元。截至去年前三季度末，公司亏损金额5.39亿元，保壳曙光初现。

相关资料显示，*ST南糖是国内制糖行业最大的国有控股上市公司。不过，自2016年起，*ST南糖经营业绩出现下滑，2016年、2017年和2018年公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为-8334.15万元、-2.82亿元和-14.46亿元。公司也因为2017年度、2018年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，2019年4月起被实行“退市风险警示”处理，股票披星戴帽。

*ST南糖董事会秘书对《证券日报》记者表示，“为了经营扭转困局，在整个制糖行业面临诸多困难的形势下，公司苦练内功，降本增效，提高经营管理水平。”

2019年，*ST南糖针对亏损的出血点，多渠道进行内部减亏控亏，将流转的土地全部转包给合作社和专业户，提高甘蔗种植效率及专业性。同时多渠道为蔗农提供扶持，严格控制公司在蔗区垫付资金的投入，在财务管理上强化全面预算管理，降低期间费用支出及工厂修理费用。

2019年前三季度，公司经营情况未得到明显好转，仍然亏损5.39亿元。2019年四季度，南宁糖业完成了对远丰糖业75%股权的转让，12月18日，广西信泽拟以1元人民币受让上述股权，同时广西信泽代远丰糖业向*ST南糖一次性偿还对公司的财务资助款。

从12月26日*ST南糖回复深交所关注函中了解到，广西信泽的实际出资人为广投资管。广投资管成立于2016年10月份，补缴注册资本10亿元，由广西投资集团有限公司牵头发起的混合所有制企业，是经原中国银行业监督管理委员会和广西壮族自治区人民政府批准设立的省级地方资产管理公司，肩负服务广西区内实体经济、优化广西地方金融生态、助力金融市场发展的重任。不难看出，当地政府保壳意图明显。

此外，进入2019年10月份以来，食糖市场吨糖价格有所回升，对*ST南糖四季度的业绩起到积极作用。同时，*ST南糖频频发布收到各类补助的公告。据《证券日报》记者统计，自12月10日以来，公司相继收到“双高”甘蔗基地建设政府补助资金、社保稳岗返还款、食糖储存贴息款、贷款贴息等款项共计4.12亿元。除一笔7094.08万元的“双高”基地建设补助资金为递延收益，在相关资产使用寿命内分期计入收益外，其他均增加当期利润。*ST南糖表示，上述补助会对公司2019年利润产生一定影响。

华讯投资高级分析师彭鹏对《证券日报》记者表示，“12月以来公司已经收到多宗大额政府补助，本次股权转让增利，背后也有广西地方政府的大力支持，考虑到正在追索的业绩补偿款等及四季度糖价提高等因素，尽管2019年前三季度有巨额亏损，但公司的保壳还是有一定希望。”

作为糖业巨头，*ST南糖曾在2013年创下过营收达44亿元的高光时刻，但面对近年来国内食糖市场糖价低迷的情况，公司业绩萎靡，若保壳成功，下一步将如此走，也成为市场关注的焦点。

“做到可持续盈利是我们的目标，公司将致力于继续处置低效资产并进行大刀阔斧的改革、长远开源造血、培育新增长点，最终让南宁糖业恢复持续盈利的能力。”*ST南糖董事会秘书对《证券日报》记者表示。

彭鹏对《证券日报》记者表示，“公司近年来业绩较差，主要还是受糖价低迷，产量下降，经营成本高企等多方面因素影响。作为国内行业内最大的国有控股上市公司，公司在广西乃至全国制糖业内也有一定的重要性。未来公司的发展方向，应该是从国企改革入手，引进新的投资者，充实资本金，改善经营机制，降低经营成本，争取迎来新的发展机遇。”

本版主编 袁 元 责 编 刘斯会 制 作 李 波
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785