

免收商标费 大股东慷慨助上市公司

□本报记者 陈建军

以前稳定获取的商标许可费,现在被一些大股东让给了上市公司。大股东“牺牲”商标费的动机,主要还是帮助上市公司摆脱困境、增加盈利能力。

大股东“牺牲”商标费帮助上市公司摆脱困境,在TCL集团表现最为明显。今年前9个月,TCL集团亏损7.06亿元。按照TCL集团的持股比例推算,其中5.88亿元亏损应该来自TCL多媒体科技控股有

限公司造成。据了解,造成TCL多媒体亏损的几乎完全是欧洲业务,而TCL集团现在对欧洲彩电业务进行重大重组中的一环,就涉及调整商标许可费。从现在到2008年底,TCL多媒体全资子公司TTE Corporation获准在欧洲免费使用汤姆逊的商标。TCL集团人士表示,这减轻了由于欧洲业务持续亏损导致的财务风险,提供了公司在欧洲重新恢复和发展的机会,为欧洲业务未来恢复盈利能力奠定基

础。除了帮助上市公司摆脱困境外,巩固它们的现有盈利能力,也是大股东慷慨助上市公司的一大动机。青岛海尔在过去几年中业绩增长乏力,而从今年四季度开始大股东免于收取的商标许可费,将非常有利于青岛海尔巩固现有业绩。2005年,青岛海尔向海尔集团公司、青岛海尔投资发展有限公司缴纳的商标许可费为6370万元,占到其全年2.39亿元净利润的26.65%。海信电器取得净利润

增速超过主营业务收入一倍的良好业绩,与青岛海信电子产业控股股份有限公司免于向其按主营业务收入1%收取商标使用费关系密切。根据2005年的数据计算,交纳商标费将使海信电器的营业费用大幅增加,这个金额约占其2005年净利润的10%。

按照索美特与大股东梧州远东美容保健用品有限公司签署的协议,在截至2026年12月31日的20年内,如果索美特哪一年的净利润增幅没有达到

10%,远东美容公司则当年不收取上市公司按主营业务收入1%或2%缴纳的商标使用费。根据索美特2005年的经营情况推算,远东美容公司是否收取商标许可费,将影响其约10%净利润的增减。不过,远东公司更像是“济贫”而不是让利。根据双方原来的约定,索美特可以无偿使用“索美特”商标到2008年12月12日,新协议则改为按上述标准收取商标许可费20年后再把“索美特”商标注入索美特。

■公司一线

天山纺织正本清源成就品牌新概念

□本报记者 王伟丽

天山纺织(000813)传来消息,近日该公司的“天山.GTS”牌羊毛衫被评为“中国名牌产品”,“天山.SS.GTS”牌羊绒衫获产品质量免检证书。天山纺织董事长张自强表示,这是正本清源、追求品牌发展战略的结果。

张自强详细介绍了这三个品牌所演绎的毛纺文化。天山纺织旗下拥有三个品牌,“SS”、“GTS”、“天山”,不同的品牌诠释着民族特色、时尚休闲与传统的概念。“SS”是代表天山纺织对羊绒文化理解与追求的品牌,它具有品牌的故事和较高的设计价值,定位于28至45岁之间的职场精英。这些高端客户追求时尚,讲究个性,是时尚而充满知性的高消费群体,“SS”把羊绒的滑糯、蓬松、柔软、轻透透过服饰还原了“钻石纤维”的贵族本质。

“GTS”定位于普通老百姓,该品牌包括了羊毛、羊绒饰品,它将传统的文化与异域的风情融合在一起,体现着艺术与生活和谐、统一、简洁大方的款式、清秀典雅的线条,表达出优雅的品质。

“天山”主要针对中老年人,以羊毛为主,羊绒为辅,该品牌秉承塑造典雅时尚的理念,用克什米尔的经典点缀每一个细节。

历经20多年,天山纺织的这三个品牌规划越来越清晰。品牌的锻造除了概念之外,还要有相应的措施。

谈及此,张自强激情满怀,2004年,在没有任何新增贷款的压力下,天山纺织重塑组织结构,在内部推行事业部制,建设扁平化的组织结构和市场化的管理方式,

初步形成了以顾客为导向的生产经营机制,提高整个系统的快速反应能力和公司决策的执行力。另一方面专门在营销部门投资实施了ERP系统工程,建立从原料采购、生产制造、市场销售、产品开发设计一体化的供应链体系。而营销模式也由原来的赊销模式转为经销模式,将由品牌运营商变成品牌经销商,扭转了内销的被动局面,降低了资金风险。今年,天山纺织已在全国成立了12家代理的商贸公司,通过形象与服饰化的演绎走进大商场服装部,并计划在全国一级市场开旗舰店。在打造品牌时,公司邀请国际一流的设计师加盟,使产品的工艺水平与国际一流品牌接轨,新产品适销率达到了85%。

与此同时,公司的外销加大自主接单力度,充分发挥各类客户的优势,建立良性的外销运营方式。天山纺织产品国外主要销往美国、欧洲、日本等地区,经营模式的转变降低了货品风险,减少存货压力,同时也减少渠道费用,提高了盈利能力。以后,天山纺织将把外销由OEM转成ODM,建立有自主知识产权的品牌。

张自强表示,天山纺织正稳步进入良性循环期。过去几年所受的压力更多地使这位企业家加强了对未来的思考,他希望在未来的几年里,企业将分成三步走:一是把企业做实,这几年该去的包袱都已甩了,债务重组问题也已解决;二是做强企业,通过2006年的调整,做强2007年,将管理、内部生产、市场营销都梳理清楚,明晰品牌的规划;三是做专做精,到2009年对外拥有自己的品牌,年销售额达到4亿元,企业收入由内外销30%和70%的比例达到各对半的水平。

S金健股改诚意 得到投资者响应

□本报记者 赵碧君

S金健(600127)即将进入股改投票期,公司有关负责人日前接受采访时表示,作为一家采取大比例转赠股本方式进行股改的公司,S金健大股东和决策层正加紧与流通股股东积极沟通,流通股股东普遍对于每10股实际获得转增增加共10.81股表示满意,大部分投资者认为,在证券市场股改接近尾声,多数公司对价日益艰难的情况下,S金健能够推出一个大比例转增方案,本身就是控股股东的一种姿态和诚意。

据介绍,S金健在股改前已经解决了原大股东占款,而且连控股股东也司法过户给中国农业银行,农行是由于贷款原因被动成为S金健大股东,S金健法人股拍卖价1.59元,加上利息损失,农行实际成本为2.24元,这一价格已经高于未来S金健股改后的自然除权价。S金健有关负责人表示,大股东农业银行入主之后,公司变化显著,新的法人治理结构已经建立。大股东只派出三名高管,轻车简行,在保证平稳过渡的同时积极着手内部改革,农业银行还通过银行特有的财务和管理优势,在政策许可的合理范围内,降低了S金健的财务费用和管理费用。最重要的一点是,农业银行作为S金健的大股东,无论是从实力还是信用方面都远远超过原大股东,大股东占款问题将不会再困扰S金健,作为S金健的最大债权人,农业银行也与流通股股东、上市公司一样希望企业良性发展。

这位负责人分析认为,S金健今年前三季度实现主营业务收入5.7亿多元,同比增长7.30%,实现主营业务利润7800多万元,同比增长13.58%;经营活动产生的现金流量净额达到3900多万,比前三年有较大改善;公司资产盘活进展非常顺利,其中常德市黄金地段数百亩土地储备特别令人看好;辅业制药业三期工程年底通过GMP认证,将形成年产量1.8亿瓶(袋)的生产能力,成为全国单厂单品软塑输液产品的最大规模,也将成为新的利润增长点。

酒类上市公司布阵“三高”

□本报记者 袁小可

尽管关于酒类公司估值泡沫的争论始终不绝于耳。但是,酒类上市公司,特别是白酒行业上市公司三季度净利润实现大幅增长,却是毋庸置疑的。

然而,在“高增长”的背后,却也透露出酒类上市公司布阵“三高”的端倪:公司销售费用节节升高;以此为由,提高高档产品价格来获取更高的利润;而受高利润驱使,各公司的产品结构调整也正在向高档产品市场倾斜。

“三高”模式运作之下,酒类上市公司的业绩增长能否保持长足“酒劲”,引人关注。

营销费用节节攀高

随着目前酒类市场竞争激烈,账上每年大幅增长的营销费用,显示出各公司在争夺市场份额上的用心。

五粮液三季报显示,受益于产品提价,公司收入保持了超过30%的同比增长,但是,由于期间费用的大幅增长,净利润同比增长幅度为10%,而受成本上涨影响,公司各类白酒毛利率较上半年也有所下降。中投证券研究员黄巍表示,从前三季度整体情况看,五粮液高价位酒毛利率71.50%,同比增长了8.64个



酒类公司产品结构调整正在向高档市场倾斜 史丽摄

百分点,这是今年五粮液的数次提价使毛利率得到提升;而中低价位酒毛利率28.17%,同比下降8.05个百分点,这主要是由于中低档酒成本消耗很大,价格提高,销量下降,而原材料、运输费、人工费、粮食价格、包装费都在涨价。

与此相仿,第三季度青岛啤酒的毛利率由31.7%提高到32.8%,但销售费用和经营管理费用分别同比上涨17%和9%;贵州茅台销售成绩非常理想,不过,在其他白酒和洋酒的强力进攻下,贵州茅台尽管有强大的品牌号召力,但为捍卫自己的市场份额,不得

不支付更高的销售费用。该公司三季报显示,第三季度公司的销售费用占收入比例升至19.5%,几乎达到过去3年中的最高水平。

提价获取高额回报

营销上不遗余力的投入,也促使公司频频拿出“提价增利”这一招来弥补利润损失。

今年,高档白酒企业提高高档白酒出厂价仍是市场主旋律:五粮液二度提价,出厂价涨幅为9%,山西汾酒在7月提高了其主要产品的出厂价,贵州茅台2月出厂价提高了15%,其对业绩的影响在三季度开始明显体现,不仅销售收入同比增长了25.9%,而且毛利率也增加了1.7%。而啤酒与红酒产量的扩大比较容易,提价难度要比白酒大得多。

光大证券研究员彭丹雪表示,近几年白酒涨价收到了较好的成效。五粮液在年初进行了高档酒的涨价,随后中低档酒也跟进涨价;贵州茅台在涨价上比较稳健,遵循一年提价,一年稳定的策略,基本保持两年一个提价周期,目前看来效果较好。根据第三季度公布的报表来看,两家公司的净利润分别达到了10.19亿元与9.51亿元。

开拓高档酒品市场

高档酒高企的毛利率,给公司带来了丰厚利润,也促使企业产品向高档倾斜。

张裕三季报显示,第三季度公司实现销售收入4.7亿元,主营业务利润2.8亿元,净利润9330万元,分别同比增长17.66%、14.8%和46%,公司一方面拉动葡萄酒、白兰地领域产品高端化,北京酒庄、冰酒庄等高档酒系列陆续投产,另一方面停止生产15元以内的甜酒,一增一减,对公司总体产品毛利率推动明显,第三季度,张裕葡萄酒毛利率由去年的66.8%提高至70%。

彭丹雪认为,张裕虽然目前并未提价,但产品重心的倾斜,使得利润空间继续扩大,未来若能在市场站稳根基,该公司也可以像五粮液和茅台那样持续提价,以获得更高的利润。泸州老窖在过去几年大力开发“国窖1573”,也收到了不错的效果。兴业证券研究员郭锐预计,高端白酒净利润增长20%的趋势,在未来几年还能得到保证,除茅台、五粮液之外,泸州老窖“国窖1573”、全兴股份“水井坊”的成功,已显示出高端白酒的高成长性,而山西汾酒的高端白酒市场也正在开拓之中。

代码	名称	净利润(万元)	净利润同比增长率(%)	销售毛利率(%)	每股收益(元)
000858	五粮液	101876.15	32.49	53.60	0.38
600519	贵州茅台	95099.34	35.38	83.50	1.01
600600	S青岛啤	41421.96	25.41	42.10	0.32
000729	燕京啤酒	29647.59	5.19	40.18	0.27
000869	张裕A	29332.69	46.51	67.65	0.56
600809	山西汾酒	22989.81	76.29	73.89	0.53
000568	泸州老窖	22887.41	589.26	57.65	0.27
600616	第一食品	12562.55	7.90	17.79	0.34
600132	重庆啤酒	10831.38	86.91	47.91	0.38
600197	伊力特	5939.71	6.45	45.24	0.13
600779	水井坊	5480.44	28.45	76.58	0.11
600090	ST啤酒花	4012.27	2221.96	54.03	0.11
600573	惠泉啤酒	2884.56	27.40	31.73	0.12
600702	沱牌曲酒	1273.94	63.12	33.21	0.04
600059	古越龙山	1181.91	-41.06	31.08	0.05
000596	ST古井A	833.09	200.65	34.13	0.04
000995	皇台酒业	287.2	-19.17	45.67	0.02
600385	通葡股份	25.31	42.75	39.77	0.00

数据来源:Wind 资讯

涉嫌挪用车贷 安盛担保“扯上”国美

(上接B1)

“目前公安局的同志已经给我们打过电话,说这一事件已经有公安部门介入调查。”车主周先生向记者介绍。但是,最令车主们头疼的是,安盛担保似乎已经人间蒸发。根据网上公开的联系方式和地址,无论是车主还是记者,都没能联系到安盛担保相关人士。大量无助车主在网上求助寻找安盛担保公司下落。

多处隐含的间接牵连

“可是,根据银行的说法,他们是可以找到安盛公司的。”周先生称。中国银行北京分行既然可以找到安盛公司,又为什么反而要向车主催款?更令车主奇怪的是,贷款银行在欠缴长达一年之久才有所动静,这又是什么原因?

仔细研究安盛担保公司的背景,中国首富黄光裕拥有的企业的名字被牵涉进来。

根据车主提供的资料,在一家招聘网上,安盛担保的前身被称为北京安盛嘉业汽车贸易有限公司,是成立于1989年的北京建业投资有限公司的子公司,北京建业投资则是集房地产、金融、物业、进出口贸易的多元化集团公司。除安盛公司外,北京建业下辖有另一家称为北京鹏润物业管理有限公司的企业,而这家公司管理着黄光裕最得意的房地产开山之作,也是此次传言风暴的核心——鹏润家园豪宅大厦写字楼。“本人贷款买车时就曾听说安盛公司是鹏润集团下属的公司。”另一位车主说。而事实是,鹏润集团正是首富黄光裕的旗舰企业。

北京商务局的信息显示,与国美电器一样,安盛嘉业也是一家注册为境外投资性质的企业。同时,安盛担保为上述几十位车主代理贷款的银行,正是近日曝光的黄光裕事件的源头——中国银行北京分行。另外,安盛担

保的办公地也曾经就在豪苑大厦写字楼。

昨天,记者专门为此事采访鹏润集团相关发言人,对安盛担保是否是鹏润集团下属公司的问题,该发言人以“已经多次答复为由”拒绝回答。但实际上,在公开信息中,记者没有找到该人士的相关表态。

无法证实目前股权联系

截至昨日发稿时,记者仍无法证实安盛担保与鹏润集团的股权联系存在。而很多位知情车主介绍说,经多次股权转让后,安盛与国美系究竟关系是什么,几已不可知。

“这家担保公司事实上由黄光裕控制。”在10月30日出版的《财经》杂志相关文章中,虽然没有明确指出这家涉嫌车贷挪用担保公司具体名称,但多种迹象显示,两个表面独立的事件背后似乎有内部联系。

然而,这种联系即便存在,也很难查找。根据《财经》报道,2001年开始,在北京中行内部人的安排下,一家担保公司连续从北京中行获得汽车贷款,3年贷款总额高达4亿元,此后资金被迅速转移。之后不久,担保公司被转手他人。目前2亿元车贷已经偿还,另外2亿元仍在银行贷款科目之下。从贷款时间和还贷银行看,安盛担保案件与上述描述颇多相似。

黄氏兄弟“从来都是假借其他公司的名义从北京中行贷款。”《财经》杂志称。受制于国美系“深谋远虑”的融资技巧,金融人士称其上百个账户的调查如同“迷宫”一般。

昨天,瑞信维持对国美的逊于大市评级,提示有关国美电器(0493.HK)主席黄光裕及相关公司协助调查的事件将会增加国美的营运风险,并提醒投资者关注相关上市公司企业管治。

上海证券报
SHANGHAI SECURITIES NEWS

欢迎订阅

2007年上海证券报

《上海证券报》全年订价396元,全年订户赠送价值150元的周末版《证券大智慧》。
各地邮局均可订阅,邮发代号3-98。服务热线:021-96999999 8008205833