

聚焦上市公司高管薪酬系列报道之五

# 白酒业上市公司高管薪酬“贫富”悬殊 贵州茅台高管去年降薪六成

本报记者 夏芳

截至目前,A股19家白酒上市公司中仅有9家公司发布了2016年年报,除了伊力特去年实现净利润同比下降外,其它8家公司均实现了业绩的同比增长。

然而,业绩增长并不代表着公司高管薪酬的增长,在国有企业公司高管薪酬新规出台后,白酒上市公司高管薪酬自2014年开始就一直在不断调整。数据显示,9家公司中,仅有1家公司高管薪酬与上年同期持平,4家公司高管薪酬同比下降,4家公司高管薪酬同比上升。

在2016年,白酒龙头企业的高管薪酬“贫富”差距明显。

## 茅台高管薪酬去年减少63%

事实上,受益于行业回暖,白酒龙头企业和区域名酒企业均实现了较好的销售。

其中,白酒龙头企业贵州茅台和五粮液去年均实现了营收和净利润的同

比增长。然而,《证券日报》记者查阅上市公司高管薪酬可见,贵州茅台高管薪酬去年可以用骤降来形容。

数据显示,2016年贵州茅台高管年度薪酬合计为651万元,而2015年同期,茅台高管薪酬为1759.7万元,同比减少了1108.7万元,减少比例达到63%。

而同样为白酒龙头企业的五粮液,其高管薪酬在2016年并未减少,反而增加。数据显示,五粮液2016年公司高管薪酬合计1123.62亿元,而2015年同期,五粮液高管薪酬为894.36万元。

而具体到董事长薪酬来看,贵州茅台董事长袁仁国去年薪酬为59.62万元,其2015年薪酬为169.41万元,同比减少了109.79万元,降幅为64.8%。五粮液董事长刘中国去年薪酬为152.36万元,其2015年同期为111.87万元。

具体查看9家酒企2016年高管薪酬与上年同期的变化来看,顺鑫农业去年高管薪酬与上年同期持平。酒鬼酒高管薪酬较去年减少365.67万元,伊力特减少109.79万元,降幅为64.8%。五粮液董事长刘中国去年薪酬为152.36万元,其2015年同期为111.87万元。

世缘同比减少22.04万元,迎驾贡酒同比增加30万元,泸州老窖和五粮液同比增加分别为36.97万元和229.26万元。

从上述数据不难看出,9家酒企中,高管薪酬降幅最大的当属贵州茅台,公司高管薪酬与2015年相比出现大幅减少,而泸州老窖公司高管薪酬同比上涨最大,五粮液公司高管薪酬虽然同比增加,但是增加幅度远没有泸州老窖大。

《证券日报》记者查阅贵州茅台和五粮液近几年高管薪酬来看,五粮液自2014年和2015年连续两年降薪,而贵州茅台仅是从2015年开始减薪。在2016年,贵州茅台高管减薪的幅度大了一些而已。

事实上,国家对于国有企业高管薪酬有明确的规定,并且自2013年以来,国有大型企业的高管薪酬都或多或少的同比减少,但是,在过去的几年中,高管薪酬不降反而上涨的公司大量存在,贵州茅台2014年公司高管薪酬达到1930万元,在2016年,公司高管薪酬降至651万元,降薪幅度达到63%。

## 茅台员工薪酬居9家酒企之首

此外,《证券日报》记者查阅9家白酒公司职工薪酬数据可见,自2013年至2016年,伊力特、迎驾贡酒两家公司员工人均薪酬出现下降,其他7家公司的员工人工薪酬呈现同比增长。

从金额来看,贵州茅台员工人均薪酬成为目前已被披露2016年业绩报告的白酒上市公司中最大第一家。

Choice数据统计显示,贵州茅台员工人均薪酬为25.08万元,其次是泸州老窖,去年公司员工人均薪酬为16.58万元;五粮液去年员工人均薪酬为12.14万元,伊力特员工人均薪酬为12.02万元。顺鑫农业、酒鬼酒、沱牌舍得、今世缘和迎驾贡酒去年的员工人均薪酬分别为:9.98万元、9.17万元、7.92万元、7.39%和4.97%。

也就是说,贵州茅台员工人均薪酬排名位居首位,人均25万元成为目前9家发布年报酒企中最高者。而此时的贵州茅台,公司股价已经达到415.31元/股,昨日曾走出420.43元/股历史高价,公司当前市值为5217亿元。

聚焦央企进军雄安新区系列报道之一

# 三桶油布局雄安新区 中石化有望终结雄安烧煤史

本报记者 李春莲

自从中共中央、国务院印发通知,决定设立河北雄安新区以来,各中央企业纷纷响应,三桶油也不甘落后,都在第一时间表态将加速布局雄安,且都将重点放在了清洁能源上面。

其中,中石化早在2009年就有先见之明在雄安新区打造了“雄县模式”开发地热资源。目前,中石化正在升级并加快复制“雄县模式”,有望彻底终结雄安烧煤史。

值得注意的是,中石化还将绿源公司机关迁至雄安新区。

同时,中石油推出“气化雄安”规划,大力发展天然气业务;而中海油蒙古管道东段途经雄安新区,也将增加雄安新区的清洁能源供应。

## 中石化有望终结雄安烧煤史

4月20日,《证券日报》记者从中石化新闻办了解到,中石化新星石油公司日前已在河北雄县召开现场会,研究部署打造“雄县模式”升级版,为雄安新区提供“地热+多种清洁能源”的具体措施,其中包括推进15个自然村、7500户居民“地热代煤”改造工程,并将中国石化绿源热能开发有限公司(简称“绿源公司”)机关迁至雄安新区等有力

举措。

据了解,绿源公司成立于2006年11月份,是中石化新星石油公司与冰岛极地绿色能源公司合资组建的地热清洁能源企业。

现场会已达成共识:一是立即着手开展全面地热资源调查评价,精细摸查雄安新区及周边3000平方公里地质构造和地热资源情况,为参与雄安新区清洁能源规划奠定坚实基础;二是按照“智能化、信息化、标准化”思路,动态升级“雄县模式”,加快复制“雄县模式”,积极打造零碳“无烟城”,同时布局安新县城市市场,使地热开发利用辐射雄安新区,为新区居民提供优质服务;三是提速农村地热代煤改造探索步伐,按照雄县政府规划,有序推进15个自然村、7500户居民“地热代煤”改造工程,为加快我国农村能源革命、支持北方地区冬季清洁取暖寻找一条兼顾经济效益和社会效益的可持续发展路子。

需要一提的是,中石化将绿源公司机关迁至雄安新区,压缩管理层,实行靠前指挥、快速响应,更好落实新区临时党委和筹委会的工作部署。

通过推广“地热+多种清洁能源”集成利用,2017年中石化新星石油公司计划在雄安新区新增清洁能源供暖面积1000万平方米左右,使中石化在雄安新区的清洁能源供暖面积达到1600万平

方米以上,在河北省的清洁能源供暖面积达到2800万平方米以上。

据了解,现场会的召开地点在沙辛庄村,位于河北雄县县城正北偏东15公里,是一个自然村。刚刚过去的供暖季,居住在这里500余户村民正式用上中石化新星公司提供的地热清洁供暖,告别了散煤取暖和污染。

中石化有关人士向《证券日报》记者表示,沙辛庄村地热供暖项目是绿源公司实施的雄县政府首个“煤改地热”试点项目,供暖面积约8万平方米,覆盖全村,2016年建成投产,一个供暖季下来节约标煤约1800吨。

## 三桶油力推清洁能源

除了中石化,中石油和中海油也都在力推清洁能源,布局雄安新区。

作为肩负能源供应使命的央企,一直以来,中海油致力于优化京津冀能源结构,为改善华北地区空气质量提供清洁能源。其中,作为国家试点清洁能源项目和首都大气污染防治重大能源保障项目,天津浮式LNG(液化天然气)设计年接收能力220万吨、年供气能力达30亿立方米,自2013年11月份开始供气以来,至2016年底累计LNG进口量185万吨,在为1400多万天津市民填补冬季用气缺口的同时,还为京津冀大气防污提供绿色动力。

# 63家ST公司交卷铃响 23家公司可能暂停上市

本报记者 桂小笋

随着时间的推移,两市的年报和一季报披露进入了冲刺阶段,对于ST类的企业而言,摘星去帽还是可能暂停上市,则要看此次交出的成绩单。

Wind数据统计显示,目前两市的63家ST公司中,有23家公司称可能暂停上市,有17家公司称会摘星或摘帽,有4家公司称符合摘帽条件,其余公司则表示可能戴星、维持不变等情况出现。

## 扭亏公司亦有危机

从Wind数据提供的情况看,有5家公司称可能摘帽,4家公司称符合摘帽条件,12家公司称可能摘星。

这21家公司之所以能有这样的推

测,在于公司在去年实现了扭亏。这21家公司中,业绩表现好的上市公司,在去年获得了超过亿元的净利润。

能够扭转经营的不利局面,从这21家公司的解释中可以看出,依靠自身力量,获得好的经营成果,或者抓住主营业务所处行业转暖的机会获得较可观的利润,是这21家公司扭亏、预增业绩的主要原因。

\*ST八钢的年报预报显示,经财务部门再次测算,预计公司2016年年度经营业绩同比实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润为3600万元左右。公司还预计2017年第一季度经营业绩与上年同期相比,将实现扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润27000万元左右。

不过,扭亏容易,但真正让公司步入发展的良性循环中,仍非易事。数据

显示,这21家公司中,有几家公司虽然扭亏,但按照2016年的年报显示,每股净资产低于1元。

## 23家企业经营风险不减

相较于上述能够扭亏的企业而言,另外一些企业的经营状况则要让投资者忧心的多。

从23家预计可能暂停上市的公司风险预测理由来看,连续两年亏损,且最新一期业绩仍然亏损是造成这些公司风险增大的理由。这23家公司中,有21家公司是连续两年亏损,最新业绩仍是亏损,另2家公司则是连续两年亏损,最新一期业绩有所下降。而且,有公司按照2016年年报显示数据可知,每股净资产低于1元,甚至有公司每股净资产为负值。

在这23家公司中,有一些是ST族里的“常客”,也有一些是新近加入ST族队伍中的企业。查阅他们的最新财报可知,为改变经营状况,企业也想去了诸多办法,控制成本、借助外力筹划重组等。

即使如此,有个别企业目前面临的风险,仍然难以用经营的办法来抵消。\*ST昆机在今年3月22日收到中国证券监督管理委员会调查通知书,对公司立案调查。

此后,公司公告提示投资者,由于2014年、2015年已经连续两年亏损,2016年公司被实施退市风险警示。若2016年仍然亏损,公司将被实施暂停上市。但是,截至目前,公司判断2016年度公司仍将亏损且不存在盈利的可能。根据上交所的相关规定,公司A股股票将于2016年年度报告披露后被暂停上市。

# 千亿港元市值半数蒸发 百丽拒谈“贱卖”传言

本报记者 矫月

于2007年在香港联交所上市,市值高达670亿港元的百丽国际(又称:百丽),在上市后疯狂扩张,市值一度超过千亿港元并成为“鞋王”。然而,在遇到电商冲击和消费者个性化消费理念的改变等等变故之下,百丽业绩不断下滑,自此走下“鞋王”的神坛。

值得注意的是,自有媒体传出“鼎晖投资正在与百丽国际的管理层一起研究潜在的收购交易,交易金额可能会达到57亿美元,折合442亿港元。”

有消息人士透露,鼎晖投资正与百丽管理层沟通研究百丽私有化一事,最快本周公布。百丽披露,将公布根据收购及合并守则、属于股价敏感的公告。

对于上述媒体对百丽的德意志发表报告分析,“估计百丽会有数个可能的行动,包括私有化,以便重组公司架

构,或是引入有网上销售经验的策略性股东”。

值得注意的是,鼎晖投资与百丽国际曾是合作伙伴。2013年,鼎晖投资曾与百丽国际合作收购了日本服装零售商Baroque Japan巴洛克。

## 百丽“贱卖”猜测?

近日,有知情人士向媒体透露,鼎晖投资正在与百丽国际的管理层一起研究潜在的收购交易,交易金额可能会达到57亿美元,折合442亿港元。

有消息人士透露,鼎晖投资正与百丽管理层沟通研究百丽私有化一事,最快本周公布。百丽披露,将公布根据收购及合并守则、属于股价敏感的公告。

应有的功能。

事实上,百丽要面临的转型不仅仅是电商业务,同时还要面临消费者个性化消费的转变。

对于昔日“鞋王”百丽面临的困境,欧睿国际的服装鞋类分析师Bernadette Kissane表示,运动服装在2016年的市场价值约为780亿美元,是未来实现增长的关键因素。从百丽去年中期报道也可以看到,百丽运动、服饰业务收入增长了14.9%,收入占比达到了56.0%,与此对应,鞋类业务收入占比则下降到了44.0%。

在百丽试图通过转型自救的同时,国泰君安香港则依旧不看好公司的鞋类业务,其发表研报称,在未来几年,中国的鞋类行业或将迎来“更冷的寒冬”,预期在2017财年至2019财年百丽国际的鞋类业务仍将继续恶化。

# 神州数码欲圆20年前电商梦 新推神州商桥卖3C更卖服务

本报记者 贺骏

从3月20日宣布停牌至今,神州数码已经停牌整整1个月。4月20日,神州数码发布公告称,目前初步确定,本次交易的标的资产属于互联网和相关服务行业,公司就本次交易相关事项积极进行沟通交流,将继续停牌。

尽管对于这个“互联网和相关服务行业”资产,目前还不得而知,但种种迹象显示,神州数码新一轮的转型已经“开挂”。因为就在同一日,神州数码在西安召开了2017合作伙伴大会,参会的供应商、合作伙伴、媒体、投资人等超过2000多人,被神州数码董事长郭为称为“七年来规模最大的一次”。

会上,郭为宣布,神州数码将开启面向云和大数据时代的全新战略转型,并重磅推出信息化融合服务平台——神州商桥,此外,还发布了旗下“神州云计算”和“神州云科”全新品牌及布局。“神州数码目前已经形成了包含5家上市公司的生态体系”,郭为表示。

## 郭为时隔20年“圆梦”

作为神州数码此次主推的产品,神州商桥官网显示,其定位于“企业信息化交易和服务平台”。

据记者观察,新鲜出炉的“神州商桥”目前在百度百科上还没有相关词条,而其在微信上的公众号显示,全称为“神州数码商桥网”,账号主体是神州数码电商科技有限公司,于2017年2月21日完成微信认证。此外,工商信息显示,神州数码电商科技有限公司于2016年3月14日成立,注册资本1000万元,是神州数码的全资子公司。“其实我们早在1998年就制订了B2B电商方案,模式与现在的京东差不多,那时候就只有阿里巴巴、8848。可惜当时由于联想分拆、资金投入等原因,没有成行”,郭为透露,“随着云和大数据的到来,我们重新有了可能”。

作为一家注册为电商科技的公司,一线员工又是如何推介神州商桥呢?会场展台上的一位神州数码工作人员向记者介绍,神州商桥目前主要是服务B端,一个是交易、一个是服务。记者尝试使用后却发现,在IT产品的购买页面,神州商桥与京东商城的区别并不大,只是买家必须注册为“企业”。不过,京东商城也提供“企业采购”业务,这是否意味着,在B2B业务上,神州商桥与京东商城产生了竞争呢?对此,郭为接受记者采访时表示:“我们是集中精力服务B端,而且与京东最大的不同是,我们有大量的服务。”

对此,京东方面对记者表示,神州商桥的上线,正好说明京东一直以来推动的电商化采购是行业发展的趋势,我们愿与各平台一起,发挥各自优势,改变传统采购模式,推动电商化采购变革。

事实上,相比于C端用户,对于B端企业而言,采购IT产品并不是终点,各种产品只是手段,最终目的是要实现某种功能。

对此,不愿具名的分析人士指出,相比于一次性的IT产品购买,神州商桥“服务”的产值应该才是神州数码最看重的。数据显示,神州数码除了多年来牢牢坐稳最大IT分销商的宝座之外,又已跻身为中国最大的整合IT服务商之一,近年来,其来自服务的收入占比越来越来大。

据记者观察,在神州商桥上,不仅有神州数码提供的各种解决方案,还有其它各种服务商提供的各种解决方案,其涵盖范围已经远远超过了所谓的“系统集成”。此外,各个行业的企业用户,如果需要哪些解决方案,也可以在神州商桥上“发标”,而包括神州数码在内的所有服务商都可以进行投标。

对此,上述分析人士指出,尽管神州商桥是一个“平台”,类似于裁判员的角色,但在实际运营中,最大的受益方应该是神州数码这位“运动员”。不过,在神州数码这个越来越来大,越来越融合生态圈中,地区也很难再用裁判员与运动员这两种标签来简单划分。

神州数码总裁闫国荣透露,不久后,神州商桥还将上线“云频道”、“IT专家库频道”等多个频道。神州数码将首度开放自己的云IT服务,并向合作伙伴开放服务运营平台,共同完成从项目型交付能力向运营型交付能力的转变。

在神州数码的规划中,将聚合包括厂商、分销商、经销商、零售、集成商、软件开发商、增值服务商以及云服务等提供者在内的各类合作伙伴,构建全新的合作伙伴生态体系,建立从云到端的最丰富的产品资源池,打造国内最大的企业信息化解决方案库。“未来,我们来自于服务收入的占比将会越来越大”,闫国荣预计。

# 一季度净利润下滑126.06% 华谊兄弟进入蓄势调整期

本报见习记者 谢若琳

4月20日,华谊兄弟发布了2017年第一季度报告,报告期公司实现营业收入总收入为5.44亿元,同比下滑29.08%;实现归属于上市公司股东净利润为-6,841.51万元,同比下滑126.06%。

华谊兄弟表示,报告期内上映的影片主要有《西游伏妖篇》、《少年巴比伦》、《疯岳撬佳人》等,由于多部影片处于制作阶段,收入较上年同期有所下降。

实际上,2017年是华谊兄弟的制作大年,冯小刚导演的《芳华》已定档2017年国庆,罪案动作片《引爆者》也在紧张制作中。同时,管虎导演的《八佰》、徐克导演的《狄仁杰之四大天王》、田羽生导演的《前任3:再见前任》、华谊兄弟出品动画首部长真人动画电影等多部影片将陆续开机。与STX合作片中,《英伦对决》(定档国庆全