

经销商日渐丧失话语权 或沦为企业仓库和配送商

冲刺IPO，郎酒向下游压货

◆导报记者 刘勇 济南报道

近日，郎酒集团董事长汪俊林向外界透露，郎酒2018年实现了100亿元营收，郎酒要确保IPO工作顺利进行，力争2020年主板上市。

然而，营收超百亿的背后，则是郎酒向下游压货。

“春节前又压了一批，再加上去年压下来的货，已经到百万级别。”21日，山东一家郎酒的经销商黄刚对经济导报记者说道，“虽然白酒企业都有压货的行为，但像郎酒这样狂压货的，还真不多。”

接受经济导报记者采访的业内人士指出，压货也应该注意临界点的问题，一旦突破临界点，不仅会损害渠道信心，更会让产品终端价格受到不利影响。

百万元的压货

“我不知道郎酒2018年100亿营收中，有多少酒在经销商手中没有卖出去。按照厂商的口径，离厂即算销售，但经过数轮压货之后，反正我现在的库存在百万元以上。”黄刚说。

郎酒向经销商压货的行为早已为行业所诟病。据了解，郎酒一直奉行多品牌、多事业部的“群狼战术”，其业务员匹配高额奖励制度，促使其热衷于向渠道压货，通过广泛招商、积极换商将货压到渠道里。

据了解，一直以来，国内经销商和酒厂的关系以商贸关系为主，经销商打款拿货销售赚取差价，酒厂负责打造产品和品牌，这也决定了经销商面对名酒企业没什么话语权。尤其是近两年，经销商的话语权更弱，甚至干脆沦为企业的仓库和配送商。

随着市场回暖，从2016年开始，多个大品牌白酒企业向下游



22日，在济南市历下大润发高档白酒专柜前，鲜有消费者询问购买 刘勇 摄

专家认为，短期内合理的库存可以挤占竞争对手的渠道，同时刺激整体销量，有利于企业上市基础条件的达成，但是畸形的高库存会增加经销商经营风险

经销商压货。“压货量都是一点点增加的，比如2016年压50万元的货，往后就是每年按一定比例递增压货。”而正是这样一点点压货，才造成了现在黄刚的百万级别级别的压货。

“压货量大，再加上销售并不太好，因此库存比例比较高。”据黄刚介绍，他的百万级别的库存如果按比例计算的话，2017年的库存占35%左右，2018年的占40%左右，其余的基本上就是今年年初刚上的。“这仅仅是郎酒的存销量，再加上其他品牌白酒的压货，整个压货量在300万元左右。”

实际上，黄刚的任务完成情况还算好的。据媒体报道，不少郎酒的经销商任务完成率只有

30%-50%，有些经销商甚至更低。针对压货的问题，经济导报记者多次拨打郎酒集团相关部门的电话，除了遭遇推诿外，就是电话一直处于无人接听状态。

被打破的价格体系

“想卖出酒的办法要么做活动，要么直接降价促销。”黄刚表示。

据经济导报记者了解，早在2018年1月，汪俊林就曾放话“确保青花郎的成交价稳定在1000元以上”，但实际上青花郎在终端的零售价格早就跌破建议零售价1088元。

经济导报记者在多家电商平台查询后发现，青花郎的价格也跌破1000元大关。在郎酒京东自营

旗舰店，青花郎(陈酿53度，整箱装558毫升*6瓶)的标签价为5574元，相当于929元/瓶。同样，在苏宁易购歌德老酒行店，青花郎(53度)、整箱装(500毫升*6瓶)则为5508元，同时可以使用满4999元减50元的优惠券，折算一下，仅为909.67元/瓶。同样，在淘宝江锦源酒类专营店，53度青花郎最后到手价908元/瓶，此外根据购买量不同还赠送价值从30元-200元不等的酒水。

在济南花园路一酒类专卖店中，青花郎标价1098元，表面上看与郎酒建议终端渠道售价相符，可当经济导报记者询价时，店主却给出850元/瓶的价格，并表示厂家的标价太高，实际卖不了那么贵。

“如果你要青花郎的话，不带票的价格可以给你做到800元/瓶以下，如果量大的话，价格还能再降。”在济南鸿兴酒水其负责人李印这样说道。他告诉经济导报记者，相比之下红花郎会比青花郎卖得好一些，因为价格相对便宜。除茅台、五粮液之外，同

等价位的高端白酒，国窖1573的销量都要远好于青花郎，因为前者品牌知名度远高于青花郎，价格却更便宜。

独立白酒分析师胡宝利认为，短期内合理的库存可以挤占竞争对手的渠道，同时刺激整体销量，有利于企业上市基础条件的达成，但是畸形的高库存会增加经销商经营风险。“一旦经销商手中的产品库存过大，当有渠道开始低价销售时会引发连锁反应，导致该产品价格迅速穿底，在某些区域甚至全国范围内销售体系崩塌。”

IPO之路一波三折

汪俊林公布的郎酒未来发展的计划中，其中最引人注目的就是：力争2020年完成郎酒股份主板上市。

在胡宝利看来，郎酒压货的目的可能是为了扮靓业绩，为冲刺IPO做准备。

早在2007年，郎酒就曝出要上市的消息，并进行了股改成立了郎酒股份有限公司，但郎酒认为并非最佳上市时机，因而止步。

2009年8月，郎酒集团再次提出上市规划，并被列入2009年四川省重点上市培育第一批企业名单中，但其后上市计划再度搁浅。

2017年2月，汪俊林表示，运营白酒产业的郎酒股份已完成股改，预计上市时间是2019年。2018年6月，泸州市在《泸州市千亿白酒产业三年行动计划(2018年-2020年)》中也提到了郎酒上市计划。

“如今公开表示要IPO，或许这就是郎酒集团为了上市而大量向经销商压货的原因。”胡宝利分析。

(应当事人要求，文中“黄刚”为化名)

税收优惠支持 退役士兵创业就业

限额从8000元增至12000元

导报讯(记者 刘勇 通讯员 孔进 严文达)经济导报记者从山东省财政厅获悉，近日财政部、税务总局等部门联合印发《关于进一步扶持自主就业退役士兵创业就业有关税收政策的通知》《关于进一步支持和促进重点群体创业就业有关税收政策的通知》，在延续前期优惠政策的基础上，大幅提高减免税优惠幅度，扩大企业政策适用范围，简化办税手续，切实减轻自主就业退役士兵和重点群体税收负担。

对自主就业退役士兵和建档立卡贫困人口、持有《就业创业证》或《就业失业登记证》的重点群体从事个体经营的，在3年内按每户每年12000元(原标准为8000元)为限额依次扣减其当年实际应缴纳的增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加和个人所得税，省级政府可在20%幅度内上浮限额标准。

“数据直连” 让群众少跑腿

导报讯 在德州市日前召开的“担当有为、狠抓落实”工作动员会上，农行德州分行荣获“服务地方经济发展先进单位”荣誉称号。

近年来，农行德州分行围绕新旧动能转换，加强信贷政策引导、主动服务“三农”与小微企业等。截至2018年末，各项存款较年初增加26亿元，各项贷款较年初增加21亿元，并推出网捷贷、惠农e贷、鲁担惠农贷等多种方便快捷的贷款模式。

同时，依托网点、网络优势，打造了横跨城乡全域、线上线下融合的现代金融服务体系，陆续上线自来水、物业费、学杂费等缴费项目百余，与德州市公积金中心在全省首先实现“数据直连”，线上服务公积金客户34万余人，真正实现了“让数据多跑路，让群众少跑腿”。 (宫玉河)

推荐买入鲁股万润 股价却连跌三日

太平洋证券研报频被市场“打脸”

◆导报记者 时超 济南报道

A股市场节后的大涨，让券商的卖方报告也变得更为乐观。

来自Wind资讯的统计显示，本周以来(18日-21日)已有37家A股上市公司获得券商首次关注，其中广州酒家(603043)等4家公司获得强烈推荐，招商证券认为广州酒家目标价位最高可触及46元/股，较21日收盘时的29.86元/股有54%的上涨空间。

鲁股方面，因去年业绩翻倍又给出高送转预案，一时风头无两的益生股份(002458)成为卖方研报的心头好，中信证券调高了买入评级，认为公司股价在当月大涨68%的情况下，仍未达到上限。

对此，有受访投资人士表示，券商研报的预期易受市场波动影响，投资者还应理性考量。

业绩大涨、高送转 均引券商“好评”

大盘指数连续三个交易日(19日-21日)的盘整，并未影响到券商对未来走势的乐观判断。仅20日，就有益生股份和艾迪精密(603638)2只鲁股被调高评级。

益生股份的评级调整有迹可循，公司20日发布的年报显示，其2018年实现营业收入14.7亿元，比上年同期增长了124.42%；实现归属于上市公司股东的扣非前和扣非

后净利润分别为3.63亿元和3.64亿元，比上年同期增长了216.91%和1213.39%。在净利润大涨的同时，公司还给出了高送转分红预案，拟向全体股东每10股派发现金红利2元(含税)，同时以资本公积金每10股转增7股。两项利好因素作用下，公司股价连续两日涨停，截至21日的月内累计涨幅达68.41%。

即便如此，券商对公司未来发展及估值水平依然看好。Wind资讯显示，中信证券一份20日的研报中就将之前的“增持”评级上调至“买入”，认为公司的目标价位应在29.4元/股，距离21日收盘价(28.63元/股)仍有一定上涨空间。

而艾迪精密受到券商关注，也来自公司良好的业绩表现和大手笔分红预案。其2018年年报显示，全年实现营业收入10.21亿元，同比增长59.15%；净利润2.25亿元，同比增长61.20%。同时，公司拟每10股转增4.8股并派发现金股利2元。

这一表现让招商证券对于公司的评级迅速变脸，由之前的审慎推荐改为强烈推荐，并认为公司业绩符合预期、销售依然景气。

记者通过Wind资讯发现，近3个月来，类似券商研报被市场“打脸”的并不少见。所以对于券商研报中所存的水分，投资者还是要谨慎对待

不过，公司股价表现并不尽如人意。在年报披露后的20日，公司股价一度触及涨停，但随后迅速回落，收盘时涨幅缩水至4.26%；21日，公司股价低开低走，至收盘跌幅报1.47%。

机构抛售显水分

实际上，经济导报记者发现，在券商给出“好评”时，相关公司股价已有可观涨幅。而在券商研报披露后，大部分上市公司股价却进入了纠结期，甚至开始掉头向下。

比如，另一只鲁股万润股份(002643)，本月18日获得太平洋证券推荐买入，指出公司报告期内，沸石业务产能从2350吨/年增加到3350吨/年，OLED继续放量，液晶、MP业务稳中向好，带动公司业绩持续增长，并认为公司目标股价在15元/股，与当日收盘时的11.96元/股相比，有25%的上涨空间。

经济导报记者注意到，万润股份的股价于11日开始启动上涨，三个交易日内涨幅分别为1.94%、6.10%和5.84%，但随后就进入了波动期，并于近期开始掉头向下。在18日太平洋证券给出

买入评级后，公司股价连续三日下跌，累计跌幅超过了5%。

而近期引来诸多券商看好的益生股份，虽然股价表现强势，但是交易数据显示已有机心生退意。如21日龙虎榜交易数据显示，卖出席位中就有两家机构和深股通专用席位上榜，卖出金额分别为8185.32万元、2184.39万元和2166.15万元。而买入前5中，只有深股通和一家机构席位在列，其中深股通买入金额为4533.23万元，机构席位买入3445.12万元，累计金额远低于上述卖出席位的卖出金额。

对此，有公募基金业人士对经济导报记者表示，券商研报对于目标股价的定位易受市场波动影响，投资者应理性看待。就目前行情来说，还是应该选取估值处于中低位，业绩支撑力强的安全标的进行布局。

经济导报记者通过Wind资讯发现，近3个月来，类似券商研报被市场“打脸”的并不少见。如去年12月底，太平洋证券认为国瓷材料(300285)未来股价能达到27元/股，较当时有近50%的上涨空间，谁知随后的一个月，公司股价又下跌了5%，直到本月才随市场反弹有所回暖。截至21日，公司收盘价较上述目标价位，仍有53.50%的上涨空间。所以对于券商研报中所存的水分，投资者还是要谨慎对待。

市场风标 Shi chang feng biao

2018年山东出口退(免)税982.65亿元

导报讯(记者 吴淑娟)从山东省商务厅获悉，2018年，山东累计办理出口退(免)税额982.65亿元，同比增长10.63%。其中，办理退税773.2亿元，同比增长13.16%；免抵调库209.45亿元，同比增长2.2%，综合办理率94.79%。

从企业申报情况看，期末累计出口额1477.13亿美元，累计申报出口额1253.4亿美元，申报率84.85%。

济南等市公开环保督察“回头看”整改方案

导报讯(记者 王伟)21日，从山东省生态环境厅获悉，经省委、省政府批准，2018年8月至9月，省级环境保护督察组对17市开展环境保护督察及“回头看”，并于2018年11月完成督察反馈。反馈后，17市党委、政府高度重视督察整改工作，认真研究制定整改方案。目前整改方案已经省委、省政府审核同意。

为便于社会监督，压实整改责任，2月21日，16市(因行政区划调整，莱芜市撤销，所辖区域划归济南市管辖)统一对外公开督察整改方案。

山东污染源普查集中审核1350家企业

导报讯(记者 王伟)为提高山东省污染源普查工业源报表填报质量，确保后续污染源产排污核算顺利开展，省普查办于2月18日-20日，在济南举行了山东省第二次全国污染源普查，对筛选出的1350家重点排污行业的重点企业进行了集中审核。

重点企业名单通过行业大类筛选、产值过滤、工艺甄别形成初步名单，下发各市普查办根据辖区企业实际情况增删后最终确定。

山东能源煤矿充填技术创两项全国纪录



导报讯(记者 王伟)近日，山东能源淄矿集团新河矿业一次性将503立方米膏体充填料浆安全泵送到井下充填工作面，一举攻克井下垂直深近1000米、膏体充填泵送距离长达5300多米的难题，创出了全国煤炭系统充填开采垂直千米、长距离泵送两大新纪录。

据悉，山东能源淄矿集团新河矿业承担的《煤矿膏体充填材料试验方法》和《煤矿膏体充填体检测技术方法》2项国家标准于去年正式发布，填补了国内膏体充填技术领域技术空白。

济南法院对4起涉恶势力犯罪案宣判

导报讯(记者 王伟)22日，济南法院依法对4起涉恶势力犯罪案件进行集中宣判：济南中院对孙家国等10人恶势力犯罪案件作出二审宣判；济阳法院对赵学强等11人恶势力犯罪集团强迫交易、寻衅滋事、聚众斗殴案，天桥法院对焦坤等4人恶势力团伙敲诈勒索案，商河法院对李传奇等4人恶势力团伙非法拘禁案进行一审宣判。

自扫黑除恶专项斗争开展以来，济南两级法院共宣判一、二审黑恶势力犯罪案件27件。