丸美股份成为A股日化第一股

总市值达到228.80亿元，和上海家化市值差距再一次拉大

羊城晚报记者 莫谨榕

在中秋节假期前的最后一个交易日，国产日化股的头把交椅悄然易主。9月12日，广东丸美生物技术股份有限公司（以下简称“丸美股份”）股价上涨5.99%，收报56.25元，总市值达到225.6亿元，从而超越当日市值223.60亿元的上海家化，成为A股日化“第一股”。9月16日，丸美股份继续上涨1.42%，收报57.05元，总市值达到228.80亿元，和上海家化的市值（220亿元）差距再一次拉大。

视觉中国 供图

主品牌已成为增长驱动力

距离今年7月25日首发登陆上交所仅过去一个多月，丸美股份就以后起之秀的姿态夺下日化第一股的桂冠。丸美股份是来自广州的美妆上市公司，旗下拥有“丸美”“春纪”和“恋火”三个品牌，以差异化的品牌定位广泛在二、三线等城市布局。销售模式上，丸美股份主要以经销模式为主、直营为辅，包括日化专营店、百货专柜、美容院、电子商务等多种渠道。目前，丸美股份的主打产品是“丸美”眼部护理产品，定位中高端，“春纪”系列定位大众化护肤，“恋火”系列则主打彩妆市场。

如果从企业的营收规模上看，丸美股份和国产日化巨头上海家化仍有不小的距离，也略小于同为美妆行业的珀莱雅和御家汇。上市公司半年报显示，今年上半年，上海家化实现营业收入39.23亿元，同比增长7.02%；实现净利润4.44亿元，同比增长40.12%；扣非净利润2.61亿元，同比增长9.52%。

同期的丸美股份实现了8.15亿元营业收入，同比增长11.85%，实现净利润2.56亿元，同比增长31.57%，扣非净利润2.17亿元，同比增长19.75%。尽管营收在4家国产美妆上市公司排在最末位，但净利润却排在第二位，且与上海家化十分接近，而扣非净利润同比增幅更达到19.75%，远高于上海家化。

正是因为较为亮眼的成长性和毛利率，让市场不吝给予丸美股份的较高估值溢价，帮助其一举夺下日化“第一股”的头衔。截至9月16日收盘，丸美股份的动态市盈率达到44.62倍，而上海家化的动态市盈率仅为24.82倍。

对丸美股份的经营情况进行分析不难发现，丸美股份的营收和利润主要来自其主品牌“丸美”（MARUBI）的收入。半年报显示，MARUBI品牌收入占公司总收入的91.92%。丸美股份分析，公司的收入和利润均实现了双位数的增长，较好地完成了公司既定目标，主要是因为公司主打的MARUBI品牌各渠道均较好地完成了业绩目标。

丸美董事长孙怀庆曾荣膺羊城晚报报业集团等主办的2016广东年度经济风云榜风云人物奖。

主打眼部产品毛利率高企

众所周知，化妆品行业的毛利率水平一般较高，普遍可达60%以上。而受品牌定位的不同，毛利率的差异较大，中高端品牌定位普遍能获得更高的毛利率水平。丸美股份的优势之一，就是品牌中高端定位以及眼部护理领域优势稳固。

据丸美股份的招股说明书披露，2018年，丸美股份的主营业务毛利率达到68.36%，高于上海家化62.82%的主营业务毛利率。这主要得益于丸美股份专注毛利率较高的美妆护肤行业，而上海家化则侧重于个护行业。丸美股份主打的品牌“丸美”去年的毛利率高达70.39%。而“丸美”系列产品中，又以眼部护肤类产品的毛利率最高，达到73.08%，且眼部护肤类产品营收占了丸美股份去年营收的约1/3。

今年，丸美股份推出多个新品，其价格定位都高于原有产品定价，有高端化发展的趋势。丸美第二个日本研发生产的原装进口高端系列——MARUBI TOKYO日本花弹润娇嫩系列正式在国内上市销售，业内人士预计，随着高单价新品MARUBI TOKYO的推出、重点布局精华品类，丸美股份的毛利率或将稳步提升。

毛利率较高并非丸美股份的唯一亮点。经营性现金流健康、营运能力保持稳健也让其受到青睐。安信证券研报分析，今年上半年，丸美股份经营性现金流净额约为1.93亿元，同比增长30.99%，货币资金约为17.67亿元，在手现金充足保障后续发展，应收账款账期缩短、应付账款账期基本稳定，表明公司营运能力保持稳健。

展望未来，广发证券分析师洪涛认为，丸美股份未来的关注点在于是否能向年轻消费者和低线消费者进一步渗透，以及是否能将眼部领域的优势向其他品类拓展。在半年报中，丸美股份也表示，丸美在积极拥抱年轻群体，下半年将通过眼霜节跨界联动，在保持品牌的高级感的同时，以年轻化形象，吸引年轻消费者。

期股形势 四季度或有收复性行情

周一，今年5月线的缺口3052点仍未能回补，或许在回补前会面临短线振荡。但9月以来的涨幅正处于过去四个月以来的高位，相信月内沪指至少能在2958点上方保持强势整固，进入四季度，沪指有望迎来新一浪的收复性行情。

所谓收复性行情是指不仅有机会创年内新高，还有望突破去年高位，这样的预期是得到技术上“形与势”支持的。2733点以来的强势回归，为我们坚定持股待涨、逢低吸纳树立了信心的动力。

收复失地意味着并不算大行情，能走出上升主趋势的持续性才是近期强势回归的意义所在。年初市场大涨后，调整空间适度、时间充分，具备了即将展开新一轮创新高行情的技术条件。这个条件的主要特征是：2440点与2733点已构成两个重要的半年级抬升型底部，9月的强势回归为年内在3000点平台上进一步上攻创造了条件。市场大势渐入佳境表明，今年仍是一个投资的好年份。

回顾整个A股历史，我们发现1999年、2009年都有非常好的投资收益，1999年有一波印象深刻的“5·19”行情，2009年又有一个能翻倍的大行情。在过去仅有的两个带“9”字的年份，股市行情都很火爆，而今年恰恰也是这样的年份，因此，今年需要特别关注不无道理。

回到沪指的技术形态上，如果从月线上纵观其运行形态，其实它一直都是一个此起彼伏的升多跌少形态。从横向拿有代表性的1995年至今与美国道指同期相比，那更是有过之而无不及。在此期间，沪指涨幅达到过10.94倍，而美国道指即使目前处在历史高位，也只有6.18倍，也就是说，我们早已大大超越它了。即使在当前，我们的实际涨幅与美国道指也是基本同步的。可见，我们的股市并不弱，弱的是因为过去我们太强。

当年A股市场的过度疯狂也为后来十多年的平稳运行带来了长期隐患，这十多年沪指难创新高与那段经历不无关系。但也应该看到，经过十多年的长期修复，A股的元气应该也得到了应有的恢复，未来可预见的牛市会显得更为理性。

（赵穗川）

这边厢填补君乐宝空白，那边厢解围注册配方困局

蒙牛与贝拉米一拍即合

羊城晚报讯 记者程行欢报道：在没有任何预兆的前提下，蒙牛于9月16日突然发出公告宣布收购澳大利亚有机婴幼儿食品和配方奶粉企业贝拉米（Bellamy's Organic），双方已经于9月15日签署了协议。对于蒙牛来说，收纳的不仅是一家位于澳洲网红高端的有机奶粉，更是打造一条新的有机产业链的机遇。

蒙牛意在奶粉高端化

贝拉米是澳大利亚和中国市场的有机婴幼儿配方奶粉品牌之一。2019财年，贝拉米收入2.7亿澳元（约合人民币13.1亿元），是澳大利亚第一有机婴幼儿配方奶粉制造商。中国婴幼儿配方奶粉市场规模庞大，是乳制品中收入规模增长最快的品类。在行业竞争激烈与消费转型升级的情况下，中国婴配奶粉呈现出明显的高端化趋势，有机产品是高端婴配奶粉的代表品类，市场份额增长迅猛。蒙牛此次收购贝拉米，奶粉高端化的战略意图非常明显。

“蒙牛收购贝拉米品牌，可以利用在澳洲收购的burra，为贝拉米代工，以工厂为名进行配方注册，为蒙牛进一步加码有机奶粉打下基础。同时，利用贝拉米，蒙牛可以进一步打造婴幼儿全营养食品，同时帮助蒙牛打开澳洲跨境电商。”独立乳业分析师宋亮表示。

蒙牛方面表示，卢敏放担任蒙牛集团总裁后，对婴幼儿配方奶粉业务投入核心资源，着力提升能力、补齐短板，公司制定了以发展有机奶粉和羊奶粉为核心，侧重打造高端产品、高端品牌的发展策略。

将解围注册配方困局

今年7月1日，蒙牛发布公告出售君乐宝。同时蒙牛指出，虽然在2010年年底收购了君乐宝，但君乐宝在过去数年中，一直相对独立运作，与蒙牛协同有限，考虑到产品定位的不同，因此最终决定出售君乐宝。但实际上，君乐宝在婴幼儿奶粉的高端化上，雄心勃勃。蒙牛放手君乐宝，收入贝拉米，正是为了防止正面竞争。蒙牛方面表示，收购完成后，蒙牛集团将立即着手推动贝拉米实现品牌、品质和服务的全面升级优化，促进其更好地适应和拓展中国市场。

对于贝拉米来说，由于一直未在中国获得注册配方，只能靠跨境购进入中国。截至今年6月30日，贝拉米收入为2.66亿澳元，同比下滑19%，中文标签奶粉销量为0，税后纯利为2179万澳元，同比减少49%。此时被中国第二大乳业集团收购，预示着终于有机会突破政策性限制，曲线进入中国市场。宋亮还表示，贝拉米是澳洲上市公司，业绩可以并表蒙牛，贝拉米整体市值大概为50亿元人民币，弥补了君乐宝离开造成的营收损失。而在经历中国政策风险后，贝拉米股东遭遇极大的市场风险和未来发展不确定性，此时此刻蒙牛帮助其解套，双方合作利益方向一致。

游朱紫赏圆月，观非遗品古韵

中秋佳节，禅城区朱紫街举办大型的中秋“游朱紫大红大紫”活动，通过展示12项非遗手工艺和体验文武擂台等传统文化，为上万名佛山市民和外地游客免费呈现一场文化的盛宴。在重现朱紫街当年中秋节张灯结彩、营造和谐欢乐节日气氛的同时，向坚持传承非遗的手工艺者表示致敬。

据介绍，本次活动现场用十二部充满岭南建筑文化特色的红色手推车，集中展示微雕、藤编、陶艺、砖雕、木雕、狮艺、剪纸、彩灯等具有佛山特色的非遗手工艺作品。同时还在现场设置3D打印机，打印可以食用的煎饼、巧克力、马卡龙等食品供市民免费体验。此外，还穿插舞狮、武术和无人机、机器人的花式表演，还可以体验木人桩的武擂台和猜灯谜。节目的设置力求让市民和游客喜闻乐见，在朱紫街上演一场创新与非遗完美结合的欢乐文化盛宴。

“人们常常将传统手工艺人尊为师傅和老师，因为他们是中华民族文化的守护者，用一生做好一件事。匠人匠心，代代相传。”石湾酒厂集团董事长、陈太吉酒庄庄主范绍辉说，举办本次活动的首要目的在于弘扬岭南传统文化，展示佛山手工艺人所传承的非遗工艺，致敬他们的坚持和努力。因此不但在活动中体现出我们对地方文化特色的传承，也体现了对中国农耕社会手工艺人匠心的传承和致敬；其次是希望这些非遗的手工艺，可以像石湾酒厂集团和陈太吉酒庄一样，传承上百年且不断发展壮大；第三个目的是体现企业的社会责任，提高年轻人对中国文化的自信。中国的传统节日，可能没有像西方人的节日炒得那么火，所以通过举办这类活动，来改变年轻人对中国传统节日的看法。

当年的朱紫街，用今天的视角来看，不仅是一条繁华的商贸街，更是一条德善街、诚信街、励志街和文化街。在开幕式上，响起了由佛山市文联名誉主席任流作词的新歌《大红大紫朱紫街》，为了营造浓郁的欢乐愉悦的节日气氛，主办方还在活动现场设置了抽奖环节，并提供上千瓶美酒作为奖品，现场群众纷纷点赞鼓掌。

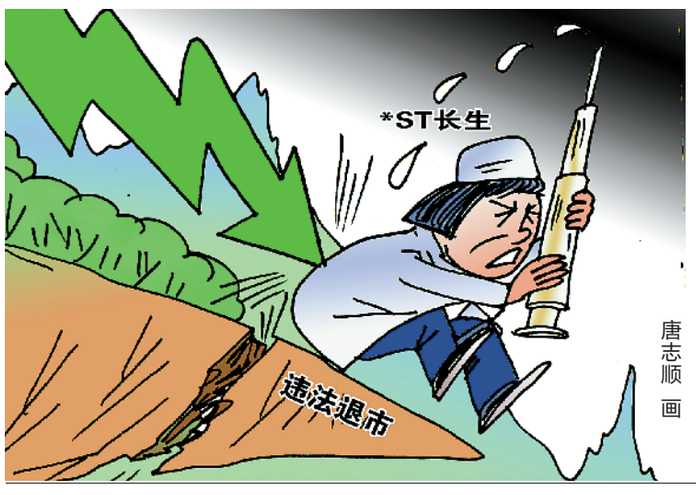
文/图 苏梓铭

首例重大违法退市要来了！

除了*ST长生，这些上市公司也面临淘汰

羊城晚报记者 陈泽云

9月15日晚间，*ST长生（002680）公告称，公司股票暂停上市期于当日正式到期，深交所将在15个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定，如果被终止上市，公司股票交易将进入退市整理期，交易期限为30个交易日。在此之前，*ST长生已经被暂停上市六个月。如果*ST长生最终被确定终止上市，将成A股首例因重大违法而退市的上市公司。而根据相关退市规则推算，其股票将在两个月内被摘牌。



唐志顺 画

首例重大违法退市

2018年7月，国家药监局在对*ST长生展开的检查中，发现该企业冻干人用狂犬病疫苗生产存在记录造假等严重违反《药品生产质量管理规范》。

随即，中国证监会就发布修改后退市规则，对现行涉及重大违法公司的强制退市规定作出修改，明确规定将涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全和公众健康安全等领域的重大违法行为，纳入到重大违法公司强制退市的情形中来。

去年11月16日，沪深交易所正式发布实施上市公司重大违法强制退市实施办法，并修订完善相关规则办法。当天，深交所就宣布，根据最新的实施办法，*ST长生可能触及重大违法强制退市情形，启动对*ST长生重大违法退市机制。

因公司触及深交所《上市公司重大违法强制退市实施办法》关于重大违法强制退市情形，在今年1月14日，深交所就对*ST长生送达《关于长生生物科技股份有限公司股票实施重大违法强制退市的决定》。

3月15日起，*ST长生被暂停上市至9月15日，如果*ST长生在接下来的15天内最终被深交所确定终止上市，根据相关退市规则推算，其股票将在两个月内被摘牌。

A股退市个股扩容

值得注意的是，随着退市规则的不断完善，不仅长生生物的退市成为大概率事件，A股优胜劣汰功能也正在逐渐提升。证监会主席易会满曾公开表示，要探索创新退市方式，实现多种形式的退市渠道，对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业，要坚决退市。

梳理发现，今年将被强制退市的上市公司可谓是历年最多。其中，8月19日晚间，深交所宣布*ST雏鹰终止上市，正式成为A股市场第二只面值退市股，公司于2019年8月27日起进入退市整理期交易。

9月4日，*ST华信晚间公告称，深交所决定*ST华信股票终止上市。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，公司股票将于9月12日起进入退市整理期。

9月11日，*ST印纪也触及面值退市规定，等待交易所15个交易日内作出公司股票是否终止上市的决定。

*ST大控由于9月12日跌停，即便接下来4个交易日每天都涨停，股价也不可能回到1元面值，已提前锁定A股市场第五只面值退市股的身份。

如果交易所对*ST印纪、*ST大控、*ST长生作出终止上市的决定速度较快，A股市场有望出现5家公司同时处于退市整理期的情况，创下历史纪录。

华泰柏瑞旗下多只偏股基金净值创新高

随着本月A股强势反弹，主动权益基金的业绩也是一路长红，截至9月9日，华泰柏瑞旗下价值增长、生物医药和医疗健康等多只基金年内回报突破了60%，且净值创下了成立以来新高。

据悉，华泰柏瑞基金的中长期股票投资能力同样出众，据银河证券统计，近三年华泰柏瑞的整体股票投资主动管理能力在82家可比基金公司中排名第9位，旗下创新升级、量化增强、激励动力等多只权益类基金都获得了三年期五星评级（银河证券，截至二季末）。

工银瑞信旗下10股基年内超额收益逾20%

海通证券最新发布的基金超额收益排行榜显示，今年前8个月，全市场仅有78只主动股票开放型基金（份额合并计算）超额回报在20%以上，其中工银瑞信旗下基金独占10只，位居行业第一，再度彰显其主动投资管理优势。

在科技主题基金领域，工银国家战略主题年内回报率达64.4%，工银智能制造、工银信息产业等涨幅也在50%以上，今年4月底首批发行的唯一一只封闭式科创基金——工银科技创新3年更是以16.45%的累计回报。

华安基金18只产品年内回报超50%

受相关利好影响，A股近期持续走强，9月首周5连阳，目前大盘也已重回3000点大关。市场行情向好，基金赚钱效应也愈发凸显。WIND数据显示，截至9月9日，华安基金旗下18只主动权益基金年内收益率达50%以上，另有6只超40%，15只超30%，为投资者创造了可观收益。多只产品业绩绽放离不开背后的专业投资团队。华安基金一直致力于打造适应不同市场环境和经济周期的全天候投资管理能力，力争成为“全天候投资专家”。

兴全基金权益产品深受公司内外认可

2019年可谓是权益投资的大年，对基金持有人来说也是收获颇丰的。不过，对受限于禁止投资股票的基金从业者来说，基金公司员工对基金产品的“粘性”更高。伴随过去一段时间A股市场的“小牛市”，基金公司员工购买自家权益类资产的规模达到7.7亿，环比增幅达57%！。其中，兴全基金的员工对自家权益类产品的青睐程度最高，兴全趋势与兴全合润分级的增持力度增大，增持规模均超过千万元。（来源：海通证券、wind）

东方红资产管理王延飞：多维度精选投资标的

“站在当前时点，很多上市公司是非常具有投资价值的。我们不做仓位的判断，而是从行业、管理层、估值、盈利能力等多个维度精选优秀的标的。”东方红资产管理的基金经理王延飞先生认为，贯彻价值投资的方法，中长期战胜市场是大概率的事件。

东方红权益投资团队相信，长期投资能为持有人带来较好的回报，投资需要坚持并且等到收益兑现的时刻。短期进行交易，无论从交易成本上，还是精确度上，都很难达到理想水平。

中欧基金顾伟：资产配置对提升盈利体验非常重要

进入2019年，中国居民的家庭资产配置进入新的时代。中欧基金副总经理、固收投资业务负责人顾伟分析，资产配置是做一个多类资产的组合，这个组合的目标并非实现收益率最大化，而是要争取性价比，提高风险收益比。以中欧养老2035为例，这个产品基于用户年龄——退休日期，根据下滑曲线进行大类资产配置调整。目前，去年10月成立的中欧养老2035基金已经取得了大约10%的收益率，而且对应比较低的波动率。