

国窖1573大坛定制原酒后续交易陷入低迷

高端白酒遇寒流 金马甲稳中求变

□本报记者 钟志敏

一直以来只涨不跌的名酒收藏,如今遭遇寒流。上周,国窖1573大坛定制原酒撮合成交价报收6245元/坛,成交37坛,与6900元/坛的发行价相比,缩水幅度达9.5%。而在去年9月8日,其价格达到8300元/坛,成交1078坛,相比发行价涨幅达20.28%。

面对量价齐跌的局面,金马甲副总裁陈慧明在接受中国证券报记者采访时心态很平稳,他表示,这只是一种市场行为,由于成交量很小,目前的价格不具有指导性,对未来行情仍十分乐观。同时他也表示,价格的波动也令金马甲开始思考其背后的问题,今后金马甲将在投资者结构、制度设计和交易规则等方面进行完善,更好地保护参与者的利益,使市场运行更加有效和规范。

后续交易高开低走

国窖1573大坛定制原酒于2011年9月5日启动后续交易。9月8日产生了首个交易撮合成交价8300元,成交总数量1078坛,成交总额达894.74万元。8300元的首个成交价相比6900元/坛的发售价格,涨幅达20.28%。

2011年9月-10月,国窖1573网络撮合交易累计成交8912坛,

成交额超过7100万元,每坛原酒的成交均价在8000元左右,实现了近20%的价值增长。

2011年11月以来,国务院发文并开启了交易场所清理整顿的大幕,各地产权交易所和交易机构开始了业务自查和调整的过程。在这一浪潮下,国窖1573原酒后续交易的运行也受到波及,交易状况出现下降势头。

2011年11月撮合交易累计成交1640坛,均价在7597.5元,成交总额1254.94万元;2011年12月,撮合交易累计成交307坛,均价在7265.6元,成交总额252.92万元;2012年1月撮合交易累计成交357坛,均价在7022元,成交总额222.62万元;2012年2月撮合交易累计成交186坛,均价在6792.25元,成交总额129.11万元。

陈慧明表示,国窖1573原酒后续交易近期的成交表现不理想主要是因为受到了交易所清理整顿的牵累,属于市场的短期波动,从元旦、春节假日的成交表现来看,市场对原酒交易的需求依然是比较旺盛的。

价值投资凸显

对于当前交易价格的低迷状况,陈慧明认为有三个原因。首先,以茅台为代表的白酒价格回落,带动整个白酒行业的价格调整,一定程度上波及了国窖1573大坛定制原酒的

交易价格。其次,金马甲交易的标的物都是以现货为主,且标的物没有采取拆分,份额化和连续性交易,不属于国务院清理整顿的范围。但由于此次政策力度较大,导致投资者观望态度较浓,进而影响交易量及价格。最后,金马甲对交易品种的市场定位与最早参与交易的群体之间的理念有个逐步适应的过程。当初国窖定制原酒上线时,有很多投资者抱着赚快钱的心理,这与金马甲定位在基于消费的基础上,发掘高端消费商品的投资、收藏和馈赠属性不符,这部分资金纷纷撤离也是导致价格下滑的重要因素。

也有分析认为,发行价溢价过高,是制约大坛定制原酒价格的重要因素。大坛定制原酒每坛容量为2.5升,约为5瓶国窖1573的容量,按照当时国窖1573每瓶939元的零售价计算,5瓶总价应为4695元,定制原酒6900元的发行价属于较高溢价。

陈慧明对此表示,大坛定制原酒在金马甲上线前,市场上根本没有原酒出售。在与金马甲合作之前,泸州老窖这类原酒的出售价格是2000多元一斤,当时的发行价其实是打了对折。

对于大坛定制原酒的未来行情,陈慧明十分乐观。他表示,随着国家清理整顿交易所进一步开展,一些恶性投资市场被整改,这对改善商品有效流转,促进经济

发展的良性市场是好事。其次,大坛定制原酒目前的性价比,投资价值凸显。目前市场流通的52度国窖1573的价格为每瓶1369元,5瓶总价6845元,目前大坛定制原酒每坛6245元的价格很有优势,且原酒的品质比市场上流通的国窖1573优质。最后,目前市场低迷的原因与金马甲的宣传不够有关,未来会进一步推动市场的发展。他透露,目前金马甲规划中的交易产品有十个,其他品类的推出,肯定会引起市场的关注。

完善交易机制

和国际成熟的红酒投资收藏相比,中国高端白酒的收藏仍处于起步阶段。此次原酒价格的波动令金马甲开始思考其背后的问题。

首先是投资者层次的设计。陈慧明表示,此前原酒的参与者中,个人投资比例为93.3%,机构投资者仅为6.7%。个人投资者过多不利于市场的稳定和持续,难以对市场起到主导性的作用。今后金马甲会考虑引进一些更加理

智的投资者,理想的状态应该是机构投资者占30%-40%,个人投资者占60%-70%。对于引进机构投资者是否会改变金马甲基于消费的投资属性,陈慧明表示这两者并不冲突。目前金马甲准备进行合作的机构投资者是融消费和投资在一起的,具体来说是按照4:3:3的比例,40%是用来满足自己的需求也就是提货,30%是用来收藏,30%是用来理财性退出的。

自己的销售平台卖出,这样有利于市场的良性运行。

其次是交易规则的修改。陈慧明表示金马甲作为国内高端消费品销售的先行者,虽然在前期对交易规则进行了大量的论证,但还是有很多问题需要解决。下个月准备推出的野山参产品,就增加了回购的补充性条款。这样有利于保护消费者和参与者,规避相应的风险。此外,在新品种推出的时候,会考虑市场和商品需求之间的关系,控制发售体量和金额,使市场更加有效和规范。

对于撮合竞价和集中竞价目前业内比较敏感的交易方式,陈慧明表示,金马甲会对规则进行调整,使它更贴近于国家的要求。目前金马甲的交易方式有拍卖、网络竞价、挂单交易和网上商城等。今后,将根据交易品种的特性,选择最合适的交易方式。

在投资者的层次设计上,陈慧明认为,理想的状态应该是机构投资者占30%-40%,个人投资者占60%-70%。对于引进机构投资者是否会改变金马甲基于消费的投资属性,陈慧明表示这两者并不冲突。目前金马甲准备进行合作的机构投资者是融消费和投资在一起的,具体来说是按照4:3:3的比例,40%是用来满足自己的需求也就是提货,30%是用来收藏,30%是用来理财性退出的。

邓志雄:

产权市场力争实现“六统一”

□本报记者 钟志敏

3月17日,国务院国资委产权局局长邓志雄在第七届中国产权市场创新论坛上表示,产权交易机构要加强产权交易网络平台的创新,企业国有产权交易机构要在统一规则、统一系统、统一操作、统一监测的基础上,实现统一信息披露、统一网上交易。

邓志雄还从体制、机制和监管三方面详解产权交易机构的创新,同时也指出国有产权管理理念是依法合规,市场机制,即按市场机制定价,按统一规范入市;产权市场监管理念是以规范为生命线,以创新为动力源,即按规范的方式创新,以创新的方法规范。

邓志雄还从产权市场体系建设、产权市场机制建设和在清理整顿中加强产权市场建设三个方面阐述了产权市场内在的发展规律,分析了产权市场配置资源,分散风险”、发现交易主题,发现交易价值”等作用和功能,同时也为产权市场的创新指明了方向。

本届论坛的主题是“新挑战下的新机遇——围绕国家出台的相关政策规定,探讨产权交易行业如何在新形势下迎接挑战,把握机遇,再铸辉煌”。论坛旨在探讨产权交易行业在国家经济转型、结构调整中,如何迎接新挑

战,把握机遇,更好地发挥优化资源配置的作用,推动国有产权的有序流转、促进国有资产的保值增值。

中国企业国有产权交易机构协会会长蔡敏勇对创新工作提出四个方面的要求。一是要研究创新理论,树立创新意识,做到想创新他希望产权交易机构高度重视产权经济学理论和产权交易市场创新理论研究工作,为创新实践提供理论支持;二是要落实政策规定,把握创新方向,做到会创新。他说,创新必须是符合政策、结合实际、方向正确;三是注重调查研究,开展创新业务,做到能创新。他希望会员机构力戒主观主义和刻意思求“新”、轻率浮躁的不良作风,要坚持实事求是的原则,积极开展调查研究;四是发挥协会作用,提供创新服务,做到促创新。他指出,协会的成立为产权交易行业的发展带来了新的发展动力,希望协会在产权市场创新活动中发挥更大作用。

在论坛上,各交易机构负责人围绕论坛主题,就产权交易行业如何迎接新挑战、把握机遇和创新展开讨论和交流。

本次论坛由中国企业国有产权交易机构协会主办,中国产权市场创新联盟和北京产权交易所共同承办。

苏州纳通9.07%股权寻买家

□本报记者 李香才

江苏省产权交易所挂牌信息显示,中新苏州工业园区创业投资有限公司持有的苏州纳通生物技术有限公司9.07%股权日前挂牌转让,转让参考价格为1000万元。

苏州纳通生物技术有限公司成立于2007年11月,注册资本1439.27万元,经营范围包括:药品、生物制品、保健品、诊断试剂、诊疗技术、医疗器械和实验设备的技术研发、引进、转让、合作、服务和咨询;销售化妆品、护肤品、一类医疗器械元器件及售后服务。其股权结构为纳新(苏州)生物纳米科技有限公司持股70.77%,上海信维信息技术有限公司持股19.81%,中新苏州工业园区创业投资有限公司持股9.07%,自然人王蔚持股0.35%。

此次转让股权为中新苏州工业园区创业投资有限公司持有的9.07%股权,标的公司管理层拟参与受让,而标的公司其他股东放弃行使优先受让权。

经审计,标的公司资产总额1590.15万元,净资产1573.13万元,2011年净利润亏损403.79万元。以2011年8月31日为评估基准日,江苏仁合资产评估有限公司出具的评估结果显示,净资产评估值10466.23万元,评估值较账面溢价高达5.65倍。转让标的对应评估值949.29万元,确定转让参考价格为1000万元。

转让方还强调,意向受让方应为具有完全民事行为能力、自然人、企业法人或其他组织,具有良好的财务状况、支付能力和良好的商业信誉。

科莱博医药24.75%股权出售

□本报记者 刘国锋

北京市金工投资管理公司以1000万元的价格,在北京产权交易所将所持有的北京科莱博医药开发有限责任公司24.75%股权悉数挂牌出售。公告显示,转让标的对应评估值为2870.4万元,溢价2.5倍。

科莱博医药成立于2002年10月,属国有参股企业。审计报告显示,公司2011年度实现营业收入428.14万元,实现净利润105.34万元,资产总计1586.65万元,所有者权益1416.78万元。转让标的对应评估价2870.4万元。目前中国医学科学院药物研究所持有科莱博医药33%股权,居第一大股东地位,北京市金工投资管理公司和深圳市大有投资有限公司各持24.75%股权,并列第二大股东。自然人赵大龙和北京晨光创业投资

有限公司分别持有其9.24%和8.26%股权。

资料显示,科莱博医药定位于探索药物研发技术与市场结合途径,加强科研与产业化衔接,构建与国际接轨的新药研发技术平台,为医药行业提供服务等。目前共建成了3家不同中试功能的试验基地,为新药研发及工程化、产业化建立了较为完善的支撑服务体系。几年来与国内国外合作研制新药72种,其中包括16种创新药物;开展中试放大、工艺研究项目46个,在研项目40余项,有部分创新药正在与企业洽谈商业合作中。公告表示,原股东表示不放弃行使优先购买权。意向受让方须为依法成立且有效存续五年以上的境内企业法人,为避免同业竞争,意向受让方应为非医药技术开发行业。

河源惠华万乐投资公司觅新主

□本报记者 李香才

南方联合产权交易中心挂牌信息显示,深圳市长城惠华集团有限公司持有的河源惠华万乐投资有限公司100%股权日前挂牌转让,挂牌价格1.6亿元,而其净资产账面值仅为2833万元,挂牌价格较净资产账面值溢价4.65倍。

公告显示,河源惠华万乐投资有限公司成立于2006年3月16日,注册资本2833万元,经营范围包

括:房地产开发经营、物业管理、进出口贸易业务和投资兴办实业、投资信息咨询和国内商业、物资供销业等。值得注意的是,标的企业主要财务指标一栏中,2010年和2011年的营业收入、营业利润和净利润等数据均为空白,而公告中并未透露没有经营数据的原因。以2011年7月31日为评估基准日,深圳市广衡兴粤资产评估有限公司出具的评估结果显示,资产总计账面值为12299.70万元,评估值为15607.63万元;净资产账面值为2833万元,评估值为6140.93万元,评估值较账面值溢价1.17倍。转让标的对应评估值为6140.93万元,不过公告中显示,挂牌价格为1.6亿元,如此计算,挂牌价格较账面值溢价高达4.65倍。值得注意的是,挂牌价格亦超过资产总计的账面值和评估值,对于为何产生如此高的溢价,公告中并未透露。

转让方还指出,标的企业涉及的土地尚未取得土地使用权证,转让方同意配合和协助受让方及本次转让后的标的企业进一步完善和处理项目用地相关手续等遗留问题。此外,因本项目转让标的为标的企业100%的股权,联合受让将不利于标的企业有效处理项目历史的遗留问题,且会显著增加转让方的沟通协调成本,故本项目不接受意向受让方以联合体名义申请受让。

欧盟商会:65%中国私募投资流向内地市场

□本报记者 黄继江

全球领先的战略咨询公司贝恩公司与中国欧盟商会,日前发布的联合调研《私募股权基金对中国经济和社会的影响2012年调研》显示,中国私募股权基金的交易金额从2009年的逾85亿美元增长至2011年的近160亿美元,占据中国GDP的0.2%,其中65%的投资流向内陆省份。调研还显示,私募股权基金投资的中国公司领先于同行业的上市公司。

中国投资交易将继续增加

调研发现,中国依然是亚洲市场中最受私募股权基金青睐的投资目的地之一,与日本、澳大利亚、新西兰等亚太地区的成熟经济体比肩。“中国私募股权基金

的交易金额从2009年的逾85亿美元增长至2011年的近160亿美元,如今占据中国国民生产总值(GDP)的0.2%,而在欧洲和美国,这个比重分别是0.3%和0.5%”,贝恩公司大中华区总裁、本报告的联合作者唐麦说。

“私募股权基金对于中国经济的增长,特别是对其中重要组成部分的中小企业的发展有着显著的推动作用”,贝恩公司全球合伙人、中国私募股权基金咨询业务领导人、本报告的联合作者韩徵文说到,我们发现私募股权基金投资的中小型企业,其销售收入的增长率已达到可比上市同行的3倍。”

本调研的其他发现包括:尽管全球经济的不确定性萦绕不散,私募股权基金投资的公司缴纳的税额相比对标的同行业

上市公司更高,显现出它们强劲的财务业绩表现。私募股权基金投资的公司从私募股权合作伙伴处得到了企业管理方面的建议,令他们获益匪浅。此外,半数私募股权基金投资西部,并继续助推国内消费品和零售行业的发展。

相对而言,私募股权基金在中国尚处于发展初期,这份报告量化了它对中国社会和经济发展的积极作用。我特别注意到65%的投资流向内陆省份,而研发费用相当于同行业上市公司的两倍”,中国欧盟商会私募股权基金与战略并购工作组主席龙博望先生评论说:“目前,全球形势好转,私募股权基金公司不断引入世界各地的最佳实践,人民币基金逐渐发展成熟。在这样的背景下,私募股权

基金在中国的投资交易无疑将继续增加。”

在行业处于领先地位

2012年的调研主要比较私募股权基金投资的公司与主要业务处于中国的上市公司之间的业绩表现,研究发现私募股权基金投资的中国公司领先于同行业的上市公司,主要表现在以下几个方面:

私募股权基金投资的公司和上市公司的就业机会增长持平(年增长率为8%),但前者的薪资涨幅更高。

私募股权基金投资的公司研发投入的力度更大,其研发投入约占销售收入的2%,相当于同行业上市公司的两倍。后者同期的研发投入自2009年以来降低了约17%。

力合创投退出时代天使实业

公司股东或“回购”

□本报记者 李阳丹

深圳力合创业投资有限公司持有的上海时代天使实业有限公司27%股权在深圳联合产权交易所挂牌,挂牌价格为361万元。据了解,公司其他股东并未放弃行使优先购买权,管理层及关联方披露对该笔27%的股权有受让意向。

力合创投谋退

根据挂牌公告,上海时代天使实业成立于2003年,经营范围为投资管理咨询,物业管理,计算机软硬件的研发、销售,百货、纺织品、工艺品、五金交电、橡胶制品、汽配、金属材料、建材的销售,家用电器维

修,咨询服务(涉及许可经营的凭许可证经营)。其主营业务为连锁口腔医疗。

公开资料显示,时代天使系包括上海时代天使实业、上海天使口腔、时代天使医疗器械科技、时代天使生物科技有限公司等公司。其中,上海天使口腔是由公司投资控股的、高科技与现代口腔技术相结合的、全国连锁的口腔医疗机构,天使口腔已在上海、北京、南宁等城市建立了多个连锁口腔防治院或中心门诊。

而时代天使生物科技有限公司则是由数家投资机构与专业人士共同投资成立的专业从事口腔正畸隐形矫治研发、生产及销售的高新技术企业。目前,时代天使

是中国最大的隐形矫治器的供应商和服务商,世界上最大的专注于医疗和生命科学领域的投资公司沃脉德资本也参股其中。

此次股权的转让方深圳力合创业投资有限公司是由深圳清华大学研究院控股的高科技创业投资企业,资产管理规模近20亿元,力合系还受托管理在常州、无锡、天津等地注册的四只基金,基金总规模近10亿人民币。公司已投资包括电子信息通讯、生物医药、新材料等领域高科技企业以及现代农业、现代服务等行业具备创新商业模式的近80家公司。目前已有26个项目实现成功退出,平均内部收益率超过30%。截至2011年6月,已投资项目中已有10家公司实现成

功上市。

根据媒体的报道,力合创投最早介入时代天使系的口腔实业是在2004年。据力合创投的总经理朱方介绍,主要是看好透明牙套的需求前景。

高管股东可能回购

资料显示,时代天使实业注册资本为2000万元,南宁天庆医疗投资有限公司、深圳力合创业投资有限公司和李华敏现持股份额分别为46%、27%和27%。根据评估基准日为2011年10月31日的评估报告,公司资产总额为2272.08万元,净资产为1335.68万元,转让标的对应评估值为360.63万元。

此次股权退出不排除原股

溢价30倍

湖北国资售纺织物资总公司全部股权

□本报记者 王荣

湖北省股权托管中心日前挂牌转让其持有的湖北省纺织物资总公司100%股权,挂牌价格为3939.32万元。而以2011年9月30日为评估基准日,公司账面的净资产仅146.15万元,但对应评估值为3939.32万元。这意味着,转让标的

的评估值溢价了近30倍。

资料显示,湖北省纺织物资总公司注册资本为919万元,其经营范围包括:钢材、生铁、有色金属、木材、水泥、化工原料、ABS树脂、轮胎、电线电缆以及纺织用毛、麻、丝、化纤及化纤原料、针纺织品、颜料、染料以及纺织工业设备及配件的计划内供应和计划外销售。

湖北省股权托管中心是湖北省内唯一的专业从事非上市股份

公司股份登记业务的机构,在业务上直接接受湖北省国资委的指导和监督。其物业管理事业部与省纺织物资总公司两块牌子一套班子,负责湖北省纺织物资总公司所属资产的经营管理;负责改制遗留问题的协调处理;积极拓

展房地产租赁经营、委托管理及

其他物业管理等相关业务。物资总公司的主要收入为房屋租赁,公司在武昌区中华路多个门面和楼房目前正出租,租赁期限至2014年12月31日止,省物资总公司办公大楼楼顶面作为广告发布位,承租期限至2014年12月31日止。而受让方须

继续履行标的企业与承租方签订的租赁合同。

对于受让方,湖北省股权托管中心要求甚为简单,要求意向受让方须为正常经营且合法存续的企业法人或具有完全民事行为能力、自然人或其他组织;受让方须提供不少于挂牌价格的银行存款证明。