

# 609元出厂价不变 系列酒独立运作 五粮液明年料迎国企改革之年

□本报记者 王锦

“2015年52度五粮液将保持609元的出厂价不变。”五粮液股份公司董事长刘中国12月18日在五粮液年度经销商大会上表示。在核心产品稳价的同时,系列酒独立运作、营销体系变革、国企改革等,亦成为五粮液经销商大会的关键词。

## 普五出厂价不变

经过两年的行业调整,包括茅台、五粮液在内的高端白酒价格较之以往均出现大幅回落,五粮液也于今年5月份宣布下调了核心产品“普五”(即52度水晶瓶普通装五粮液)出厂价至609元。在酒企仍在探索量价平衡的过程中,业界关于高端白酒或仍面临价格下行风险的担忧一直都在。

刘中国称,52度五粮液是五粮液所有产品的风向标,2015年工作的重中之重是解决好52度五粮液的市场价格体系制定、市场秩序管控和市场规划,以此为基础,做好系列酒布局、消费者定位、价格体系和渠道建设等。明年52度五粮液将保持609元出厂价不变、五粮液1618的价格不变。低价位产品保持现有价位不变,系列酒方面要形成价格错位、不重合。

此前,贵州茅台相关人士也表示,明年茅台将坚守819元的出厂价。

在同样坚守出厂价的同时,与茅台已透露出的独立运作系列酒的想法一致,五粮液方面也表达出了系列酒独立运作的态度。刘中国

称,将实行品牌与系列酒的独立运作,以新的模式加强管理,将成立五粮液系列酒公司,实施市场拓展,争夺中高端区域。

刘中国坦承,2014年,尽管公司主动对产品与市场进行了一系列调控,以期加速营销体系的转型和升级,增强内生动力来适应行业的调整和市场变化,但预期目标还没有完全实现。

五粮液曾在2013年报中表示,2014年,对酒类行业来说仍将将是调整之年,结合行业现状和经营实际,公司经营目标力争营业收入正增长。不过,前三季度公司营收和净利润双双的负增长也使得实现该“正增长”的全年目标概率不大。

“四季度的情况看,下降幅度在收窄。”五粮液副总经理朱中玉称,普五销量有增长,高端酒(高价位五粮液)下降;低度五粮液和1618的量都有所增长;系列酒总量略有增长,去年推出的尖庄、特曲、头曲今年有增长,五粮春、五粮醇略有下降。

银河证券指出,五粮液在价量平衡点上调整的最终效果显现仍需时日,但趋势正在逐步向好,期待明年一季度旺季高端酒销售景气度改善。

## 将进入改革之年

“2015年可能是五粮液的改革之年。”五粮液集团董事长唐桥表示,五粮液成立了改革领导小组,正在做总体设计,接下来将大力推进国企改革。

12月2日,老白干酒推出“混改”方案,将通过定向增发募资8.25亿元的方式分别引入战略投资者、经销商以及员工持股。业内认为,

白酒企业当前已迎来国企改革的最佳时机,在老白干酒混改方案的带动之下,后续白酒国企改革将陆续启动,明年国企改革有望成为支撑白酒板块估值继续平稳甚至提高的主线。

目前五粮液集团持有五粮液20.07%股份,宜宾市国有资产监督管理公司持有36%股份。唐桥介绍,五粮液集团是省国资委管辖,股份公司则由宜宾市国资管理。资产由宜宾市管,人头和资产管理脱节,四川只有五粮液和长虹这种状态。

据了解,长虹已经启动改革。今年8月份,四川长虹大股东长虹集团改组为四川长虹电子集团控股有限公司,大力发展混合所有制改革的相关方案已获得四川省政府常务会议通过。

唐桥表示,五粮液改革将从集团自上而下重点推进,集团要按照股份制改革;二级子公司,包括股份公司,目前是混合所有制,但股份公司的改革也要深化,会涉及到国有股出让和减持的问题,“(具体)不好说,但集团在股份公司的持股肯定要减少”;三级子公司,将积极推进混合所有制。

事实上,对于三级子公司的“混改”,五粮液近期已有所动作。12月11日,五粮液公告,拟与包括长江资本在内的3家投资公司共同出资1亿元设立宜宾五粮液创艺酒产业有限公司,五粮液出资4500万元,持股45%。这正是五粮液试水混改的举措。同样,贵州茅台的混改也是从赖茅酒业引入战略投资人切入,并

将逐步推行到即将独立运行的系列酒公司。唐桥还称,未来改革将从体制和机制上入手,包括按照现代企业制度来规范公司运营。

无论是引入战投、商家持股的问题,或是薪酬体制改革、员工持股的问题,做方案的时候都有考虑,明年开始还要考虑对市值的管理。

## 行业逐渐见底

五粮液集团董事长唐桥还表示,白酒消费回归理性、回归性价比是大势所趋,渠道利润回归平均利润也是大势所趋,在白酒行业回归新常态的背景下,只有那些有先进营销理念、有渠道掌控能力、有市场开发能力的商家才能获得超额利润。

而对于已调整两年多的白酒行业是否见底的问题,五粮液方面则认为,行业逐渐见底,但仍处于调整期。

数据显示,2014年1—10月我国白酒行业累计产量1003.89万千升,同比增长4.54%,增速比上年同期减少2.82个百分点。其中,10月单月实现产量111.39万千升,同比下降2.49%,比上年同期减少10.76个百分点,环比下降3.41个百分点,这也是2014年以来出现的单月首次下滑。白酒行业景气度仍在低位运行。

不过,分析师的看法显然更为乐观。银河证券表示,从行业基本面角度看白酒板块,行业销售景气度下降通道被牛市逆转,预计持平概率较大。

中信建投证券也表示,尽管白酒终端销售一波三折,但明年就是白酒的恢复之年,中高端白酒的销售有望走出低迷,中高端餐饮的消费出现转暖,政府对经济的托底意愿强烈,大规模的机场、高铁等基建投资也将刺激需求。

## 斯米克拟设10亿元并购基金

斯米克12月18日晚间公告称,公司与北京盛世景投资管理有限公司于近日签署了《关于共同发起设立产业并购基金之合作框架协议》,约定共同发起设立产业并购基金,对大健康板块、高科技板块、新兴服务及相关产业的目标资产进行收购。

公告称,该基金总规模为10亿元,单个基金规模将根据单个投资项目具体情况确定。其中,斯米克出资20%至30%,盛世景负责募集其余出资。基金采取双管理模式,由公司和盛世景各推荐一名基金管理人。基金组织形式为有限合伙企业,合作总期限为10年,单个项目不超过5年。

盛世景投资是一家以股权投资、定增投资、并购投资为核心业务的资产管理机构,拥有体系完整的专业团队,是中国证券投资基金管理协会特别会员,拥有私募基金管理人牌照。

斯米克表示,此次合作一方面能充分利用基金管理团队专业的投资经验和完善的风险控制体系;另一方面,并购基金通过参股、并购、孵化、培育等方式,为公司储备并购项目池,降低上市公司并购风险,最终实现公司对优质资源的整合,有利于提升公司综合竞争实力。(王锦)

## 飞乐音响 收购申安集团获核准

12月19日,飞乐音响发布公告,公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案获得中国证监会核准。

飞乐音响拟采取发行股份及支付现金方式收购北京申安集团100%股权,北京申安集团作价15.9亿元。北京申安集团是一家集高亮度LED照明产品设计、研发、生产、销售,户外照明、景观亮化、室内照明等照明工程项目承包施工于一体的综合型企业,为客户提供综合的LED照明解决方案。该集团2014年、2015年、2016年预测净利润分别为1.36亿元、1.91亿元和2.71亿元。根据盈利预测,本次重组完成后,飞乐音响2015年营业收入预计将达到38.5亿元,净利润将达到2.85亿元,有望跻身大型LED照明上市公司前列。

此次重组是公司控股股东上海仪电控股集团在上海国资改革的大背景下,积极实施国资民营混合所有制改革的先试先行案例。重组有利于充分发挥国企、民企各自优势,扬长避短,加大业务整合、市场拓展。(万晶)

## 联手潞安太阳能

### 江苏旷达再拓光伏业务

江苏旷达12月18日晚间公告,全资子公司旷达电力与山西潞安太阳能科技有限公司于签订战略合作协议,双方有意在光伏发电产业等新能源领域进行合作。合作范围包括高效太阳能多晶硅片、电池片和高效太阳能组件;光伏项目开发;光伏电站建设。

根据协议,双方以山西河津50MW光伏电站项目为基础,开展一系列合作,潞安太阳能负责办理光伏电站的立项、电站并网等相关申报审批手续及有关协调工作;旷达电力负责项目的投资、建设、电站并网及电站运营。项目由潞安太阳能提供优质光伏组件及太阳能电池片。

双方约定,自2014年12月18日至2019年12月17日期间,在山西省内合作开发完成1000MW地面光伏电站和分布式光伏电站项目建设;至2015年底,双方合作开发200MW光伏电站。合作开发项目中所使用的优质光伏组件全部由潞安太阳能提供。

江苏旷达表示,这将有利于进一步开拓公司新的利润增长点。此前,旷达电力在光伏业务领域已有不少动作。12月9日,旷达电力同新疆乌恰县人民政府签署协议,将在乌恰政府所辖行政区域内进行120MW光伏并网发电项目建设,其中一期30MW。(王锦)

## 年内将获得6亿元搬迁补偿款

### 天原集团扭亏有望

2014年会计年度即将结束,对于天原集团而言,年内有望获得6亿元搬迁补偿款或令公司吃上了“定心丸”。天原集团12月18日晚间公告称,公司拟与四川宜宾临港经济技术开发区管理委员会签订《天原集团老厂区整体搬迁土地收储及地面上下建(构)筑物征收补偿协议》。根据补偿协议,临港管委会力争于2014年12月30日前向公司支付第一笔补偿款6亿元,剩余部分款项根据资产处置进度支付。

天原集团老厂区搬迁地块位于宜宾市翠屏区下江北中元路1号,收储土地面积为756437.83平方米,房屋征收面积为286445.78平方米。根据评估报告,公司老厂区搬迁的土地、房屋及构筑物评估价值为96083.29万元。

根据新政策标准,本次整体搬迁采取分期补偿的方式,先期进行土地收储及地面上下建(构)筑物补偿。

天原集团表示,公司在收到本次搬迁第一笔补偿款6亿元后将根据《企业会计准则》的有关规定进行账务处理。在扣除对应的土地、建(构)筑物账面价值及相关费用后,预计将实现大约2.5亿元收益。不过,因该补偿款的会计处理尚需进一步明确,公司股票自2014年12月19日起开市停牌。

值得注意的是,今年前三季度,天原集团亏损7898万元,若该笔补偿款能在年内顺利入账,将能够扭转公司亏损局面。此前,天原集团已分别有出售资产、获得财政补助等行为,本次巨额搬迁补偿款将成为公司扭亏的定心丸。(王锦)

# 机构向监管层反映华东科技定增堵单问题

## 市场高溢价带来定增乱象

□本报记者 朱茵

“我们很担心明天天津海运的定增也会出现类似问题。”18日,江苏瑞华管理层向中国证券报记者表示,12月8日华东科技定增出现堵单,多家机构已经向监管层反映,这一事件令机构投资者对接下来的定增市场颇为担忧。

## 堵单事件暂无定性

华东科技定增的承销商是中投证券。12月8日,江苏瑞华通过申万菱信的基金通道进行申报,但报价人员制作完报价单传真时一直是忙音,并且没有办法通过其他渠道发送报价单,导致最终报价未能成功。当日,财通基金以及东海等机构亦没有报价成功。

九泰基金则表示,九泰基金参与“华东科

技”非公开股票发行的行为合法、有效,且经发行人和主承销商书面确定为本次发行的配售对象,并按时、足额缴款,但却被发行人和主承销商方面取消已经获配的股票认购资格,缺乏法律依据,严重侵害了九泰基金份额持有人权益,由此造成的不良影响和投资人损失应由发行人和主承销商承担。

江苏瑞华认为,“此次报价过程异常,可能是发行人及主承销商的传真设备、线路存在故障,也可能是发行人及主承销商的相关人员涉嫌通过非正常手段排除申万菱信子公司的有效申购报价,人为操纵本次发行价格和对象。但不管是何原因,无法合理由将申万菱信子公司报价排除在外确定本次非公开发行股票的发行对象和价格,违反了认购邀请书规定的“发行价格确定及配售原则”及公平、公正

原则,侵害了我司合法权益,并违反了《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定。”

据悉,上述机构已经向证监会反映情况,并希望对华东科技本次定增报价过程的异常情况进行调查,对存在的违规情况进行查处,以保证本次定向增发的合法进行,维护证券发行公开公平的原则及法律法规的权威。

## 差价高或导致定增乱象

“我们参加了几百单的定增项目,还没有出现过这种情况。”一家私募机构认为,巨大的利益关系有可能是导致堵单出现的原因所在,定增市场亟须规范。

由于市场价较发行底价有近100%的溢价空间,华东科技定增方案一经证监会核准,便受到市场的高度关注。而今天进行申购报价的

天津海运,相比其12月18日的市场价14.22元,定增价仅为不超过3.48元,差价更高达三倍多。天津海运是目前出现的差价最大的一单定增项目,其申购情况将备受关注。

2014年,上市公司定增数量呈现井喷增长,堪称A股“定增元年”。不完全统计显示,今年以来沪深两市有超过300家上市公司实施了定增方案,合计募资金额逾5000亿元,远超前两年规模。其中,财通基金中标定增项目遥遥领先,产品数量和管理的总资产规模不断增加,平均浮盈可观。各家基金公司不断推出创新型定增组合产品,还将定增业务的触角扩展到互联网金融领域,创新推出网上定增工作室,力求在定向增发市场做精、做深。有机构人士指出,定增市场的发展必须以规范为前提,东华科技定增中出现的申购堵单问题必须进一步明晰。

# 大股东注入5亿元资产 川投能源拟收购川投电力

□本报记者 欧阳春香

川投能源12月18日晚间公告,拟以现金方式收购控股股东川投集团全资子公司川投电力100%股权,交易金额4.96亿元。

川投电力是川投集团全资子公司,主要从事四川省中小型水、火电的投资、开发和经营。截至6月30日,公司参与投资开发的已建和在建电站规模达172万千瓦,年发电量近75亿度,权益容量达15.4万千瓦。主要参与的项目有四川华能宝兴河公司、华能东西关公司、四川槽渔滩水电公司、四川岷江大渡河电力公

司、四川嘉阳电力公司、四川天彭电力公司、四川雅安电力公司等项目。

在2010年发行21亿元可转换公司债券时,按中国证监会关于解决同业竞争的要求,公司控股股东川投集团承诺,在川投能源可转换公司债券发行后一年内,启动具备盈利能力公司全资子公司四川省电力开发公司注入川投能源。

川投能源表示,收购电力公司后,该公司将并入川投能源合并报表范围。该公司资产优良,资产负债率较低,盈利能力较强,收购完成后,公司的资产规模、盈利能力将有进一步提

升,为股东带来更好的回报。受益于今年雅砻江水电机组的全面投产,川投能源今年业绩大幅增长,前三季度净利润同比增20%,公司预计全年净利润同比去年将大幅增长,原因是公司参股48%的雅砻江水电开发公司利润大幅度增长。

川投集团官方网站显示,四川省电力开发公司总资产2.82亿元,净资产2.52亿元,年创利税2000万元以上。该公司先后参与了四川省重点能源基础建设和地方电力建设项目十多项。业内人士认为,电力开发公司虽然规模不大,但盈利能力良好,预期收购将小幅提升

上市公司的盈利能力。

川投能源定位于川投集团发电业务和新能源业务的整合平台。川投电力注入上市公司的启动,意味着川投集团旨在解决同业竞争的“三步走”战略迈出了实质性的第二步。第三步则是,在可转债发行后三年内,将其他符合资产注入条件的多晶硅、发电业务资产注入川投能源。

随着电力改革在2015年将实质性展开,业内预计水电行业将迎来较大的发展机遇。川投电力的水电资产注入上市公司后,将增大川投能源未来的发展潜力。

## 拟借壳美罗药业

# 广汇汽车将加大汽车金融投入

□本报记者 徐金忠

针对广汇汽车拟借壳美罗药业,广汇集团副总裁、广汇汽车执行董事孔令江日前在接受中国证券报记者专访时表示,选择借壳美罗药业上市是公司发展的需要。广汇汽车将以传统4S店提升服务能力、发展汽车金融和汽车融资租赁、加快二手车业务支撑未来发展。此外,公司不排除在汽车平行进口、汽车服务网络信息平台等领域进行布局。

## 曲折的上市路

广汇汽车2011年就启动了在A股上市的计划。2013年,证监会启动IPO专项财务检查时,广汇汽车因无法按期提交自查报告而被终止审查。随后,广汇汽车寻求登陆H股。今年6月,广汇汽车赴港上市计划获港交所批准。随后,公司却决定搁置赴港上市计划,并最终拟通过借壳美罗药业实现其A股上市计划。

根据美罗药业公告,拟以除可供出售金融资产外的全部资产和负债,与广汇汽车100%股权进行置换,交易完成后,广汇汽车实现借壳上市。经交易各方协商确定,拟置入资产广汇汽车100%股权作价235.77亿元,拟置出资

能力等方面有着独特的竞争能力,这将帮助广汇汽车适应来自宏观政策变化、电子商务模式盛行、各路资本竞争等带来的行业调整。对于汽车平行进口等业务,孔令江透露,广汇汽车正在进行规划。

据悉,广汇汽车定位于中西部中高端市场,强化售后服务,提升精细化管理水平。数据显示,2013年,中部和西部地区乘用车销量年均复合增速为28.9%,高于东部地区;2014年-2018年,中西地区乘用车销量增速预计可达10.4%。广汇汽车目前在中西部地区4S店的数量占总量的近80%。

据孔令江透露,广汇汽车已与SAP签订协议,开始实施信息系统升级,SAP系统将销售、租赁、二手车业务、财务集于同一平台,便于统一管理,并方便集团总部对4S店的库存、销售情况等进行监控管理。明年2月,广汇汽车全新的SAP系统有望试运行。

## 三大支撑业务

对于借壳美罗药业后广汇汽车的持续盈利能力,广汇集团承诺,2015年、2016年、2017年合并报表归属母公司净利润分别不低于18.3亿元、23.2亿元和28亿元。孔令江称,广汇汽车拥有三大业务板块支撑上市公司业绩。

传统4S店网络建设方面,广汇汽车将采用新设、兼并收购等方式保持市场份额。营业网点将借助电子商务、车联网等