

# 明年茅台将控量保价培育系列酒

## 未来3-5年力推习酒等子公司上市

□本报记者 王锦

12月23日,贵州茅台盘中股价创出年内新高193.49元,一度从朗玛信息手中重新夺回“两市第一高价股”宝座,最终报收于188.86元,上涨2.59%,距离朗玛信息193.88元的收盘价仅“一步之遥”。

当日,贵州茅台年度经销商大会召开,传递出公司2014年营业收入有望正增长,明年茅台酒不放量、不降价,培育系列酒至25亿元、成为新的利润增长点,茅台股份公司再融资等重要信息。

分析人士称,在行业逐步见底的情况下,明年贵州茅台将新增多个看点。

### 今年营收有望正增长 明年控量保价

贵州茅台董事长袁仁国在茅台经销商大会上表示,今年1-11月,茅台集团白酒产量86464吨,其中茅台酒产量38745吨,实现销售收入(含税)343.92亿元,利税265.8亿元,利润总额189.88亿元。预计茅台集团全年白酒总产量可达9.07万吨,确保实现销售收入(含税)405亿元,力争达到407亿元。

贵州茅台总经理刘自力也称,截至12月20日,茅台酒销量同比增长9.8%,销售收入同比增长5.3%;酱香型系列酒实现销售收入近10亿元,同比下降50%。总体上看,主导产品茅台酒实现了销量与销售收入的同步增长,达到了预期目标。

2013年,贵州茅台营业收入309.22亿元,同比增长16.88%;其中,茅台酒营业收入290.55亿元,

同比增长20.90%。系列酒营业收入18.66亿元,同比下降22.98%。贵州茅台在2013年年报中计划的2014年经营目标为:根据行业现状、市场形势和公司的发展战略,预计公司2014年度实现营业收入较上年同期增长3%左右。

据上述数据初步推算,贵州茅台2014年营业收入约为315亿元(茅台酒305亿元+系列酒10亿元),同比增长2%,基本完成公司年初经营目标。

值得注意的是,前三季度,贵州茅台营收为217.18亿元,同比下降0.99%;15家白酒上市公司中,仅3家公司营业收入正增长。

除了2014年营收有望正增长之外,茅台经销商大会还传递出了茅台酒明年“控量保价”的策略。

袁仁国表示,2015年茅台酒将做到“三个不变”:不增加销量(稳定在今年的基础上);不增加新经销商,特殊情况需要增加的,必须经各省经销商联谊会同意;不降低出厂价格。

刘自力也称,公司决定2015年茅台酒市场投放量与2014年市场实际销量保持持平,绝不增量。同时,坚持茅台酒合理的价格体系,坚持出厂价合同价和公司零售价不动摇,“我们认为999元是茅台酒价值的体现,在市场环境不再发生大的变动的情况下,维持当前茅台价格的坚挺,既有利于茅台的品牌形象,有利于公司战略目标的实现,也有利于防止整个白酒行业市场价格的再次下滑,更有利于经销商合理利润的实现,为未来的市场复苏和重新崛起在价格上抢占先机。”

### 系列酒做“加法”

“系列酒将作为茅台新的经济增长点,系列酒销售要做到25亿元。”袁仁国表示。

袁仁国称,要建立更加适应大众酒市场、与公司核心能力匹配的营销战略,改变茅台系列酒营销模式,实行茅台酒和系列酒真正分开经营,单独核算。目前已经成立独立的产供销一体化的茅台酱香系列酒营销公司。

贵州茅台系列酒主要指茅台酒之外的王子酒、迎宾酒等中低端产品,多年来系列酒的销售情况并不乐观。2013年贵州茅台年报显示,2013年系列酒营业收入为18.66亿元,仅占贵州茅台去年整体营业收入的6%,毛利率也远低于茅台酒。2014年系列酒收入近10亿元,同比下降50%。

刘自力坦承,多年来,茅台酱香系列酒一直没能培育成为公司新的增长极,市场占有率、品牌影响力、独立发展能力一直存在缺陷,没有发挥好培育酱香酒消费群体的战略作用。

刘自力指出,未来将积极参与和支持系列酒的改革,实现茅台酒与酱香系列酒营销分离,并逐步实现系列酒产供销独立运作。剥离后,系列酒营销公司在产权、体制、管理上采用创新的模式,引进战略投资者,实现混合所有制,全体员工薪酬清零,以模拟市场预算来确定价格体系,建立适应终端市场开拓的激励约束机制,重塑品牌形象,开发新的产品,完善产品链条。

贵州茅台12月18日曾公告,为进一步做好公司系列产品的营销,公司决定出资2亿元人民币设立全资子公司贵州茅台酱香酒营销有限公司。

根据贵州茅台相关人士此前的表述,该公司将独立运营茅台王子酒、迎宾酒、汉酱、仁酒等系列酒,并在未来2-3年引入有实力、有经销网络的平台商、终端商等入股。

### “高速转中速”发展混合所有制

袁仁国在12月23日公开发表的题为《茅台百年:“新常态”时代的实业梦想》一文中透露,茅台股份公司计划推动再融资。

袁仁国指出,白酒行业进入新常态:一是量价齐升时代结束,白酒消费活跃度将整体降低,白酒行业未来几年将进入低速增长的新常态;二是回归大众消费,去政务消费将是新常态,商务消费将成为主流,保守估计可以为白酒市场提供至少2000亿市场份额;三是开启智能营销(移动互联网),不管是酒企还是酒商,利用互联网实现智能化卖酒将成为新常态。

袁仁国表示,对于茅台而言,茅台发展新常态主要体现在:增速将由高速转为中速;结构不断优化,消费者需求成为主体,逐步回归大众消费、商务消费、个人消费。

袁仁国指出,大力发展混合所有制经济,实现股权结构多元化。茅台股份公司推动再融资;在其他子公司引进战略投资者,实现茅台集团控股、外来资本参股、员工入股的多元股权模式。未来3-5年内,力推习酒、保健酒、葡萄酒、茅台循环经济、茅台文化旅游公司等子公司上市。“要加快集团旗下子公司改革步伐,加快习酒公司引入战略投资者步伐,推动早日独立上市,五年内习酒公司实现销售收入100亿元。”

### ■“新三板”动态

## 开源证券拟登陆新三板

开源证券股份有限公司于12月21日成立,注册资本为13亿元,陕西煤业化工集团有限公司为其控股股东。开源证券表示,公司将于2015年上半年增资扩股,实现新三板挂牌上市。

开源证券历经十余年发展,目前已成为业务牌照齐全、网点覆盖全国的综合类券商。公司在陕西各地市及广东佛山、北京、成都、重庆、沈阳等地设有22家营业部,同时,公司已与11家银行开通客户资金第三方存管业务。

开源证券表示,本次成功实现股份制证券公司的蜕变,为接下来登陆资本市场奠定了基础。公司计划于2015年上半年增资扩股,并登陆新三板市场。

开源证券称,将深耕西部,面向全国,整合资源,大力发展互联网金融服务,做大做强资产管理业务,不断提高各项业务指标的行业排名。同时,在人才队伍的培养上,开源证券将建立和培养与业务发展相适应的核心人才队伍,不断拓展员工职业发展空间,使开源证券成为一家规范运作、科学管理和具有持续发展潜力的金融企业。(徐洪萍)

## 新能源汽车第三批

### 免征购置税目录公布

工信部网站12月23日消息,工信部和国家税务总局联合发布公告,公布了第三批免征车辆购置税的新能源车车型目录。本期进入目录的车型包括北汽EV200、众泰云100、华晨宝马530Le以及比亚迪唐等多款车型。

第三批目录仍包含了纯电动汽车和插电式混合动力汽车两种类型产品,其中纯电动车包括了刚刚上市的北汽EV200,以及江淮和悦EV等多款车型。而在插电式混合动力车型中,华晨宝马530Le是唯一一款合资品牌的产品;此外比亚迪秦、比亚迪唐也出现在第三批目录当中。

12月23日晚,福田汽车发布公告称,在《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录(第三批)》中,福田汽车欧辉客车共有17个车型入选,其中包括16个纯电动车型和1个插电式混合动力车型。目前,福田汽车共计有33个车型入选《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》。(刘兴龙)

## 京新药业

### 拟曲线入股财通证券

京新药业12月23日晚公告,公司拟以自有资金出资5000万元对外投资合作设立合伙企业(有限合伙),合伙企业将定向投资于财通证券的增资入股。

根据公告,公司拟作为有限合伙人出资5000万元,与深圳市国信弘盛股权投资基金(有限合伙)、上海万丰锦源投资有限公司、自然人曹国雄合作设立杭州万丰锦源京新股权投资合伙企业(有限合伙)。公司出资设立合伙企业的目的是,定向增资入股财通证券,在保持公司主业发展的前提下,丰富和优化公司的投资结构,为公司增加投资收益。(李香才)

# 与融创分手三天 绿城即“改嫁”中交集团

## 宋卫平料重掌管理权

□本报记者 姚轩杰

绿城中国与融创中国终止买卖合同3天后,宋卫平转手又把要回来的股权卖给了央企中交集团,而且价格不变。持续半年多的“融绿城”最后剧情依然令人大跌眼镜。

12月23日下午,绿城中国与中国交通建设集团有限公司联合举办签约仪式,宋卫平以60.13亿港元的价格出让绿城中国24.288%的股份给中交集团。本次股份转让完成之后,中交集团与九龙仓成为绿城中国第一大股东,中交集团将派出部分管理人员参与公司经营管理。

业内人士分析,宋卫平以相同的价格将股权转让给中交集团,主要原因还是宋要重掌绿城管理权。

### 转手卖给中交集团

中国交通建设集团是国务院国资委监管的中央企业,主要从事公路、桥梁、港口市政等基

础设施的勘察、设计、建设、监理,以及交通基础设施投资、城市综合体开发运营和房地产开发业务等,拥有50家全资、控股子公司,业务足迹遍及世界120多个国家和地区,员工人数10万人。在2014年7月7日《财富》杂志最新公布的2014年世界500强排行榜中,中交集团以546.1亿美元的营业收入位列第187位;在国务院国资委监管的中央企业中,中交集团排名第20位。

宋卫平表示,这次跟中交集团的合作让他充满信心。宋卫平说:“我们向省委省政府做了汇报,相信绿城、中交以及另外一个股东九龙仓的合作格局会非常稳定。我可没想到时候再来一次股权转让,一二不能再三,不能有第三次。”

此前,绿城已经与中交集团有过一次小范围的合作,双方合作的中交绿城高福小镇项目位于海南三亚。中交集团董事长刘起涛在发布会上表示,“绿城这个团队,我始终认为是最优秀的。绿城为客户着想的理念,追求精品、追求卓越的意识,跟央企有高度的契合度。对于绿城今后的发

展,在现有的基础上,我们只会提升,只会加强,只会给它安上翅膀。”

### 宋卫平将重掌管理权

融创中国5月22日公告,拟以62.98亿港元收购绿城中国24.313%股份。但这一计划最终落空,持续半年多的争论和谈判之后,12月19日,绿城和融创宣布终止收购事宜。

按照双方披露的终止收购协议,宋卫平方面须将融创方面除去股息和印花税后的收购净代价约60亿港元如数退还,还款截止日期为2015年2月12日。同时,协议还规定了一个浮动的利息偿还方案:如果宋在2015年12月31日前还清全部款项,孙收取8%的利息;之后还有余款未还,则按照10%的利息收取;逾期则按照20%的利息收取。在12月31日前,宋需归还总欠款的60%,最少不低于50%。若按宋在12月31日前还款50%、剩余在截止日期前还清来计算,宋卫平要想重返绿城,连本带利大约须筹得65.4亿港元。另外,在宋卫平未将融

创款项全部还清之前,宋卫平此前参与出售的股份需进行抵押,至款项还清之日解除。

宋卫平坦言筹钱的过程并不轻松。此前,宋卫平并非想卖掉股份,最早的是方案是将其股份抵押给融资方获得借款,还掉融创中国的钱,可是难以实现。一位接近本次交易的知情人士透露说,之所以决定将股份转手卖掉,主要是绿城股价持续下跌,加大了宋卫平股权抵押融资的难度,加速了转手进程。

如今,宋卫平卖给中交集团的价格与当时卖给孙宏斌的价格大致相同,但宋卫平偿还孙宏斌之前所附的本金加利息需要65.4亿港元,两者相差5亿多港元。“也就是说,宋卫平还需要筹资5亿港元用于还债。”一位地产分析师告诉中国证券报记者,“宋卫平为何以相同的价格卖给中交集团,主要原因还是宋要重掌绿城管理权。中交集团是战略投资者,角色类似于九龙仓,不会过多干预绿城的经营。而宋与孙决裂,就是孙直接控制了绿城的经营策略。”

略超总股本的三分之一。

但若想“举牌进而控股”,对于茂业系而言恐非易事。山东商业集团在银座股份之外仍拥有庞大的零售业资产,而银座股份为其未来整合其所控制的商业零售业务资源的唯一主体。根据山东商业集团此前出具的承诺,其控股的山东银座商城股份有限公司旗下原有及未来新增零售门店自2013年1月由银座股份托管三年,在托管期内或托管期结束后两年内,将所控制的银座股份外符合条件的商业零售业务全部纳入上市公司。山东商业集团凭借资产注入可大幅提高持股比例,避免控股权旁落。

对标的公司的实际控制、标的公司能否纳入合并报表范围,并披露财务顾问和会计师意见,同时作重大风险提示;公司应解释是否具有经营游戏类业务的相关经验,能否在重组完成后对公司主营业务进行有效管理。

第四,标的资产前景不乐观。掌沃无限的核心产品是《三国战神》,但手游普遍存在生命周期较短的问题。上交所就该手游资产未来的运营情况表示了关注,向公司提出了《三国战神》的日活跃用户总数自今年9月出现大幅下降、未按中国证监会有关规定披露标的资产运营情况、拟上线产品不切实际,风险提示不充分、相关核心技术人员竞业禁止和履职承诺不明确等关注点。

第五,标的资产控制权存疑。协议称,此次交易标的资产完成首次51%股权转让后,出让方有权推举标的公司董事会5名成员中的2人,但标的公司重大事项需2/3董事会成员同意方可通过。上交所要求,山水文化应补充披露上述协议内容,说明公司在上述条款下能否实现

# “茂业系”举牌银座股份

□本报记者 康书伟

继入主茂业物流和商业城后,“茂业系”旗下公司将触角伸向山东本地零售巨头银座股份。银座股份23日晚间公告,中兆投资目前分别持有茂业物流和商业城33.46%和29.22%的股权。对于收购原因,中兆投资表示,看好银座股份发展前景,未来12个月内不排除继续增持公司股票。

举牌A股商业类上市公司,对于茂业系而言此举并非首次。茂业旗下公司2008年曾17天内相继举牌深国商、商业城、茂业物流三家上市公司,分别通过二级市场买入3家公司各6.68%、8.63%、5.09%股权,并掀起股权争夺战,将目标瞄准控股权。最终,除退出深国商外,其余两家均得偿所愿。

中兆投资为香港上市公司茂业国际全资子

商业地产业和商业百货的区域性商业龙头。银座股份恰好符合这一特征。截至2013年底,银座股份公司旗下拥有门店92家,覆盖山东省12个地市和河北省石家庄、保定;另外,公司受托管理的大股东山东省商业集团有限公司控股子公司山东银座商城股份有限公司旗下所有非上市商品零售门店44家。收入结构上以商业为主,同时伴有少量地产开发收入。从持股情况来看,银座股份控股股东为山东省商业集团有限公司,截至2014年9月30日,银座股份前十大股东中,山东省商业集团及其关联方山东银座商城股份有限公司、鲁商物产有限公司合计持有银座股份33.67%股权,

# 上交所质询山水文化现金收购

□本报记者 周松林

债务缠身的山水文化近期披露一份拟耗资3.6亿元收购手游公司掌沃无限100%股权的资产收购方案。因该现金收购方案多处语焉不详、词义模糊,前景存在高度不确定性,上交所向山水文化出具监管函,对转让协议设定的交割条件、上市公司支付能力、标的资产控制权、未来前景等方面提出质询。

首先,转让协议表述不严谨,存在大量可操作空间。协议称,此次交易标的资产第二次交割的条件是标的资产2015年1-6月经审计后的净利润不低于1500万元。上交所就此提出质询,交

购书中用“公司第二大股东六合逢春实际控制人丁磊正与第三方协商,推动该第三方向公司提供资金支持用于支付本次交易对价”一笔带过。上交所要求,山水文化应明确披露第三方的名称及借款金额、利息、公司还款计划、还款资金来源等具体安排,并补充说明第三方是否与公司及交易对手存在关联。

第三,标的资产控制权存疑。协议称,此次交易标的资产完成首次51%股权转让后,出让方有权推举标的公司董事会5名成员中的2人,但标的公司重大事项需2/3董事会成员同意方可通过。上交所要求,山水文化应补充披露上述协议内容,说明公司在上述条款下能否实现

公司前后业绩发生盈亏性质变化,公司的业绩预告行为不准确、不谨慎。

公司关联交易未履行决策程序及信息披露义务。2013年,公司多次与控股股东磁卡集团存在资金往来,单笔金额在300万元以上的支付共计6次,合计支付38850万元。尽管上述行为并未造成公司资金损失,但均未履行关联交易审批程序,也未按规定履行信息披露义务。

# 上交所公开谴责天津磁卡及有关责任人

□本报记者 周松林

由于履行信息披露义务和规范运作方面存在违规,上交所日前对天津磁卡及公司时任董事长姜肃政、阮强、时任总经理郭春立、刘金生予以公开谴责,对时任董事会秘书蔚丽霞、时任独立董事田野等相关责任人予以通报批评。上述纪律处分将抄报中国证监会和天津市人民政府,并记入上市公司诚信档案。

经上交所核实,天津磁卡的违规事实包括:2006-2012年各期年度报告财务数据披露不真实、不准确。公司2006年半年报至2013年半年报期间均未披露天津环球化学科技有限公司是其子公司,未将该公司纳入合并财务报表的合并范围,虚计2006年至2012年各期年报合并利润,导致公司2006年度虚减合并利润15,744,787.13元,2007年度虚减合并利润14,656,212.03元,2008年度虚减合并利润30,677,

205.45元,2009年度虚减合并利润11,623,139.04元,2010年度虚减合并利润61,036,391.95元,2011年度虚减合并利润3,918,316.16元,2012年度虚减合并利润18,731,025.29元。

公司2013年度业绩预告违规。公司于2014年1月29日刊登《业绩预盈公告》,预计公司2013年度实现盈利。4月29日,公司刊登年度报告,披露公司2013年实际业绩为-2862.56万元。

公司前后业绩发生盈亏性质变化,公司的业绩预告行为不准确、不谨慎。

公司