

白酒业频遭利空 茅台飞天53度价格松动

证券时报记者 曹攀峰

塑化剂阴影还未散去，白酒行业再遇利空。近日中央军委下发通知加强作风建设，要求接待工作中不安排宴请、不喝酒。资本市场人士认为，该项规定对白酒业形成短期冲击，但长期影响仍有待观察。

证券时报记者调查发现，作为行业风向标的贵州茅台（600519），虽然此前要求经销商挺住价格，但其市场价格仍在松动。

白酒业将见顶回落

“我本以为贵州茅台会来一个跌停，没想到低开后又被拉起。”面对贵州茅台昨日二级市场的走势，一位资深食品饮料分析师对记者说。

受中央军委严格限酒令消息的影响，昨日白酒板块集体下挫。

上述分析师表示，军队限制饮酒，在短期内肯定会对白酒行业造成不利影响，但长期影响仍需进一步观察。

事实上，近年来政府和军队相关部门一直在强调限制政务和军务消费。记者从公开资料统计，中央军委和军队部门先后在2001年1月、2008年8月、2009年5月和2011年6月发文，要求改进部队工作作风，限制宴请和高消费娱乐。不过，明确要求“不喝酒”的规定尚属首次，与往年相比，也显得更加直接和具体。

由此，上述分析师表示，新一届党政军领导班子上台后，三公消费的限制不可能放松，白酒业景气度见顶回落将不可避免。

北京一位不愿具名的分析师表示，军队系统的销量占贵州茅台总体销量的比重很大，限酒令将打击贵州茅台以及其他高端白酒未来的销路。

记者试图联系贵州茅台相关负责人，电话始终未能接通。贵州茅台证券部相关工作人员则表示，目前仍未看到文件，需要研究后才能发表评论。

洋河股份相关负责人则不愿就此发表评论。

茅台飞天53度价格松动

一些细节已透露出白酒业格局微妙的变化。

与往年限制经销商提价相反，贵州茅台日前要求经销商挺住价格，乱降价的区域负责人将遭降职处分，甚至取消代理资格。

昨日，记者来到华润万家深圳福田区一家商场，该商场一销售人员表示，目前53度茅台酒的价格仍为1666元，没有折扣和促销计划。不过，他同时表示，贵州茅台在该商场的价格一般都滞后于市场，涨价时如此，跌价时也如此。

随后，记者分别致电贵州茅台深圳、北京和上海三地的经销商。

深圳罗湖区一位经销商表示，购买1箱以上，飞天53度茅台酒价格可低至1500元。我刚开完经销商大会回来，贵州茅台要求不能乱降价，降价的经销商会被取消经销资格，所以价格上不能太低。”该经销商说。

该经销商同时透露，如果是熟



宋春雨/摄

客，经销商为了回笼资金，价格可进一步降低。但具体价位他不愿透露。

北京和上海两地的经销商，报价均是贵州茅台要求的最低限价，即每瓶1519元。但同时表示，若要谈优

惠，可到店里面谈。

值得注意的是，与往年茅台产品紧俏短缺不同，记者咨询的贵州茅台5家经销商均表示目前货源充足，“一次提10箱都没问题”。

■ 相关新闻 | Relative News |

白黄酒企抢占洋红酒代销市场

白酒消费面临见顶回落，黄酒的消费空间一直难以打开，葡萄酒业务成为白黄酒企业涉足的新战场。业内分析师认为，未来葡萄酒的市场空间是最大的，但国内葡萄酒品牌一直受压制，做国外葡萄酒的经销商将成为未来行业的一大趋势。

近日，继贵州茅台集团、五粮液集团等白酒企业之后，黄酒企业也试图涉足“蓝海”——葡萄酒业务。金枫酒业（600616）日前公告称，拟定增资1.19亿元，收购法国酒企DIVA波尔多公司70%的股权。

在法国波尔多地区，需要与当地酒庄建立长期的合作关系才能获得一级经销商资质，一级经销商能够直接从高端酒庄获取葡萄酒酒配额和现

货。目前这类一级经销商约20家，DIVA波尔多公司是其中之一。此次收购可提高金枫酒业经销法国中高端葡萄酒的信誉度和美誉度。同时，金枫酒业将借此打造多酒种的运作平台。

今年以来，洋河股份也切入葡萄酒领域。与金枫酒业不同，洋河股份将从国外原装进口葡萄酒，打造公司自有品牌，计划不用“洋河”品牌，另行启用洋气一点的品牌。

招商证券资深食品饮料分析师朱卫华表示，白葡萄酒企业相继涉足葡萄酒，说明市场已经认同未来葡萄酒市场巨大的市场空间。

一个数据可以说明问题，去年底，葡萄酒的销量突破100万吨，而白酒的销量则在1000万吨，仅从销

量上，白酒是葡萄酒的10倍，两者体量完全不在一个重量级。同时，以日本为例，日本本土的烧酒、清酒在上个世纪70年代就见顶，而葡萄酒则在80年代见顶，葡萄酒往往是后启动的品种。因此，葡萄酒的空间确实值得期待。

不过，在白葡萄酒企业纷纷涉足葡萄酒业务的同时，国内现有葡萄酒上市公司的经营状况却难乐观。国内葡萄酒龙头张裕A在经历高速增长之后，近年来陷入低速增长期，而中葡股份和通葡股份还在为盈利努力。

对此，朱卫华认为，尽管市场空间很大，但葡萄酒属于舶来品，国内公司在创建自有品牌时遭遇难题，始终无法赢得消费者的认可。在葡萄酒行业，代销国外品牌将成为业内主流。（曹攀峰）

*ST北生重组方 德勤集团曾折戟IPO

见习记者 周少杰

距离退市大限仅剩一周，市场正在期待*ST北生（600556）的绝地逢生。在重组失败多次之后，*ST北生宣布引入新的重组方德勤集团。

记者查询资料发现，新重组方德勤集团此前曾折戟IPO（首次公开募股），*ST北生的债主郡原地产，为上市公司保壳，不惜无条件赠予资产。

债主无条件赠予资产

赵总不在总部，估计在上海。听说上交所这几天就要开会讨论退市的事情。”*ST北生监事会主席、郡原地产总裁助理张志伟表示，*ST北生保壳事宜主要由董事长何京云、董事赵文劼负责。赵文劼系郡原地产派驻*ST北生的董事，现任郡原地产副总裁。

为确保*ST北生保壳，郡原地产于今年11月底将其持有的杭州郡原物业公司100%股权不附加任何条件无偿赠予上市公司，截至11月底，杭州郡原物业净资产为1050万元，前11月实现营收1498万元，盈利387万元。与此同时，郡原地产承诺，杭州郡原物业2012年至2014年实现净利润分别不低于440万元、460万元和530万元。若业绩未达标，郡原地产将以现金补足。

此外，郡原地产还承诺，未来新开发的房地产项目如需第三方提供物业管理服务，在同等条件下，杭州郡原物业及其子公司可以优先获得前述物业管理服务等相关业务。

据悉，郡原地产目前并没有持有*ST北生股权，此番慷慨解囊或缘于该公司此前借壳*ST北生失利所形成的一笔7037万元的债权。

郡原地产表示，在*ST北生重组协议正式签署前或筹划非公开发行股票募集资金等事宜前，暂不要求*ST北生偿付该笔债务；如果*ST北

生重组或非公开发行股份事宜未能实施，郡原地产将采取包括但不限于再次注资等方式确保*ST北生2013年经审计的期末净资产为正值。

如今，距离退市大限仅剩一周，德勤集团在如此短的时间内拿出新的重组方案恐不现实，仅靠上述资产赠予能否实现保壳还是未知数。

不过，张志伟称，公司将积极做好保壳工作，全力促成重组事宜，目前正由公司董事赵文劼代表郡原地产方面推进相关工作。截至发稿，记者未能接通赵的电话。

新重组方曾折戟IPO

已暂停上市的*ST北生重组之路可谓一波三折。2010年，受阻政府楼市调控政策，郡原地产借壳*ST北生重组案最终被挡在证监会门外。今年5月，*ST北生拟吸收合并尖山股份，却又受挫于风云变幻的光伏市场，方案来不及提交股东大会表决便以失败收场。9月底物色的罗益生物同样难逃破产厄运。

尽管债主郡原地产赠予资产力保公司恢复上市，但公司后续维持上市地位仍将倚靠实力雄厚的重组方，因而，新重组方德勤集团备受厚望。

资料显示，德勤集团成立于2003年5月，注册资本2.36亿元，是一家从事沿海及内河干散货运输业务的股份有限公司。

值得注意的是，该公司此前曾筹备IPO事宜。根据德勤集团2011年提交的IPO申报稿，该公司拟公开发行不超过6800万股募集5.5亿元用于投资两艘干散货船购置项目。然而，由于PE股东与该公司聘用的中介机构存在关联关系，且该公司毛利率变动趋势与行业不一致，德勤集团IPO事宜于去年初遭证监会发审委否决。

巧合的是，从*ST北生的历任重组方背景来看，郡原地产、尖山股份、罗益生物、德勤集团，均来自浙江本地企业。

■ 记者观察 | Observation |

上市公司内部举报制 存三大难题或流于形式

证券时报记者 李雪峰

日前复旦复华发布了举报投诉与举报人保护制度，这是继凤神股份、空港股份、中成股份等公司之后，又一家发布此类制度的上市公司。

不可否认，在外部监控之外，上市公司制订内部举报与投诉制度不失为一种重要的补充性措施，通过这种自愿性制度的安排，上市公司理论上存在进一步优化公司管理结构和保护权益人（股东、债权人等）利益的可能性。然而令人遗憾的是，年初至今，发布上述制度的公司并未就举报与投诉作出专项说明，包括中小投资者在内的权益人无法获悉该制度究竟给上市公司带来了何种变化。

在外部权益人心生疑虑的同时，上市公司内部员工对举报制度也未必买账，其主要的担忧是举报能否奏效以及举报人如何免除后顾之忧。

其实在数年前，业内针对举报制度曾有较大的分歧，认为该制度可能会走向两个极端，要么是举报人因顾虑事实恶意举报，要么是举报人瞻前顾后隐而不报，就目前情况来看，举报制度已走向了第二个极端。

这种现象与外部监控形成了明显的悖论。依据正常逻辑，外部监控主体无论是监管层，还是投资者、媒体等，由于并非常驻上市公司，因此对公司的熟知程度应远逊于公司内部员工。而现在普遍看到的情况是，管理层密集下发责令整改通知书，投资者聘请律师控告上市公司虚假陈述，媒体则试图更加深入调查上市公司，外部监控人忙得不亦乐乎”。最终结果是，信息不对称的双方发挥了完全相反的作用。

在北京闻天律师事务所张远忠律师看来，出现这种情况几乎是必然，因为上市公司举报制度未能解决三个

方面的问题。

不妨以某公司的举报制度为例，该公司看似详尽地罗列了员工举报后一系列处置过程，但并未指出将举报及处理结果予以公开。张远忠认为不公开结果的举报永远只是流于形式，因为此种形式的举报不会真正对被举报人形成威慑。

另外一个问题则是，上市公司员工尽管较一般投资者掌握更多的信息，但作为最直接的利益相关方，内部员工“用脚投票”（即辞职）的成本高于投资者，尤其在个人崇拜较为盛行的公司中更是如此。一个现实的担忧是，某曾经举报过总经理的员工无法保证后期的降级或劝退与举报毫无关联，在这方面，欧美公司的经验值得借鉴。欧美公司在进行员工职务调动时，会专门说明该调动与曾经的投诉或举报无关，至于保护举报人身份则是最基础的要求。

最后一个问题则是举证，在股民向黄光裕索赔的案件中，原告律师张远忠与黄光裕辩护律师分别要求对方举证。同样，在上市公司内部举报过程中也会涉及举证问题，究竟是举报人举证还是被举报人举证，似乎没有标准，但发布内控制度的上市公司更倾向于举报人举证。然而现实问题是，举报人或只是普通员工或部门经理，当他举报公司高层的时候，未必掌握了其详实的违法违规资料，此时若坚持举报人举证，则该举报行为或将流产。

张远忠的建议是，上市公司监事会及审计部门有义务根据举报线索进行尽职调查，而被举报的高层不得沉默，应充分列举事实自证清白，否则举报制度必然会形同虚设。

天齐锂业为夺产品定价权欲定增购泰利森股权

业内人士表示，若收购成功，天齐锂业将升级为掌握大量优质锂矿资源和销售网络并具国际话语权的跨国锂业公司，掌握国际国内产品定价权。

证券时报记者 刘昆明

在天齐集团方面推出较竞争对手洛克伍德更高的全面收购价格，并基本锁定收购泰利森的胜局后，天齐锂业（002466）也终于如市场所猜测的那样走上前台。

停牌12个交易日的天齐锂业今日复牌，并披露定向增发方案，拟发行不超过1.7亿股，发行价格每股不低于24.6元，募资总额不超过40亿元，其中用于向控股股东天齐集团购买其间接持有的泰利森19.99%或65%的股权不超过37亿元，向天齐集团购买其直接持有的天齐矿业100%股权1亿元。

多位券商研究员及行业资深人士此前接受证券时报记者采访时认为，如果收购成功，天齐锂业将从目前单纯生产锂盐产品的锂加工企业，升级为掌握大量优质锂矿资源和销售网络并具有国际话语权的跨国锂业公司，实现锂产品的资源自给，跻身世界锂行业龙头行列，掌握国际国内产品定价权。

若天齐集团境外收购未成功，即

分步购买泰利森股权

目前，天齐集团通过文菲尔德合法间接持有泰利森2287.80万股普通股股权，占泰利森以非稀释基础计算的发行在外普通股的19.99%。根据相关协议安排，如文菲尔德对泰利森收购完成，则天齐集团将间接持有泰利森65%的股权；如文菲尔德对泰利森收购未能完成，则天齐集团将间接持有泰利森19.99%的股权。

天齐集团承诺其间接拥有的泰利森股权均全部由天齐锂业收购，天齐锂业收购天齐集团间接持有的泰利森权益将为19.99%或65%，视文菲尔德收购是否成功而定。

方案显示，天齐锂业本次收购泰利森股权将分步进行。

第一阶段，天齐锂业拟以自有资金收购天齐集团间接持有的泰利森760万股普通股，占泰利森发行在外普通股的6.64%，剩余股权将根据募集资金筹措情况而实施。第一阶段收购价格以天齐集团取得泰利森股权的成本作为依据，确定760万股的交易金额为3.34亿元人民币。

后续阶段收购标的价格，方案预设了两种情况：

若天齐集团境外收购成功，即泰利森退市，收购价格以天齐集团取得泰利森股权的成本及相关合理费用作为定价依据，与第一阶段收购价款合计金额不超过37亿元人民币；

若天齐集团境外收购未成功，即

泰利森不退市，天齐锂业股东大会选择继续收购，则剩余1527.8万股普通股的收购价格将根据成本与泰利森股票在交割前20个交易日均价孰低原则确定，同时，天齐锂业第一阶段760万股普通股的收购价款若高于根据本项定价原则测算的价格，天齐集团将向天齐锂业进行差额补偿；若天齐锂业股东大会选择退出本次收购，则天齐锂业第一阶段760万股普通股的收购价款将由天齐集团向天齐锂业退回，并计付银行同期贷款利息。

根据文菲尔德与泰利森公司董事会达成的协议，文菲尔德收购案预计将在2013年3月完成交割。

截至2012年9月30日，泰利森归属于母公司普通股股东的净资产约为人民币14.78亿元，文菲尔德收购100%股权所需对价的溢价率约为265%。

泰利森价值几何

资料显示，泰利森是全球最大的锂辉石矿生产商，拥有全球锂资源大约31%的市场份额，并于2010年在加拿大多伦多证券交易所上市。

泰利森目前主要生产两大类产品，工业级锂辉石矿和化学级锂辉石矿，所持资产主要包括西澳的格林布什锂辉石矿和智利的“七盐湖”。泰利森2012年11月14日披露的2013财年一季报显示，格林布什锂辉石矿已证实和概算的锂矿储量为6150万吨，平均品位2.8%，折合碳酸锂当量430万吨；测定和指示的锂矿资源总量为11840万

爆料热线

电话：0755-83501747
邮箱：baoliao@stcn.com