

## 五粮液半年赚58亿 营业成本降近两成

证券时报记者 冯尧

五粮液 000858 今日披露上半年业绩。数据显示,今年上半年,五粮液盈利 57.91 亿元,同比增长 14.76%,而其营业成本较去年同期下降 19.44%。

半年报数据显示,五粮液上半年实现营业收入 155.2 亿元,实现净利润 59.3 亿元,其中归属于上市公司股东的净利润为 57.91 亿元,较去年同期增长 14.76%。据了解,五粮液上半年实现酒类收入 149.24 亿元,同比增长 2.7%。此外,五粮液上半年毛利率为 74.11%,同比增长 7.12%。

值得注意的是,五粮液毛利率同比增长,很大程度上与公司营业成本下降有关。五粮液上半年营业成本为 72.83 亿元,同比下降 19.44%。细看财报,可以发现五粮液除了管理费用外,包括销售费用、财务费用以及营业税金均较去年同期减少。

五粮液表示,上半年白酒行业的市场持续变化,行业竞争更加激烈,面对困难和挑战,公司积极采取相应措施,在行业调整期,仍保持增长态势。

此前不久,五粮液推出五粮特曲精品、五粮特曲和五粮头曲三款新品,售价 300-600 元不等,发力白酒中高端市场。

华泰证券分析师洪婷表示,五粮液推出中价位酒,是该公司在高档白酒销售乏力的状况下寻找新的增长机会。

洪婷同时认为,由于目前中价位酒市场的竞争日趋激烈,五粮液中价位酒销售短期仍将面临较大市场竞争,其销售情况仍有待观察。



## 退休高官受聘风波 凸显独董制度缺陷

中国上市公司舆情中心 龙大香

近期,退休高官扎堆独董被曝光,引来市场质疑声四起,继而演变成了各大媒体“炮轰”的一场风波。直至 8 月 14 日,事件主角中国重汽(香港)有限公司发布公告称三位退休高官主动提出不受聘公司独董,这场风波方告一段落。整个事件进展过程中,舆论各方对独董及现行的独董制度,进行了不同程度的反思。

退休高官独董风波的起源,是中国重汽(香港)7 月 15 日发布的一则公告,公告称石秀诗、韩富群和崔俊贤将接任公司独立非执行董事。此公告当时并未引发注意,直到 7 月 29 日,人民网刊发一篇题为《中国重汽年薪 18 万聘贵州和山东前省长任独立董事》的文章。文章详细列举了石秀诗和韩富群的履历,并着重指出两人均已退休,但此前皆曾分别担任贵州省和山东省省长。此报道一出,引起网络广泛转载,其中“前省长”、“年薪 18 万”成为舆论焦点。

“一石激起千层浪”,包括人民网在内的各家媒体,均对此事进行了跟进报道,曝光、揭短、吐槽,不一而足。同时,多家媒体对此事发表了评论性文章,“退休高官独董”顿时成为资本市场热门话题。

事实上,据中国上市公司舆情中心观察,舆论对独董及独董制度的质疑由来已久。而相较于此前“独董违规交易”、“花瓶独董成摆设”等舆情观点,此次舆论对高官独董质疑声则主要集中在三点:一是高官独董任职是否合法合规,二是否涉嫌钱权交易,三是退休高官怎么践行独立董事职责。

有媒体文章指出,此次中国重汽聘任的 3 位独董,在退休年限等方面涉嫌违反《公务员法》。而对于是否涉嫌钱权交易,多数媒体认为,退休高官任上市公司独董,其中存在较大的权力寻租空间。

对于退休高官能否胜任独董,财新网认为退休高官任独董只要合法合规亦无可,但企业应规范独董聘用制度,慎用“独董专业户”。中国上市公司舆情中心特约观察员则在《退休高官争当独董 资本市场消受不起》一文中,从维护中小投资者利益出发指出,既不“懂”又不“独”的退休高官独董在 A 股市场蔚然成风,是市场的悲哀,更是广大中小投资者的悲哀。

整体来看,舆论态势呈现一边倒,对“退休高官任独董”持怀疑态度。公众对于退休官员到上市公司任职的担忧,实质上是对于中国市场运行“潜规则”的担忧。整场风波最后以退休高官“婉拒”上市公司结局,算是一次“民意的胜利”,但“潜规则”却仍悬而未决。证券时报网曾从国内外独董的现状出发,以大量数据对比证明:国内的上市公司独董制度完善,刻不容缓。

# 杨军七进七出 大元股份四年苦等黄金加身

证券时报记者 仁际宇

四年来,始终钟情于黄金的大元股份 600146),尽管多次欲涉足金矿,但终无一成行。不过,个别资本大鳄的进进出出颇值得玩味,而曾是大元股份实际控制人的杨军最具代表性,几乎可称得上是“七进七出”。

### 只见黄金响

杨军与大元股份的交集始于 2009 年。当时还在杨军控制下的上海泓泽世纪投资发展有限公司,以 5.59 亿元收购了大连实德投资有限公司持有的大元股份 25.4%股权,并由此成为大元股份控股股东。

随着收购阿拉善左旗珠拉黄金有限责任公司消息的曝光,大元股份的股份一路走高。但实际的收购过程却并不顺利,大元股份的第一次收购止步于珠拉黄金股权瑕疵,第二次由控股股东上海泓泽出面进行的收购又由于资金不足而搁浅。由此,大元股份的黄金概念总是只闻楼梯响,不见人下来。

不过,伴随着黄金概念推高大元股份股价,上海泓泽开始抛售股权。2009 年上海泓泽入主大元股份时持有 5080 万股。2011 年,上海泓泽方面以筹措收购黄金资产的资金为由大幅减持大元股份,减持幅度达到了 2280 万股,套现约 6.55 亿元。

由于上海泓泽操刀的黄金收购案仍然归于失败,杨军开始为自己筹划退路。2011 年 12 月 8 日,同处

于杨军控制下的上海泓泽与上海旭森世纪投资有限公司进行了一笔股权交易。交易完成后,上海泓泽持有大元股份 1700 万股,占比 8.5%,仍为第一大股东,上海旭森持有 1100 万股,占比 5.5%,为第二大股东。两家公司构成一致行动人。

彼时,两家公司在权益变动书中称,此次交易是基于公司实际控制人对于资产管理的需要,而在同一控制人下不同企业间的转让。但这种转让的实际目的很快暴露出来。2012 年 8 月 29 日,杨军将上海泓泽的控制权转让给了大元股份前任法人代表、董事长邓永祥的兄弟邓永新。上海旭森和上海泓泽的一致行动人关系也因此终结,杨军把大元股份实际控制人的位置让给了邓永新。

而大元股份新控制方邓永新对黄金概念的热衷不亚于杨军。2012 年 10 月 9 日,邓永新刚刚入主不久的大元股份发布公告称,拟以非公开增发募集资金的方式继续收购珠拉黄金。而恰在此敏感时期,2012 年 10 月 19 日至 25 日,杨军控制下的大元股份第二大股东上海旭森减持了上市公司 120 万股股票,使持股比例降低至 4.9%。

### 买卖不断

此时,由于上海旭森的持股数量已经低于 5%,因此不再需要遵守 6 个月内不能反向交易的规则,同时也不需要再披露股份买卖情况。至此,杨军实际上获得了处理所持大元股份股票的绝对自由。



田、锦州石化则分别在 2006 年前两个月成功私有化。值得注意的是,这 7 家公司均曾为石化类上市公司,其中石油大明、扬子石化、中原油气、齐鲁石化均系中国石化旗下公司;吉林化工、辽河油田、锦州石化则系中国石油控制。

当时正值股权分置改革深化期,中国石化与和中国石油对旗下资产整合加速,遂掀起了石化类上市公司集体私有化潮流。然而此举并未引发跟风行为,此后的 7 年间,并无一家上市公司宣布私有化退市,直到神华国能集团完成对金马集团的私有化。这与 2011 年以来海外上市的中概股纷纷实施私有化形成了明显的区别。

不过在此期间,实际控制人或大股东针对上市公司的全面要约收购却不在少数。例如潍坊创科实业有限公司将于 8 月 23 日之前全面要约收购华资实业,而在今年 3 月份,浙江省能源集团也曾对宁波海



大元股份 2012 年年报显示,上海旭森持股 652.19 万股,持股比例下降至 3.26%。显然,获得行动自由后的杨军继续在二级市场抛售了部分大元股份。而到了今年一季度末,上海旭森持有大元股份的数量上升到 713.43 万股,占比 3.57%。一卖一买之间,体现出杨军在让出上市公司控股权后,并没有远离大元股份的打算。



运实施全面要约收购。据不完全统计,仅自去年以来,即有华资实业、宁波海运、水井坊等多家上市公司涉及全面要约收购。

### 壳资源稀缺是主因

作为私有化的手段,全面要约收购若能收购九成以上股权,则私有化将宣告成功。但与金马集团不同的是,不少上市公司的大股东就明确指出,全面要约收购并不以终止上市公司的上市地位为目的,只不过是触发了全面要约收购红线而已。据了解,目前几乎所有的上市公司控股股东宣布要约收购多是因触发红线所致。

正因为如此,神华国能集团与其他要约收购明显不同,前者希望金马集团股价始终低于要约收购价,只有这样,金马集团其他流通股东才更愿意接受要约收购。

事实上,金马集团在完成私有

化前的两个多月内,其股价始终围绕在要约收购价附近小幅波动。

记者曾从宁波海运了解到,大股东实施私有化面临的成本不仅仅是收购其他股份所要支付的现金或股权对价,还包括壳资源稀缺所带来的上市成本。私有化必然会导致上市公司退市,在大股东缺乏其他上市平台的情况下,私有化并非最佳选择。

宏源证券一位投行人士对记者表示,实务中出现过不少上市公司股东为免于触发要约收购红线而申请豁免的情况,如澳柯玛、山鹰纸业等公司大股东均曾申请豁免要约收购义务。甚至部分公司大股东在增持或参与增发之前都会精确计算此举是否触发要约收购红线,如开元投资等。

上述投行人士认为,目前 A 股壳资源仍是稀缺资源,且市场整体估值较高,私有化空间有限,尤其是在 IPO 暂停期间,私有化更不是上市公司股东实现价值最大化的方式。



地块同样被融创葛洲坝联合体以 20.8 亿元竞得,溢价率 49.1%,纯商品房楼面价约 1.85 万元每平方米。

链家地产市场研究部张旭认为,本次成交的两宗亦庄新城地块,平均楼面地价以及溢价率都较 2012 年 9 月成交的亦庄新城地块高出不少,且配建保障房的比例超过了一半,导致其纯商品房的地价成本也更高,甚至接近一些楼盘的成交价格。由于亦庄板块新房在售项目较少,亦庄区域楼盘定位普遍为中高端,也具备一定的优势。

张旭认为,整体来看,地价呈明显的上升趋势,房企不惜高价拿地,主要还是由于商品房市场较热,且北京土地市场竞争一向较为激烈。根据链家地产市场研究部统计,截至目前,北京全市土地出让收入达到 870.47 亿元,已超过去年土地收入 34.3%。

## 百视通 3亿注资控股风行网

见习记者 杨苏

尽管风行网《风行网络及风行在线》仍在亏损,但是为了获得绝对控股地位并整合互联网视频业务资源,百视通 600637 拟对风行网进行现金注资。

百视通今日公告,公司及境外全资子公司 BesTV Online (Cayman) Limited(百视通开曼)以总计 3.07 亿元的货币资金认购 FUNSHION NETWORKS CO., LTD(风行网络)、北京风行在线技术有限公司(风行在线)的增资。增资完成后,百视通开曼持有的风行网络股权将从 35%增加至 54.04%,百视通持有的风行在线股权将从 35%增加至 54.04%。

值得注意的是,以 3 亿多元对应约 19%的风行网股权,则百视通对其整体估值达 16.16 亿元,远远远超过去年百视通首次购买风行网股权的价格。2012 年 3 月,百视通公告出资现金 3000 万美元(约合人民币 1.8 亿元),获得风行网 35%股权,以此计算,风行网当时整体估值为 5.3 亿元。目前风行网经营仍处于亏损阶段,2013 年 1 月~4 月,风行在线和风行网络分别亏损 123 万元、3754 万元。

同时,百视通全资子公司百视通网络电视技术发展有限责任公司(百视通技术)还将向风行在线转让两家公司的股权。百视通称,基于上述增资事项,拟将上海东方宽频传播有限公司 100%股权及上海欢腾宽频信息技术有限公司 100%股权转让给风行在线,两家公司股权转让价格将不低于 1.06 亿元。

百视通认为,通过上述交易,除了得到风行网绝对控制权之外,公司旗下的互联网视频业务及资源亦将得到进一步的整合。

今年上半年,百视通营业收入和净利润分别为 11.26 亿元、3.21 亿元,同比增长约 23%、25%。其中,百视通主要业务 IPTV 业务增长三成以上,主要是用户数保持持续增长。同时,随着国内智能手机的普及趋势,百视通手机电视营业收入达到近 5000 万元,大幅增长 113%。



北京城郊某住宅楼盘

本报资料图

有限公司搞得。

此次竞拍中,备受关注的是大兴区亦庄新城 II-1 街区 B01R1-1 地块和 B02R1 地块,拍卖前这两宗土地收到了共计 33 次报价。其中,

证券时报记者 张达

昨日,北京市国土局公开拍卖了四宗土地,分别位于通州台湖、房山良乡以及大兴亦庄,吸引了保利、万科等 30 多家房企参与。据了解,上述四地块总建筑面积达到 67 万平方米,总成交价高达 67.2 亿元。

记者了解到,上述四地块中,亦庄两块地受到热捧,且均被融创与葛洲坝联合体拿下,其中一块地楼面价破 2 万元每平方米,创该区域历史单价最高。

根据北京土地整理储备中心的信息显示,除通州台湖一宗商业金融地块外,其余三宗宅地均设置了合理地价上限,且需要竞限价商品住房”配建面积。

其中,房山良乡地块经过 21 轮竞拍未达到地价上限,以总价 15.8 亿元,配建 2.1 万平方米保障房代价被北京星华蓝光置业