

贵州茅台董事长李保芳:

# 大股东不会与中小股东争利 1499元价格合理

证券时报记者 王基名

5月29日,又一届茅台股东大会如期举行,而且2019年的茅台镇显然更加热闹。如果说前几届的股东大会是“买酒+朝圣”的合集,那么今年显然各位大多有备而来,买酒之外,最重要的一个疑问就是关于“茅台集团营销公司”的疑问。

在此之前,有券商分析人士在现场对证券时报·e公司记者表示:“看不懂,就是想听听公司对这个事情到底什么态度。”另外,不少第一次参会的茅台股东就是“专门为了这件事情来看看。”茅台股东大会及董事长李保芳的发言早就备受期待。昨天的股东大会,李保芳发言收获近10次掌声,茅台与中小投资者之间互动频频。

## 直面外界对集团营销公司质疑

本届茅台股东大会人数,在大会开始前几天便备受关注,消息称报名参会贵州茅台股东大会的个人和机构已达2400人左右。最终29日会场,李保芳公布参会人数为“超过2200人”。这不仅是茅台股东大会历史上人数最多的一次,也是A股公司中人数最多的股东大会。

贵州茅台昨晚发布公告,出席2018年年度股东大会的股东和代理人人数达4500人,出席会议的股东所持表决权股份数占公司有表决权股份总数的比例为75.13%。

除了火热的茅台带动外,5月5日贵州茅台集团成立营销公司的事情,是不少股东第一次来参会的因由。对此,李保芳也专门做了重点回复。

李保芳在股东大会现场说到,集团成立营销公司,特别在5月份以来,成为舆论焦点,各界关注度迅速提高,大家也通过各种途径向茅台公司提出意见和建议。李保芳表示,从5日开始贵州茅台就安排人从各方面收集相关信息。

此外,李保芳还提到了向上交所投诉的网友“茅台900元不算高”。李保芳称:从网名看他应该对茅台十分看好,正是看好和对茅台的关心,才会对茅台提意见,茅台也要广开言路,在这里谢谢大家。“该事件也引起上交所关注,并下发监管函,茅台对监管函也至今仍未回复,这也是广大投资者十分关心的原因。李保芳称,在收到监管函当晚,他3点钟醒后便睡不着觉了,并召集大家开会讨论。之所以没有及时回应,主要是考虑茅台关注度一向很高,需要在审慎基础上,深思熟虑,慎之又慎,涉及方方面面不可草率。”他表示,集团营销公司的成立是应相关方面要求而落实。主要基于三个方面的背景:即反腐、管控和促发展。

李保芳指出,近20年茅台销售体系依托经销商等是一大特点,经销商在茅台的发展中起到很大作用,效果好,贡献也大。但也存在一

定的不合理,营销渠道不完善,扁平化不足,调控市场能力不足,很明显价格控制不了,营销公司和商超联合,能更好适应公司发展,拓展末端渠道,有利于调囤货等现象。”另外,李保芳还提到了成立集团营销公司对贵州茅台其他系列产品增长的促进作用。

对于取消经销商的举动,李保芳表示,取消的都是有一些违规行为的经销商。”他还表示:目前经销商数量规模已经够了,今后不再发展经销商,也不再追加经销商计划,各经销商渠道量也以2017年时的量为准。”

李保芳在强调说:请大家放心,大股东不会与中小股东争利,一定是守法的,一定是符合反腐要求,一定是符合股东权益,也一定会对大家负责,信守承诺。在营销公司这个问题上,茅台的管理层不糊涂,你们是东家,我们会和大家坦诚交流,不会武断地进行决策,更不会让它每年都成为股东大会的焦点,这样没意思。这里有七八十岁的老股东,一辈子都投资茅台,还有许多带小孩的股东,茅台不会伤害你们的利益,在重大事情上不会做不负责任的决策。”

李保芳也表示,还不方便把所有事情讲透,会违反相关规定,待研究透之后就会按规定披露,以更加透明的手段,处理好各方关注。”

茅台是一个负责任的企业,不会做有违股东意愿、损害股东利益和不守规矩的事,希望通过交流打消疑虑、增进互信、凝聚共识。”李保芳说。

台下响起热烈的掌声,并伴随着叫好声,而且这样的叫好,在股东大会李保芳讲话期间曾多次响起。

## 两年内建两个成品库

在掌声之中,伴随的是李保芳对茅台相关问题以及贵州茅台未来发展阐述。

众所周知,白酒是一个具有一定周期,且受政策影响较大的产品。从“周期”角度考虑,李保芳也专门提出从三个方面熨平周期性波动的影响。

2016年,茅台率先摆脱低迷、逆势上行、企稳向好,连续多年保持了较高增长,步入了新的上升发展周期,势头和效益都不错。”李保芳说,这种情况下,居安思危,未雨绸缪,就显得尤为重要。因此,公司一直在考虑,如何把握经济规律,采取有效措施,让茅台更好地克服经济形势、行业走势带来的惯性和压力,才能更好地熨平周期性影响,防范潜在风险,实现稳健发展,更好地兼顾和维护国家、企业、股东、消费者、经销商利益。”

李保芳介绍,要熨平周期性波动影响,贵州茅台将从三个方面入手。

一是茅台的立身之本。李保芳表示,品质才是茅台的立身法宝”,坚持“视质量为生命”,这样即便今

贵州茅台董事长李保芳说:



▲主会场旁边的标语

“经销商在茅台的发展中起到很大作用,但也存在一定的不合理,营销渠道不完善,调控市场能力不足。目前经销商数量规模已经够了,今后不再发展经销商。”

“请大家放心,大股东不会与中小股东争利,也一定会对大家负责。在成立营销公司这个问题上,茅台的管理层不糊涂,我们会和大家坦诚交流,不会武断地进行决策。”

“两年之内茅台会完成两个成品库建设。我们要在经济下行的情况下,把握发展的主动权。即便市场疲软,有资金实力和库容支持,仍可满负荷运转并静待市场复苏,不会对长远发展造成太大影响。”

▼股东大会现场



王基名/供图 官兵/制图

后出现危机,只要茅台的质量不出问题,发展就不会有大问题。

二是茅台的求进之道,加大力度、加快进度,推动“双扩建”工程确保如期完成、按时投产。2020年,茅台酒的扩建工程要全面竣工;2021年,系列酒扩建工程也要全面竣工,习酒和其他子公司的项目,到时间也会形成新的生产能力。扩建竣工后,茅台酒和系列酒都将具有5.6万吨的生产能力,加起来就是快12万吨的产能,这就是未来茅台的竞争力。”

三是茅台的应变之策,推进贵阳机场附近双龙临空经济区的3万吨库房、茅台镇镇厂2万吨库房建设,总容量约5万吨。我们就是在经济下行、市场波动的情况下,增强应对能力,把握发展的主动权。届时,即便市场疲软、需求不振,我们有资金实力、有库容支持,仍可满负荷运转,静待市场复苏、形势向好,不会对长远发展造成太大影响。”李保芳表示,两年之内,茅台会完成两个成品库建设。”

## 茅台提价要慎之又慎

对于茅台成立金融研究小组的事情,李保芳表示:启动这个计划,是源于公司过去对股市的关注和分析不够,有必要专门成立一个机构,加强对资本市场的研究,倡导理性价值投资,更好履行茅台作为一个公众公司的责任。”李保芳讲到,随着形势发展和变化,特别是茅台“万亿市值”之后,怎么样保障茅台沿着高质量发展的路子,保持稳健发展势头,成为新的课题。

基于这些考虑,历经几个月的筹划,在前期建立茅台研究院的基础上,专门成立了金融研究小组,集结了一批理论功底深厚、实践经验丰富的知名专家。我们希望,能够通过这个小组提供的支持,让茅台在市值管理、投资者关系、产融结合和风险管理等问题上,实现新的作为和业绩,更好地回馈股东。”李保芳说。

对于市场关心的价格问题,李保芳表示:价格会引起各方关注

且影响大,茅台提价要慎之又慎,不能随随便便改变价格。”他还介绍了2018年初那次时隔五年的提价所经历的波折,受到了市场的高度关注。茅台是一个商品,但它的价格有更大的意义,也代表一个行业。近年茅台是不会再提价的,现在1499元的价格是合理的,茅台利润已经够丰厚,不会再增加消费者负担。”他也提到市场上1499元价格买不到的现象,并表示:“我们正在整顿这个事情,为什么买不到酒、没酒?要看下一经销商到底是什么情况,违规了就要处罚。”

另外,对于有投资提到现在年轻人喝白酒越来越少、喝低度酒的问题,李保芳称:我不认同这个观点,我不相信中国的白酒年轻人不喝,我不相信这个事。随着年龄、地位的增长,到了一定程度,在人到中年后的各种聚会中,一定会走到喝白酒这条路上。”

对有投资者提出一季度业绩超出预期,后面三个季度发展的的问题。李保芳表示:“一季度茅台发展好,后面三个季度也不会松劲,茅台会按照既定计划做好业绩,不会前紧后松。”



▲股东大会签到处

“茅台酒价格变动会引起各方关注,提价要慎之又慎。茅台是一个商品,但它的价格也代表一个行业。现在1499元的价格是合理的,茅台利润已经够丰厚,不会再增加消费者的负担。”

## 吉林化纤股权拍卖落定 方大系接盘成第一大股东

证券时报记者 刘凡

5月29日晚间,方大炭素(600516)发布公告,旗下全资子公司上海方大投资管理有限责任公司(以下简称方大投资)通过司法拍卖、协议转让方式,合计受让迪瑞资产等四方持有的吉林化纤(000420)股票共计2.87亿股,占吉林化纤总股本的14.56%,交易总金额为8.17亿元。

### 方大投资受让14.56%股份

根据公告,5月28日,方大投资通过司法拍卖平台公开竞拍,并受让了迪瑞资产管理(杭州)有限公司、合肥市尚诚塑业有限公司、杭州羽南实业有限公司三家持有的吉林化纤股票1.88亿股,竞拍价格为5亿元。

此外,方大投资通过协议转让方式受让东海基金(代表东海基金-鑫龙14号资产管理计划)持有的吉林化纤股票9902.26万股,受让价格为3.17亿元。

证券时报·e公司记者注意到,此前公告显示,此次吉林化纤的股权拍卖自5月27日开拍,迪瑞资产、尚诚塑业、羽南实业三家公司持有的股权起拍价分别为1.81亿元、1.81亿元和1.41亿元,合计5.03亿元。这意味着,此次上海方大基本相当于底价拍下吉林化纤1.88亿股。

事实上,方大投资在2019年一季度就已是吉林化纤股东,此次交易前,方大投资持有后者3321.63万股,占其总股本的1.69%。此外,方大炭素实际控制人方威则在2018年第四季度大幅买入吉林化纤的股份。2019年一季度报显示,方威现为吉林化纤第七大流通股股东,直接持有该股6511.44万股,占其总股本的3.3%。

### 方大系成第一大股东

方大投资通过接盘原股东股份的方式增持后,其直接持股比例将超过控股股东吉化集团;而方大投资和方威合计持股19.55%的持股比例,也略超过吉化集团系的合计持股比例。

待此次交易完成后,方大投资对吉林化纤的持股比例将跃升至16.25%,方大投资及方威合计持股3.85亿股,占吉林化纤总股本的19.55%。届时,方大系对吉林化纤的合计持股比例,将超过现控股股东份额,有望拿下吉林化纤控股权。

从目前的股权结构来看,吉林化纤为吉林市国资委实际控制的公司,其控股股东吉林化纤集团有限公司(以下简称吉化集团)在吉林化纤的比例为16.14%;吉化集团的全资子公司吉林化纤福润德纺织有限公司持股比例为3.23%,两者合计持股比例为19.37%。

资料显示,吉林化纤是吉林市国资唯一控股上市公司,主要从事粘纤的生产和销售,延伸发展碳纤维材料,打造了吉林市碳纤维产业整合平台。2018年,吉林化纤完成营业收入25.62亿元,同比增长16.59%;实现净利润1.32亿元,同比增长54.7%。

作为新的接盘方,方大炭素则隶属于辽宁方大集团旗下,主要从事石墨及炭素制品、铁矿粉的生产与销售的公司。

从产业链角度来看,吉林化纤与方大炭素有可整合的空间。方大炭素曾提出,2019年,在做好传统产品的同时,加快炭材料新产品的研发,在核用炭材料研发、炭炭复合材料、石墨烯研究、碳纤维等领域取得突破,不断延伸炭素产业链条。

对于此次交易,方大炭素认为,这是基于看好吉林化纤所从事行业的未来发展,认可吉林化纤的长期投资价值,有利于资源整合,符合其长远发展战略。

# 科创板审核重视外界关切 热点公司直面市场质疑

证券时报记者 童璐

承载推动资本市场基础建设使命的科创板更进一步:将媒体质疑及相关具体处理搬上台前,让审核过程更为透明。

5月26日,中国最大的晶圆厂上海硅产业集团披露一次问询函,要求披露是否存在有关公司环保的媒体报道,并请保荐机构自查与发行人本次公开发行相关的媒体质疑情况并发表明确意见。稍早以前,铂力特、优刻得、华兴源创等多家企业也回复了上交所问询函中关于媒体质疑的内容。

实际上,IPO审核发行中对媒

体报道的问询和核查情况也一直都有,只是以前没有对外公开披露。在发审会前,证监会明确要求相关保荐机构持续关注媒体报道情况,并主动就媒体报道对信息披露真实性、准确性、完整性提出的质疑进行核查。若经初步核查无法澄清媒体质疑等事项,会中止发行。

媒体质疑一直是市场督促IPO公司提高信息披露质量、督促中介机构勤勉尽责,协助监管部门把中介市场入门关的重要力量。近年来也确实出现过因为媒体质疑而在会上审核、询价发行等IPO环节中突然“叫停”的情况。

综观多家科创板公司对“媒体质疑”问题的回答,多数是复述了部分媒体报道内容,但表示主要是对已披露招股说明书中“风险因素”等内容的摘录。从各家发行人自查的

情况看,分红情况、控股权稳定、业绩波动、是否关联交易、研发费用及部分财务数据勾稽关系等,是媒体集中质疑的问题。

但对于财务数据的质疑,公司普遍对财务数据做出了能够“自圆其说”的解释。比如在回答某营业收入中直接材料与存货勾稽关系的核查媒体在测算相关项目时,华兴源创表示没有考虑发行人研发费用、制造费用中耗用原材料的影响,因此媒体测算值存在较大差异。

在上市条件高度包容的同时强调“以信息披露为中心”,科创板审核全程公开透明的特点在交易所和拟上市企业的问答互动中不断显现。另一个好处是,这也给了平常在IPO前多属于“静默期”的公司一个正式的澄清机会。

比如首家以“同股不同权”中

报,募资47.48亿元的优刻得,公司就表示,媒体对2016年至2018年发行人主营业务综合毛利率、IDC服务毛利率及云计算服务毛利率下降的报道情况“不属实”,报告期内综合毛利率分别为29.07%、36.47%和39.48%,呈上升趋势。招股书中未披露IDC服务毛利率及云计算服务毛利率。对媒体报道中称“三年内调整三次主业产品的情形”,杰普特别回应“不存在”。

还有一些本来可能不属于披露范围,但却备受媒体关注的事件,也因为问询获得了相对准确、负责的回答。从事量子通信的“网红”科技公司科大讯飞,2017年公司董事长彭志忠此前个人实名在微信上举报原九州量子董事长威胁其和团队人身安全,九州量子因此向法院提起诉讼彭志忠称其微博侵犯“名誉

权”。在核查媒体质疑中,科大讯飞表示目前九州量子方面已主动申请撤诉。这些和个人相关,不涉及刑事、重大诉讼或仲裁事项的事项,原本是难以主动开口、特地澄清的话题。

也有公司在回答媒体质疑时语焉不详,或直接承认媒体指出的错误。主营金属3D打印业务的铂力特在融资额上“闹乌龙”,实际7亿元的融资规模,却在申报系统中填成了“70000亿元”,又在招股书中写成了“70000元”,后保荐机构核查并修正了相关披露。

从上述方面看,科创板的问询专业而细致,媒体的质疑简单接地气。在科创板审核中把核查媒体报道的环节前置并公开化,要求申报企业就媒体报道做出公开回应,不仅充分倾听市场关切,更是在加强信息披露的前提下“问出一个好公司”,真正做到把企业的价值交给投资者和市场来判断。