

12 白酒金三角 Liquor Golden Triangle

初战未捷 沱牌舍得静候来者

刘保健

“截至2015年2月11日，沱牌舍得集团国有股权转让及增资扩股事宜首次挂牌公告期满，尚未征集到意向受让方。”2月12日，第四度推动改制的沱牌舍得发布公告宣布，其混改初战并未告捷。

根据国有股权转让相关规定，沱牌舍得集团国有股权转让及增资扩股事宜将不变更挂牌条件，按照10个工作日为一个周期延长公告，继续征集意向受让方，公告截至日期为2015年3月2日。

尽管早前与沱牌舍得传出入主“绯闻”的复星集团并未在此次出手，但记者注意到，在发布未能征集到意向受让方公告后的第二天，遂宁市政府在作政府工作报告时称，2015年的重点工作将大力发展实体经济，打造产业竞争新优势。推动食品饮料、石化等传统产业升级，支持沱牌舍得等企业进行战略重组。

改制不会结束，沱牌舍得还将静候来者。

门槛较高？

根据今年1月9日获批的重组方案，此次射洪县人民政府拟向投资者公开挂牌转让所持沱牌舍得集团38.78%股权，同时由受让股权转让的投资者对沱牌舍得集团增资11844万股。完成战略重组后，投资者将持有沱牌舍得集团70%的股权，射洪县人民政府持有沱牌舍得集团30%股权，沱牌舍得面临实际控制人易主。

1月15日，沱牌舍得集团国有股权转让及增资扩股事宜正式在西南联合产权交易所公开挂牌。根据记者的查询，射洪县政府此次对沱牌舍得集团标的物的挂牌价格是12.19亿元，成功摘牌者将获得沱牌舍得集团70%的股权，间接以20.895%的股权，控股沱牌舍得。

不过，接下来披露的这些意向投资方的受让条件，则让很多业内批评“门槛较高”：在报名时须接受沱牌舍得的职工



安置方案，根据记者查询，沱牌舍得集团现共有4902名职工；认同沱牌舍得的产业发展战略，并承诺继续使用和发展沱牌舍得集团旗下的所有沱牌和舍得品牌；成功交易后，沱牌舍得集团及其现有下属子公司的注册地和税收解缴地，必须永久保留在射洪县。

除了接受安置员工、税收品牌保留当地外，意向受让方及其控股股东、实际控制人及意向受让方控制的其他企业的主营业务不得与沱牌舍得集团控股的上市公司四川沱牌的主营业务（白酒生产）存在同业竞争。

此外，意向投资方或其实际控制人要具备能促进上市公司持续发展和改善上市公司法人治理结构的能力，能对沱牌舍得做大做强以白酒为核心的主营业务产生协同效应；沱牌舍得集团对外项目投资尽可能优先投于射洪县境内；十年内不得转让沱牌舍得股份的控制权。

意向投资方须加强舍得品牌传承保护，确保舍得品牌不流出遂宁；须承诺做大沱牌舍得酒业，2018沱牌舍得集团销售收入力争实现50亿元，税收10亿元人民币。2020年，沱牌舍得集团销售收入力争实现100亿元，税收20亿元。

同时，意向投资方在受让38.78%股权（33099万元）时，必须以其购买上述股权相同的价格，认缴沱牌舍得集团新增11844

万元注册资本对应的股东出资，即增资11844万元注册资本，需要投资者缴付的增资扩股金额底价为11844万元注册资本x7.5元/注册资本1元=88830万元，其中11844万元作为认缴注册资本，最终实际增资额超出11844万元的部分，计入沱牌舍得集团资本公积金，须在协议生效日起内的10个工作日一次性支付。

股改条件如此之高，被业界普遍认为，这是本次挂牌期满未能征集到意向受让方的重要原因，“设置的标的、对并购企业的要求不够市场化，这个时候转让整体估值不能太高”。

走向何方？

除了股改条件高之外，记者发现，射洪县政府本次选择投资者的标准也被认为“非常高”，或许很有针对性，毕竟符合下述条件的企业并不多。

记者查询到要求的受让方资格条件有：意向投资方或其实际控制人须在中国合法有效存续三年以上，并且最近两年连续盈利；最近一年末（2013年）经审计的总资产不低于人民币100亿元且净资产不低于人民币20亿元，2011-2013年连续盈利且每年盈利不低于2亿元；需提供经审计的2011-2013年标准无保留意见的审计报告；向产权交易所缴纳4亿元人民币的交易保证金，并提供报名前10个工作日内出具的



不低于10亿元人民币的银行存款证明。

这些被认为是在“抱大腿”。不过，在中信建投证券看来，这反而证明了企业“力图发展迫不及待的信心”。

中信建投称，“公司的管理层将全面掌控此次改制，并可能会参股，将会有效激励管理层的积极性。政府虽然让出了大股东地位，但提的要求非常高，对利税的要求也是有利于地方政府的安排”、“按照承诺测算，2018年，上市公司沱牌舍得收入将达到30亿左右，预计2020年收入超过60亿，酒业成长空间巨大。”

食品饮料行业研究员黄付生和张萍2015年1月16日联合发布的公告给出此次转让协议维持“增持”评级（未来6个月内相对超出市场表现5-15%），认为公司层面改善更重要，未来前景值得关注。

“出让控股权仅是沱牌改制的第一步，接下来市场需要关注新股东对公司治理结构、激励体制以及改善销售等方面的动作。此外，有了强大资本实力的股东支持，公司有望通过收购兼并快速做大。”黄付生认为，虽然沱牌酒业在白酒调整中深陷泥沼，但公司品牌基础还在，产品结构、营销渠道的调整并不困难。

在下一个挂牌公告期满时，沱牌舍得的股权受让方是否会出现？是中粮集团还是呼声极高的复星集团？沱牌舍得将会走向何方？我们静等时间给出答案。

白酒文化

酒香与墨香的相知相伴

周山荣

方毅与珍酒的“酒中珍品”

珍酒是党和国家领导人夙愿的结晶，是贵州白酒发展的真实写照。1958年3月，在中共中央政治局扩大会议上，毛主席对仁怀籍的时任贵州省委第一书记、省长周林说：“茅台酒‘你搞它一万吨，要保证质量’”。

这是毛主席第一次公开提到茅台酒要搞到一万吨的设想。他的这个期望，也正是国酒人多年的追求。因而，成就了这一鲜为人知的“异地试验”。

然而，上世纪50年代末的中国命运多舛，万吨茅台的愿望也被搁置下来。1975年，全国的政治经济开始复苏。这年，国务院副总理李先念找贵州省委书记鲁瑞林谈话，再次提出茅台酒产量要尽快搞上去。

随后，《贵州茅台酒易地生产（中间试制）》作为1975年科技试验项目，获国家科委和轻工业部批准，以国家科技攻关组的名义，拉开了茅台酒易地生产大规模试验的序幕。

在恢复工作后，方毅协助邓小平负责国家科委的恢复和重新组建工作，并曾出任中国科学院副院长、院长，国家科委主任，国务院副总理。作为中国科技工作当时的最高领导人，一开始方毅就十分重视和支持茅台酒易地试验。

经过考察，贵州省科委、轻纺工业厅决定，在距茅台镇仅113千米的遵义市北郊十字铺选址，投产试制。1985年，实验进行到第10个年头，进行了9个周期、63个轮次试验、3000多次分析研究。

1985年10月20日，这是贵州茅台酒易地生产试验鉴定会召开的日子。鉴定会成员包括：中科院副院长、化学学部委员严东生，中科院生物学部委员方心芳，中国白酒界的泰斗、全国评酒委员考评组负责人周恒刚……这是当时中国白酒界最高规格的鉴定会。

最终，鉴定委员会给予了试制酒：“微黄透明、酱香突出、幽雅细腻、具有酱香酒的典型风格。”并做出了“酒质较好，但同茅台酒比还是有一定的差距”的结论。

笔者手上有的一段当年的录音：“下面请参加我们会议的方老，方毅同志给大家讲几句话。”“各位同志，为什么我个人到这里来呢？因为茅台后来又出了一个酒叫珍酒，我喝了一小杯，觉得这个酒味道很醇厚……”

1985年12月21日，方毅在中南海听

取了鉴定结果汇报。不久之后，方毅亲笔题词：“祝贺茅台茅台酒易地生产试验鉴定成功——酒中珍品”。

方毅是党和国家领导人，也是著名的书法家。历经十年酿制的茅台酒地试制酒，有了属于自己的名字，“珍酒”。从此，原来的“茅茅酒”更名为“珍酒”，遵义茅台酒易地试验厂也就更名为“贵州珍酒厂”。

在方毅的重视支持下，茅台酒易地实验取得成功，而方毅题词“酒中珍品”，为珍酒奠定了厚实的酱香文化底蕴。

翁同龢与张裕的“世纪人情”

在北京中华世纪坛的青桐甬道上，走到“1892年/壬辰清德宗光绪十八年”位置，镌刻的铭文记录了当年发生在中国的四件大事，其中之一便是：“华侨张弼士在山东烟台创办张裕葡萄酒公司。”

虽然文字可考的中国葡萄种植史可上溯到西汉时期，但中国葡萄酒的标准化和现代化酿造，却是以1892年“南洋首富”张弼士创办张裕酿酒公司为首，其技术标志是建造地下酒窖、进行橡木桶陈酿、使用玻璃瓶和软木塞包装、粘贴纸质酒标。

说起张裕的成立，还有一段往事。张弼士本是广东大埔人，出身贫寒，为生计所迫，十八岁就做了“卖猪崽”去南洋干苦工。由于他天资聪颖，勤奋过人，三年就小有积蓄，由此发迹。30年后创办张裕时，他已是富可敌国的南洋首富，名下企业20余家。

1871年，张弼士在雅加达应邀出席法国领事馆的一个酒会，一位法国领事讲起，早些年曾到过中国的烟台，发现那里漫山遍野长着野生葡萄，用随身携带的小型制酒机榨汁、酿制，造好的葡萄酒口味相当不错，还说有一天想到烟台开个葡萄酒公司。

说者无意，听者有心。张弼士在1891年回国后，多次到烟台考察，发现其地理纬度和气候条件，与法国波尔多大致相同，具备种植酿酒葡萄和酿造葡萄酒的天然条件。第二年，张弼士拿出300万两白银，创办了中国历史上第一个葡萄酒公司——张裕酿酒公司。

早年的贫寒始终令张弼士心有余悸，所以其所办实业名前均冠以“裕”字，寓意富足，如裕昌、裕和。惟独创办张裕时，将“张”字置于前。只因张裕是张弼士在国内创办的第一个企业，极为重视，而且当时清廷大势已去，乱象频出，这种气候下耗资300万两之巨的项目面临的风险可

想而知。外加官场腐败，政治无能，宫里宫外、各部衙门处处都要张弼士亲自打点，费心劳神可见一斑。如此殚精竭虑地操办一个企业，在他一生中并无二例，难怪他要将张姓郑重其事的放在裕字之前。

张裕公司初创，时人对舶来的葡萄酒还了解不多，市场打开不易。谙熟经商之道的张弼士，深知亟需一位朝野上有声望的大官为公司题词以振声势。此人既要有极高的官职，书法上的造诣又要登峰造极，可查遍了朝廷里的王公大臣，却难以找到合适的人选。当时光绪皇帝的老师、状元翁同龢名满天下，人品学问高人一筹，书法又精道，是收藏家们眼热的“大家”。有人提议请翁同龢题写张裕公司的门头，张弼士听了大喜过望，连呼“天合吾意！”

但他转念一想，翁同龢因其哥哥翁同书曾被李鸿章上书弹劾而结成了世仇，一时间愁眉不展。张弼士思忖再三还是决定亲自登门。

翁同龢虽与李鸿章结成世仇，但为人洞明通达，对张弼士实业兴邦的韬略也颇为欣赏，自然乐得送个人情，一气呵成写下“张裕酿酒公司”六个大字，只见运笔遒劲，雍容浑穆。平时千金难求的翁氏墨宝，每字只象征性地收了润笔费白银50两。这六个大字现已成为张裕金字招牌，更是张裕公司一笔宝贵的文化财富。

沈长轩与古越龙山的篆体传承

“古越龙山”牌绍兴酒是国家优质产品，多次荣获国际国内金奖，是中国首批原产地域保护产品，享有“东方名酒之冠”的美誉。不必说它的品质、文化，就说它那奇特的酒名字体，也是大有来历。

笔者第一次看到“古越龙山”，对它质朴奇特的字体便留下了深刻印象。“古越龙山”四字的字体，在书法界被称为篆（cuàn）体，包括罍宝子碑和罍龙颜碑。罍宝子碑是隶书向楷书转变时期书体的典型碑刻，因此有人认其书法艺术的研究价值较大。出于习惯，现在人们常把罍宝子碑的字体叫做篆体。

就像笔画复杂的“篆”字，这种字体古老而奇特。清代名士康有为尊之为“真书鼻祖”。学写篆体，犹如学武侠小说中的绝世神功，修炼者必须有一定的武功基础，才能修炼得道，拥有惊世骇俗的功力。

因为书写之难，篆书艺高者并不多。清末民初，仅有金农及绍兴的经亨颐两人书法传世。近代则有广东的秦粤生和绍兴



的周庸甫，并称“南秦北周”，可惜二老均已谢世。

黄酒是世界上古老的酒类之一，源于中国，且唯中国有之，与啤酒、葡萄酒并称世界三大古酒，“古越龙山”则是中国黄酒的典型代表。这样的酒文化底蕴，再配上篆体，可谓相得益彰。

但是，“古越龙山”四字究竟是谁题写的呢？根据相关资料，是由篆体传承人沈长轩先生早年所写。

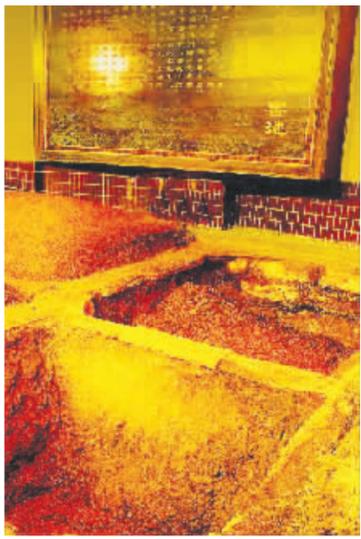
沈长轩出生于古越故乡（今绍兴县平水镇剑灶村），少时酷爱书法，潜心临摹名碑法帖，在邻近乡里小有名气。在故乡的一些庙宇里，至今还留着他年轻时写的楹联和匾额。

“反右”和“文革”中，他受到很不公正的待遇，下放劳动20余年。在艰苦的环境中，他没有放下心爱的毛笔，潜心苦练。十一届三中全会以后，他才恢复工作，但仍磨砺不辍。

后来，沈长轩结识了周庸口老先生，在周庸口的悉心指点下，激发了他继承篆体书艺的志向。从上世纪80年代初开始，沈长轩广收历代篆体书法楹联碑帖，孜孜以求，取其精华，力求创新。如今他已成为我国极少数继承罍宝子碑的书法家之一。

沈长轩何时、何地题写了“古越龙山”四字，不得而知。但古越文化源远流长，奇珍遗存，不胜枚举。沈长轩继承这一书法瑰宝，并追求自己独特的艺术风格，实属可贵。而如今沈长轩先生亦年已耄耋，似后继乏人。

朴质的篆体随着“古越龙山”走向世界，篆体书法艺术近年来又重放璀璨之光，临习者日益增多。独特的篆体与古老的黄酒，完成了相知、相伴、共生的联姻过程。



泸州老窖精品头曲 时光流转岁月堪等

1354年，法国一个酒庄被冠名“拉菲”；公元15世纪，瑞典等来了绝对伏特加；1815年，法国皇帝找到了轩尼诗……公元前200年，也就是远在秦汉时期，泸州就被用于巫术之礼。1952年，“精品头曲”作为头曲中的精品，终得呈现。时光，也在等待这一坛粹粹。

泸州老窖精品头曲层层精选泸州特有糯高粱中最为丰硕饱满、色泽深浓者为原粮酿造，从源头处保证酒的品质。

惊蛰春雷一声响，天气回暖万物长。高粱种子与蛰伏于地下的昆虫一齐苏醒，幼苗破土而出。过了惊蛰节，要对高粱苗进行精心管理。长至拔节，高粱茎基部节间开始伸长，全身叶脉舒展开来，就得进行中耕除草、重施沼气肥、畜粪肥料、油枯有机肥。经过高粱含苞待放的抽穗阶段，花开时节已经到来，从上至下穗子开始膨大，从外形上可以明显看到穗包的状态。高粱在籽粒形成后就进入灌浆期，大量有机营养被输送到籽粒里。到籽粒转绿，变为蜡文章来源华夏酒报质状，从蜡熟到最终成熟只有一步之遥。

从出土到成熟，糯高粱需要9个月。窖龄够老，酿酒才好。精品头曲即在最优湿的环境中被孕育。在泸州老窖的窖群中，窖池的窖壁和窖底以泥为基础，窖池里数万种微生物被固定在窖泥中，因此，越老的窖池窖泥也就越老，生产的优质酒就越多。

从成型到质优，老窖需要400多年。时光的等待是必然，除了原粮和老窖，一坛堪称“精品”的酒需要地势造就的气候，需要山谷带来的洩流，需要绝密窖藏的酒曲，需要世代传承的技艺……为一段“等待”冠以“值得”的讲述尚未完结。

陆游说：“文章本天成，妙手偶得之。”而对精品头曲佳酿来说，一坛酒的诞生绝非偶然，甚至于长过一段历史的演绎，历经生长、忍受打磨，方使漫长等待窖窖中，一瞬光华由杯盛。

“三茅一曲四酱” 茅台系列酒新战略亮相

春季糖酒会即将到来，茅台这位大佬最近又再一次爆出新动作。此次新动作主要在系列酒的布局上。从其相关负责人得知消息，茅台系列酒新决策已经决定：“三茅一曲四酱”。

业内人士认为，茅台借力春季糖酒会加码中低端的意图颇为明显。

据了解，茅台系列酒新战略“三茅一曲四酱”中，三茅是指“赖茅、王茅、华茅”，一曲指“贵州大曲”，四酱是指“汉酱、仁酒、茅台王子、茅台迎宾”。另有消息称，茅台的“三茅一曲”均可能在春季糖酒会上市。

在业内人士看来，茅台提速系列酒在春季糖酒会集中落地，主要是借此时机抢滩中低端市场。“春季糖酒会是酒企发布信息，对年度主推产品进行招商的重要时间。在白酒业经历了前期深度调整后，纷纷加码中低端的当下，茅台显然不会放过这个机会。”一位白酒行业人士表示，且他预判，今年的春季糖酒会，中低端酒或将成各家企业重推的产品。

据悉，2015年1月份茅台系列酒销量和销售收入分别同比增长137.6%、92.1%。广州市标冠贸易公司对于茅台系列酒作为中低端产品，高增长是得益于系列产品独立运作改革的结果，并与管理层指引一致（2015年系列产品收入增长150%）。公司已成立两家子公司：贵州茅台酱香酒营销公司专注于汉酱、仁酒、王子和迎宾的销售，贵州赖茅酒业有限公司专注于赖茅品牌的销售。这些品牌的独立运作应会帮助改善贵州茅台中低端产品的市场表现。

公司总经理汪涛认为，在中低端系列酒中，即将推向市场的赖茅值得业界关注。