



“扑克第一股” 争议中过会

□ 本组稿件采写 王洁 杨勇



一场视觉与听觉的盛宴

纪念汶川特大地震三周年,四川省委宣传部、省国资委举行国企职工“感恩·奋进”演讲比赛

□ 蒋晓萍

日前,一场主题为“感恩·奋进”的国企职工演讲比赛在四川省国际网球中心川投国际酒店举行,以此纪念汶川特大地震三周年。

来自四川省国企的13支代表队以各自独具特色的演讲引领着我们的听觉:当走进三年前灾难发生的历史瞬间时,低沉的背景音乐伴随他们沉痛的诉说,让聆听者跟随着一起疼痛、一同哀伤;当国企职工为战胜灾难而迅速行动起来,参赛者充满激情的演讲伴着音乐的节奏令人欢欣鼓舞。此时,音乐的节奏与或低沉、或激昂的演讲浑然一体,让在座的听众为灾难发生时人们所遭遇的苦难而热泪盈眶,为大灾面前携手重建家园的不屈精神而热血沸腾。

与此同时,演讲席两旁的大屏幕视频配合着演讲的内容不断在切换着画面:“这一刻,长城内外,山河动容,神州共悲;这一刻,山峦无语,江河呜咽,举国同哀”,汶川地震时倒塌的楼房、垮塌的桥梁、流落的飞石,让人身临其境地感受灾难发生时那令人震撼的场面;“我们感动——当灾区最需要、最无助的时候,人民子弟兵来了,白衣天使来了,在第一时间奔赴灾区,救灾民于苦难水火之中,为灾民驱散阴霾,使生命之花重开”,我们看到,屏幕上的子弟兵、白衣天使来到灾区,为灾民们传递力量,抚平伤痛……当演讲者还说着一组数字时,屏幕上大大的数字跳跃着、变化着,“500多台大型设备、1500多名抢险人员、10个昼夜、历时14天……”枯燥的数字闪耀出一种精神,大灾面前有大爱。

在这次由四川省委宣传部、省国资委举办的纪念5.12汶川大地震三周年演讲比赛中,中铁二十三局集团公司从124家参赛单位中脱颖而出,进入只有35支代表队的复赛,最后冲入只有13支佼佼者的决赛,才让我有机会作为拉拉队员去聆听、欣赏到这场结合伴舞、音乐、视频演示等多种形式的演讲,让我体验了一场听觉与视觉的盛宴。

策划词 | CEHUACI

5月4日晚,证监会发审委公告显示,上海姚记扑克股份有限公司首发申请已获发审委审核通过。按照其拟募集资金3.63亿元、发行数量不超过2350万股初步估算,姚记扑克的保守发行价将达到每股15.44元。

由此,关于扑克牌也能IPO的讨论在资本市场引起巨大争议。有网友质疑:“扑克都上市了,接下来麻将牌也该IPO了吧?”但同时,也有投资者回应称,扑克并不等同于赌博,其有很大的市场份额,值得关注。

但在资本市场上,更多的投资者却认为,扑克牌传统生产工艺简单,行业整体进入门槛较低。那么多专门制造扑克牌的企业,姚记扑克就真的“与众不同”?而且,深交所的中小板和创业板以高成长著称,生产扑克牌的企业也能上市,是不是在浪费有限的资源?

A.事件

“姚记”过会引争议

5月4日晚,证监会发审委公告显示,上海姚记扑克股份有限公司首发申请已获发审委审核通过。按照其拟募集资金3.63亿元、发行数量不超过2350万股初步估算,姚记扑克的保守发行价将达到每股15.44元。

据姚记扑克的招股说明书和相

关资料,国内扑克牌产业主要厂家为姚记扑克、浙江宾王、钓鱼、三A、三兔及万盛达等六大企业,姚记排名第一,三A、万盛达分列第二、三位。那么从产量上姚记声称自己是排第一的,又表示未来市场扩容的前景广大,因此可以保持不

错的增长率。

但从目前产能数据来看,去年姚记扑克生产了6.95亿副扑克,加上募投项目的6亿副扑克,公司将实现全国13亿人人手一副姚记扑克的愿景。于是有扑克销售店主就表示,有些顾客五六年才消耗一副扑克,如果还要增产6亿副,什么时候才能消耗完呢?而且资料显示,2010年,姚记扑克净利润同比增幅为108%,已经远远低于2009年度同比63.1%的增幅。

B.质疑

“姚记”真的“与众不同”?

有网友质疑,“扑克都上市了,接下来麻将牌也该IPO了吧?”但同时,也有投资者回应称,扑克并不等同于赌博,其有很大的市场份额,如果上市将值得关注。

一位偶尔玩扑克的投资者对记者表示,别小瞧姚记扑克,随便去哪买副扑克牌,总会有姚记,它的市场占有率不小。更多的投资者却认为,扑克牌传统生产工艺简单,行业

C.远景

扑克产业的战国图景

按照姚记扑克招股说明书中援引的资料,未来5年内国内扑克牌的年消费量有望达到70亿副,年增长率接近20%。姚记扑克所援引的这幅美好蓝图来源于一份发表在中国文教体育用品协会网站上的文章——《中国扑克牌行业发展现状及动态》。

按照文章说法,2004年至2009年,国内扑克牌市场容量年均复合增长率为18.8%,因此未来5年内国内扑克牌的年消费量有望达到70亿副。

同样是该协会的扑克牌行业“十二五”规划上预测,未来5年全球扑克牌生产量约为50亿副,中国占40亿

副,这和2009年30多亿副牌的市场容量几乎持平,也就是说姚记扑克所描绘的市场扩容迅速也不一定可靠。

国内扑克行业知名企业负责人表示,中国扑克牌市场容量已趋于饱和,人均消费额呈现下降趋势。中国文教体育用品协会相关人士表示,中国的扑克已经出口到全世界200多个国家和地区,要再拓展市场难度已很大。

从目前产能数据来看,去年姚记扑克生产了6.95亿副扑克,加上募投

D.分析

“醉翁之意” 在不在 “扑克”?

业内人士反映,姚记扑克在成本控制上确实优于行业公司:姚记扑克从山东晨鸣纸业业有限公司采购大宗原料,实现更低的原材料成本;据记者计算,公司非股东高管平均年薪仅12.29万元,最低者仅6.47万元;而公司选择启东设立子公司,也是出于成本节约考虑。

但耐人寻味的是,如此善于“节流”的姚记扑克却不善于“开源”。招股书显示,公司实际控制人姚氏家族在启东分别于2005年、2007年成立过两个房地产公司和一个陶瓷销售公司,但至今尚未从事具体业务。这意味着,高达1.6亿元的注册资金被白白搁置了5年。

不仅如此,姚记扑克母公司近三年负债率均高于60%,显著高于同业约50%的负债率。空置着1.6亿元却背着高额负债,这似乎并不像姚氏家族的作风。

有知情人士透露,姚记扑克多年前已在崇明岛购置了大量土地拟用于房地产开发,而截至去年该公司房地产项目已动工。

截至招股说明书签署日,发行人共拥有6宗土地使用权,土地合计面积约为25.07万平方米,而这6宗土地中并不包括崇明岛的地块。

业内人士分析,扑克牌行业不仅收益率低、市场容量有限,要转型塑造高端品牌更需大幅投入,前景并不乐观;而房地产运作虽然前期投资较大,收益则颇丰。

由此看来,姚记扑克上市的“醉翁之意”到底在不在“扑克”,恐怕值得商榷。

项目的6亿副扑克,公司将实现全国13亿人人手一副姚记扑克的愿景。于是有扑克销售店主就表示,有些顾客五六年才消耗一副扑克,如果还要增产6亿副,什么时候才能消耗完呢?

就行业本身而言,实体扑克也面临着诸多不确定性:一是行业壁垒较低,另一方面,实体扑克还面临被网络扑克替代的风险。但同时,姚记扑克已在上海崇明购买大量土地拟用于房地产开发,后期预计收益颇丰。

了变化,“在一个特殊环境、特殊阶段之中,说他(黄光裕)的思维完全是正确的,这个很难讲。(具体)我也不是太清楚,因为我跟他也没有办法交流。但我们该不该接受是另外一回事,我们是从事公司整体利益考虑很多问题。企业好,是所有股东的共同心愿,企业好,股东不喜欢没有道理。”

2010年8月5日陈晓更对媒体说出狠话:“黄光裕在中国的政治生命已经结束,但他一直没有看清楚,还在挣扎,这样的结果绝对是鱼会死,网不会破!”

8月9日在接受新华社采访时,陈晓指出,集团大股东黄光裕近期举动并无顾及集团死活,其主要目的是控制董事局,而非为了集团稳定发展。他指,黄光裕个人意愿与集团长期发展战略越走越远。

此前他还表示:“我们不能把基因抽象地看,说某个企业的某个人不变,它的企业基因就可以长期存在;人变了它的基因就变了,还不是这个概念。因为基因和环境的匹配是任何企业必须考虑的东西。草创企业时期很难想到那么多问题,想的更多是发展,还没有想到如何持续健康生存,企业领导人这时候也是很有局限的。”

德国哲学家弗洛姆(Erich Fromm)说,人类的困境产生于人的自然归向与理性归向之间的矛盾。人一旦皈依了理性,便无法真正回归自然了。理性时时成为一种压抑天性的痛苦力量。唯一能化解这种困境的只有一个字:爱!

(待续)

►►► [紧接 A1 版]

央企不差钱,理应在保障房市场唱主角

中建中冶 抢先向保障房“转身”

对于“十二五”期间的保障房建设,公司也没有具体目标,但有一点可以肯定,保障房在公司收入中的比重将会逐年上升。

国信证券认为,未来保障房发展趋势是,经租房与限价房将逐步向廉租房和公租房过渡。中国建筑这类兼具建设能力的企业,既可以成为保障房项目的承建方,也可以成为运营方。引进这类公司,对地方政府而言减轻了财政负担,对公司而言则有利于形成可持续发展的资产。

央企争食 5 万亿“蛋糕”

“十二五”规划纲要指出,我国将在今后5年内新建3600万套保障性住房。有券商表示,按照目前的建设速度,预计2011-2012年每年将建设1000万套住房,2013-2015年每年将建设500-600万套,五年总投资额约在5万亿元。

根据住建部发布的文件,今年计划建设保障性安居工程1000万套,相比2010年的580万套,增长72.4%。假设户均面积50平米,则对应的总建筑面积为5亿平方米,占2010年全国商品房销售总面积的47.9%,据测算,此目标需要约1.4万亿元投资。

对于央企而言,这是一个不折不扣的聚宝盆。

国都证券报告认为,保障性住房建设比较简单,管理、施工、运作难度不大,回款有保证,毛利率一般在10%-15%,是优质订单的重要组成部分。

在信贷收紧、地方融资平台清理与各地限购政策作用下,缺钱成为地方政府的共同特征,由于地方城投企业资金实力有限,民营企业往往担心保障房回款问题,因此不差钱的央企无疑将在保障房市场中扮演更加重要的角色。

中国房地产研究会副会长顾云昌认为,经济适用房与两限房的平均利润率在3%左右,央企参与保障性住房完全可以做到名利双收。

此次国资委通知对此已说得十分明白:“房地产开发企业要抓住各地在保障性住房土地供应、投资补助、财政贴息、融资、税费等方面出台优惠政策的机会,将保障性住房与商业地产开发有机结合起来。”

业内人士认为,在信贷紧缩、地方融资平台清理加速以及规范地方土地出让的背景下,资金实力雄厚的央企适时进入保障房市场,除了履行社会责任,还可以收获真金白银。央企涉足保障房将成为“十二五”地产领域的整体趋势。



【背景延伸】

中国建筑现有六种保障房开发模式,一是承建模式,公司不投入资金,只承包工程建设;二是开发模式,主要有限价开发、商品住宅混合开发;三是服务(成本+酬金)模式;四是投资建造(BT)模式,公司既投入资金,又承包工程建设;五是投资运营(BOT、BOO)模式;六是城市综合开发模式。目前承建是公司最主要的形式。