国内乳业最大规模并购出炉

蒙牛110亿港元全面收购雅士利

□本报记者 王锦

蒙牛收购雅士利的传闻终于“落定”，蒙牛将斥资约110亿港元拿下雅士利，从而一跃进入国内奶粉行业第一梯队。

自6月13日午间起停牌的蒙牛和雅士利同时于6月18日下午发布公告，蒙牛乳业向雅士利所有股东发出要约收购，并获得雅士利控股股东张氏国际投资有限公司和第二大股东凯雷亚洲基金全资子公司CA Dairy Holdings接受要约的不可撤销承诺，承诺出售雅士利合计约75.3%的股权。

此次交易有可能涉及的最大现金量将超过110亿港元，是迄今为止中国乳业最大规模的一次并购。蒙牛表示，此次并购资金将采用银团贷款的方式解决，且公司获得了非常优惠的贷款利率。

超百亿港元揽雅士利

根据蒙牛和雅士利的公告，蒙牛乳业将向所有雅士利股东发出要约，雅士利的股东将就每股股票获得以下两种选择：每股3.50港币的现金；或者每股2.82港币的现金加上0.68股由蒙牛乳业专门为持有雅士利股票而设立的一家非上市控股公司的股票。

现金方案下的3.50港元的要约收购价，较雅士利13日停牌前的收盘价3.33港元，溢价约9.4%。

同时，蒙牛乳业分别与张氏国际和CA Dairy签订不可撤销承诺，承诺接受要约出售后两者持有的雅士利51.3%和24.0%的股份。假设只有张氏国际接受第二种选择而所有其他股东均接受第一种选择，交易的现金总额超过110亿港元。交易完成后，雅士利原股东张氏国际将实际持有雅士利10%的股份。

而一旦全面要约收购完成，雅士利上市地位也将被撤销。

此次收购被视为蒙牛发力奶粉领域的信号，而国内奶粉行业的并购重组也正在为工信部所大力推动。据悉，出席双方签约仪式的工信部党组成员、总工程师朱宏任表示，双方的合作，迈出了提升乳制品行业的品质、推动行业转型升级的重要一步。

蒙牛乳业总裁孙伊萍称，国内乳粉市场空间巨大，作为中国最成功的奶粉品牌之一，雅士利的加入将有效地加强双方的业务平台，与蒙牛奶粉业务形成互补，并为两家公司的发展带来显著的协同效应，并同时为更多的消费者提供更多安全、健康和优质的乳制品产品。

雅士利董事会主席兼总裁张利钿表示：“雅士利看好中粮集团作为大型央企的重要战略平台，有着非常开放的管理模式，能鼓励并购的企业做强做大，发挥管理的自主权，这一点我们非常认可。”

蒙牛进入奶粉第一梯队

“在婴幼儿奶粉行业，蒙牛仍处于起步阶段，而雅士利业务增长前景良好，能有效补充蒙牛的产业链，引入雅士利后，我们希望可以带来协同效应，通过雅士利带动蒙牛奶粉业务的发展。收购雅士利将使蒙牛迅速进入奶粉行业第一梯队。”蒙牛相关人士称。

据悉，蒙牛乳业2012年实现营业总收入360亿元人民币，但九成均为液体奶贡献，奶粉业务占比仅为1%。而从销售收入看，雅士利2012年奶粉收入为31.3亿元，同比增长29%，在国内奶粉市场仅落后于贝因美和伊利，后两者2012年奶粉收入分别为49.7亿元、44.8亿元。

工信部消费品司司长王黎明6月18日表示，收购雅士利之后，蒙牛也将成为婴幼儿配方乳粉生产企业的骨干，过去蒙牛虽然乳制品产量大，但婴幼儿配方乳粉的生产量只有0.4万吨，收购了雅士利以后，乳粉业务将会有极大提升。雅士利的乳粉年产量为2.58万吨，目前行业最大的为伊利，产量为6.4万吨。

蒙牛方面还认为，中国婴幼儿奶粉行业虽然在过去几年经历了快速发展的阶段，但是市场需求仍然巨大，未来仍有很大的发展空间。雅士利2012年市场份额占6.7%，蒙牛还不到1%。通过这次并购，蒙牛的奶粉业务可以借助雅士利的平台得到很大的提升，双方发挥各自的优势，期望未来可以获得更多的市场份额。

据了解，蒙牛计划在未来将继续保留雅士利原有团队，通过董事会进行管理，保留雅士利独立运营的现状。

而蒙牛现有的奶粉业务也不会同雅士利奶粉业务产生竞争。蒙牛相关人士表示，爱氏晨曦、欧氏蒙牛与雅士利、施恩产品针对的消费群体、区域渠道有所不同，市场定位有差异化，将来三个品牌的市场发展主要是通过差异化来实现的。“未来蒙牛的奶粉业务将并入到雅士利，奶粉业务将由雅士利的平台来统一操作，未来还将通过引进国际产业合作伙伴，让雅士利向更加国际化的奶粉企业晋级。”

未来仍寻求并购机会

除了业务上的弥补之外，此次收购也将给蒙牛带来业绩上的提升。

雅士利的奶粉业务已经达到一定的规模，且每年营业额都呈现双位数的增长，并购后，蒙牛的奶粉业务将与雅士利的业务合并，可以充分借用雅士利的规模效应，从而提升蒙牛奶粉产品线的盈利能力。根据测算，并购后，雅士利公司将增厚蒙牛的每股收益，平均每年带来10%以上的增长贡献。“并购后奶粉业务收入占比将上升，预计达到蒙牛收入的10%；税后净利润占比将达到25%。”

关于此次收购雅士利以后蒙牛是否考虑继续收购国内品牌的奶粉企业的问题，蒙牛方面称，蒙牛会始终继续关注各种消费者需求的变化，并以此制定和寻求各类业务合作发展机会。

据了解，近一年来蒙牛乳业已经多次进行市场整合，此次收购已是公司继引入丹麦爱氏晨曦、增持现代牧业、同法国达能战略合作等之后的第四次重大动作，涉及了乳品行业间的纵向和横向合作，“充分表明了中粮集团平台下，蒙牛对乳业市场的信心。”

工信部力推奶粉企业兼并重组

两年内培育10家营收逾20亿元企业

□本报记者 王锦

6月18日，工信部再度组织国内127家乳粉生产企业召开专门会议，制定措施以提高乳粉质量水平，提振社会消费信心。工信部消费工业司副巡视员高伏透露，6月20日左右，国务院办公厅将转发食药总局、工信部等9部门《关于进一步加强婴幼儿配方乳粉质量安全工作的意见》，落实5月31日的国务院常务会议精神，对婴幼儿乳粉质量安全进行统一部署。

两年10家超20亿元企业

此前，5月31日国务院常务会议研究部署进一步加强婴幼儿奶粉质量安全工作，工信部6月4日制定并发布《提高乳粉质量水平提振社会消费信心行动方案》。

高伏表示，国务院第10次常务会和婴幼儿乳粉专题会议，明确要求由工信部牵头，会同有关部门，大力推动实施婴幼儿配方乳粉企业的兼并重组工作。目前工信部正在抓紧研究制订兼并重组工作实施方案，企业兼并重组工作将围绕质量提升、品牌集中、资源整合、管理集约、竞争力强、效益提高做文章。

“工信部将大力推动实施婴幼儿配方乳粉企业的兼并重组工作，争取用2年时间，形成10家左右年销售收入超过20亿元的具有自主知识产权的知名品牌和国际竞争力的大型企业集团，将行业集中度提高到70%以上。”高伏称。

据了解，截至5月底，全国有婴幼儿配方乳粉生产企业127家，年产量约60万吨，但年产量在3万吨以上的企业仅有3家。

高伏还表示，工信部鼓励并引导企业实施强强联合，优势互补，支持优质企业兼并整合，逐步淘汰奶源基地没有保障和技术装备、检测条件落后的生产企业，促进资源向优势企业集中，特别要注重发挥大企业龙头企业的作用。

当日会议上，工信部消费品司司长王黎明还在现场号召127家奶粉生产企业“联姻”。

恢复国产奶粉信心

“国内乳制品安全状况明显改善，但消费信心有待提升。”工信部总工程师朱宏任18日表示。

据高伏介绍，2012年，在国家质检总局组织检测的国产婴幼儿配方乳粉12082个样品中，问题检出率为0.77%，好于同期进口国外婴幼儿配方乳粉1.13%的问题检出率，可以说国产婴幼儿乳粉质量安全正处于一个整体稳定提升并加快向好发展的时期。

一位乳企负责人也表示，随着技术、工艺、品质、品牌建设和市场营销等方面的日趋成熟，国产奶粉同洋奶粉相比差距仅在于消费者的信心。

高伏指出，工信部将会同发改委，食药总局等，对2011年以来新建和改（扩）建的企业项目开展为期四个月的婴幼儿配方乳粉的企业项目清理审核工作，参照药品的管理模式，加快在全行业实行婴幼儿配方乳粉的GMP管理模式；还将组织开展为期三个月（6月1日至8月1日）的婴幼儿乳粉质量安全专项检查，推动企业不断按照新要求完善质量安全管理体系。

此外，高伏还透露，工信部将推动建立食品企业的质量安全信息追溯体系，准备今年年底，在蒙牛、伊利、完达山和三元4家企业开展试点工作，建成实用、便捷、可扩展的追溯体系，实现消费者采用智能手机等终端及政府网站平台，对企业基本信息进行实时追溯。

■ 重组搁浅追踪报道之二

互相炮轰 ST宏盛与山西天然气缺少重组诚意

□本报记者 万晶

重组失败留下一地鸡毛，股价已连续11个跌停，面对投资者质疑，6月18日下午，在ST宏盛终止重大资产重组说明会上，ST宏盛与重组方山西天然气互相炮轰，彼此说法不一，依然未能消除市场质疑。

有知情人士指出，双方各执一词，似乎各有各的理由，其实根本原因或在于双方都缺少真正重组的诚意，不排除是在上演一出有预谋的重组又失败的大戏。

ST宏盛：沟通不畅风险较大

对于投资者追问重组失败的原因，ST宏盛董事长授权代表鲁智勇一直强调，终止重组具体原因在于签订框架协议后，重组合作事项的后续推进过程中沟通不畅，一直未得到正式的得到中介机构确认的报告和材料。一直到4月20日，公司向山西天然气发出明确的书面函件，都未能得到正式的报告。这使得ST宏盛认为，重组过程中存在巨大的风险。双方于5月13日面商，在5月16日给重组方发出解除重组书面确认函件，在5月20日收到确认回函件后，确认此次重组失败。

鲁智勇还表示，双方重组过程中，按照规定应该有8家中介机构介入，而此次重组过程中只接触到海际大和证券公司一家中介机构，这让他们感到风险较大。

对于ST宏盛反复强调的理由，山西天然气表现得理直气壮，坚持强调该公司及股东一直在扎实地推进重组工作。国新能源孙丽斌表示，重组推进过程中，山西天然气方面与ST宏盛面谈过八次，其中四次在西安，一次在上海，三次在太原，早已将最近三年经审计的财务报告、资产评估报告等等多项材料交与ST宏盛。而且，ST宏盛和山西天然气聘用的都是同一家会计师事务所，信息完全都是公开的。此外，山西方面还与ST宏盛频繁电话和邮件沟通，管理层手机保持24小时开机，不存在沟通不畅的情况。

海际大和证券陈永阳也表示，保荐机构早已进场工作，会计师、律师事务所以及评估机构均已进场工作，中介机构的工作均有序推进，在重组失败正式公告之前已基本完成重组所需工作。

说明会上，针对投资者提问“ST宏盛原董事长、董秘等高管停牌前突然辞职，随后公司终止重组，辞职是否因没能与本次重组取得理想的进展有关”，ST宏盛回应称，这些高管的辞职属于正常的人事变动，没有法律禁止重组期间董事会成员变动，有些成员是由于个人健康及家庭原因，对重组不会构成影响。

ST宏盛重组失败后，曾有媒体爆出战略投资者张金成精准套现涉嫌内幕交易。面对这种质疑，ST宏盛方面表示，张金成是财务投资，六个月限售期过了，可以在二级市场减持，并未违反规定。张金成未参与本次重组工作，宏盛未曾以任何形式向张金成透露关于重组进展情况，一直到张金成减持，公司才联系他。尽管如此，公司还是对张金成的减持行为进行了谴责。

天然气：利益诉求未满足

在对重组失败进行解释中，山西天然气方面表示，根本原因在于框架协议签订之后，ST宏盛提出的一些额外的利益诉求未能满足，主要是壳费的问题，比如要求山西天然气的股东将1000万股股份进行转赠给第三方。该公司认为，这种行为有违相关法律法规，损害股东利益。

在互相炮轰的过程中，国新能源孙丽斌还激动地拿出手机，念出了ST宏盛管理层发来的短信，要求在中介机构进行尽职调查之前，对壳费问题加以明确。国新能源方面还表示，直至5月13日，山西天然气还在努力，建议在框架协议下继续推进重组工作，但ST宏盛不答应，此次重组纯粹浪费了公司四个半月的时间。山西天然气将继续在资本市场寻求机会，寻找上市途径。

ST宏盛董事长授权代表鲁智勇则辩解，大股东并未将框架协议之外的问题上升到ST宏盛公司行为，只是作为商事行为进行谈判，谈一谈而已，并未形成书面材料，也不是非得获得这部分利益。这额外条件也不是推进此次重组的必要条件，也不是导致终止重组的重要条件。

重组失败之后的连续跌停让众多基金深套其中。面对这些机构投资者，ST宏盛管理层表示，公司之前并不知晓机构投资者进入，也没想到会有如此多机构进入，事先无沟通也不知晓。

鲁智勇还格外强调，到了4月份，有机构投资者为了自身利益，企图胁迫公司接受重组方案，并企图召开临时股东大会，绑架公司重组行为。“有机构投资者表示，可以联合其他机构、大户，达到持股量的30%以上，企图绑架ST宏盛接受重组方案。”

针对投资者“宏盛是否有计划再次启动重组的”的提问，ST宏盛回应称：只要有合适的资源，公司不排除再次启动重组的可能。针对公司年报相关质疑问题，ST宏盛回应称，并不存在财务造假，年报已经会计师事务所出具无保留意见。对年报的一些修订工作已初步完成，将于近日予以公告。

■记者手记

暧昧的对抗

ST宏盛与山西天然气的重组闹剧，终于有了一个看似“阳光化”的收尾：ST宏盛认为重组失败系对方迟迟不能提供正式的重组进展文件，而山西天然气则认为宏盛方面附加索要“壳费”阻断了重组之路，各执一词，未有定论。

在18日召开的说明会上，山西天然气一方的代表一边近乎气结地朗读了ST宏盛方面发去的额外索要“壳费”的短信内容，一边对于ST宏盛对其从未向上市公司发送有中介机构盖章确认的重组进展报告不做直接回应。ST宏盛的代表对于重组流产的态度则显得更加大而化之，“不是一个帅、一个美就能顺利走在一起，重组不成有双方风格不合的因素。”

无论说明会上的三方（包括独立财务顾问：海际大和证券），尤其是ST宏盛与山西天然气在语言上有多么强烈的对抗，但可见的事实是——虽然双方都认为是因为对方的因素造成了整个交易的失败，但面对最终付之东流的努力，双方又默契地没有选择法律手段，而是默认了重组方案的最终流产。

为什么？回顾一下ST宏盛的重组脉络也许会有所体悟。

ST宏盛如今能具备一定的“壳价值”，多亏其在2012年初抛出的破产重整方案。根据方案，ST宏盛通过资本公积转增清偿债务的同时，引入战略投资者，以换得战投置入具有盈利能力的经营性资产，从而公司将阶段性解决持续经营能力问题。不过，ST宏盛最终引来的战投张金成及其带入上市公司的“续命”资产，均硬伤累累。中国证券报曾于2012年3月连续多篇报道质疑张金成的战投身份、莱茵达租赁的并表瑕疵等问题。

事实上，正是仰仗这一续命资产，让ST宏盛勉强搭上上交所恢复上市的末班车。

但单纯依靠续命资产的置入，并不能满足监管层恢复上市公司需具备持续经营能力的要求。因此，ST宏盛就与同病相怜的*ST北生双双在2012年的最后一天抛出重组预案，意图打消监管层的疑虑。从两家公司顺利恢复上市的结果来看，他们的目的达到了。

但ST宏盛与山西天然气的联姻还是显得太过仓促。因为就在2012年7月，ST宏盛的潜在重组方还是A股“绯闻重组王”——赣州稀土。

“双方的合作究竟有多大的诚意，仅听他们在说明会上的表态还是片面了。”一位投行人士表示，如果双方都认为重组的最终流产对方需承担主要责任，尤其还互认有违约情况发生，完全可以诉诸法律保障自身权益。尤其对于ST宏盛来说，如果确实是山西天然气方面未能按照约定时间给出重组进展说明，诉诸法律，要求山西天然气做出违约赔偿，才是对公众股东利益最有效的保障。对山西天然气来说，亦然。

但时至今日，我们能看到的只是ST宏盛一方深深的惋惜，以及山西天然气一方“在哪儿摔倒在哪儿爬起”的择壳再战的决心。

在这一场暧昧的对抗之后，交易双方选择了“伤心不伤身”的从头再来，却留下二级市场“伤心更伤身”的连续11个“一”字无量跌停。（李若馨）

法院裁定受理ST贤成破产重整

ST贤成19日公告，公司于6月18日收到青海省西宁市中级人民法院《民事裁定书》，裁定受理申请人大柴旦粤海化工有限公司对ST贤成的重整申请。

根据公告，5月23日，申请人以公司不能清偿到期债务，并且资产不足以清偿全部债务为由，向西宁中院申请对公司进行重整。西宁中院查明：2012年6月30日，申请人与公司、贤成集团有限公司签订《债权债务重组协议》，协议确认截至2012年6月30日申请人对公司享有9750万元的债权。截至目前，虽经申请人主张但公司未能清偿该到期债务。截至2013年3月31日，公司及子公司合并报表资产总额30.17亿元，负债8.46亿元。截至2013年5月13日，公司涉及诉讼案件60余起，涉案金额34.33亿元。同时，公司主要资产为所持有的子公司股权并因债务担保关系设置了质押，子公司的主要财产也因债务担保设置了质押，又因涉讼被多家法院查封、冻结了股权和资产，部分股权已被法院拍卖还债。西宁中院认为，公司不能清偿申请人的到期债务，且资产不足以清偿全部债务。依照《中华人民共和国企业破产法》相关规定，裁定受理申请人对公司的重整申请。

公告称，公司股票将于6月19日停牌一天，6月20日复牌，7月18日起实施停牌。直至西宁中院就重整计划作出裁决后，由公司根据相关规定向上交所提出申请复牌。公司股票停牌期间，存在被暂停上市或被宣告破产清算的风险。若公司被宣告破产清算，公司股票将被终止上市。（姚轩杰）

森马服饰拟20亿购慕尚71%股权

自5月30日开始停牌的森马服饰公告，公司拟以自有资金向浙江中哲控股集团有限公司及5名自然人购买宁波中哲慕尚控股有限公司71%股权，预计交易金额为19.8亿元至22.6亿元。公司股票将于6月19日起复牌。

中哲慕尚主营实业投资、投资咨询、企业品牌管理等，旗下品牌包括“CXG”、“gxg.jeans”等，已在全国的主流百货及购物中心开设约1200多家零售门店。公司2012年实现净利润2.06亿元。

中哲集团持有中哲慕尚12%股权，杨和荣、余勇、朱召国、屠光君和毛春华分布持有53%、19.57%、10%、4%和1.43%的股权。森马股份将从上述六名股东中购买中哲慕尚共计71%的股权。

转让方预测并承诺：中哲慕尚2013年度净利润不低于2.65亿元；2014年度及2015年度净利润较上一年同比增长率均不低于20%。此外，转让各方将本次交易后剩余持有的中哲慕尚股权全部质押给森马服饰，质押期三年。如中哲慕尚2013、2014、2015年业绩低于上述承诺，转让方将对森马服饰做相应补偿。

森马服饰认为，中哲慕尚能够在产品、渠道、客户群体等方面有效填补公司在中高端休闲服饰的业务，有力推动公司多品牌战略的实施。（汪珺）

中国医药吸收合并天方药业收官

天方药业停牌直至退市

19日，中国医药、天方药业双双发布公告，公布中国医药换股吸收合并天方药业异议股东收购请求权申报结果。中国医药股票于19日复牌，天方药业股票将继续停牌，直至完成终止上市手续。这表明中国医药换股吸收合并天方药业已扫清障碍，即将完成。

中国医药表示，在本次收购请求权申报期间（6月7日至14日），共有72户股东提出收购请求权申报，其中符合条件的异议股东账户数为3户，非异议股东账户数为69户；上述3户异议股东账户提出申请收购请求权的数量合计1.3万股，其中无效申报数量为0股，有效的申报数量为1.3万股。中国医药股票于19日复牌。

天方药业则表示，在现金选择权申报期间，共有539户股东提出了现金选择权申报，其中符合条件的异议股东账户数为39户，非异议股东账户数为500户；上述39户异议股东账户提出申请现金选择权的数量合计129.4万股，其中无效申报数量为17.16万股，有效的申报数量为112.24万股。公司股票将继续停牌，直至完成终止上市手续。（姚轩杰）

拓邦股份业绩“未达标”

激励计划第三期行权落空

拓邦股份公告，由于业绩未达要求，公司首期激励计划的第三个行权期行权落空，公司决定注销已授予88名激励对象的282.61万份股票期权。

根据公司《股权激励计划》规定，首期股权激励计划第三个行权期的业绩条件是：2012年加权平均净资产收益率不低于14%；且以2009年度净利润为基数，2012年度净利润的增长率不低于72%；以上净资产收益率与净利润指标均以扣除非经常性损益的净利润与不扣除非经常性损益的净利润二者孰低者作为计算依据。

审计报告显示，2012年公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率为6.10%；2009年扣除非经常性损益的净利润为3825.7万元，2012年净利润为3000.68万元，增长幅度为–21.57%。（谢卫国）

利用财务手段促进财务报表正常化

宏发股份恢复公司分红能力

宏发股份公告，公司拟通过控股子公司分红而获得现金收益，以改变公司累计利润为负的财务状况，从而恢复公司分红能力；而分红所得将全部向该控股子公司增资。

公告称，公司控股子公司厦门宏发电声股份有限公司拟在2014年6月30日前按分配时点各股东的股权比例向股东分配现金股利4亿元，其中宏发股份将获得3亿元，用以弥补宏发股份母公司累计亏损。

截至2012年12月31日，宏发股份母公司累计未分配利润为–2.91亿元。宏发股份将通过上述措施一次性恢复公司的分红能力。

公司副总经理兼董事会秘书林旦旦表示，分红和投资是两个不同的财务行为，采取这样的策略是为了使母公司财务报表彻底正常化，也是落实中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》的要求。（向勇）

渝三峡A澄清定增重启误会

6月17日，媒体传闻渝三峡A将于近期递交再融资申请。在停牌1日后，19日渝三峡发布澄清公告称，再融资“误会”源于环保部门审批流程的时间差。目前，公司未与任何中介机构商议、筹划再融资事项，同时董事会承诺，至少三个月内不筹划再融资事项。

事情起因是，渝三峡A再融资项目6月17日起在国家环保部进行环保核查公示，募投项目与今年1月份上会并被否决的定增方案一致，且已被出售的三峡英力又被列为渝三峡A的控股子公司。

渝三峡A解释称，公司自2011年启动定向增发计划后，即开展了环保核查工作。不过，由于再融资核查、地方环保核查、上市核查评审会以及整改等工作流程较为复杂，直到今年3月份才将整改情况报告提交到环保部并申请了延期进行环保核查公示，经环保部批准于6月17日–21日进行公示。因此，环保核查公示列示的募投项目、子公司信息均为2012年4月30日之前的信息，不存在渝三峡A重启再融资以及三峡英力重新成为控股子公司的情况。（刘兴龙）