

完成私有化 否认被收购

# 飞鹤乳业将伺机出手并购

□本报记者 王锦

在摩根士丹利的帮助下,在美国纽交所上市的飞鹤国际近期宣布完成私有化。飞鹤国际CEO冷友斌在接受中国证券报记者采访时表示,主动退市,与中国概念股在美国市场遭到打压,经营和股价不成正比有关。

对于将被伊利股份收购传闻,飞鹤方面明确否认。冷友斌称,此次私有化不会影响飞鹤的发展经营,未来飞鹤将借助国家大力整顿婴幼儿奶粉行业的契机,在品牌及渠道上寻求突破,赢取更大的市场份额,同时也会在合适的时机考虑出手收购好的、有价值的企业。

## 飞鹤国际私有化

6月28日,飞鹤国际宣布私有化完成,公司董事长兼CEO冷友斌同摩根士丹利旗下的亚洲私募股权部门联合以每股7.4美元现金的价格,总计1.46亿美元,公开回购了公司约50%流通股股份。

对于退市原因,冷友斌表示,由于美国资本市场上对中国概念股的打压,公司经营和股价长期不成正比。以退市前的股价而言,短期内看不到融资的希望,错过很多发展的机遇。加上在美国资本市场的运营费用很高,继续维持上市地位,已没有价值。

2003年5月,飞鹤国际在美国纳斯达克上市,随后在2005年4月转到纽交所,但其股价自2009年40多美元/股的高位下跌后,最低曾跌至2.2美元/股,其余时间一直徘徊在6-7美元/股之间。

据了解,此次回购的资金来自于摩根士丹利旗下的亚洲私募股权部门和冷友斌的海外银行借款。我们和大摩各自出资一半,未动用国内飞鹤乳业的资金,不会影响飞鹤乳业的发展经营。”冷友斌称。此次私有化之后,摩根士丹利在飞鹤约占20%多的股份,余下股

份为冷友斌及高管团队持有,其中,冷友斌个人约占70%多。

对于美国退市之后是否有在国内再次上市的计划,冷友斌称:“现在还没考虑,未来要看是否符合法律、市场,如果符合,一定会考虑上市。”冷友斌指出,公司选择大摩作为投资人非常谨慎,“大摩短期内并没有退出的打算”。

## 否认被并购传闻

近期,国家出台一系列政策全面提高我国婴幼儿配方乳粉质量安全水平,其中推动奶粉企业兼并重组成为重要内容。工信部提出,争取用2年时间,形成10家左右销售收入超过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。

业界认为,国家大力主导下的奶粉行业的兼并重组信号,已经充分释放出来,也已经有了蒙牛收购雅士利的案例,政府的目的是培育大型奶粉企业集团,增强竞争力,提高市场集中度,提升国产品牌的市场份额。

在此背景下,作为国内为数不多的拥有100%自控奶源的奶粉企业,飞鹤乳业也传出将被伊利股份并购的消息。

但飞鹤方面明确否认了该并购消息。冷友斌称,飞鹤不会被并购,只会收购其他企业。公司有专门的部门在负责并购事宜,“国内奶粉企业的兼并重组时机已经到了,有好的、有价值的企业会考虑收购,但现在尚没有明确收购对象,收购最为看重的是品牌和渠道。”

据介绍,飞鹤当前的主要利润来源是长江以北的市场。根据尼尔森的数据,飞鹤在北方市场的市占率达到15%-17%,而在长江以南有些市场占有率尚不足1%。冷友斌表示,未来在渠道开拓方面,一方面将着重布局南方市场,将目前的空白市场补足;同

时,也将加大对母婴渠道和电子商务等目前增长速度较快的新兴渠道的布局。

2012年,飞鹤营业收入为2.68亿美元;今年一季度营收为7975万美元,同比增长26.9%;净

利润为1056万美元,同比增长27.7%。冷友斌介绍,初步统计,今年前6个月公司销量上升28%。

## 五大洋奶粉品牌或遭反垄断调查

□本报记者 王锦

一位业内知情人士7月1日透露,发改委反垄断部门正在对几家奶粉企业进行反垄断调查,除了已经发布公告的合生元之外,五大洋奶粉品牌亦卷入其中。

该消息也在中国新闻网7月1日的报道中得到验证,报道称,发改委1日发布消息,发改委价格监督检查与反垄断局对合生元等几家奶粉企业正在进行反垄断调查。从已经调查取得的证据材料看,被调查的乳粉企业存在对经销商和零售商的价格控制行为,排除、限制了市场竞争,涉嫌违反《反垄断法》。

发改委表示,在调查中发现,这些企业在中国市场上销售的乳粉价格偏高。下一步,反

垄断执法机构将进一步深入调查,依法进行处理,维护市场竞争秩序和消费者合法权益。

事实上,合生元6月27日下午曾公告,该公司的全资附属公司广州合生元生物制品有限公司目前正在接受国家发改委的调查,调查主要针对广州合生元对其经销商及终端零售商销售产品的市场销售价格进行管理,可能涉嫌违反《反垄断法》第14条的规定。合生元主营为制造及销售中高端婴幼儿营养品及护理用品品牌,包含奶粉、营养食品及功能食品等。

上述知情人士还表示,近年来国内婴幼儿奶粉价格接连上涨,尤其是洋奶粉几乎是相互攀比着涨价,并且有愈演愈烈之势,

造成国内婴幼儿奶粉市场完全扭曲。发改委此举预示着政府要对婴幼儿奶粉市场存在的掌控价格问题进行清理和打击,最终包括发改委反垄断调查,并最终分别被罚款2.47亿元及2.02亿元。茅台及五粮液被调查的依据亦是反垄断法第14条的规定。根据该第14条之规定,禁止经营者与交易相对人达成下列垄断协议:固定向第三人转售商品的价格;限定向第三人转售商品的最低价格;国务院反垄断执法机构认定的其他垄断协议。

## 北大荒完达山否认并购传闻

□本报记者 王锦

针对“北大荒可能注入完达山乳业资产”的传闻,完达山相关人士7月1日对中国证券报记者表示,自己也是从媒体报道才得知此事,目前为止,公司层面并没有听说。北大荒相关人士对此也予以否认称,目前完达山盈利情况并不乐观,北大荒没有收购意向。

北大荒因筹划重大事项自5月27日起停牌至今,按照计划,公司将于2013年8月1日复牌并披露相关重组方案。上个月,国家出台一系列婴幼儿奶粉行业政策,其中推动行业兼并重组成为“重头戏”,业界认为婴幼儿奶粉行业并购重组

大幕将开启。而掌握着黑龙江农垦系统最好奶源基地的完达山也因此成为并购猜测标的,也因此传出了“北大荒并购完达山”的传闻。

“这只是大家分析猜测出来的,我们没听说过要并购的事儿。国家政策出台后,完达山肯定不会作壁上观,也会有一些相应的措施和动作,但无论是别人并购我们,还是我们并购别人,都不会是一朝一夕的事,盲目并购只会带来消化不良。”上述完达山人士表示。

北大荒和完达山均隶属于黑龙江北大荒农垦集团总公司(北大荒集团),北大荒集团分别持有北大荒、完达山64.14%、66%的股

份。正是这种同宗的背景,加大了市场的猜测。

不过,也有知情人士称,目前完达山亏得一塌糊涂,正在减负中的北大荒接手的可能性确实不大。”北大荒此次重组应主要涉及剥离米业资产。

北大荒年报显示,2012年亏损1.88亿元,是其上市以来首亏。其中,米业公司实现营业收入83亿元,占北大荒收入比重的62.75%,但亏损5.6亿元,主要由于原材料价格上涨,加工费上涨所致。

完达山该人士还称,去年由于进口大包粉的冲击,公司销售增长约为20%多,并不符合预期,但今年比往年好转不少。

## 澄清市场传闻

# 江苏吴中:抗癌新药未失败

□本报记者 孟斯硕

中发布澄清公告,称新药研发未失败。

江苏吴中公告指出,公司所属控股子公司江苏吴中医药集团有限公司具有自主知识产权的“国家一类生物抗癌新药重组人血管内皮抑素注射液项

目的Ⅲ期临床试验”,已持续开展一年多时间,由于临床试验入组标准严格、医院竞争性项目较多等原因,预计该项目入组病例数与原计划进度有所差距。

为此,公司管理层高度重

视,加大了项目经费和人员的投入。目前,公司在研国家一类生物抗癌新药“重组人血管内皮抑素注射液”,三期临床研究一切正常,正按计划顺利在北京、上海、江苏、广东、山东、四川、宁夏等省市25家医院开展工作。

截至公告发布日,入组病例数为203例。

同时,江苏吴中指出,公司主营的医药业务上半年保持平稳,房地产业务因合作开发的保障房项目开始结转销售,预计营业收入有所增长。

# 中粮屯河完成对中粮集团食糖资产收购

□本报记者 任明杰

中粮屯河发布公告,公司于6月28日完成了对中粮集团旗下食糖进出口业务及相关资产的收购。其中,公司完成了对中粮集团和中粮粮油有限公司运营的食糖业务相关资产的收购,公司全资

子公司中粮糖业(香港)有限公司完成了对中粮集团全资子公司海嘉实业有限公司和鹏利秘书有限公司100%全资控股的中国食品贸易有限公司的收购。随着相关资产和股权交割手续的完成,食品贸易公司现已成为中粮屯河的全资下属公司。

中粮屯河的此次收购可谓一波三折。为消除与中粮集团的关联交易,中粮屯河于2008年完成定增后,2011年5月6日再次定增,以期一举收购集团内与糖有关的全部业务。2013年4月11日,中粮糖业(香港)有限公司完成了对澳大利亚Tully糖业的收购,

但中粮屯河的此次收购此前也备受质疑。

中粮屯河在糖业的谋篇布局意在扭转目前主营的番茄业务困境。年报显示,2012年中粮屯河实现营业收入38.1亿元,同比减少24%,实现归属于上市公司股东的净利润-7.4亿元,同比下滑

23.74%。但与中粮屯河的大举扩张相比,持续一年多的国内食糖熊市依旧没有见底迹象,今年前五个月我国进口食糖已达约123万吨,受低价进口食糖的冲击,国内糖企普遍陷入低谷,业内甚至预计,行业今年亏损将达到100亿元。

中电投重组路线图初定

## \*ST东热先保壳再谈重组

□本报记者 陈静

防退市保壳为当务之急

\*ST东热日前披露公司债务重组及非公开发行预案。公司在与数家银行达成债务减免的同时,实际控制人中电投也走向前台,出资4亿元现金参与增发。

据市场人士分析,\*ST东热之所以出此方案,首先是解决保壳的目标。公司净资产为-7.52亿元且连续亏损,今年4月26日公布年报后已被实施退市风险警示,只有在保壳成功之后,才有望进行下一步的资产注入。而实际控制人中电投下属良村及石家庄热电厂项目盈利能力较强,有望成为公司未来整合的对象。

### “过桥方式”实现债务重组

根据\*ST东热2012年年报,其逾期银行债务超过12亿元,且均处于涉诉状态。逾期银行债务多年来一直是影响\*ST东热生存发展最重要的问题。

中电投在2008年即准备通过控股股东无偿划转方式收购\*ST东热,并在2008年9月与石家庄市国资委签署了协议。

根据以往惯例,市场当时普遍认为,作为五大电力集团之一的中电投将很快完成\*ST东热的收购。但2008年12月,\*ST东热披露称,与各债权人达成债务重组方案是协议上报国务院国资委审批的必备要件。由于涉及债权人较多、数额较大,债务重组工作进展受阻,致使协议报批工作无法推进。

到2009年7月,因债务重组工作受阻,原协议到期终止,双方重新签订了“托管协议”。显然,高达12亿元的逾期债务如无法完成重组,\*ST东热的整体重组也难以实施。

同时,中电投一直没有放弃对\*ST东热的重组工作,为此组成专门工作组,与各家银行债权人进行一对一的反复协商,根据各家债权人的实际情况及不同需求,量身定制相关债务重组方案。期间,河北省及石家庄市的主要领导也对此高度重视,多次召开专题会予以协调。2008年至2013年,\*ST东热的债务重组工作终于完成,公司以“过桥方式”

由中电投及中电投河北公司承接上市公司对银行债务,同时形成对上市公司的债权,一举解决了超过12亿元债务。只待股东大会通过后,\*ST东热即可彻底完成本次债务重组,不仅上市公司资产负债率将大幅下降,并可获得债务重组收益56670.55万元。

## 海翔药业和莱美药业遭减持

□本报记者 郭立方

海翔药业和莱美药业2日同时发布股东减持公告。其中海翔药业遭大股东大幅减持股份1.26%,为半年内第二次遭大股东大幅减持。

海翔药业公告,7月1日收到公司控股股东罗煜斌的通知,其于6月28日和7月1日通过深圳证券交易所集中竞价交易系统合计减持公司股票409.92万股,占公司总股本的1.26%。今年1月30日,公司公告称,控股股东罗煜斌于1月28日、29日通过深圳证券交易所大宗交易系统合计减持公司

股票1020万股,占公司总股本的3.14%。尽管数次减持,公司仍表示,本次减持后,罗煜斌拥有公司股份6490万股,占公司总股本的20%,仍为公司第一大股东。

此外,莱美药业公告称,公司股东重庆科技风险投资有限公司于6月28日通过大宗交易减持公司股份200万股,占公司总股本的1.09%。值得注意的是,重庆风投近两年在持续减持公司股份,其中2011年和2012年的减持比例分别达4.25%和3.28%。公告称,本次减持后,重庆风投仍持有公司1421.90万股,占公司总股本7.77%。

# 2013 (第四届) 中国食品安全高层对话 7月开启

由新华网、新华社新闻研究所、经济参考报社联合主办,参考消息报社协办,相关部委、行业协会以及食品企业共同举办的“2013(第四届)中国食品安全高层对话”将于7月18日在北京举行。

在对话活动举行前,新华网特别推出了“网民最喜爱的白酒行业领军人物”、“网民最喜爱的乳制品及饮料行业领军人物”以及“网民最信赖的食品品牌”三个推选项目。“网民最喜爱的白酒行业领军人物”等入选者是综合网友意见及其网络热度评选后,由新华网食品频道精心选出的白酒行业最具影响力的35位企业领导;“网民最喜爱的乳制品及饮料行业领军人物”推选是听取了多方意见,将中国乳制品及饮料行业领先的35位企业领袖列出,供网友甄选;“网民最信赖的食品品牌”则是选取了一直以来知名度较高、广受社会关注的60个品牌,包括酒类、肉类、烘焙、保健食品、乳业、饮料等多个方面。

活动官方网站: <http://www.news.cn>

敬请登录新华网食品频道(<http://www.news.cn/food/>),或点击<http://www.xinhuanet.com/food/zq/2013spaqpx/index.htm>,进入推选页面,为您喜欢的领军人物或品牌投上您宝贵的一票。推选结果将在对话现场进行揭晓。此外,您还可以点击推送页中的“留言”键,为企业领袖留下您宝贵的意见或建议。

新华网·中国食品安全高层对话创办于2010年,已连续成功举办3届,在业界具有重大影响。对话活动在展现中国食品行业在产品发展及企业责任践行等方面的突出成就,同时凝聚众多专家、学者、行业代表、企业家等的智慧与经验,分析中国食品安全现状,对如何加强食品安全监督和管理,探寻解决食品安全问题的办法,促进我国食品工业持续、健康、稳步发展等话题进行深入探讨和交流。

组委会联系方式: 参会合作: 林先生 010-88050847, 媒体合作: 潘先生 010-88050754, 商务合作: 王女士 010-88050766

www.news.cn  
新华网  
NEWS  
www.xinhuanet.com