

国内奶粉行业整合好戏将开锣

五年时间六成企业出局

□本报记者 王锦

国内婴幼儿配方乳粉行业企业兼并重组即将登台,在一系列税收、财政、金融、融资等政策的引导和推动之下,国内奶粉行业势必上演更多兼并重组好戏,当前的行业优势骨干企业将会是当仁不让的主角。

5年内六成企业退出

不管有没有政策推动,现在国内奶粉行业都已经到了兼并重组的阶段了,目前不少企业都在观望,也是想看看国家会有哪些扶持和支持的政策出来。”飞鹤乳业董事长兼CEO冷友斌日前表示。

据了解,《推动婴幼儿配方乳粉行业企业兼并重组工作方案》已经编制完成并上报,不久后便将正式出台。未来国内婴幼儿奶粉行业的兼并重组,将由工信部牵头,十三大部委参加,共同推动完成。

业界认为,国产奶粉品牌企业行业集中度大幅提升已成趋势。经过此前几年的清理整顿,奶粉行业结构已经得到改善,但产业集中度低、自主品牌竞争力弱、高端市场有效供给不足、消费者对国内品牌缺乏信心等问题依然突出。必须大力推动企业兼并重组,优化产业结构,发展国内品牌,增加有效供给。

目前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。从国内市场看,国产婴幼儿配方乳粉品牌近500个,但高端产品市场国产奶粉份额仅占20%到25%。

今年6月份,在全国婴幼儿奶粉企业工作会议上,工信部曾明确提出,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。

据了解,目前国内10家奶粉企业的行业集中度仅为45%,而年销售收入超过20亿元的奶粉企业仅有贝因美、伊利、雅士利、合生元四家,

飞鹤、圣元则接近20亿元。

乳业专家雷永军对中国证券报记者表示,未来多数奶粉企业会被市场淘汰,大中型企业如果发力,且如果政策执行到位,预计至2015年底奶粉企业可能少于80家,而5年后大概只会剩下50家左右,也就是说,5年之内几乎有6成的企业将退出市场。

“优等生”将成并购主体

在以后的奶粉行业的兼并重组中,目前行业内规模、产能、品牌、技术、销售、奶源等排名靠前企业将是毫无疑问的主角,而我们在考虑并购对象的时候,也同样会考虑规模、品牌、渠道等因素。”一家大型乳企负责人称。

业内专家也指出,无论从此前政策传递出的信号还是从行业发展规律来看,对大型骨干企业的扶持都是重中之重,国家也将培育大型奶粉企业集团作为重要目标,所以未来政策一定会向优势企业和重点区域倾斜。

根据工信部此前披露的数据,从奶粉产能看,排名前十位的中国婴幼儿配方奶粉生产企业分别为伊利、完达山、飞鹤、明一、雅士利、圣元、银桥、龙丹、晨冠、蒙牛、雅士利和贝因美,贝因美、伊利、雅士利则位列国产奶粉行业前三名。

乳业专家宋亮表示,这些奶粉企业基本涵盖了行业龙头或者区域龙头,大部分企业未来将会出手进行兼并重组。行业兼并重组的基本趋势可能会包括大并购、大并购小、小企业之间的联合等多种模式,但是否拥有自主品牌将是否否成为并购主体重要条件。”

宋亮指出,奶源问题是国内奶粉面临的主要问题,前期国家出台的众多政策有不少都要求企业拥有奶源,所以未来是否拥有奶源也可能成为兼并重组中的一个最重要考核指标。国家培育的重点是要实现企业从奶源到加工再到销售的一体化经营,所以上下游产业链的整合也会出现。

雷永军也认为,5亿元销售额以下的企业没有任何价值,最终将会



新华社图片

是被淘汰的对象,5-10亿元销售额的企业有一定兼并价值,但是一些具有兼并资格的企业,却大多没有兼并能力。

另据了解,目前A股有奶粉业务上市公司包括伊利股份、贝因美、光明乳业、三元股份、西部牧业、皇氏乳业、新疆天宏等。分析师也认为,未来在奶粉行业的并购重组过程中,拥有资金及平台优势的企业能够以股权、现金及其他金融创新方式为兼并重组铺路,也将会是最大受益方。

营造兼并重组环境

此前,工信部一位官员曾对中国证券报记者表示,奶粉行业的兼并重组将建立在企业自愿自主的前提下,企业的主体作用会充分得到发挥,而政府的作用只是营造有利于企业兼并重组的政策环境。

事实上,政府对于奶粉行业兼并重组的政策推动早已开始。8月6日,国家食药监总局公布《企业生产婴幼儿配方乳粉许可条件审查细则(2013版)》(征求意见稿),进一步严格婴幼儿配方乳粉行业准入与生产许可条件,其中重点要求实施HAC-CP(危害分析和关键控制点体系)和GMP管理体系(优良制造标准),是一套适用于制药、食品等行业的强制性标准。

打造“失少儿文化航母”

长江传媒组建少儿出版集团获批

□本报记者 向勇 实习记者 杨霖

长江传媒8月15日盘后公告,公司组建“长江少年儿童出版集团”已获相关部门批复同意。

作为国内首个少儿出版集团,其一诞生,便将跃居全国少儿出版市场首位,并将率第一。而该集团承载的长江传媒出版产业数字化升级和转型升级战略使命,将给予市场更大的想像空间。

公告称,新组建的少儿出版集团名为“长江少年儿童出版集团”,以长江少年儿童出版社为核心,以海豚传媒等6家公司为成员单位,业务囊括了少儿文化

创意、数字出版、图书出版、教育培训、动漫开发等5大板块。

公司称,组建长江少儿出版集团,是长江传媒出版产业数字化升级和转型升级的战略体现,集团将充分发挥传统少儿出版的优势,线下优势,实施“大网、游戏体验学前教育和国际化领域拓展,缩短供应链,延长价值链。集团将加快跨界融合,通过创造新的消费市场和利润增长点,打造大少儿文化领域的“航空母舰”。

长江传媒证券法务部负责人表示,随着少儿社的不断发展,原有的出版社架构已经不能承载企业多元发展业态,而少儿板块的业务结构和规模在实质上已经是集团模式,如今成立集团是实至名归,正式成立少儿出版集团,将有助于整合资源,实现规模效应和协同效应,提高少儿出版的整体盈利能力。

刘平春接任董事长

华侨城中报净利增七成

□本报记者 张昊

华侨城8月15日公布前一日新一届董事会选举结果,集团新任董事长雷为华侨城集团新任董事长。华侨城还同时披露了今年中报,上半年公司实现营业收入106.19亿元,同比增长58.95%,实现净利润18.19亿元,同比增长74.07%。

刘平春接任董事长

8月14日,华侨城第六届董事会推选刘平春担任董事长,郑凡担任副董事长。

华侨城方面表示,根据国资委目前的相关安排,华侨城集团总经理一职仍由任克雷先生担任。”

以累积投票制的方式,选举刘平春、郑凡、侯松容、陈剑为公司第六届董事会董事,选举杜胜利、赵留安、曹远征、谢家瑾和谢朝晖为公司第六届董事会独立董事。

公司新任董事长刘平春对公司第五届董事会给出较高评价。刘平春认为,公司第五届董事会确立了华侨城“以文化为核心、旅游为主导、中国领先的现代服务业集聚型开发与运营商”的战略定位,进一步强化了“理想与创业精神,巩固了华侨城作为中国旅游第一品牌的行业地位。”

刘平春对公司未来的发展充满信心,他说:“未来三年是华侨城发展的关键时期,新一届董事会的任务很重。我们相信新一届的董事会一定能顺利

地实现平稳过渡,带领公司继续发展壮大。”

上半年净利增七成

15日晚间公布的华侨城半年报显示,上半年,公司实现营业收入106.19亿元,同比增长58.95%;实现净利润18.19亿元,同比增长74.07%。

接近华侨城的人士对中国证券报记者表示,从去年下半年开始,楼市回暖利好公司的地产业务,去年成交的部分项目将计算入中报业绩。加之去年同期基数较低,因此今年上半年的业绩较为靓丽。不过,基数因素在今年下半年可能有所减弱,华侨城全年的利润增幅可能小于半年报水平。

华侨城还称,公司坚持以市场为导向,加强旅游综合业

务统筹运作,上半年旅游综合业务发展态势良好,实现收入44.14亿元。

海通证券研报指出,团队的更替不会改变华侨城大的发展脉络,公司在文化旅游相关领域的发展可能会提速,方式和内容也会更加的丰富,未来的布局模式也将更加的丰富,未来的布局会聚焦于一线城市及经济较发达的二线城市。

平安证券则认为,公司将进入第三轮扩张期,迎来新发展空间。其研报称,公司今年进入更广大的三四线城市,产品类型将以城市型欢乐谷为主,配以欢乐海岸、酒店、住宅等业态,由此将打开未来3-5年地产业务新的增长点;同时,旅游业务也向着世界第四大连锁主题公园集团的目标迈进。

参与全球乳业资源整合

伊利股份龙头地位稳固

作为国内乳品行业龙头,奶粉业务在伊利业务板块中同样占据重要地位。2012年,伊利奶粉及奶制品实现主营业务收入44.84亿元,约占公司营业收入的11%。去年国产奶粉企业中,伊利奶粉销售额仅次于贝因美,但市场份额则为6.7%,领先于贝因美。

业内表示,同其他国内品牌相比,伊利在规模、奶源控制、产品结构、渠道、品牌、资金等方面具备一定优势,在国内中高端奶粉市场,公司的金领冠产品也有相当影响力。

7月3日,伊利宣布同美国最大牛奶公司DFA(Dairy Farmers of America)签署合

作备忘录,双方正式达成战略合作伙伴关系。业界认为,伊利同美国第一大乳企DFA的合作,将有利于伊利缓解国内原奶供应偏紧、价格持续上升的压力,也有利于伊利学习DFA先进的生产管理和产品研发优势。

在此次合作之前,伊利还宣布投资11亿元在新西兰建设年产4.7万吨婴幼儿配方奶粉项目,该项目已经获国家发改委批准。

当前奶粉行业的兼并重组正为政府所推动,其中一个重要方面便是推进国内企业参与全球资源整合与合作,推动有实力的企业继续实施“走出去”战略,把握时机开展境外收

购,在全球范围内优化配置资源,提升国际化经营能力。

国泰君安胡春霞认为,在充分利用国外企业原奶供给和技术管理优势的情况下,中国乳品企业在国际化的进程中更具竞争力,伊利等龙头企业更具成长的优势和空间。

她指出,目前伊利在品牌的建设和渠道的铺设均较为完备,且未来行业增速将有望保持稳定,在不发生较大食品安全等事件的前提下,行业的竞争将进入稳定期,至少公司的行业巨头地位较为稳固,公司费用率有望长期下降,利润率将改善。(王锦)

国产龙头贝因美分享行业红利

短期或承压

贝因美是国内最大的婴幼儿食品制造商之一,以贝因美婴幼儿配方奶粉为辅助。公司目前定位于国产中高端婴幼儿配方奶粉市场,以二线城市城市为主销区域。2012年,贝因美以约50亿元的奶粉业务收入暂居国内奶粉行业首位,其奶粉市场份额约占5.7%。

贝因美8月15日公布2013年半年报,上半年实现营业收入32.16亿元,同比增长25.02%;归属于上市公司股东的净利润3.86亿元,同比增长94.21%。增长原因主要包括两个方面:公司抓住政策和行业带来的战略机会,积

极拓展市场,加快品类发展,进一步优化产品结构,加强营销推广,优化供应链,半年度收入逐见成效;同时,公司实施全面预算管理,相关成本费用得到一定程度控制。按产品划分,上半年公司奶粉收入为30.6亿元,同比增长28%。

7月初,贝因美同时公告下调公司婴幼儿配方奶粉出厂价5%-20%,同时遭到发改委的反垄断调查。8月初,公司公告被发改委免除行政处罚。

光大证券邢庭志认为,此举再度印证政府对国产奶粉品牌的支持态度。政策对于国产龙头企业的倾斜才刚刚开始,而政府意志对奶粉

产业竞争格局具有非常重要的导向性。

中信建投黄付生也表示,由于国家政策导向从有利于优质国产品牌和行业整合的角度出发,在长期趋势上看好公司。不过,下半年贝因美将面临一些调整,主要有:公司主动降低产品出厂价,虽然产品结构还会提升,但毛利率率会面临一定压力;虽然公司免于发改委反垄断调查的处罚,但众多外资企业降价后,国产品牌未必能在短期内在中高端和一线市场抢得更多份额,格局不会发生大变化,竞争依然激烈;公司的产品和渠道仍要调整,调整还需要时间。(王锦)

不认可*ST九龙控制权价

海航不服一审判决将上诉

□本报记者 万晶

8月15日晚,*ST九龙发布公告称,收到股东海航置业控股(集团)有限公司《关于股权转让纠纷案一审判决的说明》,海航方面将向上海市高级人民法院提出上诉。

《说明》指出,海航方面已经支付完毕全部29.9%股份的转让款16.9亿元。但一审判决却认定*ST九龙存在上市公司控制权之外的上市公司控制权,该控制权价值高达6.685亿元,海航方面已经支付的股权转让款中有6.685亿元款项是控制权价款,因此,就共有6.685亿元的A股和B股转让款未付清,并以此判决海航方承担违约责任。海航方认为,“一审判决没有任何合同依据,双方签订的所有合同及文件上从来没有约定过有独立于29.9%股份之外的6.685亿元控制权价款。”海航方还指出,所谓的6.685亿元控制权价

款也没有对应物。

海航方在《说明》中表示,由于创设出不存在的6.685亿元的上市公司控制权款项,一审判决实质上是将对上市公司29.9%的股份对价在原来双方约定并公开披露的约16.9亿元人民币的基础上又额外增加了6.685亿元。这又不符合双方交易的真实情况,更为严重的是一审判决认定合法存在的6.685亿元的上市公司控制权的交易已经严重违反《证券法》第九十四条的规定,海航方面重申,从未从事或参与过违反证券监管和税收监管的违法行为。

海航方还强调,*ST九龙临时股东大会依法选举了新一届董事会,监管部门的法律文件确认了大股东地位及新一届董事会的唯一合法性,进一步证明持有29.9%股份的海航完全可以选任主要董事成员,海航没有也不需要独立于29.9%股份之外的场外控制权交易。

齐翔腾达

获大股东优质资产注入

□本报记者 康书伟

齐翔腾达获大股东优质资产注入。公司公告,拟收购控股股东淄博齐翔石油化工有限公司持有的淄博齐翔惠达化工有限公司的100%股权。截至2013年6月30日,惠达公司总资产为8804.8万元,净资产为5364.1万元。最终确定的交易价格为10978万元。

尽管惠达公司资产规模不大,收购成本不高,但该公司盈

利能力突出。资料显示,惠达公司2012年实现净利润5576.94万元,2013年上半年实现的净利润为2313.57万元。另外,惠达公司还持有淄博博腾油脂化工有限公司51%股权。

公司表示,惠达公司及其控股子公司腾辉公司具有稳定的盈利能力,有助于公司盈利能力提升。此次收购后,公司经营范围将得以拓展,多产品策略也有利于抵御市场风险。