

肯德基爷爷“尝鲜”中国火锅

——百胜集团斥资 4.93 亿港元收购小肥羊 20% 股份

在可口可乐收购汇源果汁被商务部正式否决后,外资进军中国消费品行业的热情依然不改,昨天,有着“中华火锅第一股”之称的小肥羊(00968.HK),迎来了自去年登陆香港联交所后的第一个合作伙伴——百胜餐饮集团,后者计划向前者现有股东购入 20% 股权,作价 4.93 亿港元。

不出所料,在昨天上午的电话媒体沟通会上,向来低调的小肥羊创始人张钢并未出席。正如 3 年前引进两家私募投资公司一样,这回,这个西北汉子又给大家来了个措手不及及加匪夷所思。

快报记者 陈英 综合《每日经济新闻》《京华时报》报道



制图 李荣荣

小肥羊 在中国内地、香港、澳门及日本、北美和东南亚总共经营 127 家自营餐厅和 248 家特许经营餐厅。

百胜收购小肥羊

英国两“风投”赚得盆满钵满

小肥羊 3 月 25 日公告,其策略股东——私募股权投资公司英国 3i 集团及普凯投资(Prax Capital Fund)已与百胜集团订立协议,拟向后者出售所持共有 13.92% 的股权,该部分交易预计于 2009 年 3 月 31 日之前完成;之后,小肥羊控股股东公司 Possible Way 及公司的主要股东 Billion Year 亦计划向百胜出售 6.07% 小肥羊股权,该部分交易预计于 2009 年 6 月左右完成。

控股股东 Possible Way 和主要股东 Billion Year,是两家于英属处女群岛注册成立的有限责任公司,分别占有小肥羊约 50.86%、11.13% 股权。

张钢、陈洪凯及李旭东三位创始人分别于 Possible Way 拥有 25.50%、18.36% 及 14.40% 的权益。另外 28.6% 的股权由小肥羊执行董事卢文兵、杨耀强、王岱宗、张占海等 8 名高管持有,余下的 13.14% Possible Way 股权由独立第三方拥有。

2006 年 6 月,小肥羊引入欧洲最大风险投资机构——英

国 3i 私募基金及普凯投资基金(Prax Capital),他们以共同投资者身份对小肥羊投资 2500 万美元,获得小肥羊发售的 2011 年到期的可赎回可换股债权。去年在港上市前夕,小肥羊与 3i 和普凯等投资方达成协议:向二者分别配售 17275 万股、4318.8 万股。按照当年两家风投出资 2500 万美元的成本计算,3i 和普凯每股实际投资成本约为 0.9 港元。

记者从可靠渠道了解到,两家风投进驻小肥羊两年后,就已把当年的投资成本悉数收回,接下来的便是净赚。去年小肥羊拟发行的 2.45 亿股中就有 7048.8 万股旧股来自 3i 及普凯,3i 和普凯出售这部分旧股可获纯利润两亿多港元。而从公开的信息推算,此次从小肥羊彻底抽身,3i 及普凯更将套现 3.4 亿港元。

此次股权转让交易完成后,Possible Way 仍为小肥羊控股股东,持有小肥羊 45.88% 的股权,百胜将成为小肥羊第二大股东,持有 20% 股权。

小肥羊崛起秘诀

张钢舍得稀释股份引进人才

从 3 年前引进海外私募股权基金,到 3 年后向全球最大的餐饮集团出售股权,张钢的每一次出招都是那么出其不意,而其一次又一次地将股权拱手相让,更令人匪夷所思。10 年熬成“小肥羊”,这个“中华火锅第一股”的创始人,是否也会像朱新宇那样把自己辛苦养大的企业全部出清?

张钢的心态好,舍得股权稀释,通过股权稀释招来的高管,财散人聚,这次百胜参股,也是他稀释股权策略的一部分。”小肥羊公司首席财务官王岱宗的一席话或许可以解开背后的谜团。在许多高管看来,小肥羊神奇崛起的真正秘诀在于其创始人张钢的“失舍大得”的性格。

早在 2006 年引进私募投资前,张钢领导下的小肥羊就先后经历了 3 次大规模的股权稀释过程:第一次是以原始价格购买股票或者赠送股份的方式吸引了一批高层管理人员,小肥羊现任总裁卢文兵、总经理寇志芳、副总裁李宝芳、首席品牌官张占海,以及王岱宗

等众多高管,都是张钢股权稀释策略的受益者。第二次是针对分店经理的私募行为。第三次是 2005 年公司在以低价购买的方式实现中层管理人员持股计划的同时还吸纳了部分社会资金。

如今小肥羊各地分公司的股东已经超过 500 人,张钢的股份从创业时 50% 多稀释到现在的不足 30%。

这种通过出让股权吸引人才,帮助小肥羊迅速发展成为国内最大的中餐连锁企业。”并于 2008 年 6 月 12 日在香港联交所主板上市,成为“中国火锅第一股”。

2008 年,小肥羊共实现营业收入 12.7 亿元,净利润 1.287 亿元,同比分别增长 34.0% 和 41.2%,基本每股收益 0.1355 元。

或许正如张钢此前在接受媒体采访时所说的:做事情要舍得。当初有人说,你生意那么好,为什么让别人进来?我一个人没有那么大的能力,如果没有他们,小肥羊不会有今天。”

投资者强烈看好

小肥羊股价飙升 13.74%

百胜此次购入股份的每股作价为 2.4 港元,较小肥羊周二收盘价 2.62 港元,折让了 8.4%。小肥羊首席财务官王岱宗表示,这次百胜主要是从几个大股东、风投基金手上收购的,小肥羊没参与到谈判,定价则是根据市场价格,参考同行业的估值水平来定的,因为市场价的波动,所以有一定折让。

交易完成后,小肥羊的公众持股量将降至 23.79%,低于香港联交所 25% 的流通股占比规定。王岱宗说,此事已与联交所沟通,将会通过小肥羊原来的一个股东公司进行股份实物派发使小肥羊股份的流通性恢复到 25% 以上。

百胜参股的消息昨天传开后,受到入股消息刺激,昨天小肥羊股价逆势急升,前收盘时为 2.620,昨天以 2.75 元开盘,早上最高时涨了 23% 至 3.22 元。中午收市报 3.05 元,升 16.41%,成交增至 1.22 亿元。昨天下午收盘时为 2.98 元,最终涨 13.74%,成交额为 1.47 亿元成交量 4863.9 万股。

延伸阅读

餐饮行业引入风投案例

2006 年 3i 与普凯向小肥羊注资 2500 万美元

2007 年 6 月 重庆小天鹅火锅获红杉中国和海纳亚洲创投基金(SAI)联合投资 2000 万-2500 万美元

2007 年 10 月 真功夫获今日资本、联动投资两家风投 3 亿元人民币投资

2007 年 12 月 凯雷亚洲增长基金以 2100 万美元投资迪欧餐饮集团

2007 年底 丽华快餐与美私募基金晨兴科技达成协议,获风投数千万美元

2008 年 9 月 一茶一坐获美国橡树 2300 万美元风投

2008 年 12 月 鼎晖投资和中国国际金融有限公司向俏江南共同注资 3 亿元。

各方反应

百胜集团不参与日常经营 不增持

在可口可乐收购汇源案没有通过商务部反垄断调查的背景下,此次百胜入股小肥羊股权格外引人关注。

百胜方面表示,百胜仅参股小肥羊 20%,不是经营者合并;交易完成后,百胜也没有通过合同方式取得对小肥羊的控制权,或者对小肥羊施加决定性的影响。

“虽然我们认为百胜参股小肥羊不属于《反垄断法》的“经营者集中”,但我们还是会与商务部沟通,以确保此次交易符合中国法

律。如果商务部认为这一交易需要按照《反垄断法》的相关规定申报,我们将依法递交相关文件和资料申报,取得商务部的许可。我们相信,这次交易并不具有或可能具有排除、限制竞争效果。”百胜相关负责人表示。

百胜餐饮集团中国事业部副总裁王群昨天也表示,百胜不会参与到小肥羊的日常运营管理,“分享信息,提供建议,这就是我们的职责,公司目前也没有继续增持小肥羊的计划”。

小肥羊

百胜非控股 经营不会变

小肥羊执行董事、首席品牌官张占海表示,百胜方面将有两名董事进驻小肥羊,但小肥羊的经营管理架构、发展战略、以特色火锅连锁为主的经营理念都不会发生改变。张占海表示,百胜入股小肥羊是一次正常的股权转让,“小肥羊非常欢迎百胜中国这样有丰富的餐饮经验的投资者参股小肥羊。”张占海希望百胜的加入对小肥羊在规范管理、品牌建设、完善体系等方面有所帮助。

小肥羊公司首席财务官王岱宗则称,百胜只收购了

小肥羊 20% 股份,没有成为小肥羊的控股股东,不会被商务部以垄断为由禁止,“百胜也承诺不会参与小肥羊的日常管理事务。”

一位业内专家昨表示,中国餐饮产业的一个明显特点是分散、多样、小规模经营,面临的主要问题是缺乏专业、系统的管理经验,从业人员素质低,企业规模小,食品卫生安全、产品质量和服务水平参差不齐。百胜参股小肥羊有助于国内外餐饮管理经验的交流,也有助于提升国内餐饮企业的管理水平。

行业协会两家市场份额只占全行业 2%

至于是否会因垄断而如可口可乐收购汇源一般被商务部否定,中国连锁经营协会秘书长裴亮表示,协会本月 24 日公布的一组数据显示,百胜中国 2008 年的销售额为 262 亿元,小肥羊为 61 亿元,两者营业收入之和为 320 多亿元,而在去年中国内地整个餐饮业的营业额为 1.54 万亿元,“它们加起来也只占 2% 的市场份额,现在提垄断为时尚早。”

裴亮同时表示,中国餐饮业的集约化程度较低,现在需要鼓励行业进一步集中化,提升品质和效率。并且百胜和小肥羊此次的合作,只是 20% 的股权受让,而不是谁吃掉谁,也不能与垄断相提并论。

餐饮同行中式快餐始终是市场主流

对于洋快餐在中餐市场频频发力,目前中国规模最大中式快餐品牌真功夫董事长蔡达标认为,这再次证明了中式快餐的远大前途,“在中国,中式餐饮市场始终是主流,中式快餐迟早会超过西式快餐。西式快餐企业对中餐市场的投资,从长远发展来看是比较明智的。”

不过,肯德基的老对手麦当劳方面昨天在接受记者采访时,对此事未予置评。

南京机关医院 病毒 感染性 疾病 关键在于 新成果治疗 病毒 感染性 疾病 排出体内毒素

湿疣、疱疹是一种发病率高,传染性强的疾病。长期潜伏在人体神经节和细胞核内,按传统治疗方法无法兼顾所有病毒类型,致使病情反复发作,最终导致恶变。作为权威医疗机构:南京机关医院生殖健康中心引进高端生物科技与中西医结合所研制的系列国际高危传染和变异病毒的治疗取得了重大成果【基因免疫激活排毒疗法】率先在我院应用已成功解决众多湿疣、疱疹患者复发难题。该疗法具有四大优势:

独特:纯中药制剂注射腹股沟淋巴结,在多种活性药物的作用下,加快 T 细胞在淋巴结内循环及渗透性,能直接深入神经节和细胞核内,让患者亲眼看到病毒从体内排出体外。
快速:活性 T 细胞介入干扰病毒的复制和整合程序,分裂病灶周围病毒,使疣体自行脱落、水泡消失。
高效:结合高效生物制剂静滴,全面快速清除体内残留毒素修复损伤细胞,增强自身免疫。
彻底:运用“新自体疫苗”所产生的针对性抗体,彻底解决湿疣、疱疹的复发难题。
●凡在我院规范治疗后,可存档并发放医疗保障卡、三年内偶有复发者,凭卡一律免费治疗彻底!

南京机关医院
(中国湿疣、疱疹华东定点单位)
专家热线:025-84806589 节假日不休
地址:南京龙蟠中路 46 号南京机关医院泌尿生殖医学科学防治中心,市内乘 40/58/93/68/313 路,火车站乘南金线/59 路到九华山下站下车即到(华山饭店斜对面)

招商信息 全省版 覆盖苏皖 优势媒体 信息涵盖招聘、招商、贷款、教育 广告热线:025-84519772 培训、转让、销售、公告、遗失等

在家赚钱 轻松当老板
纯手工布艺贴画,日可获利 90-260 元;个人、单位均可接单,总部免费供货;每月上门收货现金结算。短信咨询 15910900044(合作资料,免费邮寄)也可编辑短信 9995678 至 12114 接收招商信息。全国免费客服热线:400-6666-557 欢迎登陆 www.hcchy.com

招聘
南京普瑞电力科技有限公司是从事 10KV 户外永磁真空断路器研发及生产的高科技企业,现招聘全国市场营销人员;要求:1.学历不限;2.有从事电力系统产品销售的经验且有稳定的客户资源;3.有电力系统人力资源者优先;联系人:方小姐,联系电话:025-58259000

建华管桩车队诚聘
斯太尔半挂车司机,汽车吊司机数名。(此广告长期有效)联系:13921580777 (王先生)

奥渡船急聘
普通船员,年薪 7-10 万(按月发工资),签合同,办保险,即上岗。025-84210300

宇龙船急聘
新船员年薪 7-10 万,不收任何费,即上岗 025-83226059

贷款咨询服务
帝沃投资 江苏省 AAA 诚信企业
1.专业从事各类项目投资、合作、股权质押贷款
2.提供企业流动资金及经营性贷款 50 万-5 亿,无需抵押担保,年息 8-11%,诚信高效直接资金
高薪聘请各地代理提供项目
电话:025-66672886,66615313 转 0
地址:南京太平门大街 2 号鼎泰大厦 3 楼 A 座(五星电器楼上) 中国投资行业十佳诚信单位

飞亚 银行指定速办
(5-600 万)企业、个人(疑难)贷款(含自建房),外地可,免抵押,成功收费(约 5 天) 025-86624678

联喜 银行代办个人、企业贷款,外地可。025-66602403

和信 个人、企业贷款 5 万-1 亿,外地可。025-66622327

冠卓:指定专业个人、企业(5-1000 万)贷款,外地可,免担保,成功收费。025-68803552

车辆信息
低售本田、奥迪等 13548805580