

蒙牛124亿港元收购雅士利

双方昨正式宣布并购事宜,是迄今为止中国乳业最大规模并购

Q 被视为乳业整合大幕开端的蒙牛收购雅士利案,昨日正式发布消息。双方昨天下午5点发布联合公告,正式宣布并购事宜。根据现金方案,蒙牛将耗资124.57亿港元。这是迄今为止,中国乳业最大规模的一次并购。

方案

现金并购或现金加股份

声明指,蒙牛向雅士利方提供现金并购方案和现金加股份方案。其中现金方案为:蒙牛以每股3.50港元的现金收购全部85363.124万股股份,相对于最新的股价而言,约溢价9.4%;现金加股份方案为,蒙牛以每股股份2.82港元现金加0.681股要约人的要约人股份,要约人母公司仅就持有目标公司股份而成立的私人公司。基于现金方案,本次收购蒙牛耗资为124亿5709万5777港元。

预测

伊利蒙牛将双雄对决

著名品牌战略专家李光斗表示,蒙牛是国内液态奶和冰品的老大,但在奶粉市场的占有率一直不高。而雅士利是奶粉业的一线品牌,通过收购,蒙牛将会把自己的短腿补足,强化自身在乳业的江湖地位。李光斗表示,目前国内奶粉品牌格局中,伊利占据着绝对老大地位,娃哈哈通过爱迪生品牌以及光明都有一定的奶粉市场份额。蒙牛的市场份额一直不高,由此可见其海外合作之路并不适合中国国情。收购雅士利后,中国国产奶粉将会呈现为伊利蒙牛双雄对决的局面。

影视四金刚市值超500亿 高管频减持 释放“泡沫信号”?

“影视四金刚”光线传媒、华谊兄弟、华策影视和华录百纳现今的总市值已经超过500亿。一方面是中国电影市场的急速扩容利好行业前景,另一方面却是各大影视公司高管陆续减持。风生水起的影视股到底仅是“看上去很美”,还是仍然充满投资机会?

Wind数据显示,多个影视类股票在最近三年的业绩都实现了稳步增长。华策影视、华谊兄弟、光线传媒最近3年净利润同比增幅都较大,光线传媒发布的中期业绩预告也颇为耀眼。

目前,华谊兄弟、光线传媒和华策影视三家公司的平均市盈率已达到50多倍,如此高的估值令人不得不思考其中是否存在资产泡沫,而近期华谊兄弟大股东减持的消息更是加深了上述担忧。

华谊兄弟总经理王中磊5月底抛售变现过千亿元。本月3日,副董事长马云也减持超过9000万元。公司高管的减持动作似乎预示着二级市场已经提前消化了业绩,华谊的股价将出现泡沫。

由于7、8月份将进入传媒行业股票的解禁高潮期,涨幅巨大的影视类公司业绩是否能与股份解禁有所呼应则成为了市场的一个看点。而华谊兄弟高管减持的“情节”是偶有为之还是文化产业类估值的大势所趋,也值得拭目以待。

据第一财经日报



李荣荣制图

分析

有望开启行业整合高潮

接近本次交易的资深乳业人士张泽(化名)对记者说,蒙牛的这起收购将改变奶粉业竞争格局。“目前伊利奶粉年收入达到50亿元。蒙牛在收购雅士利后如果能做得好一点,伊利和蒙牛奶粉可以合共做到中国奶粉市场20%以上的份额,或达到100亿元的销售规模。”

中商流通生产力促进中心研究员宋亮的看法有点不同。他昨日对本报记者分析,蒙牛奶粉份额低于1%,收购后的份额主要来自雅士利,所以还不足以改

变奶粉巨头目前的排位。据AC尼尔森统计,2012年国内奶粉市场中,雅士利位列第八,份额为4.5%,蒙牛未进前“十大”。

“但是它反映出行业大整合的背景,这个意义很深远。”宋亮说,这个事件实际上开启了中国奶粉行业的并购高潮。“之后,像完达山、飞鹤会不会被其他奶粉巨头整合掉呢?”宋亮估计,国内领军奶粉企业或将陆续传来整合地方性的龙头奶粉企业的消息。

综合自新浪财经、搜狐财经、经济参考报、广州日报等

回顾

蒙牛频传“收购”消息

值得注意的是,在过去整整一年时间里,从国外乳业巨头到上游养殖企业,再到奶粉生产企业,蒙牛与国内外乳制品企业频频传出“收购”消息。

2012年6月15日,蒙牛乳业与丹麦乳品企业爱氏晨曦签署战略合作协议,后者通过收购私募股权基金所持股份,以22亿港元入股蒙牛,持股约5.9%,成为继中粮之后的第二大战略股东。

2013年5月8日,蒙牛乳业宣布,增加对中国最大的奶牛养殖企业现代牧业的股份,增持后从原有的1%增至28%成为现代牧业最大单一股东,增持的交易金额约为32亿港元。

今年5月20日,蒙牛乳业发布消息称,达能通过与中粮的合资公司持有蒙牛乳业4%的股份,成为蒙牛的战略股东,并计划将来根据市场进展增持蒙牛的股份。

链接

雅士利是广东企业,于2010年在香港联交所上市,是目前国内最大的本土配方奶粉生产销售企业之一。2012年,雅士利录得收入为人民币36.55亿元,净利润为人民币4.68亿元。

公司快览

ST宏盛终止重组大跌 回应称自己是受害者

日前,ST宏盛重组相关方分别发布了终止重大资产重组原因的公告,由于彼此说法不一,引发市场质疑。ST宏盛昨天下午召开“终止重大资产重组事项说明会”。ST宏盛指出,终止重组具体原因基于在重组合作事项的后续推进过程中对方一直未予提供任何的书面结果资料,使得公司在重组推进时间要求上存在巨大的风险。

在公司停牌前一周内,公司战投精准减持、公司董事长火线辞职,对此,董秘谢斌表示,张金成是财务投资者,与公司重组没有关系,减持是由于个人资金紧张。尽管如此,公司还是对张金成减持行为进行了谴责。另外,谢斌指出公司不存在财务造假,已经会计师事务所审计,出具了无保留意见。

谢斌认为,重组失败公司是受害者,可舆论一边倒地批评ST宏盛,市值大量蒸发,投资者蒙受损失。

据网易财经

“小”公司逆袭老大哥 比亚迪市值超一汽

中小盘股的持续活跃,不仅使得创业板指数创新高,也令A股总市值榜单逐渐发生了变化。被认为属于中小盘股阵营的部分上市公司总市值已经开始超越传统意义上的同行业大公司。

Wind资讯对昨日所有A股上市公司当日总市值进行的统计显示,比亚迪、海康威视等中小板公司出现在总市值排名前50家名单中。交运设备行业中,除了上汽集团的总市值居首外,长城汽车及比亚迪分排二三位,已远高于长安汽车、一汽轿车等传统大型整车生产企业。

对于比亚迪的高市值,东兴证券行业研究员陈鹏就认为,主要是因为市场对其未来发展前景的认可程度较高。预计在新能源汽车方面,未来增速会比较快,政府的扶持力度也会比较大。尤其近段时间以来,美国特斯拉电动汽车销量大增,令全球新能源汽车行业看到希望。

据第一财经日报

光大银行联手新鸿基 “掘金”移民金融

2008年以来,香港来自内地的个人投资年均复合增长率超过70%,资产规模占中国个人境外资产的一半以上。“光大银行零售业务部总经理陈昌宏18日在接受记者采访时透露。

商业银行和金融机构当然不愿意放弃蕴含其中的“掘金”机会。光大银行和香港新鸿基金融集团18日在北京签订长期战略合作协议,双方将合作为高端客户提供多元化、个性化的香港投资移民服务、海外投资渠道和资产配置方式等领域的战略合作,帮助客户更好地实现在香港资产的保值增值。

业内人士分析,光大银行自2011年推出私人银行业务以来,客户数量和资产总量连续两年翻番;而新鸿基金融集团分行或办事处则遍布香港、内地和澳门多个地点,目前已与60多家基金公司2000多只基金达成合作。根据初步计划,双方首期合作时间为三年,计划到2015年,双方合作的客户资产管理总额达到1.5万亿元。

据新华社

南京高科年均8亿存款 利率仅1.20%

南京高科2012年实现年均银行存款8.35亿元,而利息收入仅有998.38万元,年息率仅1.20%,明显要低于银行1年以内的定期存款收益率水平。南京高科此举也被部分投资者质疑,公司资金管理效率低下,或存在资金挪用的可能。

财报显示,南京高科2012年实现货币资金10.475亿元,相比期初的7.051亿元同比增长48.56%。对此,公司解释称,主要系本期房地

产业务预收房款增加所致。

明细科目显示,在南京高科的货币资金中,银行存款占到绝大多数,2012年年初和期末,南京高科的银行存款分别为6.63亿元和10.07亿元,而公司2012年实现的计入“财务费用”科目的利息收入为998.38万元,年均利息率为1.20%。

一位市场分析人士表示,之所以会出现这样的情况,原因可能有

两个:一是公司的资金管理效率低下,二是资金被挪用。

而一位会计人士则表示,用期初加上期末的银行存款平均数来推算利率并不是十分科学,但近年来由于上市公司资金经常被挪用导致利息收入过低,也常常引起投资者的密切关注。

6月18日,南京高科股价报收10.68元,上涨了1.04%。

据证券市场红周刊

“经济警察”为何沦为造假帮凶?

监管风暴刮向会计师事务所

自6月18日起,中国注册会计师协会将派出检查组,对安永华明等8家具有证券期货资格的会计师事务所实施执业质量现场检查。

今年以来,13家上市公司被证监会立案调查并处罚。在一系列造假事件爆发之后,此次中注协对安永华明、中汇、中兴财光华、中天运、上海众华沪银、江苏苏亚金城、北京中证天通、广东正中珠江等8家会计师事务所的现场检查,无疑备受关注。安永的上榜无疑使这家国际知名会计师事务所再度陷入信任危机。随着越来越多的“注水”业绩被曝光,不少投资者质疑,素有“经济警察”之称的会计师事务所

为何屡屡不能尽责,让上市审核把关屡屡失守?

上交所上市公司专家委员会委员、复旦大学会计学系教授李若山说,签字会计师对上市公司财报的审计工作类似“把关”,目的是确保业绩真实性。但目前行业惯例是签字收入与上市规模挂钩,企业竞相选择宽松的审计机构,相当于变相鼓励浮夸造假。根据审计准则,会计师出具非标准意见代表认为财报不合格。但近年个股被出具非标准意见的比重下降明显。同时上市公司却热衷于更换审计机构。

会计师事务所乱象丛生,已引起监管层的高度重视。然而,专家指

出,我国对会计师行业的监管仍存在一定缺口。

“关键在于,违法的成本和所得不成比例。”一位会计师坦承,目前在中国,会计师参与财务造假发现的概率很低,即使被发现,所受到的处罚也并不严厉。

上交所首席经济学家胡汝银认为,会计师机构应对投资损失负有连带民事赔偿责任和刑事责任。“首先,需尽快建立补偿投资者的集体诉讼制度;其次,在市场禁入的同时,可关停惯犯机构并禁止业务转让;对于‘互谋者’个人,不仅有必要追究刑事责任,行业组织也要剥夺其执业资格。”

据新华社