

# 蒙牛、达能联手发力中国酸奶市场

□本报记者 王杰

在竞争激烈的中国乳业市场上,又将出现一对新的“强力组合”。

昨日,中国乳制品生产商——中国蒙牛乳业有限公司及其子公司(统称:蒙牛)(2319.HK)宣布,将与全球最大的酸乳制品集团法国达能组建合资公司,致力于酸奶等产品的生产、研发与销售。据悉,这是目前国内酸乳行业中规模最大的跨国合作。

根据协议,蒙牛将拥有合资公司51%权益,达能持合资公司49%权益。

蒙牛财务总监兼公司秘书卢嘉慧昨日接受本报记者采访时表示,合资公司的注册资本约为7.48亿元。其中,蒙牛以实物出资,将公司的酸奶业务注入合资公司,而达能则以现金形式出资。未来双方都会派员进入新公司。

卢嘉慧表示,“进行合资主要是因为蒙牛希望能够从对方吸收先进的经验,而达能相信是看中蒙牛在内地的市场营销网络。由于酸奶的技术含量和附加值都非常高,酸奶市场非常有发展潜力。”

内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司(蒙牛乳业子公司)总裁杨文俊也指出:“今天的酸乳制品对于研发的要求极高,是科技含量很高的产品。达能拥有全球最先进的酸奶制造和研发技术,新

的合资公司将为中国的乳业带来科技革新。”

达能方面对于与蒙牛的合作也非常看好。达能亚太区乳制品总裁 Pierre Couderc 表示:“这次合作是双方携手进军中国乳制品市场的一个良机。”

据了解,在过去几年,全球乳品业增长约一半来自于中国。由于中国人的乳品人均消费力仍然较低,中国乳品业的增长潜力仍然非常巨大。

“达能与蒙牛成立合资公司,无疑是为了分享中国乳业不断成长带来的收益。”申银万国行业研究员赵金厚对本报记者表示。“随着中国乳业市场不断成熟,品牌的集中度也越来越高,液态奶的价格竞争也日益激烈,这种趋势会越来越严重。”

此时,作为液态奶的另一支柱产品——酸奶,自2004年以来以平均38%的增长位列液态奶之首,其平均毛利达到30-35%。近年来,各乳品企业纷纷将竞争重心转向对酸奶市场的争夺。

赵金厚认为,蒙牛本身具有奶源优势,虽然公司液态奶发展一直较快,但从行业产品消费升级的角度看,酸奶将是公司发展的重点。

蒙牛乳业中报显示,今年上半年,公司酸奶收入增长66%至4.553亿元,占公司液态奶收入的7.1%。“由于大众对饮用酸奶的认知度日渐提高,公司酸奶产品具有强大的增长潜力。”



郭晨凯 制图

## 达能转向 蒙牛受益

□本报记者 王杰

一直以来,中国乳业大部分市场份额由三家乳品制造商占据,分别是蒙牛、伊利及光明。

对于蒙牛此次与达能在酸奶业务方面的“联姻”,有业内专家认为,如果达能将一些更好的品牌进入合资公司,或是投入更先进的技术,意味着蒙牛有望借此机会再上台阶。

申银万国行业研究员赵

金厚认为,此前受达能持股的影响,光明在酸奶业务方面一直具有优势。比如,达能将其酸奶子品牌——碧悠交给光明运作,该产品市场反应不错,光明也因此受益匪浅。而在与蒙牛成立合资企业后,达能可直接给合资公司提供技术支持,蒙牛在酸奶方面的研发实力也将迅速提高,这将在一定程度上冲击光明在酸奶业务的优势。

近年来,蒙牛的成长十分

迅猛。今年上半年,蒙牛的收入及增速都远远超过光明。据AC尼尔森的调查,今年6月三大乳品商的市场占有率高达62.4%,而蒙牛在全国液态奶市场(不包括乳饮料和酸奶)的份额为31.7%(以销量计),去年12月为28.6%。

因此,达能有理由选择发展势头更“猛”的蒙牛进行合作,而蒙牛也乐于借此“良机”发展更有利可图的高附加值产品。

### ■公告速递

#### 李泽楷再增持42万股电盈

据香港联交所资料显示,电讯盈科(0008.HK)主席李泽楷于12月13日,再增持41.9万股公司股份,每股平均价4.79港元,总值201.2万港元,持股量由27.20%增至27.21%。

电盈昨日收报4.78港元,下跌0.42%,成交1.86亿港元。(王杰)

#### 刘銮鸿已辞去两公司董事职务

华人置业(0127.HK)昨日宣布,刘銮鸿已辞去公司执行董事一职,亦不再担任该公司的主席及授权代表,自上周五(15日)起生效;而科铸技术(2302.HK)也宣布,刘銮鸿辞任该公司执行董事兼主席职务,也自上周五起生效。

两家公司指出,刘銮鸿辞任的理由为其涉及内幕交易案被裁定有罪,按照今年9月8日的裁定书报告,刘銮鸿于1999年9月14日至20日期间进行的汇汉控股(0214.HK)的上市证券交易构成内幕交易;刘銮鸿在(14日)向刘銮鸿颁令,刘銮鸿在未获原法庭许可的情况下,不得担任华人置业或科铸技术的董事,为期一年。

至于刘銮鸿于利福国际(1212.HK)的董事职务,并没有受到该裁定所作出的禁令影响,其将留任利福董事总经理。

刘銮鸿分别持有华人置业及科铸6.64%及31.58%的权益。(王杰)

#### 华晨附属公司订立互保协议

华晨汽车(1114.HK)昨日公布,全资附属公司沈阳兴远东与沈阳华晨金杯汽车订立协议,就15亿人民币的银行信贷提供互担保;沈阳兴远东还与沈阳华晨金杯汽车的另一名股东金杯汽车订立协议,就5亿元人民币的银行信贷提供互担保。

华晨汽车及金杯汽车分别持有沈阳华晨金杯汽车51%及49%权益。

上述贷款协议为期一年,由2007年1月至12月底止。(王杰)

## 金融IT霸主SunGard吞下复旦金仕达

□本报记者 陈中小路

有“金融IT联邦”之称的美国金融IT服务提供商SunGard(NYSE:SDS)昨日在上海正式宣布,投资收购国内最大金融IT服务提供商之一的复旦金仕达计算机有限公司。

金仕达总裁周华透露,交易完成后公司将更名为“SunGard金仕达”,并成为SunGard全球六十多家业务单位之一。

此前复旦金仕达由公司管理层、复旦大学、英特尔公司、宏基公司以及上海实业集团共同持股。“SunGard进入后,上述原有股东中法人股股东将不再持有金仕达。”周华指出。

SunGard是一家年收入高达40亿美元的软件和业务处理解决方案提供商,在其核心领域金融服务业在全球处于霸主地位,Nasdaq买卖盘流量70%是通过SunGard的系统完成。去年3月,以银湖、贝恩、黑石、高盛为首的7家私人资本联手以113亿美元收购了SunGard,一度创下全球最大笔私人资本收购科技公司的纪录。

不过,SunGard在中国的

运营并不理想。“SunGard早在2001年就已在中国设有代表处拓展业务,但由于受到运作流程繁琐、客户管理建立不利等因素的制约,并没有取得多大成功。”SunGard亚太区总裁John Wilson表示,收购金仕达将有助于公司开拓中国市场。

SunGard选择在此时“出手”金仕达的另一个重要原因是WTO承诺下金融领域全面开放。“汇丰等外资银行刚刚在中国获得经营人民币业务的资格,未来外资金融机构在中国的经营范围大幅扩充,SunGard希望利用其全球经验获得更大的中国市场。”John Wilson指出。

对金仕达而言,随着各种金融业务领域的扩大,各种金融衍生产品的推出,业务开拓的瓶颈正在浮现。“一些全新的金融业务,甚至连我们的客户都缺少专门的人才进行业务规划,给我们调研、开发带来很大难题,而且新业务的增加,IT服务的复杂度也是几何级增加。”周华指出,中国的金融创新所涉及的基本都是全球范围内已有成熟经验的业务,在这方面占据优势的SunGard能够给金仕达提供帮助。

## SunGard:为了盈利而收购

□本报记者 陈中小路

对SunGard来说,并购复旦金仕达绝非偶然,这正是其全球业务扩张的最重要手段之一。“这是SunGard的传统,我们在全球已经并购了150多家行业企业。”SunGard亚太区总裁John Wilson昨日表示,他本人也是因并购而进入SunGard。

在海外拓展方面,SunGard常用的手段不是设立独资公司,而是在当地选择公司并购,目前SunGard已通过这一方式将触角伸向欧洲、亚洲以及澳洲。而SunGard的收购原则也在业内享有盛名:大多数收购不超过1亿美元,至少要有连续12个月的盈利记录。

对于并购公司,Sun-

Gard采取的是类似于“联邦制”的管理模式,先是资本介入,然后逐渐在财务、产品品牌和市场营销几方面进行整合。至于被收购公司的产品研发和人员安排,总部基本不参与。John Wilson表示,尽管也会派专家进入公司,但SunGard不会干预金仕达的管理。

“我们不是为了兼并而收购,而是为了盈利而收购。我们收购那些盈利的、有一定市场的企业,它们的产品还要与我们的产品互补。”这是SunGard的创始人、董事长Jim Mann 20年来所强调的观点。事实上,SunGard的金融IT霸主地位很大程度上受益于其产品线之广泛覆盖——多达300种,而这些产品线正是其屡屡收购的“陪嫁”。

### ■公司看点

## 上海电气欲进军印尼建电厂

□本报记者 陈中小路

上海电气(2727.HK)的海外投资有望再进一步。

日前,印度尼西亚PT Truba Alam Manunggal Engineering公司正式宣布,公司已在雅加达与上海电气签署谅解备忘录,双方将联合投资2.6亿美元在苏门答腊建立燃煤发电厂。

Truba Alam 总裁兼董事 Arifin Wiguna 公开表示,Truba Alam 和上海电气将各出资30%,其他的40%资金将从银行贷款。而上海电气董事会办公室有关负责人昨日并未对上述消息表态,只是称,“还需要进一步内部了解,并根据信息披露要



徐汇 摄

求予以公布。”不过,上海电气近日在二级市场表现强劲,公司股价近3个交易日累计上涨幅度超过20%。

昨日,该股上涨7.94%,报收3.40港元。

不过上述上海电气有关人员亦坦言,“公司确实

在东南亚等地区有一些海外投资项目在跟进,遇到合适的市场机会也会把握。

据了解,两家公司计划在苏门答腊的Lampung和Kuala Tanjung分别建设一座50兆瓦和一座250兆瓦的发电厂。根据合同,双方将参与部分建设和设备提供、采购以及组装工作。Arifin Wiguna 透露,有关项目计划于2006年底启动,2009年完成。

雅加达媒体援引上海电气电站集团常务副总裁朱斌在签约时的表态称,上海电气对印尼的电气市场表示乐观,还有兴趣在2008年参与建设印尼的第一个核燃料工厂。

## 中煤能源今日香港主板挂牌

□本报记者 王杰

年内最后一只集资超过百亿港元的新股——内地第二大煤炭集团旗下的中煤能源(1898.HK)今日将在港交所主板挂牌。

中煤能源此次上市共发售32.5亿股,招股结果显示,面向散户的公开发售部分共获295.55亿股有效申请,取得约181倍超额认购,冻结资金1197亿港元,国际配售也取得大幅超额。

由于公售部分反应热烈,因此该部分可供分配股份数目增至6.49亿股,占全球发售总数的20%。中煤能源将以招股上限4.05港元定价,通过IPO共募集资金约131.6亿港元。

公司此次上市除引入美国私

人投资公司 First Reserve Corporation 以及矿业公司 American Metals & Coal International 为策略投资者外,还引入长江实业(0001.HK)、中国人寿(2628.HK)母公司、周大福、荣智健及李兆基等企业投资者。

分析人士称,近期多只上市新股均表现良好,市场对中资股投资气氛良好,预料中煤能源首日涨幅约两成。中煤能源未来股价表现将受煤价走势左右,相对而言,行业龙头股神华能源(1088.HK)可能更具投资价值。

据市场消息,中煤能源场外暗盘价最高达到5.5港元,较招股价4.05港元上涨35.8%,但大部分买盘集中在4.99港元-5.5港元,较招股价上涨23.2%-35.8%。

## 安莉芳挂牌首日上涨近四成

□本报记者 王杰

内衣品牌及零售企业安莉芳(1388.HK)昨日首日挂牌,全日收报5.1港元,较招股价3.62港元高40.88%,全日最高位报5.22港元,最低4.51港元,全日共成交6911.1

万股,涉及金额3.37亿港元。安莉芳此次以每股2.86至3.62港元招股,发售1亿股,公开发售部分获超额认购82.6倍,配售部分获超额认购17.7倍,未行使超额配股权的所得款项净额为3.37亿港元。

## 海天国际拟以3.95港元定价

□本报记者 王杰

消息人士透露,全国最大的注塑机生产商海天国际(1882.HK)拟以招股价上限3.95港元定价,共发售3.99亿股,集资额约15.8亿港元,主要用作扩展业务。

据悉,海天国际公开发售部分取得逾220倍超额认购,公开发售比例将由10%增至50%。

海天国际去年注塑机产量达14600台,以产量计算是全球最大的,占全球产量约17%。在国内市场方面,收入及产量均为全国首位,其产品销售内地24个省份以及全球超过80个城市。

海天国际此次以每股2.77至3.95港元招股,预期于12月22日上市。主承销商为BNP百富勤及瑞银。

### 眼热大陆市场

## 裕隆日产拟增持风神襄樊

□本报记者 吴琼

记者昨日获悉,裕隆日产汽车(2227.TW)拟增持大陆汽车公司——风神襄樊汽车有限公司16.55%股权,以实现其加速进军中国大陸汽车市场的战略。

裕隆日产称,东风日产将以2200万美元出让风神襄樊16.55%股权,该部分股权未来将转让给裕隆日产全资控股的子公司;预计裕隆日产将于2007年首季底,将2200万美元打到东风汽车账上。但裕隆日产未透露子公司的名称,仅表示该子公司注册地不在湖北襄樊,亦不在台湾。

风神襄樊有两大股东,东风日产持股90.8%,裕隆日产仅通过广州风神持股9.2%;注册资本为8.26亿美元,主要生产天籁、蓝鸟等大轿车。

裕隆日产一直对风神襄樊的股

权虎视眈眈,但东风集团一直未答应。这次东风以2200万美元出让16.55%持股给裕隆日产百分之百持有的第三地子公司,终于给了裕隆日产正式的名份。此前,裕隆日产虽为风神襄樊的间接股东,但技术人员长期驻扎风神襄樊。

其实,早在风神襄樊创立时就有裕隆日产的身影,其一度持股40%。但随着日产汽车和东风汽车的合作加深,裕隆日产在东风汽车的合资公司股权下滑。2002年2月,东风集团与台湾裕隆汽车合资成立了风神襄樊汽车有限公司,2003年12月正式投产。2004年9月,东风日产天籁轿车在襄樊新工厂下线。

风神襄樊是一家创造过利润神话的公司,投产当年便盈利,2003销售收入高达34亿元;2005年销售收入为11亿元,利润为4.9亿元。

### ■机构视野

## 普华永道:2007年中国购并活动将进一步增长

□本报记者 李雁争

随着中国经济的持续增长,普华永道预计2006年的中国购并活动的强劲增长势头将延续至2007年。外国投资者的投资活动将持续活跃,境内投资、境外投资、私募基金及风险投资促成的交易比重将会上升,投资者的类型也将进一步扩大。

普华永道企业并购服务部合伙人谢楠昨天在北京表示,尽管来自海外的大型收购活动有可能因为相关政策法规的解释尚未明朗而在审批方面暂时延滞,但新政策法规的实施将进一步增加透明度,有利于资本市场的交易,从而刺激境内购并活动的增加。

根据M&A Asia的数据,在境内企业交易、私募基金交易及风险投资交易的带动下,2006年前11个月中国内地、香港和澳门地区已经公布的交易数量达1234宗,相比2005年全年的950宗,上升了30%。

今年前11个月,中国内地、香港和澳门地区已经公布的交易总额达到487亿美元,稍低于2005年全年的540亿美元。不过,在2005年的数字中,有120亿美元来自于银行业在上

市招股前进行的一次性投资。

同一时期,已公布的境外投资也大型能源交易的刺激下增长61%,达到141亿美元。

随着行业整合加快,普华永道预计2007年的境内交易活动将持续增长。谢楠表示:“中国购并市场趋于成熟,不但投资者的类型越来越广泛,他们投入的资金也越来越丰厚。购并活动有利于企业效率重整,用市场的手段增加行业的集中度。同时,购并也为企业提供了进行海外投资的渠道,并因此受到了政府的重视和鼓励。因此,我们没有理由认为购并活动的增长势头无法延续到2007年。”

另一方面,私募基金所募集的资金在2006年创下历史新高,因此也需要在2007年寻求投资出路。同期,风险投资基金所募集的资金也达到了历史高点,在新兴行业里寻求具有吸引力的投资目标的活动将增加。

有关境外投资,普华永道预计将继续以获取资源为主,但政策支持力度有可能因为政府逐渐认识到内地企业“走出去”所面临的风险而减缓。