

# 蒙牛要约收购雅士利

## 控股 75.3%，涉及现金量超 110 亿港元

### 新闻眼

本报北京6月18日讯 记者孟飞报道：蒙牛乳业与雅士利今天在香港联合发布公告，蒙牛乳业向雅士利发出要约收购，获得两大股东承诺出售75.3%的控股权。据了解，本次交易有可能涉及的最大现金量将超过110亿港元，成为中国乳业最大规模的一次并购。

蒙牛乳业2012年报显示，液体奶实现

营收323.37亿元，占主营收入的89.6%，奶粉业务归属于其他乳制品一项，收入为5.719亿元，仅占蒙牛总收入1.6%。

不过，蒙牛的最大竞争对手伊利的2012年报却显示，2012年公司实现主营业务收入417.36亿元，其中，奶粉及乳制品本期实现主营业务收入44.84亿元，是蒙牛的8倍左右。与此同时，雅士利在奶粉方面的增长也很强劲。今年3月26日，雅士利国际发布的2012年度全年业绩公告显示，截至2012年12月31日，雅士利婴幼儿配方奶粉实现销售收入24.78亿元。

“雅士利的加入将有效地加强双方的业务平台，与蒙牛奶粉业务形成互补，并为两家企业的发展带来显著的协同效应，并同时为更多的消费者提供更多安全、健康和优质的乳制品产品。”蒙牛乳业总裁孙伊萍表示，雅士利的团队在婴幼儿奶粉行业有着丰富和成功的管理经验，并购后我们将保留雅士利的独立运营平台，使其保持作为从事奶粉业务的专业公司，未来还将通过引进蒙牛乳业的专业知识以及国际产业合作伙伴，进一步将雅士利发展成为一家更加国际化的奶粉企业。

对于蒙牛乳业的要约，雅士利董事会主席、张氏国际董事张利钿表示，已承诺接受蒙牛要约，很期待能够与蒙牛一道携手开拓未来奶粉市场。

业内人士评价，现在蒙牛的短板很明显，就是奶粉板块，这些年蒙牛之所以没有把奶粉业务做起来，是因为奶粉业务需要品牌的积累，竞争激烈不好做，而收购雅士利的话，可以使得蒙牛直接把这块短板补起来。两大乳业巨头联手后，将进行资源整合与互补，利用双方在产品、品牌、渠道等方面的优势，加快高端奶粉行业整体升级。

### 行业背景

## 婴幼儿乳粉行业存在三大问题

一是粗放型增长方式尚未根本转变，产业集中度低，行业结构调整，发展方式转变，产业协调发展等深层次问题有待于进一步解决。目前，我国有婴幼儿配方乳粉生产企业127家，年产量约60万吨，但是年产量在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仅占高端产品份额的20%到25%，国内婴幼儿乳粉行业生产资源、管理资源和市场资源分散，面对新的生产方式变革环境和全球化竞争挑战，凸显适应性不强和企业竞争力弱等短板。

二是企业在管理规范、现代化管理和基本制度建设等方面良莠不齐。一些企业管理水平偏低，质量安全基础不稳固，严重制约了产业健康发展，比如婴幼儿乳粉行业新国标，国家要求在2010年12月31日以后强制执行，但是在一些企业还没有得到贯彻实施，婴幼儿乳粉质量安全追溯管理体系的建立不在少数企业还处于起步阶段。

三是部分企业在素质提升、主观自觉方面还比较欠缺。具体表现在企业诚信制度建设滞后、管理粗放、企业间的无序竞争、恶意传播不良信息现象时有发生，甚至个别企业为牟利不择手段，损害了人民群众利益，败坏了婴幼儿乳粉行业的声誉。

今年，工信部制订印发了婴幼儿乳粉的双提行动方案，提出了以质量安全为核心，以政策扶持为引导，夯实行业发展基础，保障产品质量安全，普及科学消费知识，着力提升婴幼儿配方乳粉质量安全管理水平，提振消费者对国产婴幼儿配方乳粉信心。双提行动方案提出了6项主要工作：一是督促企业强化管理，二是强化行业准入，三是推进产业结构调整，四是推动企业技术改造，五是完善标准体系建设，六是加强舆论宣传引导。（龚 时）



### 专家连线

社科院食品药品产业发展与监管研究中心主任张永建：

## 收购效果有待观察

“收购雅士利对于蒙牛来说，首先是扩大了它的规模，进一步巩固了蒙牛在乳业领域的地位。”社科院食品药品产业发展与监管研究中心主任张永建在接受记者采访时表示，“另一方面，蒙牛的主要利润来源于液态奶，对于婴幼儿奶粉涉足较少，而雅士利在婴幼儿奶粉生产和销售上有着丰富的经验，并购成功将完善蒙牛的产品线，使得蒙牛在前行中多了一条可以依靠的‘腿’。”

张永建说，从雅士利方面来讲，这也是一笔不错的买卖。其和蒙牛在销售渠道上有一定程度的重合。合并后，雅士利可以借助蒙牛的销售渠道和网络开拓市场。

张永建认为，总体来看，此次并购对于奶粉行业，短期内可能不会有太大的影响，也难以导致大规模的行业洗牌。蒙牛收购雅士利，目前看来最大的影响就是其市场份额的变化。如果此次收购较为成功，能够达到双方的目的，可能会被同行所仿效。但是，企业间的收购需要充足的资本和强大的运作能力，这在一定程度上也使得难以形成收购热潮。

至于市场份额的变化会不会加快行业的兼并重组？张永建认为，2008年，奶粉企业出现三聚氰胺危机的时候，那一次行业确实发生了大规模的变动。在国家

对奶粉行业的标准进行调整之后，一批生产能力不强、标准较低的奶粉企业被挡在了市场门外。估计此后的行业洗牌将更多地会通过兼并重组等市场行为来实现。所以此次收购对行业有何大的影响还有待观察。

张永建说，并购能否改变消费者对国产奶粉的印象，或提振消费者对国产婴幼儿奶粉的信心，还有待观察。但客观地讲，这次并购相信会引起消费者的关注。消费者会考虑两大企业合并之后，国产奶粉会有什么改变。做得好，会提升消费者对国产奶粉的信心，如果相反，这次的合并效应将会丧失。

## 中国化工中昊晨光化工研究院——

# 产业化优势促“老树”开“新花”

本报记者 暴媛媛

### 走进新国企

从成都出发，经过近3个小时的车程，记者来到位于四川省自贡市富顺县的中国化工集团吴华股份所属中昊晨光化工研究院有限公司（下称中昊晨光院）。远望县城的青山绿水，很难想象这里坐落着一家以有机氟化工产品著称的企业。不久之后，这家地处西南小镇的化工企业和美国杜邦公司共同组建的合资企业将正式挂牌成立。在全球化工行业产值增速大幅下滑的当下，能够与世界知名化工巨头以50:50的比例对等合作，这一消息让众多国内外同行对中昊晨光院投来钦佩的目光。

“中昊晨光院多年持续的科研优势，以及转制之后对市场的跟进，是我们考虑与其合作的重要原因，即便面临经济波动也没有放弃合作。”杜邦公司代表、拟任吴华晨光杜邦氟材料(上海)有限公司CEO陆文益告诉记者，合资公司将重点生产氟橡胶生胶和预

混胶，产品销售将覆盖国内外市场。

与杜邦的合作只是中昊晨光院“科研+市场”优势的一个缩影。走进中昊晨光院的产品陈列室，众多产品中，一件冲锋衣吸引了记者的目光。“虽然看起来与市场上大部分产品类似，但由于采用了更先进的材料，这件衣服的透气性、保暖性将更加突出。”中昊晨光院有限公司总经理李嘉告诉记者，正因如此，这款冲锋衣的附加值也大幅提高。高端材料在纺织领域的应用还只算“小儿科”，据中昊晨光院有限公司总工程师曾本忠介绍，企业生产的大部分高分子合成材料已经广泛应用于航空、航天、电子、石油、化工、煤炭、机械等领域。“目前环保产业对滤袋滤材的要求很高，从实际应用情况来看，我们设计生产的四氟材料用在环保装置上，对颗粒物质的过滤效果非常好。”

2012年，中昊晨光院销售收入突破20亿元，占据了国内氟橡胶50%、聚四氟乙烯25%以上的市场份额，企业主要产品氟橡胶的产能已位居世界第二，聚四氟乙烯乳

液产能位居国内第一。一连串的成绩，让人很难想象这家已是中国高分子合成材料研发与生产基地的科技型企业也曾在生死线上艰难徘徊。

10多年前，中昊晨光院被列入第一批科研院所转制名单，几十年的老科研单位成了自负盈亏的企业，曾经的研发优势难以适应市场机制，面对激烈的竞争无所适从，负债累计高达1.4亿元，研究院濒临倒闭。“转制之初，最大的难题就是曾经辉煌的科研优势与市场脱节。‘出技术、出人才、出成果’的老院所面对瞬息万变的市场一下子失去了应对办法。”谈起艰难的第二次创业，李嘉记忆犹新。

如何走出困境？当时的中昊晨光院果断确立了与市场接轨、实施产业化发展战略，继而大刀阔斧进行内部改革，走出了一条科研院所依靠产业化脱困的成功之路，企业迅速扭亏为盈。

经过多年实践，面向市场的科技研发系统，以及科研成果的有效产业化让中昊晨光院渐渐尝到了科研优势与市场对接的

甜头。如今，中昊晨光院不仅成功实施了4000吨/年高品质氟橡胶产业化项目、5000吨/年高品质聚四氟乙烯分散树脂及配套工程等多项产业化项目，还对环保型氟橡胶、超高分子量分散树脂等36个新产品实现了规模化生产。数据显示，中昊晨光院所拥有的产业化新技术，部分处于国际先进水平，对推动有机氟材料技术进步、打破国外高端产品技术垄断、实现产业升级起到积极作用。

“正是科研优势有效地与市场结合，让集团所属企业能在行业周期性走低和竞争加剧的不利情况下逆势增长。”中国化工集团相关负责人表示，2012年，集团下属的25家国家级转制科研院所去年共计实现销售收入77亿元，同比增长5%，利润超过7亿元，销售利润率接近10%，个别院所甚至超过20%。中国化工集团拥有的发明专利授权量，在央企中名列前茅，转制、改制院所的持续研发投入和成果不可没。科研优势转化为产业优势、市场优势，再次为中国化工集团的可持续发展提供了巨大动力。

### 看公司 Company Watch

## 搜狐自制视频路在何方

本报记者 陈静

近来，搜狐视频似乎将“宝”押在了自制视频上。搜狐公司董事局主席兼首席执行官张朝阳“复出”后两次“站台”都为此而来，上一次是与“中国好声音”的合作，这一次则是在搜狐18日公布自制内容“梦工厂”体系的新闻发布会。

在2011年上海电影节上，搜狐视频曾踌躇满志地联合中影公司推出了其微电影项目“7电影”。又到一年上海电影节，但在自制内容“梦工厂”体系中，微电影已不见踪影，取而代之的是综艺节目、迷你剧和门户网站。短短几年中微电影从兴盛到衰落，折射出视频网站对自制内容的选择在变化，正如张朝阳所言：无论从内容选择还是商业模式，互联网用户特性正在被得以强化。

最近，国家新闻出版广电总局发展研究中心公布的数据显示：北京地区的电视开机率从3年前的70%下降至30%，且收看电视的主流人群为40岁以上的人群。年轻人群习惯于通过互联网收看视频，而他们对视频节目内容也有自己的需求。对于搜狐来说，最受关注和最赚钱的依然是季播迷你剧，而诸如《我的极品是前任》等节目，正是因其遭网友“吐槽”的特色获得了成功。尽管这样的特色使它们很难“反攻”线下进入传统电视播映渠道，但已有的庞大流量也使张朝阳直接表态，“网上播的量已经足够大了，是否进入电视台不很重要。”

在商业模式上，是否符合互联网特色甚至成为决定节目形态命运的唯一因素。按照张朝阳的说法，微电影的衰落正是因为缺乏方便有效的“微支付”，用户在小额支付购买娱乐咨询内容方面一直存在障碍。而微电影的形式本身对广告承载量很低，因此无法在网络上成为主流，“除非运营商在竞争压力下，推出一些创新支付举措”。同样，来自互联网的技术创新也在帮助传统的贴片广告更加精准，通过使用大数据技术，能够大大提高广告效率，对于广告销售一直滞后于流量规模的搜狐来说，也许能够在未来成为助力。

### 微讯

## 河北钢铁集团研制成功新型钢板

本报讯 记者雷汉发报道：近日，我国首个深海油气生产平台——“荔湾3-1”气田中心平台在南海安装成功。其中，河北钢铁集团自主研制的100毫米厚、单重20吨以上的D36-Z35钢板被应用在项目的关键部位，实现了重大工程用钢国产化，其100毫米的厚度创下了国内海洋工程用钢生产之最。

作为海上油气资源开发的大型基础性设施，海洋平台是海上生产作业和生活的基地，“荔湾3-1”气田中心平台需要有一个导管架放置在海底支撑，由于装备长年要在环境恶劣的海洋进行作业，且所支撑的平台重量和面积均居亚洲之最，所用钢材必须具备高强度、耐腐蚀性、抗疲劳、抗层状撕裂等特点，以及优良的焊接性能。

## 南瑞集团光伏技术研究院揭牌

本报上海6月18日电 记者黄平 李治国报道：南瑞集团国电通公司分布式光伏并网技术研究院今天在浙江嘉兴光伏高新技术产业园区正式揭牌。

南瑞集团副总经理胡江溢表示，近年来，随着我国智能电网建设的深入推进和电力信息通信技术的发展应用，电网的智能化水平不断提高。智能电网构建了分布式光伏太阳能、风能等新能源开发利用和高效配置的平台，将有效支撑分布式电源的接入，破解长期以来制约我国光伏发电产业发展的难题。推进光伏并网关键技术的研发和应用，将进一步解决我国分布式光伏发电并网应用技术难题，促进分布式光伏健康发展。

## 京龙研发出大吨位施工升降机

本报讯 记者武自然报道：日前，全球最大的施工升降机生产厂家——京龙工程机械公司在天津宝坻成功研发了全球最大吨位、速度最快的施工升降机产品。

近年来，天津宝坻区强化产业链招商引资壮大产业集群，先后引进了多家电梯龙头企业。2012年，天津宝坻电梯产量近万台，生产总值31亿元，客梯、自动扶梯、液压梯等10多个系列产品远销20多个国家和地区，初步形成了一个中国北方重要的电梯及零部件制造业集聚区。据了解，作为全球最大的施工升降机生产厂家，京龙工程机械公司投资6亿元的一期项目全部达产，生产规模和技术水平都达到了世界同行业前列。

## 益海嘉里引进粮食深加工技术

本报讯 益海嘉里集团与加拿大国际谷物研究院日前在京签署合作协议，双方将在磨粉技术、谷物质量控制、食品焙烤技术、杂粮加工、及其在亚洲食品中应用等领域进行合作开发。这是加拿大国际谷物研究院与中国企业签订的首个合作协议。

益海嘉里集团副董事长穆彦魁表示，益海嘉里的农产品加工业务正在快速拓展，双方的合作将有利于益海嘉里不断寻求提供健康和多样化食品给客户。加拿大国际谷物研究院首席执行官厄尔表示，该院将与益海嘉里一起开发新产品、培育粮油加工新技术、培训员工，提升加拿大农作物在中国的价值，并为中国市场提供更安全健康实惠的农业食品。（杨天奎）

本版编辑 董庆森

电子邮箱：jjrbqybd@126.com