

牛根生食言再抛蒙牛 228 万股 累计套现 20 亿港元

曾宣称“可能一辈子不减持蒙牛股票”的牛根生，又一次减持了蒙牛的股票。

据港交所披露的股权资料显示，蒙牛乳业(02319.HK)主要股东牛根生行使权证，沽出 228 万股集团股份，每股作价 28.25 元，涉资约 6441 万元，持股量由 5.79%降至 5.66%。加上其分别在 2009 年和 2010 年的数次套现，其套现金额已超过 20 亿港元。

但牛根生却把连番的减持归结于“个人行为”。

8 月 8 日《证券日报》记者采访蒙牛集团发言人赵远花，她对此未发表任何评论。而现任蒙牛总裁杨文俊也拒不接受电话。

“这是一滩浑水，到底有多浑没人知道。”有业内人士接受《证券日报》记者采访时如此评价。对于牛根生的减持他认为：“牛根生就是为了套现，套现是他的终极目标。且减持之举还会继续，直至最后减持完毕。”

创始人先后套现 120 亿港元

2005 年 1 月 12 日，隶属于“蒙牛事业发展促进会”的“老牛基金会”正式成立。作为蒙牛最大的自然人股东，牛根生称将把自己不到 10%的股份全部捐出。在当时牛根生接受媒体采访时称，“在极其敏感的香港股市，作为董事长，我可能一辈子也不会把股票变现。于是，我就想到通过捐出的方式让其实现最大价值。”

然而自从 2008 年乳业爆发三聚氰胺事件之后，蒙牛被中粮集团收购，曾扬言“可能一辈子也不会把股票变现”的牛根生也开始连番套现，其他创始人也动作频频。有媒体统计，从 2004 年蒙牛在香港成功上市后，蒙牛创始人先后套现超过 120 亿港元。

“作为蒙牛的创始人，蒙牛就相当于他的孩子，为什么不要自己的孩子？

牛根生、老牛基金会、现代牧业、蒙牛四者有说不清道不明的关系，但中粮在中间很清晰花了多少钱占了多少股。”有知情人如此评论。

那么不差钱的牛根生“疯狂出逃”蒙牛的原因似乎不是第一种。

也有分析人士认为，作为蒙牛公司创始人的牛根生频繁减持公司股票，“肯定是对公司未来的发展前景不看好”。

“蒙牛到底怎么样?如何运作牛根生清楚得很，虽然中粮有钱但有些东西有钱也不一定玩得好。牛根生的套现显然是对蒙牛未来不看好。”上述知情人人士表示。

不过不可否认近几年蒙牛“事情”不断。

2008 年，三聚氰胺事件让蒙牛备受压力，引发可能被外界恶意收购传闻；2009 年 2 月，蒙牛高端产品特仑苏爆出违规添加 OMP 物质被质检总局查处；2010 年 10 月，引起轩然大波的“圣元奶粉致儿童性早熟事件”被指是蒙牛及其公关公司为打击竞争对手所策划，伊利公司也指控蒙牛对伊利旗下产品 QQ 星儿童奶、婴儿奶粉进行有计划的舆论攻击。

不难看出蒙牛现在亦然是个“多事之地”。

但从另一个角度，如果考虑到股权转让方是蒙牛创始人牛根生的一致行动人，此举可进一步理解为牛根生彻底退出蒙牛，并让中粮的地位更为巩固。

据蒙牛财报，牛根生的一致行动人指的是银牛、金牛、老牛和其他 21 个自然人，他们之间达成一致行动协议，把投票权授予牛根生。一致行动人是牛根生取得蒙牛控制权的根本手段。蒙牛上市时，一致行动人曾经拥有蒙牛 50%左右的投票权。

2009 年 7 月，中粮进驻之前，一致行动人持股 28%。进驻之后，中粮持股约 20%，一致行动人持股 15.17%。之后，牛根生因为将名下的部分股权

转让给从事慈善的恒鑫信托，在 2010 年财报中，一致行动人的股份已降至 8.29%。

2011 年 7 月，牛根生辞去蒙牛董事会主席一职，中粮集团董事长宁高宁接任，牛根生仅保留非执行董事的虚职。此次卖给中粮，对牛根生来说，标志着彻底脱离了他一手创办的蒙牛。

多事之秋辞职 转战现代牧业

有分析人士认为，“牛根生辞职并非突然，此前已经多次表露出辞职的意向。众所周知，受三聚氰胺、特仑苏 OMP 等事件影响，蒙牛的品牌效应已经不同往日，选择在这个时候退出蒙牛也是明智之举。”

仅在几个月前，“三聚氰胺事件”后的“原罪”再次被摆到台面上，包括蒙牛、伊利、光明乳业等 22 家乳企支付了一笔总额达 11.1 亿元的赔偿金。然而，就在此事还未明朗之际，蒙牛集团创始人牛根生却“识时务”地辞职了。

2009 年 7 月，中粮集团持股蒙牛 20%成为第一大股东后，中粮在蒙牛乳业董事会中占 3 个非执行董事名额，宁高宁同时任副主席一职。如今，中粮集团全面接管蒙牛运营成现实。

乳业专家王丁棉接受《证券日报》记者采访时则表示，从现代牧业的发展进程中不难看出蒙牛的影子，其创立、融资到资本运作都与蒙牛如出一辙，而且其与牛根生也存在着千丝万缕的关系。他说，“现代牧场是独立在蒙牛集团以外的，纯蒙牛中高层控股的企业。牛根生辞职后他的主战场和全部团队已经全部转移到了现代牧业去了”。

现代牧业招股说明书中显示，现代牧业的三位执行董事中，董事长邓九强为原蒙牛副董事长，亦是蒙牛创办人之一；营运总经理韩春林为原蒙



牛液态奶部门营运总经理；另一位执行董事高丽娜虽不曾在蒙牛任职，非执行董事中，也有数位曾在蒙牛任职。

蒙牛集团中层以上管理人员为主要股东的现代牧业似乎可能成为中粮的另一大威胁。

东方艾格乳业分析师陈连芳认为，由蒙牛集团中层以上管理人员为主要股东的现代牧业将是他的下一个主战场。按照现代牧业与蒙牛签署战略合作协议合同，规定优先为蒙牛提供

90%的奶源。但如果合作期限到了，不排除现代牧业解除合同的可能。现代牧业完全可以利用自己的奶源进行加工，发展独立经营。

“举个例子，假如现代牧业的奶源为 5 元，但在其他地方收购奶源仅为 3 元，而奶源没有质量差别，那么已经牵制了蒙牛奶源体系的现代牧业，中粮未来是买还是不买？”上述业内人士表示。

（摘自《证券日报》文 / 李冰）

机构逆市 大举抢筹 农业股

虽然上周一大盘受外围市场影响出现跳空低开，收盘放出近百点长阴，但机构资金仍保持了相当的活跃度。沪深交易所公开信息显示，近日大盘急挫的过程中，机构对两只农业股圣农发展、益生股份展开大举抢筹，前者买入规模最大的前五名均为机构席位。

近期 A 股市场出现震荡下跌，但农业股却反复出现资金运作的态势。近日的龙虎榜数据显示，机构资金目前尤其“爱吃鸡”。两只鸡肉行业龙头股成为抢筹主战场。

上一逆市大涨 6.57%的圣农发展最被机构看好，当日机构资金疯狂追捧该股，其买入金额最大的五名均为机构席位，买入额共计 2.45 亿元，占该股当日成交总额的 63.5%。其中买入最多的一家机构抢筹该股 1.56 亿元。

同样在大盘跌市中放长阳大涨 8.73%的益生股份也受到机构大举买入。该股上一买入前四大均为机构席位，买入总额合计约为 7820 万元。银河证券上海新郁路营业部跻身益生股份买入额第五名。

招商证券分析师预计，下半年鸡肉价格仍将高位运行，圣农发展将迎来量价齐升，业绩有望超预期。预计公司未来三年每股收益为 0.59 元、0.86 元和 1.14 元，未来三年复合增长率可超 50%，给予公司 2012 年 25 倍到 27 倍 PE，目标价 21.5 元到 23.2 元。



而益生股份作为全国最大的祖代肉种鸡养殖企业，以及产业链最上游的龙头，在鸡肉行业维持景气的背景下，盈利能力将明显提升。招商证券预计 2011 年到 2013 年公司每股收益为 1.14 元、1.32 元、1.56 元，若鸡苗价格持续高位，未来仍有超预期可能，给予目标价 28.5 元至 34.2 元。

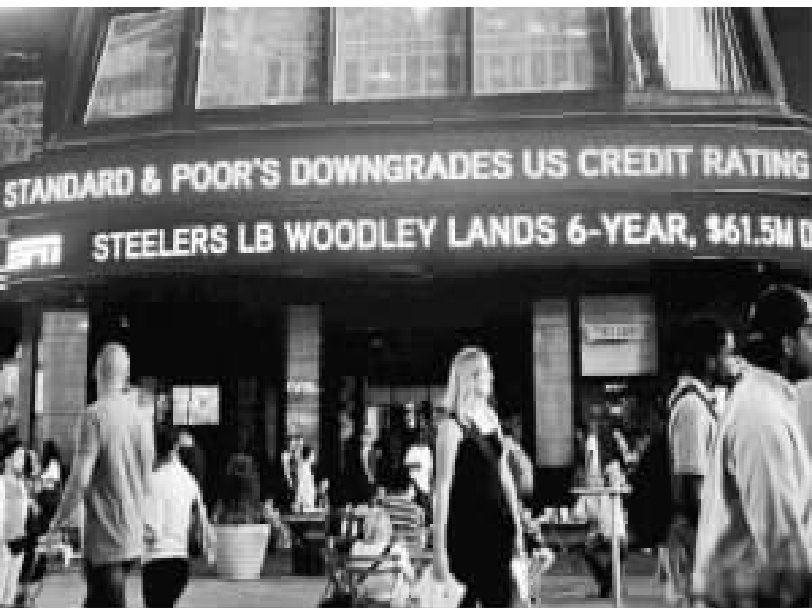
另外，近日午后逆势大幅拉升的创业板种业股圣银高科也被两个机构席位买入，买入额合计 1470 万元。当日该股大涨 6.95%。

实际上，从市场大跌开始，机构资金就对农业股表现出了浓厚的兴趣。当日机构重兵杀入登海种业。龙虎榜数据显示，登海种业 5 日买入金额最大的前五名投资者当中出现四个机构席位，机构资金买入该股总额超过 9460 万元，其第二大买方为中信证券上海淮海中路营业部。该股当日逆市大涨 8.02%，成交总额 6.64 亿元；近日登海种业再涨 3.62%，实现日线五连阳，成交额也连续 5 个交易日环比放大。

部分券商投研部门分析，农业产业近期出现三大动向，一是食品安全事件推动行业重新洗牌，有望催生新的强势品种；二是农产品价格出现了轮番上涨的态势；三是农业产品深加工行业的产业化有提速趋势，意味着相关上市公司的业绩有望持续快速成长，并推动二级市场股价反复活跃。

国泰君安认为，二季度公募基金农业股配置或回落至均值水平，上半年农业股仅有两个月跑赢基准指数，下半年相对表现将更好。通胀预期可能由“前高后低”修正为“前高后不低”，因此无论从主题投资，还是行业选择角度看，都有利于农业股的投资。而市场对通胀预期的修正也将带来未来几个月农业板块超额收益的机会。

（摘自《深圳商报》）



全球金融市场齐跌 卖空禁令保卫股市

美国举债谈判闹剧，标普下调美国主权信用评级，引爆全球金融市场齐跌。

上周二凌晨，收盘的美国市场仅一个“惨”字可形容，截至收盘，道指狂泻 5.6%，纳斯达克暴跌 6.9%，标普 500 重挫 6.7%。

几个小时后，亚洲各大市场陆续开盘，恐慌性下跌的噩梦依然在延续。截至午盘休市，香港恒生指数蒸发千点，韩国 KOSPI 指数出人意料地暴跌 8.9%，盘中更是被韩国证交所临时暂停交易，日经 225 指数盘中跌幅也超过 4%，创下继 3 月地震海啸之后又一次大跌。

形势逼人，面对罕有的股指暴跌，坐不住的多国监管机构开始行动，打响了股市保卫战。

今年至今累计下跌已超 30%的希腊股市，首先震动了证券监管层的神经。希腊证券监管机构宣布，美国主权信用评级遭降进一步加剧了全球投资者对美国前景的担忧，金融市场在周一的大幅波动，已经导致希腊股市在周一失血 6%，跌至 1997 年 1 月以来的最低水平，鉴于此，希腊资本市

场委员会宣布全面禁止股票卖空交易两个月，该禁止卖空指令于本周二开始生效，并在声明中指出“该决定是考虑到近期希腊市场特殊的情况后作出的”。

而此前，有媒体报道，为了稳定金融市场，欧洲央行也在周一入市债券市场，大量购买意大利和西班牙政府债券，只不过短暂效应，并没有止住周一山洪崩塌般的欧洲市场下跌。

韩国股市在连续暴跌两天之后，因为盘中暴跌幅度都超过 10%，股票交易曾两度被证交所暂停。据新华社报道，韩国金融委员会在上周召开临时会议，决定从本月 10 日起的 3 个月里禁止股票卖空，并放宽最近 3 个月里对每日股票回购限额的规定。

金融委员会决定，从 8 月 10 日至 11 月 9 日对韩国股市主板和创业板市场的所有股票设置卖空禁令。

卖空交易禁令在韩国目前仅适用于金融类股票，监管机构曾在 2009 年 6 月解除了对其他股票的卖空禁令。

（摘自《第一财经日报》文 / 嵇晨）

在一个你中有我、我中有你的全球化经济体系当中，在世界主要经济体之间，任何一方都难以单独决定自己的事务，合作是上上之选。我们当然首选合作。但是，如果美欧内部没有危机，这种合作就会欧美为主，中国是配角身份。而欧美有显著危机，中国的主动性就必然强一些。这恰是此时中国的优势。所以，此次危机爆发，是利空之中有利好。如果处理得好，利好的成分还可能更大。

上周一中国股市暴跌，上证综指收报 2526.82 点，跌 99.60 点，跌 3.79%，成交 1176 亿元；深证成指报 11312.63 点，跌 389.13 点，跌幅 3.33%，成交 972 亿元。这样的暴跌在历史上并不多见。不少人认为，标普下调美国主权信用评级，是造成股市暴跌的主要原因；中国股市随外围股市下跌理所应当。还有一种看法是，中国经济比美国经济更糟，所以中国股市跌得还不够。

我认为，上述看法存在严重偏差：首先，中国经济所依托的发展基石并未发生重大改变。美国欧洲经济走坏影响外需不假，但中国输出的产品多数是一般服务产品。即使中国人力成本提高，产品也仍然具有价格优势。而中国城市化进程受到欧美危机冲击的幅度有限，这一内生性驱动仍将支持经济规模继续扩张，这也是内需拉动和投资拉动的核心驱动力。其次，中国市场过去是、现在还是世界经济的“救火队员”，各方面利用、拓展中国市场的

中国股市百点暴跌 与经济基本面严重背离

动机，将因欧美市场的相对衰落而加强。中国风景可能出现相对的“独好”局面。第三，中国经济调节能力强，不平衡的区域结构可以帮助中国抵御外部危机的冲击，而不必过多依赖外部救援。

在看清这三个基本逻辑之后，我们还要看清一个大的趋势，世界经济的重心在悄然移出美欧，向中国漂移。尽管这一进程缓慢，遭到巨大阻力，也会有反复，但这种漂移不可阻挡。我们完全可以想见阻止这种漂移的力量会怎样做。他们利用现有的国际金融体系干扰中国的自我发展，通过国际规则争夺中国的利益和潜在利益，不惜制造地区政治冲突甚至战争、以冲突调停者和战争主导者身份巩固美元地位。他们正在这样做。

中国经济社会来到了一个充满困难和挑战的转型关口，但是，经济增速放缓、通胀压力居高不下等问题比较突出，并不能遮盖国民经济总体良好的运行状态。经济仍然处在一个平稳较快增长的区间，继续向着宏观调控预期的方向发展。今年上半年，全国国内生产总值同比增长 9.6%，农业生产总体稳定，夏粮

生产获得丰收，工业生产平稳增长，企业效益继续增加。下半年 CPI 增幅趋缓、经济增速减缓恰是宏观调控所要的结果。

中国经济并不会因此次暴跌而真的变坏，继续依靠内需、主要依靠内需发展的可能性完全存在。并且，这次危机也更加警醒我们，要加大主要依靠内需拉动经济的分量，坚定主要靠内需拉动增长的决心。尽管我国经济转型的步伐还十分艰难，但趋势已不可阻挡。外部危机为转型创造了诸多有利条件。

中国上市公司依然是经济转型的主力军，依然是经济增长的重要支撑力量。这一基本判断也不会因金融危机的演变而改变。那么，股市暴跌近 100 点，更多地应看做是投资者对于利空因素的过度反应，而不是经济局势发生骤变的证明，也不是可能骤变的前奏。当此之时，参与中国股市的各方应当保持冷静，保持信心。管理者应当妥善处理相关问题，善用当前重大机会，把经济转型和壮大中国金融证券体系的历史任务完成得更好。

（摘自《中国资本证券网》文 / 董少鹏）

