

2011 中国民企海外 10 大并购案



实体书店消亡：出版商或成下个被消灭者

在与亚马逊联手消灭实体书店之后,出版商们恍然发现,接下去将要被消灭的,就是自己了。

在网络书店蒸蒸日上的日子里,出版商的日子过得很滋润,尽管纸价在快速上涨。两年前企鹅老板接受采访时,信心满满地认为网络和电子化虽已打垮了报纸,但不会对图书出版业带来伤害,相反只会让书籍变得更易获得从而推动阅读市场扩大。

这一乐观是有理由的,不过理由仅仅来自需求面,对于读者来说,买书的总成本确实大幅下降了。30岁以上的人大概都还记得,十几年前没有网络书店时,要买一本已知书名的书是很不容易的,除非是正在热销中的新书;逛一次书店要跑很远,当时,搜寻的代价实际上构成了阅读的主要障碍,比书价本身更重要。

现在网络书店把这部分阅读需求充分释放了出来,因为上图书馆找书看书的门槛和成本都不低,远不如在家阅读方便。然后,电子化再次大幅拉低了图书价格并改善了阅读便利性,这两大因素造就了过去十几年阅读量的高速增长。

然而,上述改变同时也为出版业埋下了祸根——传统出版业最终将因供给端的离弃而溃败。

假如出版业还想生存下去,就必须新的生态条件下重建其商业模式。我们知道,企业存在的理由是,过于复杂精细的分工合作所导致的高昂交易费用,使得将部分分工合作链纳入企业计划体系内具有效率优势,所以,出版业的出路也在于如何将此前已被大幅缩短的分工链重新拉长,而希望在于,此前被精简掉的,主要是图书的后期制作和流通环节,而作为图书核心部分的内容,却多半还都是由作家独自努力的结果。

即便是由许多作家合著的大型作品,也往往只是基于线性任务分割的简单合作,而不是像电影拍摄那种工种庞杂、需要细致规划和精心管理的非线性合作,而只有足够复杂因而需要大额资本投入和团队管理的非线性合作,才能支撑大型企业,否则只能容纳个体户,在这一点上,电影业倒是值得参考的对象,网络与信息技术的发展,尽管对电影业的发行和播放环节带来了冲击,但核心制造环节却始终稳固。

(摘自《21 世纪经济报道》周颢/文)



2011 年年初以来,中国民企在全球跨国并购的舞台上充当着举足轻重的角色。《浙商》杂志根据各种信息披露,按照并购金额大小排序,推出“2011 中国民企海外并购十大案例”,其中浙商企业占了一半以上。

NO.1 海航并购西班牙 NH

在中国民营企业 500 强榜单中,海航集团排名第 7 位,但其资产总额高居榜首,和频繁的国内资本市场并购一样,海航在海外并购方面也是大手笔。2011 年 10 月,受西班牙股市震荡影响,西班牙 NH 酒店连锁集团被迫重新修订与中国海航酒店集团于今年 5 月签署的合作协议,最终海航仍决定参股 20%,收购额为 3.29 亿欧元,比 5 月协议价 4.31 亿欧元下调 23.5%。NH 酒店在欧洲、拉美和非洲经营 400 家酒店,是西班牙最大的酒店经营管理公司之一。协议签署后,海航将以每股 5.35 欧元参股,预计今年 12 月 15 日之前完成收购。

NO.2 富丽达并购加拿大纽西尔

2011 年 2 月 1 日,总部位于杭州萧山的富丽达集团控股有限公司斥巨资 2.53 亿美元成功收购了加拿大纽西尔(NEUCEL)特种纤维素有限公司的全部股份。纽西尔是加拿大专业生产特种溶解浆的三大厂商之一,产品为使用木材进行加工处理所得的普通和特种溶解浆,用于制造粘胶纤维等纺织产品和其他工业产品。收购纽西尔,富丽达把触角延伸到产

业链上游,有效降低生产成本,进一步增强了在粘胶纤维行业中的话语权。

NO.3 美的并购开利拉美空调业务

2011 年 8 月,美的电器宣布,将以 2.233 亿美元收购开利拉美空调业务的 51%股权,收购标的为开利巴西、阿根廷、智利空调业务公司。2010 年开利巴西、阿根廷与智利空调业务销售收入分别为 4.89 亿美元、1.19 亿美元与 0.13 亿美元。并购开利拉美空调业务,延续了美的埃及扩张的路径。美的去年并购了开利在埃及的子公司 Miraco 公司 32.5%股权。本次并购开利拉美业务,进一步加深了与开利空调业务的合作。

NO.4 四川汉龙并购非洲 SDL

2011 年 3 月,四川汉龙集团旗下汉龙矿业出资约 2 亿港元(折合人民币 12 亿元左右),收购了非洲大型铁矿石公司 SundanceResourcesLtd(简称 SDL)16%的股份。通过此次收购,汉龙拥有 SDL 公司 19%的股份,成为该公司最大单一股东。在澳大利亚交易所上市的 SDL,是目前世界上屈指可数未开发的大型铁矿石项目之一,预期百亿吨的铁矿石资源,将加强汉龙集团在铁矿石方面的话语

权。该项目后期有望达到 1 亿~2 亿吨的生产规模,届时汉龙也将跻身于世界五大铁矿石生产商行列。

NO.5 均胜并购德国普瑞

2011 年 7 月,宁波均胜投资集团完成收购德国普瑞(Preh)74.9%股份的交割,合并后双方将共同缔造一家年销售额超过 60 亿元的汽车电子产品企业。Preh 是一家位于巴伐利亚的汽车部件供应商集团,产品包括控制单元和传感器系统,销售额达到 3.51 亿欧元,雇员 2500 人。此次跨国并购涉及金额超过 10 亿元,系中德汽车零部件并购第一案。均胜表示,此举旨在提振在全球最大汽车市场中国的销售。

NO.6 卧龙控股并购奥地利 ATB

2011 年 10 月 20 日,总部位于浙江上虞的卧龙控股集团有限公司在维也纳宣布,基本完成了对欧洲第三大电机生产商 ATB 驱动技术股份集团的并购,并购额约 1.05 亿欧元(1.44 亿美元),这是迄今中国企业在奥地利进行的金额最大的并购交易。ATB 集团是欧洲著名的电机制造企业,其产品主要销往欧洲。该集团目前拥有员工 3000 多人,并在欧洲 5 个国家拥有 10 个制造基地。卧龙集团收购 ATB 集团及其原股东艾泰克工业股份公司所持的 ATB 全部股权和债权,ATB 原执行总裁施密特将继续留任这一职务。

NO.7 复星国际收购 Folli Follie9.5%股权

2011 年 5 月 19 日,复星国际(00656.HK)与希腊著名时尚品牌 Folli Follie 集团签署协议,拟以 8458.8 万欧元,入股 Folli Follie 集团,持股 9.5%,成为其最大战略投资者之一。Folli Follie 集团是希腊上市公司,也是全球著名的时尚品牌,旗下拥有 Folli Follie 及 Links of London 两个时尚品牌,覆盖珠宝、手表、配饰、礼品等多个系列,是威廉王妃结婚首饰供应商之一。2010 年,该公司的营业额约为 9.89 亿欧元,净利

润约为 8500 万欧元,在中国市场的营业额约为 9000 万美元。这是复星首度涉足国际时尚品牌,将助其成为中国市场“消费得起的奢侈品”。

NO.8 金亚科技并购英国哈佛国际

2011 年 9 月 28 日,总部在成都的上市公司金亚科技(300028.SZ)与英国哈佛国际(Harvard International plc)签署协议,金亚科技全资子公司金亚香港拟通过全面要约收购的方式,以约人民币 2.29 亿元的现金对价收购其全部股权。Harvard 为一家在伦敦证券交易所 AIM 市场上市的公司,前身为成立于 1963 年的 Harris Overseas Ltd,主营消费电子产品,是英国主要的机顶盒经销商之一,拥有消费电子行业超过 40 年的经验。本次交易完成后,金亚科技产品可以借此融入当地市场,并获得英国和澳大利亚主流品牌;同时,公司获得了这些销售渠道,业务能够快速扩展到新的国际市场,增加国际业务收入。

NO.9 蒙努并购美国杰妮芙

2011 年 8 月 24 日,国家商务部正式向蒙努集团下发企业境外投资证书。总部位于浙江海宁的蒙努集团以 1737 万美元收购杰妮芙 90.1%的股权,收购出资以杰妮芙对蒙努的负债作抵,这是迄今为止经核准的浙商境外投资中第一起“债转股”并购。发源于特拉华州的美国杰妮芙股份有限公司成立于 1986 年,是美国最大的沙发床专业连锁零售店和皮革家具专业连锁零售店集团,旗下拥有两个全球家具业的著名品牌。

NO.10 一舟并购德国威运高

2011 年 6 月,宁波一舟投资集团正式完成了对德国威运高(Vivan-co)股份公司的收购,控股。在本次收购中,宁波一舟共斥资 1000 万欧元,获得欧洲著名通信连接产品商——拥有 90 多年历史的德国上市公司威运高 66.6%的股份。这也是近年来浙商首次以收购的方式控制德国上市公司。

(摘自《浙商》何晓春/文)

中国餐饮业再成风投狩猎场 四大业态各有春秋

德勤最近发布《2011 年中国餐饮行业投资研究报告》指出,在中国经济整体走势趋好的背景下,中国餐饮行业再次成为风险投资及私募股权基金的重点狩猎目标。

从餐饮业业态看,较具投资价值的餐饮业态主要是火锅企业、西式正餐企业、中餐企业、休闲餐饮等。从餐饮发展的路径看,连锁餐饮企业的发展最值得关注。从餐饮市场的产业链看,冷链物流企业(主要指为冷藏冷冻食品提供低温运输环境,以保证食品质量,减少食品损耗的物流企业)投资机会巨大。

德勤中国消费与运输行业华北区领导人刘劲柏指出,中国餐饮行业已经成为对社会经济和人民生活具有较强影响力的重要行业。

消费者对餐饮业的要求更多元

国家统计局数据显示,2009 年,仅仅经过一年时间,中国餐饮业的零售总额增长了近 2000 亿元,这么高的增速在一定程度上说明中国居民餐饮业向消费升级阶段,逐渐从温饱型向享受型转变。

随着居民生活水平的不断提升,消费者对餐饮企业的要求更趋多元化,对餐品的口味及餐厅的服务体验提出了更高的要求,尤其是服务品质更是成为衡量餐饮企业的硬性标准。从消费需求的角度来看,都市年轻白领阶层需求加快西式餐饮与传统餐饮的融合,休闲餐厅、咖啡厅、茶餐厅等将逐渐成为一种主流餐饮形式。

从主体消费结构来看,中国消费者主体结构正向家庭结构演变,尤其是三口之家逐渐成为餐饮消费主体。目前,中国餐饮主要以二至四人为消费主体,尤其是具有较高消费能力的都市白领,更是代表中国



餐饮消费的未来发展方向。为此,大众化、个人付费的餐饮消费已成为中国餐饮市场的主流,传统中餐的大酒席形式将被小餐桌的分餐制所取代。

餐饮企业将打破地域限制

“我们预计中餐企业与海外餐饮企业市场竞争将进一步加剧,企业的品牌化和品位化竞争将打破产品价格与质量竞争。而餐饮企业的外向型发展将打破地域限制,信息技术可提升中国餐饮企业管理水平,包括行业的电子商务化提速会进一步推进企业的外卖模式等。”德勤中国全国消费与运输行业联席领导人龙永雄说。

相关数据显示,2010 年,中国餐饮行业百强企业营收总额为 1395.84 亿元,相比于 2009 年,其增长幅度为 11.69%。从餐饮行业百强企业与中国餐饮市场零售总额占比情况来看,从 2009 年 6.94% 上升至 2010 年的 7.93%,百强企业营收占比一个百分点左右的提升,表明中国餐饮行业市场进一步集中,竞争逐渐充分并升级。

从餐饮行业百强企业的地域分布情况看,以华东、西南及华北地域较为集中,从城市集聚性来看,浙江、重庆、北京、上海四省市占据各省市排名前四位。在百强企业中,四川餐饮占据 10 个席位,进一步说明了优秀餐饮公司的区域群聚化分布。

餐饮业电子商务化提速

德勤认为,传统餐饮行业与电子商务的融合将成为必然的趋势。中国电子商务的火爆为众多传统行业转型与发展提供可能,这种合作不再仅仅是优惠券、互联网广告投放等,而是将利用新型的电子商务拓展市场,多极化营销。如餐饮团购模式。可以预见,电子商务化的发展将一定程度节省餐饮企业的成本,提升餐饮行业的净利润。

此外,外卖模式将进一步推进。随着“宅族”兴起及写字楼白领阶层需求的日渐明确,单一经营外卖模式的餐饮企业也具有一定的生存空间。外卖模式可在一定程度上降低服务强度、扩充餐饮服务服务的覆盖面,通过虚拟销售网络的建立,节省企业

的堂食开支,提高企业利润。

VC 看好餐饮业投资机会

“总体来看,中国餐饮行业具有较好的投资前景。当前餐饮行业集中度较低,伴随中国经济形势的快速发展,中国餐饮行业可以称得上是投资的朝阳产业。”德勤中国消费与运输行业华北区领导人刘劲柏说。

据不完全统计,中国餐饮行业自 1991 年以来,始终保持两位数的增长速度。2008 年世界金融危机,尽管影响了众多行业发展,但餐饮凭借其刚性需求,使得整个餐饮行业具有一定的稳定性。此外,一方面,餐饮行业具有流水进账、现金流稳定以及投资期相对较短等特点,抗风险能力较强;另一方面,餐饮行业具有规模化、连锁化、实体经营等运作模式,甚至部分餐饮企业具有不动产,这些特征成为餐饮行业吸引 VC/PE 关注的重要因素。另外,2010 年下半年,乡村基等区域餐饮企业成功登陆美国纳斯达克,也使得 VC/PE 看到了行业发展的曙光。

(摘自《赢周刊》)

凡客元老吴声离开电商行业

吴声,凡客元老级人物,曾任凡客公关总监、V+负责人、凡客副总裁,让凡客一炮而红的凡客体即出自吴声之手。2011 年 11 月 30 日,吴声从凡客辞职。

几年来一直志得意满的中国电子商务从业者,最近似乎正在经历情感的波动期。一场关于“电子商务冬天是否来临”的讨论,正从行业研究人士和媒体的评论,波及到所有人。

今年以来一直在鞋类电商保持上升势头的乐淘网,日前突然宣布削减 80% 的广告预算。乐淘 CEO 毕胜在公开场合抱怨电子商务的高投入、低毛利和盈利无望,他还表示“电子商务是一场骗局”。

令人惊讶的是,毕胜的偏激言论赢得了众多从业人士的赞同,其中就包括京东商城 CEO 刘强东。在微博上,刘强东公开对毕胜表示支持和理解,并称毕的抱怨“句句都是实话”。

刘掌舵的京东商城,一度估值达 200 亿美元,但就在上个月底却突然取消了已经实行了一年半之久的全场免邮政策,以减少物流成本。

早些时候,团购行业已经陆续有大量企业退出或停运整改,这样的故事也在其他垂直门类网站上上演,比如专注女性的电商企业有品网、做日用品零售的大货栈、做办公室零食的西米网,以及销售化妆品的米粒商城等。这让人们开始猜测“电商寒冬”是否来临。

新七天电器网 CEO 左英杰认为这只是序幕。在接受媒体采访时他说,在目前 20 多家 3C 电器类电商中,“融不到钱的可能有 10 家,未来两年会非常困难”。按照他悲观的预计,60% 的中国 B2C 电子商务网站会在接下来的一年中倒闭。

在这样的气氛下,乐观者就会显得格格不入,比如与京东商城一起市场中领先的凡客诚品。凡客 CEO 陈年在 12 月 3 日发表公开讲话,“好戏还没开始,挺住意味着一切。”他还透露说,凡客诚品早在 5 个月前即已完成第 F 轮的融资,金额达 2.3 亿美元。

他的这番言论似乎令悲观者感到不快。分析人士质疑融资的真实性,为此还列出了种种例证,比如凡客上月并没有如舆论预期的那样赴美 IPO,创业元老、前副总裁吴声于早些时候离职,此外还有库存压力大、现金流断裂等传言也在流传。

当然,还有其他人觉得这种悲观完全没有必要。11 月 17 日的《华尔街日报》援引波士顿咨询的一份报告指出,到 2015 年,中国的电子商务市场规模将达到 2 万亿元。尽管可能因物流的滞后带来风险,但中国仍可能取代美国成为世界上最大的电子商务市场。

《华尔街日报》的这则报道还指出,“对于电子商务公司而言,投资者或许将会因为它们长期的高收入却低利润而一直牢骚下去。”

“业者和媒体要把想象空间往后五年甚至十年去看。亚马逊巨亏九年,终于迎来盈利拐点。凡客也是一样。”石川资本高级经理李楠对《南都周刊》说,“以凡客为例,很多人质疑 2.3 亿美元的真实性,或者质疑凡客的现金流,我认为到这个 Pre-IPO 当口,凡客的财务状况是经得起尽职调查报告评价的,也是经得起投资人和资本市场拷问的。”

在李楠看来,凡客对于资本市场最大的吸引力,恰恰在于其轻资产、重营销的互联网特性。“要给中国电商企业一点时间,时间会带给资本市场更大的想象空间,盈利拐点只不过是时间问题。”李说。

在某种程度上,吴声也认为目前行业的悲观情绪有些过于敏感。“不管京东、淘宝还是凡客,我认为整体表现无可非议。”吴声对《南都周刊》说,“电商冬天在窄众客观存在,但总体看来,机会太多,连春天都还没到,谈何冬天。目前的动荡,是基于高速增长的行业现状,电商企业在整体战略上的取舍,是合理的。”

(摘自《南都周刊》)