

苏宁易购收购红孩子 电商业拉开整合大幕



9月25日下午
苏宁易购正式宣布
耗资 6600 万美元
并购国内最大的母
婴电商网站红孩子

9月25日,苏宁电器(002024.SZ)在南京宣布,拟出资 6600 万美元或等值人民币,收购母婴用品领域领先的企业红孩子公司,并承接“红孩子”及“缤购”两大品牌和红孩子公司的资产、业务。苏宁电器电商平台苏宁易购将以此为契机,全面升级母婴、化妆品产品的运营。

这距离苏宁易购透露对外并购信息仅时隔两个月有余。

持续亏损求变

红孩子一直是备受业界瞩目的母婴用品企业。

自 2004 年创立以来,红孩子曾先后引入多轮投资。公开资料显示,2005 年公司首次获得北极光、NEA 的首轮 250 万美元投资,2006 年又获得 300 万美元投资,2007 年,凯鹏华盈向其投资 2500 万美元,2010 年,红孩子又获得一笔 5000 万美元的融资。

业内信息显示,红孩子在被苏宁收购之前共完成 6 轮融资,主要由北极光、NEA、

切分 600 亿蛋糕

苏宁易购对母婴用品市场觊觎颇久。苏宁电器副总裁任峻曾在 8 月底的弘毅投资年会上表示,母婴和鞋类将是苏宁易购首先要突破的品类,到今年年底时,苏宁易购在母婴上将能形成专业的、规模化的能力。

苏宁电器内部人士表示,苏宁电器酝酿开放平台期间,曾与业内多家领先的品

7月5日,苏宁易购宣布打造开放平台战略时,苏宁电器副董事长孙为民对本报记者表示,在苏宁易购的发展过程中,可能会考虑采取并购垂直电商网站的措施加速发展。

当时,连锁业内人士猜测,苏宁易购可能采取的并购扩张方式,主要是补充电商行业相关领域的人才资源。在此次发布会上,孙为民证实了此种说法。他称,“苏宁并

购红孩子除了看重红孩子在母婴领域超过 8 年的经验之外,更看重的是红孩子团队拥有的人才队伍”。

易凯资本 CEO 王冉表示,中国电商行业正逐步进入一个密集整合期,苏宁率先出手并购红孩子宣告整合大幕已经拉开,此次并购将推动电商行业更快的洗牌,并对市场格局产生深远的影响。

纯电商模式转型。在红孩子被苏宁收购的时候,这种转型最终被证明是失败的。

根据苏宁电器提供的资料显示,红孩子 2011 年的年销售规模超过 10 亿元,员工数达 1500 人,注册会员达 750 万人,2011 年的重复购买率超过 50%。以此为据,从 2008 年到 2011 年,红孩子的销售数据并未出现大的变动。

对于业绩不理想的红孩子,苏宁电器的出资可谓“公道”。按照苏宁电器给出的 6600 万美元收购红孩子的所有股份,意味着红孩子背后的投资机构总计 1.2 亿美元的投资折损超过四成。

母婴行业存在的巨大市场蛋糕。艾瑞咨询数据显示,2012 年上半年
????年,中国母婴网络购物市场交易规模达 200 亿元,预计全年将增长 86%,达到 610 亿元的规模,约占中国网络购物整体市场规模的 4.3%。

另外一家领先的母婴用品企业孩子王公司总裁徐伟宏表示,母婴及周边产品市场规模超过 1 万亿元,但是,由于缺乏主流秩序等原因,行业规模企业并不算大,整个行业仍处在分散的状态下。

冲击 200 亿目标

对于苏宁易购而言,冲击 200 亿元保底年度目标,或是收购红孩子更为直接的动力。

根据苏宁易购此前的既定目标,2012 年年底,苏宁易购将完成 SKU 数量上升到 150 万、销售规模超过 200 亿元的目标,然而,截至目前,苏宁易购距离苏宁电器制定的该目标仍有很大的差距。

苏宁电器提供的资料显示,苏宁易购经过开放平台等一系列扩容战略,将销售产品线由家电、3C 扩展到图书、百货、金融产品、虚拟产品等领域,苏宁易购目前的 SKU 数目为 100 万。

而母婴市场的主要消费群体为女性群体,拥有市场容量大、关联产品多的特点,因此,收购红孩子做大母婴产品线成了苏宁易购扩充品类的必由之

(丁磊/文)

尚德并股避免退市

9月26日,据知情人士透露,尚德将采取合股方式应对此前引发的退市警告。尚德是在近日一次投资者会议上透露这一消息的,但这一说法未获得尚德公司证实。

此前的 9 月 22 日,尚德作为第一家在纽交所上市的民企,因为连续 30 个交易日收盘价低于 1 美元,不符合纽交所的上市规定,收到退市警告。尚德需要在此后 6 个月内,在任意时段内使股价连续 30 个交易日高于 1 美元,否则将面临退市。

9 月 25 日,尚德收盘价格为 0.92 美元。在 8 月 31 日公布的尚德二季报预报显示,尚德光伏组件出货量相比一季度增长约 33%,高于先前预计的 20%,营收 4.71 亿美元,环比增长 15%。

二季度毛损率 10%,其中非现金存货减值影响 7600 万美元,毛利率影响 16 个百分点。

美股分析师王毓明告诉记者,合股经营不会花费尚德太多的财务成本,也不需要再请专业机构做审计,对于投资者的影响也较小,但需要经董事会

同意。此前许多公司都采取这种方法来躲避退市,如采取 4 股合 1 股的方法,可以在短时间内提升股价。

但他也解释说,合股的弊端在于,如果公司不能发布利好消息,股价仍然会持续下跌,再次跌回 1 美元以下。

???与此同时,对于尚德的利好消息也有传出。日前,有国开行人士透露,国开行最近完成关于进一步加强金融信贷扶持光伏产业健康发展建议,将很快提交到国家发改委。国开行将重点确保 12 家光伏企业授信额度。

国开行将重点确保行业内“六大六小”12 家优势企业授信额度,其余光伏企业贷款将受到严控。“六大”是指已成规模和品牌实力的龙头,“六小”指拥有自主知识产权的科技型企业。

而目前披露的“六大”名单中,尚德在列。上述接近尚德人士也表示,尚德今后还将得到国开行大力支持。

(蒋卓颖/文)

