新华百货“贱卖”乳业资产遭质疑

10 年前,有着商业“塞上明珠”之称的新华百货收购夏进乳业公司,在经过初期的亏损后,从 2007 年开始,乳业资产盈利屡创新高。10 年之后,新华百货以 3 亿元的低价出售乳业资产。有投资者举例称,盈利排名前六的上市乳企,总市值在 28 亿元以上,新华百货乳业资产“卖了个白菜价”。

乳业盈利创新高时被卖

4 月 30 日,新华百货公告称,拟将持有的全部宁夏寰美乳业发展有限公司(以下简称“寰美乳业”)45%的股权转让给上达乳业投资(香港)有限公司(以下简称“上达乳业投资”),交易价格为 3 亿元人民币。

公告一出,众多投资者大为不解。随着国内乳业的政策扶持力度加大,乳业资产是最近两年资本市场中的“紧俏货”,新华百货旗下乳业资产连年利润创新高,为何要在此时出售该资产?

2002 年 4 月,主营为百货零售的新华百货以 3500 万元,收购了宁夏吴忠乳制品工业公司持有的宁夏夏进乳品饮料有限公司 60%股权。此后,新华百货又以自有资金 5000 万元,对夏进乳业增资扩股,增资扩股后新华百货占其 70.81%的股权。

直到 2006 年,新华百货对夏进乳业加强管理,当年实现净利润 54.20 万元。随后夏进乳业盈利提升,在 2007 年实现利润 318.95 万元。

2007 年 3 月,新华百货联手控股股东物美控股集团有限公司,与永峰管理有限公司(欧洲瑞寰基金全资子公司)共同成立寰美乳业。注册资本 3700 万美元。新华百货占 45%,欧洲瑞寰基金占 49%,物美控股占 6%。随后,新华百货与寰美乳业签署协议,转让所持夏进乳业公司 70.81%股权的协议。

2008 年至 2013 年,寰美乳业利润分别为 2077 万元、1893 万元、2248 万元、2577 万元、4192 万元、6071 万元。

令众多投资者颇为困惑的是,为何新华百货没有在寰美乳业亏损的时候选择卖出,而是在业绩节节高升的时候,选择了卖出。

新华百货公告和投资者互动平台给出的解释是,出售寰美股权“有利于公司集中资源全力发展商业主业,确保公司的长远发展”。

乳业资产被指低估

寰美乳业的主要利润来自于夏进乳业公司。据乳业专家介绍,夏进乳业的产品主要是液态奶为主,在 2004 年销量雄居西北之冠,全国排名第六。宁夏没有品牌可以撼动其原奶地位。

一位投资者告诉记者,“如果把寰美乳业与同规模同类型的上市公司相比,简直是卖了个白菜价。”

例如,目前上市公司皇氏乳业的主营业务也是以液态奶为主。目前皇氏乳业的股价是 13.38 元,总股本是 2.14 亿,总市值为 28.6 亿。2013 年,皇氏乳业实现营业总收入 9.89 亿元,归属于上市公司股东的净利润为 3617.83 万元,按照现行股价,静态市盈率为 79 倍。

据评估报告显示,2013 年寰美乳业的净利润为 6071 万元。上述投资者认为,如果按照与皇氏乳业的相同市盈率计算,寰美乳业的价值将近 60 亿。按照新华百货持有的 45%的股价,持股价值将达 27 亿元。而此次才卖了 3 亿元。

一些新华百货的投资者表示,即使不能与上市公司相比,但是为何不采用市场招标或者挂牌转让等更透明的方式,而是采用私下协议的方式。一位投资者表示,当年三鹿事件中,三鹿这种有问题的企业都有人收购,何况在此事件中没有检测出三聚氰胺的夏进乳业。

资产基础法评估存疑

中和资产评估有限公司出具的评估报告称,经资产基础法评估,寰美乳业的股东权益账面价值为 32404.43 万元,股东权益评估价值为 49950.34 万元,增值额为 17545.91 万元,增值率为 54.15%。

如果按照新华百货所持 45%寰美乳业股权计算,寰美乳业的股东权益所对应的价值为 2.25 亿元,这样看来,此次股权转让不但没有赔钱,而且还很“划算”。

不过一位资产评估业内人士道出了此中玄机,“资产基础法是从静态的角度确定企业价值,没有考虑到公司的品牌价值、未来盈利能力,往往使企业价值低估。”他强调,对于有经营实体的企业,运用收益法更能体现出企业的实际价值。

之所以采用资产基础法,评估公司的报告中给出的理由是,寰美乳业成立时间较短,“作为管理性母公司自成立以来未经营具体业务,本身不组织具体生产运作,没有直接的产品收益,其主要利润来自于控股子公司宁夏夏进乳业集团股份有限公司的投资收益,故不适用收益法进行评估。”

知名财务专家飞雪并不认同此解释。他认为,由于寰美乳业的子公司是经营实体,而且寰美的利润主要来源是该公司,应当采用收益法评估。

公开信息显示,2012 年新华百货拟投资 2 亿元购买股票和理财产品,但损失严重,收益一直为负。2014 年 2 月,新华百货公告称拟再投 2 亿元购买理财产品。业内人士称,新华百货并不缺钱。

新华百货称不构成关联交易

根据新华百货的公告,此次股权的受让方上达乳业投资成立于 2014 年初,注册地和办公地址在香港。上达乳业投资的实际控制人为 Ascendent Capital Partners I, L.P.(上达资本私募股权第一期基金或上达基金)。上达基金目前间接控制上达乳业投资 100%的股权。

记者检索公开信息发现,2013 年 10 月,物美商业(HK.01025)曾向上达基金配股 1660 万股,筹资 2.324 亿元。而物美商业的第一大股东恰好是新华百货。2008 年,新华百货向控股股东物美控股非定向增发不超过 2 亿股股份,收购其持有的物美商业 5 亿股内资股。从此,新华百货一跃成为物美商业第一大股东。

除此之外,公开信息中没有显示上达基金的更多信息。新华百货公告称,公司与上达乳业投资及其实际控制人在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面无任何关联关系。

“这很可疑,首先资产评估阶段就不透明,而且交易方还是香港的一个才注册的壳公司。控股人和子公司又存在关系,背后是否存在利益输送不得而知”,一位私募人士表示。

按照证券法相关规定,上市公司出售资产需要经过股东大会表决。新华百货公告称,此次交易构不成重大资产重组和关联交易、不存在重大法律障碍。

2014 年 5 月 15 日,新华百货在宁夏银川召开临时股东大会,以 100%的通过率通过此次出售股权。由于是现场投票,据统计,出席此次会议的股东和代理人人数为 8 人,所持股份占公司有表决权股份总数的 41.26%。

新华百货的众多投资者质疑,为何涉及公司如此重大利益的股权转让没有开通网络投票。现场投票增加了中小股东的投票成本,等于变相剥夺了中小股东的投票权。

证券律师王智斌表示,目前法律法规对于非重大资产重组的事项表决,并没有要求上市公司强制开通网络投票。因此也存在着灰色地带,一些上市公司认为中小股东会通过的或者不重要的表决就很“大方”地开通网络投票,而中小股东不会通过的事项则采用现场投票。

(白金坤)

洋奶粉新规引发业界质疑 丑闻品牌也在进口名单中

5 月 1 日施行的注册制,被业内称为“史上最严”的洋奶粉新规,成了洋奶粉进口的一道壁垒,未获批的企业和品牌将失去在中国市场角逐的机会。而在“六一”儿童节的前一天,国家质检总局公布首批获准进入中国市场的 115 个进口婴幼儿配方奶粉品牌。在业内人士看来,名单的公布是对此前公布的注册批准生产企业的有益补充。

自 5 月 1 日起,被称为史上最严的洋奶粉新规正式实施,未经注册的境外生产企业的婴幼儿配方奶粉不允许进口。随后国家认监委公布了两批 49 家企业进口奶粉境外生产企业的注册名单,由于担心生产企业的所有品牌都由此获得进口中国市场的机会,企业名单的公布引发了潮水般的质疑。

“这个政策相当于没出”,一名奶粉业界资深人士说,进口奶粉注册制使得贴牌从显性变成隐性,未来市场竞争更激烈,“国内外的贴牌全部被洗白了,假洋鬼子变成真洋鬼子了。”

普天盛道董事长雷永军表示,因为境外生产企业并非仅加工某一个奶粉品牌产品,它们代加工的品牌很多,有的甚至能代工几百个品牌,但这些代工品牌今后不可能都能进入中国市场。

而此前人们担心的“假洋鬼子”泛滥之争终于告一段落。“名单过滤掉相当一部分品牌”,宋亮指出,至少没有允许认证企业所有品牌都进来,这是好迹象。

乳业专家王丁棉表示,此前我国进口奶粉品牌多达 800 个到 1000 个,而从目前来看,49 家海外工厂加工的婴幼儿奶粉能进入中国市场的品牌有 115 个,“相当于一个工厂平均生产两个多品牌”。

“国内乳企并不惧怕与真假洋鬼子竞争,但是不加控制进入中国市场的无数假洋鬼子只能扰乱市场秩序,造成消费者更多困扰。”一名乳业资深从业人士表示,进口奶粉生产商和品牌的规定能在很大程度上遏制住曾在中国市场泛滥的“假洋鬼子”。

所谓“假洋鬼子”,其实是由中国人在海外注册、然后找海外工厂代加工贴牌生产,并专供中国市场的奶粉品牌。根据尼尔森统计,从 2013 年中国乳制品品牌数目上看,占比最多的就是贴牌奶粉,占到 60%的份额,市场份额则高达 15%。

令人意外的是,有一些有争议的、甚至曾有丑闻的品牌竟然在名单之列,最知名的莫过于纽贝贝等。去年被央视曝光的、标明新西兰原装进口的“纽贝贝”牌婴幼儿奶粉,其总代理地址竟然是一家修车厂,而给纽贝贝代加工的生产企业是此次获得认证的 49 家企业之一、且是世界三大洋奶粉代加工厂之一的新西兰善腾集团。

而一些知名的全进口奶粉品牌反而被拒之门外,这些品牌面临暂时无法进口的局面。

没有上榜的品牌仍要等待靴子落地,国家质检总局表示,新获得注册批准生产企业的相关进口商和产品信息将定期更新。这也意味着今后还会有进口洋品牌奶粉获准进入中国市场。

(北辰)

世界杯开幕在即 餐饮提前开哨

四年一次的世界杯马上就要来了,每当世界杯,大家都很享受一边看比赛评球技,一边喝啤酒吃小食的欢悦激情。很多餐厅、酒吧也为世界杯的到来忙碌准备着,进入了“备战”状态。多家西餐厅和大排档预计今年世界杯期间的客流量将比平时周末增加两成。

菜品酒水向巴西风味看齐

由于今年世界杯在巴西举行,一些餐饮企业特意把和世界杯有关的优惠活动及菜品名称向巴西元素靠拢。

记者了解到,必胜客欢乐餐厅于昨日起开展“舞动激情桑巴,共享美食狂欢”活动,推出七款巴西风格的食品,包括桑巴狂欢烤肉比萨、巴西风情肋眼牛排、南美风味牛肉莎莎面、热情南美风味鸡肉串以及活力桑巴黄樱桃汁饮料、燃情玛格丽特和朗姆提子雪域蛋糕。同时推出 156 元的南美风情两人餐、176 元的滋滋热情两人餐以及 216 元的桑巴狂欢三人餐这三款套餐。

此外,北京金鼎轩酒楼有限责任公司自 5 月起举办为期近 5 个月的“金鼎轩燕京啤酒节”活动,其间恰好包含世界杯赛期。即日起至 7 月 14 日,金鼎轩各门店将销售巴西星谷窖藏黑啤酒。不仅如此,活动期间使用的啤酒杯也是根据世界杯的奖杯“大力神杯”设计的。

同样在“大力神杯”上进行发挥,眉州东坡酒楼推出“大力神杯营养早餐套餐”,宵夜则推出“足球夜话”的烤串系列。

就餐氛围显世界杯风情

除推出巴西风味特色美食外,餐饮企业在营造就餐环境上也结合巴西世界杯大做文章。

据了解,李老爹宣武门店在将于 6 月 12 日–7 月 13 日举行“激情六月,欢乐世界杯”活动,届时店内会播放世界杯主题曲《旗开得胜》,并且在正规比赛开始前播放主题曲以增加现场气氛。此外还会张贴赛事日程表和宣传海报等。

同时,李老爹宣武门店在活动期间推出足球竞猜,消费者到店就餐满一定数额后,可参与直接竞猜当晚比赛中一支球队的比分。而奖品设置也包括足球和球衣等。

另据介绍,必胜客“舞动激情桑巴,共享美食狂欢”活动中的“桑巴”为巴西当地流传的一种音乐形式,世界杯期间,为营造特色气氛餐厅将循环播放桑巴音乐。

除室内,一些餐企的院内将适时增添室外大排档,比如净雅大酒店的黄寺店、前门建国饭店、宣武门饭店、北京希尔顿逸林酒店林廊酒吧等,都表示将在赛事期间每晚 8–11 时重播当日凌晨的比赛实况,服务人员也将身着各国球衣为顾客服务。

通宵经营以备熬夜观赛

由于赛事直播多集中在北京时间的凌晨时段,一些餐厅则采用通宵经营的方式留住顾客,边吃喝边观赛。

据了解,金鼎轩将啤酒节活动设置在每日上午 11 时至次日早晨 6 时进行,期间安排多轮抽奖活动。同样,李老爹宣武门店也将在活动期间进行 24 小时营业。北京华天饮食集团公司旗下的同和居什刹海店紧邻一到世界杯就异常火爆的什刹海酒吧街,华天集团相关人士表示,目前正在根据赛事安排来研究调整同和居什刹海店的营业时间。

另外,特别以巴西烤肉为主打的北京戈拿旺巴西烤肉餐饮有限公司目前也正在筹划世界杯期间将推出的菜品、套餐以及营业时间。

有的餐企虽未举行主题鲜明、规模较大的巴西世界杯相关活动,但也借助这一赛事开展特惠。北京吉野家快餐有限公司方面表示,为迎接世界杯的到来,6 月 9 日开始,推出套餐中杯汽水加 5.5 元升级为超大杯汽水暨 3D 酷炫杯的活动。

(徐慧 楚超)

新闻集装箱

●随着《舌尖上的中国 2》第七集《三餐》播出,这部备受关注的纪录片在口水中落幕。相比《舌尖 1》的广受好评,《舌尖 2》收获了更多口水。不管《舌尖 2》节目组如何解释人文对于美食类纪录片的重要性,观众就是不买账。有网友如此评价:“《舌尖 1》是围绕美食、食材等叙述故事,天然无雕饰。而《舌尖 2》更像找了个煽情故事,然后让主人公随便炒俩菜。”同时,《舌尖 2》还受到了抄袭、造假等各种质疑。不少观众指出,《舌尖 2》在主观意识上贬低了美食,而刻意去打人文牌,突出社会热点,但因分集导演水平参差不齐,美食与故事并未达到巧妙融合,致使《舌尖 2》矫揉造作、不伦不类。

● “本月奶粉已经到货,请大家准备付款。”一岁半孩子的妈妈姜女士在小区妈妈的 QQ 群里提醒道,这个北京白领定期让在德国的亲戚邮寄奶粉,同时也帮小区的年轻妈妈代购。她能感受的最显著变化,爱他美等欧洲原装进口奶粉正成为一线城市年轻妈妈的最爱。 因为较早采用欧洲原罐原装进口的形式,惠氏旗下的启赋在中国市场甚至创造了奶粉界的单品神话,这个只在惠氏爱尔兰工厂生产的超高端奶粉品牌,不仅为惠氏贡献了可观的毛利,也成为惠氏拿下 2013 年国内市场销售冠军最重要的因素。

●在业内人士看来,欧洲奶源神话的崛起与新西兰奶源神话的破灭不无关系,这其中最直接的影响来自占新西兰奶源 80%的恒天然。“恒天然对肉毒杆菌乌龙事件的危机处理不得当,使得不少涉事企业更换了奶源。此外,恒天然去年在大包粉的价格上耍了经销商,亏损巨大的中国经销商集体抵制恒天然。”据王丁棉介绍,恒天然放出涨价消息后,不少经销商在高位买入,随后大包粉价格一落千丈,经销商亏损巨大,“有的经销商亏了一亿元”。种种因素叠加下,新西兰奶源正在被舍弃,厂家和经销商将目光转向欧洲和澳大利亚。

● 据商务部监测,上周(5 月 26 日至 6 月 1 日)全国 36 个大中城市食用农产品市场价格稳中略降,流通环节生产资料价格止跌回升。监测显示上周,18 种蔬菜平均批发价格继续回落,比前一周下降 3.9%,其中苦瓜、西红柿、冬瓜等瓜果类蔬菜价格降幅居前,环比分别下降 13.6%、11%和 8.1%。 食用油零售价格稳中略降,其中花生油价格下降 0.1%,菜籽油、豆油价格均与前一周持平。粮食零售价格运行平稳,其中大米、面粉价格均与前一周持平。

●浙江省绍兴市柯桥区人民法院日前通报了一起因司法网拍违约引起的巨额差价赔偿案。案中的买受人先是以 2300 多万元拍得 14 万余坛黄酒,到付钱时却反悔了。 无奈之下,2014 年 5 月 22 日,柯桥区人民法院只好启动重新拍卖程序,这场拍卖最终以 2000 万元的价格成交,比第一次成交价格低了 304 万元。根据法律规定,这笔差额应该由原买受人倪某补足。于是,这次拍卖之后,柯桥区人民法院在扣除倪某的 100 万元保证金后,责令倪某补齐两次拍卖成交款差额 204 万元。目前,这笔款项正在进一步执行中。

●针对有报道称伊利 4 家工厂未通过婴幼儿奶粉生产许可证审查一事,伊利股份 6 月 3 日晚公告称,公司所有生产婴幼儿配方乳粉的工厂全部第一批通过新细则审核,获得婴幼儿配方乳粉生产许可证。5 月 30 日,国家食品药品监管总局公布了符合《婴幼儿配方乳粉生产许可审查细则(2013 版)》的 82 家生产企业名单。名单公布后,有媒体报道称伊利股份有 4 家工厂未通过本次审查,其中包括内蒙古伊利实业集团股份有限公司 、石河子伊利乳业有限责任公司、黑龙江伊利乳业有限责任公司和杜尔伯特伊利乳业有限责任公司武汉分公司。伊利股份表示,报道中提到的 4 家工厂不在公司提交的生产许可审查名单中,是因为它们不需要申请获得婴幼儿配方乳粉生产许可证。

●一块多一斤的低档散酒,经过勾兑后,摇身变成了“名牌”白酒。用此方法,杨某制造假冒牛栏山二锅头系列酒等价值近百万元。杨某被通州法院以生产、销售伪劣产品罪,判处有期徒刑 6 年,并罚款 40 万元。判决后,杨某认为量刑过重,表示要上诉。法院经审理查明,2013 年 9 月至 11 月间,杨某在位于通州的一处租赁平房内,用低档次白酒灌装、贴标、包装等方式,制作假冒伪劣的“洋河”、“红星”、“牛栏山”等品牌白酒。同年 11 月 29 日,杨某被工商部门查获,执法人员在现场发现待售的假冒伪劣“洋河天之蓝”酒 468 套、“洋河海之蓝” 酒 264 套、“红星珍品二锅头” 酒(500ml)342 套 、“ 红 星 珍 品 二 锅 头 ” 酒(750ml)120 套、“百年牛栏山陈酿” 酒 180 套、“牛栏山二锅头”酒(珍品三十年)804 套、“牛栏山二锅头”酒(经典)876 套,共计价值 91.8 万余元。法院认为,杨某的行为应以生产、销售伪劣产品罪追究其刑责。鉴于其生产的伪劣产品尚未销售,系未遂,可比照既遂犯从轻或减轻处罚。据此,法院判处其有期徒刑 6 年,并处罚金 40 万元。

(综合)