

# 奶源成本低于国内 本土乳企海外投资“圈地”

■ 本报记者 陈青松

继 2011 年收购荷兰乳企海普诺凯 51% 股权后,澳优(01717)再次出手,以股份置换的方式收购海普诺凯剩余的 49% 的股份,完全掌控了这家百年乳企。

不断增加海外投资的乳企并不仅仅是澳优一家。《中国企业报》记者观察发现,自 2008 年爆发三聚氰胺事件以来,国内诸多乳企纷纷将目光瞄准海外乳品基地,通过并购抢占优质乳源。中国乳企海外并购潮悄然兴起。

## 澳优全资收购海外乳企

11 月 30 日,澳优乳业与荷兰乳业投资公司(DDI)签订协议,收购荷兰海普诺凯剩余的 49% 的股份,此前的 2011 年,澳优乳业以 1037 万欧元(1.16 亿元)完成对荷兰海普诺凯乳业集团 51% 股份的收购,成为其控股股东,并将公司改名为澳优海普诺凯乳业集团。

据悉,完成本次收购后,荷兰海普诺凯正式成为澳优乳业的全资子公司。而之前大部分海外收购以现金出资不同,此次澳优并购海普诺凯采取的是股份置换的方式。

澳优相关人士告诉记者,在荷兰澳优海普诺凯成为澳优的 100% 全资企业后,其荷兰股东在澳优海普诺凯的股份将按照相关规定置换成为澳

优乳业的股份。

公开资料显示,海普诺凯成立于 1897 年,由于位于传统的乳业大国荷兰,因而拥有得天独厚的奶源优势,有从收奶到包装成品完整的产业链以及强大的研发实力和严格的质量安全控制系统,是荷兰的百年乳企。

据了解,目前澳优的合作目标不仅限于澳洲、新西兰等拥有高品质奶源、高端加工技术的乳品企业,更扩展至欧洲如法国、荷兰等婴幼儿食品研发实力雄厚的高端品牌。

与澳优同处湖南的一家乳品企业投资部门负责人李想在接受《中国企业报》记者采访时指出,本土乳品企业并购海外乳品企业,有诸多有利的历史机遇和现实条件,“欧洲、澳洲是全球公认的最佳乳源基地,但现在欧洲乳品企业普遍面临资金不足和当地市场饱和问题,需要向外尤其是像中国这样经济快速增长的发展中国家发展。”

据李想介绍,在目前国际经济大环境下,国内乳品企业从海外找奶源成本要比国内低。“此外,随着近年来海外投资门槛的不断降低,这也为国内乳品企业‘走出去’提供了通道。”

## 优质奶源吸引力

奶源的重要性对乳企的重要性

不言而喻,尤其全球优质的奶源成为目前乳品企业竞相争夺的焦点。

记者观察发现,自 2008 年爆发三聚氰胺事件以来,面对国内消费者倒向消费“洋奶粉”,国内多家知名乳企将目光瞄准海外,或贴牌加工,或自建海外乳品基地,或通过并购的方式抢占海外优质乳源。

近年来,国内多家知名乳企海外并购动作频频。

2010 年 7 月,光明乳业(600597)以 3.82 亿元人民币收购新西兰 Synlait Milk 51% 股权,成为中国乳业首桩海外并购案。

据不完全统计,在三聚氰胺奶粉事件发生前,只有五六家国内企业在澳洲、新西兰等地注册奶粉品牌并贴牌生产。但最近几年,这一数字迅速上升。目前,国内澳优、光明、雅士利以及娃哈哈等多家乳品企业都在选用进口奶源。

“自 2008 年三聚氰胺事件开始,国内乳品行业不断曝出黄曲霉毒素等耸人听闻的质量事件,行业频频遭各类信任危机,为了更好地抢占优质奶源,一些乳品企业便开始瞄准海外优质奶源基地,通过并购欧洲、澳洲等乳业发达国家的乳企,整合国外乳企的供应链,将当地的先进管理理念



近年来,国内多家知名乳企海外并购动作频频。  
王利博制图

和经验、加工技术转化为已有,并与中国的市场优势形成战略协同,从而走出一条由外而内、全球资源配置的发展模式。”李想说。

此外,中投顾问食品行业研究员简爱华在接受《中国企业报》记者采访时还表示,转移产业安全是乳企海外并购的一个考虑,但乳企海外并购还有更深刻的意义,一是受我国土地、牧草资源限制,未来国内奶源无法满足行业高速增长的需要,提早布局海外牧场能够解决未来奶源问题;二是由于我国奶牛养殖牧场化程度低、劳动力成本不断增加,国内奶源价格普遍高于海外,乳企海外并购能够降低企业的生产成本。

## 国内信贷收紧 外资银行输血中国光伏

■ 本报记者 李金玲

因一笔 1 亿元的授信逾期还款问题,赛维 LDK(纽交所代码:LDK)太阳能高科技公司(下称“赛维”)被上海农商银行告上法院。这一案件被看做资本密集型光伏业遭遇的“银行起诉第一单”。

业内人士纷纷担心该案将成为多米诺骨牌,引爆行业信贷危机。目前银行对光伏业的贷款已持谨慎态度,光伏信贷危机在加剧。

### 中小银行不堪重负

经了解,上海农商银行在 2011 年 4、5 月份给赛维苏州公司提供了 1 亿元的授信,贷款期限为 1 年半左右。在贷款到期后,银行内部根据对赛维的情况判断,提出收贷,贷款逾期便一纸诉状将赛维诉至法院。

虽然各级政府及部分银行的支持态度试图能够“保住”赛维,但类似上海农商行的中小银行显然已不堪重负,光伏企业债务危机加剧。

2012 年前三季度,上海农商行实现净利润 30.56 亿元,同比仅增长 5.4%。而资产规模相近的重庆农商行则有超过 40% 的净利润增幅。

此外,上海农商行前三季度不良贷款余额与不良贷款率“双升”,不良贷款总额为 25.04 亿元,增长 28.42%;不良贷款率为 1.34%,比上年末增加 0.17 个百分点。

中投顾问新能源行业研究员沈宏文对《中国企业报》记者表示,此次事件极有可能鼓舞其他中小银行通过法律向光伏产业追讨欠款,届时,政府挽救光伏业的难度更大。

### 外资银行趁机介入中国光伏市场

在本土银行纷纷收紧银根的背景下,外资银行却将触角悄然伸入内地,为急需救命钱的光伏企业输血。

近期,阿特斯太阳能(CSIQ)获得德意志银行 1.39 亿美元融资协议,该笔融资将用来支持五个太阳能发电厂总计 49MW 的建设。

早在今年 7 月份,亚洲开发银行就援助总投资 84 万美元的“青海可再生能源(光伏)发展”项目,其中亚洲开发银行资助 70 万美元。

欧洲光伏产业协会报告曾指出,未来五年,光伏装机增长最快的将是中国和印度,其次是东南亚、拉丁美洲、中东和北美。

其实,中国光伏企业海外电站开发的投融资基本都是与国外银行合作。中国的光伏产品中有八成左右销往欧洲,为避免汇率波动带来的巨大变化,各大光伏企业也纷纷从银行聘请专业的外汇人士管理汇兑问题,同时,企业还通过与外资行签订套期保值的方式进行风险规避等。

从前期融资到后期风险防范,外资银行与中国光伏行业的合作早已息息相关。

### 行业下行趋势难停

尽管外资银行不断介入中国光伏产业,但并不能挽救光伏业下滑的趋势。

几大光伏巨头仍是亏字当头。

11 月 21 日,晶科能源(KJS)公布三季报显示,公司净亏损 5480 万元人民币;晶澳太阳能(JASO)三季度财报显示,公司毛亏损 9660 万元人民币(1540 万美元);英利绿色能源(YGE)三季度营收 22.37 亿元人民币(3.559 亿美元),净亏损 9.59 亿元人民币(1.526 亿美元)。

苏州一家光伏科技有限公司董事苏先生认为,要缓解目前的困境,还要看政府和银行的政策和落实力度,企业要练好内功,做好产品是关键!

## 股指反弹难破融资困境 资本市场重构仍然迫切

■ 潘沈

临近年末,多项经济指标继续回升,给正处于反弹进程中的 A 股再添“暖意”。

不过 11 月份 CPI 重回“2 时代”、PPI 再现负值,意味着 A 股运行环境仍存变数。而对于正努力实现自我完善的中国股市而言,实现反转的后续动力或来自于改革和重构。

数据公布后的首个交易日,A 股高开高走,沪指收报 2083.77,并已从近期最低点的 1949 点反弹了近 150 点。

回弹自 6124 点历史高位的回落历程,新股发行价格虚高以及由此引发的上市后业绩“变脸”估值回落、限售股解禁后减持套现,无疑是 A 股难以摆脱低迷的重要原因。

此番上交所探索的改革举措,矛头直指新股发行的“三高”怪相。业内人士普遍认为,认沽权证的实施有利于制约高市盈率发行,同时打击上市公司造假冲动。

而面对逾 800 家拟上市公司组成的 IPO“堰塞湖”,上交所探索的发行可转债后择机自然转股上市的方案,被认为既可满足公司的融资需

求,又可减轻对二级市场的冲击。

放眼全球,许多成熟市场都拥有层次分明的“正金字塔”结构。以美国市场为例,位于金字塔尖的纽交所蓝筹市场,拥有 2800 家上市公司;第二层次的纳斯达克市场吸引了 3100 多家高成长性企业;第三层次的 OTC 市场(柜台交易市场),容纳了超过 3 万家企业;而处于塔基位置的场外交易市场,企业数量高达 6 万多家。

反观 A 股市场,恰是一个“倒金字塔”的结构模式。由上至下,分别为拥有 1400 家企业的沪深主板市场、

容纳约 700 家企业的中小板市场、上市公司数量不足 400 家的创业板。而本应成为融资供需最大“蓄水池”的场外交易市场,在中国内地尚处于试点起步阶段。

在诸多业内人士看来,合理疏导扩容压力、缓解市场供需矛盾,有赖于场外市场建设加快带来的资本市场重构。

而随着《非上市公司监督管理办法》从明年开始实施,“新三板”股东人数等限制将有所突破。业界普遍认为,这将为挂牌企业融资提供更多便利,有助于 IPO 企业的有效分流。

# 2012 凤凰时尚之选

## 年度华人时尚领袖之夜

- 汇聚 1000 位活跃于国际时尚舞台的华人精英
- 联合 100 家世界范围内富有影响力的华文媒体
- 揭晓全球华人影响中国时尚态度 10 大领袖榜单

活动时间: 2012年12月19日  
活动地点: 北京柏悦酒店

凤凰网  
ifeng.com

凤凰网 时尚  
fashion.ifeng.com

请扫描二维码  
登录活动官方网站