

看上眼的标的不足百家

# 五粮液提速并购的图谋

近两年在并购上动作频频的五粮液,接连拿下河北、河南地方酒企之后正在加速向更广范围攻城略地。按照该公司并购操盘手、五粮液对外合作部部长刘国强的介绍,该公司目前正有相关项目在谈,抢资源成为该公司加码并购的主因。另有业内人士分析,由于合格的酒企资源有限,在这一轮并购抢羹潮中,企业们除了要面对激烈的竞争外,还将面对企业间理念融合的多重挑战。

## 提速并购抢资源

对于五粮液来说,此前在河北、河南的并购更像是试水,接下来五粮液的并购将会更加看重全国战略布局的展开,这是刘国强日前接受北京商报记者采访时透露的。

刘国强进而介绍,目前有并购项目在谈,至于具体的项目他并未做出过多说明。不过他强调,该公司的并购将加快,主因是并购资源有限,“下一步要向全国布局,现在能进入我们眼帘、可供选择的不到100家”。刘国强说。

据了解,目前有许可证的白酒企业有8800多家,规模以上企业只有1200多家。2012年后,经历过两年的调整之后,对于今年的酒业形势,白酒营销专家晋玉峰预判,二三线品牌可能会更困难。

在此背景下,很多酒企的观点与华泽集团董事长吴向东近期在接受采访时所称相似,经过调整,白酒行业已经处于底部区域,迎来了并购的合适时机。从近日来的动态看,这一轮争抢并购资源的企业,不仅有五粮液等大佬,还包括一些体量较小的地方酒企,后者则开启了“众筹”模式走并购之路。刚成立不久的国内第一家白酒并购基金,其牵头者正是一家山东酒企——浮来春。

不仅是酒企,业外资本对于白酒业同样颇具热情。去年,随着中国华孚将整体并入中粮集团,酒鬼酒成为中粮集团“玄孙”公司。中粮相

关负责人告诉北京商报记者,该公司目前还在关注相关的白酒并购机会。另一家综合产业巨头复星集团,则是被传盯上了沱牌舍得。“目前小酒厂普遍效益不好、银行债务高、资金压力大,估值较低,今年下半年和明年,将有更多企业在并购上有所动作。”一白姓业内人士表示,可见,在资源有限、诸多资本追捧之下,这场抢羹战势必较为激烈。

## 并购谋转向

在行业转入低谷后,五粮液属于行业内并购动作最为频繁的酒企。2013年8月,五粮液与合作方签署《关于出资设立河北永不分梨酒业股份有限公司的出资协议》,新设公司注册资本5亿元,五粮液以自有资金出资2.55亿元,持股51%;去年7月7日,五粮液再出资2.55亿元,与合作方签署协议,直接及间接持有河南五谷春酒业股份有限公司约51%股份。

“五粮液走并购之路,是摸着石头过河。所以,开始选择的标的体量较小,主要抱着尝试的态度,以寻找经验,如果实在不行,还可以掉头。”刘国强说。他另强调,以后该公司并购标的选择条件肯定不一样,充满了对大型企业的兴趣。“投资并购一个亿的企业,难度、精力、人力、物力差不多。”在此,他还戏称,“我做梦都想把茅台给并购了”。

五粮液之所以在并购上如此积极,背后的意图颇多,根据该公司此

前披露,五粮液并购地方品牌主要原因基于:一是行业集中程度不高,并购可以抢占市场份额;二是输出该公司基酒,打造系列酒区域品牌;三是综合被并购企业的优势资源,拓展区域市场。

## 并购并非易事

值得注意的是,无论抢市还是加码中低端,这场酒业并购战,其挑战并非只有激烈的竞争。“白酒行业整合是大趋势,但鉴于地域、工艺等因素,白酒质量的一体化标准较难,环境因素对产品质量影响较大,再加之地政府对当地酒厂的支持等多方面因素,白酒行业大整合时代到来的具体时间难以预测。”五粮液称。

中国酒业协会副秘书长何勇在谈及中国啤酒业并购扩张的启示时表示,中国啤酒第一轮业外资本进来,大部分失败。和业外资本初入白酒命运相似,撤资或转让,也有少数倒闭,原因是经营理念和观念存在差异。

五粮液同行业间的并购,同样面临上述问题。刘国强说,对企业并购后,整合过程中需要解决理念、团队等多方面融合的问题。其中关于理念的融合是最关键的。“解决这个问题首先是大股东和二股东之间要达成共识,其后还要向员工进行培训,完成其理念上的转变。这个问题没有处理好,经营思路就会混乱,内部矛盾就会凸显。”刘国强说。在团队融合方面,五粮液的经验是,向被并购公司派三个人:董事长、财务总监、技术总工,主要负责管理经营方向、资产安全、品牌品质安全。

另外,晋玉峰分析,行业内的企业目前有资格有实力进行并购的,有不少是国有控股企业,他们能否并购,有时候不取决于自己,“可能还受制于体制内的因素”。

北京商报记者 马骏昊

· 资讯 ·

## 中石化启动“碧水蓝天”公益活动

3月26日,中石化举办新闻发布会,宣布启动“碧水蓝天”大型公益活动,将为全国的国四及以上重型柴油车,免费加注总计8000吨、约80万桶、价值4000万元的柴油车尾气处理液,以鼓励柴油车加快升级步伐。

据了解,活动期间,凡在指定中石化加油站加注国四、国五柴油,即可免费赠送相应规格包装的“悦泰海龙”柴油车尾气处理液。具体活动方式为:3月26日开始,中石化将在5000座加油站同时开展“碧水蓝天”大型公益活动,凡安装SCR系统的重型柴油车在指定中石化加油站单次加注国四、国五柴油150升以上,均可免费加注1桶10公斤包装柴油车尾气处理液;单次加注国四、国五柴油260升以上的,免费加注2桶10公斤或者1桶20公斤包装尾气处理液,总计8000吨,价值4000万元,送完为止。柴油车尾气处理液是满足国四排放标准的必备品。装有SCR系统的重型柴油车行驶时,必须同时加注柴油车尾气处理液,它是解决氮氧化物,治理重型柴油车尾气排放,满足国四排放标准的必备品。

## 京粮股份加快上市步伐

昨日,北京京粮股份有限公司总经理赵彦明在接受媒体采访时表示,近年来,京粮股份无论是盈收还是净利润,均已经符合上市的条件和要求,未来仍会积极排队,并通过加速并购,加快上市步伐。

早在2011年初,北京京粮股份有限公司挂牌。京粮股份是京粮集团将米、面、油、食品等主要粮食加工企业的研发、采购、储存、加工、贸易、销售经营等核心业务主体进行剥离、重组、改制后,联合国管中心、国开金融、鑫牛润源3家战略投资者,共同发起设立的。该公司将充分借助首都的区位优势 and 资源优势,以研发和生产制造为基础,着力发展都市粮食产业,打造具有竞争力的现代粮食企业,并计划在几年内国内A股实现主板上市。

## 光明乳业去年净利增四成

光明乳业日前公布的2014年财报显示,报告期内该公司营业收入203.85亿元,同比增长25.13%;归属于上市公司股东的净利润5.67亿元,同比增长39.87%;基本每股收益0.46元,同比增长39.39%。

值得注意的是,光明乳业产品系中,莫斯利安常温酸奶实现销售收入59.6亿元,同比增长85%;优倍鲜奶实现销售收入11.6亿元,同比增长29%;畅优系列产品实现销售收入14.1亿元,同比增长18%。明星产品销售收入较快增长驱动公司营业收入的较快增长。

北京商报综合报道

KONKA 康佳

康佳智能 3D

玩转 微世界

从 LED 到 3D 再到智能,电视的每一场技术革新,都带来人们生活上便利与享受的升级。

康佳智能 3D,领先电视革命,在业内率先推出“微博”潮流应用,将 Android 系统的人性化应用演绎地淋漓尽致,赋予使用者前所未有的完美感官体验之外,更以安全卫士、便民支付、WiFi、SD卡等全方位功能支持,让您畅享科技世界之中的无限可能。

网锐·智能电视专家