

■股海航标

资本搅动乳业竞合大变局

■本报记者 范媛

对中国乳企来说,行业排名并不是身份的排序,而是市场生存的需要。资本之手一直在用其特有的力量左右着中国乳业排名,眼下,新的一场行业变局已经不可避免。

中国经济时报记者注意到,从2015年6月12日到2019年6月12日,整个A股市场仅家电、银行、食品饮料板块取得了正收益,其中,家电涨幅10%,银行涨幅11%,食品饮料涨幅96%,这也是为何这场乳业变局引起了市场的关注。

暗流涌动

在乳业专家宋亮看来,目前正处于第二轮的乳业并购潮。第一轮并购潮是在2011年至2014年间,当时并购的主要目的是满足自身市场需求,实现走出去的目标。第二轮并购潮2017年已有趋势,2018年显现,并购的目的是满足自身的供应链体系,建立更有竞争优势的体系。两次并购潮,先是解决“有”的问题,再解决“优质”的问题。

进入2019年以来,乳业行业并购事件密集。3月18日,伊利宣布收购新西兰乳业合作社Westland Co-operative Dairy Company Limited 100%股权。4月17日,河南科迪乳业有限公司欲购买河南科迪速冻食品有限公司100%股权。4月22日,新希望乳业控股有限公司(以下简称“新希望”)宣布收购福州澳牛55%股权。

但这些并购案仅是“微澜”,不足以撼动整个乳品行业的座次排名。直到君乐宝脱离蒙牛宣布“独立”。6月30日,蒙牛在港发布公告,出售所持君乐宝乳业51%的股权,而在此前,君乐宝早已迈入乳业“百亿俱乐部”,直接威胁到了行业排名第三的光明乳业。

2017年,君乐宝乳业首次突破百亿大关,2018年销售额达到130亿元。按照君乐宝的目标,在2022年,将冲刺300亿元。反观2018年的光明乳业,全年营收是209.86亿元,同比减少4.71%;归母净利润3.42亿元,同比减少44.87%,为2009年以来跌幅最大。

按照目前的发展节奏和速度,君乐宝超越光明应该只是时间问题。不过光明自2018年三季度换“帅”以来,市值大幅反弹跑赢大势。一位资深人士告诉本报记者:

“蒙牛和君乐宝的这笔交易定价在25倍PE上下,蒙牛还分得特别大额的股息,企业有息债务和未来巨大固定资产投资都留给了君乐宝。蒙牛退出君乐宝,相比恒天然退出贝因美,在操作上更有章法。虽然有地方政府支持,但君乐宝发展基于区位和竞争有较大不确定性,光明、君乐宝谁人中国乳业三甲值得期待。”

扑朔迷离

君乐宝独立后,乳企排名基本已经可以明确,但如果把行业排位第七的皇氏集团6月21日的一则引入战略投资者公告一并拉入视野,乳品行业座次排序再次陷入扑朔迷离。

皇氏集团,自2014年提出“打造西南第一乳企”的战略,截至目前,在广西、云南、贵州、四川、湖南、广东等省份建立了21家乳业板块的分子公司,目前国内最大的水牛奶技术研究和产品生产加工企业,水牛奶系列产品产销量始终保持全国第一。

皇氏集团总市值目前在13家上市乳企中排名第七,区域性乳企总市值排名第一。皇氏集团有意引入战略投资者,蒙牛、伊利、光明三家乳企+“皇氏”的动力最强,而其中任何一家+“皇氏”都会让行业排名发生重大变化。

蒙牛出售君乐宝后,下一步如何落子备受市场关注。据宋亮透露,蒙牛未来很可能会在国内或海外进行其他的并购和融资,“可能会并购一家低温巴氏企业和一家乳品品牌公司,并且会寻找一家大型的、有政府背书的原料型企业(非牧场类)进行合作。”

业内人士分析,蒙牛并购低温巴氏企业的可能性最大。目前发展低温奶产品不仅被大型乳企作为“利器”,更被众多区域型中小乳企作为实现突破的制胜法宝。近年来,蒙牛一直在强化低温奶全国布局。蒙牛和君乐宝“分手”后,蒙牛总裁卢敏敏表示,蒙牛和君乐宝协同有限,蒙牛更看重快速增长、高利润品类,如保鲜奶、奶酪等。

乳业专家王丁棉告诉记者:“蒙牛的奶粉收入一直是短板,所以应该会在其他门路上下功夫。蒙牛下一步应重点在奶源、冷链物流和各省的生产线布局,巴氏奶的运输半径在200公里以内,如果是自建生产线要3年至5年才能完善,通过收购兼并是一个好的策略。”

西南四省区总人口达2.0亿,覆盖全国14.3%的人口,其中,广西、云南的液态奶2016年至2018年年复合增长率达10%以上,而且,面向东盟布局国际化战略,西南四省区是重要的“窗口”。2018年底,伊利5亿元收购了泰国最大的冰淇淋

厂,被业内评价“伊利开出如此高价说明其布局东盟的急切之心”。

记者据公开数据整理,目前在广西的低温奶市场,皇氏集团以41.7%的市占率位列第一,蒙牛的市占率22.4%,伊利的市占率紧随蒙牛其后。在云南的低温奶市场,新希望以32.1%的市占率位列第一,皇氏集团24.7%位列第二,伊利以12.5%的市占率位列第四,蒙牛的市占率仅有5%。

伊利的液态奶工厂已基本覆盖全国,西南是伊利少数具有尚可布局空间的地区,通过战略合作,伊利将超越蒙牛和新希望,成为西南乳制品市场绝对的领导者。而且皇氏的水牛奶及低温酸奶符合乳制品高端化潮流,将补充伊利、蒙牛的高端产品线。

业内人士认为,光明、三元、新希望和广州燕塘等城市乳业对这个市场都有企图心,对区位和品类补充是有战略意义的。

王丁棉告诉记者:“今年3月份,我去皇氏集团调研,发现其自动化生产线是目前国内乳企中相对先进的,前几大乳企如果通过兼并皇氏或有助于争夺西南市场。但皇氏引战需要做的事情还很多,比如之前兼并的大理等工厂股权关系还要进一步理顺。”

无论是哪一种强强联合,乳业的变局已经势不可挡。



由中国互联网协会主办的2019(第十八届)中国互联网大会7月9日在北京开幕。工业和信息化部副部长陈肇雄,国家发展和改革委员会副秘书长任志武,北京市委常委、副市长殷勇等出席开幕式。陈肇雄表示,互联网作为数字化浪潮的重要驱动力,推动数字经济成为经济增长的新引擎、新模式、新空间。 本报记者 刘慧 摄

数据使互联网公司更好实现创新

——访凡普金科创始合伙人、爱钱进总裁杨帆

■本报记者 刘慧

第十八届中国互联网大会7月9日在北京举行,主题是“创新、转型与突破”。中国经济时报记者在大会间隙专访了凡普金科创始合伙人、爱钱进总裁杨帆。他表示,在过去的25年时间里,互联网不断创新,使得我们每个行为、每个动作都在“互联网”上留存,而这些数据使得互联网公司可以更好地实现创新。

金融科技提升效率

在金融领域,互联网带来了层出不穷的创新。杨帆表示,从2013年的互联网金融元年开始,金融科技带来了很大改变,尤其是效率上的改变。比如在P2P领域,对于用户、借款人乃至整个风控、信审的过程,都实现效率的大幅提升,大概超过了60%。在互联网保险领域,整个理赔的过程也更加智能化,定损工作量减少了50%以上。大量的金融科技企业都使用包括智能客服等方式,极大地提升了效率。

金融领域当前的痛点还未被满足,就是小微企业融资难、融资贵问题。杨帆表示,小微企业、民营企业

是经济运行中不可或缺的组成部分,但生存现状不容乐观。小微企业平均寿命几乎不到3年,基本上过了3年后平均存活率不到三分之一,这其中可能有多重因素,包括商业模式、管理能力、企业内部运营等,但企业融资是重要的问题。想解决小微企业的融资难题,需要一场自上而下解“难”运动。

在杨帆看来,通过科技创新能给小微企业融资带来新的曙光。传统模式下能给这些企业提供服务,无非是看资产规模、抵押物品、交易流水,但小微企业有很多真实数据,金融科技企业可以利用这些数据,通过人工智能算法、通过创新方式,去找到这些数据和企业信用之间的关联,来为小微企业提供门槛更低、覆盖更广的服务。

作为一家金融科技公司,凡普金科的愿景是让金融更有温度。

金融科技核心是风控能力。杨帆表示,风控的能力决定了平台的定价能力,用户可以利用其能力获取收益。在风控上,可以应用人工智能技术去强化能力。通过大数据和应用大数据,可以对金融的本质进行优化。在风控体系中,贷前贷中贷后用大量的算法、评分卡,还应

用不同方式进行个人信用风险识别,使用新的业界算法去寻找数据,找到主体信用之间的关联。通过知识图谱把用户连接到一起,找到用户之间的共性,以此来识别出优质的资产借款人和小微企业。而优秀的IT技术,可以使得平台能快速进入到不同的场景,给不同业态的场景用户提供相应的金融服务。对于一个金融科技来说,技术能力、对接能力、对数据理解的能力都是很重要的。

除此以外,活跃用户还能产生大量的语料数据,这些语料数据,通过声纹识别、语义识别作出情感识别,能提升质检效率,包括自动语音、客服机器人等功能的使用。从凡普金科的数据看,金融科技的服务小额分散,70%都导向小微的个体、实体,用途包括金融、教育、个人消费、家庭汽车等。比如在陕西杨凌,用优势赋能到当地“三农”,进行金融科技和“三农”的示范工程。

借鉴成熟市场监管经验

中国的互联网金融发展迅速,而互金监管层表示,严禁新增互联网金融金融机构,对合格机构将纳入监管试点。我们如何借鉴成熟市场的

监管经验?

杨帆表示,美国的P2P是由美国证券交易委员会(SEC)监管,会把每个债权当成有形债权的方式去进行监管。这意味着,每形成一个债权,都要符合官方的要求。而且对于机构的准入门槛有一定的要求,以使得这个行业有一个相对净化的环境,投资人也相对成熟,会通过自投资组合获取风险更高(但收益更高,或风险更低收入更低的资产)。对于国内来说,现在的监管思路,包括信息披露等方式就在借鉴国外的方式。今天提出标准和规则以后,但还有很多平台没有接入,有些游离在监管体系之外,希望监管最后的靴子赶紧落地,能让互金行业实现平稳发展。

公司如何长远发展下去?杨帆认为,首先,要确保够一定的规模、用户量级,投资规模、债权数量应该达到一定量级,就会被监管监控,这是运营实力的体现。其次,要三证齐全,要有ICP证、有银行存管、有等保三级的证明,这都是硬实力的要求,还要有安全实力、资金保护实力以及网络运营许可。除此以外,资金、资产的债权人和出借人能做到一一对应、一一匹配,这样才能保证债权是真实的。

■炜言大义

当心“伪白马股”爆雷

■本报记者 张炜

经历两年多超长时间停牌之后,*ST信威将于7月12日复牌交易。有基金公司下调*ST信威估值至每股5.65元,相当于18个连续跌停。这意味着又一只“伪白马股”或将面临股价崩盘,包括社保基金、公募基金在内的众多机构遭遇“踩雷”损失。

*ST信威即信威集团,2016年12月23日下午股价闪崩,跌停收于14.60元。信威集团闪崩是因为有媒体质疑其“隐匿巨额债务,神秘人套现离场”。上交所对此有过问询,公司方面直到2017年4月27日才回复。这次股价闪崩之后,信威集团停牌至今。对投资者来说,信威集团已经卸下了白马股的面具,从2013年至2016年分别盈利16.38亿元、18.12亿元、19.01亿元、15.27亿元,变为2017年与2018年分别亏损17.54亿元、28.98亿元。2019年1月,受信威集团债券违约风险的影响,多只债券基金受损。

投资者注意到,类似的“伪白马股”在近年出现了不少。证监会近日对*ST康得年报虚假记载和重大遗漏等违法行为作出行政处罚,深交所随即对该公司启动重大违法强制退市流程。*ST康得昔日是千亿市值的“大白马”,2019年1月曝出账上150亿元现金居然还不上15亿元债,主要银行账号被冻结,由“康得新”变更为“ST康得新”。

该公司2018年财务报告被会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告,5月起改为“*ST康得”。而该公司此前披露,2016年与2017年每股盈利0.6元、0.7元,撕下财务造假的外衣后,2015年至2018年连续四年净利润实际为负。

2019年年初曝出的“伪白马股”有“两康”,另一个“康”是ST康美。康美药业曾经也是白马股,2016年与2017年年报披露的净利润分别高达33.4亿元、21.5亿元。证监会2018年12月对康美药业立案调查,现已初步查明其2016年至2018年财务报告存在重大虚假。康美药业存在重大的退市风险,今年以来股价累计下跌超过60%。一旦证监会作出行政处罚,ST康美很可能触及重大违法强制退市情形。

信威集团、康得新、康美药业

尽早联动修订《刑法》《公司法》及《证券法》,显著加大对财务造假等违法行为的打击力度,是遏制问题股“混迹”在白马股群体中的关键。

等“伪白马股”给投资者带来了较大的伤害。这些曾经业绩亮丽的白马股变成亏损股或“伪白马股”,令不少投资者对长期投资缺乏信心。有的投资者认为,白马股的业绩同样不太可信,没准明天就被揭成“伪白马股”。因而,在投资者看来,长期投资具有风险,不如短线炒作题材概念。

应该说,上述投资者的看法并不准确。“伪白马股”虽然频现,但白马股总体上仍具有基本面稳定的优势。尤其是核心资产,如贵州茅台、格力电器、伊利股份、中国平安、恒瑞医药等行业龙头股,变成问题股或“伪白马股”的概率非常低。真正优秀的白马股经过长期的业绩考验,公司治理机制较为健全,基本面突然恶化的可能性极小。

防范“伪白马股”爆雷,一方面,投资者需要加强对公司基本面的研究,谨防被财务数据粉饰等蒙骗;另一方面,对损害投资者合法权益的违法违规行为,必须加大惩处力度,营造上市公司规范发展的法治环境,增强投资者对绩优股的持股信心。

“伪白马股”中不乏涉嫌违法违规的问题股,暴露出市场环境有待净化。康得新涉嫌在2015年至2018年共虚增利润总额达119亿元,公司被处以60万元罚款,实际控制人被罚90万元。这是在现有《证券法》规定范围内的顶格处罚,但显然处罚过轻。违法成本低,势必不利于惩戒与遏制违法行为。因而,尽早联动修订《刑法》《公司法》及《证券法》,显著加大对财务造假等违法行为的打击力度,是遏制问题股“混迹”在白马股群体中的关键。

CPI涨幅稳中趋降

PPI走势有望回升

□□□□□□□□(上接1版)

其中,工业消费品价格呈现较低涨幅;服务类的相关产品涨幅虽然高一些,但总体还是平稳。张立群表示,从6月份的价格上涨来看,总体呈现平稳减缓态势,总体走势稳中趋降。

发挥好宏观政策逆周期调节作用 下半年PPI有望回升

从环比看,PPI由上月上涨0.2%转为下降0.3%。其中,生产资料价格由上月上涨0.2%转为下降0.4%,生活资料价格由上月上涨0.1%转为持平。从同比看,PPI由上月上涨0.6%转为持平。其中,生产资料价格由上月上涨0.6%转为下降0.3%;生活资料价格上涨0.9%,涨幅与上月相同。

张立群分析表示,PPI环比由涨转降,表明了市场需求不足的矛盾仍在继续发展。从生产资料市场角度分析,表明了相关企业市场订单不足,产品销售困难的问题仍在进一步发展。从PPI涨幅变化来看,供求关系决定价格,整个工业品呈现供大于求的特征。因此,包括工业生产状况、工业增速下降、制造业增速下降等,实际上都和市场需求不足有紧密

而直接的关系。所以,从PPI相关数据来看,我国仍处于通货紧缩的状态。

张立群接着分析,这里提到的通货紧缩并不意味着货币缺乏,而是由于实体经济需求不足、订单不足、产品销售困难、资金流转存在困难,一些企业缺少销售回款,缺少还贷的能力。以上呈现出资金不愿向实体经济注入,导致通货紧缩,因有效需求不足导致实体经济增速低于潜在经济增速。

张立群认为,要解决以上问题,最重要的是发挥好宏观政策逆周期调节的作用,把财政政策、货币政策的组合用起来,着力在增加有效投资、积极扩大消费上发挥其应有作用,激活国内市场潜力,扭转投资增速下降的态势,改善消费能力不足的问题,尽快让国内市场需求活跃起来,从而支持总需求增速合理提高,使经济回升到合理的增长区间。

针对下半年PPI的走势,张立群判断,这主要取决于下一阶段宏观调控政策的力度和方向,如果宏观政策逆周期调节力度显著加大,而且在扩大内需方面取得扎实效果的话,下半年PPI的走势或将从低逐步回升。