中国南车 再获南京地铁31亿大单

记者昨日从中国南车（601766）获悉，其旗下南车南京浦镇车辆有限公司再次中标南京地铁三号线、十号线车辆采购项目，合同金额达到31.26亿元，这是近年来中国南车浦镇公司在国内一次性获得的最大订单。

此次签订的南京地铁三号线和十号线车辆项目，是南京承办2014年青奥会的重要配套项目，不仅对缓解南京城市交通压力、改善市民出行质量具有现实意义，而且对青奥会期间向世界展示古都南京的历史文化和创新魅力具有重要意义。

据介绍，南京三号线和十号线地铁车辆分别采用不同的车体结构和编组方式。三号线采用A型铝合金全焊接鼓形车体结构，和4动2拖编组方式；十号线依旧采用铆接车体和6辆编组方式。地铁列车采用目前世界上最先进的设计和制造技术，单节车厢的载客量为318人（超员421人），整列车载客量1886人。十号线地铁列车不仅采用比以往更加成熟可靠的铆接技术，同时还采用更加节能环保的LED照明系统。按照合同，南京三号线地铁车辆首列车将于2013年3月份交付；十号线地铁车辆首列车将于2013年5月份交付。

据了解，今年1月至6月，国内城轨地铁车辆招议标共有10个项目，中国南车获得了其中的6个项目，合计930辆66.06亿元，市场份额占比70.7%。（刘征）

南宁糖业 上半年净利翻倍

受益于上半年糖价高位运行，南宁糖业（000911）交出了一份靓丽的中报。公司今日披露的2011年中期报告显示，上半年南宁糖业实现营业总收入21.32亿元，同比增长40.71%；实现归属于上市公司股东的净利润1.44亿元，同比增长100.32%；基本每股收益0.5元。

根据中国糖业协会的统计，2010/2011榨季全国共生产食糖1045.42万吨，同比少产糖28.41万吨。南宁糖业当季食糖产量约46.64万吨，同比2009/2010榨季增加1.19%。

南宁糖业称，受食糖生产成本大幅增加及国内供求关系的影响，2011年上半年食糖市场销售价格比上年同期大幅提高。公司充分利用白砂糖质量名列全国前列的品牌效应，进一步稳定和提高产品质量和售后服务，根据市场供求关系变化和国内外的市场行情以及国家的宏观调控政策，灵活调整公司销售策略，取得了较好的业绩。资料显示，郑糖期货价格今年一季度长期在7000元上方运行，4、5月短暂回落后再度暴涨，截至昨日，今年9月份的期糖价格已涨至7600元以上。

机制纸方面，南宁糖业表示，由于上半年木浆、蔗渣浆等生产原材料价格大幅提升，导致机制纸的生产成本增加，且产品市场依然低迷，市场需求疲软，销售压力较大。作为应对措施，南宁糖业大力开发市场前景较好的口杯用原纸。（马宇飞）

祁连山 上半年实现营收16.85亿

祁连山（600720）今日发布半年报，公司2011年上半年实现营业收入16.85亿元，同比增长19.39%；实现利润总额3.41亿元，同比增长12.6%；归属于上市公司股东的净利润2.47亿元，同比增长0.5%；每股收益0.52元。

今年上半年祁连山生产水泥464.66万吨，同比增长27.40%；销售水泥（含外销熟料）499.14万吨，同比增长27.84%。

值得注意的是，祁连山漳县和青海二线项目分别于今年3月和5月建成投产，目前运行正常；文县项目计划于今年10月份建成投产；古浪、张掖、玉门、成县二线、漳县二线和定西商砼项目前期工作也进展顺利。上述项目的陆续建成投产将对公司未来发展产生积极影响。（孙琳）

外资跑马圈地国内食品饮料行业

垂涎中国食品饮料 外资并购咄咄逼人

见习记者 张莹莹
证券时报记者 范彪

面对中国庞大的食品饮料市场，外资表现出越来越浓厚的兴趣，而近年来频频爆出的食品安全问题，也为外资并购提供了可乘之机。

近日，雀巢公司宣布将以17亿美元（约111亿元人民币）收购徐福记60%的股份，此外，雀巢公司透露，今年4月收购银鹭60%股权一案目前已进入商务部第二阶段审查。雀巢这两桩收购案背后，是近年来国内食品饮料行业风起云涌的并购潮。

活跃度达历史之最

“外资并购是战略性的，这里主要指的是产业布局和竞争力提升。外资并购肯定不是一事一议，仅仅为了一点利润。”对外经济贸易大学商学院副院长范黎波如是说。

上述观点可以从雀巢身上找到印证。从1998年雀巢收购国内鸡精行业第一品牌上海太太乐80%股权开始，雀巢就已经在中国悄然布局。1999年雀巢收购广东最大冰淇淋品牌广州五羊97%股权；2001年收购国内第二大鸡精生产商四川豪吉60%股权；2010年收购云南矿泉水第一品牌云南大山70%股权；2011年4月收购国内最大八宝粥和花生牛奶生产商银鹭60%股权……

“外资进入中国市场后，从来未停止对我国食品行业的并购步伐，而近年来我国食品饮料行业的蓬勃发展也逐渐吸引了外资的关注。”中投顾问食品行业研究员周思然向记者表示。

清科研究中心的研究报告显示，2006年到2011年第一季度，食品饮料行业发生的外资并购事件就超过21起，并购总额高达20.45亿美元。并购方多为国际食品饮料行业的巨头，如达能、雀巢、朝日啤酒、乐天、英博等。ChinaVenture投中集团的统计显示，2008年7月至今，中国食品饮料行业并购案例共221起，其中境内并购195起，占比88%；入境并购18起，占比8%；出境并购8起，占比4%。

而进入2011年以来，食品饮料行业跨境并购持续活跃，活跃度一度达到历史最高水平。统计显示，2011年至今，食品饮料行业已披露11起跨境并购案例，超越了2010年的7起。其中以入境并购居多，也包括中粮、光明食品等的出境并购。

并购环境悄然变化

继2009年3月可口可乐收购汇源被否之后，近三年已经有10起外资收购国内食品饮料品牌的案例，其中6起获批，3起处于待批状态。时过境迁，从国家政策到业内观点，对外资的并购已经趋于理性，并购的宏观环境已经改变。

商务部跨国公司研究中心副主任何曼青日前在接受媒体采访时表示，雀巢收购徐福记与可口可乐收购汇源时期不同，现在政府对外资并购国内知名品牌的心理相对成熟了。原先国内反对外资并购行业龙头，是怕危及产业安全。现在相关政策法规越来越完善，去年国家出台鼓励外资并购的21条，对外资并购的管理也越来越规范。

“食品饮料行业的市场化程度非常高，竞争非常充分，外企相对民企在实力上并不占优势，即使垄断了市场也无法获得定价权，未来还是会有更多的替代产品或新品牌冒出来。”ChinaVenture投中集团首席分析师李玮栋表示。

而从商务部近年来颁布的有关外资投资规范来看，放开之势已经趋于明显。

在商务部2007年颁布的《外商投资产业指导目录》中，除了“中国传统工艺的绿茶和名茶、黑茶加工”属于禁止外商投资产业、“黄酒及名优白酒生产、碳酸饮料生产”属于限制外商投资产业外，食品饮料行业的细分领域大都属于允许外商投资产业。日前商务部表示，为进一步扩大利用外资规模、提升外资质量，今年将对上述目录进行修订。

“对于收购与反垄断要视具体情况而定。”长城证券并购部副总经理尹中余对记者表示，在食品饮料行业，部分自主企业品牌被大型外资收购，有助于行业的进一步集中和规范，无论对消费者还是对企业都是好事。

此外，近年来频频爆出的食品安全问题，也为外资并购提供了可乘之机。据有关部门统计，我国食品生产加工单位将近44.8万家，其中80%左右为10人以下的小企业、小作坊，小、散、乱的特点突出。

“由于近年来中国食品行业质量安全问题频出，企业食品安全风险加大，也导致部分投资者谋求退出，为具有进军中国市场需求的国外巨头提供了入境收购的机会。”ChinaVenture投中集团分析师冯坡表示。

食品行业前景可观

“西方国家投资机构眼里，消费品是个持续稳定增长的行业，虽然在国人看来，它未必如一些化工等行业成长快。对于西方投资者而言，中国的消费行业是有很大吸引力的。”昆吾九鼎投资管理有限公司投资总监艾西南在接受记者采访时表示。

从我国近年来消费品行业的快速增长来看，外资的垂涎不无道理。

资料显示，伴随着我国城市化进程的加快，居民可支配收入的逐渐提高，居民消费升级的意愿更加明显。从消费上来看，就是不断增加的消费需求和更高的品质要求，推动了整个社会的消费结构上移。

对此李玮栋认为：“食品饮料行业市场规模的快速增长，主要是由内需拉动，不会像制造、纺织、能源等行业那样受到产业政策、汇率波动或政府补贴的影响。”

据Wind统计，根据2010年年报数据，食品饮料行业的平均销售毛利率达到37.94%，2009年度平均销售毛利率达到37.03%。2010年归属母公司净利润平均值达到4.03亿元，净利润同比增长率平均达到62.32%。

范黎波向记者表示，“中国的食品饮料行业是竞争比较充分的行业，但是市场机会仍然非常多，行业的利润率还是比较可观的。例如王老吉，2009年一款产品销售额就可以达到200亿元。”

“面对食品行业这个暴利行业，中国企业选择了套现离场，而外资则选择了大举并购占领市场。”某不愿具名的证券分析师向记者表示。

上述分析师称，在当前中国经济蓬勃发展的背景下，很多行业都有暴利的机会，这使得很多做实业的企业没有了继续做下去的动力，于是，他们就容易套现离场，特别是食品饮料行业。而外资方，大部分经营管理水平较高，看到中国这么大的一个市场，往往选择在合适的时候大举进军。

并购步伐还将加速

尹中余向记者表示：“食品饮料行业的并购是必然，是大势所趋。一切才刚刚开始。”

目前，我国食品饮料领域的市场集中度不高，整合空间非常大，且存在准入门槛较低、市场竞争激烈的现状。相比较能源、机械等行业，食品饮料行业的国有资本控制力相对较弱。正是基于上述原因，李玮栋认为“并购趋势还将持续”。

从近三年外资收购国内食品饮料行业的品牌案例来看，其收购的步伐确有加速之势。从2009年朝日啤酒6.7亿元美元收购青岛啤酒19.99%的股份，到今年百盛集团45.6亿港元将小肥羊股权从27.3%增至93.2%，其参股、扩股乃至吞并之心昭然若揭。

周思然谈道，目前，外资在华并购不仅呈现出单项并购规模不断扩大的趋势，整体规模也不断扩大。就各种外资并购案来看，外资并购的重点是行业龙头企业和上市公司，而随着并购的增多，可并购的优秀资源逐渐减少，并购价格将进一步被推高。

从雀巢收购徐福记来看，雀巢公司提出通过计划安排方案收购徐福记独立股东所持有该公司43.5%的股权，雀巢提出的现金价格为每一股徐福记股票4.35新元（约23.3元人民币），相当于过去180天按成交量加权平均股价溢价24.7%。

“并购无疑提高了国内食品饮料行业的市场集中度，增强了外资在饮料市场的定价权和话语权，有利于国内食品饮料行业整体的发展壮大，但也加剧了企业之间的竞争，压缩了一些中小企业的利润空间。”周思然表示，外资的大举入侵既给自主品牌带来机遇，也带来了挑战。

IC/供图

近年外资收购国内食品饮料品牌重要案例

时间	外资收购方	收购对象	收购权益	收购金额	审批情况
2011年7月	雀巢集团	徐福记	60%	17亿美元	待批
2011年6月	帝亚吉欧	水井坊	从49%增至53%	1.4亿元	获批
2011年5月	百胜集团	小肥羊	从27.2%增至93.2%	45.6亿港元	待批
2011年4月	雀巢集团	银鹭	60%	价格未知	待批
2010年11月	亨氏集团	福达	100%	1.65亿美元	获批
2010年11月	朝日啤酒	康师傅控股	6.5%私募新股股权	435亿日元	已完成
2010年11月	嘉士伯啤酒	重庆啤酒	从17.46%增至29.71%	23.85亿元	获批
2010年2月	雀巢集团	云南山泉	70%	上亿元	获批
2009年5月	朝日啤酒	青岛啤酒	19.99%股份	6.7亿美元	获批
2009年3月	可口可乐	汇源果汁	全部已发行股本	179.2亿港元	被否

张莹莹 范彪/制表

记者观察 | Observation

悄然洋化的冷饮摊

证券时报记者 范彪
见习记者 张莹莹

细心的人会发现，现在的路边冷饮摊上，洋饮料占据了大部分。汽水的百事可乐、可口可乐，果汁里面的统一、康师傅，就连绿茶，也大都不是内地企业生产的。只有在凉茶、椰汁等为数不多的几个细分领域里，国内企业还有一席之地。

早些年，还能看到冷饮摊上有娃哈哈生产的非常可乐，但在百事可乐和可口可乐的挤压下，非常可乐已经逐步淡出了消费者的视线。国内食品饮料企业没落的背后，要么是国内食品饮料企业经营效率低下，要么是产品质量不能让人满意，总之，在外资企业的强大攻势下，路边的冷饮摊上，逐步被摆上了洋牌子。

实际上，类似于果汁、汽水等细分行业被外资蚕食的现象，仅仅是食品饮料业“洋化”的一个缩影。在整个国内的饮料市场，外资的渗透都非常明显。简单以啤酒行业的外资渗透为案例，就能够知道一二。

去年，嘉士伯成为重庆啤酒的第一大股东，重啤集团则以20%的持股份额退位成为重庆啤酒第二大股东。在丹麦哥本哈根交易所上市的嘉士伯并非首次染指中国啤酒，它与啤酒花、兰州黄河等国内啤酒企业也有股权关系。据了解，嘉士伯已控制了中国西南50%的市场。目前嘉士伯全球61%的啤酒产量、46%的利润都来自中国。

除了嘉士伯外，朝日啤酒、荷兰喜力、SAB-Miller等啤酒巨头都在国内主要的啤酒企业持有大量股权。

值得注意的是，近年来，外资对国内食品饮料业的收购，开始不再局限于汽水、啤酒这种国外优势产业，帝亚欧并购水井坊、百胜收购小肥羊等案例似乎在告诉我们，外资对有中国民族特色的白酒、火锅也开始感兴趣。同时，外资的收购对象也不仅仅是规模较小、经营业绩平平的企业，像徐福记这样的零食巨头，也同样成为外资的盘中之餐。

外资在对食品饮料企业进行收购时，难度显然要小于能源、电信等行业，在市场化程度较高的行业适度放开竞争，的确有利于提高行业产品品质，提升行业活力。这些年，国内食品饮料行业的企业不断爆出产品质量问题，而外资企业带来的高标准或许有利于提高整个行业的生产效率和产品品质，让国内企业学会如何去为客户服务。

当然，从扶持民族产业、保障产业安全的角度而言，如何适当地引导、扶持国内企业去提升市场竞争力，也是政府应该多思考的问题。

在国内消费市场面临快速增长、国家对外资并购的限制又日趋宽松的背景下，中国的食品饮料行业或许将面临更大的变局，而食品饮料行业里的中国企业，也将直面更为严峻的挑战。

深沪上市公司2011年半年度主要财务指标（13）

本报网络数据部编制

证券代码	证券简称	每股收益（元）		每股净资产（元）		净资产收益率（%）		每股经营性现金流量（元）		净利润（万元）		分配转增预案
		2011上半年	2010上半年	2011年6月末	2010年末	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	
000516	开元投资	0.123	0.139	1.62	1.5	7.89	9.54	0.25	0.17	8783	9932	不分配不转增
000558	莱茵置业	0.0717	0.0642	1.24	2.06	5.76	6.4	-0.95	-0.12	4522	4046	不分配不转增
000661	长春高新	0.32	0.454	4.3	3.97	7.49	12.05	0.01	0.77	4227	5968	不分配不转增
000678	襄阳轴承	0.008	0.028	1.66	1.65	0.46	1.76	0.08	-0.15	232	834	不分配不转增
000791	西北化工	0.0084	0.0119	1.7105	1.7021	0.49	0.72	-0.0403	0.0524	159	226	不分配不转增
000911	南宁糖业	0.5	0.25	5.14	4.99	9.58	5.25	-1.12	-0.68	14387	7182	不分配不转增
000918	嘉凯城	0.004	0.25	2.17	2.22	0.18	14.34	-1.48	-1.23	729	45335	不分配不转增
002162	斯米克	-0.1562	0.0156	1.9376	2.1438	-7.56	0.74	-0.0665	-0.3596	-6530	654	不分配不转增
002265	西仪股份	-0.036	0.003	1.83	1.88	-1.95	0.14	-0.08	0.02	-1055	77	不分配不转增
002298	鑫龙电器	0.1856	0.1253	3.07	2.96	6.08	4.47	0.0927	-0.7287	3062	2068	不分配不转增
002311	海大集团	0.19	0.11	3.89	7.57	4.88	3.15	0.24	1.19	11020	6542	不分配不转增
002321	华英农业	0.22	0.14	6.432	6.411	3.44	2.29	0.31	-1.3	3243	2080	不分配不转增
002389	南洋科技	0.32	0.22	5.56	10.69	5.78	8.31	0.11	0.31	4240	2887	不分配不转增
002396	星网锐捷	0.1385	0.1374	4.5345	8.8909	3.07	10.67	-0.7432	-0.912	4861	4824	不分配不转增
002400	省广股份	0.29	0.49	7.04	12.32	4.09	10.28	1.06	0.03	4231	3175	不分配不转增
002457	青龙管业	0.23	0.48	6.43	10.23	3.62	10.13	-0.87	-0.96	5056	5052	不分配不转增
002471	中超电缆	0.15	0.15	3.99	5.29	3.75	10.01	-2.11	-0.48	3205	2302	不分配不转增
002473	圣莱达	0.08	0.23	2.68	5.41	2.76	10.47	-0.11	0.09	1203	1388	不分配不转增
002477	雏鹰农牧	0.5322	0.3174	6.21	11.8	8.51	8.31	0.08	0.21	14211	3174	不分配不转增
002495	佳隆股份	0.23	0.34	5.48	9.81	2.61	13.2	-0.08	0.23	2685	2631	不分配不转增
002499	科林环保	0.22	0.35	8.15	8.11	2.69	14.66	-0.0216	0.0152	1656	1985	不分配不转增
002546	新联电子	0.46	0.33	11.02	4.15	4.45	10.46	-1.27	-0.15	3693	2085	每10股转10股
002549	凯美特气	0.23	0.24	5.58	3	3.38	10.08	0.1	0.21	1719	1463	不分配不转增

证券代码	证券简称	每股收益（元）		每股净资产（元）		净资产收益率（%）		每股经营性现金流量（元）		净利润（万元）		分配转增预案
		2011上半年	2010上半年	2011年6月末	2010年末	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	2011上半年	2010上半年	
002557	洽洽食品	0.39	0.41	12.43	3.5	3.95	15.22	0.19	0.62	7217	6166	每10股转3股派7元（含税）
002568	百润股份	0.29	0.29	7.69	1.97	5.6	15.33	0.19	0.26	2054	1752	每10股派4元（含税）
300004	南风股份	0.16	0.27	4.11	7.9	4.07	3.67	-0.29	-0.47	3087	2576	不分配不转增
300026	红日药业	0.29	0.21	6.8	10.02	4.2	3.44	-0.3	-0.22	4314	3229	不分配不转增
300058	蓝色光标	0.45	0.28	7.55	7.28	6	5	0.21	0.14	5384	3212	每10股转5股
300104	乐视网	0.27	0.19	4.46	9.39	6.05	15.39	0.29	0.41	5840	3119	不分配不转增
300146	汤臣倍健	0.82	0.66	15.17	29.71	5.39	40.58	0.46	0.92	8948	5448	不分配不转增
300204	舒泰神	0.59	0.52	15.45	3.32	7.08	19.46	0.44	0.56	3253	2581	不分配不转增
600116	三峡水利	0.02	0.17	3.56	3.64	0.43	6.46	0.07	0.14	424	3599	不分配不转增
600157	永泰能源	0.213	0.1193	4.5763	2.4647	10.41	16.48	0.0147	0.2477	11237	6294	不分配不转增
600212	江泉实业	0.027	0.041	2.068	2.04	1.33	2.05	0.089	0.0963	1395	2121	不分配不转增
600381	ST贤成	0.0375	0.0271	0.76	0.65	5.3	6.03	0.08	0.18	1698	1229	每10股转5股
600423	柳化股份	0.08	0.12	3.68	3.59	2.26	3.27	0.47	-0.17	3272	4650	不分配不转增
600469	风神股份	0.394	0.261	5.11	4.83	7.83	5.74	0.375	0.372	14767	9795	不分配不转增
600617 900913	*ST联华 *ST联华B	0.124	-0.031	-0.332	-0.456	-	-	-0.1163	0.0984	2069	-523	不分配不转增
600699	*ST得亨	-0.027	-0.22	-0.0352	-0.0081	-	-	-0.0231	0.013	-504	-4074	不分配不转增
600720	祁连山	0.5196	0.517	5.93	5.403	9.17	11.04	0.5037	0.6463	24675	24552	不分配不转增
600793	ST宜纸	-0.1085	-0.0502	0.0312	0.1397	-126.98	-300.83	-0.1327	0.0295	-1143	-529	不分配不转增
600802	福建水泥	0.24	-0.19	3.17	2.91	7.49	-5.63	0.03	0.23	9175	-7122	不分配不转增
600860	ST北人	0.03	-0.04	1.8	1.77	1.87	-2.09	-0.06	-0.06	1407	-1497	不分配不转增
600894	广钢股份	-0.169	0.064	0.47	0.64	-30.7	7.98	0.3469	0.1083	-12886	4906	不分配不转增
601872	招商轮船	0.06	0.13	2.8	2.84	2.05	4.58	0.11	0.12	19908	44183	不分配不转增