

妙可蓝多引入蒙牛作为战略投资者，多方面利好助推公司腾飞，

奶酪龙头指日可待！

作者：调研君

【国金食品】

事件：妙可蓝多于1月6日晚发布公告，公告显示，蒙牛通过约2.8亿元对价获得上市公司妙可蓝多5%股份，同时蒙牛拟以4.6亿元对妙可蓝多全资子公司吉林省广泽乳品科技有限公司（简称吉林科技）进行增资控股，占吉林科技增资后注册资本的42.88%。蒙牛此次总对价约7.4亿元。

回答几个市场关注热点问题：

1、蒙牛为什么要持有妙可蓝多5%的股权，或者说为什么要与妙可蓝多达成股权上的合作，这一合作是稳定可持续的吗？

奶酪行业近年来发展迅速，各乳企都看到了其中的机会，近年来纷纷展开布局，蒙牛也不外如是。在此之前，妙可蓝多就与蒙牛达成了业务上的合作——为蒙牛做一部分的代工（约占据妙可蓝多总产能的5%）。经过一段时间的业务合作，蒙牛对于妙可蓝多的产品非常认可，同时也更看重妙可蓝多这家公司的成长性——在资源相对较少的情况下却实现了爆发性的增长。因此蒙牛希望能够更密切地与妙可蓝多达成合作，结合双方的产品优势、品牌优势、渠道优势去共同打开奶酪这一市场从而推动两者份额的共同提升。此外，我们在公告中也可以发现，蒙牛在进行增资扩股的同时提出了未来股权上翻至上市公司的可能性，因此我们认为蒙牛其实是抱着未来成为妙可蓝多股东的打算进行长期稳定的战略合作。

2、吉林科技这家公司有什么？

出资比例的稀释会不会影响妙可蓝多的合并报表收益？吉林科技下主要有两家公司，包括上海芝然与天津妙可，其中上海芝然是奶酪棒的主要生产工厂，天津妙可则为马苏里拉的主要生产工厂，因此吉林科技可以说是代表了公司主要的生产主体。而吉林科技对妙可蓝多来说更像是生产中心，总部则承担了收入中心、利润中心的角色，因此这项增资扩股、出资比例的稀释并不会对妙可蓝多的合并报表产生什么影响，这一点无需担心。

3、这一合作有什么影响？我们认为有多方面的利好：

1) 资金层面。蒙牛作为行业内龙头，同时具备央企背景，资金实力雄厚，

能够更好的助力妙可蓝多未来的扩产以及各项发展，同时可以降低妙可蓝多的资产负债率，现金层面得到极大的改善；

2) 管理层面。此次蒙牛会派出财务总监以及财务副总监分别来到吉林科技与上市公司，能够极大的改善公司的管理效率以及管理流程，同时也很大程度上也避免了此前大家所担心的妙可蓝多的管理层风险、治理风险。

3) 业务层面。为蒙牛的代工业务仍将持续，但妙可蓝多具备优先生产权，也就是说在保证妙可蓝多自身产量的同时可以为蒙牛进行代工，可以有效消化妙可蓝多自身的产能。此外，蒙牛将与妙可蓝多共建渠道、共享资源，这一点对妙可蓝多达成极大的利好，蒙牛在行业内具备极强的渠道优势，可以帮助妙可蓝多更快的打开市场，从而实现份额的进一步提升。

4) 行业格局。此前市场担心因素主要聚焦两点，一是行业发展，而这一点已经经过近两年的事实证明，奶酪行业不仅发展迅速，同时还具备可观的前景，引得行业龙头纷纷加入这一赛道；第二点就是竞争格局，市场并不担心外资品牌甚至是百吉福对妙可蓝多地位的打击，更看重伊利、蒙牛的加入对市场格局的影响，当前妙可蓝多绑定蒙牛一起发展，市场格局得到极大的改善，我们期待着强强联手打造一个更广阔的奶酪市场！