

## 财眼

## LVMH拟砸145亿美元收购蒂芙尼

报价太低蒂芙尼或会拒绝

近日,路易威登(Louis Vuitton)母公司路威酩轩集团(LVMH)传出将以 145 亿美元现金收购美国珠宝商蒂芙尼(Tiffany&Co.),若交易达成,将会是该集团收购规模最大的的一笔交易,远高于 2017 年收购迪奥集团的 71 亿美元。消息传出后,蒂芙尼股价在周一美股盘前暴涨,截至记者发稿时,蒂芙尼盘前涨幅超 28.81%,每股报 126.88 美元,市值已高于 LVMH 的收购价。

■新快报记者 陆妍思

## 业绩大涨但珠宝垫底

总部位于巴黎的 LVMH 集团作为世界三大顶级奢侈集团之一,目前市值达 2150 亿美元,旗下坐拥包括路易威登(LouisVuitton)在内的四十余个高端品牌。集团主要业务包括以下五个领域:葡萄酒及烈酒、时装与皮具、香水和化妆品、腕表及珠宝、精品零售。

最新财报数据显示,在截至 9 月底的今年前三季度内,LVMH 集团整体销售额同比大涨 16%至 383.98 亿欧元(约 425 亿美元),其中第三季度销售额增长 11%至 143.3 亿欧元。

尽管整体发展出色,但财报中显示,其手表及珠宝增长明显落后于集团其他类别产品。根据 LVMH 集团 2018 年财报显示,珠宝腕表业务当年营收 41.2 亿欧元,在集团整体营收中占比为 9%。在今年三季度财报中,珠宝腕表在截至 9 月 30 日的前 9 个月营收 32.6 亿欧元,有机会全年增长 4%,远逊于同期时装与皮具 18%的增幅。

## 奢侈品集团扎堆珠宝领域

LVMH 拥有的宝格丽、弗列德等珠宝品牌,和主要竞争对手历峰集团相

比略逊一筹。历峰集团旗下有卡地亚、梵克雅宝及刚刚从刚泰集团手中收购的布契拉提等三大珠宝品牌。根据历峰集团发布的 2019 财年业绩数据,截至今年 3 月底,其珠宝业务营收达 70.8 亿欧元,占集团营收总额的 51%。可见,在珠宝业务的体量上,LVMH 集团和历峰集团还不可同日而语。

LVMH 集团的另一对手开云集团也在通过核心品牌 Gucci 进军高端珠宝市场,并在今年 7 月于巴黎芳登广场开设了首间 Gucci 高级珠宝精品店。此前,开云集团旗下已有部分珠宝和腕表业务。2018 财年,该部分业务营收 9.24 亿欧元,在集团整体业绩中占比 7%,是三大集团中最少的。

此外,Prada 今年 4 月推出了首条精品珠宝产品线,一个月后,Giorgio Armani 也首次公开了高档珠宝系列。在其他奢侈品牌纷纷宣布进入高档珠宝市场的时候,LVMH 集团收购蒂芙尼或许是大势所趋。

## 蒂芙尼业绩不太理想

此次 LVMH 看中的蒂芙尼有 183 年历史,以昂贵钻石订婚戒指而闻名,

在全球经营着 300 多家零售店,此前一度因品牌老化导致业绩疲软,在实施一系列年轻化策略后业绩回暖,于去年实现 7%的增长,销售额达到 44 亿美元,净利润更是大涨 58%至 5.86 亿美元。不过 2019 上半财年,蒂芙尼销售额下跌 3%至 21 亿美元,净利润减少 9%至 2.61 亿美元。

业内分析指出,LVMH 收购蒂芙尼,一方面将有助于提升 LVMH 在高端珠宝领域的影响力;另一方面,也能进一步增加其在美国市场的曝光度。美国市场对于 LVMH 集团而言,是仅次于亚洲市场的第二大市场。

据知情人士透露,LVMH 集团提出的全现金收购报价对蒂芙尼的估值约为每股 120 美元,比上周五 98.55 美元的收盘价高出 22%。但消费传出后,蒂芙尼股价在周一美股盘前暴涨,截至记者发稿时蒂芙尼盘前涨幅超 28.81%,每股报 126.88 美元。

据透露,目前双方正在就相关事宜进行谈判,但不能保证会达成协议,原因或是蒂芙尼认为 LVMH 低估了其市值,该收购价格低于蒂芙尼在 2018 年 7 月创出的 139.50 美元的历史最高收盘价。

格力电器 15%股权受让方揭晓  
高瓴资本领衔的珠海明骏胜出

新快报讯 记者陈学东报道 经过近 7 个月的时间,格力电器股权转让尘埃落定。格力电器昨日晚间公告,珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)最终成为格力电器 15%股权受让方,将一举跃居格力电器第一大股东,珠海明骏背后的高瓴资本作为战略投资者进入格力电器。

格力电器公告称,10 月 28 日,格力集团函告公司,经评审委员会对参与本次公开征集的两家意向受让方进行综合评审,确定珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)为最终受让方。按照公告转让价格计算,本次股权转让价格将不低于 398.57 亿元。截至 10 月 28 日收盘,格力

电器报收 56.90 元/股,跌幅 0.44%。

值得注意的是,此前呼声很高的厚朴投资意外出局。企查查工商信息显示,珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)背后有高瓴资本、兴业银行、太平洋人寿保险、上海汽车集团的身影,更有美的、国美、格力电器经销商系统的影子。5 月 22 日,高瓴资本作为意向投资者也参加了格力股权见面会。而高瓴资本本身已经是格力的股东。格力电器 2019 年半年报显示,高瓴资本管理有限公司-HCM 中国基金持有格力电器 0.72%的股权,位列前十名股东的第 8 位,较今年的一季报前进一位。

公告同时提醒,前述合作方案为最

终受让方的单方面邀请,格力电器管理层是否接受最终受让方的邀请以及双方最终能否就合作方案达成一致尚存在不确定性。

根据《公开征集受让方公告》披露的公开征集方案,意向受让方应自被确定为最终受让方之日起(即本公告发布之日起) 10 个工作日内与格力集团签订《股份转让协议》,所签署的《股份转让协议》仍须经国有资产监督管理机构及其他有权政府部门批准后方可生效,是否能够获得国有资产监督管理机构及其他有关政府部门的批准以及股份转让是否能够最终完成尚存在不确定性。

## 浦发银行发行 500 亿可转债 成为行业之最

新快报讯 记者许莉芸报道 继平安银行、中信银行、江苏银行后,又一家银行可转债启动发行。近日,浦发银行披露了浦发转债的募集说明书和发行公告等文件,拟公开发行 500 亿元可转债。昨日浦发银行发行的可转债发行申购,申购简称“浦发发债”,申购代码为“733000”,预计将在 11 月下旬上市。据悉,本次发行的可转债是至今国内市场发行的最大规模可转债。

发行公告显示,本次浦发转债的六年票面利率为第一年 0.20%、第二年 0.80%、第三年 1.50%、第四年 2.10%、第

五年 3.20%、第六年 4.00%,到期赎回价格为 110 元(含最后一年利息)。

值得注意的是,浦发转债也是今年以来发行的第四只银行转债。今年以来,平银转债、中信转债、苏银转债、浦发转债等相继发行,总规模已达 1360 亿元,也是有史以来银行转债年度发行规模首次达到千亿元量级。有机构进一步统计显示,目前还有超过 800 亿元的可转债在排队等待发行。其中,交通银行转债一只就占到 600 亿元。

银行转债供给大增是当下银行多渠道补充资本的一个缩影。今年

以来,商业银行在发行二级资本债、可转债、永续债和优先股等方面动作频频,全都指向补充资本这一目标。

对此,国海证券固定收益分析师靳毅认为,本轮银行转债扩容发行,是 2017 年以来再融资新规出台,定增受限,监管层鼓励可转债和优先股等股债结合产品的发行。同年 9 月份证监会对可转债发行方式进行调整,将资金申购改为信用申购,引起投资者追捧。对于银行而言,资管新规出台下,银行面临表外资产回归表内的压力,资本金需求提升。

关于“养老金入市”  
你得关注这些点

据新华社电 “养老金入市”不

仅联系着人们关心的养老问题,也关系着资本市场中长期资金来源,话题热度一直居高不下。近期,人社部发布的一组数据让多方目光再次聚焦“养老金入市”的话题。那么,关于“养老金入市”,有哪些值得关注?

截至 9 月底,已有 18 个省(区、市)政府与全国社会保障基金理事会签署基本养老保险基金委托投资合同,合同总金额 9660 亿元,其中 7992 亿元资金已经到账并开始投资。

说到养老金的投资,就必须提到国务院 2015 年印发的基本养老保险基金投资管理办法,这是目前指导养老金投资的重要依据之一。

根据此办法,基本养老保险基金限于境内投资,投资领域严格限定,权益类资产比重不超过 30%。这意味着,投资股票、股票基金、股票型养老金产品的比例,合计不得高于养老基金资产净值的 30%。换句话说,近 8000 亿元养老金中最多可以有不到 2400 亿元进入股市。

中国养老金融 50 人论坛秘书长董克用指出,这并不意味着养老金投资的过程中会用足这个比例。“养老金投资会通过银行存款、中央银行票据、各类债券以及权益类产品综合投资,确保投资稳健,具体投资比例将考量多方面因素。”

在业内专家看来,目前部分社会公众对“养老金入市”存在着一些认识误区,一提起相关话题就会认为是基本养老保险股市投资。从我国的养老制度的发展趋势看,这种认识是比较片面的。

近期社会关注的“近 8000 亿元养老金到账投资”中的养老金确实是基本养老保险,也就是百姓俗称的“养老保险”。全国社保基金会分别从 2011 年、2015 年开始受托管理广东、山东省基本养老保险结余基金,2016 年开始统一受托管理地方基本养老保险基金结余资金,最新的受托到账投资额达到了近 8000 亿元。

专家介绍,这部分资金目前来自国家主导的基本养老保险的“资金盘子”,也就是来自养老“第一支柱”。但随着老龄化趋势的发展,中国的养老制度迫切需要发展好“第二支柱”,即企业年金和职业年金;以及“第三支柱”,即家庭或个人安排的养老储蓄投资。

董克用表示,“养老金入市”其实是一个综合概念,包含一、二、三支柱投资股市资金。他预测,未来第一支柱投资股市的资金依然会遵循稳健原则,保持合理增长。短期内,第二、三支柱的入市资金暂时还无法超越第一支柱的入市资金。但随着中国养老制度的发展完善,养老金入市增量更大的空间其实在二、三支柱的“资金盘子”。