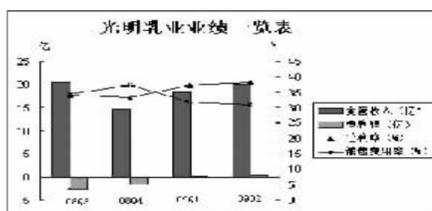
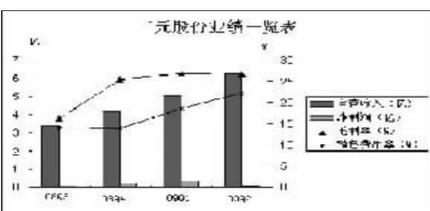
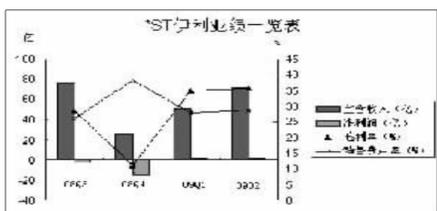
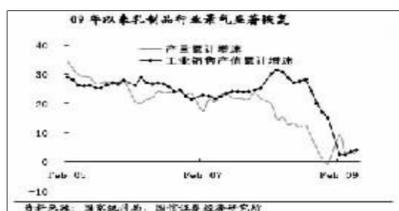




# 中国乳业新格局

## 诸侯争霸 资本力量重整乳业江山

证券时报记者 郑昱



进入今年二季度,上市公司主营收入与净利润加速增长。总体来看,在原奶成本下降、加大广告促销费用的背景下,毛利率与营销费用率也分别有明显提升。

制图:张珈

“下雨的时候请期待彩虹。”这是去年此时一部电影中令人记忆深刻的台词。浴火重生的中国乳制品行业,依靠国家政策的扶持与各方资本的助推,一步步守得云开见月明。这一年来,诸多大事件频频发生:三元整合三鹿、红杉助力飞鹤、中粮入主蒙牛……中期飘红的业绩为上市公司卧薪尝胆的故事标上注脚。

抢奶源、抢市场,你方唱罢我登场。行业似乎又回到高速发展时期的喧嚣,海内外资本力量的助阵更添几分热闹——包括山西煤老板在内的民营资本,也对投资乳制品行业青睐有加。种种迹象表明,一场因内忧外患而助推的行业洗牌正加速展开。

### 资本诸侯竞相入驻

国际资本重拾对中国乳业的信心,国内企业也奋力抢夺乳业蛋糕。7月6日,中粮集团联合私募股权基金厚朴投资出资61亿港元收购蒙牛乳业20.03%的股权,成为其第一大股东。8月18日,飞鹤乳业由纽交所中小板转至主板上市,成为中国乳业首家在纽交所主板上市的公司。

乳业专家王丁棉分析指出,资本以更加活跃的姿态介入,说明对中国乳企和市场充满信心,在外围资本寻找投资对象的同时,国内许多乳企也因自身发展需要在寻找投资。”据他透露,曾经与三鹿合资的恒天然也未放弃中国市场,不但加大了在华牧场业务,旗下的部分品牌还加强了对南方市场的争夺。

山西煤老板王志强斥资5700万收购古城乳业的消息也引起不少关注。王丁棉认为王志强投资乳业的举动非常聪明,趁低迷时进入说明他对乳业充满信心。中国奶业协会理事陈渝则表示:“国家加强对煤炭行业控制力度,山西将关闭1000多家中小煤矿,煤老板也要找后续产业。”

资本力量的活跃也刺激了行业的恢复。从2009年乳业上市公司发布的半年报来看,今年上半年\*ST伊利和三元股份净利润快速增长,同比实现翻番。光明乳业虽较去年同期业绩下滑,但剔除非经常性损益后的净利润是去年同期的22倍。业绩小幅增长的蒙牛也对上半年业绩表示满意,认为中国乳业经过努力,已成功步入健康有序的良好发展轨道。

以\*ST伊利为代表的龙头公司的上半年增长速度快于行业,显示其市场份额的提升,不过部分二线公司的增长势头更为迅猛。”国信证券分析师黄茂告诉记者。

### 各大品牌押宝奶粉

蒙牛易帜、古城易主……新一轮的资产重组已经拉开帷幕。在\*ST伊利、蒙牛乳业等200亿军团忙于收复失地的同时,其他的优势公司也厉兵秣马,谋求更大话语权。

新希望继上半年通过全资子公司

6450万元收购昆明雪兰牛奶有限责任公司42.9%的国有股权和雪兰商标后,8月又宣告斥资4400万对云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司进行增资扩股,攻城略地的决心一览无余。中报表明,上半年新希望乳业板块的营业收入和毛利率均明显提升,收入同比增长15%,毛利率同比增长4%。

当乳业公司的内忧外患得以纾解后,行业洗牌又重新开始了。”中投证券分析师黄巍指出,去年上半年很多二线企业、地方品牌几乎独木难支,而今年却麻雀变凤凰,增长势头甚至超过行业龙头,这显示了行业经过短暂的调整之后,新一轮淘汰赛已经暗流涌动。”

各大品牌不约而同地押宝奶粉业务,一场多方争夺战已经打响。中投顾问报告显示,到2010年中国将可能成为高端婴幼儿奶粉的第一大市场,每年至少需要80万吨奶粉,产值在300亿元以上。黄茂也认为,中国未来几年将会进入下一个出生高峰,迎来配方奶粉的消费高潮。

一边是问题奶粉空出的市场份额,一边是相关产品高毛利率的诱惑,上市公司纷纷将奶粉业务定位为新的利润增长点。今年年初,光明乳业正式将原本非主营的奶粉纳入三大支柱产业之列,并制定“做强新鲜、突破常温、出击奶粉”的年度市场目标。光明乳业总经理郭本恒表示:“奶粉产值约占全国乳制品市场的半壁江山,光明乳业要做大做强,就一定要进一步完善产品结构。”

此外,\*ST伊利近期还决定投资2.89亿元在华北地区建设年产4.5万吨奶粉项目,该公司今年上半年奶粉业务实现销售收入21.2亿元,是2008年下半年的两倍,营业利润率也同比增长6.75个百分点。其他品牌也不甘落后:河北三元50多个品种的配方奶粉已在全国上市,完达山乳业投资2.8亿元的配方奶粉项目预计10月试车生产。

伊利未来的看点一定是在婴幼儿奶粉的扩张上。”黄茂指出,目前河北三元托管的收购资产主要是配方奶粉业务,因而三元股份奶粉业务将成为其新的利润增长点。据了解,飞



鹤、圣元等奶粉业务的毛利率一般在40%-50%之间,远高于液态奶。

### 奶源大战硝烟四起

在经历了由奶源隐患引发的行业地震之后,加强奶源建设成为各大公司不约而同的选择。在美国资本市场顺利实现三级跳的飞鹤乳业,决定以30美元/股的价格,向红杉资本中国基金定向增发210万普通股,融资6300万美元,展开在全国的奶源地建设计划;光明乳业今年开始在自有牧场推行“牧场干分”,把管理标准细化为350条,合计1000分,达到升级奶源管理的目标,郭本恒表示,明年将在黑龙江汤原建立奶源基地。

王丁棉强调,“众多乳品企业都已意识到奶源建设刻不容缓。”在他看来,“只摘果,不种树”的模式已经成为历史,有奶源才能控制市场,得奶源者得天下。香港道亨证券分析师江智慧也认为,国内乳业危机源于市场发展与牧场建设管理水平不协调,完善上游产业链建设已是大势所趋。

中粮联姻蒙牛之后,巨额彩礼花

在哪里成为业界关注一大焦点。中粮集团董事长宁高宁给出的答案是,希望中粮集团与蒙牛乳业之间的合作首先从上游奶源建设开始。而牛根生近期辞去蒙牛乳业子公司内蒙蒙牛的董事长职务后,又将投身现代牧业的运营帷幄和奶源基地的扩张。

据称,现代牧业与美国私募投资基金KKR去年达成合作,KKR和牛根生旗下的老牛基金联合向现代牧业集团投资2.5亿美元。自2005年在马鞍山建立牧场后,现代牧业已经在张家口、四川眉山等7个地方投资新建万头奶牛牧场。引入KKR投资后,现代牧业计划在今后几年内,再建设或收购20家-30家大规模牧场。

“下半年随着全球经济的复苏,原奶的低价必然会被修正。”黄茂指出,由于奶牛的养殖周期较长,下半年原奶价格可能会出现过度调整,对奶源有较强控制力的企业则有望从中受益。这也可能是牛根生将精力转向养殖环节的一个原因。”从几大上市公司一季报和中报来看,由于原奶收购价格持续位于低位,上半年毛利率也呈现走高趋势。

## 缓慢重拾的消费者信心

证券时报记者 张珈

与各方资本纷纷淘金乳业相对应的情形是,消费者信心的失地收复。

整箱的伊利纯牛奶,一天可以卖出五六十箱。”深圳华润万家某卖场的工作人员告诉记者,年初常温奶一度无人问津,现在却淡季不淡。

中投证券分析师黄巍表示:结合从上市公司了解到的产品销量情况分析,行业现在已经基本恢复了。”乳业公司是否真的重新获得认同?记者带着疑问走访了深圳不同区域的大小超市。

无论是在常温奶还是巴氏奶、酸奶卖场,打折促销依然是吸引市民的一剂良方。原价均为41.6元一箱的纯牛奶,蒙牛促销价为36.8元,而伊利则打出33.5元每箱的更优惠价招徕消费者。上述华润万家工作人员表示,促销期间低价战略十分奏效,由于价格更低,伊利的销量也稍稍领先于蒙牛。

在另一超市的液态奶冷藏柜台,各大品牌也分别推出买大赠小等促销活动。前来选购的王女士告诉记者,此前也曾心存犹豫,但是这段时间又恢复了喝牛奶的习惯,毕竟营养价值还是不可替代的,现在一家三口每月大概消费

两百元液态奶。”

深圳蒙牛乳业销售公司的相关负责人告诉记者,伊利、蒙牛、光明这几大品牌一年来促销力度都很强,一方面是为了提高市场份额,另一方面也是表示对消费者的诚意。

相比之下还是进口奶粉卖得红火,最近惠氏再一次提价,销量也没受到多大影响。”某卖场奶粉促销员告诉记者,国产奶粉依然难卖,不过圣元优博等品牌由于性价比高,在深圳关外等地区卖得较好。液态奶的同质化程度高,而消费者对奶粉的品牌认同度则相对较强。”黄巍认为国内公司想要收复在奶粉市场的失地,尚需假以时日进行精耕细作。

为尽快恢复消费信心和市场份额,以上市公司为代表的国内乳企纷纷加大市场投入,促销费用和广告宣传费用都有较大的提高。从中报披露情况来看,上市公司销售费用率均维持在较高水平。其中,\*ST伊利销售费用率自去年四季度开始大幅提升。三元股份销售费用也在今年二季度猛增。国信证券分析师黄茂预计,2010年新的市场格局稳定后,费用率将会回落到正常水平。

## 乳制品行业大事记

(2008年9月-2009年9月)

- 2008年9月18日 国务院办公厅发布废止食品质量安全免检制度的通知,国家质检总局废止《产品免于质量监督检查管理办法》;
- 2008年11月19日 国务院办公厅转发了13个部门制定的《奶业整顿和振兴规划纲要》;
- 2009年2月11日 针对媒体涉及蒙牛特仑苏牛奶中OMP物质的报道,质检总局表示目前国家正在对食品添加剂的使用进行全面的清理整顿;
- 2009年2月13日 三元股份公告将向三元集团、北企食品定向增发2.25亿股,募集资金8-10亿元,并将利用上述募集资金与河北三元及三元集团联合竞买三鹿集团的部分破产财产;
- 2009年3月6日 光明乳业宣布将其所持江西光明英雄乳业股份有限公司51%的股权和对其拥有的债权打包出售,其中江西英雄乳业51%股权出售价仅为象征性的1元;
- 2009年4月22日 国务院部署了八大措施支持三农,扩大奶粉收储规模,将原料奶收购贷款贴息政策延长至2009年12月底;
- 2009年6月1日 《中华人民共和国食品安全法》正式施行;
- 2009年6月8日 飞鹤乳业由美国纽约证券交易所中小板正式转主板;
- 2009年6月18日 三元股份决定投资6.8亿元在北京兴建日处理鲜奶能力为1200吨的工业园,同时决定成立上海子公司,实现在沪宁杭市场的布局;
- 2009年7月6日 中粮集团联合私募股权基金厚朴投资公司,注资8亿美元,获得蒙牛乳业20%的股权;
- 2009年7月7日 国家发改委和工信部发布了修订后的《乳制品工业产业政策》;
- 2009年7月13日 \*ST伊利决定投资2.89亿元在天津市滨海新区投资建设华北地区年产4.5万吨奶粉项目;
- 2009年7月28日 光明食品(集团)有限公司决定协议受让上实控股全资子公司上实食品控股有限公司持有的全部光明乳业股份,共3.14亿股,收购对价为15.5亿元;
- 2009年8月31日 新希望董事会决定斥资4400万,对云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司进行增资扩股的议案;
- 2009年9月5日 三元股份全资子公司河北三元食品有限公司拟投资约5500万元投资兴建日处理鲜奶能力为100吨的酸奶、巴氏奶生产线。(郑昱整理)

股票代码:000022/200022 公告编号:2009-029

### 深圳赤湾港航股份有限公司 关联交易实施完毕公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司第六届董事会第四次会议于2009年8月27日在深圳市赤湾石油大厦十一楼第五会议室召开,经与会四名非关联董事审议,全票通过《关于深圳赤湾港航股份有限公司出售部分资产的报告》,同意将深圳赤湾港航有限公司公路运输业务的资产以2009年6月30日的评估值2148.074万元的价格出售给深圳市赤湾港航有限公司(下称“东方物流”)。相关资产转让协议已于2009年8月27日签署。上述关联交易公告于2009年8月29日刊登于《证券时报》及《大公报》(公告编号:2009-026号)。

日前,东方物流已将该项关联交易全部款项支付完毕,至此该关联交易已依约实施完毕。

特此公告。

深圳赤湾港航股份有限公司董事会  
二〇〇九年九月十日

股票代码:002250 证券简称:联化科技 公告编号:2009-021

### 联化科技股份有限公司 关于归还募集资金的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

2009年3月17日,联化科技股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第十次会议审议通过了《关于继续使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》,同意公司使用3,000万元闲置募集资金补充流动资金,使用期限不超过六个月,具体时间为2009年3月17日至2009年9月16日止。(详见公司刊登于《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网[http://www.cninfo.com.cn]的相关公告)。2009年9月10日,公司已将上述资金全额归还至公司募集资金专用账户,同时将上述募集资金的归还情况通知了保荐机构东北证券股份有限公司及保荐代表人。

特此公告。

联化科技股份有限公司董事会  
二〇〇九年九月十一日

股票代码:000799 证券简称:酒鬼酒 公告编号:2009-24

### 酒鬼酒股份有限公司关于聘任任宝岩先生为公司财务总监的公告

本公司及其董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

酒鬼酒股份有限公司于2009年9月10日以通讯表决方式召开了第四届董事会第十一次会议,会议应到董事9人,实到董事9人。会议形成决议如下:

审议通过了《关于聘任任宝岩先生为公司财务总监的议案》。

因工作变动原因,公司财务总监杨建军先生已向公司董事会提交书面辞职报告,请求辞去公司财务总监职务。公司董事会同意杨建军先生的个人意见,接受其辞职申请。杨建军先生在任职期间为公司的发展作出了贡献,对此,董事会表示感谢。公司董事会决定聘任任宝岩先生为公司财务总监,任期从董事会审议通过之日起,任期三年。

表决结果:9票同意,0票反对,0票弃权通过议案。

根据《关于上市公司建立独立董事的指导意见》等有关法律的规定,公司独立董事就此发表独立意见如下:

1、任职资格合法。经公司介绍,我们认真审阅了任宝岩先生的个人简历,未发现其有《公司法》第147条规定的情况,未被中国证监会确定为市场禁入者,也不存在尚未解除的现象。

2、提名方式、聘任程序合法。经考核,我们认为提名聘任程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。

特此公告。

酒鬼酒股份有限公司董事会  
2009年9月10日

附件:  
任宝岩先生简历  
任宝岩:男,1962年11月生,大学文化,会计师,中国注册会计师。曾任湖南省常德地区粮食局财务基建科会计、主管会计、副科长,常德市饲料公司财务科长,深圳潇湘米业公司财务部经理,湖南金健米业股份有限公司财务总监、副总经理,张家界旅游开发股份有限公司财务总监、总裁,湖南里程会计师事务所注册会计师,北京长空工业有限公司财务总监、副总经理。