

中国乳业拐点来临 成本桎梏企业利润

■ 本报记者 闻笛

中国乳业的春天真的来了吗?近日出炉的中经乳制品产业景气指数报告显示,三季度产业景气指数为97.8,较上季度微升0.1。利润总额和固定资产投资同比增长较上季度有所加快;价格持续上涨,库存明显下降。同时,多家上市乳企也发布了靓丽的三季度报。

上市乳企全线飘红 业绩领跑股市

据统计,全国653家规模以上乳制品企业,1至8月利润总额同比增长11.7%,产品销售率在97%以上;亏损企业亏损额同比下降42.07%,降幅较大。企业的盈利增多,亏损减少,表明乳制品企业发展状况良好。

从5家上市乳企财务数据来看,前三季度,贝因美(002570)、光明乳业(600579)、伊利股份(600887)、三元股份(600429)股价涨幅分别达到186.7%、143.0%、105.3%和36.2%,而同期食品饮料行业指数只上升7.9%,上证指数和深证指数分别上升15.7%和32.5%。仅在三季度,上述四家上市公司股价就分别上升48.8%、74.9%、42.8%和76.1%,显著超越A股市场,为投资者带来了丰厚回报。

其中,伊利股份三季报显示,公司在报告期内实现营业收入365.7亿元,同比增长11.13%,实现归属于上市公司股东的净利润为25.16亿元,同比增长84.12%。

作为唯一一家亏损的乳业公司,三元股份三季报显示,公司在报告期内实现营业收入为27.64亿元,同比增长3.28%;实现归属于上市公司股东的净利润为-8658.18万元,同比下降261.27%。另外,如果剔除政府补助的409.69万元,亏损还将扩大。

数据显示,5家乳业上市公司今年三季度实现营业收入共365.73亿元,平均增长率为18.14%;实现归属于上市公司股东的净利润合计25.16亿元,平均增长率-12%。值得一提的是,5家乳业上市公司净利润同比增长率为负的原因是受到三元股份亏损,净利润大幅下滑所致。对于三元股份业绩的表现,公司



本报记者 林瑞泉/摄

表示,亏损因市场因素、原辅材料价格上涨及投资收益下降等所致。

而在业内人士看来,三元股份的业绩一直不给力的原因,主要与当初重组三鹿奶粉和湖南太子奶以及其所投资的麦当劳有关。中投顾问食品行业研究员简爱华接受媒体采访时表示,三元未来发展仍将承受较大压力,主要是来自于婴幼儿奶粉领域。

业绩低于期望 遭遇投资者抛售

虽然上述5家乳企交出的成绩单中,仅有三元股份一家不尽如人意,但是,在资本市场中,5家上市公司股价近日来却遭到投资者用脚投票。根据同花顺数据统计显示,乳业上市公司股价从10月23日开始连续下挫,截止到10月30日,短短6个交易日,5家公司的市值共蒸发236.44亿元。

10月28日开盘,贝因美直接坐上跌停板,深交所盘后交易数据显示,贝因美遭到机构大肆甩卖。29日,贝因美股价继续重挫6.95%。据不完全统计,其股价两天下跌17%,市值蒸发超42亿元。而10月31日,伊利股份一份略低于市场预期

的三季报令其股价开盘便下挫至“一”字跌停,当日市值从933亿元跌至840亿元,一日蒸发市值近百亿元。

对此,有分析师指出:“这主要还是业绩低于预期,此前市场对伊利三季报业绩抱有较高的想法,结果没有被满足。白云山、苏宁云商等报收跌停也是这种情况。”此前,一家知名券商分析师在其研报中称,“预计伊利股份1—9月净利润增长98%左右或以上,继续超预期。”今年半年报时,伊利股份净利润增幅高达128.22%。三季度,相关部门对于国产奶粉品牌的扶持也屡见报端,作为国产奶粉领先企业,伊利也同样受益。行业竞争更为理性,奶粉增长有望超预期,这也是券商敢于预测伊利三季报较高增幅的原因。

相对于市场的高预期,伊利第三季度表现并不尽如人意。单季度来看,伊利股份实现营业收入125.49亿元,净利润7.78亿元,同比增幅分别达到8.22%和28.6%,但环比则分别增长2.06%、下降37.83%。三季度净利润环比下降的原因是短期成本的快速上升对公司毛利率构成压力。第三季度,伊利毛利率为26.19%,同比下降3.7个百分点,环比下降3.24个百分点。

原奶价格上涨 龙头企业迎来高速发展

一位乳业人士称,由于规模养殖步伐不及乳制品需求,当前国内乳制品业正在面临最为严重的“奶荒”,最直接的表现是生鲜乳价格上涨、部分液态奶产品断货等。数据显示,三季度国内主产区原奶价格上涨了6%。据农业部定点监测,10月份第3周(采集日为10月16日),内蒙古、河北等10个奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格报3.80元/公斤,比前一周上涨0.8%,同比上涨14.8%。

业界认为,未来从基本面而言,伊利股份整体仍将维持较快增长速度,但同时也面临一定的成本压力。乳业专家宋亮表示,从当前行业数据来看,乳制品1—8月产量达1744.05万吨,同比增长11.15%,市场需求量仍在扩大。此外,在国有高端奶粉地位提升、工信部的支持等大背景下,乳品板块有望迎来高速发展期。伊利股份作为龙头公司,受益集中度提高增长更快,盈利能力仍将进一步提升。不过,伊利三季报期末预收款环比增加了12亿元,也显示出市场需求仍然较旺盛。

肉毒杆菌事件调查结果出炉:只整改不赔偿

恒天然重返中国市场或至明年三月

■ 本报记者 张博

一场波及全球的食品安全风险,却以虚惊一场结束。自8月8日开始,历时2个多月的恒天然启动肉毒杆菌事件独立调查终于水落石出。调查结果显示,“食用了相关批次浓缩乳清蛋白产品的消费者,从来不曾面临任何肉毒杆菌风险”。而市场种种迹象表明,遭遇恒天然事件重创的新西兰奶粉正在计划“逆袭”中国市场。

33条整改建议 客户赔偿内容只字未提

恒天然公布的独立调查报告指出,在此次浓缩乳清蛋白事件中,恒天然方面共犯了“恒天然没有在浓缩乳清蛋白产品的生产中做任何微生物检测,尽管按照与至少一位重要客户的合同,恒天然接受对使用浓缩乳清蛋白制作下游产品提供微生物检测”等10个主要错误。报告还指出,浓缩乳清蛋白事件公布后的最初几天,恒天然似乎并没有明确指出召回仅仅是预防性的,它也未向大家道歉。对涉险产品数量预估的不断调整也影响了恒天然在政府官员心中的可信度。

对此,恒天然公司表示,对董事

会独立调查报告表示欢迎。恒天然首席执行官西奥史必根思表示,这次事件是一次艰难的经历,虽然后来证明是虚惊一场,但依然给我们留下了许多教训。恒天然集团战略总裁玛丽雷兰德强调:“我们的当务之急是建立一套乳品安全和质量的全球新标准,从而加强新西兰本国人民对我们的信任,同时也继续巩固我们与客户的关系,并在关键市场中建立良好声誉。”

虽然已意识到与利益者关系的培养,但对于客户赔偿问题仍没有明确提出。报告还指出,从回顾的眼光来看,食用了含相关批次浓缩乳清蛋白产品的消费者从来不曾面临任何肉毒杆菌风险。换言之,报告认为消费者并没有因肉毒杆菌事件而受到损失。

新西兰乳企期待逆袭

虽然10月中旬日本明治奶粉宣布暂时撤出中国市场,但洋奶粉对中国市场的热情并没有减退,尤其是上半年饱受食品安全事件困扰的新西兰乳企。记者了解到,多家该国企业均制订了对中国这一全球增长最快的奶粉市场加大投资的计划。新西兰贸易发展局大中华区总裁麦肯齐表示,虽然难以预计中国消费者何时才

彻底恢复信心,但两国贸易额仍会持续增长。

据了解,声称下属会员在事发时每周损失达200万新西兰元(折合人民币1008万元)的新西兰婴儿配方奶粉出口协会连月来已经组团到中国访问,希望重建形象。

按照该局提供的最新数据,中国在今年初首次超越澳大利亚,成为新西兰最大的贸易伙伴。当前,乳制品是新西兰对华最大的出口产品。2012年,该国对中国出口乳制品达到26亿新西兰元(折合人民币131亿元),占中国进口乳制品数量的65%。

麦肯齐说,截至7月的数据显示,中国在新西兰的贸易量增长快于任何国家和地区,这是因为两国签署了自由贸易协定,他预计两国贸易额在恒天然事件后还会持续增长。

记者了解到,新西兰奶粉商均在酝酿“逆袭”。对达能来说,最近这家法国食品巨头也在中国为源于新西兰的可瑞康奶粉(Karicare)大举造势,它的广告近日铺天盖地地出现在各大城市的电梯里。在恒天然事件中,该品牌在新西兰召回了6.7万罐奶粉。

禁令何日解除成疑

今年8月初,中国质检总局宣布

禁止进口恒天然生产的乳清蛋白以及以恒天然乳清蛋白为原料的澳大利亚生产的乳清粉、基粉,并且被无限期叫停,直到事件影响确认或者问题解决。

恒天然方面当时表示,将在在产品去向、召回进展等问题明朗后,与中国政府部门沟通。记者了解到,截至目前,虽然恒天然已经完成了运营调查和董事会独立调查,但是相关禁令还未解除。

乳业分析师宋亮在接受记者采访时表示,恒天然原料的进口恢复可能还要等到新西兰政府相关报告的出具,估计进口管制要持续到明年3、4月份。实际上,假如恒天然相关原料在明年3月份解禁,那么意味着恒天然乳清蛋白等原料将有8个月的时间不能进口。

“虽然进口管制时间比较长,但是总体上应该不会对国内市场产生很大的影响。”宋亮告诉记者,一方面,企业可能选择从其他国家进口,更改原料供应商;另一方面总体来讲乳清蛋白的用量相对较小。

达能婴幼儿事业部全球总裁Felix Martin此前在接受采访时曾表示,达能已经调整了原料供应体系,从其他地区购买乳清蛋白到澳大利亚生产基粉。

与进口转基因菜油差价上千元

国产菜籽油陷污染风波 食用油遭遇降价潮

■ 本报记者 张博

10月28日,有媒体曝光,转基因菜籽油流入国储,造成出库的国储菜籽油被转基因菜油“污染”。10月29日,针对“国储流入大量转基因菜油”的消息,中国储备粮管理总公司在其网站发布公告称,经检查发现有两家企业违反收购政策,将1477吨进口菜籽油掺入临储库存。目前,上述两家企业涉及临储油菜籽已全部退出临储库存。

利益驱动和监管缺位 污染国家储备

“转基因”的话题最近一直都处在风口浪尖,这一次“国字号”的企业与转基因联系到一起,更加引起社会的关注。

首先,为何要在临储库存掺入进口转基因菜籽油?业内人士指出,存在这种问题不排除用价格更低的转基因油充国储油赚取差价的可能。由于国家强制要求企业生产转基因食用油标示油脂成分,食用油企业一般不可能冒险加入转基因菜油。但是,部分上游托市收购企业,则有可能将进口菜油混入国产菜油。

2013年,国家启动油菜籽托市收购政策,油菜籽收购量为500万吨,折合菜籽油166.7万吨左右。但由于每吨进口转基因菜籽和菜油要比国产非转基因菜籽、菜油分别便宜500元和1000元以上,不少被赋予托市收购资格的委托企业,利用进口的便宜菜油冒充国产菜油上交国储,从中赚取差价。

其次,违规转基因油进国储会产生怎样的后果?专家表示,最大的问题就是转基因的菜油会污染国产菜油。数据显示,2002年以前,菜籽油在中国植物油消费总量中曾位居第一,但是随着进口量的增加,菜籽油消费退居次席;自2006年起,由于中国进口棕榈油数量的增加,菜籽油成为国内消费的第三大油种。但在长江流域省份,包括云南、贵州等地的消费者仍然偏爱喜欢菜籽油,不仅味道香浓,从健康角度而言还比大豆油富含不饱和脂肪酸。

此次,转基因菜籽油大量流入国储,会造成出库的国储菜籽油被转基因菜油“污染”,企业从国储库购买菜油而生产出的小包装菜籽油就难以再称非转基因菜油。而消费者食用了这种“不纯粹”的非转基因菜油,这就涉及商业欺诈。

对此,中储粮解释称,因其自身无菜籽油加工能力,所以临储油收购全部采用委托地方粮油加工企业委托收购、加工的办法。此外,中储粮总公司还表示,目前并不存在媒体和社会所关注的进口转基因菜籽油污染国家临储菜籽油库存的问题,对于已经出现的混入问题,已经采取整罐全部退出临储库存,确保国家临储菜籽油全部是国产非转基因菜籽油。

转基因标注待规范 食用油市场降价

对于此次事件,业内普遍认为,其中既有菜油进国储库利润太大,个别油厂因为利益驱使做出的可能,也有检验工序存在的问题。对此,一位食用油企负责人坦言,国储库若被转基因食用油“污染”,对于加工和销售的企业存在的是道德风险,即企业按照非转基因品类购买的原料,也以此为标识经营,若是在其中检出转基因成分,企业则要承担风险和损失。

目前,有业内观点认为,食用油是否为转基因原料在营养和安全性上与非转基因产品并无区别。主要原因就在于转基因成分存在于蛋白质,食用油则取的是脂肪成分。而且如今转基因产品难验证,在检验过程中,难免出现误差。一位业内人士告诉记者,作为市场销售的成品油,已经很难检测是否为转基因原料,最后还需企业按照转基因管理办法进行自律。

一位粮油企业的负责人在接受媒体采访时指出,大豆油80%左右为转基因产品,菜油因为国内西南等地生产较多,国产非转基因菜油大概可以占到六成左右。他表示,国内使用较多的转基因油料主要是指菜油和大豆油,其中大豆油占比更高。市场上购买的大豆油,基本是转基因食用油。“这是由国家供给程度决定的,国家没有足够的食用油供应市场,就只有通过进口来满足市场需求。”

继今年5月食用油抱团降价后,目前又迎来新一轮降价潮,其中金龙鱼、刀唛、鹰唛部分降幅达12%。有业内人士认为,因中秋、国庆旺季刚过,食用油开始步入淡季,今年市场销售不好,故而降价揽客。据记者了解,本次降价的品类涉及花生油和调和油,平均降幅达在10%左右,最多的降幅达22.68%。据了解,此次食用油企由于受国家发改委“约谈”,对涨价敏感,虽然花生油等在市场上占比不及大豆油高,但家庭消费依然以花生油、调和油等为主,此次降价普通消费者将更容易感受到。

同时,包括天津、湖南、云南、辽宁、山东等地均有媒体报道食用油价格下降的消息,而本次降价也是今年第二次大幅回调。有分析认为,这波降价是由于库存消化缓慢所致。有分析师接受媒体记者采访时表示,9月下旬至今,大豆、花生、棉籽等食用油上游原料集中上市,而国内大豆压榨产能约为1.26亿吨,油脂压榨产能过剩。据了解,一级大豆色拉油已从年初的9200元/吨,降至7300元/吨,跌幅达20%,创2008年5月以来的新低。另一方面,进入第四季度,食用油需求旺季已过,食用油库存消化缓慢,油企加工厂资金回笼,为清理库存降价销售。