

三元区域性品牌 能承担中国乳业重组的重任吗?

在2008年的“三聚氰胺事件”中几乎毫发无损的三元股份却未能走上“康庄大道”，反而受冲击最烈的伊利股份、蒙牛乳业等早已触底反弹，并再次把三元股份甩出了几条街。

三元股份希望通过收购破产的河北三鹿集团、湖南太子奶集团等资产冲进一线乳企的美好愿望，从目前来看仍然还是一个待完成的目标。

三元股份日前发布的2013年业绩预告显示，报告期内三元股份经营业绩预计亏损-1.85亿~-2.15亿元。

实际上，记者梳理三元股份2008年至2012年的年报发现，若去除其拥有的北京麦当劳50%股权所带来的投资收益，三元股份的主营业务——乳制品实则常年亏损。

日前，复星国际公告称，附属公司上海平润投资以及创泓基金合共认购三元股份3.06亿股A股，涉及总额约20亿元。完成后，平润投资与创泓基金共持有三元股份扩大后股本20.45%。

目前，三元股份已经进入国家第二批婴幼儿奶粉企业名单，在不少业内人士看来，随着政策的支持和公司业务的转型，三元股份有望借政策的东风重振旗鼓。

不过，一切都还是未知数。

产品附加值低

三元股份公告显示，在2013年三元股份盈利情况最佳的2010年，当年利润总额为7068万元，归属于母公司所有者的净利润为5146万元，而同期三元股份对麦当劳的投资收益为9433万元。由此可见，对麦当劳的投资收益为三元股份扭转当年的亏损业绩功不可没。

北京东方艾格农业咨询有限公司乳业分析师陈连芳说：“三元股份的亏损，主要是由于原奶价格上涨，导致成本上升。同时，三元股份整体产品结构主要集中在中低端液态奶，高附加值产品较少，但在品牌推广上花费较多，导致盈利能力较差。”

根据三元股份的年报，其营销费用自2008年的2亿元上升至2012年的7亿元，涨幅达到250%。公开数据显示，2013年前三季度，三元股份营销费用已达到5.7亿元。

目前，三元股份销售收入中仍以中低端液态乳产品为主，而具有高附加值的奶制品却因为蒙牛、伊利等乳业巨头挤压，市场空间较小。三元股份年报显示，2011年、2012年和2013年1至6月，公司液态乳营业收入占主营业务收入比重分别为81.9%、84.4%和73.9%，乳粉、干酪等固体乳产品占比仍然较低，难以抵御原奶价格起伏带来的经营风险。

根据中国奶业协会发布的数据，2013年1-12月份，生鲜乳价格从3.4元/公斤升至4.16元/公斤，涨幅逾20%，乳企的原材料成本上升压力剧增。

另据业内人士透露，国内中低端液态奶



的毛利平均在26%，而乳粉以婴幼儿奶粉为例，毛利则能达到50%，三元股份的奶粉业务市场占有率小，以液态奶为主的主营业务平均毛利率在2011年、2012年和2013年1至6月仅为21%、22%以及23%。

乳业高级研究员宋亮同时指出，受到其他乳业巨头以及洋品牌的冲击，目前三元股份液态奶在北京区域市场占有率也已经从鼎盛时期的80%缩减至50%左右。

三元股份2013年半年报显示，报告期内旗下5家子公司，参股公司，除合营的北京麦当劳食品有限公司实现净利润2800万元，其余公司均出现不同程度亏损。

其中，接受三鹿相关股权的全资子公司河北三元食品有限公司(下称“河北三元”)亏损581万元，三家控股子公司呼伦贝尔三元乳业有限公司、上海三元乳业有限公司和湖南太子奶集团生物科技有限责任公司分别亏损691万元、1451万元和994万元。

陷三鹿、太子奶泥沼

在“三聚氰胺事件”中，全国乳业前三伊利、蒙牛、光明产品中均被查出含有该物质，全国停产的乳制品企业多达150家，而三元股份却在这场乳业安全危机中一枝独秀，成了为数不多质量过关的大型乳企。原本扎根北京以及周边市场的三元股份，借由此次乳业安全事件迅速提升了公司的公众形象，并开始了多元化投资走向全国的计划。

三鹿集团破产后，在北京市与河北省的协调下，三元股份承担了重组三鹿的重任，由全资子公司河北三元接手三鹿相关资产。2008年，三元股份的主营业务收入仅14亿元，而三鹿作为中国乳业曾经的主力军之一，2007年时销售收入就已达到103亿元，奶粉产量更是居全国首位，销售额仅次于伊利、蒙牛。希望借助三鹿原有优势进入全国婴幼儿奶粉市场的三元股份，在完成“蛇吞象”的收购后，并未顺利消化吸收三鹿破产资产。2009年，公司营业收入较上年同期增长31%，但由于三元股份收购三鹿后扩建营销队伍，重建市场网络，销售费用同比增长164%。

广州奶业协会理事长王丁棉也告诉记者，三元收购三鹿后，供应商捆绑式的销售政策也使得原三元供应商与三鹿供应商之间的矛盾激增，对三元股份原有业务也造成负面影响。

负重前行的三元股份以1.28亿元的巨额亏损为2009年交了卷。

过去的几年中，尽管河北三元的亏损额已从2010年的1.5亿元减至0.3亿元，业界依旧认为，2008年“三聚氰胺”事件对三鹿品牌而言是致命性打击，三元要想借助这一负价值资产将奶粉市场打开，道路依旧很漫长。

三元“逐鹿”尚未止损，2011年11月，三元股份又发布公告称，拟与新华联以不高于7.2亿元的金额参与湖南太子奶、株洲太子奶生物科技发展有限公司以及湖南太子奶集团供销有限公司的破产重整。市场普遍分析认为，太子奶在乳酸菌生产技术方面在全国乳业企业中领先，而三元股份在这部分几乎一片空白，如果三元吸收太子奶资产，正好可以弥补其短板。只是想要借助“太子奶”原有的品牌影响力，补充产品结构和市场结构的三元股份似乎选错了合作对象。

陈连芳指出，湖南太子奶破产前已经由株洲市政府托管经营，整个品牌的经销商网络已接近于瘫痪，要整合这样的品牌极其不易。想通过收购太子奶进入乳酸菌市场，三元股份这步险棋走得并不好。

对于太子奶2013年上半年的业绩表现，太子奶创始人李途纯在此前接受媒体采访时表示，湖南太子奶集团营收8066万元，仅相当于太子奶1998年以前的收入水平。“太子奶的规模在那儿，还有那么多的遗留问题需要处理，如果销售额达不到5亿元规模，很难盈利。”同时，李途纯毫不客气地指出，以太子奶目前的营业额估算，太子奶的实际亏损可能远大于公布的数字。

从2009年到2013年，三元所参与的三鹿以及太子奶的重组不但没有使三元股份市场布局得以完善，反而由于巨额的并购资金以及高企的市场费用、人工费用，成为三元股份极大的拖累。

与三元股份深陷亏损泥沼截然不同的，蒙牛、伊利、光明在2009年均以营收7%~8%不等的增长扭亏为盈。近两年，乳业龙头企业还通过收购海外乳企，新添稳定的海外优质奶源供应基地，集约化、标准化、国际化发展布局逐渐清晰。

贝因美此前发布公告称，公司2013年预计实现净利润7.2亿元，同比增长41.41%；伊利股份业绩公告预计2013年度实现净利润超17.17亿元，业绩较上年同比增长80%左右；光明乳业虽未发布2013年年度业绩预告，但根据其第三季度财报，前三季度净利润

已达到3亿元，较上年同比增长38%。

“输血”不如“换血”

2013年5月，婴幼儿奶粉整顿工作会议召开，揭开了中国乳业整顿工作的序幕。随之而来的国家乳业兼并重组方案呼之欲出，据此前媒体报道，伊利、蒙牛、三元等龙头企业将成为此次乳业整顿政策支持的重点。

2013年12月31日，合生元宣布通过全资控股的两家国内子公司，拟以3.5亿元收购湖南亚华旗下长沙营可营养品公司100%股权，从而获得国内婴幼儿奶粉生产许可资格；2014年1月14日，飞鹤乳业宣布全面收购吉林艾培特；2月，光明乳业公告称引入战略投资者RRJ Capital，向光明乳业控股子公司荷斯坦乳业增资15.25亿元；蒙牛宣布，达能将以51.53亿港元认购蒙牛股份，成为其第二大股东。搭乘政策的顺风车，国内乳企并购动作频频。

近日，三元乳业对外发布了其非公开发行股票预案，募资不超过40亿元用于自建一年产5万吨的现代化奶粉加工厂项目。引起外界关注的是，针对此次项目建设，公司拟向复星系PE定向增发20亿元，锁定三年，复星系占增发后股本约20%。

在乳业整合大势已定，引入投资者之后，三元股份急欲打一个漂亮的翻身仗。

但是，用人机制不佳、管理保守、怠惰应对市场是王丁棉对长久以来国企体制运营下三元股份的评价。复星资本的引入，是对连年亏损的三元股份进行“输血”，而王丁棉更愿意称其为“换血”。三元已经开始希望通过混合所有制带动盘活国有资本。

而复星集团董事长郭广昌告诉记者，参与三元股份的增发是参与国企改革的一部分，他对于新一轮的国企改革充满期待，并会积极参与。而三元股份的奶粉在质量保证上可以说是做得最好的，因此公司看好三元股份未来的发展。

三元股份方面表示，乳粉加工厂项目投产后将大幅扩大公司乳粉产能，提升公司在中国乳粉市场尤其是婴幼儿配方乳粉市场的占有率。宋亮分析认为，目前三元股份的状态可以用“万事俱备，只欠东风”来形容，而这东风就是三元内部管理体制的改制——能否形成一个带有激励性质的管理模式，以及在其市场开发、渠道建设上寻求到一个更好的发力点。

北京三元食品股份有限公司副总经理吕淑萍在接受媒体采访时曾如此评价三元股份的发展：“有些企业是选择先做大，然后再做强再做优，三元是先做优再做强再做大，是两个路径，也是两种经营理念。”

宁夏乳制品工业协会秘书长赵淑铭也曾对媒体表示，在他看来，目前我国除了蒙牛、伊利等少数几家企业能够负担得起兼并重组的资金外，绝大多数企业并没有实力完成企业的兼并重组，尤其是区域性品牌，还很难承担中国乳业重组的重任。

三元股份作为区域性乳企，依旧处于收回投资的过程中。从市场运作角度来看，尚未实现扭亏为盈的三元股份还是否有能力在这场重组兼并的乳业大战中守住阵营，甚至还能够有能力通过兼并其他企业来跻身全国乳企巨头的行列，还有待观察。(韩璐)

以岭药业保健饮品人事震荡 收回投资仍需时日

去年2月宣布投资4800万元涉足保健饮品行业的以岭药业，近日公告称，保健饮品业务总经理汤连茂已离职。而记者在广州市面上也从未见以岭药业的两款饮品，那么该公司曾信誓旦旦要将保健饮品产量达到3.5万吨，是否已面临“断崖”困难？日前，记者询问该公司，得到回复是，“华南还没有铺货，河北等地已经有卖，销售情况还可以。”

保健饮品项目投资4800万元

去年2月1日，以岭药业公告称，拟投资建设保健饮品项目，项目总投资4800万元，达产后可新增3.5万吨保健饮品生产能力。

公告称，项目拟建设在石家庄高新技术产业开发区以岭药业厂区内，根据公司现有情况，项目产品为以岭牌津力旺保健饮料和以岭牌怡梦保健饮料，具有调节睡眠、辅助调节血糖的功能，在中国市场尚属首例。特别是津力旺饮料是针对高血糖人群研发的一款无糖、无色素、无香精、无防腐剂的绿色植物饮料，更具产品竞争力。

该项目总建设期为24个月。公司预计，建成投产、产能充分释放后，预计每年可新增销售收入2.99亿元，税前利润6106万元。

去年5月，相关利好还在释放，以岭药业公告称获得保健食品生产资格。

但时隔一年有余，今年3月8日，以岭药业公告，解除部分已离职人员的股权激励资



格。4名离职人员中，包括公司保健饮品业务总经理汤连茂。而这位汤连茂是以岭药业为发展保健饮品事业部，专门从郑州百事饮品公司挖来的。

公司称产品已在华北地区上市

如今，汤连茂已经离职，而以岭牌津力旺

保健饮料和以岭牌怡梦保健饮料在市面上鲜少听闻。记者在各大网上药店输入两款饮品名称，也只是零星看见有几条信息，而且连售价都没有显示。

难道产品还没有上市？记者翻查公开资料显示，2013年10月9日，有报道称，“国庆期间，以岭药业保健饮料开始在河北大型超市上市并促销。以岭药业副总经理、财务负责人戴奉祥表示，公司津力旺、怡梦两款保健饮料目前已进入北京、天津、河北、河南市场，不会对2013年的业绩产生影响。”

莫非网上渠道还没有铺开，那么线下终端销售情况如何？记者询问以岭药业证券办，相关负责人表示，“网上应该还没有铺货，因为饮品销售有‘运输半径’问题，配送只能在周边城市展开，而目前河北石家庄、北京、山东、天津等地区已经开始售卖。目前无计划在华南地区推广。”

至于去年的销售情况，该人士表示还可以。谈及投入4800万元能收回多少时，该人士称，“收回多少就不知道，因为是新项目，所以计划也不大。”

那么目前汤连茂已经离职，后续保健饮品事业部谁负责？“公司会安排相关人接上。”上述人士如是称。

二级市场上，自今年1月15日创出新高39.64元以来，以岭药业股价便一路振荡走低。近日亦不能独善其身，在大盘下跌之际，以岭药业股价下跌3.86%，报收30.36元。

(庞倩影 李振)

●全国人大代表周奕丰建议，国家建立食品种植、生产、销售企业的试吃制度。“一些食品厂工人不吃自己工厂生产的产品，有的饮料厂不喝自产饮料，农民不吃自己种的蔬菜，不敢吃自己养的猪，究其原因还是明知其产品有质量问题，仍存在侥幸心理。”周奕丰提出，首先应规定试吃责任人和试吃专员，规定食品种植、生产、销售及中间产品的企业和单位负责人作为试吃责任人，并选择具有责任心、责任心强、试吃专员，明确试吃责任。

●有知情人士透露，迪拜 Quest Energy LLC 企业有意收购中国矿泉水品牌“阿尔山矿泉水”，目前双方就收购及投资意向正在洽商中。业内人士称，Quest Energy LLC 收购投资一旦达成，或为矿泉水行业带来新一轮的变革。据最新的调研报告显示，我国矿泉水行业已进入稳步成长阶段，市场尚有较大的发展空间。行业巨头尝试以并购成熟品牌的方式扩充市场，获得更高的收益。上述知情人士透露，凭借阿尔山矿泉水的品牌优势，Quest Energy LLC 对此“涉水”充满信心。事实上，中国包装饮用水已连续3年产量增长率在25%以上，近两年国内中高端市场更以每年80%的增速扩容，动力惊人。全国包装饮用水连续3年产量增长率在25%以上。

●据新西兰乳品网(NZDN.CO.NZ)消息：在新西兰乳制品热卖大卖的情况下，谁也没有想到新西兰南岛位于基督城西南部的乳企 Klondyke Fresh 却濒临破产，进入了破产管理程序。据了解，Klondyke Fresh 是一家从事乳制品生产和冷藏销售的公司，雇佣了35名员工，公司总部在基督城西南部的 Hornby 区。基督城德豪会计师事务所的破产管理员工上礼拜透露，公司办公室的财务报表表明，Klondyke 公司的有担保债权人应该是恒天然和 Westpac 银行。

●浙江供应着上海大部分猪肉。浙江省农业厅畜牧处处长分析，这两年资本市场看好养殖，大的养猪场陆续增加，去年以来生猪供给比往年充足，全国生猪产能处于饱和状态。事实上，2013年生猪价格波动就很厉害，造成去年一年生猪养殖利润持续走低，“养殖户为了在春节行情中卖个好价钱，就集中出栏和抛售，再加上外地调入数量也同时增加，造成了消费不畅。”上海猪肉行业协会则表示，事实上，“中央八项规定”等一系列禁令出台，减少了公款吃喝和发放福利数量，也在一定程度上拉低了猪价。”猪肉是我国不少地区餐桌上的必备菜，以往一些单位逢年过节也会发放猪肉、香肠等福利，但自从中央出台了多项禁令后，公款吃喝、铺张浪费、公款发放福利等现象明显减少，这也在一定程度上降低了猪肉消费量和价格。

●2013年12月，张先生和家人到某餐厅就餐，点了一条2.4斤的水煮草鱼、一个毛血旺和三碗米饭。结账时，因餐厅收银系统四舍五入，张先生发现点的水煮鱼被多收了两毛钱。于是，食客张先生以侵犯知情权、公平交易权等为理由将餐厅诉至法院，要求退还多收的0.2元并赔偿0.2元，同时索赔精神损失3.15元。近日，北京海法院经审理仅支持餐厅退还张先生0.2元餐费，对于索赔精神损害等诉求未予支持。

●记者获悉，联合利华全球首席执行官波尔曼近日专程来华宣布，正式收购世界上第一台饮水机专用净水器生产商沁园集团55%的股份。这也是联合利华在中国十几年来最大并购项目。其实，联合利华去年9月就在华正式推出自己的净水器品牌，此次收购沁园，成为其第一大股东，也是希望借助外力来尽快实现净水器领域的扩张。

●上海帝志贸易有限公司进口的意大利“三达牌”特级初榨橄榄油(食用预包装)3.785L和1L共两批次被检出掺假。马莎商业(上海)有限公司从英国进口的迷你巧克力卷，超过保质期；从英国进口的水果坚果燕麦片，霉菌超标。韩国乐天制果株式会社的乐天梦巧克力块，铜超标。台湾统一企业股份有限公司的12批统一泡面，过保质期或未获检疫准入，被销毁或退货。中国茶叶股份有限公司从印度进口的100千克印度红茶，稀土元素超标。

●国家质检总局近日发现来自47个国家或地区，涉及20类产品，主要是糕饼干类、乳制品类和饮料类。品质不合格、微生物污染和标签不合格等项目为主要不合格原因。来自新加坡的16吨FARMGOLD全脂奶粉，蛋白质含量不符合国家标准要求；来自德国的米乐思牌脱脂牛奶和部分脱脂牛奶(不含乳糖)，超过保质期；新西兰嘉士堡巴氏杀菌高钙脱脂乳，大肠菌群超标；奥地利利星低脂牛奶，超过保质期；澳大利亚的宝莱牌全脂牛奶，细菌总数超标；波兰的艾鲜超高温灭菌牛奶，标签不合格。这些产品均已被销毁或退货。营养品中，来自美国的冠军复合营养粉、冠军乳清蛋白复合营养粉，铜超标；冠军新型乳清蛋白复合营养粉，水分超标。新西兰的蜜纽康牌爱奴卡蜂蜜、麦卢卡蜂蜜、瑞瓦斯牌爱奴卡蜂蜜，均发现掺假。

(综合)