

# 新任總裁要求確保品質安全 蒙牛三年後奶出自家場

5年內8次捲入質量風波的蒙牛乳業(02319)，最近又爆出「牛尿奶」，令消費者信心崩潰，為挽回信譽及確保產品安全，由中糧集團空降、上任僅兩個月的總裁孫伊萍下達指令，要求加快提升奶源規模化，提前在2015年，來自牧場的奶原達到百分之百，年內將在內地籌建8至12個牧場。

【本報記者李潔儀內蒙古呼和浩特報導】

自從08年發生三聚氰胺以來，內地乳業市場「無日安寧」，蒙牛接連爆出產品含毒素、致癌物超標、混入牛尿稀釋等，事件觸發大股東中糧集團的不滿，遂調中糧地產的孫伊萍接掌蒙牛，首要任務是要確保品質安全。

## 自建牧場完善產業鏈

「跟新總裁(孫伊萍)談論過，我們(蒙牛)會加快規模化原奶，把本來2016年至2017年的目標，提前到2015年達標。」集團旗下內蒙古蒙牛乳業總裁辦公室行政總裁姚海濤表示，孫伊萍接掌蒙牛後，將維持原訂的5年戰略目標，即5年內投資30億至35億元(人民幣，下同)，自建牧場以穩定奶源供應，同時會引進中糧及可口可樂的管理經驗，完善產業鏈。

除了參觀蒙牛工廠及研發中心，管理層亦帶領記者考察佔蒙牛奶源約10%的現代牧業(01117)牧場，當中的和利牧場每天供應160噸原奶，記者所見，檢測工序既繁複且嚴謹。

即使檢測工序、質量指標均高於國家標準，惟每次引發食品安全問題，往往集中源頭一方。「源頭是最易出問題的。」內蒙古蒙牛乳業營運管理系統副總裁白瑛表示，通過加強奶源的規模化，有利統一監控技術標準，亦可統一飼料供應。

## 加強檢測環節設備

目前，蒙牛的原奶約80%來自牧場及養殖小區，其餘則來自規模細小的奶農。蒙牛執行董事兼首席財務官吳景水指出，未來3年，規模化奶源將可達到100%水平，讓集團更好監控品質，相信亦有平衡行業的奶價，對集團利潤亦可有貢獻。

除了加快規模化奶源，蒙牛亦加強檢測環節的設備，涉及約3000萬元，包括提供24小時對原料及製成品逾360項食品安全檢測，為出廠的奶品進行多個工序的檢測，確保質量安全。

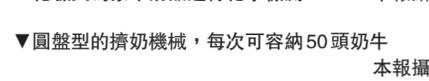
蒙牛股價昨收20.85元，升0.969%。



▲右起：蒙牛集團首席財務官吳景水、內蒙古蒙牛營運管理系統副總裁白瑛、內蒙古蒙牛總裁辦公室行政總裁姚海濤、內蒙古蒙牛總裁助理王富



▲化驗員為蒙牛奶品進行化學檢測



▼圓盤型的擠奶機械，每次可容納50頭奶牛



▲蒙牛集團在內蒙古的現代化牧場，設備先進，環境優美。

## 蒙古包前巧遇退隱「牛總」

一手創辦蒙牛乳業(02319)的前主席牛根生，自從去年6月卸下高職，改任非執行董事後，一直以來很少露面。不過，香港傳媒獲集團邀請到內蒙古考察期間，卻有緣與牛根生相遇。

話說記者到蒙古廠員工餐廳蒙古包用膳時，剛巧碰到路過的牛根生。記者叫了聲「牛總」，可能聲音太輕了，牛根生未聽到，記者於是透過蒙牛員工「引見」，但牛根生以「正進行家宴」為由，婉拒跟記者見面。

雖說牛根生對蒙牛的影響力減少，但畢竟是蒙牛的象徵人物。「牛總」比以前清減了很多，聽說他平常勤做運動鍛煉身體，空閒時更約好友打高爾夫球，就在數日前，他便約了聯想控股靈魂人物柳傳志打球，大家一邊喝蒙牛奶，一邊做運動。

## 南車暫緩歐洲併購

即使中國企業在積極響應國家「走出去」的號召，歐債危機的持續惡化還是逼其卻步。4月份曾表示正在歐洲尋求收購可能的中國南車(01766)，公司董事長趙小剛日前亦稱要繼續觀望。

歐債危機拖累全球經濟下滑，本來有助中國企業以低價購買，不過，趙小剛日前於北京接受訪問時坦言，歐債危機確實意味着公司可用更低的價格購買資產，但經濟下滑也威脅到企業的生存與發展，他認為，歐洲的經濟有可能變得更差。

在今年4月份，中國南車曾表示，正在西班牙、意大利、德國、英國和法國等地區就可能的收購交易進行談判，以此開發新技術、降低對國內市場的依賴。然而，隨着歐債危機的發展，趙小剛說：「我覺得那裡的經濟有可能更加糟糕，想靜觀其變一陣子。」他擔心，歐債危機威脅到歐洲企業長期的盈利能力，並可能導致歐元暴跌，繼而進一步降低匯回中國的利潤價值。

此前，有外國媒體傳出，中國南車已經出價收購Finmeccanica SpA列車製造子公司AnsaldoBreda和鐵路信號系統生產商Ansaldo STS SpA的股權。不過，趙小剛拒絕透露該公司曾考慮的具體交易。

## 加強東南亞中西亞出口

即使在海外併購的路途上卻步，中國南車在海外業務的發展並未停步。趙小剛表示，中國南車將重點加強對東南亞、中亞和西亞的出口，模式可能包括組建海外合資公司。該公司上個月簽署協議，在哈薩克組裝生產調車機車。

他說，今年海外訂單翻漲一倍「沒問題」，外銷收入將佔其銷售總額的10%。他在4月份時表示，到2015年，該公司計劃將海外收入佔比從去年的7.7%提高至20%。不過，他認為，至少5年內，高鐵亦不太可能成為中國鐵路出口對象，因為很多海外項目都還在早期階段，包括美國加州的一個高鐵項目。

至於國內業務，趙小剛說，中國南車將考慮投資於二三線城市的城鐵項目，以促進銷售增長。該公司並與鐵道部談判，希望組建一家賣方融資公司。中國南車股價昨日升2%，收市報5.82元。

## 北控集團反對新奧購中燃案

北控集團上月頻頻入市吸納中國燃氣(00384)股份，惹起市場諸多揣測。北控集團旗下北京控股(00392)副主席兼行政總裁張虹海表示，不清楚母公司買入中燃氣股份的原因，可能屬於價值投資行為，但肯定不會接受新奧能源(02688)的收購建議。

新奧能源去年夥拍中石化(00386)狙擊中燃氣，惹起中燃氣兩大股東韓國「SK」、「富地及劉明輝」反彈，不斷增持中燃氣股份，實行反狙擊行動。然而，北控集團上月突然，通過向阿曼政府基金、阿曼石油購入中燃氣，以至在市場吸納，令到持股量增至14.938%。市場對於北控集團購入中燃氣股份背後動機，有諸多揣測。

對於，張虹海昨日在股東會後再三重申不清楚母公司增持中燃氣的情況，只稱可能屬於價值投資行為，但強調北控集團肯定不接納新奧能源及中石化所提出的每股3.5元收購建議，因為以此價格出售股份，母公司一定要有虧損。

張虹海又稱，雖然北控集團持續不斷吸納中燃氣股份，但有信心母公司仍然有足夠資金，如期在今年內回購北控旗下北京首都機場高速公路。

## 特稿

### 四公司預告將虧損

續有公司發盈警，其中，動晶太平洋(00575)預期，截至2012年6月底止6個月虧損，將較2011年同期之150萬美元(約1170萬港元)虧損大幅擴大，主要由於該公司之上市股票投資組合(為現金項目)錄得按市價計之虧損所致。

粵海制革(01058)則發盈警指出，預期截至2012年6月底止6個月業績，將由盈轉虧，主要由於中國內地鞋面革銷售市場持續向下，導致該集團銷售量下降；同時，單位原材料成本上漲和製造費用增加，導致該集團的毛利率顯著下跌，以及中國內地之法定最低工資增加使營運成本上升。

新礦資源(01231)亦發盈警，預期集團截至2012年6月30日止6個月亦將由盈轉虧。虧損主要歸因於集團閩家莊鐵礦暫停鐵粉生產之事宜，以及並無去年同期因人民幣相對美元升值而錄得的匯兌收益。

### 吉利銷量按月跌一成

吉利汽車(00175)公布，集團於5月之汽車總銷量為32817部，較2011年同期增長約5.5%，惟較4月減少約10.3%。今年首5個月止累計的總銷量約18.8萬部，較去年同期增長約2.3%，並達致2012年全年銷量目標46萬部之約40.8%。

至於今年5月之出口量為該集團的歷史新高，較去年同期增長約94.1%及較4月增長約7.0%。另外，今年首5個月止之總出口量強勁，按年增長約180.9%。此外，於5月份，該集團的「帝豪」、「英倫汽車」及「全球鷹」品牌的銷量分別為10268部、11555部及10994部。

### 中興銷新手機股價升6%

中興通訊(00763)透露，計劃今年內推售運行「視窗8」的智能手機及平板電腦，公司股價昨日急升超過6%，收市報15.1元，創2月中以來最大單日升幅。

公告指出，近日已正式取得「視窗8」的認可證書，可將此作業系統置入MF668A的硬件內。公司表示，憑藉有關認可，將會加快公司銷售採用「視窗8」的通訊產品。管理層日前透露，目標智能手機今年銷量，可由去年1500萬台，急增至4000萬至5000萬台。

### 平保壽財險保費1063億

平安保險(02318)宣布，公司控股子公司中國平安人壽保險、中國平安財產保險、平安健康保險及平安養老保險於今年前5個月的原保險合同保費收入分別為661.446億元(人民幣，下同)、401.8億元、7175萬元及28.2億元。

中國太平保險(00966)公布，旗下太平人壽、太平財險及太平養老於今年1月至5月期間之累計保費收入，分別為163.678億元、29.2468億元及4.074億元，合共197億元，較2011年同期共175億元，增加約22億元或12.5%。

另外，中國太平洋保險(02601)公布，旗下子公司中國太平洋人壽保險、中國太平洋財產保險於今年1月至5月期間，根據《保險合同相關會計處理規定》要求的累計原保險業務收入，分別為456億元及290億元，合共746億元。

## 集團銷售基本恢復

近數年屢受產品質量問題困擾的蒙牛乳業(02319)，可謂元氣大傷。蒙牛執行董事兼首席財務官吳景水表示，整個奶乳行業的銷售也處於下滑趨勢，不過，集團的銷售情況已經基本恢復。

蒙牛管理層早前透露，今年首5個月銷售額只有低單位數增長，雖然5月份的銷售情況較4月份好轉，但整個行業的復蘇步伐仍然緩慢。

吳景水表示，集團去年12月發生產品驗出含有致病菌黃麴黴毒M1超標後，目前銷售已基本恢復到去年出事前的水平。他又指出，集團的銷售與行業的增長趨勢基本一致。

不過，他直言今年銷售增速肯定較去年緩慢，主要因為銷售基數已相對較大，「(銷售)放慢是必然的」。但是他強調最高端特爾蘇未受影響。

## 福新引入6位基礎投資者

華電(01071)母公司華電集團旗下從事多元化清潔能源業務的華電福新新能源(00816)，昨日在港開路路演，據市場消息，國際配售部分已經「爆額」，而且還獲得6位基礎投資者護航，認購股份最多佔集資額68%。該股將於本週四(14日)開始公開發售，每手入場費3555.48元。

### 入場費3555元

據市場消息，華電福新擬發行15億H股，佔擴大後股份的20%，國際配售佔90%，10%為公開發售。招股價介乎1.6至1.76元，相當於2012年度預測市盈率7.59至8.35倍。該股將於本月14至19日中午12時公開招股，28日掛牌，每手2000股，入場費

3555.48元，保薦人為美銀美林、中信證券、瑞銀，安排行尚有里昂、中銀國際、建銀國際、農銀國際、大和資本。

據悉，公司預期截至今年6月底，中期盈利不少於7.76億元人民幣。不計15%超額配售權，集資24至26.4億元，集資所得40%用於發展及建設包括水力、風力及核能等的清潔能源項目；30%用於購買風機葉輪及燃氣輪機葉輪及其他主要設備；20%用於償還短期債務；10%用作一般營運資金。

該公司是次上市，引入多達6名基礎投資者，包括華銳風電集團認購5880萬美元；中國南車株洲電力機車認購5000萬美元；華能新能源(00958)認購3000萬美元；國家電網認購3000萬美元；山西路安礦

業認購3000萬美元；通用電氣(GE)認購1000萬美元；合共認購2.088億美元(約16.29億港元)，最多佔集資額的68%，均有6個月禁售期。

雖然頗受機構投資者歡迎，但公司負債累累不容忽視，據其初步招股文件，公司於2009至2011年的資本負債比率分別為358.6%、307.1%及315.6%，期內流動負債淨額分別為83.674億元人民幣、92.953億元人民幣及122.768億元人民幣，同期資產回報(純利除以平均資產總值)分別只得1.6%、2%、1.3%。

公司又預料，於2012年及2013年，資本開支分別約為103億元人民幣及100億元人民幣，今後3年每年向福清核電廠注入8億元人民幣財務投資。現時未動用的銀行信貸額則有148億元人民幣。

此外，中國優通(08232)昨日公布，擬配售的4.2億股獲適度超購，每股售價為0.34元，集資約1.428億元，將於今日掛牌。

## 中慧產品微軟店舖發售

中慧(01143)昨日宣布，其子公司與微軟訂訂硬件特許權協議，根據協議，集團專為流動遊戲而設的Xbox 360遊戲系統GAEMS Sentry and Vanguard Personal Gaming Environments，獲微軟正式認可用於其Xbox 360電子遊戲及娛樂系統。這些GAEMS產品系列將於北美Xbox 360指定配件零售店舖，包括Best Buy, Gamestop和微軟零售專門店等，以及其他歐洲及中東的零售店發售。



中慧主席鄭衛嶽(圖)表示，微軟收取公司合理的授權費用，為固定的百分比，且沒有時限。目前產品在微軟零售店試售，預計8月開始正式銷售。GAMES G155產品今年截至5月份已銷售2萬部，目標是今年下半年銷售10萬部。去年該產品佔公司銷售比重約1%，預計今年比重可升至逾10%。他續指，公司今年首5個月整體銷售按年錄得增長，增幅介乎單位數和雙位數之間，而大多數產品的毛利率都高於30%。此外公司為打開印度市場，擬於該國設廠，首期投資800萬至1500萬元，正式投產後產能提升約25%。若不計設廠，今年資本開支約1000萬至2000萬元。

## 南航向母企定向增籌20億

繼不久前中國國航獲母公司中國航空集團公司注資10.5億元人民幣後，南航(01055)成為第二個「幸運兒」。南航昨晚披露非公開股票發行預案，公司擬向控股股東南航集團定向增發募集資金不超過20億元(人民幣，下同)，募得資金扣除發行費用後全部用於償還銀行貸款。

此次定向增發方案發行底價為每股4.3元，擬發行不超

過4.65億股。該價格較停牌前一交易日收的4.68元折讓約8.1%。公司目前貸款本金餘額為5.67億美元，折合人民幣35.91億元，若募集資金不能滿足上述項目所需，剩餘資金缺口將由公司自行籌措資金解決。如果償還銀行貸款後仍有剩餘資金，則用於補充流動資金。南方航空H股自6月5日上午9時停牌至今，於今日9時恢復在港交所買賣。

## 恒大上月銷售破百億

在全國多個城市開展樓市政策「微調」後，內房銷售持續回暖。恒大地產(03333)昨公布，5月份實現合約銷售額按年增長33.3%至103.7億元(人民幣，下同)，按月升26.6%，是集團有史以來單月銷售最高紀錄。合約銷售面積172.5萬平方米，按年增長52.4%，按年升25%。合約銷售均價每平方米6009元，按月增長1.3%。這是繼4月以價換量之後，恒大樓價從谷底重返升軌。

集團首5個月累計合約銷售達268.2億元，完成全年800億元銷售目標約33.5%；首5個月涉累計合約銷售面積440.5萬平方米，累計合約銷售均價每平方米6089元。5月份，集團進一步加大在售項目推售和新項目開盤力度，至全月新開盤項目6個，在售項目累計達149個。恒大指出，6月份，計劃開售6至8個新項目，會繼續堅持隨行就市的市場策略，在保持合理售價的基礎上實現既定的銷售目標。

受此「微調」利好影響，包括恒大在內的多家內房企5月銷售全線上揚，而恒大5月份合約銷售面積172.5萬平方米更跑贏同行，銷售金額則排全國第三。