



Для получения дополнительной информации:

info@mydeckercapital.com

www.mydeckercapital.com

Индустрия молочных смесей Китая

Декабрь 2010



СОДЕРЖАНИЕ

- I. Обзор индустрии молочных смесей**
- II. Состояние отрасли**
- III. Конкурентная среда**
- IV. Местные участники рынка**
- V. Потенциальные возможности и риски**

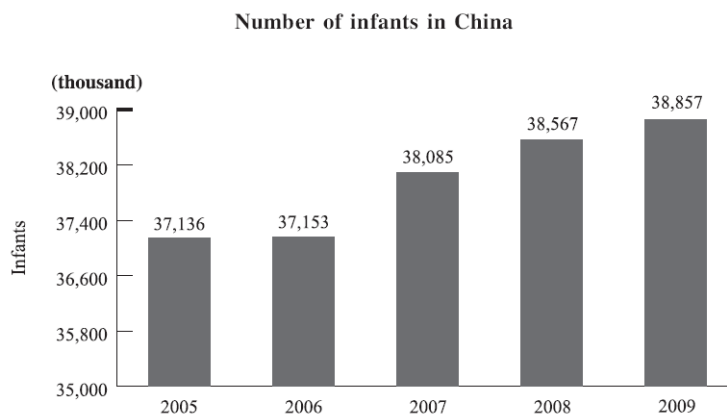
I. Обзор индустрии молочных смесей

Молочная смесь, главная альтернатива природному молоку для кормления детей грудного возраста, изготавливается из очищенного коровьего молока с добавлением сыворотки, казеина (белки), смеси масел (жиры), лактозы (углеводы), витаминов и минералов.

По данным ВОЗ, любая молочная смесь, приготовленная в соответствии с Кодексом международных пищевых стандартов, считается адекватным и безопасным заменителем грудного молока для детей до 1 года. Комиссия по созданию этого кодекса была сформирована в 1963 г. Продовольственной и сельскохозяйственной комиссией ООН (ФАО) и ВОЗ.

Необработанное коровье молоко не пригодно для изготовления молочных смесей в связи с высоким уровнем казеина и низким уровнем сыворотки, что может вызвать расстройство желудка и иногда кровотечение. В процессе обработки добавляется кальций и витамины, жиры замещаются на более легкие.

Темпы рождаемости в Китае были сравнительно стабильными в период с 2005 по 2009 гг. По данным Euromonitor International, количество детей до 3 лет выросло с 37 до 39 млн за данный период, прирост составил 1,3% в 2008 г. и 0,8% в 2009 г. Ожидается, что количество детей в Китае в возрасте до 3 лет (infants) будет стабильно прирастать:



Source: Euromonitor International

По данным Euromonitor International, в период с 2005 по 2009 гг. рынок молочных смесей Китая рос среднегодовыми темпами 25%. Объем розничных продаж в 2009 г. составил 4,4 млрд долл. Ожидается, что на фоне экономического роста и роста численности детей Китай может обогнать США и стать первым рынком молочных смесей в мире уже по итогам 2010 г. (см. таблицу ниже).



<i>(year, US\$ million)</i>	2005	2006	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E	2013E	2014E	CAGR (05–09)	CAGR (10–14)
China	1,779.4	2,276.0	2,918.2	3,662.4	4,358.9	5,118.5	6,121.4	7,325.5	8,656.5	10,115.1	25.1%	18.6%
France	683.4	728.0	775.6	836.7	880.9	929.1	981.8	1,041.0	1,102.2	1,171.5	6.6%	6.0%
Germany	319.3	321.1	326.8	346.7	353.2	359.7	367.9	377.4	388.5	397.7	2.6%	2.5%
India	148.5	159.9	172.3	187.4	201.8	219.2	238.6	260.9	286.6	316.1	8.0%	9.6%
Japan	747.9	731.4	721.2	731.2	733.3	736.1	740.2	744.5	748.8	754.1	-0.5%	0.6%
South Korea	432.5	426.2	430.9	432.9	427.8	425.5	422.6	419.4	415.9	411.7	-0.3%	-0.8%
United Kingdom	370.0	385.2	403.4	455.4	476.2	492.4	507.4	520.9	532.6	541.9	6.5%	2.4%
USA	4,204.1	4,381.4	4,682.9	4,820.3	4,892.9	4,900.0	4,931.0	4,975.2	5,034.1	5,182.3	3.9%	1.4%

Source: Euromonitor International

Годовое потребление молочных смесей в Китае на душу в стоимостном выражении выросло с 49 долл. в 2005 г. до 112 долл. в 2009 г., среднегодовой темп – 23%. Однако подушевое потребление в Китае в 2009 г. было ниже, чем в США и Южной Корее, насчитывая примерно 30% и 35% от потребления в этих странах соответственно. В 2009 г. количество детей в возрасте до 3 лет в Китае было примерно 39 млн, что в 3 раза больше, чем в США и в 29 раз больше, чем в Южной Корее.

<i>(year, US\$)</i>	2005	2006	2007	2008	2009	CAGR (05–09)
China	49.0	62.6	78.3	97.1	112.0	23.0%
France	299.1	317.4	335.3	359.5	377.7	6.0%
Germany	149.3	152.5	158.4	171.9	177.5	4.4%
India	2.0	2.1	2.3	2.5	2.7	7.8%
Japan	236.9	239.3	240.8	247.6	251.8	1.5%
South Korea	303.7	311.0	322.0	325.2	321.4	1.4%
United Kingdom	177.9	180.7	185.9	208.0	217.9	5.2%
USA	343.6	353.8	373.1	377.6	378.0	2.4%

Source: Euromonitor International

Порошок из сырого молока

Порошок, изготавливаемый из сырого молока, имеет примерно ту же структуру питательных веществ, что и грудное. Так, в грудном молоке содержится в среднем 1,1% белков, 4,2% жиров и 7% лактозы при калорийности 72 ккал на 100 грамм, в то время как в коровьем – 3,4%, 3,6% и 4,6% соответственно, при калорийности 66 ккал на 100 грамм. Таким образом, он является незаменимым компонентом при изготовлении молочных смесей.

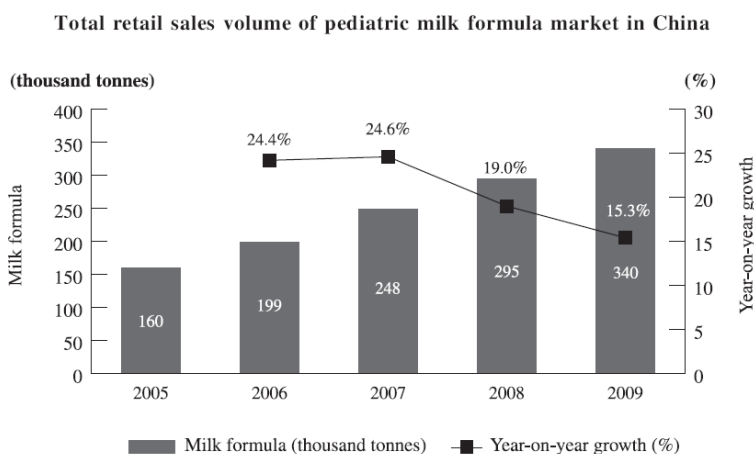
Молоко превращается в порошок как правило для увеличения срока хранения. Порошок не требуется хранить в холодильнике; также снижаются расходы на его транспортировку.

II. Состояние отрасли

В китайских семьях нередко работают оба супруга, отсюда спрос на молочные смеси в целях экономии времени. По данным Euromonitor International, на порошковые молочные смеси пришлось 70% от всего рынка молочного порошка в 2009 г. По объему продаж молочных смесей Китай уже занимает первое место в мире. На рынок Китая вышли многие местные и иностранные производители.

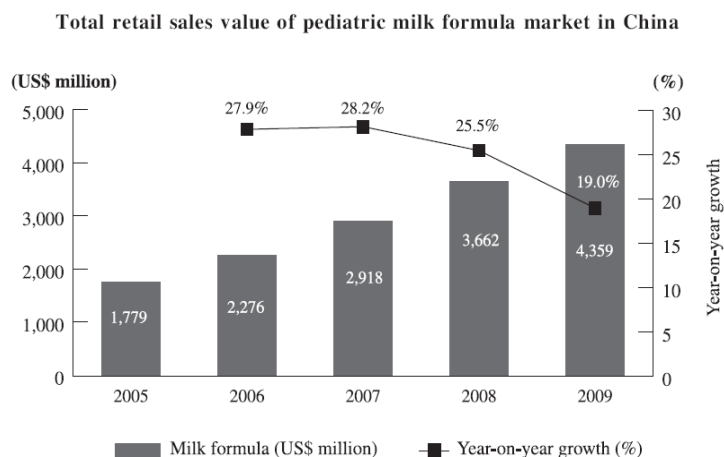
Выручка

Отрасль быстро развивалась, не в последнюю очередь в связи с ростом количества работающих матерей. В период с 2005 по 2009 гг. совокупный объем розничных продаж молочных смесей вырос со 160 до 340 тыс. т, среднегодовой темп прироста – 21%:



Source: Euromonitor International

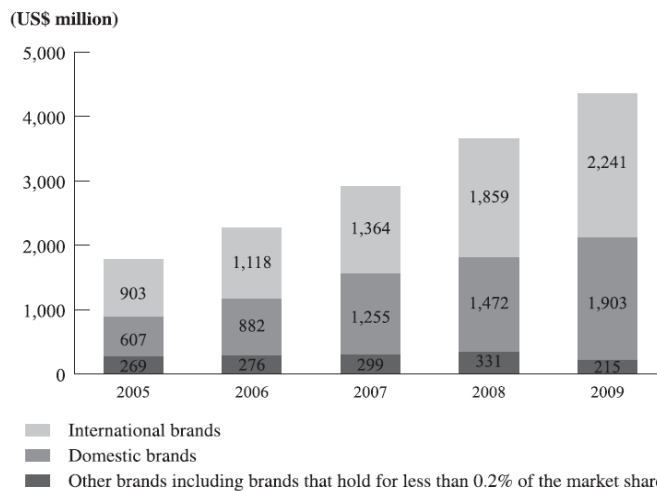
Рост рынка обеспечивался преимущественно за счет продаж дорогих смесей, поэтому объем рынка в стоимостном выражении будет прирастать быстрее, чем рост объема розничных продаж.



Source: Euromonitor International



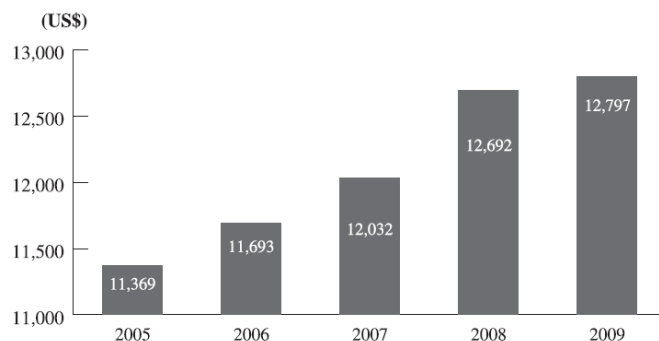
Структура розничных продаж молочных смесей местными и иностранными компаниями



Source: Euromonitor International

При росте объемов и стоимости продаж в период с 2005 по 2009 г. средняя цена за тонну выросла с 11369 долл в 2005 г. до 12797 в 2009 г., среднегодовые темпы – 3%:

Indicative price of pediatric formula sold per tonne annually in China

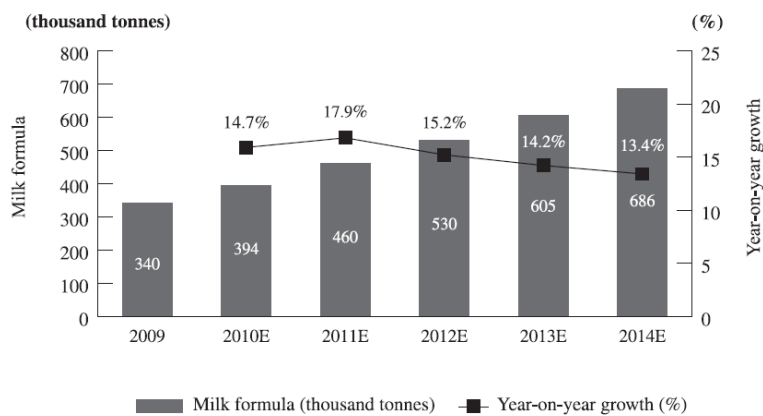


Source: Euromonitor International

Тенденции роста

По данным Euromonitor International, рост продаж молочных смесей в Китае в период с 2010 по 2014 гг. будет расти среднегодовыми темпами 15%, объем рынка вырастет до 686 тыс. тонн:

Projected retail sales volume of pediatric milk formula products in China



Source: Euromonitor International

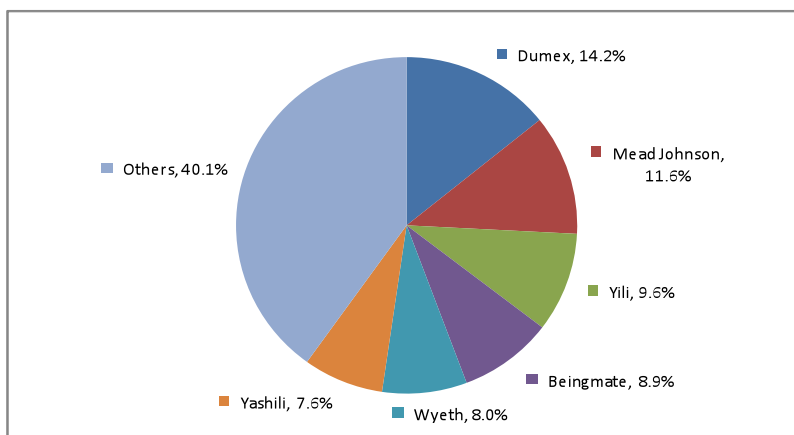


III. Конкурентная среда

Местные и иностранные производители конкурируют на рынке Китая. Несмотря на наличие большого числа участников, концентрация уже высока: 6 ведущих производителей занимают 60% рынка по итогам 2009 г., три из которых иностранные (Dumex, Mead Johnson и Wyeth, доли рынка 14.2%, 11.6% и 8.0% соответственно), и три местные (Yili, Beingmate и Yishili - 9.6%, 8.9% и 7.6%).

Факторы, определяющие конкуренцию на рынке молочных смесей КНР – узнаваемость бренда, качество, сбыт, цена и спектр продукции. На рынке появилась тенденция к преобладанию дорогих брендов в связи с возросшим вниманием потребителей к качеству и безопасности продукции. Узнаваемость бренда стала более важным фактором, и потребовались инвестиции в контроль качества. Высокие затраты, связанные с этим, являются высоким барьером входа в отрасль, что положительно влияет на бизнес ведущих участников рынка и способствует его консолидации.

Доля местных и иностранных участников в 2009 г.



Source: AC Nielsen



IV. Местные участники рынка

Brand Name	Chinese Name	Public/Private	Comments
Yili	内蒙古伊利 有限公司	Public (600887.CH)	Listed in Shanghai stock exchange
Mengniu	中国蒙牛乳	Public (2319.HK)	Listed in Hong Kong stock exchange
Guangming	光明乳	Public (600597.CH)	Listed in Shanghai stock exchange
Sanyuan	北京三元食品股份有限公司	Public (600429.CH)	Listed in Shanghai stock exchange
Shengyuan	圣元	Public (SYUT.US)	Listed in Nasdaq since 2005.
Yashili	雅士利	Public (123.HK)	IPO in Hong Kong in Oct 2010
Feihe	黑 公司	Public (ADY.US)	Listed in US since 2003
Nanshan	湖南	Subsidiary of a Public Company	Fully owned subsidiary of Hunan Yuhua (000918.CH)
Wei quan	杭州味全食品有限公司	Subsidiary of a Public Company	Subsidiary of KangShiFu (322.HK)
Qinyong	西安	Subsidiary of a Public Company	Subsidiary of China Dairy Group (CDG.SG)
Beingmate	贝	Private	Preparing for IPO
Wandashan	完	Private	Received captial injection from Beidahuang (600598.CH) and UniPresident (220.HK)
Gucheng	山西古城乳 司	Private	Regional brand. Total assets about RMB400mm.
Jinxing	哈尔 公司	Private	Regional brand



V. Потенциальные возможности и риски

Возможности

- Огромный спрос на дорогую продукцию
 - По мере роста доходов, родители готовы платить больше. Бренды, заработавшие репутацию благодаря высокому качеству и безопасности, постепенно займут большую часть рынка Китая.

Риски

- Импортируемая продукция
 - В связи с меланиновым скандалом в 2008 г., повлекший детские смерти, многие родители перестали доверять молочным смесям, произведенным в Китае. После этого эпизода ведущие производители провели значительную работу по убеждению китайских потребителей в безопасности своей молочной продукции. Доверие потребителей еще не остановилось – темпы роста продаж снизились с 25,5% в 2008 г. до 19% в 2009 г. Потребители переключились на импортную продукцию, что «ударило» по местному производству.
- Потребительское доверие
 - Появились сообщения в СМИ о связи повышенного уровня гормонов в молочными смесями, произведенными местными участниками рынка, с преждевременным развитием детей в Китае. Несмотря на расследование, проведенное Министерством здравоохранения, по результатам которого нарушений выявлено не было, влияние этих репортажей на отрасль негативно, что может привести к очередному витку недоверия среди потребителей и «ударит» по отрасли в целом.
 - К тому же появились сообщения, что продукты, зараженные меланином, несмотря на отзыв, просочились на рынок. Также сообщалось, что жертвы трагедии 2008 года не могут получить компенсацию за ущерб и для покрытия медицинских расходов, при этом не было вынесено никакого юридического решения по этой проблеме. Это может негативно сказаться на потребительском доверии и на их отношении к национальным производителям. До сих пор не ясно, как долго будут отзываться «отголоски» этого скандала и какое влияние они окажут на дальнейшее развитие отрасли.
- Рождаемость в Китае
 - В Китае рождаемость может снизиться, несмотря на стабильный прирост в 2005-2009 гг. Жесткая политика «одна семья – один ребенок» и высокая смертность от природных катастроф может привести к снижению рождаемости, что приведет к снижению спроса на молочные смеси.



ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Рекомендации My Decker Capital основываются на информации, полученной из общественных информационных источников, которые мы считаем надежными, однако мы не несем ответственности за полноту и точность сведений, содержащихся в них. Все оценки и мнения, содержащиеся в данном обзоре, представляют собой независимое суждение аналитиков на дату выхода. Мы оставляем за собой право изменять мнения, изложенные в данном обзоре, в любое время без уведомления. К тому же мы имеем право не обновлять эту информацию или перестать публиковать ее без уведомления.

Данный анализ предназначен исключительно для информации и 1) не содержит или не является частью любого предложения о продаже или о покупке или подписке на любой финансовый инструмент, инструмент денежного рынка, инвестиционный инструмент или любую ценную бумагу, 2) не предназначается как таковой в качестве предложения о продаже или о подписке на приобретение или покупке любого финансового инструмента денежного рынка, инвестиционного инструмента или любой ценной бумаги, и 3) не является рекламой. Инвестиционные возможности, обсуждаемые в данном обзоре, могут не подходить определенной группе инвесторов, в зависимости от их специфических инвестиционных задач и времени, за которое планируется извлечь выгоду, или в контексте их общей финансовой ситуации. Инвестиционные возможности, обсуждаемые в обзоре, могут изменяться в цене или стоимости. Инвесторы могут получить меньше инвестированных сумм. Изменения валютных курсов могут иметь отрицательное влияние на стоимость инвестиций. Динамика доходности в прошлом не обязательно указывает на динамику доходности в будущем. Инвестициям на финансовом, денежном рынке, в инвестиционные инструменты или ценные бумаги любого типа сопутствует множество рисков.

Информация предоставляется без любой гарантии, на основании "как есть", и не должна восприниматься как аналог личного совета. Материалы, изложенные в обзоре, не имеют целью приглашать, завлекать или стимулировать любое лицо принимать любое инвестиционное решение. Инвесторы обязаны делать собственное заключение в отношении возможности инвестирования в любые инструменты, о которых упоминается в обзоре, в соответствии с потенциальной выгодой и рисками, сопутствующими таким инвестициям, собственной инвестиционной стратегией, а также в соответствии с собственным юридическим, налоговым или финансовым статусом. Поскольку данный документ не считается рекомендацией по инвестициям или прямой инвестиционной рекомендацией, он или его часть не могут быть основанием для вступления в любые договорные отношения или обязательства. Ценные бумаги или иные инвестиционные возможности, упомянутые в данном обзоре, могут не подходить для Вас, и Вам не следует принимать инвестиционные решения без получения независимой консультации по инвестициям от лица, уполномоченного ее предоставлять.

My Decker Capital и ее дочерние компании, а также ни один из их директоров и сотрудников и ни одно другое лицо, не принимают на себя никакой ответственности (в т.ч. по неосмотрительности) за любой убыток, возникший от использования данного документа или его содержания, или в связи с ним.

Данный анализ распространяется посредством электронной рассылки профессиональным инвесторам, которые принимают собственные инвестиционные решения без излишнего расчета на данную публикацию, и ее содержание не может быть перенаправлено, копировано или опубликовано полностью или частично с любой целью без разрешения.

Информация для резидентов Гонконга

Регулирующие органы Гонконга, в т.ч. SFC (Securities and Futures Commission), не проверяли содержание этого документа. Резиденты Гонконга должны получить независимую профессиональную консультацию от лицензированного профессионального участника.

Информация для резидентов КНР

Регулирующие органы Китайской Народной Республики (КНР) не проверяли содержание этого документа. Резиденты КНР должны получить независимую профессиональную консультацию от лицензированного профессионального участника.

Информация для резидентов РФ

Регулирующие органы Российской Федерации (РФ) не проверяли содержание этого документа. Резиденты РФ должны получить независимую профессиональную консультацию от лицензированного профессионального участника.