

# 把握雙循環發展機遇 力拓東南亞市場 蒙牛啟五年計劃 冀收入倍增

蒙牛集團總裁盧敏放29日出席央視財經論壇的現場「對話」活動期間表示，中國作為食品和乳業消費大國，可能將在未來5年成為全世界最具規模的乳業和食品市場，這在過去全球歷史上都沒有這樣超規模的消費市場。未來五年，蒙牛將積極把握消費升級帶來的新機遇，包括以印尼和新西蘭工廠為抓手，力拓東南亞市場。計劃未來五年收入規模增加一倍，再創一個新蒙牛。

香港文匯報記者 李昌鴻 深圳報道



盧敏放(左二)表示，從明年開始，蒙牛將啟動5年的發展計劃，核心任務之一就是要推動國內和國際乳品市場更好聯通。受訪者供圖

盧敏放表示，2020年疫情和貿易摩擦的雙重因素，加劇了中國經濟發展的不確定性。作為應對挑戰化危為機的重要舉措，中央提出了以國內大循環為主，國內國際雙循環相互促進的戰略。蒙牛作為中國食品乳品行業的領軍產業，也在積極探索和構建自身的新發展格局。而打造新發展格局的重中之重，就是蒙牛將充分挖掘和發揮國內市場的巨大潛力。

## 發掘內需潛力 建新發展格局

他又稱，此次疫情讓全國人民意識到健康和免疫能力的重要性，因此蒙牛大量乳製品從疫情之初出現爆倉到後來出現供不應求。近十年來，隨着居民收入持續增加，消費水平的不斷提高，中國已經發展為全球規模最大、增速最快的

乳品市場，在強勁內需的驅動下，中國乳業推進品質升級、品牌升級、創新升級，實現跨越式發展。從數據上看到，今天中國乳品市場的人均消費只是世界水平的1/3，但是乳業規模和發展速度已經全面走向世界前列，其潛力無可估量。

## 品質對標歐盟促業務國際化

談及國際化戰略時，盧敏放表示，蒙牛大力推進業務國際化，首先是品質標準對標歐盟，比我們國家標準更高，並推動治理水平進一步提高。而作為國際化重要一部分，國際化人才十分重要，公司搜索和網羅人才團隊，並聘請了來自澳大利亞的資深人才加盟。

他稱，蒙牛現在進入了全球的乳業八強，蓬勃發展的國內市場正在幫助公司

更好地走向世界。為此，蒙牛在新西蘭、印尼的工廠相繼投產運營，同時完成了海外資源和產能的第一階段布局，正在形成全球的生態圈，尤其是東南亞市場潛力巨大，相當於半個中國市場規模，因此，蒙牛在印尼、越南、新加坡和中國香港積極布局，未來機遇將是巨大的。

## 藉數字化打造「乳業特斯拉」

盧敏放透露，從明年開始，蒙牛將啟動5年的發展計劃，核心任務之一就是要推動國內和國際乳品市場更好聯通，充分利用好兩種資源，讓蒙牛在中國和全球都能實現高水平、高質量的發展。

他表示，為了實現這一目標，蒙牛將積極推進數字化、智能化的轉型，重構

供應鏈、產業鏈和商業模式，將蒙牛升級為生態化、平台化的企業，打造「乳業的特斯拉」，讓中國消費者領域的新經濟更加蓬勃發展。其中，在數字化轉型方面，蒙牛將從以往的草場、養牛、門店，再到消費者手中的模式顛倒過來，通過大數據、人工智能和智能物流等，實現有效地傳導給消費者和鏈接消費者。

談到如何進一步開發中國巨大的市場潛力時，盧敏放稱，目前中國消費乳業產品最多的是兒童和老人，而青年人並不是特別多。為此，蒙牛將加大創新力度，推出更多新品類和個性化產品，來滿足年輕消費者需求。蒙牛還將參與推動中國奶酪消費的不斷壯大，像歐美國家一樣，從「喝牛奶」向「吃牛奶」升級。

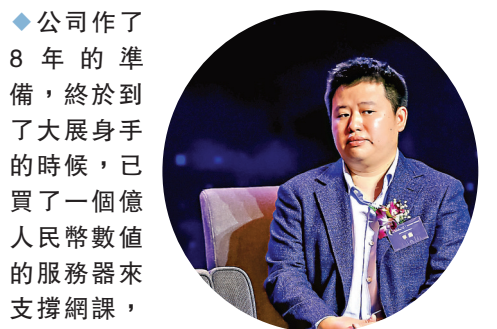
## 出席論壇嘉賓發言摘要

### 微芯生物創始人魯先平：



◆突如其來的疫情使得整個社會對醫藥醫療行業的社會價值給予了更公平的評價，社會更公允地認識到優質、原創醫療藥物的價值。中國的疫苗研發、抗體的研發已經走到了世界的前列，未來，對於製藥行業來說，以科學的發現驅動新藥研發、驅動生命健康產業發展、提高人類生命質量是永久的使命。

### 猿輔導聯合創始人李鑫：



◆公司作了8年的準備，終於到了大展身手的時候，已買了一個億人民幣數值的服務器來支撐網課，經歷這一波極大需求帶來的快速增長，猿輔導目前市值達到150億美元。

### 蒙牛集團總裁盧敏放：



◆公司在布局新的戰略發展時，先要慢。蒙牛計劃在2025年將公司規模提高一倍，做一個消費者熱愛、有個性化需求的蒙牛，公司要做好詳盡的規劃，而非急於推出一些措施，導致一些潛在的問題。

### 摩根大通首席經濟學家朱海斌：



◆未來新能源汽車、自動駕駛等也有非常大的發展空間。在國家長期規劃裏，未來將實現綠色發展，加強環境保護也是非常重要的方向。綠色發展和綠色經濟帶來了新經濟增長的空間。根據摩根大通的預算，隨着綠色經濟的發展，中國的能源結構轉換，新能源、節能減排、碳交易等投資，在未來30年將超過90萬億元人民幣，這也是新的領域。

## 喜茶：冀打造國際化品牌



張海龍表示，希望能夠回到產品的本身，讓中國茶煥發出國際化和年輕化的特點。記者李昌鴻攝

香港文匯報訊（記者李昌鴻 深圳報道）在央視財經論壇的現場「對話」活動中，喜茶高級副總裁張海龍表示，喜茶以原創茶為起點，通過不斷迭代的產品，開創了新茶飲的市場，未來希望能夠回到產品的本身，以產品為起點，以品牌為終點，讓中國茶煥發出國際化和年輕化的特點。

張海龍表示，新經濟迅猛發展的今天，越個性化的存在能夠迎來越大的發展動力，喜茶以一杯小小的奶茶橫

掃大江南北，它的發展得益於中國經濟的高速發展，新經濟浪潮帶來全新的消費人群、消費文化和消費習慣，呼喚着全新的品牌。

## 估值達160億 冀拓港澳門店

張海龍稱，喜茶以原創茶為起點，通過不斷迭代的產品，開創了新茶飲的市場，同時也改變了消費者，「尤其是年輕的消費者，通過產品上不斷創新，而且在空間、包裝設計上，讓

更多人下意識能夠去接觸、了解和喜歡奶茶。」

他表示，喜茶已經創辦了8年時間，估值達到了160億元人民幣。未來希望能夠回到產品的本身，以產品為起點，以品牌為終點，讓中國茶煥發出國際化和年輕化的特點，這是公司努力的方向。」

## 金句連連「雪中送炭」贏掌聲



29日央視財經論壇的現場「對話」活動論壇主題是「新發展格局下的新經濟」，嘉賓們金句連連。

度小滿金融CEO朱光的金句「與其錦上添花不如雪中送炭」獲得現場觀眾一片掌聲。朱光表示，想讓金融變得更有溫度。因為金融傳統意義上是錦上添花的事，但現實生活中服務實體經濟應該是雪中送炭。「比如小微企業把貨賣給另外一個下游企業，說定時間結賬，但是沒有結，便上徵信黑名單，再沒有銀行給他借錢，這就是沒有溫度。比如說今年疫情，很多銀行都做到了有溫度，給很多小微企業延期還款，七八月份經濟恢復的時候，企業的還款意願和能力都得到了很好的體驗。隨着技術進步的發展，金融會從錦上

上添花漸漸轉變為雪中送炭。」度小滿說。

## 盧敏放「牛有喜了」爆笑滿場

當央視財經主持人問蒙牛集團總裁盧敏放，「喜茶高級副總裁張海龍稱，顯覆者可能不來自於本行業，可能來自於外行業，對此，您會擔心嗎？」盧敏放表示，「我不擔心，我們和喜茶也談過合作，比如說奶蓋，我們也做快速奶蓋，因為喜茶老是排隊，我們懂奶，我們可以做得更好。」張海龍稱，雙方這種合作可以在新經濟全新的發展格局中帶來新的體驗。如果有一天真的和蒙牛深度合作，希望這個產品叫什麼名字？盧敏放起名「牛有喜了」，頓時現場笑聲一片。

香港文匯報記者 李昌鴻



蒙牛集團總裁盧敏放



度小滿金融CEO朱光

## 螞蟻變「銀行」 估值恐削半

香港文匯報訊（記者周曉菁）監管機構於27日對螞蟻集團提出「五項整改」要求，彭博引述知情人士稱，螞蟻正考慮將金融業務劃入一金融控股公司，其中可能包括財富管理、消費貸款、保險、支付和網商銀行等。在該控股公司架構下，螞蟻的業務可能面臨更多資本要求，從而可能會限制其進一步放貸，過去幾年的擴張步伐也有機會放緩。市場人士認為，這一舉措或令螞蟻估值縮水逾一半，降至1,530億美元以下。

知情人士29日指出，螞蟻考慮劃入控股公司的業務包括財富管理、消費貸款、保險、支付和網商銀行，網商銀行的最大股東是螞蟻集團。在金融控股公司架構下，螞蟻的業務可能面臨更多資本要求，須面臨類似銀行的監管，從而可能會限制其進一步放貸。

招股書披露，2020年上半年，螞蟻微貸科技服務的收入為285.86億元（人民幣，下同），按年增長59%，在集團收入佔比約四成。期內消費信貸或小微經營者信貸餘額約

為21,540億元，同比增長55%。理財科技和保險科技的中期收入增長幅度，也分別高達56%和47%。整改以後，這些增速可能將大大放緩。

## 方案可消除中止業務擔憂

不過這一方案也意味着，螞蟻集團仍將能夠在支付業務以外提供金融服務，從而消除了投資者的諸多擔憂。消息指，27日監管機構約談螞蟻，提出了五項整改要求，其中就包括「成立金融控股公司」「回歸支付本源」等，要求螞蟻「充分認識到整改的嚴肅性和必要性」，並盡快制定實施時間表。

大華繼顯駐上海分析師王朕評價，這意味着中國仍試圖鼓勵國內消費，需要像螞蟻這樣的平台幫助提供消費貸款，「關鍵在於，消費貸款槓桿不應過高。」

根據最近的規定，控股或實際控制至少兩個不同類型金融機構且它們的總資產規模達到一定門檻的，被歸類為「金融控股公

司」，從而面臨更嚴格的資本、融資和所有權等方面的審查；通過資產證券化產品為消費者貸款融入資金的餘額不得超過淨資產的4倍；通過銀行借款、股東借款融入資金的餘額不得超過淨資產的1倍；監管機構據稱計劃給消費貸款利率設置上限。

## 非支付業務估值或縮75%

若最終金融控股公司的方案成行，彭博行業研究駐香港分析師Francis Chan估計，包括財富管理和消費貸款在內的非支付業務的估值或被壓縮至多75%，螞蟻集團整體估值可能降至1,530億美元以下，與兩年前經過一輪融資之後的估值差不多。根據10月的招股價計算，螞蟻當時總市值約為3,130億美元，大幅縮水逾一半。

Chan推測，螞蟻集團單為放貸業務就需要注入至少700億元的新資本，這是根據要求螞蟻就聯合貸款出資30%、資產槓桿不得超過五倍的新規草案計算得出的。

## FSM:恒指明年底最樂觀見三萬二

香港文匯報訊（記者岑健樂）FSM（香港）投資組合管理與研究部總監沈家麟29日表示，展望2021年，隨着新冠疫苗的推出及接種，預料疫情對經濟活動的影響將會減弱，全球經濟會在波折中繼續復甦。他預期明年環球經濟增長6%，至於中國經濟明年則預期會增長8%。雖然環球股市估值不算便宜，但在明年經濟可望復甦，以及寬鬆的貨幣政策環境下，股票資產仍可看好，因此他建議投資者明年可採「重股輕債」的策略，並看好內地與香港的股市。

## 新經濟股帶動估值向上

另外，隨着中美關係日趨緊張，甚至有傳美國或將考慮禁止中國企業到美國集資，沈家麟預計愈來愈多美國上市的中概股有意回歸並於香港上市。此外，中資獨角獸（未上市的大型

科創企業）在中美兩大國角力的不明朗環境下，更願意選擇赴港上市。沈家麟表示，屆時港股的新經濟板塊佔比將會大幅提高，並且帶動估值向上重估。盈利方面，未來兩年增速將由金融股、通訊服務（騰訊）及可選消費（電商）帶動，預期實際盈利將達到市場預期水平難度不大。因此，他預計恒指明年年底最樂觀可達32,000點，2022年底前更有望升至36,000點。若沈家麟的預測正確，恒指於後年將有望突破2018年1月的歷史高位33,484點。

板塊方面，他則看好內銀股、金融股及科技股。對於內地加強對科技企業的監管，他則表示難以精確地預測政策的發展，但相信現時監管主要是針對阿里巴巴。其他中資科技股雖然都會受內地政府的監管政策影響，但整體影響相對對阿里巴巴而言比較小，因此投資者反而可以趁低吸納。