

蒙牛:今年资本开支将上升
证券时报记者 钟恬

蒙牛乳业(02319.HK)昨日公布截至2009年12月底全年业绩,实现净利润11.16亿元(人民币,下同),每股盈利0.68元,建议发放末期息每股0.14元,期内收入升7.73%至257.1亿元。该公司2008年亏损9.49亿元。虽然去年已扭亏,但业绩还是逊于市场预期,使该股股价昨日明显受压,收盘跌7.09%至24.25港元。

蒙牛的业绩报告指出,其2009产能为576万吨,比上年度增长3.41%;期内实现液态奶收入227.36亿元,占总收入比例为88.4%,与2008年相若。其中UHT奶、乳饮料及酸奶分别占液态奶总收入的62.4%、28.1%及9.5%;2008年度的比例为65%、26.6%及8.4%。

蒙牛执行董事兼首席财务官吴景水表示,今年的资本开支相比于去年的6.7亿元,会有进一步的上升空间。资本开支主要用作上游基地及下游产能的扩张。该公司会通过与大型养殖场合作、参股小型牧场,以及扶持奶农扩大养植场,以增加奶源。他同时指出,中粮集团入股后的资金会用作寻找乳业市场的发展机会。

他又表示,虽然市场人士指出,牛奶成本有所上升,但该公司的奶源已升至合理的水平,再上升的空间不大,因此相信成本对该公司不会构成太大压力。而该公司会密切注意市场的变化,如果成本上升及同业均上调价格,将会积极考虑定价问题。

问及一年多前的“毒奶粉事件”使内地人纷纷转移到香港购买奶粉时,他回应,内地乳业已恢复至“毒奶粉事件”前的水平,目前处于行业增长期。他解释,内地乳业销售增长速度是每年内地经济增长速度的2倍,相信蒙牛的增长速度比同业快。

最近有报道指有学生饮用蒙牛的产品后中毒,问及事件进展时,蒙牛首席行政官卢建军表示,目前监管部门已出具报告,表明并非牛奶问题,事件仍在调查之中。

蒙牛公布业绩后,高盛发表研究报告表示,由于其经营费用超出预期,使其净利润分别低于高盛及市期预期的10%及14%。高盛认为,蒙牛的经营费用超出预期,主因是“毒奶粉事件”后持续投入资金以重塑品牌形象,广告营销费用占蒙牛总销售额比重达10%,整体销售费用高于该行预期15%。高盛表示,将重新审核蒙牛评级、目标价及盈利预测。

国浩资本则表示对蒙牛未来几年的前景依然乐观,认为其2009年至2012年3年每股盈利年复合增长率预计将达26.8%,表示蒙牛现价相当于25.4倍2010年市盈率,估值并不昂贵。国浩资本指出,预计中国乳品市场未来两至三年将每年增长15%至20%,蒙牛管理层表示将依靠推出新产品及提升市场份额,致力使其增速超越同业水平。该行认为作为行业领导者,加上中粮集团及厚朴的战略合作,蒙牛很有可能实现这个目标。

大行评级

花旗重申买入会德丰

本报讯 花旗发表报告,重申会德丰(0020.HK)“买入”评级,目标价26.4港元。会德丰拟按每股13港元对会德丰地产(00049.HK)进行私有化,由于每股作价较停牌前的收市价溢价1.44倍,相信交易最终会取得成功。花旗称,此举将可提升会德丰的每股资产净值约15%。

大摩维持海螺水泥 增持”评级

本报讯 摩根士丹利发表报告,维持海螺水泥(00914.HK)“增持”评级,目标价60港元。大摩表示,海螺水泥过去3个月已跑赢大市,因此建议买入中国建材(03323.HK)及华润水泥(01313.HK)。不过大摩也表示,海螺水泥首季业绩符合预期,预计今明两年其价格将各升9%及6%,产能也会增长16%及11%。

花旗唱多中银香港

本报讯 花旗发表报告,重申中银香港(02388.HK)“买入”评级,目标价22港元。中银香港首季拨备前盈利环比增长25%,期内净经营收入同比增长8%。该报告指出,中银首季存款、贷款及保险业务销售强劲,虽然净利息收入及净利息仍有收窄的压力,但预计未来趋势将会放缓。

申万重申中兴 跑赢大市”评级

本报讯 申银万国发表报告,重申中兴通讯(00763.HK)“跑赢大市”评级,目标价52港元。

该行称,中兴通讯首季实现净利1.1亿人民币,同比升39.7%,符合市场预期。申万给予中兴通讯最新的2010至2012年盈利预测分别为1.9港元、2.41港元和2.96港元,认为中国运营商资本开支下滑的担心会随着国内外业务量上升而渐渐消失。

(易涵)

基本面趋紧 香港地产股四面楚歌

证券时报记者 唐盛

随着内地对地产市场的调控力度逐渐加大,香港特区政府也加紧了对本地楼市的监管,令香港本地地产股的基本面日渐趋紧。以长江实业(00001.HK)为代表的香港地产股持续呈现反复下跌的走势。昨日收盘时,长实再跌0.92%;恒地(00012.HK)跌1.37%;新地(00016.HK)、信置(00083.HK)、恒隆地产(00101.HK)、港铁(00066.HK)的跌幅在0.63%至1.76%之间;只有新世界发展(00017.HK)逆市微升0.28%。

监管层频出重拳

香港财政司司长曾俊华近日提

出了被业界称为“九招十二式”的楼市调控措施。曾俊华强调,香港政府可能会上调价值2000万港元或以下楼房的买卖印花税;接着香港地产建设商会就此发出指引,要求所有会员配合政府的举措。另外,香港地监局日前也向媒体证实,目前正在调查在“南湾”项目上有代理商违规交易的案件。

虽然香港特区政府曾表示希望上述监管一手楼销售的措施可在几个月内落实推行,但成效究竟有多大,地产界人士仍持观望态度。恒隆地产主席陈启宗认为,港府提出的措施只能够治标。他建议政府必须从供应方面着手,设法稳定市场。

一位地产分析师评论说,香港的地产市场可能处于转折关键点上。如果近来土地供应保持在高水平,那么明年香港的地产市场下行的风险将上升。麦格理则表示,香港的住宅地产市场出现调整是好事情,但仍预计地产市场总体价格年内将上涨10%至15%。

分析师建议短线观望

香港地产股近期追随港股整体市场的跌势,甚至领跌大市,地产分类指数在上周的累计跌幅达6.1%。有分析师认为,港府推出新的调控措施是为

香港房地产降温。由于此前内地企业加大了在香港的土地收购规模,尤其是高端住宅物业用地,因此投资者担心内地的调控措施也会对香港房市产生影响。

不过,野村证券认为香港的利率仍是影响房地产市场的主要因素。这将使普通住宅市场的表现在未来一个季度强于豪华住宅市场。野村称,依然看好长江实业和新鸿基地产等拥有大量土地的普通住宅开发企业。大和指出,目前没有充分的证据显示港府已经对房地产政策做出了根本性调整,不过预计港府会不时进行口头干预,并对现有房地产政策结构进行微调。

大和认为,如果港府的房地产政策发生根本性变化,将使市场调整对地产股的预期。

金利丰证券研究部董事黄德几乎认为,港府调控新政策将使开发商延期推出新盘,错过内地五一假期售楼的黄金时机,利淡板块的表现,因此估计短期地产股仍会跑输大市。敦沛证券的Jackson Wong也表示,本周恒生指数连续多个交易日走低,近期将考验21000点的心理支撑位,建议投资者现在不要急于买进。考虑到香港和内地都有可能采取进一步紧缩措施,预计地产股的价格还将进一步下跌。

合动力能源陷资金困局 前景堪忧

证券时报记者 戴兵

本报讯 在日前举行的业绩发布会上,合动力能源(00578.HK)管理层表示,面对盈利大幅倒退的困境,加上河南省政府正不断加大对小型煤矿的整合力度,管理层对公司的现状以及未来的发展表示担忧。对此,分析人士认为,如公司不主动争取发展机会,早晚将面临被整合的处境。

年报显示,报告期内合动力能源实现盈利7400万港元,同比大幅倒退约76.2%。据介绍,目前合动力能源急需解决两个事项:一是偿还已到期的1.5亿元债项,二是开拓公司在行业中的长远发展空间。以合动力能源现时的盈利能力,根本无法偿还已到期的1.5亿元债项,此外,要解决公司的生存与长远发展的问题亦需要庞大资金的支持。

该公司管理层经过近一年的努力,于今年3月中旬获得与河南省煤层气开发利用公司合作参与平顶山

市石龙区22个煤矿整合的机会,整合项目完成后,公司产能将由目前约140万吨大幅增加至目标产能逾600万吨,产品种类将在生产动力煤的基础上新增焦煤。由于整合项目所需资金金额庞大,需一次性集资港币12亿元。为此,合动力能源决定发行12亿可换股债券,计划集资所得的1.5亿港元将用于偿还逾期债项,另外10.5亿港元将用作上述项目的启动资金。

据介绍,合动力能源已按规定将发行12亿可换股债券的有关文档递交给联交所审批,同时已按正常程序回答相关提问。然而到目前为止,合动力能源仍未得到有关批复,由于公司之前与MCC达成的延期还款协议最后期限是5月31日,而与债券认购人达成的认购协议最后有效期是5月30日,为此,管理层目前甚为着急。如果公司无法在5月31日前顺利完成此债项的发行,不仅会被现有债权人要求清产还债,更有可能影响这次难得的煤矿整合发展机遇。按照上市公司

司条例,有关发债申请得到联交所批准后还要召开股东特别大会,股东大会通过批准后才可以操作,这按规定都需要时间,公司必须在5月10日前发出有关召开股东特别大会的通函,并于5月21日前举行股东特别大会,才能解决公司眼前债项及长远发展的问题。

鉴于之前市场传闻称公司管理层违规黑箱操作,甚至传出被香港廉正公署调查并被带走董事等事项,合动力能源明确表示,到目前为止并没有接到任何监管机构的调查,也没有任何董事被带走调查,其所做的任何事项均严格按照香港上市公司条例和规定进行。



汇控跌穿“牛熊分界线” 留意其认沽证

香港智远投资咨询

丰控股(00005.HK)以2.89%的跌幅位居榜首。由于美国金融机构的改革方案将使美国金融机构面临着更严格的监管,对汇控的业绩构成负面影响,该股因此成为近期跌市中的重灾区。目前股价失守多条重要平均线,更是自去年7月17日以来,首次击穿“牛熊分界线”(250天线)约80.7港元的关键支撑位。估计汇控短期仍有下行风险,短期支持位为保利加通

道底部约78.3港元。

如果看好汇控在急跌后可能觅得支持,可留意其认购证22077,行使价82.05港元,今年8月到期;反之,如果认为汇控跌势难止,可留意其认沽证18791,行使价84港元,今年12月到期。在此提醒投资者认股证投资风险巨大,可能导致本金的全部亏损。

窝轮解码

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价表(2010年4月28日)

股票名称	A股代码	H股	A股(人民币)	H股(港币)	AH股价比价 1	AH股价比价 2
中国人寿	601628	02628	26.10	35.850	0.83	-17.19%
中国人寿	601318	02318	48.99	66.200	0.84	-15.83%
中国人寿	601319	02319	48.99	66.200	0.84	-15.83%
河南煤业	600666	01866	3.82	5.85	0.66	-15.83%
河南煤业	600885	00914	36.63	48.250	0.86	-13.65%
鞍钢股份	000847	00047	9.23	12.060	0.87	-12.95%
中国神华	601088	01088	26.33	33.850	0.88	-12.52%
中国神华	601089	01089	26.30	33.850	0.89	-12.52%
交通银行	601328	0328	7.00	8.920	0.89	-10.74%
交通银行	601329	0329	7.00	8.920	0.89	-10.74%
中国太保	601601	02601	24.44	30.800	0.90	-9.74%
中国太保	601606	01186	7.87	9.580	0.93	-6.56%
中国太保	601607	01187	8.21	9.580	0.94	-6.56%
华夏银行	600011	01988	6.72	8.130	0.94	-5.98%
中信银行	600039	01993	41.66	46.300	1.02	-2.35%
中国南车	601766	01766	5.39	5.910	1.04	-3.74%
中国南车	601767	01767	6.00	6.970	1.05	-4.58%
中国南车	601768	01768	6.00	6.970	1.05	-4.58%
中国南车	601808	01808	10.87	11.780	1.05	-4.96%
鞍钢股份	600808	00023	3.89	4.140	1.07	-6.88%
鞍钢股份	600809	00023	5.18	5.440	1.08	-8.31%
鞍钢股份	600810	00024	1.01	1.060	1.09	-8.00%
鞍钢股份	600818	00028	60.92	63.700	1.09	-8.87%
鞍钢股份	600819	00029	50.44	50.000	1.15	14.75%
鞍钢股份	601988	03988	4.05	4.010	1.15	14.88%
鞍钢股份	601989	03989	7.44	7.070	1.20	19.70%
鞍钢股份	601990	03990	7.44	7.070	1.20	19.70%
鞍钢股份	601991	03991	5.93	5.290	1.28	27.51%
鞍钢股份	601992	03992	11.89	10.020	1.35	34.97%
鞍钢股份	601993	03993	11.71	22.89	1.35	34.18%
鞍钢股份	601994	03994	5.67	5.950	1.63	63.27%
鞍钢股份	601995	03995	6.89	5.000	1.57	56.74%
鞍钢股份	601996	03996	5.67	5.950	1.63	63.27%
鞍钢股份	601997	03997	5.67	5.950	1.63	63.27%
鞍钢股份	601998	03998	5.93	5.290	1.28	27.51%
鞍钢股份	601999	03999	5.93	5.290	1.28	27.51%
鞍钢股份	601999	03999	5.93	5.290	1.28	27.51%
鞍钢股份	6					