

# 蒙牛慘蝕9億 上市首見紅

## 受毒奶事件拖累 管理層致歉

### 毒奶後遺

去年受三聚氰胺毒奶事件影響銷量大跌的蒙牛乳業(02319)，去年全年業績錄得自04年上市後的首次「見紅」，蝕近9.5億元(人民幣，下同)。對於是次未有派發末期息，集團執行董事兼副總裁楊文俊在業績記者會上向股東表示歉意。雖然集團未有正面透露今年會否可扭虧為盈，但相信將有不錯的經營前景。

本報記者 馮慧欣

### 蒙牛

牛昨日公布截至去年底全年業績，錄得股東應佔虧損9.49億元，每股虧損0.639元，不派末期息。由於去年奶品事件令銷量下跌和撤銷下架產品，以及在處理原奶和回復產品銷售宣傳活動時產生了額外成本，使集團錄得逾9億元虧損。期內，佔集團整體營業額88.3%的液體奶業務收入為210.681億元，分部業績蝕6.02億元，冰淇淋收入為26.265億元，佔集團整體營業額11%，分部業績亦蝕2.2億元，至於佔0.7%的其他乳製品，分部業績就蝕9076萬元，而收入為1.704億元。

### 銷量恢復事發前八成

繼三聚氰胺事件後，早前集團旗下產品特倫蘇被國家質檢總局要求停止再加工蛋白質補充劑OMP，楊文俊重申，OMP對人體無害，但承認因程序出現問題而未有向當局事先申報。惟楊氏指，有關事件對集團影響輕微，目前旗下產品已進入了快速恢復的階段，而各類產品恢復的速度

大致相同，集團現時的銷售量已回復至三聚氰胺事件發生前的八成。

楊文俊指，目前所有產品的添加劑符合國家食品安全法，加上集團會採取多項措施以提升奶品安全監控，因此成本必定因而增加，或對毛利率有所影響。回顧期內，集團因提高產品銷售推廣力度並積極加強奶源安全的多重檢測措施，使去年整體毛利率由07年的22.5%下跌至19.6%。不過他相信，透過增加高產品比例以及加強人事管理，將可抵銷有關影響。

### 投資擴建自有奶牧場

面對內地首季經濟增長錄得近十年最差，或會影響集團產品銷售，但楊文俊仍對內地經濟充滿信心。他指內地經濟下潛屬階段性，估計很快便會恢復較高速度增長。至於問及集團今年會否可扭虧為盈，他就未有正面回應，但相信今年將有不錯的經營前景。

執行董事兼首席財務官姚同山就表示，集團

計劃對自有奶場及牧場投資，但具體投資金額則未有透露，只表示所需資金規模，不會對集團造成資金困難。目前蒙牛來自各大小規模之牧場的奶源佔65%，餘下35%來自自有奶站。

### 擁30億現金無需融資

姚同山又指，集團現時存款達逾30億元，負債比率為31.5%，因此沒有需要及打算作融資。

另外，集團總裁兼執行董事牛根生指，有投資銀行指責集團於三聚氰胺事件上知情不報，又指集團管理層為「笨蛋」未採措施應付事件，他認為該投行過去的評述都不符事實，並強調集團出事前確實並不知情，感到該行確有「唱衰」蒙牛的意思。不過牛根生表示，未來集團會加強品質監控工作，而於事件後，相信行業將有更好發展。

### 蒙牛08年度業績簡表

截至12月31日(單位:人民幣)

	2008年	2007年	變幅
收入	238.65億元	213.18億元	+11.9%
銷售成本	191.96億元	165.15億元	+16.2%
毛利	46.69億元	48.04億元	-2.81%
銷售及經銷費用	44.28億元	33.02億元	+34.1%
其他經營費用	8.76億元	2183萬元	+3913%
股東應佔溢利/(虧損)	(9.49億元)	9.36億元	不適用
每股溢利/(虧損)	(0.64元)	0.66元	不適用



▲蒙牛首席行政官雷永勝(左起)、執行董事兼副總裁楊文俊、總裁兼執行董事牛根生、執行董事兼首席財務官姚同山、財務總監兼公司秘書郭偉昌

# 東航削資本開支二成

東方航空(00670)去年巨虧152億元人民幣(下同)，董事總經理馬須倫表示，爭取2011年可以回復盈利，另正爭取政府新一輪注資。隨着國際油價由底位反彈，東航首季有機會把部分對沖虧損回撥。

### 購置航機勁減16架

對於去年巨額虧損，馬須倫直言，業績確實令到投資者失望，而相信今年經營環境仍然極困難，但內地客運有復甦跡象、貨運亦見回穩。東航計劃今年把可控成本減少15%以上，



▲東航董事總經理馬須倫(左)、財務總監吳永良

減持幸福航空持股量由40%降至5%，並退出組建西藏航空的談判，爭取今年大幅減少虧損，明年收支平衡或輕微虧損，後年可以恢復盈利。

東航今年資本預算開支100億元，較08年減少19%，用於添置飛機的投資更減32%，至64億元。馬須倫稱，東航原計劃今年添置航機29架，惟已修訂為13架，但最終要視乎與飛機公司的談判結果。截至08年底，東航機隊數目約240架。

馬須倫稱，東航獲政府注資七十億元後，負債比率仍然超過100%，所以希望政府再次注資東航，惟目前未有進一步消息。東航去年負債856.91億元，增加208億元，或32%，總負債比率117%。

### 有望回撥對沖虧損

被問到併購上海航空的傳聞，馬須倫重申，兩間公司高層並無就合併事宜進行接觸商談，但雙方現有業務合作，包括代碼共享、機師培訓等。

他又稱，東航航油對沖價為每桶44.6美元，隨着國際油價由底位反彈至50美元水平，首季有機會回撥部分虧損。東航去年航油對沖虧損62.56億元。

# 財險擬增股權投資比重

財險(02328)去年純利大幅倒退98%，董事長吳焯昨出席記者會時強調對今年及未來前景有信心。他透露，年初A股市場出現低位入市機會，經投資者連番操作後，現應可獲利。副董事長兼總裁王銀成認為，上證指數有進一步上升的空間，今年將適當加大股權投資比重。

去年內地股票市場大幅下跌，令財險的投資收入大減，集團投資組合有關基金及股權投資的比重，亦由07年的20.8%，大幅下降至7.9%。王銀成表示，對今年的投資環境抱審慎樂觀的態度，指雖然出口情況不佳，但刺激經濟政策將有利內需。他認為，上證指數有進一

步上升的空間，集團今年將適當加大股權投資比重。

吳焯表示，集團於下半年艱難的環境下，情況亦較上半年好轉，強調對今年及未來前景有信心。王銀成續稱，去年內地一些小型保險公司，因競爭激烈，保費收入出現負增長。但自保監會加強監管後，市場環境已出現好轉，今年保費亦有所回升。

### AIG無意售財險股權

被問及母公司人保集團整體上市一事，吳焯表示，母公司未有擬定任何整體上市計劃，但正推動股改，以令公司更有實力，支持子公

司發展。至於股改完成後，母公司未來所需資金的渠道，則由母公司決定。

至於為何不參與去年聯營公司人壽保險的增資計劃，他表示，由於人壽保險正處快速發展期，資本需求大增，但財險亦需資金投放在自身的發展上，認為不需再承擔人壽保險增加資本的義務。他續稱，股權被攤薄亦不會影響財險與人壽保險的策略合作關係，雙方將繼續進行交叉銷售，而人壽保險的虧損對財險的影響會相應降低。

美國AIG持有財險9.9%權益，有關股份的禁售期已於去年10月份解禁。吳焯透露，AIG目前未有轉讓財險股權的計劃，亦承諾若出售股權，將會通知財險，AIG亦非常重視與財險的合作。

財險業績較市場預期差，大行紛紛調低評級，股價昨日急跌近一成至4.73元。

### 大行調低評級至減持

高盛表示，財險去年盈利遠低於預期，維持財險「沽售」投資評級。該行又指，於內地保險股中，財險最不被推介，因今年核心業務表現仍有可能持續令人失望，股價亦已反映應有價值，維持目標價3.5元。而野村亦將財險評級由「中性」降到「減持」，維持目標價3.7元，指2008年的業績令人失望。

摩根大通發表研究報告，維持其「減持」評級，但將目標價由3.2港元調高至3.8港元。瑞信調低財險今年盈利預測3%，明年則調低8%。瑞信指，由於財險股價已反映其價值，將其投資評級由「優於大市」降至「中性」，目標價則由5元降至4.85元。



▲財險董事長吳焯(中)、執行董事劉煥(左)、副董事長王銀成

# 吉利：與富豪有合作空間

吉利汽車(00175)昨宣布截至去年底全年業績，淨利潤錄得8.79億元人民幣(下同)，升幅191%。每股盈利15.04分，派末期息1.6港仙。主席李書福昨表示，今年的生產目標為25萬台轎車，約較去年增長22%。

### 營業額上升31.6倍

期內，吉利營業額錄得42.89億元，按年上升31.6倍。李書福表示，出口銷量於去年底開始顯著放緩，惟公司於期內保持銷量及利潤持續上升。其中，期內售出20.4205萬台吉利及華普轎車，按年上升12%。同時，公司在內地汽車市場的總銷售量達16.6265萬台，按年增長4%。另一方面，公司旗下5間子公司的總利潤錄得10.63億元，升幅47%。



他稱，吉利今年會推出8種全新轎車。

市場盛傳吉利有意收購富豪汽車(Volvo)，李書福沒有正面回應。他說，公司對富豪感興趣，亦保持同行間的接觸，惟市場上對富豪感興趣的公司為數不少，現階段吉利可以透露的是沒有實質性行動。他又表示，富豪的技術、人才及品牌等都十分出色，存在與吉利合作的空間。

### 對富豪感興趣有接觸

對於吉利的出口萎縮一事，李書福坦言，在金融海嘯下該公司的出口大減，可以用「嚴重」來形容下跌情況，惟內地市場急增長彌補了相關損失。他說，由於外地市場仍疲弱，所以吉利亦調整今年的經營策略，把內地的銷售比重調高。

# 馬鋼鞍鋼料下半年復甦

內地鋼鐵市場面對供過於求的局面，加上環球經濟動盪，鋼鐵企業正經歷艱難時期。不過馬鞍山鋼鐵(00323)及鞍鋼(00347)管理層均預期，今年下半年鋼鐵市場有望復甦，又期望中央可加快步伐淘汰落後的產能。

馬鋼董事兼總經理蘇鑾鋼表示，雖然內地經濟環境改善，但鋼鐵市場的供求矛盾仍大，預測09年內地鋼材需求約4.6至4.8億噸，惟全年產量將高達5.1億噸。他續說，內地仍有超過1億噸落後產能，期望中央可加強淘汰落後產能的力度，以緩解供大於求的問題。

不過蘇鑾鋼提到，隨着中央推出4萬億元拉動內需的措施，內地市場已見回暖，例如汽車用鋼板、石油及天然氣管道鋼材等需求有所增加。他續說，鋼材價格在2月初高位回落，惟鋼價下行的幅度已放緩。

### 鞍鋼下調今年產量

鞍鋼副董事長兼總經理唐平認為，今年第二季鋼鐵市場仍會處於供大於求的局面，



鋼鐵價格亦於低位徘徊，鞍鋼原計劃今年產量達2000萬噸，惟因鮑魚圈第二個高爐投產時間推遲至今年5月，故今年產量目標降至1900萬噸。去年鋼鐵企業為鐵礦石庫存進行攤備，馬鋼便需要為此撥備近18億元，計劃財務部副經理張乾春表示，去年已為鐵礦石存貨減值，預期暫不需要增加減值金額。蘇鑾鋼補充說，仍與三大鐵礦石供應商進行談判，惟雙方在價格上仍有距離，暫未能達成一致共識。

# 瑞房與數基金洽合作

內地樓市首季交投明顯上升，瑞安房地產(00272)主席兼行政總裁羅康瑞表示，對下半年房地產市場抱審慎樂觀態度，相信樓價可望穩步上升。他又不諱言，會加快住宅銷售的步伐，故未來落成量亦會顯著增加，預計今年的落成量為23萬平方米，3年後目標更達到100萬平方米。

### 去年盈利27億增8.7%

該集團昨日公布截至去年12月底止年度業績，錄得營業額39.4億元，較07年同期減少15.9%，股東應佔溢利27.48億元，按年增長8.79%，每股盈利65仙，派末期息1仙，另10送1紅股，截止過戶日期為5月29日至6月4日。倘若扣除重估投資物業及調整衍生金融工具公平值之影響，溢利則同比增加7%至21.14億元。

回顧期內，營業額有所倒退，主要由於物業銷售下降逾兩成至32.56億元，年內出售單位907個，涉樓面8.51萬平方米，相較07年度7.2萬平方米大幅減少。瑞房今年的銷售目標為逾18萬平方米，涉及單位1200個。而首季度已出售樓面7.62萬平方米，相較去年明顯加快。

新城及重慶天地辦公樓項目各25%股權，而永菱通可於本月初行使其權進一步增持上述兩個項目。然而，該基金昨日表示，現時仍正籌組第二批資金，換言之，至合約終止前未必可行使權，惟表明有信心下半年可籌集足夠資金，有意再參與投資。羅康瑞表示，雙方一直合作愉快，除永菱通外，不少基金亦表示對旗下項目有興趣，現時亦正與數個基金洽談。



▲羅康瑞(右二)相信內地樓價穩步上升

# 按證公司拓內地業務

內地北京、上海、深圳等多個主要城市，房地產市場均呈現小陽春，有專家直指樓市已經見底，本港按揭證券公司亦希望從中分一杯羹，總裁劉怡翔於業績發布會上透露，正積極探討到內地市場發展的可行性，藉本身12年優秀成績及經驗，在內地推廣按揭擔保業務，估計最快下半年與夥伴合作，首先於深圳推出有關服務。

### 去年純利倒退18%

按揭證券去年純利錄得6.05億元，較07年度倒退18%。劉怡翔解釋，增加撥備主要為應付往後市場可能出現動盪。公司去年向銀行收售約260億元按揭資產，較07年96億元增1.7倍。其中，本地及海外按揭貸款分別佔138億及122億元。按揭保險新承保金額，亦由132億元增長至207億元，市場滲透率由12%升至16%。



▲按揭證券公司總裁劉怡翔

# 合富輝煌首季生意增25%

去年內地房地產市場疲弱，合富輝煌(00733)因而大減分店數目，致去年錄得虧損。主席扶偉聰認為，南方地區樓市最快復甦，市場相信最壞時間已過，集團上半年會再視乎情況，決定今年採取擴張還是收縮分店的策略。

雖然合富輝煌於去年代理超過250個一手物業項目，為集團帶來盈利貢獻，但去年一手物業銷售額約302億元，同比下跌6%，而二手物業交易業務方面，儘管交易宗數較07年稍增，但因超過7成來自成交金額較低的租賃交易，亦令佣金大幅下降。不過扶偉聰指，於今年首季業務表現良好，集團於一手銷售額同比增加25%，達超過70億元，而首季二手



賣及租賃比例亦已回復6比4，在預期今年可回復傳統的各佔一半下，相信今年佣金收入將有所改善。

由於計及關閉的二手物業分行之固定資產及裝修費用，合富輝煌截至去年底全年業績錄得股東應佔虧損7517萬元，每股虧損30仙，不派末期息。

### 去年虧損7517萬

目前集團的分行數目已由07年的420間減至260間，不過，扶偉聰相信，目前最壞的時間已過去，南方地區樓市將最快復甦，而深圳、廣州及上海地區亦回暖，今年首季於廣州增加一分行，並將會視乎上半年環境才可決定今年擴張或收縮分店的策略。