

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

TEL: 2575 7181
FAX: 2572 5593
E-mail: tkpj@takungpao.com

經濟新聞提要

- 今年40新股擱淺10年最多..... B2
- 昇御門推平貨戰擊御金..... B3
- 個別發展再創成交新低..... B4
- 大連成立船舶交易市場..... B5
- 鑽石價升勢料超黃金..... B10
- 房地產PE或納入發改委備案制..... B11
- 銀行結售匯首現逆差..... B12

蒙牛遭洗倉 股價急插24%

公司強調問題產品未流出市面



▲鄭家純(前右)相信港府會希望樓市平穩發展,樓價不至於大上大落,即使下調,幅度會在10%內
本報攝

鄭家純料樓價最多跌一成

新世界發展(00017)董事總經理鄭家純昨日於股東特別大會後表示,相信本港及內地樓市會繼續平穩發展,即使明年本港樓市繼續下跌,估計下調幅度會在10%以內。公司不打算改變明年的策略,會按照計劃推盤,只有做到貨如輪轉,才能繼續吸納土地儲備。

有機構預測明年本港的中小型住宅價格會下挫15%,後市未被看好,鄭家純對此回應指,相信港府會希望樓市平穩發展,樓價不至於大上大落,他估計樓價即使下調,幅度會有10%以內。新世界不會因此調整明年的賣樓策略,他認為要賣到樓才可以買地。

早前,發展局局長林鄭月娥已經公布第四季度賣地計劃,較上一季度有所減少。他認為,港府賣地的速度已經減慢,預計是希望透過調節土地供應讓樓市平穩地發展。在買地方面,他表示,如果地點理想,無論中型或小型地皮,大型發展商都會有興趣。

有業界人士批評港府以招標方式出售住宅地皮有欠透明度,鄭家純說,公開拍賣及招標各有利弊,招標方式雖然欠缺透明度,亦有可能令到發展商以高於同業的價錢購得地皮。他認為,兩種方法均可取,並透露有興趣在標蓋灣站上蓋項目。另外,他認為港府立法規管一手樓銷售長遠有利市場發展。

至於內地樓市方面,他同樣認為中央長遠希望樓市健康發展,若樓價下跌厲害,會對整體經濟有影響。他說,明年樓市的走向,關鍵仍要看中央的調控政策,而限購限價等政策至今已令成交量下跌,明年會否因此放鬆,他料樓價下跌到一定程度後,政策會有微調。他補充,政策過緊會影響經濟,但放鬆則恐怕見不到成效。

形象受損 蒙牛乳業

繼三聚氰胺及特命蘇事件後,蒙牛乳業(02319)再次爆出「毒奶」醜聞,其一批250毫升紙盒裝純牛奶產品,被國家質檢部門抽查發現含致癌物質超標。雖然集團聲稱是個別飼料變質,而且有關產品已銷毀,但事件令蒙牛品牌形象急插水,加上證券行紛紛腰削目標價,連累股價昨日暴跌26%,開市低見19.46元,收市報20元,急瀉24%,成為跌幅最大港股,市值單日蒸發111億元。

本報記者 李潔儀

在聖誕節長假期期間,國家質檢部門公布近期抽檢全國液體乳產品的結果,其中蒙牛位於四川眉山工廠的成品庫中抽取液體乳樣品化驗,發現該批產品黃曲霉毒素M1超標。蒙牛刊發公告指,相信是由於個別奶牛養殖場飼料發霉和變質,奶牛在食用飼料後,導致原奶中的黃曲霉毒素M1超標。集團強調,該批產品尚未出庫,並已把全部產品封存及銷毀,沒有問題產品流向市場,在內地及香港銷售的均為合格產品。

不過,接二連三的「毒奶」事件,令投資者信心盡失,今次事件仍有多個問題未有答案,例如有關發霉飼料的源頭、銷毀問題乳品涉及金額、具體強化生產質量監控程序的安排等。外資券商齊聲圍攻蒙牛,連中資券商亦對蒙牛感到失望,使蒙牛股價備受衝擊。

招商證券研究報告指出,根據畜牧局資料,蒙牛在四川眉山每日提供600噸鮮奶,年產值達20億元人民幣,該行粗略估計直接銷毀抽驗當日的產值少於666萬元,不過集團的聲譽及消費者信心的受損程度尚待觀察。該行認為,雖然看好蒙牛的投资價值,但因此事件下調目標價至21.02元,評級更由「買入」降至「跑輸大市」。

國泰君安對蒙牛更為看淡,質疑雖然有問題批次的產品並無流出市面,但集團並無正式解釋為何公司內部檢測不到問題,預計蒙牛銷售增長放緩,加上重拾消費者信心而增加成本,大幅下調2012年盈利預測33.5%,目標價由30元腰削至20元,估值需時復元。

中銀國際報告認為,事件短期對蒙牛產品銷量構成



▲蒙牛品牌形象急插水,加上證券行紛紛大降目標價,連累股價暴跌
彭博社

「毒奶」事件影響蒙牛股價

日期	事件	股價變動
2011年12月	致癌物質超標	-26%
2010年4月	學生中毒	-17.4%
2009年2月	特命蘇OMP	-10.4%
2008年9月	三聚氰胺	-68.8%

擬斥40億建牧場養殖區

另外,德銀研究報告指出,食品安全問題或令蒙牛增長放緩,而且執行風險上升,該行把其2012及2013年淨利潤預測下調6%至7%,每股盈利預測(EPS)下調9%,目標價由31.5元降至22.6元,評級由「買入」下調至「持有」。

儘管券商預料事件勢將影響蒙牛的產品銷量,惟美銀美林認為,由於問題乳品尚未流出市場,而且被抽查的各生產基地共25個批次的產品中,僅有1批次產品發現問題,因此事件不會對蒙牛銷售產生明顯影響。該行預期,蒙牛為確保產品質素及穩定的原料奶供應,將於明年興建牧場及養殖區,有關資本開支約40億元人民幣,惟料不會於2014年前對公司現金流有正面幫助。

花旗發表研究報告顯示,蒙牛70%原料奶來自現代牧業(01117)及奶牛飼養中心,30%來自牛奶收集中心,故較難控制品質,該行相信今次受污染的產品,是與牛奶收集中心有關。花旗指與蒙牛管理層了解後,公司強調內部檢查有足夠能力檢驗出受污染的產品,今次只屬個別例子。

券商對蒙牛乳業評級

證券商	目標價	評級
國泰君安	30元降至20元	增持降至中性
招商證券	21.02元	買入降至跑輸大市
德銀	31.5元降至22.6元	買入降至持有
美銀美林	30元降至28元	買入降至中性
中銀國際	26.3元	買入
瑞銀	26.3元	買入
Piper Jaffray	30元	維持增持
摩通	30.45元	增持
花旗	33元	買入
高盛	—	維持中性

東亞長沙首開分行

東亞銀行(00023)昨日宣布,旗下東亞中國在湖南省長沙市開設一家分行。長沙分行是東亞中國在湖南省開設的第一個網點,對該行網絡拓展別具意義。東亞主席兼行政總裁李國寶表示,長沙分行的設立,進一步加強東亞中國在中部地區的據點,目前該行已在區內的湖北省武漢市、安徽省合肥市及河南省鄭州市設有網點。

長沙分行開業後,東亞中國現時網絡已覆蓋內地30個城市,並將繼續在內地主要城市拓展網絡。李國寶續稱,預期長沙市及其鄰近地區的個人及企業客戶,對於該行的企業及零售銀行服務有強大的需求。

農行實行低存準率試點

外電引述消息指出,農業銀行(01288)旗下三農金融事業部以內地12個省市作為試點,實行較低的低存款準備金率。該批試點省市包括黑龍江、河南、河北、安徽等地。人民銀行副行長杜金富月初曾透露,農業銀行的三農金融事業部的存款準備金率相比農業銀行低1個百分點。

標普撤回長實兩評級

評級機構標普表示,確認予長實(00001)長期企業信貸「A-」評級及大中華信託「cnAA」評級後,因未能準確評估長實的信貸質素,而終撤回兩評級。

對標普撤回兩評級,長實回應稱,由於集團一向沿用審慎之財務策略,借貸比率非常低,且有足夠融資能力,長實遂於2009年終止標普之評級服務。

基於此原因,有關規例不容許長實與標普之行政人員會面提供任何並未公開之資料。標普亦沒有向長實查詢有關資料。長實與標普之最後正式信貸審議於2008年年底進行。

標普指出,長實於過去12個月進行了數個重大收購,並持續活躍於收購市場,故難以準確評估其資金流動性;加上過去3年,予長實評級均基於公開的市場資訊,而標普本身3年來未有接觸過長實管理層。

標普又指,有關評級反映長實於香港地產市場的領先地位、出租業務的強勁收入,以及擁有和黃(00013)的49.9%股權的優勢。該行予長實前景展望為「穩定」,以反映預期長實未來能產生令人滿意的現金流,並維持管理層未來兩年保守的財務管理原則。

另外,據聯交所披露權益資料顯示,長實主席李嘉誠於12月22日及23日合共增持長實13.5萬股;其中,於22日按每股平均價91.717元增持3.5萬股,而於23日按每股平均價93.026元增持10萬股,涉及金額共1251萬元,持股量增至43.2%。該股昨日收報93.4元,升0.45元或0.48%,成交288萬股,涉及成交金額2.68億元。

▲蒙牛並無正式解釋為何公司內部檢測不到問題。圖為蒙牛員工在銷毀問題產品



「毒奶」拖累乳業股下挫

隨着中國經濟急起直追,食品安全的警號更為響亮,自從08年9月中國爆出大批奶製品含化工原料三聚氰胺,事件隨即引起乳業股恐慌性拋售,蒙牛乳業(02319)再捲入「毒奶」事件,拖累一眾乳業股應聲下挫。

蒙牛股價帶頭暴瀉兩成,既是同業亦是原奶供應商之一的現代牧業(01117),股價最多跌15.6%至1.51元低位,收市報1.55元,跌13.4%。現代牧業發言人回應,產品無論自檢或由蒙牛檢測均屬合格,故與今次問題產品無關。

過去3年,蒙牛被揭發食品安全問題後,股價均難逃一跌。不過美銀美林指出,近年蒙牛已發生3次食品安全事故,惟每次對股價的負面影響,均持續不到1個月時間。不過由澳洲進口奶粉加工而成產品的澳優乳業(01717),股價未受影響,反而先跌後升,更以全日最高1.3元收市,微升0.8%。

交投淡靜 恒指跌110點

港股期結算前夕牛皮偏軟,恒指回落110點,成交只有278億元,屬三年新低;國指則跌穿萬點關口。人行未有如期預期般降存款準備金率,內銀股全線下跌,工行(01398)挫3%;鐵道部大削明年投資額,鐵路股挫,南車(01766)瀉一成。

在假期氣氛籠罩下,港股交投愈趨淡靜。港股跟隨外圍低開7點後,指數反覆偏軟,最多跌167點,收市時跌幅縮窄至110點,收報18518.67點。即期指跌150點,收18440點,低水78點。國企指數則跌152點,報9980點,失守一萬點心理關口。主板成交278.9億元,較上日減少1.9億元。衍生工具成交淡靜,牛熊證全日成交30.8億元,升26%;窩輪成交36億元,升17%;相對數周前過百億成交,已不能同日而語。

國企指數挫152點

市場對人行聖誕假期前下調存款準備金率的憧憬落空,內銀股被拋售,成為跌市「元兇」。工行股價跌3.2%,收報4.7元,是跌幅最大內銀股。分析員指出,工行近期單日跌幅愈來愈大,遂吸引短炒客垂青,導致工行相關窩輪亦變得活躍,昨日工行相關窩輪的成交額便急瀉71%,達到1.5億元。另外,農行(01288)股價跌2.3%,收3.3元,中行(03988)跌2%,收2.86元。

國家鐵道部擬大削明年基建投資,由今年7000億元人民幣,減至明年的4000億元人民幣。消息刺激鐵路股,南車股價應聲插11%,報4.56元,株洲南車(03898)跌9.7%,收17元。中鐵(00390)跌8.5%,

報2.37元。半新股蒙特保健(06880)公布上市後首份業績,半年純利跌32%,股價即時跌9%,收1.08元,相較招股價1.58元,潛水31%。

分析員指出,熊證強制收回的密集區分別為18800點及19200點,19200點昨日街貨量急增42%,達到2.7億份;18800點的街貨量則減少7200萬份,至3.5億份。街貨量的變化,反映投資者惟恐被夾倉,所以把倉位

後撤至19200點。由於18800點街貨量仍有逾3億份,只是市場上有利好消息,大戶便有誘因把港股扶高至該水平。另一方面,17400點至17799點為牛證收回密集區,這區間牛證街貨量達到10億份,同樣有誘因促使大戶把港股買低至該水平,殺好倉賺錢。因此,投資者必須注意衍生工具的分佈和變動,做好投資策略準備。



▲在假期氣氛籠罩下,港股交投愈趨淡靜
新華社