

中芯銷售額626億飆27% 創新高

管理層料今年收入增幅勝同業 資本開支保持穩定

前景秀麗 中芯國際（00981）昨日公布2024年業績，全年銷售收入達80.29億（美元，下同）（約626.34億港元），同比增長27%，創歷史新高；但股東應佔盈利卻下滑45.4%至4.93億美元，每股盈利0.06美元，未派發股息。展望2025年，中芯管理層表示，除人工智能領域保持高速增長外，其他應用領域需求將維持平穩或溫和增長態勢，但下半年外部環境的不確定性增加，行業競爭日趨激烈，預計今年銷售收入增幅將高於同業平均水平，資本開支則保持穩定。

從業務表現來看，2024年中芯集成電路晶圓代工業務收入增長29.2%至74.8億美元，佔總營收比重進一步提升。銷售晶圓數量（折合8吋標準邏輯）同比大增36.7%，但平均售價下滑55美元至933美元，反映出行業價格競爭加劇的影響。經營活動所得現金淨額，同比下降5.4%至31.7億美元，銷售成本則增長29%至65.8億美元，主要是晶圓銷量增加、產品組合變動及折舊費用上升所致。

發明專利累計12112件

談及集團優勢，管理層指出，集團長期專注於集成電路工藝技術研發，擁有8吋和12吋晶圓代工能力，構建了涵蓋邏輯電路、高壓驅動、嵌入式非揮發性存儲、圖像傳感器等多個技術平台的量產體系。中芯為智能手機、電腦、消費電子、物聯網、工業與汽車等多元領域提供代工服務，通過與行業尖端客戶長期合作，形成了顯著的品牌效應和市場認知度。截至2024年底，中芯累計獲得授權專利13964件，其中發明專利12112件，另擁有集成電路布圖設計權94件，技術儲備雄厚。

展望行業發展前景，管理層指出，新一輪智能化科技應用走向產業化，產業變革趨勢已初步確立，涵蓋家居、教育、科研、商業、工業、交通、醫療等多個領域。這些應用場景對邏輯、模擬、射頻器件、光電傳感器等半導體產品的需求將持續增長，為晶圓代工行業創造新的市場空間。

管理層認為，近年半導體行業區域化趨勢愈發明顯，一些國家和地區正積極布局在地化晶圓代工產能擴充，大力促進本土化協同，以緩解地緣限制對全球化產業鏈的衝擊。總體而言，各地區半導體行業的發展將同時面臨獲取近地市場優勢的機遇，及失去行業資源流動性的挑戰。

國際出口趨嚴 半導體業不明朗

為應對行業變革，中芯正致力構建平台化生態服務體系。除核心代工業務外，還為客戶提供芯片設計服務、IP支持、光掩模製造等一站式解決方案，並積極推動產業鏈上下游協同合作。這種全方位服務模式有助於增強客戶黏性，提升整體競爭力。

值得注意的是，中芯面臨的外部風險不容忽視。近年來美國等國家及地區持續收緊半導體出口管制政策，國際出口管制態勢趨嚴，經濟全球化受到較大挑戰，對全球半導體市場和芯片供應鏈穩定帶來不確定風險。若中美貿易摩擦進一步升級，可能導致設備、原材料、零備件、軟件及服務支持、融資等關鍵生產要素供應受限，進而影響中芯的研發進度和生產經營。此外，行業競爭加劇、技術迭代加速等因素，也對中芯的市場地位和盈利能力構成壓力。

中芯收市後公布業績，昨日股價升4%，收報50.35元。



中芯去年業績（美元）		
項目	金額	按年變幅
收入	80.29億	+27.0%
股東應佔盈利	4.93億	-45.4%
毛利率	18%	-1.3個百分點
淨利率	9.1%	-8.7個百分點
每股盈利	0.06	-45.5%
股息	不派息	無變化

資料來源：中芯業績報告

◀中芯國際去年銷售收入80.29億美元，增長27%，創歷史新高，並預計今年銷售收入增幅將高於同業平均水平。

中海油去年純利1379億 升逾一成

【大公報訊】得益於石油、天然氣產量按年增加7.2%，桶油主要成本下降1.1%，抵銷銷售價格下跌對盈利影響。中國海洋石油（00883）昨日公布2024年全年業績，期內收入4205.06億元（人民幣，下同），按年微升0.9%，股東應佔溢利1379.36億元，按年增加11.4%；每股盈利2.9元，按年增加11.5%。中海油董事會建議派發末期股息0.66港元，按年持平；連同中期股息，全年合共派發1.4港元，按年增加12%。

桶油當量，按年增加7.2%。油氣淨產量增加，主要得益於位於內地項目渤中19-6等油氣田的貢獻，淨產量按年上升5.6%。海外方面，圭亞那Payara項目等投產，淨產量增加10.8%。

油氣淨產量增7%

中海油去年實現油價76.75美元／桶，按年下跌1.6%；實現氣價7.72美元／千立方英尺，按年下跌3.3%。被問到去年第四季實現氣價顯著回落，中海油總裁閻洪濤回應稱，第四季度國際油價走低，加上全球冬季氣溫偏高，導

致天然氣需求疲弱，拉低天然氣價。中海油副董事長兼首席執行官周心懷指出，中海油生產天然氣主要銷往廣東、江蘇等高價值地區，而且與客戶簽訂長期協議，所以產量、價格都較為穩定。

中海油董事長汪東進稱，原油剛性需求是得到驗證，可是在美國貿易政策風險下，加上全球汽車銷售增長放緩，使到原油需求波動性增加。面對油價不確定性，中海油努力控制生產成本，在實現油價下跌的情況下，中海油去年盈利錄得近12%增長，證明公司管理層有能力應對油價下跌的壓力。

中國海洋石油經營數據			
項目	2024年	2023年	按年變幅
油氣淨產量（億桶油當量）	7.268	6.780	+7.2%
石油產量（萬桶）	567.1	529.5	+7.1%
天然氣產量（億立方英尺）	9294	8647	+7.5%
實現油價（美元／桶）	76.75	77.96	-1.6%
實現氣價（美元／千立方英尺）	7.72	7.98	-3.3%
桶油主要成本（美元／桶油當量）	28.83	28.52	-1.1%



◀中海油去年油氣淨產量7.268億桶油當量，按年增加7.2%。

蒙牛：低溫奶拓華中華北 推升營收

【大公報訊】內地乳業市場競爭激烈，蒙牛（02319）首席財務官張平昨日表示，集團2025年收入有望恢復正增長，目標實現低單位數增幅，同時經營利潤率將保持穩定。在持續推進降本增效的策略下，未來三年經營利潤率每年增長30至50個基點的目標維持不變。

張平指出，雖然原奶價格下跌有助降低生產成本，但預計上半年奶價仍面臨下行壓力，下半年則可能回升，全年奶價料持平或略降。成本波動將是集團今年營運的一大挑戰，但蒙牛將透過產品結構優化及供應鏈管理來應對。

張平提到，集團預期今年常溫奶業務表現穩定，甚至有望小幅增長。此外，其他業務板塊亦具增長潛力，尤其是低溫鮮奶領域，蒙牛計劃加大發展力度，並逐步從華東地區擴展至華中及華北市場，以帶動收入增長。

貝拉米撥備拖累 去年僅賺億元

蒙牛2024年全年業績受到嬰幼兒食品品牌「貝拉米」商譽減值及無形資產減值撥備合計46.4億元（人民幣，下同）的影響，淨利潤

暴跌97.8%至1.05億元，每股盈利僅0.027元。不過，集團仍派發末期息0.509元，顯示管理層對未來現金流的信心。

期內，蒙牛總收入按年下降10.1%至886.75億元，張平分析，收入下滑主要受銷售量減少影響，佔九成因素，而價格競爭僅佔一成。相比之下，中小乳企因採取低價策略，價格因素對其影響更大，約佔兩成。

蒙牛2024年業績（人民幣）		
分項	金額	按年變動
收入	886.75億元	-10.1%
毛利率	39.6%	+2.4個百分點
經營利潤	72.57億元	+17.6%
EBITDA	44.62億元	-53.1%
淨利潤	1.05億元	-97.8%
每股基本盈利	0.027元	-97.8%
每股末期息	0.509元	+4.1%

資料來源：蒙牛業績報告

去年，蒙牛旗下常溫液態奶業務因產品和渠道結構調整，收入下跌11%至約730.7億元；冰淇淋業務亦錄得14.1%跌幅，收入為51.8億元。面對市場挑戰，集團正加速轉型，優化產品組合並拓展高增長潛力的細分市場。

業績公布後，蒙牛股價跟隨大市上揚，昨日一度飆升8%，高見19.94港元，逼近20港元關口，最終收報19.5港元，升幅5.6%。



▲左起：蒙牛副總裁陳勇一、首席財務官張平、總裁高飛、副總裁李鵬程、董事會秘書郭偉昌，昨出席業績發布會。

瑞銀上調蒙牛目標價 潛在升幅兩成



▲券商看好蒙牛發展前景。其中，瑞銀上調其目標價至23.3元。

【大公報訊】儘管蒙牛（02319）去年淨利潤急跌逾97%，但券商普遍看好其前景。其中，瑞銀認為，蒙牛已進入高質量的增長階段，成本控制更為嚴謹，同時憧憬今年下半年原奶價格觸底回升，這將為乳製品企業帶來更有利的成本環境，重申對蒙牛「買入」評級，目標價上調近14%，由20.5元升至23.3元，即較昨日收市價19.5元有近兩成的潛在升幅。

另外，中信里昂發表研究報告認為，蒙牛去年業績受到奶粉業務庫存減值的拖累，抵銷了毛利率擴張。不過該行指出，蒙牛去年業務符合早前發表的盈利預警，股價表現亦在盈警之後充分

反映。

蒙牛計劃提升股息派付率，以經調整淨利潤為基準的派息比率達45%，這體現管理層對未來現金流狀況的信心。中信里昂給予蒙牛「優於大市」評級，12個月目標價為23.7元，即較昨日收市價有21.5%的潛在升幅。

另外，華泰證券認為，原奶價格預計將延續低位，加上投入費用與產出效益的比例提升，蒙牛的毛利率與銷售費用有望擴大差距，配合各項減值風險已充分釋放，預期2025年利潤彈性顯現。華泰證券維持「買入」評級，目標價上調5.7%，由原先的21.54元升至22.77元。

【大公報訊】碧桂園服務（06098）在科技創新領域取得重要突破，管理層昨透露，自主研發的AI大模型應用「零號助理」已全面接入DeepSeek系統，同時完成清潔機器人的研發工作，目前正進行量產前的最終驗收。首批量產清潔機器人預計今年正式投入運營，標誌着公司在智能物業管理領域邁出實質性步伐。

擬一年內投入至少5億回購

碧桂園服務昨公布2024年全年業績，截至去年12月底，股東應佔利潤飆升518.7%至18.084億元（人民幣，下同），但剔除特殊因素的核心淨利潤則下跌22.9%至30.38億元。董事會宣布派發末期股息每股13.52分，連同特別股息合共29.61分，並計劃未來一年投入不少於5億元進行股份回購。

財務數據顯示，集團去年收入微增3.2%至439.9億元，但毛利下滑3.8%至84億元，毛利率收窄1.4個百分點至19.1%。其中，「三供一業」業務表現亮眼，收入增長25.1%至81.56億元，全年新簽489個項目，帶來20.33億元新增合同金額。傳統物業管理服務收入增長4.9%至259.1億元，社區增值服務收入上升11.8%至41.94億元，但非業主增值服務收入大幅縮水54.6%至7億元。

現金流方面，經營活動所得現金淨額減少16.1%至38.73億元。管理層解釋，現金流波動主要受季節性收款影響，強調集團資金儲備充裕，將重點投入新業務拓展。管理層認為，物業管理行業仍有巨大發展空間，遠未觸及「天花板」。



▲碧桂園服務計劃股份回購，未來一年投入不少於5億元人民幣。