

比亞迪盈警 半年少賺逾85%

部分購車稅優惠取消打擊銷量 股價料受壓

香港文匯報訊(記者 趙建強) 6月30日在A股市場掛牌的比亞迪(1211.HK, 002594.SZ), 昨日傍晚在深交所發布盈利預警, 預計上半年利潤將較去年同月下跌85%至95%, 由去年的24.2億元(人民幣, 下同), 跌至約1.2億元至3.6億元。市場預計, 在大市受歐債危機影響而下挫, 以及穆迪為內地民企「插紅旗」的影響下, 雖然頭戴「股神」的光環, 可能也難以助比亞迪今天的股價遭遇一輪清洗。

比亞迪A股昨發通告解釋, 利潤下跌主要由於期內1.6升及以下排量乘用車車輛購置稅收優惠政策取消, 以及市場競爭加劇, 使汽車銷量下跌; 另外, 公司手機部件及組裝業務, 亦受單一最大用戶部分訂單推遲影響。受各業務銷售收入下降的影響, 公司於報告期內毛利率亦受影響而下跌。

A股上市受捧 曾帶挈H股急升

比亞迪H股雖在上半年大幅下跌, 但因在A股上市後即受內地投資者追捧, A股上市首日即大升41.39%, 之後又獲巴菲特副手兼巴郡副主席格(Charles Munger)力撐, 股價持續攀升, A股最高見35.55元, 較招股價18元升97.5%; H股也由21.5港元升至28.7港元, 升幅33%。不過, 昨日其A股收報31.51元, 跌4.02%; H股收報23港元, 跌6.12%, 跌幅均大

於股指跌幅。不過, 比亞迪股價的上升, 無改投資銀行對其負面評級。美銀美林日前將該股評級由買入降至跑輸大市, 目標價大幅削減至20港元。由於預期今年仍受補貼取消及市佔率下跌困擾, 將其2011-2012年銷售預測減20-26%至53-59.1萬輛。毛利率假設則由下調5.9-5.3個百分點至14.3-14.8%。國泰君安更下調目標價到15.00港元和維持「賣出」評級。

銷量未見起色 大行紛紛降評級

事實上, 比亞迪近期業績倒退並非無跡可尋。公司去年全年業績已較前年下挫33.48%, 全年股東應佔溢利25.23億元, 其中大部分盈利均來自上半年, 下半年基本已出現虧損。今年一季度營業收入117.10億元, 同比下降11.6%; 淨利潤為2.67億元, 同比下降84.35%。今年2月汽



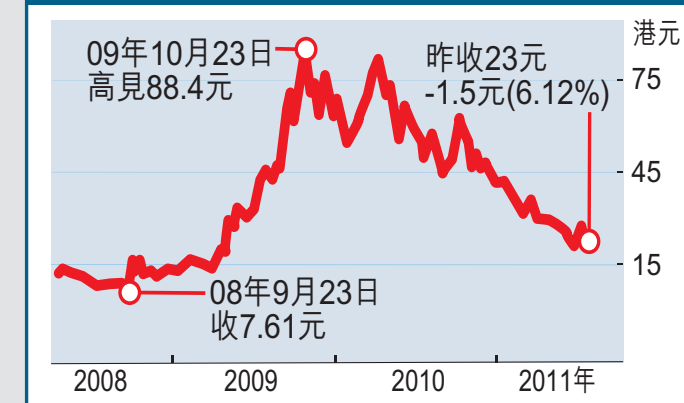
比亞迪曾因股神巴菲特入股而點石成金, 然而目前比亞迪股價似已由天上打回到凡間。左為比亞迪董事長兼總裁王傳福。

車銷售量僅26,521量, 較1月下挫50%, 而1至3月銷售亦分別按年下跌15%至40%不等, 期後4月銷售約4萬輛, 也較去年同期的4.5萬輛低, 6月銷量則僅為32,515輛, 較上年同期的35,400輛下降8%。而比亞迪新能汽車業務也未能成為盈利新增長點, 其他新發展亦未如理想, 公司早前稱, 與法國設

備租賃總公司有關成立合資汽車金融公司的合資合同, 即因對方認為中國汽車市場風險正在增大而告吹。

日前, 該公司公布, 為推動電動汽車發展, 決定在香港科學園成立研發中心, 與香港汽車零部件研究及發展中心, 及香港生產力促進局就推動電動汽車展開合作計劃。

比亞迪股價較09年高峰回落74%



香港文匯報訊(記者 馬子豪) 比亞迪(1211)曾因股神巴菲特入股而點石成金, 當時股價曾由8元升至最高的80多元, 被投資者奉為「神話」。可惜從近來的表現看來, 比亞迪似已由天上打回到凡間; 2010年全年盈利較上年倒退33%, 至昨日更公布上半年盈警。比亞迪H股昨日收報23元, 以歷史高位88.4元計算, 股價已蒸發近四分之三(74%)。

股神帳面利潤縮水8成

盈利大減 神話終破滅

在2008年9月, 巴菲特以每股平均價8元買入比亞迪9.9%的股份, 刺激該股在15個月內, 一度升10倍至歷史高位的88.4元。但神話終究不敵現實, 去年以來, 內地政府削減汽車銷售補貼, 以及北京等地發出限購令等措施後, 內地整個汽車市場的銷售已放緩; 加上比亞迪冀新增長點點點的電動車, 一直未能大規模市場化, 加上要面對進口汽車的競爭, 影響了比亞迪產品銷量, 盈利大幅滑落。2010年比亞迪全年盈利按年倒退33%至25.23億元人民幣, 而下半年實際純利更較09年同期大跌約95%。故即使使股神坐鎮, 券商也不留情面狠插比亞迪, 降低其評級。

頻傳巴菲特沽貨離場

除了業務及股價倒退之外, 更糟的是近來頻頻有消息指, 比亞迪或未能保住股神的「生招牌」。日前美國有傳媒指出, 受比亞迪業績及股價下滑的影響, 巴菲特的帳面利潤由高峯的180億港元, 大幅插水近八成至36億港元。雖然比亞迪董事長王傳福早前強調巴菲特無意減持, 但市場仍揣測巴菲特大有沽貨離場的可能。

首家內銀報喜 農行中期料多賺45%

香港文匯報訊(記者 馬子豪) 內銀股近期受多項利淡因素衝擊, 股價積弱, 而農業銀行(1288)昨在港股收市後則發出半年盈喜以求「沖喜」。預料上半年淨利潤可按年增45%, 並為首家發盈喜的內銀股。農行昨日跟隨大市下跌, 跌3.29%, 收報3.82元。

以2010年農行上半年淨利潤458.4億元人民幣

計, 以該行預測按年增45%, 即今年上半年淨利潤最少達664.68億元人民幣。

上半年利潤逾664億

該行解釋, 利潤增長主要受惠於淨利息收益率持續提高, 以淨利息收入提高, 而期內手續費及佣金亦快速增長。今年首季農行淨利潤則達

340.67億元, 按年上升36.43%。

但內銀負面因素眾多, 當中限售股解禁期將至最為迫切。根據年報, 農行本週六(16日)將有132.84億股股份禁售期屆滿, 市值逾500億元, 以卡塔爾投資局持股最多達逾68億股。倘若股東紛紛放售套現, 勢令股價面臨進一步沽壓。

除解禁期逼近外, 地方融資債務危機、資本充足率水平日益提高等勢蠶食盈利的利淡因素, 亦令內銀在今年未見起色。證券界人士認為, 盈喜應有助股價短期反彈, 但中期仍受負面因素困擾。

「紅旗」股災 西部水泥瀉14%



西部水泥昨日並沒有對穆迪的行動進行反駁, 僅指並不知悉其他原因導致其股價波動。圖為主席兼總裁張繼民。

部分被穆迪「插紅旗」公司股價表現

公司	昨日收市價	股價變幅
西部水泥 (2233)	2.43元	-14.13%
龍湖地產 (0960)	12.34元	-10.06%
旭光 (0067)	2.74元	-9.87%
永暉焦煤 (1733)	3.00元	-6.83%
中國泰發 (0866)	3.30元	-6.52%
恒大地產 (3333)	5.56元	-5.76%
中信泰富 (0267)	18.42元	-4.36%
恒鼎實業 (1393)	6.24元	-4.00%

製表：香港文匯報記者 卓建安

香港文匯報訊(記者 卓建安) 在海外上市的中國民企近期一片愁雲慘霧, 穆迪昨日再踩多一腳, 雖然沒有撤銷民企評級的舉措, 但則對中國企業, 主要是民企, 公佈一種「新玩法」, 即「插紅旗」(Red Flags), 指出所插紅旗越多, 代表這些企業風險越大, 其中包括唯一一家藍籌股中信泰富(0267), 而被「插紅旗」數量最多的西部水泥(2233), 昨日被狂沽, 收市跌14.13%至2.43元。不過, 有業內人士質疑穆迪「插紅旗」的評級報告不中立, 研究方式並不透明, 可信性有疑問。

穆迪「插紅旗」警示民企風險

近期國際評級機構及研究機構針對中國民營企業的賬目及信用問題動作多多, 繼標普對玖龍紙業(2689)撤

銷信貸評級以及「渾水」指責部分民企造假賬之後, 穆迪日前對61家非金融類中國企業在企業管治、商業模式、會計風險、高速增長策略、盈利質素及現金流等方面進行20項「紅旗」訊號測試, 若有問題就「插紅旗」警告, 但穆迪又指這些企業被「插紅旗」並不會即時影響其評級, 兩者之間的直接關係有限。西部水泥和正在停牌的中國森林(0930)被穆迪勁插12枝「紅旗」, 是所插「紅旗」數量最多的中國企業。穆迪指出, 西部水泥上市前缺乏完善的內部監控制度, 上市不足一年已先後更換首席執行官和財務總監, 以及更換核數師。西部水泥昨日並沒有對穆迪的行動進行反駁, 僅發表公告指出, 除穆迪對包括該公司在內的中國企業以插紅旗方式給予評估外, 並不知悉其他原因導致其股價波動。受穆迪勁插12枝「紅旗」影響, 西部水泥昨日股價大跌, 最多曾跌26.5%至2.08元, 收市亦跌14.13%至2.43元。

旭光指穆迪做法不公平

其他被穆迪「插紅旗」數量排前列中國企業還包括永暉焦煤(1733)、有中投入股的旭光(0067)、恒鼎實業(1393)和中國泰發(0866), 分別被插11枝、10枝、9枝和8枝。旭光昨透過公關公司表示, 穆迪有關做法對上市不久的公司不公平, 同時也不適合中國企業, 他強調公司財務及業務俱穩健。

另外, 藍籌股中信泰富被穆迪插7枝紅旗, 規模較大的中信資源(1205)和復星國際(0656)亦被插7枝紅旗。眾多內房股也被穆迪勁插「紅旗」, 包括龍湖地產(0960)、恒大地產(3333)、佳兆業(0638)等亦被插7枝紅旗。

分析員：報告不夠中立

對於穆迪「插紅旗」的舉措, 有分析員認為, 穆迪「插紅旗」的研究報告不夠中立, 研究方式不透明, 亦無法驗證穆迪計算方式的精準度, 影響有關報告的可信性。他指出, 有關報告所提及的資料, 往往只聚焦於目標公司的一小撮問題, 故參考價值只屬一般。

瑞信：暫不宜吸納民企股

至於部分股價急跌的中小型內地企業, 現在可否「低撈」, 瑞信集團私人銀行部亞太區研究主管范卓雲昨指出, 要視乎這些企業的帳目是否真有問題。她認為, 部分內地企業過去於信息披露及公司治理方面處理欠佳, 再加上內地收緊銀根, 信貸記錄不高的中小企, 日後料更難取得銀行貸款, 導致現金流及財務狀況惡化, 不建議投資者現時吸納民企股。

投資移民加拿大 全部費用加幣17萬 六個月內就成功! 天翔移民顧問公司 資深移民律師主持 不成功·不收費 有意者請約時間免費面談 地址：香港上環永和街11-15號和興商業大廈6樓603室 電話：(852) 3583 2775 傳真：(852) 3583 2776 電郵：tc@immigration-hk.com

大中華印務公司 香港九龍觀塘駿業街66號 電話：2191 3486 傳真：2191 3586 巧運工業大廈11樓C室 網址：www.jejahua.com 全港最平 彩色咭片 500張 \$50.00 1000張 \$65.00 原子印 簽名印 \$70.00 圓印仔 \$45.00 香港熱線：6670 9071 國內熱線：138 2320 7281 環保袋 1元 1個 廣告扇 1.2元 1把

申請酒牌轉讓及更改啟事 怡情島卡拉OK夜總會 現特通告：鄧小文其地址為九龍佐敦道37號U保文大廈4字樓, 現向酒牌局申請把位於九龍佐敦道37號U保文大廈4字樓怡情島卡拉OK夜總會的酒牌轉讓給廖金妹, 其地址為屯門田景邨田裕樓1704室及作以下更改: 附加持牌條件: 持牌人須於每晚晚上9時至凌晨5時留駐酒場當值, 每星期日期例假除外。 附加批註事項為酒吧及跳舞。凡反對是項申請者, 請於此公告登報之日起十四天內, 將已簽署及申明理由之反對書, 寄交九龍深水埗基勝街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。 日期：2011年7月13日 APPLICATION FOR TRANSFER AND AMENDMENT OF LIQUOR LICENCE EASY ISLAND KARAOKE NIGHTCLUB Notice is hereby given that Tang Siu Man of 4/F, Boom House, 37U Jordan Road, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for transfer of the Liquor Licence in respect of Easy Island Karaoke Nightclub situated at 4/F, Boom House, 37U Jordan Road, Kowloon to Liu Kam Mui of Rm/F1 1704, Tin Yue Hse., Tin King Est., Tuen Mun, N.T. with endorsement of bar & dancing and the following amendment: Additional Licensing Conditions: The licensee shall be on duty on the premises from 9:00 p.m. to 5:00 a.m. except Sunday which is the weekly day-off. Any person who knows any reason why this transfer and amendment should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pui Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice. Date: 13th July 2011

本人梁旭明前向華人永遠墳場管理委員會申請, 將先人陳如寶的骨殖遷出於柴灣墳場往字56號並葬回原處, 另加葬梁國光之骨灰, 現尋該墓地之原申請人梁仕享, 其最後地址為九龍黃大仙20座。如有反對上述申請或得知其下落者, 請於二零一一年七月二十七日前致電華人永遠墳場管理委員會(3719 7811)聯絡姜先生。如委員會於該日期前尚未收到任何消息, 則作無人反對論, 並考慮接受本人之申請。

本人梁添月前向華人永遠墳場管理委員會申請, 將先人黃毓的骨灰加放於將軍澳墳場南6-4956號, 現尋該龕位之原申請人劉遠天先生, 其最後地址為新界屯門澤豐花園澤富樓。如有反對上述申請或得知其下落者, 請於二零一一年七月三十日前致電華人永遠墳場管理委員會(3719 7811)聯絡姜先生。如委員會於該日期前尚未收到任何消息, 則作無人反對論, 並考慮接受本人之申請。

提昇傳媒專業操守 你我監察齊攜手 香港報業評議會 HONG KONG PRESS COUNCIL www.presscouncil.org.hk 電話：2570 4677 enquiry@presscouncil.org.hk 傳真：2570 4977