

■專線：2873 8002

■傳真：2873 3957

■電郵：business@wenweipo.com

■網址：<http://www.wenweipo.com>

■地產版電話：2871 5302

■地產版傳真：2814 0960

B1 責任編輯：葉卓偉 2012年2月14日(星期二)香港文匯報 WEN WEI PO

# 食品股盈警潮 雨潤逆市瀉兩成

## 大行唱衰恐未跌完 社保擬內銀左右港股

香港文匯報訊（記者 周紹基）港股結束連續兩日跌勢，恒指全日升103點，收報20,887點，但投資了雨潤（1068）的股民，就未能享受升市的心情。雨潤發盈警，全日急瀉逾兩成，報10.9元，大行加入唱衰行列，相信今日股價還會受壓。分析員表示，食品股盈利受壓，主要與食品質素惹來傳媒廣泛報道，打擊了商譽所致，投資者應小心有關股份的風險。另外，社保基金昨日沽工行（1398）及中行（3988）套逾1.5億元，可能困擾今日大市。

雨潤昨日有17.6億元成交，榮登股份成交榜首，但股價下跌了兩成，尾市曾有多宗逾千萬元的買盤入市「撈底」，但無力令該股跌幅收窄。瑞信降雨潤的目標價，而野村更指雨潤預測盈利遠低於預期，該行將雨潤自「買入」降至「減持」，目標價自21元大削至9.3元，即比昨日收市價還有15%的跌幅。

同樣發盈警的還有同是食品股的王朝酒業（0828）及味千中國（0538），前者挫4%，後者雖升2%，但比較8月曾見18元的高位，味千股價半年左右已跌五成，王朝酒業的跌幅也不遑多讓。加上早前曾因奶類製品出問題的蒙牛乳業（2319），近期食品股可謂多災多難。蒙牛在去年尾被指旗下產品出現問題，令其股價一天之內由26.7元跌至18元，市值蒸發三分之一，至今也只回升至22.2元。

### 觀望氣氛濃 難闖二萬一

大市成交620億元，國指收報11,467點，升62點，即月期指收報20,898點，高水11點。致富證券中國部經理葉海亞表示，外圍環境明朗化，但恒指仍受制於250天線（21,000點），大藍籌上升動力不及上個月，大市觀望氣氛濃厚。多間企業開始公布業績，例如今日的東亞銀行（0023），若藍籌業績勝預期，後市有望再上，但發盈警的公司也為數不少，例如食品股等，料會繼續打擊股價。

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，繼上周交行（3328）傳出配股消息後，相繼有內房股發債集資，加上社保基金減持工行及中行，以及1月份內地新增貸款數額低於預期，都可能壓抑大市走勢。不過，希臘通過新一輪緊縮方案，料港股仍有望再上試21,000點水平。

### 中央拒鬆綁 內房沽壓增

藍籌股普遍上升，匯控（0005）受壓，跌0.36%，中移動（0941）升1.33%。思捷（0330）是藍籌中升幅最大的，升約4.5%。內地安徽蕪湖市新樓市措施突被叫停，市場解讀中央暫無意放寬調控，內房股沽壓大，潤置（1109）及中海外（0688）分別跌5.8%及4.8%。現代教育（1082）受惠盈喜，全日漲逾兩成，鴻隆（1383）連升6日，再漲24.5%，報0.3元。

此外，首隻人民幣計價的交易所買賣基金（ETF）「恒生人民幣黃金ETF」，今天將在港交所（0388）上市，令其上市ETF總數增至91隻。根據國際證券交易所聯會的統計數字，2011年香港ETF市場的成交額是亞太區第二高，平均每日成交逾22億元。港交所昨日微升0.07%至141.6元。



港股結束連續兩日跌勢，昨日升103點，收報20,887點。

香港文匯報記者張偉民 攝

## 金蝶料經營利潤大減

香港文匯報訊（記者 李永青）金蝶國際（0268）及奕達國際（2662）均發出盈警，金蝶預計截至去年底止年度經營利潤按年將大幅減少，主要由於投資擴張及人工成本上升令成本費用增加，及不利經營環境導致2011年下半年內地中小企業軟件及服務採購支出延滯。奕達國際亦預期：截至2011年12月31日止6個月將出現收入下跌及重大虧損。

### 泰國水災累停產 奕達恐勁蝕

奕達國際預期，截至2011年12月31日止6個月將出現收入下跌及重大虧損，主因是去年泰國洪水令硬盤驅動器的生產暫停；不利於業務環境持續，即勞動力短缺，最低工資和原料材料成本上升及人民幣升值；泰國子公司的生產設施受洪水毀損，減值約等於6,868.5萬元，其保險是足夠彌補損失，索賠過程正在進行；兩位挪用公款的犯罪嫌疑人已被逮捕而調查仍在進行中，挪用公款約1,471.7萬元。

金蝶國際昨收報2.17元，無升跌；奕達國際昨收報0.28元，跌3.44%。

## 雨潤味千盈警歸咎傳媒



■除了連月的負面報道，雨潤亦表示生豬成本大漲，使上季經營環境「極度艱巨」。  
資料圖片

足1億元。此外，於二級市場中，在出現渭南問題豬肉期間，有美國調查公司渾水公司發表了有關雨潤食品的負面報告，導致對沖基金大規模沽空雨潤；8月底雨潤部分高管，包括祝亮、葛玉琪、馮寬德等人又離奇大規模減持，早已令雨潤傷痕累積。

### 大行齊籲沽 花旗削目標價至9元

多家大行迅速做出降低其目標價和評級的決定。瑞信發表報告指出，將雨潤食品目標價由15元降至14.3元。花旗集團將雨潤食品「買進」降至「賣出」，目標價由12元降至9元。野村證券將雨潤評級由「買進」調降至「減碼」，目標價格減至9.5元。

有分析師指出，雨潤第四季疲弱表現可能延續至今年第一季，2012年獲利情況短期內不明朗。雨潤業績倒退除了受市場因素，如原材料上漲等因素外，最根本的原因是其產品質量遭到市場和消費者質疑，導致信任的缺失，令其品牌形象受損。

### 味千料最多少賺30%

同樣把責任推給媒體的還有先前被報道產品可能涉及宣傳不實的味千中國（0538）。該公司稱，2011年股東受應佔綜合利潤將受收入拖累而減少約20%至30%。董事會認為，利潤減少主要是由於部分媒體在去年第三季度前對公司產品的負面報道使收入減少，以及在2011年向集團部分僱員出售股權所產生的開支所致。

## 俄鋁料上半年產能縮8%

### 未來18月鋁產量或跌6%



■俄鋁料今年上半年全球產能縮減6%至8%。  
資料圖片

香港文匯報訊（記者 廖毅然）去年俄鋁（0486）的鋁總產量按年微增1%至412.3萬噸，集團昨日表示，由於鋁價於去年年底下跌，預計於今年上半年全球產能會縮減6%至8%。管理層並指，由於俄鋁去年的原鋁及合金產量較同期實際銷量高約10萬噸，因此部分所生產鋁的銷售會轉至今年首季，集團或會於未來18個月內把鋁產量減少6%。

去年第四季俄鋁的鋁產量為106萬噸，按季及按年均有1%增幅。另外全年的氧化鋁總產量為815.4萬噸，按年增4%，鋁土礦產量為1,347.3萬噸，按年增14%。由於原鋁及合金產量較同期實際銷量高約10萬噸，因此部分所生產鋁的銷售會轉至今年首季，集團或會於未來18個月內把鋁產量減少6%。

全球去年的原鋁產量估計按年增長8%至4,560萬噸，中國的鋁產量增10%至約1,910萬噸。不過中國於去年下半年削減產量並關閉過時的冶煉廠，其他地區的鋁產量亦有下跌。俄鋁表示，儘管於過往6個月部分地區的鋁需求平淡，但仍然遠高於2009年經濟衰退期間的水平，並無出現市場預測的嚴重萎

縮情況。估計今年全球鋁市場趨於平穩，預計全球鋁需求將增7%至4,820萬噸。

### 需求支持 料市場次季復甦

俄鋁亦指出，估計今年鋁價將低於大多數鋁生產商的收支平衡點，在目前情況下今年將有超過300萬至400萬噸全球鋁產量被閒置。不過俄鋁估計，在需求穩定下，鋁價有望上升，市場有機會於第二季復甦。

中國市場方面，俄鋁估計約31%的中國鋁產能目前有可能未達盈利水平，由於中央政府繼續控制能源集中行業的增長以及人民幣進一步升值，預期今年鋁的生產成本會繼續上漲。俄鋁表示，集團會繼續提高內地市場的銷售及擴展業務平台，惟現階段並沒有任何併購目標。

## 東亞今放榜 券商料再創新高

3個基點，至1.7%。

以全年業績計，以野村的預測最為樂觀，料其全年多賺15%至48.59億元；建銀國際則看淡，認為東亞業績將錄得倒退，少賺4.1%至40.51億元。

### 摩通料2014年前需抽水

除了看淡其下半年表現外，券商均對東亞的資本狀況表示關注。截至去年6月底，東亞的核心一級資本充足率僅9.4%，較同業低，京華山一更預計在2013年底前，將進一步下降至8.9%。倘內地擴張步伐再加快，其資本消耗勢必加劇，料很有機會要作股本融

### 券商對東亞去年盈利預測

券商	預測盈利(億元)	按年變幅(%)
野村	48.59	+15%
法巴	46.46	+10%
里昂	45.76	+8.3%
摩根大通	43.32	+2.6%
中銀國際	42.47	+0.5%
建銀國際	40.51	-4.1%

製表：香港文匯報記者馬子豪  
資：摩通則認為，東亞將須於2014年前進行股本集資，否則其增長將受限制。

## 華創青啤百威傳競購金威

香港文匯報訊（記者 卓建安）繼今年1月金威啤酒（0124）透露有意放盤出售旗下啤酒業務後，昨日有消息透露，本月金威將對旗下釀酒業務進行招標出售，目前有包括華潤雪花的母公司華潤創業（0291）、青島啤酒（0168）以及外資百威英博在內的多家公司對此表達了興趣。

今年1月20日金威啤酒發佈公告表示，該公司已成立一個委員會對公司展開策略檢討，範圍包括尋求改善盈利能力及創造新收入來源等。作為策略檢討過程中的一環，將邀請第三方提交關於擬收購其若干啤酒業務和資產的建議書和要約意向，及可能租賃其生產設施安排的建議書。

消息透露，金威計劃在本月對旗下釀酒業務進行招標出售，包括旗下金威品牌以及釀酒資產。有關金威釀酒業務競標的截止日期為本月第3周，而一旦開

展競標，買家可有6至8周的時間對所售資產進行盡職調查。

### 華創去年購金威股份遇阻

最近幾年金威啤酒的經營遇到困難，其淨利潤在2005年達到高峰的2億元後盈利開始滑坡，2007、2008年甚至出現虧損，去年上半年也僅盈利146萬元。去年3月金威啤酒的第二大股東喜力亞太公佈以10.8億元人民幣的代價向華創悉售其所持金威21.37%的股份，不過有關交易被金威母公司粵海控股行使優先權，以同樣的代價購入上述股權，每股代價相當於3.5元。目前粵海持有金威12.63億股，相當於73.82%股權。

受金威本月招標出售啤酒業務消息刺激，昨日金威股價上漲，以接近全日高位的2.67元收市，升幅達6.8%，成交量也較上周五明顯增加。上周五金威成交量僅39萬股，昨日增至231萬股。

香港文匯報訊（記者 涂若奔）東亞銀行（0023）將於今天公布2011年度業績，券商普遍預期該行仍可再創純利新高，介乎42億元至48億元，按年增約0.5%至15%。然而，券商同時亦關注東亞資本能力較低，或有股本融資的需要。東亞昨收報30.6元，升約1%。

### 下半年恐環比少賺三成

縱然券商普遍看好其全年業績，但東亞去年半年盈利為27.11億元，故以各券商的預測，即東亞下半年業績將錄得倒退，其中摩根大通認為其下半年純利僅達18億元，較上半年倒退三成，下半年淨息差更會再收窄

3個基點，至1.7%。

以全年業績計，以野村的預測最為樂觀，料其全年多賺15%至48.59億元；建銀國際則看淡，認為東亞業績將錄得倒退，少賺4.1%至40.51億元。

### 摩通料2014年前需抽水

除了看淡其下半年表現外，券商均對東亞的資本狀況表示關注。截至去年6月底，東亞的核心一級資本充足率僅9.4%，較同業低，京華山一更預計在2013年底前，將進一步下降至8.9%。倘內地擴張步伐再加快，其資本消耗勢必加劇，料很有機會要作股本融

## 國泰首月客運量增11.9%

香港文匯報訊（記者 涂若奔）國泰航空（0293）昨日公布與港龍航空合併結算的1月份客、貨運量。客運方面，兩航空公司在1月份合共載客251.10萬人次，較去年同期增加11.9%，運載率為81.9%，上升0.6個百分點。以可

8.7%。

貨運方面，兩公司合共運載的貨物及郵件為11.63萬公噸，與去年同期相比少19.5%，運載率為59.9%，跌7.9個百分點。

國泰航空收益管理總經理唐偉邦表示，去年踏入2月才是農曆

新年旺季，因此今年1月的客運量較去年同期有顯著的升幅。今個農曆新年旺季，內地、韓國、東南亞航線需求量尤其強勁，加上連接周末的長假期，亦刺激長途航線表現造好，但他承認，經濟艙的收益率正持續受壓。