

Companies

海尔电器期待母公司再注资

□本报特约记者 蒋玉杰 本报记者 杨勤

海尔电器(1169.HK)昨日公布的2006年财报显示,期内海尔电器扭亏为盈,主营业务收入达69.02亿港元,较2005年55.41亿港元增加24.6%,净利润

为2.62亿港元。海尔表示,将继续物色母公司再注入资产的机会,以扩展白电业务范畴。

公告称,公司于去年完成向母公司出售移动手机业务以及获得母公司注入滚筒式洗衣机及热水器业务,集中拓展了销售白色电器的收益基础。

根据该份年报,海尔电器去年来自持续经营业务(洗衣机及热水器业务)收益升24.6%至69.02亿港元,经计入已终止经营的移动手机业务盈利1.03亿港元后,去年公司净利润为2.62亿港元,而2005年则亏损3.64亿港元。

据悉,海尔电器去年在中国洗衣机及热水器市场占有率分别为31.3%及20.4%,毛利率由2005年的22.7%升至26.7%。国务院发展研究中心市场经济研究所副主任陆刃波认为,目前家电行业存在一个误区,那就是认为亏损是正常的,企业盈

利反而不正常,这种观点显然是错误的。海尔电器2006年扭亏为盈,说明该公司经过一些调整之后业绩出现了好转。另外,目前内地企业在进行关联交易时的可操作性很强,这也需要企业更加慎重对待关联交易。而监管部门也应该加强监管力度。

■年报透视

三大航2006年业绩渐变 差距拉开

航空公司将在2007年迎来业绩拐点



2006年航空公司经历了高油价和运输市场旺盛的“冰火两重天” 资料图

□本报记者 索佩敏

近日,随着东方航空公布2006年巨亏27.8亿元,三大航的2006年A股业绩全部亮相。2006年航空公司经历了高油价和运输市场旺盛的“冰火两重天”,而其业绩也呈现出较大的差异。其中中国航以31.9亿元的净利润再次登上三大航盈利榜首,而南航摆脱了2005年亏损18亿元的阴影,盈利1.18亿元。东航则继半年报巨亏14亿元之后,全年亏损27.8亿元。不过投资界认为,随着油价回升和投资需求的继续增强,航空板块有望在2007年迎来业绩拐点。

的差距。“但是现在航空业竞争激烈,为了提升竞争力必须将一些老机型替换掉。”罗祝平如此表示。

东航在2006年半年报时就巨亏14亿元,其中重要的原因就是民航重组时沉重负担的集中爆发。从1997年到2002年间,东航先后兼并了中国通用航空、长城航空、武汉航空、云南航空和西北航空。而在这些起兼并中,只有长城航空和武汉航空的兼并属于“自由恋爱”,其余三家都带有浓厚的行政色彩。

另外,罗祝平昨日指出,与其他航空公司相比,东航由于负债率高而导致财务费用更多。

格导致公司经营继续居高不下。其中南航2006年主营业务成本上涨17.8%,东航则大涨50.2%。

而另一方面,受惠于经济增长带来的运输需求增加,三大航主营业务收入都增长强劲。其中中国航增长17.28%至470亿元,东航增长39%至368亿元,南航增长20.47%至470亿元。

不过在整体收入大增的情况下,各家航空公司在具体经营业绩上依然存在差距。尽管竞争激烈,国航继续保持了其在国内航空公司中的优势地位,平均客座率达到了75.89%;南航紧随其后,达到71.7%;而东航则排名最后,为71.34%。货运方面,国航旗下的国货航货邮载运率为54.3%,也高于东航旗下中货航的51.74%。而比较三家公司的每收费公里收益水平,国航和东航均为0.61元,南航略逊,为0.60元。

业界乐观看待2007年业绩

不过对于2007年的业绩,航空公司以及投资界都持

乐观态度。

作为航空公司2006年业绩最大杀手的航油价格,在今年有所回落。此外,国内航油价格也逐步开始加快与国际联动的脚步,今后国内航油采购价格每个季度都会进行调整。

东航财务总监罗伟德此前透露,油价将下降1%,东航每年的运营成本将节约4245万元。中金公司则在报告中指出,预计2007年油价将在每桶55-65美元区间内,2008年油价将进一步下滑。航空公司经营杠杆很高,油价的下降有助于减轻航空公司的成本压力。

中金公司宏观组预测人民币对美元汇率将在2007年底升至1美元兑换人民币7.35元的水平,与目前汇率相比有5.8%的升值空间。由于国内航空公司有大量美元债务,人民币升值将带来汇兑收益,提高营业毛利率。

东航董秘罗祝平昨日也表示,对东航2007年实现盈利有信心。

新航入股概念 捧热东航

□本报记者 索佩敏

尽管2006年A股年报公布其巨亏27.8亿元,东航(600116.SH;0670.HK)仍然获得了投资者的青睐。

昨日,香港联交所资料显示,中国航空集团于4月20日增持364.4万股东航H股,而昨日东航A股也涨停报收。东航董秘罗祝平在接受上海证券报记者采访时表示,投资者的行为显示了市场对东航的信心。

香港联交所资料显示,中国航空集团于4月20日,以每股平均价2.31港元的价格增持364.4万股东航股份,其持股比例由原来的4.92%增至5.15%。中国航空集团是中国国航(601111.SH;0753.HK)的母公司。

事实上,东航2006年巨亏的业绩并未阻挡投资界对其的看好。中金发表研究报告指出,尽管东航2006年业绩逊于预期,但在当前良好的行业运营环境下,加之东航已经大量消化了整合费用,2007年将有较好的开端,中金预计东航2007年能够实现业绩反转。

此外,新航潜在的入股可能也令市场对其有了更多憧憬。此前,东航内部人士曾透露东航最多可能出让25%股份给新航。

瑞信日前也发表报告将东航目标价由1.38港元升至1.56港元。

瑞信认为,东航疲软的表现将促使其进一步重组,这将加快其与新加坡航空公司的结盟步伐。

■聚焦业绩披露

南车时代电气去年盈利增长26%

□本报记者 杨勤

去年年底在香港上市的南车时代电气(3898.HK)昨日公布2006年业绩,取得纯利2.97亿元,同比增长约40%,高于招股说明书预测的2.68亿元;营业额为12.56亿元,同比增长26%。

期内,受益于电传动与控制系统,及列车行车安全设备两大类产品的销售收入分别增长37%及36%至4.94亿元及3.7亿元,带动南车时代电气去年营业额增长26%至12.56亿元。不过,公司另一主要产品大型养路机械电气控制系统的销售额却下跌16%至1.25亿元。

南车时代电气执行董事兼总裁丁荣军昨日表示,公司新生产的时速200公里及300公里高速列车牵引系统,至今已签订共15亿元合同订单,该系统和大型养路机械

等产品,将成为公司盈利增长点。

丁荣军称,价值约3亿元的时速200公里系统生产合同将于今年6月交付;而价值约10亿元的时速300公里高速列车系统订单,也将于7月起投产,共涉及60列列车,预期明年上半年该系统的供应量会提高。

南车时代电气董事长廖斌表示,内地车行安全设备进行提速,其中50多列时速达200公里的列车所用的牵引系统,大部分由该公司生产。虽然公司面临外资竞争,但对前景及市场占有率的前景仍充满信心。

为了使公司业务多元化,廖斌表示,至2010年,计划将南车时代电气非铁路业务占营业额比重增至50%。公司还会拓展海外市场,主要向欧美地区销售零部件产品,及向发展中国家如中亚及非洲国家销售系统技术。

湖南有色斥资3.54亿收购钨矿场

□本报记者 杨勤

湖南有色金属(2626.HK)昨日宣布,以3.54亿元收购湖南衡阳钨矿场98.33%权益。资料显示,该矿场估计储量1143万吨,含钨及三氧化钨各4.9万吨及3000吨,截至今年3月底资产净值5419万元。

湖南有色金属去年3月底在香港上市,公司董事长何仁春当时表示,计划收购国内外矿山勘探及采矿权,借以增加资源储备,减少原材料价格上涨的影响,并保持盈利稳定增长。

另外,湖南有色金属周一发布的业绩报告显示,该公司去年共实现净利润4.51亿元,同比增长5.87%;营业额177.65亿元,同比大增0.12%。

公司董事长何仁春昨日出席业绩说明会时表示,公司将继续通过收购、扩建现有矿山及加强探矿,以增加对资源的控制和原材料的自给率。

对于营业额大增未能带来净利润显著增长,公司财务总监陈志新解释称,去年毛利率较2005年下跌

1.6个百分点至14.4%,是盈利增长未如预期的主要原因。

公告显示,湖南有色金属去年实现硬合金产量5205吨,同比增长48%;钨产品产量40.22万吨,增长12%;铋产品产量2.7万吨,增长6.8%。不过,湖南有色去年矿区业务毛利率由上年度的30%降至21.5%,何仁春解释称,由于矿山进行技术改造,令产量减少,拖累整体毛利率。

高盛发表研究报告指出,湖南有色金属去年盈利低于该行预期21%,主要受到中钨高新股改带来会计损失、钨矿产量减少以及硬合金延迟复苏所影响,该行已调低湖南有色明年盈利预测6%及16%。

高盛指出,湖南有色金属仍具有投资价值,因对该股前景仍然正面,但要题材公司建立更好的执行表现以及落实更多具有增值作用的交易,才会建议买入该股。

高盛将湖南有色金属目标价由6.2港元调低至5.7港元。对于该公司公布收购湖南衡阳钨矿场权益,高盛认为该交易短期带来的盈利贡献有限。

■大行视野

惠誉:中国移动招标结果或改变竞争格局

□本报记者 袁媛

惠誉评级今日表示,最近公布的中国移动集团TD-SCDMA网络设备招标初步结果表明中国第三代通信设备市场的竞争格局有可能改变。本地通信设备供应商有望受益。

上周中国移动集团结束了核心网络和无线接入设备的招标,而将传输和终端设备采购留待下一轮竞标中进行。据透露,中兴通讯赢得了较多份额,大唐移动通信设备有限公司通过与上海贝尔阿尔卡特及另外两家公司组成的联盟获得了超过三分之一的合同份额。

惠誉评级亚太地区企业评级部联席董事孔磊认为,“中国政府希望通过采用TD-SCDMA标准促进本国电信设备行业的发展。该标准有助于建立一个更为平衡的行业竞争格局,让本国企业取得与主导2G设备市场的外国供应商相抗衡的地位。由于按用户数量计算,中国移动拥有世

界最大的移动通信网络,集团TD-SCDMA试验网的商业成功将大幅提高本土设备供应商的竞争力。”

但惠誉认为,像爱立信、摩托罗拉和诺基亚这样的全球供应商不会被挤出中国市场。在试验结束后的网络正式建设阶段,如果全球供应商能在TD-SCDMA标准下的技术提高,他们仍然可以争取到其余的设备供应合同。

此外,惠誉相信中国政府仍可能允许3G运营商部署更成熟的WCDMA和CDMA2000网络,而这些是国际供应商的优势地带,而中国本土供应商在这方面也构成更多挑战。

惠誉评级亚太地区企业评级部联席董事孔磊认为,“中国政府希望通过采用TD-SCDMA标准促进本国电信设备行业的发展。该标准有助于建立一个更为平衡的行业竞争格局,让本国企业取得与主导2G设备市场的外国供应商相抗衡的地位。由于按用户数量计算,中国移动拥有世

2006年盈利创新高

康师傅觊觎包装水饮料龙头宝座

□本报记者 杨勤

受益于方便面及饮品业务的销售增长,顶新集团旗下康师傅控股(0322.HK)去年纯利同比增长20.6%,达到1.49亿美元;公司营业额为23.32亿美元,同比增长26.34%。

有统计显示,去年康师傅控股总共出售了约81亿包方便面及76亿罐饮料,不仅业绩创下历史新高,公司更是已成

为亚洲除了日本市场之外,规模最大的包装食品集团。

公司管理层透露,今年一季度公司的总营业额已取得23.16%的增幅。

2006年,康师傅的三项主要业务:方便面、饮品及糕饼去年的营业额分别为10.52亿、10.93亿及9.7163亿美元,分别同比增长7.14%、55.67%及45.88%,各占公司营业额比重为45.11%、46.89%及41.7%。值得注意的是,饮品业务

的经营规模已经超过方便面。

业绩期内,康师傅整体毛利率增长0.9个百分点至32.3%,方便面、糕饼及饮品业务的毛利率分别为26.6%、39.3%及36.9%,分别增加3个、0.6个及下跌3.2个百分点。

据了解,去年内地方便面市场表现并不理想,原材料价格居高不下,不少低价厂商连连亏损,因而,康师傅方便面业务的经营绩效显得格外突出。

根据AC Nielsen去年12月的报告指出,“康师傅”方便面销售量与销售额的市场占有率分别为32.5%及43.3%,其中高价位器面的占有率为61.5%,高价位器面的占有率是65.5%,达到近几年的新高。而目前公司在即饮茶、包装水及稀释果汁的市占率分别为53.6%、11%及17.1%,各位列市场的第一、第二及第三位。

康师傅财务长林清棠昨日在业绩发布会上表示,为保持

内地市场占有率优势,公司今年的资本开支将增至历史新高3.43亿美元,较上一年度大增63%。“加大投资将令公司总体产能提升约30%”,林清棠表示。

此外,康师傅近年来积极发展的包装水业务,目前公司的市占率已经“坐二望一”,公司董事兼主席魏应州定下目标,要求公司今年要挤下包装水的领导品牌“娃哈哈”,成为中国包装水饮料的市场龙头。

恒生指数成份股行情日报 (2007年4月24日) Table with columns for code, company name, revenue, profit, and percentage change.

H股指数成份股行情日报 (2007年4月24日) Table with columns for code, company name, revenue, profit, and percentage change.

红筹股指数成份股行情日报 (2007年4月24日) Table with columns for code, company name, revenue, profit, and percentage change.

内地、香港两地上市公司比价表 (2007年4月24日) Table with columns for company name, A share price, H share price, and A/H ratio.

美国市场中国概念股行情日报 (2007年4月23日) Table with columns for company name, revenue, profit, and percentage change.