

Companies

中期业绩逊于市场预期,毛利率明显下滑

玖龙昨跌40% 张茵身价骤减134亿港元

由于玖龙纸业(2689.HK)中期业绩逊于市场预期,该公司股价昨日大跌40%,前中国首富、公司主席张茵身家一日骤减134亿港元。

◎本报记者 杨■

昨天中午,玖龙纸业公布了截至2007年12月底的中期业绩,期内,公司盈利10.562亿元,同比增11.4%。受益于包装原纸产品销量及平均售价上升,公司整体收入增长44.2%至66.9亿元。然而,在玖龙公布业绩后,其股价在下午却出现大跌,至昨日收盘,公司股价仅报收每股6.39港元,日跌幅达到40.28%,成为香港市场昨日跌幅最大的股票。

作为玖龙纸业的创始人、公司董事会主席张茵现持有该公司3118676499股,占公司总发行股数的71.99%,以此计算,仅昨日,张茵的这一块财富就由上周五的333.7亿港元,下滑至昨日的199.28亿港元,134.42亿港元一天内“灰飞烟灭”。

对于玖龙纸业昨日惨烈的下跌,市场普遍认为,这主要是由于其中期业绩增长幅度逊于市场预期,且期内公司毛利率出现下滑。此前,花旗、里昂及法国巴黎银行分别预测玖龙纸业的中期盈利将达到11.42亿、12.5亿及13.3亿元。而实际上,玖龙纸业的实际盈利仍比最低预测少了约8580万元。另外,玖龙纸业在业绩报

告中指出,由于原料(特别是废纸及纸浆)成本增加,公司整体毛利率也由26%下降至23.6%。而且,由于期内原料价格增幅大且加价频率高,公司需较长时间才能将成本增加转嫁至客户。

分析人士称,毛利率下滑的确是由于玖龙纸业回收纸张的成本上升所致(回收纸张占其成本近50%)。不过,公司管理层此前曾表示,有信心可保持公司毛利率水平,但公司中期毛利率却明显下降,这更令市场担忧公司未来的盈利前景。

昨日,玖龙纸业董事长张茵在香港举行的业绩发布会上表示,恒生指数昨日大跌超过千点,公司股价只是跟随大势下滑,而同类股份也出现不同跌幅,只是公司跌幅稍大而已。她认为,公司中期业绩只是与市场估计的相差数千万元,因此对玖龙纸业的股价、盈利及发展前景仍充满信心。

张茵昨日还称,公司中期毛利率有所下降,主要因为原材料价格上升,并需要时间将成本转嫁给客户。此外,玖龙纸业为降低过度依赖海外废纸所带来的价格风险,已开始加大在国内采购废纸的比例,计划在2008年将有关比例逐步增至30%。



玖龙纸业近期走势



争世界第一能否保证公司利润率?

◎本报记者 杨■

玖龙纸业在业绩报告中还预计,至今年6月,公司就将成为世界最大的箱板原纸生产商。投入巨资进行扩张的玖龙虽然可能将如愿成为世界第一,但在扩大规模的同时,其利润率却面临着成本上升带来的拖累。

张茵称,预计至今年6月,公司年设计产能将由去年底的535万吨增至775万吨,成为世界最大箱板原纸生产商,并在明年进一步提升至1055万吨。不仅如此,玖龙纸业日前还宣布,可能收购一家越南造纸厂控股权。

然而,产能扩张并未使玖龙获得明显的规模效应,其成本上升的幅度甚至超过了公司扩张的速度。除原材料成本增长的压力外,玖龙纸业人力成本的增长也颇为惊人。对比公司财报,在截至2007年6月30日的1年内,玖龙纸业在香港及内地拥有约8600名全职雇员,有关雇员成本(包括董事薪金)约为5.03亿元。而截至2007年下半年的半年中,玖龙纸业拥有约10068名全职雇员,期内有关雇员成本约为4.191亿元。这意味着,玖龙纸业去年下半年的雇员数量仅增长约17%,但人力开支已接近上一完整财年的水平。

里昂证券此前就曾发布研究报告预计,玖龙纸业中期盈利增长将主要归功于产能扩大,但利润率是业绩中最值得关注的因素。而在中期业绩中,玖龙的净利润率竟由20.4%降至15.8%。对此,里昂证券认为,预计中国造纸商2008年的运营环境依然艰难。如果玖龙纸业表示可以维持利润率并使成本得到控制,其股价可能获得支撑,但如果沒有作出这种表示,预计公司股价将进一步下跌。不过,对于下半年玖龙纸业能否维持现有毛利率,张茵昨日只表示了“信心”,但没有给出任何保证。

中交股份与哈尔滨签战略合作协议

◎本报记者 于祥明

昨日,记者从中国交股份(800.HK)获悉,该公司旗下投资公司日前与哈尔滨市签署战略合作框架协议。

这也是中交股份继与连云港市、大连市签署战略合作协议后的又一收获。对此,分析人士表示,在内地加速城市化发展的背景下,中交股份的城市高端路线“策略,无疑会为公司带来更多机会。

这一协议的签署,标志着双方的合作迈上了一个新台阶,必将有利于双方充分发挥各自的资源优势,实现和谐共赢发展。”中交股份负责人就公司与哈尔滨市即将展开的战略合作表示。

根据协议规定,中交股份旗下投资公司作为哈尔滨市经济建设的战略合作伙伴,本着立足长远、互惠互利、合作共赢、共同发展的原则,将把哈尔滨作为为进一步发展的重要基地,不断扩大对哈尔滨交通运输项目及相关业务的投资,拓展其在哈尔滨的业务,充分发挥中交股份在交通基础设施设计、建造和管理上的优势,合理利用资金、技术和人才资源,为哈尔滨的社会经济发展多做贡献。同时,哈尔滨将优先考虑投资公司参与路桥、轨道、供水及排水设施等城市基础设施投资建设,为投资公司在哈尔滨的投资和业务发展提供必要的支持,推动投资公司在哈尔滨的建设项目顺利进行。

特种钢成“金矿” 中信泰富去年业绩增三成

◎本报记者 索佩敏

中信泰富(0267.HK)昨日公布了2007年全年业绩,公司净利润上升31%至108.43亿港元。其中,特种钢业务由于净利润大幅提升68%至28.44亿港元,成为对集团利润贡献最大的业务。中信泰富主席荣智健在业绩说明会上表示,公司今年资本支出总计200亿港元,其中140亿港元将用于钢铁业务开发和铁矿石开采。

根据中信泰富的业绩报告,其特钢业务盈利大幅增长的同时,物业盈利减少64%至8.21亿港元,基础建设盈利减43%至24.91亿港元。

中信泰富主要从事投资控股、基建、航空、汽车分销及服务、贸易、仓库、分销、物业投资及电讯业务。在专注于关键业务的同时,该集团一直在削弱非核心业务。前年开始,中信泰富逐渐从航空业中抽身而退,并加速基建和特钢产业的拓展,先后收购了内地三家特钢企业。目前,中信泰富开始了对旗下钢铁产业的大手笔整合,据中信泰富内部人士透露,目前,中信泰富已经在香港注册了中信泰富特钢集团,中信泰富在内地的特钢企业都被纳入该集团。

而荣智健昨日在业绩说明会上透露,预计中信泰富2008年的资本

支出为200亿港元,其中70亿港元用于钢铁业务开发,并投入相同规模的资金用于西澳大利亚的铁矿石开采,余下的60亿港元将用于发展公司在内地房地产业务。钢铁生产的盈利贡献在一两年内仍将是集团经常性收入的主要来源之一。而西澳铁矿建成后,将成为集团盈利的另一个增长点。荣智健进一步表示,中、西澳的铁矿项目预计今年不会有收入,最快要到2009年-2010年才开始有收入贡献。

此外,中信泰富昨日还宣布于本月初斥资16亿港元收购了山东一煤矿30%的股权,该煤矿建成后

年产量可达600万吨,主要提供生产焦煤用的高质量原煤,储量约5亿-6亿吨。荣智健表示,此举旨在确保钢铁生产的原材料供应,集团还将继续在内地寻求收购其他煤炭资产的机会。

荣智健还指出,美国经济已进入衰退,受到次债困扰,美联储多次加息,但市场仍未稳定。不过,由于中国及亚洲在全球经济中已占重要位置,而公司在内地及香港的投资表现不俗,因此相信美国的衰退对公司影响不大。荣智健再进一步重申,如果管理层允许,公司也希望回归A股市场。

收购大连讯点 国美加紧整合手机连锁

另与家乐福洽谈进驻,欲在1-2年内占据通讯市场10%-15%份额

◎本报记者 张良

在对家电连锁的收购暂告一段落后,国美(0493.HK)又将目光聚焦在手机通讯连锁领域。

昨日,国美副总裁孙一丁向记者透露,公司已完成对大连讯点通讯连锁公司的收购,但拒绝透露收购的具体价格。据悉,这是国美收购的第二家区域通讯连锁企业,此前国美已将陕西蜂星电讯收入囊中。而按孙一丁所说,国美仍将继续加紧整合、收购手机通讯连锁企业,力争在1-2年内占据国内通讯市场10%-15%的市场份额。

早在今年1月底,国美总裁陈晓曾向上海证券报透露,该公司有意通过“两条腿”来进军通讯连锁领域:一方面,国美已在深圳开设了国美通讯公司,将加快手机通讯连锁自有门店的拓展;另一方面,在完成收购陕西蜂星电讯之后,国美将继续加强对包括区域性及全国性通讯连锁企业的收购,并且预计很快就会有结果。现在来看,大连讯点就是陈晓当时所说的“很快就有结果”的收购对象。

自去年11月成立国美通讯公司以来,国美在深圳和广州已拥有20-30家手机通讯专营店门店,不过国美涉足手机通讯连锁行业的

时间并不算长,相对于家电连锁方面的收购,国美在通讯连锁方面的收购要谨慎得多。而且,国美正在寻找一种适合手机通讯连锁的可以借鉴的发展模式。”孙一丁告诉上海证券报。他进一步表示,国美一般会选择在沿海,特别是华东或京津地区的大城市寻找收购对象,而收购对象也必须是地方或全国有价值的强势品牌手机通讯连锁企业。

另外,借鉴家电连锁“店中店”模式,国美也希望在手机通讯连锁领域加强与卖场的合作。我们目前正在与家乐福洽谈,争取进驻其在全国的118家门店。”孙一丁透露。

除百度外,新能源股上周也成为中国概念股中的一大亮点。由于油价的持续走高,买盘不断涌入新能源股,中电电气(CSUN.Nasdaq)、晶澳太阳能(JASO.Nasdaq)、江苏林洋(SOLF.Nasdaq)以及江西赛维(LDK.NYSE)、天威英利(YGEN.NYSE)等都出现上涨。

在表现乏力的板块中,网游股的跌势比较普遍。完美时空、盛大、巨人都遭遇抛售。不过,中华网(CHINA.Nasdaq)上周涨幅却达到了7.42%。研究机构Pacific Growth日前宣布,维持该公司“买入”评级,并上调了2008年每股收益预期。Pacific Growth认为,中华网最近公布的利好消息并未反映在其股价之中,对中华网游戏的未来具信心,并预计该公司其他业务近期的重组有助于突出重点,将带动利润率增长。

此外,新媒体板块中,航煤传媒以及分众传媒的股价表现也都比较疲弱。值得注意的是,分众传媒将于本周公布第四季度财报。其旗下分众无线副总裁王毓近日也透露,已与空中网达成战略合作关系,取得空中网的广告独家运营权。

恒生指数成份股行情日报 (2008年3月17日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收市价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股)

H股指数成份股行情日报 (2008年3月17日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收市价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股)

红筹股指数成份股行情日报 (2008年3月17日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收市价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股)

内地、香港两地上市公司比价表 (2008年3月17日) Table with columns: 股票代码, 股票名称, A股(人民币), H股(港币), A股收市价/H股收市价

美国市场中国概念股行情日报 (2008年3月14日) Table with columns: 代码, 股票名称, 收市价(美元), 涨跌幅(%), 成交量(股)

Table with columns: 代码, 股票名称, 收市价(美元), 涨跌幅(%), 成交量(股)