

恒安盈利26億上升8.6%



許連捷稱今年暫無加價需要

恒安國際(01044)昨日公布截至去年底全年業績，期內收入增長26.9%至170.5億元，股東應佔溢利增8.6%至26.48億元，每股基本溢利為2.16元，擬派末期息每股0.75元。昨日該股升3.24%，收報73.15元。

毛利率跌4.4個百分點

去年集團整體毛利率下跌4.4個百分點，由前年44.3%跌至39.9%，四個分部毛利率均有下跌。去年佔收入約47%的紙巾業務，主要原材料是造紙木漿，去年上半年價格大幅提高，使分部毛利率跌5.9個百分點至31.4%；佔收入約24.1%的衛生巾業務，以及佔收入約16%的紙尿褲業

務，主要原材料是絨毛木漿及石油化工產品，去年上半年價格亦明顯上升；至於佔收入約9%的零食業務，主要原材料糖、調味料及麵粉去年也持續大幅上升，分部毛利率由前年36.2%下跌至32.4%。

應收帳周轉天數增

集團副主席兼行政總裁許連捷表示，由於紙巾業務擴展產能，建廠約需2至3年，去年該業務收入增長31.1%，達到預期，今年年底時年產能預計會進一步提高至約90萬噸。衛生巾業務增加產能則相對較快，幾個月就能添置設備，幾天就能出產品，故而會按需求穩步擴張，去年該業務在市場飽和之下，還增長了29.8%，

蒙牛盈利近16億增28%

庫存升43%周轉期增至18.8天

近年屢受毒奶事件困擾的蒙牛乳業(02319)，交出一份表面上符合市場預期的業績，2011年股東應佔溢利升28.4%至15.9億元(人民幣，下同)。雖然管理層表示今年初至今的銷售按年有所增長，但業界認為其庫存問題成為一大隱憂，加上去年下半年經營淨現金流入顯著減少，有分析員擔心，市場對其產品安全仍未恢復信心，庫存周轉天數仍有上升的風險。

本報記者 李潔儀

蒙牛乳業去年總收入錄得近374億元，按年增長23.5%，毛利率維持在25.7%不變，董事會建議派發每股末期息0.198元。受惠業績符合預期，蒙牛股價尾市抽高至22.2元，收報21.95元，升逾5%。

毛利率維持在25.7%

被多番追問去年底發生品質問題，銷售情況是否已恢復正常，管理層並無正面回應。首席財務官吳景水表示，銷售肯定受到影響，具體不便透露，只說今年初銷售較去年同期有所增長。他強調，集團把2012年定為「質量年」，直言「若老百姓對品牌不認可，(產品)降價也沒用」。

期末，庫存周轉天數由15.4天增至18.8天，庫存上升43%至近16.9億元。

「在三聚氰胺事件後，蒙牛要用一年半時間，才能回復消費者信心，相信庫存問題暫難以解決，周轉天數仍有繼續上升的風險。」該分析員指出，集團去年訂定5年規劃綱要，力爭毛利率維持在26%至28%水平，相信下限26%還可「勉強」做到。

集團財務總監兼公司秘書郭偉昌表示，毛利率升降1%，是行業正常現象，相信全年維持25%至27%水平，仍屬合理。

作為奶製品企業，奶源的安全性尤為重要，蒙牛管理層今年初表示，計劃加強對上游業務的投資，未來數年投資30億至35億元參股或自建牧場，以確保奶源安



吳景水表示，今年初銷售較去年同期有所增長

全。

下半年現金流減13.5%

蒙牛去年下半年經營現金流入按年減少13.5%，只有11.4億元，亦較上半年少17.6%，拖累全年現金流入微升1.4%至25.2億元。

對於奶源供應商現代牧業(01117)亦計劃未來2至3年大幅增加牧場數目，吳景水表示，現代牧業佔蒙牛奶源約10%，是奶源補充之一，相信與集團自建牧場並無衝突。

蒙牛液態奶業務對外銷售收入為337億元，按年增長25.4%，經營溢利上升10.4%至20.26億元；冰淇淋產品收入錄得近32.6億元，升4.7%，有關業務溢利大幅急升82%至3120萬元。至於以「歐世蒙牛」為品牌的奶粉業務，對外銷售收入為4.28億元，按年升近52%，經營虧損收窄至2120萬元。

蒙牛全年業績摘要

分項	2011年	2010年	變動
收入	373.9億	302.7億	+23.5%
毛利率	25.7%	25.7%	不變
股東應佔溢利	15.9億	12.4億	+28.4%
·液態奶	20.3億	18.4億	+10.4%
·冰淇淋	3120萬	1710萬	+82.1%
·其他乳製品	(2120萬)	(2520萬)	虧損收窄
經營現金流入	25.2億	24.9億	+1.4%
每股基本溢利	0.908元	0.712元	+27.5%
每股末期息	0.198元	0.16元	+23.8%

神威藥業純利7.6億跌8%

神威藥業(02877)公布截至去年12月底的年度業績，由於主要受銷售下跌及經營溢利減少影響，純利按年跌8.1%至7.6億元(人民幣，下同)。營業額為19.8億元，按年跌2.6%。每股盈利91分。末期息12分，另派特別息14分。公司財務總監李品正指今年集團資本開支為5至7億元，其中分別用於中藥提取車間、綜合大樓及研發開支。公司昨天收報12.84元，上升5.074%。

期內，集團售出注射液產品11.42億元，較去年減少約10.4%，其中清開靈注射液的佔比最大，是集團的主打產品。於二零一一年期間，注射液產品佔營業額約57.6%，而於前年則佔營業額約62.6%。醫療市場對中藥注射液的需求持續增長。集團整體注射液年產能力現達約20億支。

公司投資關係總監陸一鴻表示，集團的新中藥注射液階段，目前已經竣工並進入設備調試階段，預期於二零一二年中正式投產，屆時總產能預計將由目前每年約20億支增加至每年約32億支。

雷士賺6億增21%

受惠於持續擴大銷售渠道，雷士照明(02222)去年純利錄得8650.3萬美元(下同)(6.747234億港元)，按年增長21.3%，每股溢利升至2.77美仙，末期息每股派3.5港仙。副總裁兼首席財務官談鷹(圖)認為，雖然今年市場情況並不太樂觀，但透過提升銷售網絡，爭取更多政府項目合約，目標今年銷售額可增20%。

報告顯示，雷士照明去年收入錄得5.893億元，按年增長24.9%。自家品牌(NVC)產品銷售佔70.5%，其中在內地銷售收入上升25%至3.76億元，海外銷售亦漲42.1%至3920萬元。非NVC品牌在內地銷售收入上升11.5%至7960萬元，在海外銷售亦升31.2%至9450萬元。按市場分布，內地銷售佔整體比重約77.3%。

談鷹於發布會上指，公司去年淨增加158家專賣店，令總店量達2968家，網絡覆蓋2014個城市。基本已全面覆蓋地會及地級城市，縣級城市覆蓋率亦超過61%。今年將會新增400個銷售網點，並重點拓展二、三線城市及農村市場。他又指，預期宏調今年仍然繼續，市場競爭仍然激烈，經營環境不會太樂觀。

然而，公司以擴大銷售網絡為策略之一，同時爭取更多政府項目合約。談鷹表示，雖然董事會今年訂下10%的增長目標，但公司內部有信心增幅達20%，而首兩個月情況年度化仍符合目標。

期內，公司毛利錄得1.51億元，按年增長10.1%，增幅較收入為低，毛利率從29.1%降至25.6%。談鷹解釋，主要由於原材料螢光粉價格大幅波動所拖累。去年初價格約每斤300元人民幣，但年中一度漲至3000元，公司於低價時購買大量原料儲備，但年底價格降至1000元，從而對毛利率構成壓力，預期今年毛利率與去年相若或微升。

未來重點發展LED產品

另外LED產品為未來重點發展的範疇，談鷹透露，去年LED產品銷售約2000萬美元，同比大增1.5倍，佔總收入升至約3.5%，與預期的5%目標有所差距，但目標2015年比重可大升至50%。他解釋，目前LED的價格仍然遠高於傳統照明產品，但隨著政府及商業機構的推動，估計LED的市場滲透率將會升至介乎20%至30%，有信心公司的LED銷售比重亦會大大提升。此外，公司有意收購中下游的LED企業，惟併購的風險較大，但爭取於2015年前完成。

國美第四季利潤急跌91%



▲(左起)國美電器總裁王俊洲、董事會主席張大中、首席財務官方鏡、執行董事鄒曉春 本報攝

積極重整軍心的國美電器(00493)，去年實施新的ERP信息系統，造成銷售影響，第四季利潤急跌91%，同店銷售更錄得負增長5.9%，拖累全年股東應佔溢利為18.4億元(人民幣，下同)，按年下跌6.2%，董事會建議不派末期息。

國美電器去年總收入錄得598.21億元，按年增長17.5%，存貨上升19%至96.25億元，存貨周轉天數增加3天至62天。總裁王俊洲解釋，是由於新的ERP系統需要進入磨合期，切換過程中會對銷售構成影響。他續說，在相關供應合同中列明，產品降價將由供應商作出補償，故庫存不會影響集團的利潤。

王俊洲解釋，引入新的ERP系統有利穩步推進物流規劃，以及售後自營網點的建設，實現實體門店網絡與電子商務的資源共享，有助提升盈利能力。他續說，除了引入新的ERP系統令存貨增加，同

時亦令同店銷售受壓。以集團661間合資格門店比較，2011年集團整體同店銷售增長3.1%，較2010年的21.8%顯著回落，其中第四季更出現負增長5.9%。

集團去年綜合毛利率下跌0.2個百分點至18.2%，王俊洲表示，由於去年首年投資電子商務領域，直接拉低毛利及經營利潤率，倘若扣除電子商務的投資，集團業務仍能按原計劃增長。

首席財務官方鏡表示，集團擁有59.7億元現金，2012年預算資本開支約為10億至12億元，較2011年的8.6億元略增，主要用於改造及增設新店，今年的開店計劃亦與去年相若，目標淨增250間至260間。截至去年底，國美總門店數目為1079間，其中第四季平均單店銷售為1710萬元，較第三季升7%，惟按年跌近8%。

國美電器昨日公布業績前股價向好，以全日最高2.08元收市，升幅達3%。

且毛利率僅跌2.1%至62.5%，相信是產品競爭力強的緣故。但是集團的紙尿褲業務表現就差強人意，舊版產品清貨需求很大，去年毛利率大跌7.2個百分點至35.2%，加之業內投產量加幅大於嬰兒出生率增長，對其前景僅審慎樂觀。

許連捷續指，去年產品成本大幅提升下，集團都未有對原產品提價，今年亦暫無加價需要。而集團要提升整體毛利率，主要會通過調整產品結構，如推出高毛利的新產品。隨着原材料成本去年下半年起回落後趨於平穩，相信今年毛利率可改善。

去年公司製成品周轉天數由54天減至44天，但應收帳款周轉天數就由31日增加至35日，對此，許連捷解釋，應收帳款周轉天數增加主要是集團供貨給超市的比例增加，另外銀根緊縮之下，一些小微企業付款有所滯後。

中材多賺32%股息升五成

中材股份(01893)昨日公布全年業績，營業額507億元(人民幣，下同)，上升13.9%，股東應佔溢利14.6億元，增長32%，每股溢利0.41元，建議派發末期息0.06元，大增50%。中材大增股息，股價昨日升5.2%，報3.21元。

中材去年銷售水泥及熟料5793萬噸，增加25%，營業額202.4億元，上升39%，分部業績增長45%；預計至2012年底，控制水泥產能將超過1億噸。另外，商品混凝土產能會由去年1825萬立方米，增至今年底的超過3000萬立方米。中材去年水泥技術裝備與工程服務新簽國內市場合同額199億元，增加80%；境外合同額超過184億元，連續四年保持全球第一的市場份額。去年結轉合同額584億元，力爭今年新簽合同額超過人民幣400億元。

中國鎳資源純利激增44倍

中國鎳資源昨日公布去年全年業績，純利激增44倍至6634.4萬元(人民幣，下同)，不派息。董事長董書通昨日於記者會上解釋，主要是因為今年年底有13億元的CB(可換股債券)到期，因此要保留一些資金，他稱，明年相信可以恢復派息。副總裁吳思輝補充，公司正在尋求不同的融資渠道，但暫時不會考慮股本融資。

盈利大增，主要是因為去年銷售情況理想，全年錫鐵礦銷售達350萬噸，超過原定300萬噸的目標。董書通表示，今年公司的銷售目標將大幅提升至600萬噸。他透露，今年第一季度的銷售情況符合公司的計劃，且售價按年有近兩成的升幅。他又稱，旗下連雲港項目將於今年下半年陸續投產，而印尼廠房的建設工程亦將於下半年動工，全年資本開支約5000萬美元。吳思輝稱，其中2000萬美元已經投入。

興業太陽能訂單大增

興業太陽能(00750)主席兼首席執行官劉紅維於記者會上表示，今年初至2月中，集團錄得訂單額為16.5億元(人民幣下同)，按年大幅增長，絕大部分將於今年入帳。他預料今年資本開支約4億元，暫無收購計劃。公司昨天收報4.35元，上升1.636%。

他又指出，光伏行業上游產業表現一般，但因公司以下游作業為主，並無影響公司業務；而上游產品價格近日下跌對公司成本有利。他預計，今年毛利率可維持現有水平。

天工原料成本降毛利率升

天工國際(00826)主席朱小坤昨日在業績會上表示，去年集團毛利率由19.9%提升2.8個百分點至22.7%，主要原因是規模效應和稀有金屬等原材料成本下半年減小，今年集團會加強內部管理，提高成才率，憑藉此提高毛利率。他預料今年稀有金屬價格不會有大幅波動，即使提高，也可轉嫁至下游企業。去年集團高速鋼、高速鋼切割工具及模具鋼的毛利率分別為23.1%、34.1%及16%。集團位於南京的鈦合金生產線今年會開始貢獻收益，今年設想的年產量，由去年試產時的500噸提升至1500噸。

簡訊

永利澳門賺59億增33%

永利澳門(01128)公布2011年度業績，經營總收益294.98億元，上升31%，其間娛樂場收益佔277.55億元，上升31%；股東應佔溢利59.21億元，增長33%，每股盈利1.14元，不建議派發末期股息。

周生生溢利10億增44%

周生生(00116)宣布2011年度業績，營業額171.58億元，上升47%，其間珠寶零售業務佔126.45億元，升53%。股東應佔溢利10.93億元，增長44%。每股盈利161.5仙，建議派發末期息49仙，升40%。

維達年賺4億升10%

維達(03331)昨日公布全年業績，期內收益增32.3%至47.65億元，毛利率由29.5%減至27.2%，股東應佔溢利升10%至4.05億元，每股基本盈利43.3港仙，擬派末期息8.7港仙。期內，產成品周轉期由32天增至33天，應收帳款周轉期亦由43天增至48天。

港交所黑龍江簽合作備忘

港交所(00388)宣布，與黑龍江省金融辦簽訂合作備忘錄，促進相互合作及資訊互換。合作備忘錄由港交所業務推廣總監羅廣文與黑龍江省金融辦主任商慶軍，在本港舉行的「2012黑龍江—香港經貿合作交流會」上簽訂。

統一盈利3億倒退39%

統一企業中國(00220)公布2011年度業績，收益169.31億元(人民幣，下同)，上升34%；毛利率按年下跌2.9個百分點，至29.2%。股東應佔溢利3.11億元，倒退39.9%，每股盈利8.67分，建議末期息2.6分，減少40%。

廣深鐵路盈利18億升21%

廣深鐵路(00525)公布2011年度業績，營業額146.9億元(人民幣，下同)，上升8.9%；股東應佔溢利18億元，增長21.4%，每股溢利0.25元，建議派發末期息0.1元，增加11%。