

# 申銀萬國研究(香港)有限公司



負面消息不斷 紫金霸王現階段不宜吸納

2010年7月15日星期四

莫從顯, Jeffrey Mok jeffrey.mok@sywg.com.hk  
陳鳳珠, Ellie Chan ellie.chan@sywg.com.hk

中資企業因滲漏事故造成環境污染或產品含有毒物質的情況屢見不鮮，日前紫金礦業(2899)於福建上杭的紫金山銅礦濕法廠污水池突發滲漏事件，導致當地棉花灘庫區死魚和魚中毒約達378萬斤，廢水滲漏量達到9,100立方米。目前，發生事故的銅礦濕法廠經已停產，導致紫金礦業股價單日曾下跌逾12%，目前股價仍於5元以下徘徊。



估計紫金對魚民的賠償及其他打撈費、掩埋費等，總賠償金額數以千萬元計；而濕法冶煉部份下半年或停產，推算收入或減少逾三億元人民幣，今次損失或佔去年盈利約一成。雖然紫金的2010年預測市盈率只有11.9倍，遠低於同業，但賠償及損失未明下，現價入市仍有風險。

繼紫金後，以打造「中藥世家」的霸王集團(1338)亦被指產品含有被美國列為致癌物質的二惡烷，雖然霸王緊急宣佈臨時停牌，並發表澄清聲明，產品所含的微量二惡烷並非刻意添加，而是由原材料殘留引起的，絕對不會對人體健康構成影響。但昨日霸王集團H股股價已大跌14.12%，市值蒸發24.5億港元。

目前霸王已將樣品送交第三方檢驗機構進行檢驗，倘若結果顯示產品含量未超標，相信可暫時舒緩股價下跌風險。不過，今次事件已對霸王形象構成負面影響，料其銷售會有所放緩，並估計需要增加推廣重建消費者信心，再加上近日不少細價股清倉式下跌，相信股價短期內仍難以上升。

## 相關股份

- 紫金礦業 (2899) ↓
- 霸王集團 (1338) ↓



### 權益披露

分析員莫從顯及陳鳳珠及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申銀萬國研究(香港)有限公司相信可靠的來源取得，惟申銀萬國研究(香港)有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表，申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申銀萬國集團的立場。本報告並不構成申銀萬國研究(香港)有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於申銀萬國研究(香港)有限公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

### 版權所有

聯繫公司: 申銀萬國研究(香港)有限公司, 香港中環花園道3號花旗銀行廣場花旗銀行大廈28樓

其關連一方: 申銀萬國研究所, 中國上海市南京東路99號3樓