



招行料利息收益率下降

招行(3968)中期純利大增1.16倍至132.45億元人民幣(下同),高於市場預期,但市場仍憂慮下半年及明年的純利增長將會放緩。招行行長兼首席執行官馬蔚華昨日表示,預期下半年淨利息收益率將有所下降,但該行將針對市場形勢的劇烈變化,着力發展中間業務,多渠道拓展收入來源,積極調整收入結構。

資金成本升 預期人行加息

馬蔚華昨於電話會議上表示,上半年純利增長強勁,主因是淨利息收益率大幅提高,由去年的2.96%大升至3.66%。但他指出,隨著資本市場持續低迷,定期存款有上升趨勢,令資金成本上升,加上不排除人行於下半年加息的可能,故預期該行下半年淨利息收益率將難以保持3.66%的高位,會有所下降。他續稱,該行重視中小企業業務,將針對市場形勢

的劇烈變化,着力發展中間業務,多渠道拓展收入來源,積極調整收入結構。有報道指深圳房地產出現斷供潮,但他指出,是媒體誇大,深圳樓按市場並無出現斷供潮。他強調,該行於深圳地區的按揭貸款質素不但沒有惡化,不良貸款較去年同期還有所下降。

冀九月完成收購永隆

被問及收購永隆銀行(00096)的進展時,馬蔚華表示,收購永隆一事正等待有關部門審批,期望於9月份完成收購。他續稱,目前正與永隆管理層協議整合方案,而招行對於兩行的業務整合充滿信心,料整合後能有協同效應。管理層又預期,完成收購永隆後,可望於今年年底反映在該行的每股盈利上,並指完成收購永隆和發行300億元人民幣次級債後,招行的資本充足率將可維持在10%左右。該行上半年資本充足率為10.41%。

董事長秦曉表示,面對宏調措施及資本市場繼續波動等挑戰,招行將繼續拓展收費等中間業務,並優化資產結構。至於如何處理該行持有的2.55億美元的兩房債券,他表示,有關債券賬面仍錄得盈利,下半年會根據市況而調整兩房債券的數量。

花旗調高招行盈利預測

招行中期純利增長較市場預期為高,花旗調高招行今明兩年盈利預測,但仍維持招行盈利增長率會由今年的66%顯著放緩至明年6%。花旗認為,平均生息資產增長放緩及淨利息收益率難再擴闊,將影響其淨利息收入表現,故維持招行的投資評級為「沽售」,目標價由22.7港元調升至23港元。該行將招行今年純利預測調高6.8%至252.92億元,明年則調高4.9%至267.57億元。

淨賠款及匯兌損失增加影響 投資收益大減

中國財險蝕3億 優預期

天災市滯

受已發生淨賠款及匯兌損失增加影響,加上股票市場低迷導致投資收益大幅減少,中國財險(02328)截至6月底上半年轉盈為虧,蝕2.92億元人民幣(下同),惟仍優於市場預期,每股基本虧損0.026元,董事會建議不派發中期股息。本報記者 李潔儀

上半年受南方雪災及四川地震影響,財險已發生淨賠款達304.81億元,較去年同期增加37.4%,整體賠付率由67.1%上升至75.9%。期內,集團總營業額錄得589.7億元,按年增長19.2%,主要受惠於機動車輛保險業務的增長。

整體賠付率大增至75.9%

機動車輛保險營業額接近395億元,同比上升14.2%,已賺淨保費上升20.3%至305.69億元,惟受到年初的雪災拖累,機動車輛保險業務的淨賠款增加24.3%,達224.58億元,賠付率由71.1%增至73.5%,淨利潤微升0.6%至30.71億元。

此外,賠付率急增至107.8%的企業財產保險業務,雖然營業額上升9.7%至64.38億元,但其已賺淨保費卻輕微下跌0.5%至29.8億元,主要受上半年企業財產保險分出保險增加逾3億元所致,令期內相關業務轉盈為虧,蝕6.49億元。

至於其他業務包括貨物運輸保險、責任保險及意外傷害與健康險,淨利潤均錄得倒退,其中以責任保險的利潤跌幅較大,淨利潤減少近62%至1.62億元,賠付率更由51.9%大幅攀升至74.8%,營業額則錄得25.35億元,同比增長20.9%。另外,由於今年以來中國A股市場持續走低,交易類金

財險中期業績概要

(截至6月底上半年 單位:人民幣)

分項	08年中期	07年中期	變幅
營業額	589.7億元	494.62億元	+19.2%
已賺淨保費	401.81億元	330.62億元	+21.5%
承保利潤/(虧損)	(20.87億元)	12.21億元	盈轉虧
投資淨收益	6.68億元	28.36億元	-76.4%
純利/(虧損)	(2.92億元)	31.88億元	盈轉虧
每股盈利/(虧損)	(0.026元)	0.286元	盈轉虧

融資產已實現及未實現投資收益大幅減少,財險總體投資淨收益只錄得6.68億元,較去年同期的28.36億元減少76.4%或21.68億元。

A股走低 投資回報急降76%

期內,財險錄得匯兌損失淨額達7.59億元,損失額比去年同期的3.25億元,增加133.5%。在巨災影響下,財險上半年的經營活動產生的現金淨額只得28.95億元,按年大幅減少71.57億元。公司上半年資本開支約3.8億元。按中國保監會規定計算的實際償付能力額為149.2億元,償付能力額充足率為120.3%。

上半年集團的遞延保單獲取成本的攤銷淨額為56.95億元,較去年同期增加17.4%,主要由於上半年營業額增長導致手續費、營業稅及工資等支出項目相應增加,攤回分保費用的增加部分抵銷支出項目的增加。

財險董事長吳焰在業績公告中指出,中國保險監管部門



▲內地雪災及四川地震令財險整體賠付率大增

不斷加大對市場的監管力度,相信有助於規範市場的秩序,並推進非壽險市場的競爭趨於理性。吳焰表示,將繼續加強專業化團隊建設,同時嚴格理賠管理,亦將致力提高投資收益。

中國海外半年多賺68%

中國海外(00688)截至今年6月底止中期業績,純利上升68.8%至23.1億元。每股盈利錄得29.8仙,按年上升55.2%。派中期息6仙。該公司主席孔慶平昨表示,公司計劃於下半年共推出73個樓盤,當中包括32個新盤及41個加推的現有樓盤,料公司全年270萬平方米的銷售目標可達標。

孔慶平表示,目前內地房地產的營業額佔總營業額87.5%,可見業務對公司的貢獻越來越大,未來公司亦會繼續加強內地項目的投資。他又表示,期內內地房產銷售額錄得150.1億元,上升78.5%;銷售面積則增加57.3%至145.5萬平方米,不論銷售額或銷售面積都刷新紀錄,故公司有信心今年能達到全年270萬平方米的銷售目標。

下半年將推73個樓盤

副主席兼行政總裁郝建民補充說,下半年公司會再推出共73個樓盤中,新樓盤的平均售價較去年為高,然而他有信心能維持全年合約銷售目標270萬平方米,截至6月底止公司的銷售目標已經完成54.4%。

問及內地樓市受宏調影響樓價持續軟弱,孔慶平指出,預期中央將在奧運後可能會推出一些宏調措施,故下半年內地樓市仍將可能出現調整,對地產發展商將造成壓力,他相信整個內地房地產市場將出現汰弱留強的情況。他又說,內地不同城市的樓市都不同,不少二三線城市需要借助樓市發展經濟,故相信中央的宏調政策亦會較為彈性。

對於近期在深圳樓市出現的斷供情況,孔慶平認為只屬個別例子,對中國海外並無造成影響。他又說,今年8月及9月深圳新地供應量不多,料不會對樓價有太大影響。另一方面,深圳樓價目前已經見底,相信現時是用家的入市良機。

中國海外上半年支付約110億元地價,使淨借貸比率由去年底的30.2%升至今年6月底的57.5%。孔慶平表示,相信隨着6及7月份物業銷售的資金回籠,第三季淨借貸比率可望回落至50%,年底則可望回落至40%以下。他稱,公司未來將從各方面平衡業務,如有資金需要,則不排除透過股權融資、債權融資或銀行貸款等手段集資,惟暫時並無具體計劃。

中國海外發展中期業績概要

(截至08年6月底上半年,單位:港元)

分項	08年中期	07年中期	變幅
收益	107.19億	47.59億	+125.23%
純利	23.05億	13.65億	+68.86%
每股盈利	29.80仙	19.20仙	+55.20%
末期息	6.00仙	5.00仙	+20.00%
截止過戶日期	9月22至23日		
派息日期	10月3日		

孔慶平臨危不亂 見招拆招

花紫

中海外(00688)記者會中,由於高層所公布的全年目標銷售面積與所派發予傳媒的新聞稿資料不符,二者分別為270及400萬平方米。記者的答問環節,記者遂窮追不捨追問管理層哪個數字才是真數。集團主席孔慶平最初仍堅持高層所公布的數字才是真

的,惟在記者把有關刊有另一數字的新聞稿給他看時,他一看後不禁驚呼:「這是內部資料呀!」不過,見慣大場面的他,不需兩秒便立時又氣定神閒解釋指,目標銷售面積由兩部分組成,其一是新推銷售面積,另一個則是已售出但未完工面積,前者是270萬平方米,如加上後者便達400萬平方米,惟後者部分公司向來是不公開的,可能這次是忙中有錯。

中國建築盈利增逾倍

中國建築(03311)公布截至今年6月底止中期業績,純利錄得2.57億元,按年增長122.4%。每股盈利10.55仙,派中期息3.7仙。截止過戶日期為9月22至23日,股息將於10月3日派發。中國建築行政總裁周勇昨表示,原材料價格上升對公司經營構成影響,惟新接工程數目理想,料可抵銷相關壓力。

期內中國建築新承接工程共21項,涉及合約金額76.3億元。其中本港佔71.3%、澳門佔19.3%、內地佔9.4%。周勇表示,由6月底至昨日為止,該公司新接工程共兩項,應佔合約額約13.8億元。他又指,期內公司在建工程共有87項,該等工程應佔合約額共計380.1億元

,未完工程合約額為244.9億元。中國建築主席孔慶平則表示,內地城市化過程正持續加速,每年增長20至30%,故未來公司的經營策略將加強投資土地開發。今年初該公司已分別投資於天津及重慶的路橋工程,料年底將有進展。

孔慶平回應時指,母公司目前正研究把旗下兩個收費橋項目注入中國建築,而有關項目投資回報率逾10%,惟暫時並無時間表。

問及杜拜業務收入上升,但淨利潤卻下跌一事,周勇表示,主因是當地有數個項目的管理費用上升所致,但毛利率仍由去年同期5.3%增至期內的5.5%,故他對當地市場感到樂觀。

中國綠色淨溢利增長36%

在新開發市場帶來貢獻下,中國綠色食品(00904)去年淨溢利增長36%,至4.7億元人民幣(下同)。公司財務總監龔思偉表示,去年平均產品提價5%至10%,並爭取每年產能保持15%至20%增長速度。

中國綠色公布截至六月底止全年業績,營業額12.67億元,上升32%,股東應佔溢利4.7億元,增長36%,淨利潤率由36.2%,微升至37.2%。每股盈利0.54元,建議派發末期息0.09港元,增加42%,9月24日截止過戶登記,10月16日派發股息。

中國綠色主席孫少鋒稱,業績表現理想,部分原因是產品出口地延伸至中東、歐洲等新

市場,同時又推出多個新產品,而自有品牌業務亦趨成熟。公司副總經理聶星稱,原有產品、市場去年的自然增長率約有20%,但新市場、新產品銷售卻錄得30%至50%不等的升幅。

公司財務總監龔思偉稱,去年平均產品售價上升5%至10%,今年並沒有進一步提價的計劃。另爭取每年產能有15%至20%增長速度。中國綠色食品現有40個種植基地,涉及面積7.91萬畝,年產量約32萬噸;加工業務方面,共有10個加工廠,年總加工產能約44萬噸,爭取到09年4月份,可提高至58.4萬噸。中國綠色四條方便麵生產線將於10月份投產,而今年資本預算開支約10億至11億元。

皖通料車流量有改善

面對內地接連天然災害,加上新路分流,安徽皖通高速(00995)上半年經營盈利下跌3%,公司董事總經理李雲貴直言,除分流效應,內地政策因素及成品油上漲,均對公司下半年業績帶來挑戰。

李雲貴指出,隨着南京至洛陽的公路開通後,分流皖通旗下公路的車流量,加上期內出現雪災,及後又要配合當局政策,免除部分車輛通行費,令到車流量出現下跌。若撤除雪災及免路費因素,上半年車流量仍有上升,所以下半年情況料較上半年有改善。皖通上半年經營盈利下跌3%,至5.45億元人民幣(下同),

股東應佔溢利則升27%,至3.47億元,主要受惠於利得稅下降。

公司副總經理謝新宇表示,內地公路收益增長速度有減慢情況,而皖通曾經研究在投資公路以外的基建項目,包括自來水及燃氣業務,惟這類基建項目的投資回報率,始終遜於公路,所以皖通暫時無法參與其他基建投資。

他又稱,安徽省內小汽車高速公路使用率偏低,但隨着地方經濟發展,安徽省人均收入上升,自有小汽車比率會逐步提高,相信可以為公司旗下公路帶來另一浪使用率爆炸期。



中國海外主席孔慶平認為深圳樓市已見底,正是入市良機 (本報攝)