

華潤電力擬入股湘核電

上半年裝機量升47% 盈利倒退28%

經營困難

受到煤價高漲影響，華潤電力(00836)上半年淨利潤跌逾28%，降至10億元。公司財務總監王小彬直言，內地新近兩次批准調高電價，仍無法抵銷煤價上漲的壓力，所以未敢對下半年經營狀況感到樂觀。公司常務副總裁唐成透露，擬參股湖南核電項目25%，爭取新能到2010年可佔總發電裝機容量5%。

華潤電力昨日公布截至六月底上半年業績，營業額121.43億元，上升83.2%，主要因期內權益裝機容量達到1.293萬兆瓦，較去年同期的8741兆瓦，增加47.9%，使到售電量增加。但在煤價高企下，股東應佔溢利不升反降，下跌28.7%，至10.05億元。每股攤薄溢利23.69仙，建議派發中期息5仙。截止過戶日期9月22日，並於10月6日派發股息。

下半年未許樂觀

被問到內地監管部門新近兩次上調電價，唐成表示，在新價格安排下，華潤電力分別調高電價5%及5.5%。不過，只能夠抵銷年初以來，內地煤價漲幅的60%至80%。他估計，監管部門有見於電廠經營仍然困難，有機會在年底前再批准調高價每千瓦時2至3分人民幣，可是至少再上

調8分至10分人民幣，才可讓內地各電廠完全消化煤價上漲壓力。

王小彬稱，連續兩次調價可為華潤電力帶來額外18億元收入，可以肯定下半年業績會較上半年理想，但現時煤價仍處於歷史高峰，故相對去年下半年，公司經營狀況難以讓人感到樂觀。上半年平均標煤單價上升23.8%，每兆瓦單位燃料成本24%，下半年單位燃料成本增幅仍達到兩成以上。

重點投資風電

唐成指出，內地發電行業經營條件轉差，卻可為公司帶來併購機會。正因如此，公司今年預算資本開支，便由原本的100億元人民幣，上調至150億元人民幣。華潤電力剛宣布收購深圳頤和、江蘇昆崑，從而獲得一批電廠。至於五江坊

	08年	07年	變動
營業額	121.43	66.28	+83.2%
經營利潤	17.66	17.53	+0.7%
股東應佔溢利	10.05	14.11	-28.7%
每股攤薄溢利(仙)	23.69	35.10	-32.5%
中期股息(仙)	5.0	5.0	-

煤礦項目，可如期在2010年投產，屆時可供給華潤電力五成煤炭所需。

對於華潤電力新能源發展，唐成稱，公司現時在內蒙、廣東及山東等地皆有風電廠，未來風電及水電會是公司重點投資項目，要求風電回報率要達到10%至12%。另外，華潤電力計劃參股中國核工業集團在湖南的桃花江核電項目，希望可取得25%權益。桃花江核電項目正進行前期報批，若果落實興建，將會是內地首間內陸核電廠。唐成補充稱，爭取新能到2010年發電裝機容量超過1000兆瓦，或佔公司總裝機容量的5%。華潤電力預算到2010年總裝機容量增至2.1萬兆瓦，較07年增加67.9%。



華潤電力常務副總裁唐成(左)、財務總監王小彬

上石化冀續獲煉油補貼

上半年石化企業仍受高油價拖累業績表現，上海石化(00338)董事長戎光道表示，雖然政府的財政補貼存在不明朗因素，加上今年第三季的經營環境仍然困難，但預期第四季經營情況可望好轉。

戎光道指出，上石化今年上半年合共獲得16.2億元人民幣(下同)，惟七月及八月份集團並無收到任何補貼。他表示，中石化(00386)管理層明言，已得到相關部門表態，未來仍可得到煉油補貼，惟他認為目前的補貼政策欠

缺透明度。他續說，集團旗下煉油業務盈虧平衡點為每桶100美元，若沒有財政補貼支持，在該水平下的煉油業務將出現虧損。

戎光道認為，全球化工行業正在下滑，內地不少中小企業倒閉導致行業需求減少，即使內地六月份已調整石化產品價格，惟仍未能彌補高成本的影響。他預期，今年第三季的經營環境持續困難，故期望國家推出政策扶持中小企業，例如增加紡織行業的出口退稅，從而改

善化工行業發展，若原油價格持續不變，相信第四季經營情況將得到改善。

此外，戎光道提到，受地緣政治及需求關係影響，近期國際油價已由高位顯著回落，按照市場預測今年全年油價徘徊在每桶115美元至116美元，相信下半年油價應不會超過每桶122美元水平。

為抓好結構調整工程項目的建設，上石化預算08年全年資本開支達25億元，不過，執行董事兼財務總監韓志浩表示，由於部分工程項目因供貨延誤，導致資金運用放緩，故預期下半年開支將有所減少，全年資本開支將調整為16億元至18億元，較原先減少最多9億元。

韓志浩補充說，集團已增加約5億美元外幣借貸，未來將主要依賴銀行借貸進行融資，暫時未有計劃透過增加資本作融資需要。

被問到中石化(00386)私有化上石化的進度，戎光道回應指，中石化暫無任何私有化計劃或時間表，又指出由於中石化旗下兩家H股公司的整合的難度較大，例如儀征化纖(01033)擁有A股及H股，上石化既已發行A股及H股，還有美國預託證券(ADR)，故涉及的盤子相對較大和複雜。

上海石化副總經理張建平(左起)、董事長兼總經理戎光道、執行董事兼財務總監韓志浩、公司秘書張經明



哈動訂單增長55%

回顧上半年中央控制電價導致電廠出現虧損，內地三大發電設備製造商之一哈爾濱動力(01133)總經理曲大莊坦言，電力市場經營挑戰日增，惟集團訂單並未受到影響，截至今年6月底止，手頭訂單合同總額達950億元(人民幣，下同)，較去年同期增長55%。

曲大莊昨日出席業績記者會時表示，今年上半年訂單合同總額為950億元，當中新增訂單為343億元，較去年同期上升55%，反映公司業務並未受到內地電廠的虧損所影響。

回顧上半年，集團營業額及毛利率均見上升，惟盈利卻下跌9.26%，集團副總經理劉智全表示，有關情況是由於人民幣升值，拖累匯兌損失約2億元，至於應收帳款上升，亦導致

壞帳撥備增加7000萬元。

他續解釋，由於集團在接受海外訂單至完成約需時三年，並以美元接下訂單，同時以人民幣採購時，三年來出現的匯率變化，因而導致匯兌上的損失。他不諱言，在簽訂訂單後無可避免匯兌上的變化，集團將會不斷調整出口業務策略，計劃今年全年可把有關比例維持在20%至25%。

對於回歸A股一事，曲大莊透露，集團一直有就此作考慮，惟短期內卻未有計劃操作，主要原因是公司暫時希望集中內部發展，並以業務之增長為着眼點，強調內地股市波動未有左右公司決定。



比亞迪鋰電池訂單穩增

比亞迪股份(01211)表示，集團未來均發展旗下汽車、二次充電電池及手機部件及組裝3大業務，預計全年資本開支為50億元(人民幣，下同)，當中下半年為20億元，主要用於廠房建設及提升3大業務的產能。

比亞迪股份總裁王傳福昨於業績記者會上表示，目前鋰電池訂單情況有穩定增長，同比增加約20%至30%，不過鋰電池的接單同比卻有輕微下降，而手機業務的成本仍面對一定壓力，至於汽車業務則仍會快速增長。王氏指，明年汽車產能將由今年的20萬台升至40萬台。由於政府支持汽車產業發展，集團於上半年獲得1.36億元政府補貼，集團相信，於未來五年仍會獲得補貼。

受到手機元件及模組業務毛利率下降，以及毛利率較低的組裝服務佔比大增影響，旗下比亞迪電子(00285)於上半年毛利率由去年同期34%下降至19%，比亞迪電子聯席秘書李黔表示，隨着集團的經營規模擴張，預計全年整體毛利率可維持目前水平。他指，目前集團的組裝服務及手機元件與模組業務的毛利率，分別都高於行業的4%至6%及25%至30%水平。不過王傳福認為，整體毛利率下跌，但銷售持續增長，令經營模式沒有太大變化。



比亞迪電子財務總監朱愛雲(左起)、比亞迪股份總裁王傳福、比亞迪電子首席執行官李柯、比亞迪電子聯席秘書李黔

理文料保持雙位數增長

理文造紙(02314)主席李強表示，儘管對造紙行業前景仍然看好，但要保持過往每年業績取得60%的高速增長，確實有困難，希望可獲雙位數增幅。公司財務主管許奕群稱，爭取未來兩年淨負債比率可以由84%，降至60%。

股市由牛市轉熊市，理文造紙股價無可避免捱沽，由高峰期的36.55元，輾轉回落至昨日的7.65元，跌幅達到79%。李強昨日在股東會後表示，股價表現主要反映股民對公司的看法，對此他個人並不明白股價回落的原因。不過，現時造紙行業景氣的確不及往年，不再過於供，可是也未至於出現供過於求的情況。

李強坦言，煤價高企，大大蠶食公司利潤，加上物流費用上升，損害經營環境；若公司保持40%至60%的業績增長速度，確實存在困難，但希望可以取得雙位數增幅。理文造紙截至今年三月底止全年股東應佔盈利增長42.7%，錄得14.41

億元。

公司首席執行官李文俊稱，以往曾經提醒投資者，造紙業正常每噸純利約400至450元；當理文造紙每噸純利由570至590元，降至去年的520元時，投資者不應因此感到驚訝。他稱，近月內地出口轉弱，肯定對公司業務造成影響，可是隨着北京奧運過後，內地工廠復工，加上相繼有小型造紙廠倒閉，內地經濟良好，內銷訂單增加，故下半年業績料優於上半年。內地牛卡紙消耗量增速由10%，減慢至5%，惟屬於健康水平。

對於公司負債問題，李強稱，曾有投資者投訴理文造紙負債偏高。為此，管理層決定放慢投資速度，加快減債步伐，可是減慢投資又惹投資者不滿。許奕群稱，目前公司淨負債比率為84%，爭取未來兩年可降至60%。

深高速料三年內開支38億

深圳高速公路(00548)財務局總監龔濤濤昨日表示，未來三年將會是公司資本開支的高峰期，預期今年下半年至2011年三年內，資本開支金額合共高達38.32億元人民幣(下同)，主要用於清還及南光項目等，惟有關資金不包括新



深圳高速董事長兼總裁吳亞德(左)及董事長楊海(右)

收購項目。

龔濤濤出席業績記者會時指出，該集團於過去兩年透過發行債券及向銀行貸款，已安排好未來三年半約38.32億元的資本開支。倘若日後有其他降低成本或優化結構的融資方法，公司亦會考慮。

回顧期內，由於國家推行「綠色通道免費政策」，導致旗下陽茂高速及長沙環路之盈利減少1200萬元，預期下半年受影響數額與上半年相若。一般而言，下半年的車流量多較上半年為理想。至於有關政策於明年會否繼續實行，該公司表示仍有待觀望。

該集團董事長楊海認為，縱然內地通脹情況顯著升溫，惟公路收費屬敏感項目，所以路費未來難見上調空間，但也沒有下調壓力。他續指出，公司將會採取各種控制成本方案。談及日後可有其他新收購計劃時，楊海透露，深高速經過過去數年的高速發展，今後的發展重心將會集中把現有項目造好，以進一步提升盈利能力。

金融速報

信義玻璃純利增34%

信義玻璃(00868)上半年純利4.02億元，較去年同期增長34%，每股溢利23.8仙，中期息每股11仙，總收益上升接近54%至18.8億元。期內，受出口退稅減少及原材料成本上漲影響，集團毛利率下跌5.6個百分點至34.6%。執行董事兼行政總裁董清世表示，原材料純碱價格已回落10%，有利改善毛利率表現。

首長寶佳利潤增27%

雖然錄得外幣匯兌虧損約1600萬元，但受惠出售新余鋼鐵A股獲利5300萬元，首長寶佳(00103)截至六月底上半年淨利潤達3066萬元，同比增長27.7%，每股基本溢利1.67仙，每股中期息1仙。董事長曹忠表示

，嘉興東方第二期擴產計劃已於七月完成，集團目標全年產量達4.5萬噸至5萬噸，山東省滕州市興建新鋼線廠預期今年第四季動工。

首長四方轉盈為虧

首長四方(00730)公布上半年業績轉盈為虧，約蝕5420萬元，每股基本虧損4.71仙，不派中期息。期內，集團總收益則上升127%至1.11億元，主要受惠南方租賃公司接近6570萬元收入貢獻，以及數碼影院票房收入約242.4萬元，抵銷電腦圖像創作及電影製作收入的減少。不過，副主席兼董事總經理曹忠表示，為處理電腦圖像訂單增長，集團正在重慶市興建製作基地。

SCMP純利倒退29%

面對廣告及通告量減少，SCMP集團(00583)上半年純利倒退29%，只有1.245億元，每股溢利相應降至8仙，派發中期息每股6仙。期內，集團營業額錄得5.45億元，同比

減少12.5%。雖然受新聞紙平均成本由每噸635美元，大幅降至每噸604美元，加上用紙量有所減少，令生產成本下跌10%，但受上市規則變動影響，集團的通告收益急跌72%至9020萬元。

隨着油價飆升及通脹壓力加劇，部分廣告商已開始減少廣告預算，集團預期下半年的商業廣告收益增長將有所放緩。

動+緣內地拓品牌節目

動+緣(02366)昨日宣布，集團將投資5000萬元人民幣(下同)發展內地電視頻道品牌節目。集團行政總裁梁鳳儀昨透露，有關品牌節目在籌備階段，並已成功預售贊助名額及部分廣告時間，故集團實際的投資金額不高，有足夠資金支付。她續稱，一直與多個頻道洽談，預計今年底內可落成收購一條獨家廣告代理頻道。動+緣早前多次回購股份，梁鳳儀稱，集團回購股份有兩個因素，一是股價不合理地大幅下跌，二是為投資者負責，而集團最近回購約0.1%的股份。