

# 華創核心盈利增長17%

## 未來主力拓啤酒中高檔市場

### 主業穩增

由於欠缺石油經銷業務所帶來的盈利貢獻，華潤創業（00291）上半年淨溢利大減60%，至14.88億元；若單計算持續業務，淨溢利則有28%增長。公司董事總經理陳樹林稱，內地啤酒消費有放慢跡象，未來將會主力拓展中高價市場。受到內地天災影響，華創啤酒業務上半年利潤僅升1%。

本報記者 劉鎮豪

華創昨日公布截至6月底止中期業績，營業額318.06億元，下跌9.5%，股東應佔溢利14.88億元，對比去年同期顯著減少60.1%。盈利倒退，主要因去年下半年出售石油經銷業務，若果單計算持續業務，華創上半年純利則有28%升幅，每股盈利0.62元。撇除投資物業重估、出售非核心資產及投資影響，基礎盈利增長17%至10.22億元，遠較市場預期的約10%為佳，這主要是受核心消費相關業務整體增長19%所帶動。

建議派發中期股息0.15元，與去年相同。中期股息將於10月2日暫停辦理過戶登記，10月15日派發予股東。

#### 內地啤酒高增長期已過

過往一直是華創主要盈利來源的啤酒業務，上半年經營表現平平。今年首6個月啤酒銷售量上升5%，至349萬千升。儘管華創期內調高啤酒產品平均價格15%，令到收入增加30%，可是盈利只增加1%，至1.05億元。公司董副總經理鄭文謙指出，內地雪災、地震等天然災難，直接影響市民對啤酒的消費，加上公司需要為在地震中受損毀的資產作出4000萬元減值準備，影響啤酒業務的經營環境。由於下半年毋須再為地震受損資產減值，天災不利因素不復再，相信下半年啤酒業務淨利潤率會有所改善，銷量增長也可以跑贏同行。

陳樹林卻表示，儘管內地啤酒行業最壞的經營時間已過，下半年會見到改善，可是內地啤酒消費增長高峰期已經不復再。以今年情況，啤酒消費出現放緩，這或許因為啤酒漲價，低端市場消費者遂轉而消費米酒等低價酒品，相信啤酒產量增長也相應放慢。

陳樹林透露，今後會打大開發中高檔市場。華創現時在內地經營近60座啤酒廠，年產能約

1100萬千升。

對於超市業務利潤率由去年同期的1.79%，降至1.66%，鄭文謙解釋稱，華創上半年需要為到超市作出2800萬元稅務準備，同時因人民幣升值亦作出1900萬元撥備。截至6月底，華創在內地及香港共經營約2500家超市、便利店，其中約53.5%屬於直接經營。

被問到華創會否仿效可口可樂，通過提購匯源果汁（01886），在內地拓展其他飲品業務，陳樹林回應稱，華創曾嘗試開拓豆奶等其他飲品市場，可惜成績並不理想。因此，華創暫時會專注啤酒、飲用水市場。

華潤創業中期業績 (截至6月底止 單位：億港元)			
	08年	07年	變幅
營業額	318.06	351.53	-9.5%
股東應佔溢利	14.88	37.37	-60.1%
每股盈利(元)	0.62	1.58	-60.7%
中期股息(元)	0.15	0.15	持平
截止過戶日期	10月2至8日		
派息日期	10月15日		



## 催債者眾宜進利臨爆煲

再有一隻基金愛面臨「爆煲」，上月中旬停牌至今的宜進利（00304）昨日發出通告，表示接獲銀行12.16億元的催款通知，另有有銀團有意向該公司追回1.86億元債務。另外，大股東為一筆債務所抵押的宜進利股份，由於股價插水，大股東無法追回抵押價值的差價。

阮玲玉曾經有句名言：人言可畏！曾經獲基金寵愛有嘉的宜進利，因大舉借貸收購先施行，引起投資者關注其財務狀況，而最終成流言蜚語的犧牲者。自上月16日停牌至今的宜進利昨日發出通告，公布連串令投資者沮喪的消息。

宜進利表示，在公司股價於上月11日出現急挫42%的當日，管理層先後接獲多家貸款銀行、金融機構查詢公司財務狀況，個別貸款銀行、金融機構更暫停對宜進利的短期無抵押雙邊貸款，甚至凍結銀行現金結餘。

自8月12日至今，宜進利接獲銀行、其他金融機構的催款通知書，涉及要求償還債務、利息及開支，合共12.16億元，惟宜進利目前無法應付該等還款要求。此外，另有銀行、金融

機構有意要求該公司償還1.86億元債務。宜進利承認，這對公司營運資金、流動現金狀況，構成無法預料之沉重壓力。鑑於近期發展，宜進利已暫停與銀行就新銀團貸款融資進行磋商。

另一方面，一筆2.4億元的銀團貸款，本金剩額9.6億元，將分5期支付，首期還款會在明年6月22日到期。

而宜進利為收購Sincere watch籌措的5億美元的過渡性貸款，尚未償還本金約2.012億美元，將會在9月30日到期支付。宜進利稱，就銀團貸款、過渡貸款融資的應付900萬元利息，已於8月28日到期支付。

此外，宜進利稱，大股東持有的A-One Investments，早前曾為私人債券抵押1.31億股股份。由於宜進利股價回落，A-One Investments未能存入抵押股份份額。不過，債券受託人暫時並未發出要求贖回債券的通知，亦未行使股份銷售權力。

至於早前高調表示擬入股宜進利的CVC，已決定撤銷意向性要約。另一名潛在投資者現正就宜進利進行盡職審查。

## 港股疲弱二萬一關再失守

受美股及內地股市偏軟拖累，恒指昨低開77點後跌勢持續，最多曾跌500多點，再穿21000點支持位，最低見20526點，收報20585點，跌457點，跌幅2.17%，成交560億元。分析員認為，港股現處於上落市格局，料短期恒指走勢仍會反覆。

美股前晚先升後倒跌，加上內地股市下跌超過1%，使恒指昨日跌勢增劇。當中，紅籌及國企股更備受沽壓，使國企指數跌幅逾3%，全日下跌376點，收報11076點。

高信投資總經理沈慶洪認為，目前市場無方向，雖然美元走強，商品價格回落及油價下跌，惟投資者對市場前景仍有戒心，故近期成交持續萎縮。他估計，在目前上落市的情況下，港股將會反覆向下，惟在8月低位20350點水平會有支持。他又表示，預期恒指反覆上落情況將可能維持至11月，建議投資者要小心評估投資風險。

第一上海證券市場策略員葉尚志則表示，投資者憧憬歐美市場造好，惟美市前天先升後倒跌，由於預期最終落空，遂拖累港股表現。他又表示，港股現時已回落至短期底，將可能

出現小型反彈。

航運股方面，中國遠洋（01919）跌9.45%或1.38元，收報13.22元；中海集運（02866）收報1.75元，下跌0.1元或3.24%；中海發展（01138）與中外運（00368）分別下跌。

滙控（00005）收購KEB再添變數，拖累滙控股價下跌1.3元或1.05%，收報121.6元。此外，國際金價下滑，亦拖累一眾金股疲軟。紫金（02899）收報4.52元，下跌0.33元或5.57%；招金（01818）收報4.73元，挫0.27元或5.4%。

#### 基金投資未見贖回潮

港投資基金公會將於本月29日舉行第二屆周年會議。該會主席黃祖耀昨表示，目前市況波動，雖然股票基金的總銷售額持續放緩，惟未出現贖回潮。

據該會資料顯示，香港股票基金的總銷售額於今年6月份錄得2272萬美元，續贖回額則為955萬美元，淨贖回額為1317萬美元。黃祖耀表示，現時市況波動，基金投資的款額有明顯減少的趨勢，惟市場仍看好本港經濟前景，暫仍未發現有贖回潮。

## 黃遠輝：人民幣年底見6.7算

美元匯價一洗頹勢，近期顯著回升，不過工銀亞洲（00349）董事兼副總經理黃遠輝昨認為，美匯指數升至今年高位，只是技術性反彈，同時市場關注歐洲經濟問題，及亞洲經濟增



長過熱；況且目前美國經濟未見有出人意表的反彈，所以相信美匯直至明年初，只會於現水平窄幅徘徊。

目前人民幣兌美元已達到6.84元水平，今年至今已升值6%，黃遠輝預計，人民幣兌美元於年底將會升值至6.7元水平，符合該行對人民幣全年升值5%至8%的預測。

美元反彈將會令包括人民幣在內的一籃子貨幣有貶值壓力，人民幣的吸引力或因受到影響。不過，黃遠輝表示，內地經濟於短期內不會出現重大問題，預期今年內地經濟仍有9%至10%的增長，外貿情況估計也沒有太大變化，隨着油價及金價下跌，內地的通脹將可受控。因此他估計人民幣將會繼續循序漸進上升。

黃遠輝續表示，隨着市場對投資人民幣的看法改變，加上先後有內地銀行在港推出人民幣債券吸納人民幣；同時又有投資者獲利離場，香港人民幣存款於6月及7月均下跌1%。他認為此情況屬於正常。他又說，目前難以估計8月份本港人民幣存款的情況，但預期不會連續3個月保持跌勢，畢竟投資人民幣仍具吸引力。

## 山水水泥料價格穩中有升

山水水泥（00691）上半年利潤急升逾倍至1.55億元人民幣（下同），集團副總經理兼財務總監趙永魁昨表示，雖然煤炭價格波動影響15%水泥價格，但由於水泥價格漲幅高於煤價升勢，故預期下半年水泥價格仍將穩中有升。

趙永魁指出，集團生產每噸熟料的煤耗量為150公斤，若煤炭價格每上升100元，水泥出廠價亦會上升15%。他續說，踏入八月份，煤價開始穩中見回落，加上水泥價格漲幅仍高於煤價，故預期全年煤價上升的影響有限。

上半年集團旗下水泥單價每噸為207.7元，

同比上升11.7%；熟料每噸價格則增長21.5%至199.9元。趙永魁表示，七月及八月份山東平均水泥價格每噸升約300元，較上半年平均價格上升44%。

另外，集團副總經理李延民表示，山東省水泥市場已進入旺季，水泥出廠價更是山東省十多年來最高水平，遼寧省於七月及八月份銷量卻略有下跌，惟他強調，整體需求量大仍然較去年同期有所增長。

至於市場整合方面，李延民認為，隨着政府加大力度淘汰落後水泥產能，有利為新型乾法水

泥騰出市場空間。他補充說，山東省政府目標在07年至2010年期間，淘汰5344萬噸水泥產能，佔當地總產能三分之一，今年將是淘汰高峰期，單是上半年便已淘汰2000萬噸產能。

上半年集團旗下水泥銷量達1245.6萬噸，同比增長接近78%，商品熟料銷量則上升40%至312.5萬噸。管理層預期，09年將新增水泥產能400萬噸，熟料產量則增加288萬噸。

李延民又提到，政府除了對四川地震災區限制水泥價格，未有對其他地方作出價格干預。

（00511）的傳聞滿天飛，雖然多次傳出有關交易快將落實，但又傳楊國強未能達成融資安排，故遲遲未有進展。方逸華昨首次透露，實盤事宜尚在洽談之中，董事會尚未收到任何正式收購方案，潛在買家不只一個，只要符合香港法例均會考慮。但她未有透露收購作價及交易條件。

邵氏早前宣布，由於未能取得證監會的同意，故有關出售清水灣農地予方逸華的交易告吹。市場對此紛紛揣測，方逸華否認與實盤事宜有關，又指證監會並非反對交易，只是由於邵氏正處於洽購實盤階段，證監會認為時間敏感，故未獲批准。

她強調，未有想過發展相關土地，收購後亦只是打算將有關土地變成花園。至於會否於邵氏完成實盤後再次交易，她說是否購買該地皮並不重要，暫無計劃再向邵氏洽購有關地皮。

## 方逸華證實數買家洽邵氏



邵氏兄弟副主席方逸華（左）及主席邵逸夫（本報攝）

## 中信1616：收購省開支30%

中信1616（01883）日前宣布以2.6億元，收購潤迅通信（00989）旗下潤迅網絡。中信1616主席石萃鳴昨在記者會上強調，收購有助增加業務量，同時可降低硬件投資，故預期09年資本開支將因而節省30%。

潤迅網絡截至今年3月底止全年，淨溢利只約2630萬元，按年增長84%，若扣除一次性收益，淨溢利則上升43%，營業額上升4.7%至4.45億元。石萃鳴指出，雖然潤迅網絡的利潤相對較少，但強調收購將有助增加中信1616的實力。

石萃鳴表示，潤迅網絡一年處理話務量達33億分鐘，當中26億分鐘為進入中國的話務量，收購後將令中信1616的市場份額提升至超過50%。他續說，潤迅網絡在美國設有分公司，銷售長途電話卡ChinaOne，這可填補集團在海外

的網絡。

不過，潤訊網絡07年EBITDA利潤率僅為7.1%，中信1616則錄得24.2%，兩者EBITDA利潤率存有一定差距。執行董事兼行政總裁阮紀堂表示，透過管理潤訊網絡的業務，將可減少單位成本，配合語務量翻一番，令兩家公司可產生協同效益。

另外，語音市場仍然面對資費下調的壓力，石萃鳴相信，語音資費應已見底，希望再沒有下跌的空間。他認為，若企業取得主導性的地位，配合服務水平的提高，相信語音資費仍可保持穩定。

除了去年收購CPCNet，以及最近收購潤迅網絡，石萃鳴回應稱，暫未考慮收購其他項目，亦暫無裁員計劃。



石萃鳴表示，在奧運會期間，話音業務量錄得明顯增幅（本報攝）

## 中材併購擴產染指一哥

中材股份（01893）昨表示，預計今年底前完成寧夏建材的收購，使水泥產能達至3200萬噸；同時積極推進對冀東水泥的收購，屆時水泥產能將達到7200萬噸，晉身中國北方最大的水泥生產商。

集團公布截至今年6月30日止半年業績，純利2.95億元人民幣（下同），升76%，每股基本盈利8分，不派中期息。期內，營業額108.98億元，升27%。

水泥業務的分部盈利為3.34億元，毛利率由去年同期的18.35%升至26.11%。集團董事周育先表示，期內煤炭價格上升對成本構成壓力，估計下半年煤炭價格仍保持升勢，幸而集團生產基地位於北方，運輸成本較低，因此煤炭價上升對集團影響相對同業較低。他又預計，今年水泥銷量為2200萬噸，下半年的水泥價格因季節性因素而較上半年好。

副總裁兼聯席公司秘書蘇達表示，受原材料價格上升及匯兌損失的影響，旗下水泥技術裝備與工程服務業務的毛利率下降8%。他預計，雖然鋼材價格已有很大升幅，惟集團具議價能力，成本可轉嫁予客戶；而且還通過合約匯率鎖定，減低有關損失。

集團上半年整體匯兌損失淨額1.09億元，其中約7300萬元乃因去年將上市集資的港元兌人民幣損失，其餘有海外工程項目將外幣兌換成人民幣的損失。

集團上半年提升旗下玻璃纖維業務價格至每噸300元，加上成本下降，使其佔集團整體業務比重提高，周育先表示，未來將會根據宏觀市場情況及行業發展，再決定是否再加大業務比重。他表示，目前玻璃纖維正於產銷兩旺，隨着未來內地將有多條大型玻璃纖維生產線投產，相信屆時內地玻璃纖維價格呈波動。

### 金融速報

#### 傳滙控及內銀競購雷曼

市場盛傳美國第四大投行雷曼有意配股融資，韓國《朝鮮日報》引述消息人士稱，繼韓國產業銀行（KDB）後，滙控（00005）、一家中資銀行及美國多家對沖基金，均有意入股雷曼。另外，有傳KDB拉攏韓國兩大企業友利金控及新韓金融參與入股行動，惟後者否認有關傳聞。

#### TOM副主席王雷雷辭任

TOM集團（02383）宣布，王雷雷因個人事業發展原因辭任副主席及執行董事職務，並同時辭去TOM在線之首席執行官一職，已於昨日起生效。集團表示，王雷雷在任八年時間，致力為TOM在線發展互聯網及無線業務。

#### 方興料半年純利大增

方興地產（00817）昨日發出盈喜，表示截至6月底止中期未經審核股東應佔溢利將出現大幅增長，主要因全資附屬「北京凱晨置業」持有的北京凱晨世貿中心的銷售和出租情況突出，以及集團投資物業公平值收益大幅增長。