

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 劉鑑豪

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。公司董事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，低端市場消費者逐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		



陳樹林（右）表示，內地啤酒消費增長高峰期已經不復再。旁為鄭文謙（本報記者林良堅攝）

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15.5億元人民幣（下同），集團副總經理兼財務總監趙永魁表示，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至約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来最高水平，遼寧省於七月及八月份銷量卻略有下降，惟他強調，整體需求量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。方逸華首次透露，賣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，只要符合本港法例均會考慮。但她未有透露收購作價及交易條件。

邵氏兄弟（00080）賣盤一事傳聞多年，雖然最近多次傳出碧桂園（02007）主席楊國強洽購邵氏已進入最後階段，惟只聞樓梯響。邵氏副主席兼董事總經理方逸華昨出席股東大會後首度回應賣盤之事，她透露有關賣盤事宜仍在洽談中，而潛在買家不只一個。

問及集團主席邵逸夫的健康情況及接班人問題時，方逸華強調，邵逸夫的健康非常良好，無論邵逸夫留任与否，集團管理層將會繼續保持良好運作。她又透露，集團未有考慮引入策略投資者。

有關楊國強收購邵氏以控制電視廣播

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。市場對此紛作揣測，方逸華否認與賣盤事宜有關，又指證監會並非反對交易，只是由於邵氏正處於洽談階段，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賣盤後再次交易，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。

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。

催債者衆宜進利臨爆煲

再有一隻基金愛股面臨「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，另又有銀團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，本金剩餘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未能存入抵押股份差額。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

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爲，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而受到影響。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。

黃遠輝表示，隨着市場對投資人民幣的看法改變，加上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，本港人民幣存款於6月及7月均下跌1%。他認爲此情況屬於正常。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。

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，透過管理潤迅網絡的業務，將可減少單位成本，配合語音服務翻一番，令兩家公司可產生共同效益。

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）

金融速報

傳匯控及內銀競購雷曼

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，匯控（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月底止中期末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允值收益大幅增長。

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，因此煤炭價格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%。