

責任編輯：張紹勇



大公經濟

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpji@takungpao.com

經濟新聞提要

- 中國糧食安全示警 B2
傳IMF貸款468億救冰島 B3
中信泰富事件要徹查 B4
二手蝕讓個案趨升 B8
農行股改方案獲國務院通過 B11
紡品玩具出口退稅率上調 B12

油價回落 紓緩成本壓力

中石油：煉油下月起有錢賺

否極泰來

隨着國際油價近期由高位持續回落，有利紓緩煉油業務的成本壓力。中石油(00857)管理層預期，煉油業務可望自11月起恢復盈利，又指金融危機未影響集團的投資大計，並擬趁機收購受信貸危機拖累的國際能源企業。

本報記者 李潔儀

油價上半年高見每桶147美元歷史高位，對煉油企業造成沉重壓力，單是上半年，中石油的煉油業務便蝕590億元人民幣(下同)，不過隨着油價持續回軟，煉油業務有望轉虧為盈。

中石油董事長蔣潔敏昨日在北京表示，集團旗下煉油業務可望自下月起實現盈利。他指出，當國際油價處於每桶80美元對集團最為有利。

中央財政部自今年4月1日起，對進口原油加工形成的虧損給予適當補助，中石油第二季獲得的退稅補貼僅約為46億元，不足以抵銷煉油虧損的影響。

取消煉油補貼成隱憂

即使油價回落確實有助減輕煉油業務虧損的擔子，不過，證券分析員相信，由於油價從高位大幅跌逾一半，相信中央政府未必再為煉油企業提供煉油補貼。蔣潔敏回應說，目前仍不知悉第四季是否獲得政府煉油補貼。

面對金融海嘯席捲全球，環球股市市值蒸發不少，證券界認為，正是企業收購合併的時機。蔣潔敏表示，金融危機對中石油的影響有限，且是可控的，管理層將維持長遠的投資計劃。他又提到，對於部分受金融危機拖累的能源企業，中石油將積極研究收購的可能性。

集團負債水平仍低

蔣潔敏強調，雖然目前中石油的資產負債率不足30%，較國際石油同業的負債水平為低，但暫無融資計劃。不過他補充說，中石油有意調整旗下項目的進度，並繼續加大發展戰略性項目，惟他並無披露具體詳情。

較早前市場消息傳出，中石油原計劃今年底把新疆獨山子煉油廠的每日煉油量增加10萬桶，惟現計劃延遲至明年才可增產。

海外業務經營理想

此外，蔣潔敏指出，中石油的海外業務經營理想，未有受信貸危機影響，今年首三季天然氣產量較去年同期上升15%，預期明年將維持雙位數的增幅。

中石油近期獲母公司多次增持股份，繼上月底動用7.2億元，增持6000萬股中石油A股後，市場傳出母公司再於二級市場上進行增持股份活動，累計增持超過29億中石油股份。蔣潔敏表示，母公司將繼續按照承諾，於12個月內增持中石油不多於2%的A股，涉及股數將達36.6億股。

另外，內地報章引述中石油集團管理層透露，今年需要繳付的稅項總額達3000億元，單是繳納的石油特別收益金(暴利稅)大幅增至1000億元的紀錄，佔集團三分之一的稅款，估計有關徵稅政策短期難望改變。

港元拆息連跌兩日

金管局再度出招，加上外圍信貸市場略為喘定，港元拆息連跌兩日回順，單日跌幅介乎10至62.5點子。其中一周拆息跌至1.5厘，回落至一個月低位，一個月或以上拆息降至3.5厘以下。分析員認為，一旦聯儲局下周議息後再度減息，有助拆息重回正常水平，有利紓緩本港銀行加息壓力。

回復至雷曼破產前水平

美元拆息跌至4厘以下，港元拆息亦跟隨向下，一周拆息下跌62.5點子至1.5厘，回復至雷曼破產前的水平。一個月及三個月拆息，亦分別下跌40至27.5點子，至3.05及3.4厘左右，但仍較上月中高出約130點子。

分析員認為，面對同業市場幾乎停頓的情況，金管局連番出招，刺激金融機構直接向當局補充短期資金，對紓緩拆借市場有一定幫助。同時，歐美多國聯手救市，加上金融市場未有傳出重大負面消息，對緊張的信貸市場構成緩和作用，帶動環球拆息回順。

預期美國月杪減息

聯儲局將於本月28及29日舉行議息會議，利率期貨顯示市場幾乎肯定將再次減息，減息四分之二厘及半厘機會各佔一半。分析指美國減息有助拆息進一步回順，但由於港息沒有下調空間，相信本港銀行傾向維持拆息不變。另外，美債昨日持續強勢，每美元兌7.7549港元，持續徘徊於強方兌換保證範圍上限。倘若美國減息而本港維持利率不變，息差擴闊將令港匯帶來上升壓力。

新昌管理增公眾持股量

新昌營造(00404)與新昌管理(02340)日前發表聯合公布，新昌管理計劃以派發中期現金股息每股0.181元，並以控股股東新昌營造分派方式，每持有1股新昌營造股份，可獲派發0.223股新昌管理股份，連同新昌營造控股股東Carrick私人配售最少1728萬股新昌管理股份，以回復新昌管理公眾持股至25%的水平。

新昌營造昨早復牌，逆市上升0.05元或6.17%，報0.86元，而新昌管理則繼續停牌。

兩公司日前發表聯合公布，新昌管理派發中期現金股息每股0.181元，控股股東新昌營造獲分派約2.28億元，並以新昌營造分派方式，每持有1股新昌營造股份，可獲派發0.223股新昌管理股份。

經分派後，新昌營造控股股東Carrick將透過私人配售方式，出售最少1728萬股新昌管理股份，即相當於已發行股份約5.2%。在完成上述交易後，新昌管理公眾持股將增至25%，以符合公眾持股規定，而Carrick則直接或間接持有新昌管理70.96%。新昌營造及新昌管理董事會認為，由於目前市況極為波動，由新昌管理大量發行股份，或由新昌營造大批出售新昌管理股份均不可行，故決定以上述分派方式連同配售，為目前市況下恢復新昌管理股份公眾持股量的最佳方法。



中石油董事長蔣潔敏

炒減產 石油股逆市升

國際油價自今年1月衝破100美元大關後，一度高見147美元歷史高位，高油價直接影響市場需求，導致油價持續回落。石油輸出國組織(OPEC)提早開會商討對策，市場憧憬油組將減產，刺激石油股昨日逆市造好。

油組本周五開會

油組提前於本周五召開會議，市場預期油組將宣布每天減產100萬桶，有利刺激油價上升。中海油(00883)股價逆市上升3.33%或0.2元，收市報6.2元；中石油(00857)亦升0.62%或0.04元，收市報6.45元。

雖然有分析員認為，在金融危機影響下，油組減產對油價的刺激作用有限，但煉油企業仍要面對經營壓力，中石化(00386)昨日便下跌超過1%，收市報5.7元。

不過，花旗發表研究報告估計，內地下月有機會調低燃油價格，有利中石化等煉油企業保持盈利。

該行指出，目前內地燃油價格限制每桶為90美元至95美元，煉油業務邊際利潤最高為每桶18美元，每桶5美元的利潤將提高中石化經營利潤450億元人民幣，每股盈利相應增加45%。



超大年賺19.6億 升12.9%



超大大主席郭浩表示看好內地農產品業前景 (本報攝)

超大大現代(00682)截至今年6月底止年度業績，純利錄得19.6億元人民幣(下同)，按年升12.9%。每股盈利81分，派末期息3.2港仙。另外每25股正股派1股紅股。該公司主席郭浩昨表示，今年度的資本開支約25至28億元，09年度則會上調至32億元。

期內營業額50.33億元，按年升30.7%。郭浩指，如撇除生物資產及可換股債券的公平價值變動，純利實際上升40%至25.69億元。郭浩表示，公司估計今年度的資本開支約25至28億元，主要用作投資新土地，以保持平均每年10萬畝土地的發展速度，年增長約20%。

對於該公司目前的財務狀況，郭浩指，公司目前主要擁有兩筆債券，包括2010年到期的17億元及明年5月到期的13億元可換股債券，對於後者公司已作好資金準備，故還款上應沒問題。他又指，公司目前資金充裕，手頭流動資金約有12億元，每年盈利則達20億元，故財務狀況穩健。

種菜地面積年增35%

截至今年6月底止，超大的蔬菜生產基地面積約37.1萬畝，較上年度上升35%。郭浩表示，未來數年公司仍會繼續以租賃農地方式，全力發展蔬菜種植業，同時亦會不斷擴大農地規模。基地的擴張以東北、華北、長江流域及華南四大區域為主，其他地區則視個別情況而決定是否選為生產基地。目前，每畝地的年租金約

200至400元。問及該公司的農產品售價，他指，本年度旗下農產品每公斤平均售價約為2.53元，較上年度上升3%。他補充，由於今年上半年曾發生雪災，影響蔬菜產量下跌5%，間接使產品提價得到支持。

超大大在北京奧運期間，獲北京奧組委選為主要蔬菜供應商。郭浩稱，在奧運期間，該公司為奧運核心區供應51類共117種蔬菜品種，約佔奧運核心區蔬菜供應一半以上。而在奧運後，該公司獲國務院頒發08年奧運會及殘奧會先進品牌榮譽稱號，此亦為農業企業中唯一獲得此獎項的公司。

超大大現代全年業績概要

(截至08年6月底止全年業績，單位：人民幣)

Table with 4 columns: 分項, 08年度, 07年度, 變幅(%)

截止過戶日期12月8日至10日

派息日期12月16日

飛達引入策略股東

飛達帽業(01100)昨宣布引入New Era Cap Co. Inc (NEC)作為策略性股東，NEC認購該公司1675.8萬股，佔已發行股本5.26%；同時飛達發行新股6284.3萬股，佔已發行股本約19.74%，所得淨額約1406萬元。

復牌後股價急升逾6%

飛達昨晨曾一度停牌，至下午復牌後股價急升逾6%收市，收報0.97元。副主席兼董事總經理顏寶玲昨表示，與NEC組成策略性夥伴後，計劃在8個月內增加1200個車間。

飛達帽業是次發行股份所得款項，主要用作一般營運資金。顏寶玲指，是次股份發行價0.844港元，較停牌前收市價折讓約7.25%。她又指，NEC為美國成立公司，每年生產超過3500萬頂帽子。NEC亦為New Era Apparel主要帽品製造商及創始人。她補充，行業現正處於困難時期，故飛達與NEC組成策略性夥伴。

在金融海嘯下，企業經營倍感困難。顏寶玲表示，港商在內地的經營越趨艱難，至今公司所接的聖誕節訂單已減少兩成至兩成半。她又說，飛達帽業目前的經營正常，暫無削減員工薪金或調高產品售價計劃。公司現時手頭現金約有1.5億元，同時亦無投資在累計期權上，公司的財務狀況十分健康。

金融速報

江銅第三季少賺26.9%

江西銅業(00358)昨公布第三季度業績，淨利潤錄得9.19億元人民幣(下同)，與去年同期相比下跌26.9%。而由1月至9月底止，總淨利潤則為36.98億元。期內每股收益錄得0.3元，按年下跌30.23%。期內營業額錄得415.44億元，該公司表示，營業收入較上年同期增加129.84億元，主因是期內銅、金、硫酸等主產品較上年同期價格上升，同時，貴冶30萬噸冶煉工程竣工使產量大幅上升所致。

華能國際首季盈轉虧

按照中國會計準則，華能國際(00902)首三季轉盈為虧虧26.3億元人民幣(下同)，其中第三季虧損額高達21.6億元，每股虧損0.18元。董事長曹培璽在公告表示，假若發電用煤價格仍在高位運行，在沒有新的電價調整政策下，預期第四季業績虧損將會增加。

海螺第三季純利升13.3%

安徽海螺水泥(00914)昨公布第三季度業績，淨利潤錄得7.04億元人民幣(下同)，按年上升13.3%。每股收益0.4元。期內公司的營業收入錄得64.77億元，較去年同期增長40%，主因是公司產能規模擴大，銷量增加、銷售價格上漲及原燃料價格上漲影響所致。

中海發展第三季純利增27%

中海發展(01138)公布季度業績，按內地會計準則編制，截至今年9月底止，第三季淨利潤為15.41億元人民幣(下同)，較去年同期增長27.52%，每股盈利亦增24.54%至0.453元，而兩者首三季分別為47.26億及13.98元。

業績報告指出，受惠於沿海散貨運輸合同平均運價，較去年提高40%，帶動集團首三季營業收入按年增長58.9%，至143.91億元。然而，燃油成本、船舶租賃等開支增加，令營業成本亦增67.8%，至84.19億元。另外，投資收益及處置舊船舶分別錄得4.45億及3.94億元淨收益。