

小靈通資產減值 239 億

中電信純利 8 億勁減 96%

揚帆再起

由於要為小靈通資產作出巨額減值，中電信(00728)08年淨利潤急跌96.3%，只得8.84億元人民幣(下同)，遜於市場預期，惟仍維持派發末期息每股0.085元。中電信管理層認為，小靈通的資產有一定財務風險，故未來仍要為小靈通撥備約49億元。

本報記者 李潔儀

中電信較早前已為08年業績發出盈警，扣除初裝費、小靈通資產減值及自然災害等因素，中電信經調整淨利潤為200.66億元，按年下跌12.8%，為小靈通資產減值達239.54億元，產生稅後影響183.66億元。

董事長兼首席執行官王曉初昨日在業績記者會上表示，小靈通資產存在財務風險，是次計提減值額外，尚餘49億元於未來3年進行折舊攤銷，相信不會再產生新的撥備金額。

小靈通不再有新撥備

對於競爭對手移動(00941)預期今年需要手機補貼120億元，中電信則預算手機補貼佔移動業務收入約30%。王曉初表示，作為市場啟動的方法，向用戶提供補貼是有必要的，惟補貼政策不能過於進取，強調會避免惡性價格競爭。他續說，在4600萬戶小靈通用戶中，約四分之一的用戶，將轉移至使用移動服

務，其餘具備價值的用戶則會透過補貼話務量，鼓勵轉用移動通訊服務。

中電信的目標，於2011年移動用戶超過1億戶。王曉初指出，今年力爭上客量有3000萬戶，其中1000萬戶來自3G用戶。有關移動業務今年首兩個月的月均收入為18.63億元，ARPU維持去年底63.6元水平，中電信今年擬大幅增加移動業務資本開支至470億元。

王曉初認為，沒有投放一分一毫便沒有回報，這是永恆的規則，中電信收購CDMA業務，今年仍要加強移動業務的投資，他以四川方言「捨不得孩子套不着狼」來比喻，意謂想有所收穫，必須捨得付出代價。

中電信旗下固網電話用戶流擴大至155萬名，截至2月底止，本地電話總用戶跌至約2.054億名，2月份CDMA上客由1月份的102萬名升至170萬名，令用戶人數增至306.3萬。面對全球經濟疲弱，環球資產值大幅下跌，正是企業「走出去」的時機。王曉初認為，



王曉初表示，小靈通資產存在財務風險，是次計提減值額外，尚餘49億元於未來3年進行折舊攤銷。

中電信長遠會積極尋求「走出去」的機會，惟會審慎看待海外的收購活動。不過他提到，在目前經濟形勢下，管理層認為透過債務融資更為合理，故決定推遲尋找策略投資者的計劃，現階段亦非回歸A股的時機。

無意競爭引入iPhone

王曉初指出，集團總債務對總資本比僅為35.4%，有較大的發債空間，故集團將申請發

行最高額達900億元的債券，他強調，若集團發債籌資300億元，已可支撐全年業務發展。執行副總裁兼財務總監吳安迪補充說，今年中電信的債務將達最高水平，期望未來3至4年，盈利水平可回復到發展移動業務前的水平。被問到中移動及聯通(00762)均表示與蘋果公司洽談引入iPhone，王曉初回應，市場上還有很多其他產品選擇，無必要作無謂的競爭，避免「鹵蚌爭相，漁人得利」。

中電信全年業績摘要

(單位：元人民幣)

| 分項 | 07年 | 08年 | 變動(%) |
|----------|----------|----------|-------|
| 經營概況 | | | |
| 經營收入 | 1808.82億 | 1868.01億 | +3.3 |
| ●固網語音 | 1116.25億 | 963.31億 | -13.7 |
| ●移動語音 | — | 39.72億 | 不適用 |
| ●互聯網 | 318.17億 | 407.86億 | +28.2 |
| ●增值服務 | 132.08億 | 162.74億 | +23.2 |
| EBITDA* | 903.48億 | 846.96億 | -6.3 |
| 小靈通資產減值 | — | 239.54億元 | 不適用 |
| 淨利潤 | 241.95億 | 8.84億 | -96.3 |
| 每股盈利(元) | 0.30 | 0.01 | -96.7 |
| 末期息(港元) | 0.085 | 0.085 | 不變 |
| 營運數據 | | | |
| 固網用戶數(戶) | 2.21億 | 2.08億 | -5.6 |
| 寬帶用戶數(戶) | 3574萬 | 4427萬 | +23.9 |
| APRU(元) | 81.4 | 83.8 | +2.95 |
| 移動用戶數(戶) | — | 2791萬 | 不適用 |

註：*為扣除CDMA網絡容量租賃費前的金額

工銀亞洲擬拓人民幣結算

面對百年一遇的金融風暴，工銀亞洲(00349)董事總經理暨行政總裁陳愛平昨表示，今年是銀行業具挑戰的一年，惟機遇同時並存，該行今年將致力改善淨息差持平，另外積極爭取發展人民幣貿易結算業務。

截至去年底，工銀亞洲全年純利減少40%至9.69億元，受惠於綜合淨息差由1.47%輕微改善至1.55%，以及美國調低第四季利率後取得較低的資金成本，淨利息收入增加26%至29.98億元，但因股市放緩影響，淨收費及佣金收入輕微下降2%至6.63億元。雖然該行去年的淨息差有所改善，但陳愛平表示，該行淨息差仍低於市場平均數1.7%，該行管理層對此非常關注。他相信，隨著未來市場去槓桿化，加上透過逐步增加中小型企業客戶結構及內部結構提高，淨息差可望改善。

期內，備供銷售金融投資減值損失為8.03億元，當中包括由雷曼兄弟及三家冰島銀行發行的備供銷售金融投資，分別為7700萬及6.11億元，以及結構性投資工具發行的票據的3300萬元的減值虧損；另外還包括去年就持有阿里巴巴(01688)股份而減值虧損8100萬元。

董事暨副總經理黃遠輝稱，該行持有阿里巴巴乃是於其上市時所作的策略性投資，持股量為1000萬股。他透露，截至去年底，該行的投資組合總額由07年的231億元減少至190億元，當中只有11%的債券投資被評級為「BBB」以下，該行將會繼續觀察有關組合。

陳愛平稱，面對金融風暴，該行未有改變將股東權益達到15%的目標，預料未來幾年仍可達標。他又透露，工銀亞洲於1、2月份業務表現非常強勁。



左起：工銀亞洲副總經理暨風險總監馮兆明、董事總經理暨行政總裁陳愛平、董事暨副總經理黃遠輝、財務總監梁銘謙

對於中央於去年公布推出人民幣貿易結算，陳愛平說，目前該行已作大量準備工作，亦會積極爭取成為人民幣清算銀行。他說，由於母行工商銀行(01398)內地業務龐大，對工銀亞洲是一個優勢，不過市場規模則要視乎業務試點的多少而決定，冀屆時該行可取得人民幣貿易結算業務市場雙位數份額。

另外，雖然對於有分析稱，目前工銀亞洲估值偏低，工行或對其作出私有化，不過陳愛平相信，縱使目前該行的公眾持股量僅為28%，私有化資金雖然所需不多，不過該行作為一個負責任企業，將會繼續為股東利益增值，因此暫時未有計劃將該行私有化。他笑言，是否私有化的問題，可留待今日再向母行詢問。



左起：百麗國際執行董事于明芳、主席鄧耀、首席執行官盛百椒、財務總監梁錦坤(本報攝)

百麗純利 20 億僅增 1.6%

過往被捧為高增長內銷股的百麗國際(01880)，受到運動服飾銷售增長放慢等因素拖累，08年度淨溢利僅升1.6%，至20.1億元(人民幣，下同)。公司首席執行官盛百椒稱，運動服飾業務同店銷售增長由去年首三季15%，降至今年不足5%。另，預期公司整體毛利率可保持在去年水平。

百麗國際昨日公布截至08年底止全年業績，營業額178.55億元，上升53%，經營溢利22.79億元，升30%；股東應佔溢利20.1億元，微升1.6%。每股盈利23.82分，建議派發末期息3.5分，與07年相同。百麗去年存貨總值急增85%，至42.28億元；經過農曆年銷售旺季後，存貨減少僅約數億元。盛百椒坦言，對存貨量偏高感到不滿意，但相對其他同業，百麗存貨量並不算高。

百麗去年業績增長顯著減慢，一方面因所得稅由全免調升至9%，令到稅務支出大漲近5倍，至2.57億元；同時缺少來自招股凍結資金所帶來的利息收益。此外，運動服飾業務表現

失色，是另一個致命傷。

盛百椒稱，運動服飾業務營業額升幅由去年上半年的70%，到下半年回落至不足40%，令到公司少賺四億元利潤；同店銷售增長亦由去年首三季15%，在第四季滑至單位數升幅；該項業務今年仍然受壓，同店銷售升幅料不多於5%。為此，今年會保持現有店舖數目規模(去年底共有3119家)，並提高毛利較高的一線品牌銷售比重。

百麗去年吞併美麗寶，帶來許多後遺症，包括要作出存貨撥備及商譽攤銷，涉及金額約1億元；同時令到鞋類經營利潤率由23%，降至20.8%。盛百椒稱，香港鞋類銷售業務惡化至虧損邊緣。盛百椒稱，今年資本開支較去年減少65%，至5億元，主要用於在二、三線城市開設鞋類銷售店，預計在去年6050家的基礎上，再增10%至15%。鞋類業務去年同店銷售上升12%，今年料介乎10%至15%。鑑於一、二月份銷售理想，故料今年公司毛利率可維持在去年水平。百麗去年毛利率51.7%。



徐瑩表示，物美今年擬投入兩億元，新增10家大型超市(本報攝)

超大半年多賺 17%

超大現代(00682)昨天公布截至08年12月底止6個月之中期業績，營業額增長23.74%至28.67億元，純利錄得18.97億元(人民幣，下同)，較07年同期的8.62億元大幅增長120%；若撇除生物資產及可換股債券之公平價值變動外，純利同比增加17%至13.24億元。每股盈利75分，不派中期股息。

公司董事局主席郭浩表示，不派中期股息是因為這半年的業績是歷來最差表現，而且2000年至今，公司從未派發過中期股息。截至08年12月31日，公司手持現金17億元，同比增加17%。儘管今年有17億元的高息債券到期要還款，但郭浩認為公司可以獨立還清。他強調，去年回歸歸銀，任該公司投資銀行中國區副總經理的張化橋，今年又代表瑞銀向超大現代提供5000萬美元的融資，因此還貸更無資金壓力。

郭浩預計今年公司會增加10%至20%的土地面積，約8萬畝，因為擴大租用土地，乃是公司盈利增長的直接驅動力。他還表示蔬菜的出口基本不受金融危機的影響，因為蔬菜是必須消費品，反而會由於節省食品開支而產生需求的增加。而且，國際上其他國家的蔬菜價格較貴，相比之下，中國的蔬菜價格很有競爭力。公司去年11月簽訂的09年訂單，到目前為止基本沒有價格變動。他透露今年的旱災對公司的土地影響不大，因為公司在選取土地的時候，有精確豐富的數據測量，土地購買都是精選所得，因此這些地塊沒有水源匱乏的問題。

物美淨溢利增長 26%

物美商業(08277)公布截至08年12月底止年度業績，營業額97.49億元人民幣(下同)，上升24%；股東應佔溢利4.9億元，增長63%，扣除特殊因素，基本淨溢利3.61億元，增加26%。每股盈利0.4元，建議派發末期息0.15元。物美去年因與「杭州商業」、「銀川新華百貨」進行股權置換而產生1.29億元特殊收益。

物美商業副總裁徐瑩指出，內地經濟增長放緩，的確削弱市民消費情緒，旗下超市的客流量及購買量增長放緩，但基於超市購物多屬日用品，所以未致於造成太大影響。她預期，09年銷售收入增幅與08年相若，或略為下降，即約20%。她又稱，物美去年首三季同店銷售有10%至11%增長，但隨着通脹在第四季得到舒緩，同店銷售大幅回落至「持平」。物美今年會加強店內促銷活動，以鼓勵消費。上半年同店增長步伐或持續放慢，最快到下半年才會好轉。物美08年同店銷售上升8.1%。

截至08年底，物業經營104家大型超市，330家便利超市，銷售面積45.1萬平方米。徐瑩稱，今年擬投入兩億元，新增10家大型超市，涉及銷售面積5至6萬平方米。除北京外，浙江、天津是重點市場拓展地區。

洛鉬暫無減產計劃

洛陽鉬業(03993)執行董事吳文君昨日表示，全球鉬價已見底，但今年的上漲空間也不大。今年公司的銷售目標主要在內地，暫無減產計劃。未來將以白鎢和貴金屬作為新的利潤增長點。

洛陽鉬業08年全年的純利倒退26.8%至16.4億元(人民幣，下同)，派末期息0.158元。集團表示，因為去年在鉬市場需求減少的情況下，公司還在生產，而去年內地鉬價下降之後，盈利遂減少。

吳文君表示，國外的鉬供應在減少，內地多數民營企業也停止了生產，所以供過於求的情況在未來會有所緩解，鉬價將不太可能繼續下跌。如果價格平穩後，供應商再度開始生產，那麼平衡會再度被打破，不過鉬價的上漲也不會太多，吳文君預計，09年全球鉬價將處於低位運行的態勢。

在鉬市場前景不明朗的情況下，公司會在今年着重發展白鎢和貴金屬產業，尋找新的盈利增長點，暫時沒有合同減產計劃。黃金方面去年就收購了河南洛寧三個金礦70%的權益。雖然去年的毛利下跌24.9%，不過末期息0.158元卻同比增加23%，吳文君表示這主要是為了實現上市時對股東的承諾，年底分紅率在30%以上，派息水平與07年持平，去年淨利潤大概50%用於派息。目前公司有10億元的流動債務，持有現金50億元，如果未來有收購舉動，會吸收政策性銀行的低利率貸款進行融資。

時代零售冀毛利率持平

時代零售(01832)主席方鏗昨日表示，今年首兩月，旗下大賣場銷售同比只錄得輕微增長，因此難以預計今年營業額的增長情況，相信增長較去年遜色，但集團銷售的為民生所需，冀今年毛利率可維持於目前水平。

截至去年底止，時代零售全年純利增加62.19%至1.37億元(人民幣，下同)，由於店舖數目增加及同店銷售額整體上升，推動去年收益按年上升18.5%至40.07億元。期內同店平均銷售額按年增長6.7%，其中大賣場總收益由07年29.82億元增至去年37.38億元。綜合超市方面，因期內有兩家綜合超市關閉，令其總收益由07年的4億元減少至去年的2.69億元。回顧期內，毛利率上升0.3個百分點至16.7%。

方鏗表示，集團今年會繼續將業務重心投放在華東地區二、三線城市，今年1月已開設一家新大賣場，另還會額外開設13家店舖，目前已覓得新址，預計年底前可新增其中7家大賣場。由於租約期滿，今年會有三家大賣場關閉，總樓面面積佔2800平方米，預期未來總樓面面積淨增長至110萬平方米。他說，預計今年的資本開支約4億元，目前集團手頭約3億元的現金，加上5億的銀行備用信貸，足以應付有關發展需要。

方鏗表示，預計今年內地零售企業會面臨更大挑戰，但隨着中央推動內需的措施推出，以及內地積極改善農民購買力的措施推出，他對集團長遠發展充滿信心。

時代零售 08 年業績

(截至 12 月 31 日 單位：元人民幣)

| 項目 | 08年 | 07年 | 變幅 |
|------|--------|--------|--------|
| 收益 | 40.07億 | 33.82億 | +18.5% |
| 毛利 | 6.70億 | 5.56億 | +20.6% |
| 純利 | 1.37億 | 8470萬 | +62.2% |
| 每股盈利 | 0.157 | 0.114 | +37.7% |
| 末期息 | 5.4港仙 | 3.18港仙 | +69.8% |

截止過戶日期：5月22日至26日

左起：時代零售副主席兼行政總裁高春和、主席方鏗、執行董事兼首席財務總監黃斯亮(本報攝)