

中通服純利 13 億增長 12%

董事長李平：電訊業重組後帶來機遇

前途光明

中國通信服務(00552)去年營業額 324.71 億元(人民幣,下同),上升 37.9%。董事長李平表示,內地電訊業重組後,將為公司帶來機遇,他認為 09 年收入仍有兩位數增長。不過,由於市場競爭激烈,今年的毛利率壓力較大。

本報記者 魯常悅

中通服昨天公布截至 08 年 12 月 31 日止全年業績,期內營業額上升 37.9%至 324.71 億元,純利 13.16 億元,同比增長 12.77%,每股基本盈利 23.2 分,派末期息每股 9.13 分。

公司總裁張志勇表示,內地電信業重組後,隨着三大電信運營商業務規模的擴大,將可帶動今年的營業額增長,預計今年仍可保持兩位數增長。

李平指出,三大電信運營商獲得 3G 牌照後,都相應增加了今年的資本規模,因此中通服也隨之加大資本開支,預計今年的資本開支為 12

至 15 億元,去年則為 7.07 億元。截至去年底公司持有現金 12.7 億元,因此有足夠現金支付資本開支。

今年資本開支 15 億

他又表示,公司在上市時,與中國移動和中國聯通就有股權轉讓協議,目前已經完成轉讓,但不清楚對方是否會增持。

張志勇表示,去年經營收入增長近四成,主要受益於去年下半年運營商客戶的收入增長所帶動,以及收購中國通信建設集團後的整合效應。其中來自中國電信的收入同比增長 38%,中國移

動(00941)和中國聯通(00762)的收入同比增長 67.6%,佔總收入的比例分別為 49%和 17.8%。

他認為,受宏觀經濟不景氣因素影響,市場競爭激烈,公司須面對價格戰。因此,他預計 09 年毛利率的壓力將持續。他還表示,公司今年會將非核心業務外包,換言之,就是將低附加值的項目外包,例如基建和消防等,外包給國內其他企業。

去年毛利上升 30%

公司財務總監元建興解釋說,去年毛利上升 30%,但純利只上升 12.8%,主要是由於銷售和管理費用(SG&A)開支較大,且上升速度快,開支主要用於重組北方市場和海外市場的開拓。

公司未來將會繼續開拓海外業務,從去年下半年開始,轉變了拓展方式,例如在非洲地區,就從分包項目轉變為總包項目。李平表示,在金融危機的情況下,海外企業都在節省成本,這對公司來說是一個契機。他預計未來兩到三年裡,海外市場的業務增長速度將超過公司綜合的業務增長速度。

中國通信服務股份有限公司 2008 年全年業績發佈



李平(中)表示,三大電信運營商獲得 3G 牌照後,都相應增加了今年的資本規模,因此公司將加大資本開支 (本報攝)

華能首季有望扭虧

儘管內地去年兩度上調電價,惟面對煤炭價格持續上升的壓力,華能國電(00902)轉盈為虧,管理層表示,國資委已加大電力與煤炭企業的協調力度,倘若合同煤價維持去年水平,相信集團首季有望扭虧。

華能國電董事長曹培驥認為,內地煤電企業就合同煤的談判時間確實過長,雙方在價格上的分歧大,國家發改委正進行協調,把雙方的距離拉近,期望可加快達成協議。他續說,去年內地發電行業虧損高達 300 億元(人民幣,下同),面對金融危機的影響,期望中央推出新措施,以彌補電力企業的虧損。

對於中央或會出指導性價格,曹培驥認為這並非不合適的干預。他解釋,倘若電價不到位,中央為行業制定指導性價格,屬正常的做法,這種干預是正確的。

總經理劉國躍補充說,仍未與煤炭企業簽定電煤重組合同,集團預期今年煤炭需求將達 8400 萬噸,當中 4000 萬噸透過海上運送,海外煤炭佔海上運輸約 10% 比重,今年希望進口煤可達 600 萬噸。

他提到,煤炭價格去年處於不正常的水平,隨着煤價今年有望低於去年,集團有信心 09 年可扭虧為盈。總會計師周暉表示,由於市場煤價已有所下跌,倘若今年合同煤價仍可維持去年年底的水平,集團今年首季業績有望扭虧為盈。

另外,周暉表示,集團預算 09 年資本開支約 330 億元,當中約 215 億元發展火電項目。她續說,20% 資本開支來自內部資金,80% 將以貸款解決,董事會亦已批准額外發行 100 億元短債議案,同時計劃向人民銀行申請發行 50 億元中期票據,強調暫無計劃透過股本融資。

不過在上市中資電力股中,華能國電的負債水平較高,加上需要借貸發展,或進一步增加負債壓力。周暉回應,集團去年底負債率約 74.7%,主要因收購新加坡大士能源所致,她強調集團今年將控制負債率於 75% 水平。

華能較早前獲母公司注入資產,以 1.03 億元收購風電項目,劉國躍表示,母公司暫無再注資的計劃,又指集團一直強調「走出去」策略,在新加坡、緬甸、澳大利亞等均有發展項目,未來將繼續在海外尋求併購項目。

瑞安建業擬私有中華匯



因持有的瑞安房地產(00272)股份及創業基金投資錄得大額公平值虧損影響,瑞安建業(00983)08 年全年純利倒退 19.89% 至 5.62 億元。主席羅瑞瑞(見圖)昨日於記者會上承認,計劃向集團持有 42.9% 權益的中華匯提出收購,並將於下周公布收購詳情,料最快可於 1 至 2 個月內完成收購計劃。

截至 2008 年 12 月底止,集團營業額上升 4.76% 至 29.44 億元,但純利倒退 19.89% 至 5.62 億元。純利倒退,主要由於期內可供出售投資減值高達 5.58 億元。羅瑞瑞解釋,是因持有的瑞安房地產股份及創業基金投資錄得大額公平值虧損影響所致。他續稱,因預期環境仍不明朗,故不派末期股息。

集團早前宣布,或收購集團在 07 年分拆於倫敦 AIM 上市的中華匯。被問及為何上市約兩年便提出收購,羅瑞瑞稱,是因為中華匯於倫敦交投量低,股價亦處於偏低水平,加上有基金股東表示希望套現,故瑞建提出收購計劃。他希望為股東帶來套現機會之餘,對集團亦帶來幫助。瑞建現時佔中華匯 42.9% 權益。他透露,截至 3 月底,中華匯應佔可發展

樓面面積達 130 萬平方米,包括 11 個項目,分佈於 6 個主要及二線城市。行政總裁黃月良補充,中華匯現時持有約 2.6 億美元現金,若扣除約 1.75 億美元的可換股票據,仍有淨現金約 7000 至 8000 萬美元,每股資產淨值約 1.5 鎊。集團表示,中華匯透過向內地銀行作項目融資,足以應付手頭 130 萬平方米的項目發展,看不到有額外注資的需要。

期內集團房地產業務貢獻純利為 5.81 億元,較 07 年大增 1 倍;而另一核心水泥業務亦帶來 1.48 億元的純利貢獻。

黃月良表示,水泥業務至去年年底的年產能為 2400 萬噸,但去年因為四川地震影響,故年內產量僅 1800 萬噸,而 07 年產量為 1500 萬噸。集團計劃今年增加 400 至 500 萬噸產能,期望於 2012 年前將產能提升至每年 5000 萬噸。

他續稱,現時水泥業務每噸純利約 40 至 50 元人民幣,較 07 年有所上升。而今年集團計劃投入 4 億元作資本開支,但指由於水泥業務現金流強勁,集團或無需注資。早前集團透露或分拆水泥業務上市,黃月良表示,確有意分拆旗下拉法基瑞安水泥於港上市,但暫無時間表。

恒生估計樓市再跌 13%

本港樓市近期交投轉趨活躍,整體樓市氣氛似乎好轉,惟恒生銀行(00011)卻認為,樓價已經見底或接近見底的言論未免過於樂觀。該行昨日發表一份有關本港樓市的《經濟專題》,表示在失業上升與收入減少的陰霾下,短期經濟前景相當黯淡,估計今年本地樓價將按年下跌 18%,即較現水平仍要進一步下跌 13%。

恒生指出,今年首兩個月樓價止跌回升,成交量從歷史低位反彈,似乎顯示樓市初見回穩,然而,與上一個樓市周期比較,豪宅物業的價格波動較為明顯,反映投資活動可能較多,惟投機活動卻相對較少,顯示目前市場由用家主導。

另一邊廂,銀行亦積極以低息提供按揭貸款,買家供樓負擔較輕,當中主要統計二手物業成交

的中原城市領先指數連續三周上升,並重上 08 年 11 月初大幅調整開始時的水平,而恒生地產分類指數亦彷彿顯示樓價可能即將見底。

該行認為,上述多項利好跡象可能只屬短暫性質,由於樓價走勢傾向與經濟表現掛鉤,在短期經濟前景仍然黯淡的預期下,當中包括 09 年本港經濟或會收縮 3%,失業率更有可能上試 7% 的高位,導致全年平均失業率會上升至 6.3%,料樓價勢必受壓。

不過,住宅供應緊張,加上負擔能力減輕,卻應可舒緩樓市調整的幅度。除非全球經濟及金融體系全面恢復元氣,否則本港樓市短期內亦復甦無望,估計今年本港的樓價將按年下跌 18%,即較現水平進一步下跌 13%。

信德純利倒退九成

隨着全球金融海嘯,內地又收緊旅遊簽證限制,加上燃油價格大為波動,信德集團(00242)旗下運輸及酒店業務大受打擊,當中運輸業務錄得經營虧損 1.5 億元,酒店業務經營溢利亦急跌九成至僅得 400 萬元,拖累其 08 年度盈利大跌九成。有見經濟逆轉,集團計劃藉此重新評估業務組合,並精簡業務運作。

集團昨公布截至去年 12 月底止年度業績,營業額 43.51 億元,較 07 年度增長 31.13%,股東應佔溢利 1.01 億元,按年大幅倒退 90%,每股盈利 4.4 仙,派末期股息 1.3 仙,股息將於 6

月 10 日派發,截止過戶日期為 5 月 21 至 26 日。倘若扣除投資物業之重估虧損等非核心項目後,則錄得溢利 1.96 億元,按年減少約 69%。

回顧期內,運輸及酒店業務錄得大幅倒退,當中受累燃油價格反覆波動,船務營運之燃料成本按年增加約 42%,導致有關業務錄得經營虧損 1.5 億元,07 年則錄得經營溢利 2.59 億元。有見及此,集團計劃透過與其他渡輪營運商共用及租用船隻,撥出備用載客量,以間接減低經營成本、凍結職員人數、控制資本開支及員工成本,務求達致更高成本效益。

至於全球金融海嘯及內地收緊旅遊簽證限制,加上天際萬豪酒店開業前之開支,亦拖累信德酒店及酒牌業務之經營溢利減少九成至僅得 400 萬元,去年同期則為 4300 萬元。

該集團將會藉此重新評估業務組合,並精簡業務運作。展望 09 年,預期地產部將受惠於濠庭都會第三期及壹號湖畔所錄得之銷售收益,而公司亦會按市況,適時增加濠庭都會第三期、壹號湖畔及靖林餘下單位之銷售收入。

待取得相關批文後,濠庭都會第四期及第五期、南灣海岸、位於路氹區之 Jumeirah Macau Hotel 及香港之漆木園重建項目等之興建工程將會於年內積極展開。此外,信德亦會繼續監察股價表現,於有利時機實施股份回購計劃。

花旗：投資產品需求漸回升

金融海嘯加上雷曼迷債事件,大大打擊銀行財富管理業務。花旗銀行環球個人業務行政總裁盧卓柏指出,今年首季投資者對投資產品稍稍回復信心,重新購買有關產品,與去年第四季比較,該行淨手續費及佣金收入,錄得單位數字的



盧卓柏表示,今年首季財富管理業務轉趨穩定,並較去年第四季有所改善 (本報攝)

增長。盧卓柏昨日出席花旗與中大合辦課程的活動後表示,今年首季財富管理業務轉趨穩定,並較去年第四季有所改善。期內留意到客戶積極調整投資組合,帶動財富管理業務按季錄得增長,但策略較以往保守,尤其對固定收入、高評級債券及結構票據等產品需求有所增加。他又說,該行手續費收入之中,以往投資產品較多,而目前保險及外匯比重明顯增加,該行希望三方面可取得平均發展。

信用卡及個人貸款業務方面,過去兩季未見受到影響。被問及是否考慮調高息率時,盧卓柏承認,面對經濟下滑周期,客戶信貸風險亦會上升,但目前未有計劃加息。他補充說,該行一直按個別客戶信貸狀況釐訂息率,部分優質客戶實質年息率低至單位數。至於按揭方面,他認為減價的空間不大,息差利潤依然較少,故不希望重演去年的減價戰。

本港銀行將於下半年起,須按監管要求分階段執行整體分層。其中,銷售產品錄得最先於七月起實施,盧卓柏指出,花旗目前正積極提升系統中,尚未開始在分行試行,但相信具足夠時間完成規定。

英皇鐘表續增擴分店

英皇鐘表(00887)董事總經理楊諾思昨表示,金融海嘯影響全球經濟,惟相信對亞洲特別是內地的影響相對較微,而隨着中央放寬深圳居民來港個人遊,將有利公司業務。英皇鐘表預計,今年資本開支 5000 至 6000 萬元,主要用於本港及內地增開新分店。

去年上市的英皇鐘表,截至去年底全年純利同比增長 40.17% 至 2.22 億元,首度派發末期息 0.6 仙。期內,公司鐘表平均價格同比增加 16% 至 5.0595 萬元,而珠寶平均售價按年增長 2.3% 至 2.1997 萬元。財務總監翁智鴻表示,今年首季銷售及平均單價與去年持平,除了個別鐘表品牌主動調低售價外,今年並無下調價格。楊諾思相信,今年鐘表和珠寶業表現仍會平穩樂觀,惟在單價和整體生意額上卻較為遜色。

英皇鐘表今年將投資金額 3000 萬元,於尖沙咀開設面積達 1.7 萬方呎的鐘表珠寶旗艦店,並計劃今年年中開幕。另外,今明兩年在內地主要城市增設門店 20 家,主要集中於北京、重慶及廣州。翁智鴻說,預計今年的資本開支約 5000 萬至 6000 萬元,主要用於本港及內地增開新分店,而目前公司手頭現金約 2 億元。截至去年底,英皇鐘表於本港、澳門及內地共有 19 家店舖。



左起:英皇鐘表財務總監翁智鴻、董事總經理楊諾思、執行董事陳鴻明 (本報攝)

海天首季業務重見強勢

面對着金融海嘯的來襲,內地領先注型機製造商海天國際(01882)戰略總監荷爾瑪,佛郎茲不諱言,對公司業務帶來一定衝擊,惟旗下逾六成業務來自內地市場,相信在中央經濟刺激方案保就業,加上增值稅改革下,對行業長遠發展有利,若扣除春節因素,今年首季業務表現便較去年第四季現強勁增長,料下半年有望重拾去年上半年的強勢。

荷爾瑪,佛郎茲昨日出席業績記者會時表示,中央 4 萬億元(人民幣,下同)的經濟刺激方案,有助改善就業情況,令國民重拾消費信心,增值稅改革亦有助行業發展,加上宏觀經濟始終向好,故對旗下佔據逾六成比重的內地業務抱樂觀態度,首 3 個月的營業額較去年同期已略有

增長,海外市場發展則要取決國際經濟環境。

公司秘書兼會計師盧志超補充說,整體而言,首季銷售較去年第四季錄得溫和增長,惟當中涉及春節因素;若剔除輕微倒退,主要由於當時經濟環境較理想。若扣除春節影響,單以今年 3 月份與去年 12 月比較,則錄得強勁增長,料下半年有望重拾去年上半年的強勢。

回顧期內,集團毛利率由 07 年的 29.3% 下跌至 26.7%,隨着集團逐步消化原材料的高成本,盧志超相信第二季度毛利率水平可望改善。至於鋼材價格已回復至 07 年水平,旗下產品去年平均售價已上調 6%,加上市況較差,故暫時未有加價計劃。

渣打按揭市佔率晉首位

隨着地產市道轉活,本港按揭市場競爭更趨白熱化,渣打銀行在現樓按揭市場中,成功躋身佔有率排行榜首位,取得 17.1% 份額,緊隨在後是恒生銀行及中銀香港,滙豐銀行更由首位跌至第四位。

自上月初開始,建銀亞洲首先掀起減按揭息戰,近日創興銀行更推出全城最低的按揭息率。經絡按揭轉介研究部數據顯示,3 月份本港現樓按揭市佔率來個「大快位」,渣打銀行市佔率由 2 月份排第四位,躍升至 3 月份排第一位,剛好與滙豐銀行「對調」位置,是渣打銀行自 05 年有紀錄以來,首次登上榜首位置;恒生銀行維持在第二位,市佔率由 14.7% 升至 16.1%,中銀香港則由第五位升至第三位水平,

金融速報

中國電力盈轉虧

中國電力(02380)截至 08 年底止全年業績,營業額 96.32 億元人民幣,上升 63%;股東應佔虧損 6.83 億元,由盈轉虧,每股虧損 0.19 元。若剔除神頭一廠關停機組計提的減值損失,淨虧損收窄至 2.95 億元。

銀基公開部分超購 40 倍

銀基集團(00886)昨日截止公開認購,市場消息透露,國際配售部分已獲得超額認購最少 2 倍,公開認購部分已超額認購 40 倍,凍結資金逾 42 億元。銀基將啓動回撥機制,將公開發售由原先佔招股總數比例的 10% 增至 30%。市場消息又指,該股以上限 3.45 元定價機會很大,若銀基以上限定價,將為暫時成為今年集資額最高的新股。該股將於 4 月 8 日主板掛牌。