



## 大公經濟

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

### 經濟新聞提要

- CIT 傳獲債主泵水免破產 .....B2
- 領都山景戶門檻逾400萬 .....B3
- 美元急跌 金股起舞 .....B4
- 滬股漲2.4% 成交創25月新高 .....B11
- 險企上半年利潤倍增 .....B12

# 中移動月上客量 兩年新低

## 數據參差

三家中資電訊股昨齊齊公布6月份營運數據，中移動（00941）的上客量持續放緩，創逾兩年新低，惟其股價未有受到影響，反而跟隨大市上升，收市報79.1元升3.26%；至於上客量創今年新高的中電信（00728），股價更暴漲接近5.5%，收市報4.05元；另一隻電訊股聯通（00762）最多升4.8%，高見11.8元，收市升幅收窄至2.84%至11.58元。

本報記者 李潔儀

中移動6月份上客量錄得501.9萬名，較5月份減少9.9萬名，是自07年5月後淨增用戶的新低，3G網絡服務用戶數為95.9萬戶，較5月份增加21.3萬戶或25.6%。中移動09年上半年累計淨增用戶為3587.4萬戶，總用戶達4.93億名。此外，內地媒體引述中興通訊（00763）手機事業部管理層指出，將於今年底推出以中移動OMS（開放移動系統）作業系統Ophone手機。

### 中電信增237萬CDMA用戶

另外，中電信6月份CDMA上客量創今年新高水平，單月新增CDMA移動用戶為237萬名，較5月份增加17萬名，上半年累計新增淨用戶達1137萬名，CDMA移動用戶總人數達3928萬名。

不過中電信的本地電話用戶持續流失，6月份流失量達139萬名，總用戶人數降至2億戶以下，上半年累計流失客戶錄得899萬名，令總用戶數目僅餘約1.99億名。

至於寬頻用戶的表現，6月份淨增長81萬名，較5月份的75萬名回升6萬名，寬頻總用戶於6月底升至4905萬名，上半年累計淨增長478萬名客戶。

聯通6月份GSM移動電話用戶按月淨增18萬戶至86.2萬戶，用戶累計增至1.4億戶。期內，寬頻用戶淨增98萬戶，較5月份增加20.1萬戶，寬頻用戶累計增至3491.3萬戶；固網業務方面，聯通6月份淨流失量為25.5萬戶，較5月份流失數目為少，固網累計總數約1.08億戶。

### 聯通擬降3G通訊資費

面對對手在3G服務的競爭，三家大型電訊營運商正迎來一場價格戰。內地《南方都市報》引述聯通董事長常小兵透露，聯通正制定全新的營銷政策，預期未來3G數據通訊資費將錄得明顯下降。廣東聯通已正式啟動汕頭、江門、惠州、肇慶、清遠等15個地市的WCDMA試商用，目前廣東全省21個地市已全部開通3G服務，較原定計劃提前兩個月。

中金公司發表研究報告認為，聯通管理層思想相對開放，並意識到3G最大的應用是手機移動互聯網，不過iPhone手機引入問題及中期業績疲弱的表現，仍未完全在股價上反映出來。該行又估計，中移動淨增用戶數可能降至500萬低位，相反中電信受惠數據卡銷售理想，其CDMA移動業務淨增用戶數可望升至約240萬戶。



◀▲▼三家中資電訊股昨齊齊公布6月份營運數據，其中中移動上客量持續放緩，創逾兩年新低



# 東亞人債每散戶可獲一手

東亞銀行（00023）旗下東亞中國昨日公布人民幣債券的認購結果。於認購期內，東亞共接獲超過2.4萬份零售投資者的申請，零售及機構投資者認購債券的金額逾63億元人民幣（下同）。東亞將用盡早前獲批發行人債的額度，發行總值40億元的人債，其中28億元將分配予零售部分，散戶認購可獲一人一手。

### 70%分配予零售投資者

是次東亞發行40億元的人債，但只接獲逾63億元的認購，即超額認購不足一倍。相較於早前發行人債動輒錄得逾一至兩倍的超額認購，反應明顯未如熱烈。事實上，東亞人

債自開售以來，一直被傳因銷售程序過於繁複，而影響銷情。

東亞原計劃向零售及機構投資者發行總金額不少於10億元人民幣債券，是次決定將早前所批准的本金總額40億元的債券額度作全數發行。所有零售投資者均獲分配債券，合共約28億元，約佔總發行量40億元的70%；餘下約12億元債券之發行量將分配予機構投資者。

東亞銀行主席兼行政總裁、東亞中國董事長李國寶表示，很高興東亞中國人民幣債券廣受市場歡迎，儘管目前投資環境未算十分熾熱，同時業內也要面對有關投資產品銷售程序之

監管要求的進一步提高，東亞中國對於仍能取得如此理想的認購結果感到十分欣喜。

### 反應未如預期熱烈

他感謝零售投資者對整個認購過程的理解、其所給予的寶貴時間和配合，為回饋對他們的支持，東亞中國決定將總發行量人民幣40億元債券中約70%分配予零售投資者。

本次債券的發行日為2009年7月23日，到期日為2011年7月23日。債券面額為10000元，並含年息2.80%。利息由2010年1月23日起每年1月23日及7月23日每6個月結束時支付，直至到期日為止。

# 理文造紙純利大跌八成

受到金融海嘯影響市場萎縮及銷售價格驟降所影響，理文造紙（02314）公布截至今年3月底止全年業績，純利同比跌近八成，至3.02億元，集團首席執行官李文俊表示，集團希望於未來兩年進行減價行動，同時亦大幅減少資本投入。雖然減少開支，不過李文俊認為，集團可透過優化生產線及產品，以增加產能，預料今明兩年銷售量均有10%增長。

李文俊表示，由於主要庫存減值及成本紙售價大幅下跌，令集團於去年第三季（10至12月）錄得大幅虧損，以致影響集團整體業績，不過至第四季，集團無論於毛利率、生意額度、開機率等方面，已回復至正常水平，而至今年首財季（4至6月），集團毛利率及收入均比第四季有所上升，而設備使用率亦已回升至95%以上。李文俊認為，雖然今年上半年內地出口錄得明顯下降，將會影響集團的出口業務表現，惟在內需仍有不錯的增長勢頭下，集團希望可逐漸增加內需比重，預期未來12個月內需比重會由目前79%增至85%。

### 淨負債比率達81%

理文截至今年3月底止年度的淨負債比率為81%，李文俊指，集團於未來兩年將以減價為主，冀於兩年後有關比率可降至50%至55%。財務主管許奕群指，於今財年該公司需償還8.88億元短債，將會於每季平均攤還，目前已償還約四分之一，而2011年到期的債務為11.84億元，2012年需償還12.62億元債務，2013至2018年則需償還13.57億元債務。李氏相信，集團未來可會透過淨現金流以支付債務，同時亦獲銀行的信貸支持，因此暫時未有任何供股及配股計劃。

除主力減價，理文亦會創2010至2012年度的資本開支，由去年度的16億元，分別減少至3億、4億及2.5億元。但李文俊續指，雖然創



（左起）理文造紙董事總經理李文斌、首席執行官李文俊（本報攝）

減資本開支，但無礙其增長計劃，集團將會優化生產線及推出高增值產品，以提高利潤率，包括於去年底會推出辦公室環保紙，並增加生產牛卡紙及白牛卡紙。除優化生產線外，集團亦將推出直接銷售業務，如目前為宜家傢俬提供直接銷售服務，包括包裝設計及產品模式服務。他指，由於有關業務利潤率較高，希望未來能佔公司營業額10%。李文俊預計，本財年銷售量可由去年298.2萬噸，增長10%至330萬噸，而2011財年銷售量可進一步增長10%至370萬噸，至於今明兩年的產能則可升至418萬噸。

另外李文俊又指，由於今年需減價，故不派發股息，他指，預期在經濟環境維持正常下，集團仍會維持一貫的25%至40%派息政策不變。

### 中大印刷盈轉虧 蝕1793萬

中大印刷（00055）公布截至今年3月止年度業績，由盈轉虧，由對上一個年度盈利3901萬元跌至全年虧損1793.5萬元，每股虧損0.18仙，不派息。期內，收益亦由去年度的7.29億元減至6.91億元。

### 新中捐建汶川水廠開通

新世界中國（00917）昨日宣布，該公司參與捐建之汶川新建自來水廠於本月初正式通水，該新建水廠總投資1500萬元人民幣（下同），新世界中國捐助其前期啟動資金500萬元。上述新建自來水廠位於威州鎮蓋鎮壩，是廣州市對口援建汶川縣威州鎮（縣

### 高銀與兩銀行洽貸款

高銀金融（00530）首席財務總監鄺耀燦昨天表示，目前手頭現金並不能滿足發展的需要，所以正與中銀總行、滙豐商洽貸款事宜，以滿足未來2至3年所需。

# 中旅或購母公司優質資產

香港中旅（00308）昨天在股東特別大會後透露，公司一直都有留意母公司中旅集團的資產，可能收購優質部分。最近母公司在山東省的投資項目上市公司並無參與，只希望未來可注入上市公司。另外，有關灣仔維景酒店的損失，香港中旅已經向政府提出100萬元以上的索賠，不過尚未獲得政府任何正式回應。

香港中旅執行董事兼常務副總經理許慕韓昨天表示，香港中旅會注意母公司的優質資產，尋找適當機會將其注入上市公司。對於「優質」的標準，他解釋說，必須要有健康的現金流，盈利且能夠持續增長。例如，母公司在山東省青島市就投資了海泉灣項目，整個投資規模有幾十億元，第一期的投資已經開始，預計明年底完成第一期建設。雖然香港中旅沒有參與，不過許慕韓說希望母公司能夠將這個項目打理好，未來可以將盈利的資產注入上市公司。

許慕韓還說，雖然甲型流感對旅遊產生了一定的衝擊，但是該流感並不像SARS般嚴重。最近，旅遊業的情況有所改善，例如灣仔維景酒店的入住率已經回升至80%以上，且通常下半年是旅遊旺季，暑假後，旅遊團的報名人數已經開始上升。對於之前灣仔維景酒店被封

閉所帶來的損失，許慕韓表示公司希望政府能夠有所賠償，而且已經向政府提出了100萬元以上的賠償要求。不過政府方面目前還在研究和到酒店考察，沒有具體的賠償金額或者時間表公布。許慕韓說：「政府應該會賠償的吧，不過具體數目就不清楚了。」

該股股價昨天收市報1.77元，為全日最高，升4.12%，成交7193萬股。



香港中旅執行董事兼常務副總經理許慕韓

# 恒地再與新世界互換土地

恒地（00012）繼今年2月中與新世界（00017）就烏溪沙落禾沙發展項目進行土地交換後，雙方再就元朗丈量約份土地作互換。恒地昨日宣布，通過交易後，兩發展商將分別佔有關土地的79.03%及20.97%權益，新世界需向恒地附屬公司支付約1340萬元，而恒地、新世界所佔部分的估值約為4.8億元及1.17億元。

上述土地包括位於元朗丈量約份第116及120約之多個地段，總面積約47.9萬平方呎，大部分為農地，現建議待土地交還及獲政府

重批後，作重新發展。根據交換契約，恒地附屬公司及新世界附屬公司交換各自於土地所佔之權益份數，即兩公司將以分權共有形式並分別按79.03%及20.97%之比例擁有土地之權益。新世界需向恒地旗下安豐支付約1340萬元，有關款項將用作一般營運資金用途。

恒地與新世界所佔部分之價值，估計分別約為4.8億元及1.17億元。恒地表示，土地交換旨在統一及合併業權，以便進行預期土地交還及有關政府機構規定之土地重批。

# 嘉禾續拓內地影城項目

嘉禾娛樂（01132）昨日在股東特別大會上通過更改公司名稱為「橙天嘉禾娛樂」的議案，集團首席財務官兼執行董事陳雪彥表示，透過收購橙天智鴻，相信兩公司可達協同效益，同時亦可參與更多電影製作。此外，集團亦會繼續拓展內地影城項目，下半年資本開支約



嘉禾娛樂首席財務官兼執行董事陳雪彥（本報攝）

## 簡訊

### 中鐵獲40億元鐵路項目

中鐵（00390）昨宣布，其子公司中鐵二局中標新建蘭州至重慶鐵路蘭州東至夏官營、廣元至重慶段土建工程和蘭州東至重慶鋪架工程LYS-10標段，中標價為40.9709億元人民幣（下同），工期1845日曆天。

中鐵又指，截至今年7月20日止，該公司中標工程共57項，中標金額達214.3193億元。其中，涉及鐵路工程共10項，錄得150.0866億元；非鐵路工程48項，共64.2327億元。