

責任編輯：孫紹豪



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 中電信多賺4.7%優預期 B2
- 標普調低愛爾蘭信貸評級 B3
- 人民幣期貨如箭在弦 B4
- 地產股拖累 滬指大跌2% B11
- 內地研究改革房產稅 B12

國壽第二季盈利下跌27%

擬放寬投資渠道 資產配置多元化

趨多元化

國壽(02628)昨公布中期業績，上半年純利按年增長7.4%至180.34億元人民幣(下同)，惟第二季純利急跌27%，按季亦下跌23%；投資收益及總投資收益亦因A股市疲弱而下跌。國壽於業績報告中指出，隨著保險公司投資渠道進一步放寬，資產配置將更趨多元化；同時資本市場前景尚不明朗，資產負債匹配與實現投資收益目標均面臨較大壓力。

本報記者 邵淑芬

受A股市場表現疲弱影響，集團投資方面的收益下跌6.09%至306.12億元，總投資收益率亦由去年同期的3.27%下跌至2.51%。其中投資收益上升30.24%至247.15億元，已實現金融資產收益則下跌48.81%至62.66億元；並錄得3.69億元的金融資產公允價值虧損。國壽表示，今年上半年積極配置協議存款，調整債券投資結構，降低權益類投資配置比例，順利推進債權計劃投資，取得了良好的投資收益。

截至6月底，集團投資資產達1.24萬億元，較2009年底增長6%，債權型投資的比例由2009年底的49.68%降低至48.46%，股權型投資的比例亦由15.31%降低至11.15%。定期存款比例則由29.43%提升至33.89%。

壽險淨保費 1835億升13%

集團上半年緊盯壽險市場走勢，加大業務發展力度，加快期交業務發展。已實現淨保費收入達1835.89億元，按年增長13.3%；首年保費增長9.4%，首年期交保費增長24.2%，續期保費較2009年同期增長18.9%。首年期交保費佔首年保費比重由2009年同期的24.5%提升至27.82%，意外險保費佔短期險保費比重由2009年同期的50.75%提升至53.28%，續期保費收入佔總保費的比重由2009年同期的37.28%上升至39.23%。

國壽中期業績簡表 (單位：人民幣)

截至6月底止	2010年度	2009年度	變幅
總保費收入	1836.14億元	1624.60億元	+13.02%
已實現淨保費收入	1835.89億元	1619.93億元	+13.33%
投資收益	247.15億元	189.77億元	+30.24%
已實現金融資產收益	62.66億元	122.41億元	-48.81%
金融資產公允價值收益/(虧損)	(3.69億元)	13.79億元	不適用
總收入	2153.91億元	1957.44億元	+10.04%
保險業務及其他費用支出	(1948.58億元)	(1746.26億元)	+11.59%
稅前利潤	216.03億元	215.85億元	+0.08%
股東應佔溢利	180.34億元	167.95億元	+7.38%
每股收益	0.64元	0.59元	+8.47%

今年上半年，國壽收入上升10%至2153.91億元，純利增長7.4%至180.34億元。每股收益0.64元，不派中期股息。第二季純利為78.2億元，按年急跌27%，按季亦下跌23%。截至6月底，集團總資產達1.32萬億元，較2009年底增長7.7%；但內含價值則較去年底下跌2.38%至2784.4億元。償付能力充足率亦由去年底的303.59%，大幅下跌至

217.22%。集團解釋，是由於受資本市場波動、集團業務發展和股息分配影響。新業務價值方面，截至6月底的新業務價值達115.48億元，同比增長10.9%；有效保單數量較2009年底增長7.8%，保單持續率(14個月及26個月)分別達93.83%和89.76%，退保率為1.3%，較2009年同期降低了0.34個百分點。



期內，國壽收入上升10%至2153.91億元，純利增長7.4%至180.34億元



▲中鋁副總裁陳基華、董事長熊維平、總裁羅建川(左至右)

中鋁六月份虧損5億

對於中國鋁業(02600)第二季度又再回復虧損經營，公司副總裁陳基華指出，內地四月份加強宏調力度後，電解鋁在五月份開始跌幅，六月份曾見1.38萬元(人民幣)／噸的低位，使到六月份出現較大虧損，但七月份逐步轉好，八、九月份更進一步改善。他曾透露，中鋁六月份虧損5億元，在七月初也出現虧損。

陳基華補充稱，管理層下半年會加大成本控制，力爭壓縮氧化鋁、電解鋁成本5%、2.4%；倘若市場沒有惡化，全年業務可以保持盈利。六月份曾為到存貨作出逾3億元撥備，部分撥備可在下半年回撥。中鋁董事長兼首席執行官熊維平預期，內地電解鋁價徘徊於1.45萬至1.65萬元／噸。

熊維平稱，為應對鋁行業的經營挑戰，中鋁把業務面延伸至上游業務，達致「煤、電、鋁」或「水、電、鋁」結合，這樣才擁有競爭力。因此，管理層計劃利用三年時間，在內蒙、甘肅等地建立兩、三個煤炭基地，資源儲備量達30億噸。

公司總裁羅建川稱，全球氧化鋁、電解鋁供過於求，所以在海外投資項目時，先決條件是有競爭力，而洽談中的馬來西亞電解鋁項目，必要前提是能夠有水電支持生產。

熊維平表示，母公司「中鋁公司」的秘魯銅礦項目將於2012年投產，年產能100萬噸銅精礦，現時並無注入上市公司的計劃。

中材調高營業額增長至30%



▲中國中材總裁周育先

中國中材(01893)總裁周育先表示，基於水泥及工程業務表現理想，上半年營業額錄得45%升幅；有見及此，決定把全年營業額增長預測由25%調高至30%。

周育先又稱，內地加大對西部地區的開發力度，全區未來五年對水泥的需求增長料達1500萬噸／年，預計到2020年需求會由現時的1.15億噸，增至2億至2.5億噸，達到需求高峰。

因應市場需求，中材部署加大西北地區水泥產能，由目前3420萬噸增至明年底的5300萬噸，並且通過在內蒙、陝北等周邊區域收購新項目，爭取在三年時間增至8000萬噸，及期會維持在該水平產能。

周育先補充稱，連同其他地區，中材上半年水泥產能已達5820萬噸，年底將達7000萬噸，2011年更增至一億噸。中材下半年水泥及熟料銷售目標約2700萬噸，上半年為銷售1828萬噸，增加70%。

水泥裝備工程業務方面，上半年新簽合同163億元(人民幣，下同)，下半年目標新簽合同100億元。中材副總裁王偉稱，中材積極開拓印度、巴西市場。據估計，印度未來五年水泥新增產能達5000萬噸／年，巴西則增加1000萬噸／年，對比全球1.1億噸新增產能，該兩國家佔相當大比重。現時中材在印度已獲得兩個水泥承造項目，並跟進20個項目；目標市場份額由1%，增加至不低於20%。

至於新材料業務，周育先指出，按照七、八月份情況，預期全年盈利增長將超過90%；上半年稅前盈利3.2億元，上升69%。風電葉片今年新增產能1200套，至2500套，銷售收入會由去年2.5億元，增至6.5億元。下半年玻璃纖維銷售項目18萬噸，而上半年銷售20萬噸，按年升55%。

吉利純利8億升三成五

吉利汽車(00175)昨日公布2010年中期業績，該公司於6月30日截止的六個月內，錄得8.05億元(人民幣，下同)純利，按年升三成五。吉利汽車主席李書福表示，富豪至今未確定在中國投產的時間表與具體產品，況且還需要得到中國政府審批，預計整個過程將是漫長與複雜的。

至於收購富豪一事，李書福指出，吉利做了件好事，一方面該公司幫助那些海外車廠克服困難，另一方面，中國汽車工業的發展，需要富豪這樣的品牌。他進一步表示，吉利是吉利，富豪是富豪，兩個品牌的服務用戶不同，定位也不同，但是它們是兩兄弟的關係，存在合作可能，尤其是技術合作，兩個品牌可以互相支持，具有共同發展的優越性。不過由於定位上的差異，富豪的零件價格偏高，吉利不會在短期內大量使用富豪的技術。

工銀亞洲賺12億增長32%

工商銀行(01398)即將私有化旗下工銀亞洲(00349)，工銀亞洲公布其上半年業績，錄得純利12.29億元，較去年同期增長32%，每股基本盈利0.93元，中期息大幅增加32%，至每股派0.37元。以工行持約9.84億股工銀亞洲計算，工行可獲派股息約3.64億元。

期內，工銀亞洲淨利息收入增加2.4億元或16%，至17.25億元，收入上升主要由於平均生息資產增加24%所致。非利息收入由去年同期的5.29億元增加5%至5.53億元，增加主要來自收費及佣金收入以及外匯收益。非利息收入與總營業收入的比率降至24%，而09年同期則為26%。

貸款和持有至到期的金融投資減值損失為2.1億元，其中8300萬元為就個別評估作出的額外撥備及1.27億元為就組合評估作出的額外撥備。於6月底的減值貸款為12.12億元，較去年底減少1.47億元，累計貸款減值準備共為10.4億元，當中包括4.58億元個別減值準備及5.82億元組合減值準備。

工銀亞洲上半年業績摘要 (單位：港元)

	2010年	變幅
淨利息收入	17.24億元	+16%
收費及佣金收入淨額	3.57億元	+14%
貸款減值損失支銷	(2.1億元)	-6%
除稅前溢利	14.78億元	+31%
純利	12.29億元	+32%
每股盈利	0.93元	+29%
中期息	0.37元	+32%
核心資本比率	8.4%	-60點子

截至6月底的逾期貸款為10.18億元，其中約50%為該集團參與的一項給位於迪拜的借入人提供融資的銀團貸款，該貸款為有抵押貸款。由於正與借入人商討貸款重組事宜，故該貸款已列作已逾期三至六個月的貸款。

與其他融資銀行商議貸款重組的工作正在進行中，包括一項不涉及削減貸款本金和利息的償還方案已達到最後階段。

SOHO中國賺17億飆136倍

SOHO中國(00410)未受宏調影響，上半年純利大幅飆升136.3倍至17.2億元(人民幣，下同)，每股盈利33.2分，派中期息12分。今年首7個月合同銷售135.7億元，達全年銷售目標180億元的75%，另有160億元預售額分別於下半年及明年入帳。主席潘石屹指，不會調高全年銷售目標，並預期3至5年後將持有

物業開發總樓面的比重提升至20%。

期內，營業額增119.4倍至86.6億元，主要原因是由於於本期間結算的建築面積的增加；毛利率由去年同期的23%增至50%。首7個月合同銷售達135.7億元，已達去年全年銷售水平；銷售均價為每平米53216元，按年上升23%。

該公司預計未來3年可售物業達500億元，目標今年項目交付樓面積40.7萬平米，2011、2012及2013年的項目完工交付目標分別為19.9萬平米、50.4萬平米及76.9萬平米。截至6月底止，公司手頭現金達157億元。潘石屹指，由於資金充裕，未來會繼續於北京及上海物色收購機會，但暫不會考慮二線城市。

對於有傳內地將推出限用預售款措施，潘石屹指出，相關的措施早於廣州、深圳、天津及青島等地實施，他個人估計，北京最快亦會於一個月內推出有關措施。他指出，由於開發商50%的營運資金多來自預售款，有關措施對開發商影響很大，料影響幅度達20%至30%。不過，他認為措施對住宅開發商有較大影響，對公司影響相對為細。



▲SOHO中國主席潘石屹指，不會調高全年銷售目標180億元

平安注入深發展仍待審批

平保(02318)由6月30日停牌至今，市場一直就平安銀行及深圳發展銀行的整合傳出多種說法。總經理張子欣昨日出席業績發布會時對此不予評論，只稱現時仍與監管當局溝通中，希望盡快公布。至於保監會擬放寬保險資金投資政策，他表示，集團於下半年及明年會逐步增加商業物業、債券及非上市股權的投資，但仍有待細則出。

市場關注平安銀行及深發展整合的進程，有傳平保擬把平安銀行按1.8倍的市賬率注入深發展，而深發展將向平保配發16.4億股，令平保持有深發展的股權比例升至接近51%。張子欣表示，對市場傳聞不予評論，指現時仍與監管當局溝通中，希望很快公布。至於會否入股AIA作策略股東，他未有正面回答，只稱對好的投資機會均抱開放態度。

不評論是否入股AIA

保監會擬放寬保險資金投資政策，被問及平保將如何調整投資策略時，他表示，現時仍等待有關細則出，集團

於下半年及明年將有新的投資規劃，會逐步增加商業物業、債券及非上市股權的投資。他未有透露有關投資比例，但強調會按部就班，逐步增持。董事長兼首席執行官馬明哲補充，新的投資細則有助保險公司中長期運作，增強盈利穩定性。

至於對A股市場的看法，副首席投資執行官陳德賢表示，雖然上半年A股市場的跌幅較大，但中長期而言，仍看好內地股市，對下半年A股走勢持中性看法。他指出，現時內地流動性仍高，預期內地大早放寬政策不太現實。他認為，市場會有結構性的機會，但非市場有全面機會，看好個別行業如新能源、環保、風電等。

張子欣預期，內地短期內不具備加息條件，因要維持經濟活力，料低息環境將持續一段時間，但他相信只要集團的負債及資產可以有效匹配，集團對資本市場敏感度會降低，對盈利的影響不會太大。集團的償付能力充足率由去年底的



▲左起：平安董事長李源祥、總經理張子欣、首席財務官姚波及副首席投資執行官陳德賢

302%大幅下跌至218%。首席財務官姚波解釋，是由於集團業務快速增長，深發展併入平保成為聯營公司，加上股票市場波動，令償付能力充足率下跌。但

他強調，現時集團每個業務的償付能力均處於健康水平，加上集團剛獲批注資60億元人民幣於產險業務，預期產險的償付能力將會有所上升。