

責任編輯：譚澤滔



大公經濟

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

經濟新聞提要

- 恒大地產純利飆逾6倍B2
- 金管局：市場有再活躍趨勢B3
- 李超人抗通脹有法B4
- 南航重新考慮燃油對沖B5
- 日本失業率創兩年新低B10
- 申萬：今年通脹較預期高B11
- 重開國債期貨時機成熟B12

聯通賺38億倒退近60%

今年有望實現3G盈利錄得正數

津發虧轉盈 4.7億

天津發展(00882)昨公布2010年全年業績扭虧為盈，年內，持續營運業務收入約32.23億元，上升13%，股東應佔溢利4.74億元。若不計算一次性收益及減值虧損，經常性溢利約為4.07億元，按年上升5%。每股盈利44.42仙，不派末期息。主席于汝民表示，過往因錄得虧損，集團已連續三個半年未有派息，但隨着盈利好轉，希望可於今年派息。

于汝民續稱，集團以住的派息比率為25%，若無特別意外，以後希望維持25%的派息水平。他表示，集團現有業務的重組調整已初見成效，今年要處理的資產不多，其中天津凱悅酒店已列作待售資產。他又指，集團退出公路業務後，將透過收購繼續擴大業務，透露已有收購目標，地點亦在天津。但他未有透露收購金額及目標行業，僅稱是市場非常受歡迎的行業，希望爭取加快落實收購事宜。

王朝酒業純利微增2%

天津發展持有44.7%股權的王朝酒業(00828)亦於昨日公布去年業績。截至2010年12月底，集團收入上升9%至16.15億元，純利增長2%至1.59億元。每股基本盈利12.7仙，派末期息2.8仙。

王朝主席白智生表示，去年內地葡萄酒行業錄得雙位數增長，承認集團升幅低於市場走勢。他解釋，是由於國外葡萄酒在內地銷售趨勢加速，對國內葡萄酒業構成競爭。他透露，集團已成立貿易公司，專門負責引入國外葡萄酒並進行分銷。他透露，由於業務剛剛開始，現時國外葡萄酒銷售佔集團總銷售約3%，比重不大。

現時集團設有3間自營專賣店及1間特許經營店，執行董事黃亞強表示，計劃透過於中國若干獲挑選的市場設立約100間特許經營零售店擴大銷售渠道及網絡。期內，因葡萄酒等原材料價格上升，集團毛利率下跌1個百分點至50%。黃亞強預期，葡萄酒價格短期仍有上升趨勢，但升幅將不及去年大，加上集團已增加貨存，故毛利率應可維持去年水平。



▲左起：天津發展執行董事兼副總經理戴廷、主席于汝民、執行董事兼總經理吳學民及財務總監兼公司秘書段剛 本報攝

電視廣播多賺48%

電視廣播(00511)公布，去年錄得純利13.3億元，按年增長48%，每股盈利3.04元，派末期息每股1.65元。期內營業額按年增長17%，增至46億7500萬元。銷售成本減少約3%，減至17.23億元。毛利增加34%，增至29.52億元。

集團應佔聯營公司無線收費電視的虧損，由6500萬元增至9800萬元；主要因為集團在2009年11月16日完成增持無線收費電視三成一股權後，持股量由兩成九增至六成。集團去年確認額外減值虧損1.4億元，以致無線收費電視提撥的貿易應收款減值撥備總額，達到2.75億元。

受惠於本港經濟環境顯著改善，香港地面電視廣播收益，主要包括集團的免費電視頻道廣告收益，去年有25.33億元，按年增長22%。期內護膚及奶粉類別廣告商的廣告消費，平均增加超過四成，銀行及金融相關類別的廣告消費，在去年大幅反彈。電視廣播截至去年12月31日，銀行及現金結餘28.91億元，流動資產淨額35.32億元。

港股淡靜 重農行瀉12%

外圍缺乏方向，加上臨近期結算及觀望長和系業績表現，港股昨交投淡靜，全日由升轉跌，收報23060點，下跌7點，高低波幅僅171點。內銀股受壓，其中重農行(03618)急挫12.5%，創近一月新低。國企指數則反覆靠穩，收報12920點，上升25點。全日成交縮減至674億元。

獨立股評人梁永祥表示，上市公司業績公布後，基金公司及調整入市策略，大市有機會炒上，期指結算後，大市方向將較明朗。藍籌股個別發展，重磅股滙控(00005)跌0.5元，收報81.5元，中移動(00941)則升0.6元至71.6元。長和系昨收市後公布業績，長實(00001)以貼近全日最高的122.5元收市，微漲0.6元。市場憂慮和黃(00013)3G未止血，股價大跌2%至88.8元。

新股方面，今天掛牌的遠東宏信(03360)，暗盤價收報6.9元，上升9.7%。每手1000股，不計手續費，一手賺610元。

日本公司SBI控股(思佰益)(06488)擬以香港預託證券(HDR)形式上市，集資最多25.4億元。市場消息稱，該公司國際配售已足額，亦獲得以亞洲為基地的全球基金入股支持。據《華爾街日報》報道，新加坡大型商場CapitalMalls已申請來港第二上市。該集團大股東包括淡馬錫，物業價值約237億坡元。



聯通全年業績摘要 (單位：人民幣)

分項	2010年	2009年	變動
營業收入	1711.05億	1534.56億	+11.5%
●移動業務	895.5億	719.91億	+24.4%
●固網業務	798.63億	808.64億	-1.2%
EBITDA	593.98億	581.17億	+2.2%
EBITDA率	34.7%	37.9%	-3.2個百分點
淨利潤	38.51億	95.56億	-59.7%
每股盈利	0.163元	0.402元	-59.4%
每股末期息	0.08元	0.16元	-50%

備註：剔除回網初裝費遞延收入

▲常小兵(中)說，3G盈利前景仍有壓力。旁為陸益民(左)及佟吉祿 本報攝

電盈分拆獲聯通支持

電訊盈科(00008)有意以商業信託形式，分拆電訊業務上市，雖然該計劃只屬初步探討階段，且本港仍未有相關商業信託基金的法規，故可謂「十劃未有一撇」，但電盈強調最願意的選擇是於本港上市，第二大股東聯通集團亦表態支持電盈研究分拆事宜。電盈昨日發表公告指出，仍與港交所(00388)及證監會商討將商業信託於本港上市的可行性，有關建議已根據本港現行規管架構，提交有關監管機構考慮。

市場猜測電盈今次分拆，無非造就大股東李澤楷「金蟬脫殼」的機會。不過電盈公告表示，只涉及出售該上市商業信託的少數單位權益，長遠而言，電盈

仍會透過持有大部分信託單位，以及控制商業信託的信託經理人，維持對電訊業務的控制性股權。

此外，電盈交代到分拆業務所得款項用途，表示將用作強化集團的財務結構，及為未來增長作出投資。電盈分拆電訊業務上市，需要過五關斬六將，首要條件便是得到股東的支持，避免重蹈當年出售股權觸礁的覆轍，作為電盈第二大股東的聯通集團，對分拆事件首次表態。

聯通(00762)總裁陸益民表示，母公司聯通集團並不反對電盈就分拆進行初步探討，不過集團將評估商業利弊，強調電盈的分拆計劃屬屬初步，聯通將密切追蹤有關發展。

農行盈利948億升46%

受惠於淨利息收入和手續費及佣金淨收入快速增長，農業銀行(01288)2010年股東應佔溢利大幅增長46%至948.73億元人民幣(下同)，符合市場預期。每股基本盈利0.33元，派末期息每10股0.54元。農行總資產於去年突破10萬億元，達10.34萬億元。而截至2010年末，資本充足率為11.59%，核心資本充足率為9.75%，分別比上年末上升1.52個百分點和2.01個百分點。

2010年，農行部分利潤被營業支出、資產減值損

失和所得稅費用增加所抵銷。淨利息收入是該行營業收入的最大組成部分，比重達82.9%。全年實現淨利息收入上升33.3%至2421.52億元，其中，規模增加導致淨利息收入增加394.26億元，利率變動導致淨利息收入增加210.87億元。2010年淨利息收益率2.57%，較上年上升29個基點；淨利差2.50%，上升30個基點。

手續費及佣金淨收入增長29.4%至461.28億元，營業佔比為15.78%。若剔除代理財政部處置不良資產業務手續費收入後，手續費及佣金淨收入較上年增長

符合預期 儘管佔盡銷售iPhone的優勢，聯通(00762)卻不惜大幅增加手機補貼，抵銷業務增長的貢獻，2010年剔除初裝費遞延收入，淨利潤倒退59.7%，只有38.51億元人民幣(下同)，符合市場預期，末期息每股8仙。管理層明言，雖然3G業務EBITDA幾近持平，但3G盈利前景仍存壓力。

本報記者 李潔儀

早 已發出盈警的聯通，去年EBITDA接近594億元，微升2.2%，EBITDA率則下跌3.2個百分點至34.7%，固網初裝費遞延收入減少61%至1.92億元。

隨着iPhone銷售增加，聯通手機補貼大幅增加8倍至31.72億元，單是第四季佔逾19億元。

首席財務官佟吉祿表示，將抓緊3G市場的機遇，按照市場調整而優化3G業務營銷策略，加大手機補貼額度，估計約佔3G通訊收入30%比重。他不諱言，3G業務盈利目標仍有壓力，惟管理層滿意3G業務整體收入及現金流狀況，3G的EBITDA接近持平，期望今年內可實現3G業務單月盈利錄得正數。

今年資本開支738億

聯通旗下移動業務增長理想，收入增長24.4%至895.5億元，綜合每月每用戶平均費(ARPU)升5%至43.7元，其中3G用戶ARPU跌12.5%至124元。

總裁陸益民表示，隨着用戶群擴大，3G的ARPU將繼續下跌。他提到，今年移動用戶淨增長目標將不低於3500萬戶，其中2500萬戶為3G用戶，預算今年資本開支約738億元，較去年實質資本開支701.9億元，略有增加。

面對競爭對手聯想集團(00992)正式推出平板電腦「樂Pad」，最低價為3499元。陸益民表示，歡迎同業推出更智能產品，以促進產業鏈的發展。被問到日本地震對智能手機供應的影響，聯通董事長兼首席執行官常小兵回應說，現階段暫未能準確估計後續的影響，惟強調iPhone 4的供貨仍然正常。他續說，集團對終端供應持開放態度，故可透過其他手機種類彌補任何缺口。

執董左迅生今退休

此外，聯通今年將於全國56個重點城市升級「HSPA+」，常小兵表示，將按照市場需要推進LTE(4G)發展，強調「不會犯暫停的錯誤」。

另外，聯通出現高層人事變動，已屆退休年齡的左迅生，辭去執行董事兼高級副總裁職務，3月30日生效。裴愛華及趙繼東亦因已屆退休年齡，將分別辭去高級副總裁職務。同時，基於管理層分工調整，佟吉祿將不再出任公司首席財務官職務，惟獲委任為高級副總裁，首席財務官一職將由李福申接替，均於3月30日生效。

平保純利173億增24%

平保昨公布2010年全年業績。雖然壽險業務盈利倒退，但財險及銀行業務貢獻大增，純利按年上升24.69%至173.11億元人民幣(下同)，符合市場預期。內含價值上升29.45%至2009.86億元，扣除償付能力額度後，一年新業務價值上升31.36%至155.07億元。值得注意的是，集團償付能力充足率由302.1%大幅下跌至197.9%。

平保全年實現淨利潤179.38億元，較上年增長23.9%，其中銀行、投資業務利潤貢獻，由09年的23.7%提升至31.5%。截至去年底，集團總資產11716.3億元，按年增長25.2%。純利上升24.69%至173.11億元，每股盈利2.3元，派末期息每股0.4元。

壽險淨利潤跌18.9%

期內，保險業務保持健康快速發展，產壽保費雙雙實現突破。平安壽險規模保費增長20.2%，突破1500億元；個人壽險業務首年規模保費增長37.6%，但壽險的市場佔有率由09年的16.5%下降至15.7%。平安產險保費收入增長61.4%，達至600億元，市場份額提升2.5個百分點至15.4%，市場第二的地位得到進一步鞏固。

雖然保費收入上升，人壽保險業務淨利潤卻下降18.9%至84.17億元。集團解釋，總投資收益下降及保險合同準備金計量基準收益率曲線走低，導致準備金

增提等因素所抵減。而財產保險業務淨利潤則大升4.73倍至38.65億元，主要原因是保費收入大幅增加，而綜合成本率由98.6%下降至93.2%。期內提取未到期責任準備金大增83.82%至100.79億元，集團解釋，是由於非壽險業務增長所致。

銀行業務多賺近1.7億

銀行業務的淨利潤28.82億元，大幅增加167%。其中，深發展的貢獻為11.45億元，平安銀行則為17.37億元。平安證券投資業務淨利潤增加48.7%至15.94億元，主要原因是投資資產規模增長使得固定到期日投資利息收入相應增加，同時權益投資的分紅收入較去年增加。淨投資收益率由2009年的3.9%上升至2010年的4.2%，主要原因是權益投資的分紅收入較去年增加。

受A股波動影響，已實現及未實現的收益，由09年的124.31億元，大幅下降至2010年的43.72億元，可供出售權益投資的減值損失，則增加37.8%至5.40億元。總投資收益下跌4.74%至292.72億元。總投資收益率由6.4%下降至4.9%。

期內，集團主動改善投資組合資產配置，以應對新市場形勢，固定到期日投資佔總投資資產比例，從76%提高至77.8%，權益投資的佔比則由10.8%下降至9.8%。

42.8%。至於其他非利息收入大幅下跌37.5%至39.73億元，主要是指為以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具淨收益減少。

期內，資產減值損失434.12億元，較上年增加32.70億元；貸款減值損失435.36億元，較上年減少7.53億元，主要是由於資產質量改善，以個別方式評估計提的貸款減值準備減少108.61億元。

截至2010年末，不良貸款餘額1004.05億元，較上年末減少198.36億元；不良貸款率2.03%，下降0.88個百分點。關注類貸款餘額3166.71億元，較上年末減少81.39億元；關注類貸款佔比6.39%，下降1.46個百分點。而貸款減值準備餘額1687.33億元，增加420.41億元。撥備覆蓋率為168.05%，較上年末提高62.68個百分點，貸款總額準備金率3.4%。



▲平保償付能力充足率由302.1%大幅下跌至197.9%