

北控純利 26 億增一成

資本開支 50 億 續收購啤酒業務

穩步上升

北京控股(00392)公布2010年全年業績，受惠北京燃氣及燕京啤酒持續增長，股東應佔溢利穩步上升10%，錄得接近26.4億港元，每股基本盈利2.32元，董事會建議維持派發末期息每股45仙。管理層預算今年資本開支達50億元，同時力爭繼續收購啤酒業務。

本報記者 李潔儀

內，北控營業收入錄得276.1億元，按年上升14.1%，抵銷可換股債券衍生工具的公平價值虧損。管道燃氣業務仍佔集團最大利潤比重，不過利潤增幅有所放緩，主要是由於陝京二線增輸系統的額外攤銷折舊，以及天然氣井口價提價延誤，需要一段時間才能順價，拖累北京燃氣淨利潤微增6.7%至19.5億元。

管道燃氣利潤增幅放緩

北控副主席兼北京市燃氣集團董事長周思表示，北控持股40%的中石油北京管道，已完成陝京三線第一期工程，並於去年底首度通氣，年輸氣能力可達60至70億立方米，把陝京線系統的綜合年輸氣能力提升至逾260億立方米，待整個三線工程全面竣工後，總輸氣能力可達350億立方米，足以應付未來五年的增長。

至於啤酒業務方面，去年營業收入錄得105.4億元，按年增長約8%，淨利潤升19.2%至近4.1億元。期內，啤酒銷量達503萬千升，同比增長7.7%，佔全國啤酒總銷量4483萬千升的11.2%。燕京、漓泉、惠泉及雪鹿四個品牌價值達245.23億元，其中168.33億元屬於燕京品牌價格。

北控水務計劃發人幣債

北控除了興建啤酒廠房，去年亦收購兩項啤酒業務，包括河南月山啤酒及內蒙古金川保健啤酒。北控副主



▲北控副主席兼行政總裁張虹海(左二)表示，今年啤酒業務將繼續有收購計劃，圖中為北控主席王東(右二)。

黃洋港攝

席兼行政總裁張虹海表示，今年仍有收購計劃，惟形容現階段「八字沒一撇」，拒絕透露具體計劃。副主席白金榮補充說，燕京啤酒將透過投資及併購以擴大產能，目標5年內提升產能至800萬千升，惟他不肯透露今年提升產能的目標。對於啤酒產品提價，他亦只說，每年均為產品結構進行調整，亦會通過提高產品檔次來消化原材料上漲的壓力。另外，水務領域旗艦北控水務(00371)公布，去年股東應佔溢利升1.7倍，錄得5.13億元，不派末期息。北控水務總裁胡曉勇表示，正計劃發行人民幣債券，惟現階段暫無細節可予公布。

分項	2010年	2009年	變動
營業收入	276.1億	242.1億	+14.1%
股東應佔溢利	26.4億	24億	+10%
●管道燃氣	19.5億	18.3億	+6.7%
●啤酒	4.06億	3.41億	+19.2%
●自來水及污水處理	3.87億	2.68億	+44.4%
●高速公路及收費公路	8800萬	1.07億	-17.4%
每股基本盈利	2.32元	2.11元	+10%
每股末期息	45仙	45仙	不變

中國電力考慮回購股票

中國電力(02380)主席李小琳昨日在業績發布會上表示，雖然該公司業績亮麗，但是股價卻低過市價，故中國電力考慮回購股票。中國電力副總裁趙新炎則在同一場合指，料政府再度出台煤電聯動措施。他亦透露，該公司的燃料價格漲幅為全行業最低。

料政府再啓煤電聯動

中國電力財務總監徐立紅稱，該公司今年已購買1988萬噸煤，其中1254噸煤的價格與去年相若，全年單位燃料成本的增幅預計達到5%。至於中國電力的負債率，她回應道，該公司目前的資產負債率為73%，低於國資委要求的85%。淨負債率則為303%，處於中等水平，但是中國電力未來希望將這一數字降至300%以下。她還透露，該公司今年的資本開支約為59億元(人民幣，下同)左右。

中國電力的業績公告顯示，該公司於去年錄得6.67億元純利，按年升28.49%，每股基本盈利0.13元，董事會建議派發0.045元末期息。中國電力總裁柳光池預計，該公司2013年的權益裝機容量將達到1500萬千瓦，今年

底這一數字有望達到1300萬千瓦。被中國電力收購的五凌電力總經理顧正興表示，五凌去年的水電裝機容量為408萬千瓦，該公司計劃於2015年前新增300萬千瓦水電裝機容量。談及五凌收購其他電站的條件時，顧正興稱，收購對象的淨資產收益率應不低於8%。



▲中國電力主席李小琳(右)表示，今年資本開支約120至130億元，當中70億元為土地款，另50至60億元為建築費。他表示，目前手頭現金約27億元，加上可動用銀行貸款額度及銷售的資金回籠，強調資金充裕，暫無融資計劃。截至去年底，集團土地儲備達3018萬平方米。

錦江加強拓經濟型酒店

錦江酒店(02006)首席執行官楊衛民昨日表示，該公司的經濟型酒店業務正在三線城市進行布局，預計錦江之星的數量將在三至四年內從目前的600多家擴充至



▲錦江酒店首席執行官楊衛民(右)表示，今年將重點研究資產分類，更清晰業務架構，希望做到「該買的買、該賣的賣」的策略。他直言，今年收購新景區的力度將更快，包括視母公司持有的青島海泉灣項目，為「高度關注」的收購對象。

本報攝

1000家。據楊衛民介紹，錦江之星中的三成為租賃物業，七成為加盟店。錦江酒店計劃財務部總監艾耕云指出，該公司的星級酒店業務佔營業額的比重為40%，海外業務為30%，經濟型酒店則佔到25%，不過未來這一比重料升至30%。他同時表示，由於租賃物業的回報較快，經濟型酒店的毛利率較星級酒店高。錦江酒店的業績公告顯示，該公司於去年12月31日截止的十二個月中，錄得2.48億元(人民幣，下同)純利，按年激增逾兩倍，每股盈利為5.44分，董事會建議派發2.2分末期息。艾耕云稱，錦江酒店每年的資本支出約為6億元。至於該公司去年毛利率的回落，他回應道，為其新收購的IHR集團產生收購費用所致。鑒於今年首季的平均房價較去年同期升5%至7%，他預計去年虧損的IHR集團，今年有機會扭虧轉盈。

禹地料毛利率重上50%

禹洲地產(01628)去年核心利潤淨額達7.57億元(人民幣，下同)，按年增幅達88.5%。去年合同銷售額按年增長35%至52.2億元。主席林龍安表示，公司今年合約銷售目標為65億元，按年增幅達24.5%。他指，公司未來會增加商業物業佔總建築面積的比重，期望商業物業面積每年有20%至30%的增長。

公司去年毛利率由09年的49.6%，降至41.7%。財務總監邱于廣表示，去年毛利率下降，主要由於項目組合的轉變導致平均售價的下降所致；但有信心公司今年毛利率可重上50%水平，與過去3年水平相若。林龍安表示，受到調控措施影響，內地樓市成交量或現整固，但預料樓價會較難下跌，並指有信心完成今年合約銷售目標65億元。

公司去年來自重估投資物業有關收益(扣除遞延稅項)為2.701億元。邱于廣指出，公司去年租金收入實際增長30%，但因物業公允值的影響，令去年投資物業板塊的溢利貢獻帶來帳面倒退，由09年的溢利9.46億元，降至去年的2.89億元。林龍安續稱，公司未來租金收入會持續上升，期望3年後租金佔利潤比重由現時不多於5%，提升至超過10%。

林龍安指出，公司今年首兩個月合約銷售達6.86億元，平均售價為每平方米1.1至1.2萬元水平。他預計，今年在建總建築面積可達260萬平方米，可供銷售面積達101.2萬平方米。

合生核心溢利升逾30%

合生創展(00754)公布，去年錄得純利升1.6%至58.9億元，每股盈利3.43元，派末期息17.15仙，上年同期不派息。扣除重估投資物業之稅務影響淨額，核心溢利升34%至30.4億元。執行董事兼行政總裁薛虎表示，今年銷售目標按年上升30%，即約165億元。期望商業項目佔總收入由目前不到5%，於5年後增至20%。

期內收益升28.1%至143.8億元。期內，集團的毛利率較09年下降2個百分點至39.6%。薛虎表示，今年的供貨量較去年多，目標銷售額上升約30%，並希望透過商業項目的投入，帶來穩定的現金流，期望毛利率能維持40%以上水平。集團今年首三個月銷售額30億元人民幣。他指，集團去年開始有3個商業物業投入營運，期望至2015年後，商業物業佔總收入可提高到20%。集團今年竣工面積為124萬平方米，其中約10%屬於商業物業。

他預計，今年資本開支約120至130億元，當中70億元為土地款，另50至60億元為建築費。他表示，目前手頭現金約27億元，加上可動用銀行貸款額度及銷售的資金回籠，強調資金充裕，暫無融資計劃。截至去年底，集團土地儲備達3018萬平方米。

Its Announcement



▲合生創展執行董事兼行政總裁薛虎(右)表示，今年銷售目標按年上升30%，即約165億元。期望商業項目佔總收入由目前不到5%，於5年後增至20%。

本報攝

維達純利倒退7%

維達國際(03331)公布去年底止全年業績，錄得純利3.69億元，較09年同期倒退7.3%，每股盈利40.4仙，末期息8.7仙。公司去年度毛利率下跌4.7個百分點至29.5%。公司表示，旗下產品將於今年會加價1%至3%，希望能將上漲的成本盡量轉嫁給客戶。

主席李朝旺表示，旗下聯營公司維安潔擬物色收購機會，目標是年營業額達2億至4億元，但強調，目前未有確實目標。

原材料成本方面，維達首席財務總監曾思豪表示，去年木漿長纖每噸漲價42%至932美元，而短纖則漲價50%至840美元，估計今年木漿價格，將橫行一段時間，由於日本地震事故，估計短纖維商在價格方面，短期可能會進一步上升，但預料全年仍會維持平穩。

簡訊

洪良延遲公布年度業績

已停牌近一年的洪良國際(00946)宣布，截至2010年12月31日止年度的全年業績和寄發年報延遲刊登，直至另行通知為止。該公司於去年4月30日發出的公布披露，曾經有人就公司關於截至2009年12月31日止年度的財務報表，提出若干審計問題，此等審計問題尚未解決，公司需要更多時間為核數師蒐集進一步資料，以進行及完成其審核程序。

蒙牛乳業純利增近11%

蒙牛乳業(02319)公布，截至去年底止業績，錄得股東應佔溢利為12.37億元，按年增加10.9%，每股基本盈利0.712元，末期息派0.16元。收入上升17%至302億元，較前年同期上升17%。

粵海投資純利增長18%

粵海投資(00270)公布2010年度業績，總收入63.51億元，上升7.4%，股東應佔溢利24.2億元，增長18%，每股盈利38.93仙，擬派發末期息10仙，增長66%。

勝利管道冀產能增56%

勝利管道(01080)行政總裁張必壯表示，公司去年的盈利大跌73.5%至8916.4萬元(人民幣，下同)，主要因去年政府採取收緊措施，令多個主要國家油管道的建築工程延期施工，致使訂單大幅減少。他指，去年公司的埋管產能為64萬噸，今年計劃可提升56%至100萬噸。

文化中國傳播扭虧轉盈

文化事業及電影製作商文化中國傳播(01060)業績轉虧為盈，2010年賺約1366萬港元，每股基本盈利0.78仙，不派末期息。總裁崔斌表示，今年將加強移動新媒體業務的發展，把收入比重由去年近3%大幅攀升至20%水平，包括拓展移動互聯網廣告服務。他續說，集團去年約有180萬點擊用戶，當中約30萬為包月用戶，估計包月用戶今年會增長一倍至60多萬戶。

深控料毛利率維持30%

深圳控股(00604)營運總監朱國強昨表示，今年在深圳推盤數量較少，預期全年售價均價將低於去年水平，但毛利率可維持30%以上。深控今年合同銷售目標47億元(人民幣，下同)，按年增加10%。

料平均售價低於去年

朱國強在記者會上指出，深控今年合同銷售目標47億元，上升10%，銷售面積61萬平方米，增加30%。他直言，全年平均銷售價格會低於2010年，主要因為今年較多在二線城市推盤；儘管如此，由於土地成本較低，有信心未來二至三年，毛利率可以在30%以上。深控現有1000萬平方米土儲，平均成本價1200元/平方米。

深控去年已售並今年入帳的售樓金額15.32億元，而首兩個月合同銷售約9億元，平均價7000元/平方米，預計全年均價約7700元/平方米。2011年至2013年竣工可售面積分別63.2萬平方米、127萬平方米、176.6萬平方米。深控今年計劃動用30億元增加土儲，另未付地價及土地上蓋建設費用涉及資金約58億元。

對於深圳樓市前景，深控行政總裁徐汝心稱，深圳新增土地拍賣愈來愈少，限制住宅供應量，估計有200萬至300萬平方米的購買力，因政策緣故而未能入市置業。他相信，在政府收緊流動性下，樓價「再升也升不起來」。不過，他認為，行政手段未必能夠有效管理市場行為，樓價持續攀升，當局仍會推出樓控政策。

無意參與保障房項目

朱國強指出，今年在深圳的發展項目為城市更新項目，涉及建築面積50萬平方米，首階段10萬平方米會在今年動工。正洽談另一個城市更新項目，面積同樣為50萬平方米。徐汝心表示，母公司在深圳擁有300萬平方米土儲，深控一直尋求收購。

被問到參建保障房，深控主席郭立民稱，深控會嘗試競投保障房項目，但因回報率過分低，幾乎無法支付成本，最後放棄競投。徐汝心補充稱，深控原則上不會參與保障房。

中旅賺 1.52 億升逾 4 倍

受惠旅行社及景區業務表現強勁，配合新增投資項目的盈利貢獻，香港中旅(00308)去年多賺逾4倍，股東應佔溢利錄得1.52億港元，每股基本盈利達2.66仙，董事會建議派發末期息每股1仙。管理層表示，將優化整合資產，既加快研究分拆酒店業務上市，亦考慮向母公司收購青島的度假區項目。

加快研究分拆酒店業務

中旅執行董事兼總經理許慕韓表示，今年將重點研究資產分類，更清晰業務架構，希望做到「該買的買、該賣的賣」的策略。他直言，今年收購新景區的力度將更快，包括視母公司持有的青島海泉灣項目，為「高度關注」的收購對象。

副總經理薄寶華表示，預算今年資本開支達7至10億元，主要用於收購或探討在山東及浙江等地合營聯營，同時為現有項目進行深度開發。

被問到今年會否再有出售項目的計劃，許慕韓坦言，最有可能出售的是電廠業務，不過渭河發電去年提供利潤達1.05億元，增長85%，盈利前景不俗，故管理層

對出售哪項資產感到矛盾。去年酒店業務收入升19%至7.65億元，淨利潤微增約1%至2.2億元。許慕韓認為，酒店業務最有條件分拆為獨立的上市公司，惟目前未有具體計劃，但管理層會加快研究。

倘若扣除對信德中旅的減值準備1.75億元，去年中旅淨利潤為3.27億元，增幅接近17倍。其中，旅行社及相關業務利潤佔2.11億元，增長63%，扣除出售內地旅行社及英國中旅物業、投資物業重估收益，實際利潤升29%至1.42億元。

指日地震對集團影響微

景區業務表現強勁，利潤增近兩倍至1.44億元。雖然珠海及咸陽海泉灣折舊高達1.74億元，惟度假業務整體虧損收窄至3.28億元，薄寶華表示，今年再無資產折舊的問題，有信心度假區業務表現好轉。

中旅去年向母公司出售內地旅行社業務，許慕韓表示，該等旅行社部分客源來自日本，由於集團已將之出售，故日本地震對中旅的影響不大。



▲中旅執行董事兼總經理許慕韓(左)表示，將優化業務資產。左為副總經理薄寶華(右)。

本報攝