



# 大公經濟

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

## 經濟新聞提要

- 憂內地再加息 港股倒跌 .....B3
- 預期美歐股市有回吐 .....B4
- 天晉傳意向呖價萬二 .....B7
- 歐次季 GDP 增 0.2% 遜預期 .....B10
- 外資基金踴躍入市 .....B11
- 央票收益升 加息預期增 .....B12

# 淨利息及非利息收入大增 民行賺139億升近60%

### 成績斐然

民生銀行(01988)昨公布今年上半年中期業績。受惠於淨利息收入及非利息收入大增，民行中期純利大升56.98%至139.18億元人民幣(下同)。每股基本盈利0.52元，不派中期息。此外，民行宣布，收到銀監會通知，批准阜寧民生村鎮銀行開業，其註冊資本金為6000萬元。

本報記者 邵淑芬

今年上半年，民行實現營業收入388.56億元，比上年同期增幅48.95%，其中，淨利息收入295.45億元，增幅39.59%；淨非利息收入93.11億元，增幅89.21%；手續費及佣金淨收入79.19億元，佔營業收入比率為20.38%，較上年同期提高3.09個百分點；成本收入比33.01%，比上年同期下降4.45個百分點。

期內，淨利差及淨息差分別上升0.05個百分點及0.08個百分點，至2.85%及3%。該行表示，淨息差提升的主要原因是加息因素、信貸調控緊縮政策影響和貸款議價能力提升。

### 資產減值損失大升91%

報告期末，該行不良貸款餘額71.73億元，不良貸款率為0.63%，比上年末下降0.06個百分點。撥備覆蓋率為334.3%，上升63.85個百分點，而貸款撥備率為2.1%，上升0.22個百分點。值得注意的是，資產減值損失大升91.65%至43.37億元，民行解釋，主要因為是貸款規模擴大，以及採取審慎的撥備政策，提高抵禦風險能力。



▲民行資本充足率比上年末提高0.29個百分點，核心資本充足率則下降0.32個百分點

民行上半年貸款和墊款總額達11422.74億元，比上年末增長8.01%，貸款和墊款在資產總額中的佔比為52.86%，與上年末相比略有下降，主要受市場環境和業務結構調整影響。

從貸款業務結構看，由於「商貸通」貸款業務的增加，報告期末，個人貸款在貸款總額中的比重提高到28.82%。

截至報告期末，民行資本充足率比上年末提高0.29個百分點，核心資本充足率比上年末下降0.32個百分點。該行解釋，2011年上半年影響資本充足率變化，一方面是各項業務正常發展，加權風險資產總額有所增加；另一方面，該行通過利潤補充核心資本，發行100億元次級債補充附屬資本等方式，提高了資本規模，部分抵銷了風險資產增加對資本充足率的影響。

## 中升半年純利5億增34%

中升控股(00881)昨公布截至今年6月底上半年業績，主要受惠中高檔、豪華乘用車以及售後業務增長，期內收入163.9億元(人民幣，下同)，按年增加86.1%，錄得純利增長34.3%至5.11億元，每股盈利27分，不派中期息。

該公司投資者關係部總監葛文達表示，今年下半年資本開支約為8億至9億元人民幣，與上半年相若。全年將會增加40家經銷店，以加速拓展豪華汽車品牌。該公司昨天收報13.62港元，下跌5.939%。

該公司董事長兼執行董事黃毅續稱，全年將以新建和收購各佔一半的方式拓經銷網絡。上半年已經完成16家店的建設，下半年會完成24間經銷店。他強調，收購的主要對象為中高端品牌，而自建則針對豪華品牌。公司擬進一步提高豪華汽車品牌發展速度，預計全年豪華汽車佔總業務比重可達45%。他表示，目前手頭資金有50億元，資金充裕無需集資。若下半年有重大收購項目，才會考慮銀行貸款、發債或資本市場等融資方式。

今年3月日本地震令部分中高檔日系品牌汽車零部件供應出現臨時短缺，黃毅強調，目前日本廠家的產能已恢復到地震前水平。

## 中煤溢利56億升7.8%

中煤能源(01898)公布截至6月底上半年業績，錄得收入按年上升19%，至417.67億元人民幣(下同)，股東應佔溢利按年僅上升7.8%，至55.98億元，每股盈利0.42元，不建議派發中期股息。期內毛利率下降1.7個百分點至24%，主要原因是毛利率較低的買斷買



易煤銷量比重提高。中煤上半年實現商品煤產量增加6.5%，至5191萬噸，煤炭銷售量增長9.7%，至6507萬噸，其中自產商品煤銷量增長8.6%，至5013萬噸。該公司表示，將及時調整現貨價格、增加現貨銷售量，期內自產煤內銷現貨銷售比例同比提高13.2個百分點。

中煤期內煤焦化業務由虧轉盈，稅前利潤6542萬元，去年同期則有虧損4441萬元。然而，旗下鋁廠、電廠、設備採購代理及招標服務在上半年出現1379萬元虧損，2010年上半年則有8159萬元稅前利潤。

中煤表示，小回溝煤礦、中天合創公司二甲基等項目核准工作已進入最後階段。東露天煤礦、禾草溝煤礦、張煤機產業園、圖克化肥等重點項目建設有序推進。另一方面，管理層積極推進山西臨汾晉興煤礦、禹嶺煤礦的收購工作，未來可獲取焦煤資源1.76億噸。

▲中煤上半年實現商品煤產量增加6.5%，至5191萬噸，煤炭銷售量增長9.7%，至6507萬噸

## 年底檢討調整電費

# 中電半年賺58億跌2%

受累於特殊支出影響，中電控股(00002)上半年盈利倒退2%，至58億元，但撇除一次性項目的影響，營運利潤則升13%，達到50億元。中電副主席阮蘇少淵昨日稱，因應燃料成本壓力，將與港府在年底商討調整電費。另外，為專注整合澳洲TRUenergy業務，中電暫時不會再有大型收購活動。

中電昨日公布上半年業績，期內營業額增加45%，至402.4億元，主要來自澳洲業務的收入大增97%，達到242億元，業務比重首次超越香港；香港上半年收入約145億元，增加5%。上半年股東應佔溢利58億元，不升反跌2%，主要受到多項特殊支出、收益所影響

，包括上半年因收購澳洲新南威爾斯省項目而支付的6.15億元印花稅，2010年同期錄得來自TRUenergy的9.89億元稅項綜合收益。若果撇除一次性項目的影響，中電上半年營運利潤為50億元，上升13%。

### 澳洲印度業務表現佳

澳洲、印度業務成為盈利增長引擎，上半年來自澳洲的盈利貢獻增加1.5倍，至11.66億元；印度業務盈利則增加59%，約1.83億元。香港電力業務利潤僅升3.3%，至31.14億元。

阮蘇少淵指出，首6個月香港售電量上升1%，但受到香港排放上限限制，向內地售電量大幅下降41%，導致在港總售電量下跌2.8%。她稱，面對燃氣成本上漲，中電將會在年底與港府商討調整電費。

被問到收購問題，中電總裁兼首席執行官包立賢回應稱，中電暫時並不會再有大型收購計劃，目前會專注把新收購的澳洲EnergyAustralia、Delta Western與TRUenergy整合。中電今年3月份斥資21.81億澳元收購該兩項業務。

至於澳洲擬推出的碳政策，包立賢指出，由於碳稅(carbon tax)有待交由澳洲國會審議，故有關事宜存在不確定因素，所以目前無法評估對中電在澳洲業務的影響。據了解，碳稅在澳洲並不受歡迎，周二便有約2000人澳洲國會大樓外聚集，抗議澳洲總理吉拉德計劃推出碳稅。

核電業務方面，阮蘇少淵表示，中電早前影拍廣東核電投資陽江核電站，持有項目17%權益。倘若陽江核



▲包立賢稱，中電暫時不會再有大型收購計劃，目前只會專注把新收購的澳洲項目整合

電項目日後出現任何意外事故，將依從國際慣例，向國際社會公布機制。

### 鄭海泉羅范椒芬加盟

她強調，陽江項目只向內地供電，且與香港距離較遠，達到220公里，所以在事故通報機制亦有別於大亞灣核電站。

另外，中電宣布委任鄭海泉、羅范椒芬為獨立非執行董事，每年分別獲得40萬元董事袍金。

## 劉遵義預估美QE3不出台



▲劉遵義認為，美國若要挽救經濟，應該增加支出及想辦法改善人們對經濟前景的預期

中投國際香港董事長劉遵義昨日出席電台節目時表示，全球金融市場上週波動是評級機構標準普爾下調美國信用評級造成，市場不應有非理性恐慌。他質疑評級的可靠性。他預期，美國不會推出第三輪量化寬鬆措施(QE3)，因為若美國推出的QE3與之前的措施相同，只會令全球資金氾濫。

劉遵義認為，中國持有的美國國債年期不長，美國賴債風險亦不高，在美國會通過提高債務上限議案後，美債未來兩年不會出現大問題，而且相信美國有償債能力。他建議，中國政府應買入長期的歐美通脹掛鈎債券，以避免憂慮外幣貶值問題。

他相信，中國所需要的外匯儲備會愈來愈少，因為中國與其他東南亞國家未來有機會發展至利用人民幣結算。他表示，內地控制通脹是首要任務，宏觀調控政策放寬可能性不大，因中國對外國的依賴性逐漸降低，即使出口下挫，中國亦可承受。

他指出，美國若要挽救經濟，應該增加支出及想辦法改善人們對經濟前景的預期，事實上，美國推出第三輪量化寬鬆政策機會不大，若然真的有QE3推出，亦不應沿用之前的做法，否則對美國經濟作用不大。

他建議美國政府購買州政府債，並規定州政府將收到的資金用作興建新基礎建設，若美國政府現時減少支出，將會令美國失業率等問題雪上加霜。

## 特步半年賺4億增25%

特步國際(01368)昨宣布，上半年股東應佔溢利為4.66億元(人民幣，下同)，按年增長25%，每股中期息13港仙。集團同時公布，明年首季訂單金額升21%，略低於今年全年訂單額，鞋履及服裝產品平均售價升8%至10%。

期內總收益錄得25.7億元，同比升26%，毛利率微升0.2個百分點至40.9%。集團主席兼行政總裁丁水波表示，上半年存貨周轉天數增加，由46天增至81天，主要受到原材料漲價，管理層提前購入原材料以控制成本。他強調，有關存貨均為第三季貨品，故不存在積壓存貨問題。

丁水波重申，存貨仍屬正常水平，集團給予分銷商的折扣具有競爭力，故暫不改變折扣率。他提到，7月及8月份同店銷售錄得雙位數增長，有信心全年業務增長能超越同行業平均的15%至18%水平。

對於集團較早前計劃發台灣預託證券(TDR)，首席財務官何睿博表示，由於市況波動，故已延遲有關計劃。他指出，集團手頭現金有18億元，足夠公司發展。

截至6月底止，特步品牌零售店達7438家，每店平均收入上升13.1%至33.9萬元，集團目標今年底店舖數目增至7900家，集中發展二線及三線城市。



▲丁水波(右)說，有信心全年業務增長能超越同行業平均的15%至18%水平。旁為首席財務官何睿博

## 中燃完成獨立調查報告

中國燃氣(00384)聯席董事總經理兼總裁梁永昌昨日在股東會後表示，就聯席董事總經理龐英學被指通過私下公司，向中國燃氣提供物料，涉嫌利益衝突，獨立委員會已完成事件調查報告，目前有待需要與港交所(00388)商討，才會披露報告內容、形式及時間。

梁永昌又稱，今次事件的責任問題，須由律師、監管機構決定，而股東在昨日的股東會上，普遍贊成龐英學連任董事。中國燃氣在昨晚刊登的通告顯示，有7.88%出席股東數反對龐英學連任董事。

小股東馮煒光表示，曾要求中國燃氣把整份報告公開披露，惟主席僅稱於適當時候公布。他稱，並不滿意管理層處理手法，認為需要改善企業管治。

## 滙豐昆明分行開業

滙豐中國昨日宣布，昆明分行昨日正式開業，成為滙豐在中國內地設立的第24家分行。隨着昆明分行的開業，滙豐中國的服務網點達到109個。其中包括24間分行和85間支行。

滙豐中國行長兼行政總裁黃碧娟表示，中國—東盟自由貿易區建立之後，中國與東盟的經貿往來迅速升溫。目前，東盟已成為中國的第三大貿易夥伴，而中國企業對東盟的投資也在不斷增加。作為毗鄰東盟國家最多的省份，雲南是中國向西南開放的重要門戶。

滙豐的海外網絡已覆蓋東盟7國，通過設立昆明分行，滙豐能夠更好地利用自身的網絡優勢和跨境專長，幫助本地企業捕捉中國與東南亞經濟互動帶來的商機。

中電上半年業績概要			
(截至6月底止 單位: 億元)			
	2011年	2010年	變幅
總收入	402.45	276.18	+45.7%
營運盈利	50.00	44.35	+12.7%
股東應佔溢利	58.00	59.21	-2.0%
每股盈利(元)	2.41	2.46元	-2.0%
第2期中息(元)	0.52	0.52	—
暫停辦理過戶登記	9月6日		