

憂內地再加息 港股倒跌

分析指短期或上試21000點

寬幅波動

國家副總理李克強訪港，投資者憧憬有新一輪惠港政策出台，加上美股上日大約漲2%，港股一度重上10天移動平均線。然而，市場憂慮內地短期可能加息，德國第二季經濟增長亦遜於預期，消息拖累港股由升轉跌，恒指全日波幅接近300點。分析指短期於20500點受阻力，低位整固後可望上試21000點關口。

本報記者 郭文翰

美 股三連升，加上德法召開峰會商討歐債危機議題，紓緩投資者對歐美市場憂慮，港股恒指昨日高開84點，其後升勢持續，早段曾高見20431點，重上10天線（20411點）水平，惟其後升幅逐步收窄。市場憂慮內地短期可能加息，而德國公布第二季GDP按季微升0.1%，低過市場預期的0.5%，按年增長為2.8%，亦低於預測的3.2%。消息刺激港股午後由升轉跌，臨近收市低見20140點，收市報20212點，下跌48點，全日波幅為291點。國企指數於11000點關口得而復失，最高見11122點，收報10946點，微升2點，大市全日成交增加至742億元。

券商指低位整固正常

金利豐證券研究部董事黃德凡表示，港股由上周低位18868點升至昨日高位20431點，累計已飆升超過1500點，故港股於低位整固屬正常，預期往後可望上試21000點關口，但由於該區間的下跌裂口較大，故存有一定的阻力。協聯證券高級客戶經理梁文琪認為，恒指短期阻力位於20500點左右，目前港股已進入牛市第二期，預計9月尾至10月初，可能向下調整至17000點，完成整固後到年底前重拾升浪。

ING投資管理發表最新研究報告，調查顯示本港投資者信心指數，由去年第三季的151，下跌至今年第二季的113，為11個亞洲地區之中調整幅度最大，而整個泛亞市場的信心指數亦由146跌至130。除印尼及日本之外，其餘地區指數均告下跌。不過，約43%受訪者看好第三季股市前景，亦有59%預測年底前樓價持續上升。

中資金融股漲跌互見

就個別股份方面，重磅股滙控（00005）全日表現疲弱，並受制於70元關口，收市報69.1元，單日急跌1%或0.7元。中移動（00941）表現靠穩，微跌0.05元至收報74.7元。市場憧憬離岸人民幣業務有新突破，惟



▲市場憂慮內地短期再加息及德國經濟數據遜預期，港股反覆下跌48點

中通社

傳京滬高鐵暫擱置上市

據路透社旗下IFR消息，京滬高鐵原定於2012年在滬港兩地上市，集資額高達50億美元（約390億港元），但由於外界對鐵路系統的安全和債務問題憂慮持續，上市前重組步伐舉步維艱，相關規定批文也更複雜，銀行家認為高鐵上市或短期難以實現。消息指，京滬高鐵09年7月已經任命安排兩地上市的投行，中銀國際、中金、摩根大通和麥格理負責H股發行，而中金則負責牽頭A股上市。上市前重組工作較為複雜，且其中涉及多個省份的地方政府，工作進展緩慢。消息人士表示，高鐵悲劇發生之後，這間國有企業並不急於讓更多消息浮出水面，在這種重大集資項目上馬前，必須審慎理順所有關係。

高鐵路事故震動了整個行業，且餘震未了，中鐵集團（00390）本月早前擱置了62億人民幣的配股計劃，中國南車（01766）則被迫推遲了融資17億美元的股東投票大會。

而另一邊廂，原計劃明年在滬港兩地上市集資20億美元的中鐵物資，則增加了花旗、瑞信以及滙豐作為其上市聯席帳簿管理人。該公司早前其已委任中金國際、中信證券和瑞銀作為其全球協調人，其中中金國際和中信證券將負責A股部分發行。

加息傳聞此起彼落，中資金融股個別發展，農行（01288）地方債務達2.8萬億元人民幣，股價急跌1.5%至3.85元。重慶（03618）管理層有信心下半年業績保持強勢，股價逆市大漲超過6%至4.12元，其餘工行（01398）、中行（03988）及交行（03328）均漲接近1%。

海螺（00914）水泥及熟料淨銷量及毛利率顯著造好，股價升4.4%至36.65元，其餘水泥股亦表現突出。

山水水泥（00691）及亞洲水泥（00743）股價大升7.1%及7.5%，收報9.31元及6.69元，而台泥（01136）及華潤水泥（01313）均漲超過4%。

谷歌（Google）宣布收購摩托羅拉（Motorola）流動產品業務，手機設備商被借勢炒高，富士康（02038）股價單日飆升12.5%，收市報3.86元，其餘瑞聲科技（02018）、中興通訊（00763）及晶門科技（02878）股價升幅介乎3.6%至4.2%。

皇朝傢俬暫無意再加價

皇朝傢俬（01198）公布中期業績，期內錄得總收入為7.12億元，升30.7%，毛利率由去年同期29.3%升至31.4%，加之控制銷售分銷成本及行政開支，股東應佔溢利勁升50.8%至9050萬元，每股基本盈利13.96港仙，派中期股息每股3港仙。

公司財務總裁彭嘉杰表示，成本方面，由於佔銷售額約38%的板材成本價格平穩，預計總成本上升壓力不大。公司毛利率上升主要是規模效益加之提價，但暫時未有再加價考慮。期內同店銷售增長為雙位數，與去年水平相若，而佔收入86%的專營店毛利率為27.8%，佔收入14%的自營店毛利率則為53.3%，較去年大幅升5.6個百分點。

公司行政總裁馬明輝表示，雖然自營店毛利較高，但未來特許經營店開店增進會快過自營店，因前者主攻二三線城市，增長空間更大。公司今年上半年新開店267間，有信心全年達成新開店500間的目標。截至上半年末，公司專賣店總數達1990間，其中1853間為特許經營店，137間為自營店。

另外，公司位於天津市及江西省的新廠計劃在明年底投產，彭嘉杰續稱，用現價計，完全投產後年產值可達56億元。

茂業指無配股集資壓力

茂業國際（00848）公布截至今年6月底止中期業績，期內錄得純利按年增長5.2%至3.01億元（人民幣，下同），每股盈利5.8分，不派中期息。該公司董事長黃茂如（右圖）表示，不派息主要是希望預留資金用作企業發展及收購所需。全年資本開支為20億元，下半年為7億元；目前手頭現金16億元，短期無配股集資壓力。公司昨日收報2.8港元，下跌8.497%。



期內，公司直銷業務毛利率按年增加1%至10%，但純利率則按年下跌了9.7%至16.9%，而經營利潤率亦降7.2%至29.2%。黃茂如表示，由於加開分店及內地地價較高，故令開銷大幅上升所致。他強調，一間新店約需要2年培育期，發展後勁較大，會逐漸提升盈利能力。今年上半年同店銷售增長27.4%，黃茂如稱，下半年仍可錄得雙位數增長。

他又說，公司計劃於2011年至2014年間開設11間新店，包括於瀋陽、成都、太原及河北等地區，預計每間門店的資本開支約3000萬至5000萬元。他表示，公司會保持每年約20億元的資本開支，今年下半年約為7億元。黃茂如表示，公司會繼續通過併購提升門店網絡，亦一直在尋找併購機會，主要針對現有地區發展，惟暫時未到披露階段。



▲阜豐上半年毛利率下跌3.1個百分點至21.7%，李學純預計下半年不會有太大波動

本報攝

阜豐料下半年收入改善

玉米生化產品生產商阜豐集團（00546）公布截至6月底止中期業績，收入按年上升27.7%至38.15億元人民幣，但在成本大幅增加壓力下，毛利率下跌3.1個百分點至21.7%，股東應佔溢利更倒退8.7%至4.2億元人民幣。該公司擬派中期股息每股10港仙，股價昨日逆市上升7%至4.28元。

董事長李學純昨日於業績會解釋指，期內原材料及煤炭價格等成本漲幅超過產品價格增幅，主要是公司為了擴大市場佔有率，而沒有進取提升產品價格所致。他說，目前行業的整合進度不錯，至今能真正順利發展的同行只有5家，不過鑑於尚未實現全面整合，下半年產品價格仍會根據市場供求定價。

李學純續指，上半年的收入增長比較慢，但下半年及明年在擴充的產能釋放後，收入情況將會改善。公司的收入年復合增長率約46%，他估計下半年增長與此水平接近。他並透露，原材料的價格亦見頂回落，然而由於第三季度是全年的銷售淡季，料下半年整體毛利率相對上半年不會有太大波動。

財務總監陳遠補充，公司的新產品蘇氨酸年初已有1萬噸投產，貢獻收入約1.5%，毛利率則為26%左右，估計下半年新增的3萬噸產能投產後，對收入的貢獻比例會增至5%至6%。

簡訊

路勁基建地產業務勁增

路勁基建（01098）公布上半年業績，期內錄得收入28.84億元，上升40%，股東應佔溢利3.63億元，增長27%，每股盈利0.49元，建議派發中期股息0.22元，增加10%。路勁上半年來自房地產業務的稅後溢利為3.73億元，增加55%。另外，上半年物業簽訂合同銷售金額24.11億元人民幣，涉及23萬平方米，銷售均價超過1萬元人民幣/平方米，上升超過30%。截至六月底，土地儲備總建築面積逾487萬平方米。

合富輝煌純利增長26%

合富輝煌（00733）公布，截至今年6月底止中期業績，錄得股東應佔溢利7553萬元，較去年同期增長26.8%，派中期息每股3.5仙。期內，營業額7.49億元，按年增長32.8%。

新天綠色風電收入增逾倍

新天綠色能源（00956）公布中期業績，期內經營收入16.32億元（人民幣，下同），按年上升59%，股東應佔淨利潤3.40億元，大幅增長131.4%，每股盈利0.105元，不建議派發中期息。期內風電收入增加106%，至4.89億元。天然氣收入上升45%，至11.42億元。

華南城：限購令影響不大

華南城（01668）聯席主席鄭松興表示，在哈爾濱發展的華南城項目，起動資金約20億元（人民幣，下同），該公司佔10億元，對財務壓力不大，預計項目明年開工，於2013年3月31日可入帳。首席財務總監馮星航稱，集團今年資本開支50至60億元，手頭現金達45億元，備用信貸額22億元，現金充裕。馮星航續稱，深圳華南城第一期出租率由原來86%升至目前91%；而深圳華南城第二期出租面積由3月份的36%升至目前43%。他又指，限購令對公司的影響不大，主因該公司集中銷售商舖，南寧及南昌項目只有小部分住宅，所以影響有限。

世房閩新盤周末銷售12億

公司目前規劃在建建築面積約400萬平方米，預計2012年3月底，將完成不少於200萬平方米的建築面積建設，主要包括三個項目，分別是南寧華南城，將於年底前開售；其次是南昌華南城，預計今年9月開售；另外西安華南城，料於今年9至10月開售。馮星航預計，明年可實現70至90億元的銷售目標。

另外，世茂房地產（00813）宣布，旗下位於

福建省的三個全新項目「廈門世茂湖濱首府二期」、「福州閩侯世茂御龍灣」及「福建晉江御龍灣」於上周末兩天總銷售額為12億元，成績令人鼓舞。

廈門世茂湖濱首府二期觀湖高層開盤總銷約3.2億元，100多個單位半天售罄；福州閩侯世茂御龍灣濱江高層售出4.26億元，產品均價及總價均刷新當地成交紀錄；福建晉江御龍灣首批別墅及高層公寓2小時全部沽清，總額約4.25億元。

踏入9月，世茂福建各盤將保持銷售熱度，繼續加推項目。廈門世茂湖濱首府二期700平方米精裝樓下周即將開售，預計銷額達到1.5億元。福建晉江世茂御龍灣沿湖高層及湖心美墅亦應市加推。福州閩侯世茂御龍灣一線江景高層也將推出，預料必將再創佳績。

人和商業（01387）宣布，已獲得國家人民防空辦公室的批准，在貴州省貴陽市開發及運營地下商業中心（貴州貴陽項目一期），為公司項目儲備帶來約42萬平方米預批准面積，項目位於貴州貴陽中華路、中山路、瑞金路、公園路和大南門，令公司的項目儲備之立項批准建築面積已超過500萬平方米。

中國無線純利倒退56%

面對市場競爭激烈，中國無線（02369）以低價格銷售，拖累上半年股東應佔溢利急跌56.3%，只有約1.2億港元，中期息每股1仙。管理層表示，下半年會加強中高檔手機的布局，期望改善整體銷售均價及毛利率。

中國無線上半年營業額錄得30.3億元，按年升44%，平均售價由1040元急跌至655元，跌幅達37%，毛利率則由29.5%大幅降至16.8%。

財務總監兼副總裁蔣超表示，市場競爭趨白熱化，集團在進入TD-SCDMA及CDMA1X（EVDO）網絡初期，採取以銷售搶佔份額的策略，故發起減價戰，加上研發Android平台產品的時間較預期長，日本地震亦令採購價降幅僅4%，較以往平均降價10%為少，均影響毛利率及售價。

他直言，毛利率暫難重上20%水平，不過隨着下半年繼續推出逾十款中高檔手機，配合下半年為傳統旺季，力爭毛利率可改善到18%水平。

中國無線全年銷售目標為1000萬部，其中上半年已銷售「酷派」3G手機達443萬部，佔內地3G手機市場8.2%，緊次於中興通訊（00763）而位列第五。

對於谷歌（Google）收購摩托羅拉（Motorola）手機生產部門，中國無線副總裁李旺表示，摩托羅拉在內地市場佔有率不多，相信收購對集團影響有限。他提到，集團正布局拓發達國家市場，包括北美及日本，期望短期內可有突破。

碧桂園半年多賺逾六成



▲碧桂園總裁莫斌（中）表示，集團發展項目僅有一成受限購令影響，故認為限購令的影響不大。左為伍綺琴，右為財務副總監劉嘉毅

碧桂園（02007）公布，上半年錄得純利增長62.8%至29億元（人民幣，下同），每股盈利17.19分，不派中期息。扣除股份掉期而產生的公允價值變化影響，上半年經調整後純利27.45億元，同比增長約40.5%。總裁兼執行董事莫斌表示，集團93個發展項目中，僅有一成項目受限購令影響，加上對限購政策已作出充分準備，故認為限購令的影響不大，有信心完成全年430億元銷售目標。

有信心完成全年目標

上半年集團收入升32.9%至156億元。毛利率由去年同期33.9%跌至32.5%；淨利潤率則上升近1個百分點約17.5%。上半年集團實現合同銷售金額約215億元，合同銷售建築面積約343萬平方米，較上年同期分別增長約64%及42%。

首席財務官伍綺琴表示，集團今年至今的合同銷售金額已達275億元，已完成全年目標的64%。她指，下半年推出的新盤共10個，涉面積330萬平方米。集團今年全年交付樓面目標590萬平方米，至今已售出500萬平方米，鎖定當中85%。

總裁莫斌補充，集團共有93個項目處於不同發展階段，當中不足一成項目受限購令影響，並指集團已對限購政策作出充分準備。但重申，由

於市場剛性需求存在，政策對集團影響不大，並表示目標新盤去貨率維持70%或以上。

莫斌又透露，集團旗下惠州「十里銀灘」全盤5000套房，現已售逾4000套，銷售額逾38億，至於該項目第二期，預期最快春節後可推售。被問及未來新盤是否再以75折出售時，他表示，折扣會視乎市場需求，但目標會維持整體毛利率不少於25%。他又指，項目最初推廣時已計算折扣對毛利的影響，但強調折扣後亦不會拖累整體毛利，只會提升作用。

料負債率年底可改善

集團負債率由去年底的48.4%增加至66.5%，伍綺琴解釋，上半年215億元銷售額當中，實入帳只有180多億元，加上年初發行高息債，故拉高負債比率。她指，集團未付土地成本僅43億元，連同未付土地增值稅16億元，年內要付款項不多，預計負債比率至年底可改善。集團上半年動用61億元購置土地，涉面積約880萬平方米。

截至6月底，集團手頭現金約102億元。莫斌指，由於手頭資金充裕，會按發展考慮或限購令下市場出現整合而增購土地，但強調目前無融資需要。