

中信泰富賺 60 億增 23%

澳洲鐵礦項目成本再增否難保證

全力以赴

中信泰富(00267)寄予厚望的澳洲鐵礦項目，投產日期再三押後，在澳元升值及設備變更下，更出現嚴重超支的問題。管理層表示，正與總承包商談判增加額外建設成本，難以百分百保證需再增加建設成本。另外，中信泰富公布中期業績，受惠房地產業務溢利貢獻急增，股東應佔溢利錄得60.12億元，按年增長23.6%，每股中期息維持0.15元。

本報記者 李潔儀

為最大投資項目之一的中澳鐵礦項目，基於澳元升值、工藝設計變動及勞工成本增加，導致工程滯後，既要延至2012年上半年才能投產，亦要被總承包商中冶集團追加約70億元建設費。

剛從澳洲當地視察項目回港的董事總經理張極井直言，項目推遲投產確實造成負面影響，目前正與中冶談判，雙方力爭找出合理的解決方案，未來或有機會再增加建設費，管理層只好全力以赴，目標首條生產線可於明年投產。

資金足支持業務運作

張極井提到，在4年前開始項目建設時，1澳元兌換0.76美元，至今已升值到兌1.05美元，故不利於以美元計價的中澳鐵礦項目。他表示，集團早已為鐵礦項目作充分的資金安排，且融資成本具競爭力。

市場關注該鐵礦項目增加建設成本，對中信泰富構成融資壓力。不過，主席常振明表示，早前發債籌資12.5億美元，並以私募方式獲得10億元人民幣資金，又因出售中信國安帶來逾40億元現金收入，短期亦會簽訂45億元銀團貸款，均支持集團的業務運作。

上半年，中信泰富來自特鋼業溢利貢獻13.98億元，上升21.1%，特鋼銷量增14%至350萬噸。常振明直言，目前兩個特鋼廠的訂單較上半年減少，惟隨着中國經濟保持增速，對特鋼需求將回升。

房地產貢獻21億漲3倍

中信泰富另一業績亮點落在房地產發展，溢利貢獻急升3.6倍至21.98億元，其中內地項目溢利佔17.07億元，飆升近5倍，主要受惠上海陸家嘴雙子辦公大樓等



▲中信泰富主席常振明表示，繼續力爭推進澳洲鐵礦項目的建設，直言難以保證需否再增加建設成本

本報記者 杜漢生攝

已建成及交付。常振明指出，內地實施宏調措施，導致住宅項目銷售放緩，惟強調集團並非單純的房地產公司，抗風險能力較高，故不存在銷售壓力，會按市場情況調整銷售策略。

另外，被問到母公司中信集團擬今年底，於本港上市集資800億人民幣，常振明回應說，集團正按國家要求，進行改制準備，上市計劃仍得取決於市場接受程度，以及內部管理，強調目前未落實上市時間表。

對於中信集團持有的澳洲煤礦公司 Macarthur Coal (MCC)，被美國最大煤炭公司博地能源 (Peabody) 及全球最大鋼鐵集團阿賽洛米塔爾 (ArcelorMittal)，聯手提出敵意收購，涉及逾400億港元。常振明只表示，接受提議還是提出反收購，管理層仍在研究，目前仍未到最後表態的時候。

儘管澳洲鐵礦項目的不利因素接踵而至，惟特鋼及房地產業務強勁增長，帶動中信泰富上半年的業績，該股昨日先跌後升，尾市更抽高3.8%至15.24元，收報14.98元，逆市升2%。

中信泰富中期業績摘要

(單位：港元)

分項	2011年	2010年	變動
收入	459.4億	318.73億	+44.1%
股東應佔溢利	60.12億	48.66億	+23.6%
·特鋼	13.98億	11.54億	+21.1%
·鐵礦開採 (3.7億)	(1.14億)		虧損擴大
·房地產	21.98億	4.79億	+359%
·能源	8.24億	14.33億	-42.5%
·隧道	2.44億	2.41億	+1.2%
·大昌行	3.28億	2.53億	+29.6%
·中信國際電訊	1.52億	1.04億	+46.2%
·其他投資	1.48億	8.97億	-83.5%
·投資物業公平值變動	13.28億	7.59億	+75.0%
每股盈利	1.65元	1.33元	+24.1%
每股中期息	0.15元	0.15元	不變
截止過戶日	9月12至16日		
派息日	9月23日		

中旅分拆不涉股權融資

香港中旅(00308)早前確認，正考慮分拆酒店業務上市，執行董事兼總經理許慕韓昨日表示，尚未向港交所(00388)提交正式申請，惟強調不涉及股權融資。他提到，分拆業務上市及母公司注資，將會是「一籃子」計劃進行。

許慕韓指出，國資委已加快劃撥央企酒店資產，中旅目前手中移動集團無償轉讓屬重慶的酒店，並更名為「重慶維景」。

他強調，中旅實現向旅遊資源轉型的策略目標，下半年將加快收購力度，又指上半年已視察約20個景區景點，會考慮景區資源品位，以及要求內部回報率不低於15%。

他續說，集團擁有近26億元現金，配合多渠道籌集資金，足夠用於景區收購。

受惠度假業務扭虧，加上上海海灣灣完成資產折舊，中旅上半年利潤激增逾4倍，達3.49億元。其中陝西渭河發電利潤下跌35%至6700萬元，客運服務仍然錄得虧損。許慕韓表示，電廠業務仍為集團提供回報，客運服務業務在加強內部管控後，可望有轉機，故該兩項業務暫無處置的計劃。

另外，副總經理薄寶華表示，咸陽海灣灣上半年虧損收窄至1000萬元，並實現經營性現金流入，項目內的新酒店將於今年底投入運作，故預料咸陽海灣灣今年扭虧的可能性不大，惟望明年可有盈利貢獻。

國泰君安半年多賺43%

國泰君安(01788)昨公布截至6月30日中期業績，股東應佔溢利按年增加43%至1.58億元，派中期股息每股3仙。對於人民幣合格境外機構投資者(RQFII)的推行，行政總裁閻峰表示，有信心成為首批獲批的券商。

該公司上半年錄得買賣及經紀業務收入為1.74億元，按年上升2.3%；存展及其他融資業務收入為1.02億元，按年大增187.4%；企業融資業務按年增加39.7%至7637.7萬元；資產管理業務按年跌34.9%至1235萬元。

期內，國泰君安作為3宗首次公開發售(IPO)的全球協調人，帳簿管理人或牽頭經辦人，閻峰透露，7月已再完成一宗，下半年將還有6宗IPO，主要是中小項目，平均集資額不超過1億美元。包銷費用約2.5%至3.5%。

至於RQFII的推行，他認為，初期200億元的額度太少，但相信日後會逐漸提高。此外，中央會容許更多內企到港發行人債，他稱，已成立專責的債券部門，幫助內地企業來港發人債，藉此擴大內地客源。



▲國泰君安行政總裁閻峰(右)表示，佣金收入至今仍在下滑。旁為財務總監黃天禮

本報攝



▲中旅執行董事兼總經理許慕韓(左)及副總經理薄寶華

本報攝

上海電氣(02727)昨公布截至今年6月底止中期業績，股東應佔利潤16.37億元(人民幣，下同)，同比上升16.9%；營業額較去年同期上升10.7%至335.83億元。每股基本盈利12.77分，按年上升14.5%，不派中期息。該公司昨天收報3.17港元，下降7.31%。

報告期內，新能源板塊實現銷售收入29.31億元，比上年同期增長24.7%。其中風電產品營業收入達13.39億元，同比增長33.5%；板塊毛利率達到13.2%，按年下降2.3%；板塊營業利潤率為5.5%，按年下降1.3%；毛利率及營業利潤率下降主要因為內地風電產業競爭激烈，風電產品市場價格下跌所致。

高效清潔能源板塊實現營業收入156.14億元，按年增長14.0%；板塊毛利率為18.5%，按年上升0.5%；板塊營業利潤率8.2%，按年上升1.1%。

上電氣半年賺16億增17%

傳思捷擬售北美資產

據彭博引述消息人士透露，思捷(00330)正考慮出手美國及加拿大的業務，現已委託紐約的Rothschild投資銀行處理相關事宜，可能接觸的對象包括數家私募基金公司。作價未有透露，思捷環球發言人亦拒絕評論此消息。思捷股價昨日大跌約4%至20.5元。

昨日有消息傳出，思捷正計劃出售北美資產，並委託Rothschild處理出售事宜，接觸對象有私募基金。目前思捷在北美共有超過90間門店，截至去年12月底半年，北美區銷售增長11%至8400萬美元(約6.6億港元)。

截至去年12月底半年，思捷的收入來源中，亞太區的營業額貢獻比重由2009年同期的11.8%大增至17.1%，其中以新加入的中國市場貢獻最大，比重達8.1%；而北美地區的比重則佔整體收入3.7%；2009年同期貢獻85%的歐洲地區則大跌至79.2%。

事實上，思捷的表現每況愈下，其中股價在過去一年更大跌55%，而今年已經跌45%。雖然北美業務仍見

增長，惟最大收入貢獻的歐洲業務不斷下挫，是投資者信心減弱的主因，原材料的上漲及競爭的激烈，同樣令到業績表現不斷受壓。

德意志銀行昨發表報告稱，預計思捷因原材料棉花的成本上升，毛利率將受到侵蝕，並將面臨較大壓力，該行下調思捷今年至2013年每股盈利預測13%至14%，降目標價17%至35.1元，但維持「買入」投資評級。

不過，根據思捷公布去年6月至今年3月底止的首三季度經營數據，銷售未見顯著改善，以港元計整體營業額按年倒退3.1%，較中期業績時跌4.2%略有收窄；但按本地貨幣計算，銷售增長就放緩至只有0.7%，而上半年度則仍有1.6%增長。整體而言，首三季度營業額258.6億元，同比跌3.1%。



▲北美業務仍見增長，最大收入貢獻的歐洲業務卻不斷下挫。圖為德國的店舖

中外運：海運業務明年轉盈

中國外運(00598)總裁張建衛昨在中期業績記者會上表示，上半年內地進出口額持續增長，但外貿增速卻明顯回落，加上環球經濟增長放緩，航運市場表現不理想，預期下半年及明年續受壓。集團海運業務虧損已在控制之內，由於集團早年以高價租用4艘運船，預計明年10月租約全部到期後，可令租金成本下降，肯定該業務明年有重大改善，有信心可扭虧。

集團執行董事兼董事長趙滄湘表示，全年資本開支預算為16億元，上半年資本開支約5億元，已購買數艘船，下半年資本開支趨於謹慎，主要用作購地建倉及物流中心，無再購船計劃，故開支或少於預期。在收購目標方面，以主營業務有關的公司為主，惟不包括航運公司，但現時未有能力收購中型或以上的物流公司。

張建衛續稱，與DHL合作的國際快遞業務，現時的市場份額為30%。自7月起，因競爭加劇，已暫停內地快遞業務。

集團中期營業額206.01億元(人民幣，下同)，按年增3%。經營溢利5.49億元，股東應佔溢利4.38億元，同比增14.6%，每股收益0.1元，派中期息每股0.02元。

期內佔收入78.7%的貨運代理業務，按年增0.3%，增幅較小主要原因是市場運價下降。佔收入11.6%的海運服務，較去年同期增33.3%，仍錄得分部虧損約8200萬，較去年5100萬虧損有所增加。期內未經審核的燃油成本，按年增近50%至7.03億元，運輸成本跌8.9%至142.01億元。

中外運昨收1.49元，升0.676%。

創科兩年內不考慮收購

創科實業(00669)行政總裁Joseph Galli Jr昨日於中期業績會上表示，對於有消息指集團將出售地板護理業務，作價70億元，暫時不作評論，但上半年該業務銷售額增長10.4%，表現理想。公司今年兩年亦暫不考慮收購，而過去兩年不考慮收購是由於負債率高，故而專注於開發新產品。期內負債比率降至66.1%，較去年同期78.1%下降，未來兩年期望進一步降至35%。下半年將會推出逾一百款新產品，佔總銷售額約三分之一。

不評論出售業務傳聞

執行董事陳志聰表示，全年資本開支為9500萬美元，上半年已用4400萬美元，下半年約有4000至5000萬美元。預料下半年美國經濟仍會增長疲弱，未來會重點發展歐洲、拉丁美洲和亞太區市場，其中拉丁美洲市場會成為公司第三大市場。公司在各地成立研發機構推出適應當地市場的新產品，研發費用約佔收入2%至2.5%，而在中國內地亦已成立研發中心。上半年公司除歐美以外地區業務增長達37.7%。現時集團北美業務佔比70%，歐洲地區24%，其他地區則佔6%。

陳志聰指，新產品和工業用具的毛利率較高，第四季訂單也理想，期望下半年毛利率保持30%。期內毛利率32.9%，去年同期為32.6%。

公司前日公布中期業績，銷售額增11%至17.84億美元，股東應佔溢利增長72.8%至8000萬美元，均為歷年新高。每股盈利5美仙，派中期息0.64美仙。銷售額中，工業用具業務佔72.6%，地板護理業務佔27.4%。

晨訊半年虧損1870萬

晨訊科技(02000)昨公布中期業績，首次出現虧損，收入倒退37%至12.65億元，毛利率由去年同期的12.1%跌至9.7%，股東應佔虧損1870萬元，去年同期為溢利1.08億元。不過出於對前景的看好，派中期股息每股1.2仙。

晨訊總裁王祖同昨日在記者會上表示，虧損的主要原因是公司正處於轉型期，新舊產品青黃不接，在新的產品尚未推出市場的同時，舊產品未能支撐業績。不過，他表示新產品高端智能手機的ODM將在9月份之後交付，屆時將可支撐下半年的業務表現。

副總裁曾兆強補充，根據目前的需求，公司兩個日本客戶的專案加上兩個內地品牌今年的ODM出貨量，已經足以支撐下半年手機業務的目標，甚至可以延續到2012年上半年。如果順利出貨，全年有望實現虧轉盈。

由於轉型到高端的ODM產品，上半年研發費用大增46%至7600萬元，曾兆強估計下半年費用與上半年相若。此外，全年計劃用3億至3.5億元打造的濠陽廠房，上半年已經投入1.7億元，餘額將在下半年投入。首席財務總監陳達榮稱，現有淨現金5.08億元，主要用於研發等開支，亦會適時考慮併購項目。



▲晨訊副總裁曾兆強(左)表示，高端ODM產品順利出貨後，公司將可扭虧為盈。中為總裁王祖同，右為首席財務總監陳達榮

本報攝

聯通3G上月吸客僅增1%

將於下周三(24日)派發中期業績的聯通(00762)，昨日率先公布7月份營運數據，雖然3G上客量達187.4萬戶，較6月份增至1.9萬戶，惟增幅約1%，增速明顯放緩，3G累計用戶數達2581.9萬戶。

聯通2G用戶繼續收縮，7月份淨增25.2萬戶的新低，按月減少16.5萬戶，是連續4個月減少，總用戶累計約1.58億戶。

固網業務方面，寬帶用戶單月淨增66.9萬戶，較6月份大幅減少38.9萬戶，減幅達36.8%，累計用戶達5299.1萬戶。本地電話用戶的流失率亦擴大，單月淨減49.1萬戶，總用戶降至9496.7萬戶。

擁有蘋果iPhone在中國獨家銷售權的聯通，近年加大手機補貼力度，有分析員批評「有可能賣一部蝕一部」。證券界普遍預測聯通中期業績倒退，惟跌幅存較大分歧，預測上半年盈利介乎9.21億元(人民幣，下同)至22.05億元，按年跌幅由6.4%至60.9%不等。

另外，聯通宣布全資附屬中國聯通運營，將於下周三(24日)發行總值150億元的第一期短期融資券，最終發行利率將另行公布。