

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

- 比亞迪下半年加推新車 .....B2
- 昇御門第四季登場 .....B3
- QE3只是一廂情願 .....B4
- 金價再熱炒 高見1913美元 .....B5
- 中遠中海傳高層調整 .....B11
- 滬股漲1.5% 結束五連跌 .....B12

## 煤氣賺32億增6%

煤氣(00003)昨日公布,上半年純利錄得32.23億元,較去年同期的30.19億元增加6.7%,每股盈利由38.2仙上升至40.8仙,中期息每股派12仙,與去年持平。期內,若扣除樓宇溢利及投資物業重估增值等因素,稅後溢利按年增長16%。

業績報告顯示,上半年已計燃料調整費的營業額為104.7億元,較去年同期的104.1億元,按年增長0.6%。其中,燃氣銷售收入由68億元,上升24%至84.4億元,爐具銷售亦升近10%至5.75億元。期內,本港煤氣銷售量較去年同期上升2.9%,客戶數目達173.7萬戶,較去年底增加1.26萬戶。

內地業務方面,集團與附屬公司港華燃氣(01083)至今已於內地21個省、直轄市或自治區取得合共127個項目,業務範圍覆蓋天然氣上、中、下游項目、自來水供應與污水處理、天然氣加氣站、新興環保能源、能源資源及電訊等項目。當中,內地燃氣客戶已增加至約1240萬戶,總售氣量達52億立方米,成為內地規模最大的城市燃氣企業。

## 富力多賺逾倍派息倍增

富力地產(02777)上半年純利增長1.86倍至20.1億元(人民幣,下同),每股盈利62.25分,中期息20分,增派一倍。不過上半年因預售證延發問題,合約銷售額只有134億元,只完成全年400億元銷售目標的34%。董事長李思廉昨坦言,上半年部分項目已按照政府指示下調約10%,預料下半年整體樓價仍有一成跌幅,但有信心可完成全年銷售目標。

期內收入增58%至109.8億元,交付面積72.4萬平方米,佔全年預測25%。其中物業銷售收入大增62%至100.7億元。核心業務物業發展溢利20.29億元,按年增加2.69倍。核心毛利率由去年同期的32.1%,上升至49.1%;淨利率由8.9%升至20.2%。

李思廉指出,核心業務物業發展毛利率大升,主要是期內辦公室毛利率較高,帶動整體毛利率上升。他預計全年毛利率回順,同時預計全年淨利率亦會下跌兩個百分點,維持在18%水平。

上半年可售的330億元物業中,售出130億元,去化率達40%,預計下半年可售的610億元物業中,目標出售270億元,去化率估計達43%。李思廉預計上半年未趕及獲發預售證的項目,可於下半年獲發,故有信心完成全年400億元的銷售目標。他說,下半年會適時推出優惠以配合銷售,但不擔心減價戰。他預料下半年銷售均價每平方米為1.2萬元。

截至6月底,公司持有現金125億元;負債比率89%。財務總監周華預,至年底,淨負債率將維持現有水平。李思廉表示,續覓新融資渠道,但暫無具體計劃。至於旗下境外子公司,現時尚餘2.5億美元額度可發債,但相信今年內無相關發債計劃。

李思廉稱,未來購地態度仍審慎,先考慮在已進駐的城市購地,但不會高價搶地。截至6月,土儲共2540萬平方米,足夠未來3至5年所需。



▲李思廉(左)有信心完成全年400億元的銷售目標。旁為周華華 本報攝

## 花樣年現金18億不敷還債

花樣年(01777)首席財務官兼公司秘書陳思翰昨指出,截至6月底,公司手持現金只有18.2億元,但短期債務有21.88億元(人民幣,下同),將會透過借債資金回籠償還。他又說,目前負債率為74.5%是健康水平,財務仍然穩健,若有需要融資,會考慮不同渠道。

早前市況不穩,花樣年延遲推出台灣存託憑證(TDR),該公司主席、首席執行官兼執行董事潘軍表示,難預計何時可以重推TDR,要待市況穩定才作出決定。

花樣年上半年錄得純利增長22.1%至5.02億元,每股盈利10分,不派中期息。期內,營業額20.05億元,按年微升4.6%。撇除投資物業公允值及相關稅項與少數股東權益,期內核心盈利4.41億元,增長44.3%。淨利率由21.5%升至25%。毛利率則由49.7%升至52.5%。上半年合同銷售額34.05億元,大增144.4%。

## 361度全年賺11億增30%

361度(01361)昨日公布截至6月底全年業績,年內營業額同比升26.1%至54.61億元(人民幣,下同),股東應佔溢利同比升30.5%至11.89億元,每股基本盈利57.9分,同比升30.1%,擬派末期息每股16.1分,即19.4港仙。

本財年集團毛利率由上財年39.4%增加至42.3%,首席財務官蔡敏瑞表示,上半年由於亞運會效應應毛利率達44%,下半年毛利率為40%左右,期內成本上滯帶來挑戰,包括原材料成本雙位數增長,工資增長20%至25%,增加生產線和增聘8位副總裁等。但減少外包加大自產比例,以及規模效應,使上半年毛利率保持較高水平。

集團資本營運總監陳永靈指出,下半年通脹回落,原材料價格或會下跌,加之人工成本可控,料今年下半年毛利率可保持高於40%。

總裁丁伍號表示,集團主攻內地二至四線城市,所以品牌定位與主攻一線城市的品牌不同。他說,現時沒有清貨減價壓力。蔡敏瑞補充說,期內4個季度存貨比率分別為2.6倍,3.9倍,3.3倍及3.9倍,屬於同業低水平。

期內集團門店淨增754間,陳永靈表示,增長符合預期,未來每年淨增店數會在600至800之間。

受業績刺激,361昨日股價升15.01%至3.81元。另集團宣布將財年結算日改為12月31日

# 中電信純利97億增10%

## 保留資金不派息 應付明年CDMA收購

### 符合預期

中電信(00728)昨公布符合預期的中期業績,扣除初裝費收入攤銷,股東應佔溢利達97.1億元人民幣(下同),同比增長10.2%,每股基本盈利0.12元。為應付明年上半年擬向母公司收購CDMA網絡資產,集團保留資金而不派中期息。中電信董事長王曉初表示,全年派息率會在38%水平,又指手機業務已成功提前半年錄得盈利貢獻。

本報記者 李潔儀

### 撇

除9800萬元一次性初裝費收入,中電信上半年經營收入錄得1201.1億元,按年增長11.7%,其中移動服務收入急增36.8%,佔311.39億元。移動數據增長強勁,收入升51.6%至131.37億元,佔移動服務收入比重提升至42.2%。

### 移動業務ARPU跌至52.2元

上半年移動業務每月每戶平均收入(ARPU)為52.2元,較去年底的54.2元續跌,3G的ARPU由去年約96元跌至約80元。不過,王曉初表示,第二季移動ARPU較首季上升,主要得益於3G業務及智能手機,惟這亦不能代表全年ARPU可回升。他解釋,每年年底為提高客戶的忠誠度,將提供折扣優惠,故11月及12月實際ARPU將略降,預期全年整體ARPU值變化不大。

根據中電信最新營運數據,7月份3G上客量顯著上升,突破200萬戶,淨增數達202萬戶,較6月份增加15萬戶或8%,移動用戶總數增至1.109億戶。

固網寬帶用戶亦保持逾百萬戶的增長勢頭,7月份淨增132萬戶,按月上升9萬戶或7.3%,惟增速卻見放緩,總用戶數達7141萬戶。本地電話用戶單月流失29萬戶,總用戶數降至1.719億戶。

### 手機業務提前半年盈利

至於手機業務的表現,王曉初表示,原本預測在進入移動業務3年(2009年至11年)後,即今年底可有盈利,有關業務已提前在上半年錄得盈利,惟具體盈利表現不便披露。

2008年內地電訊業重組,中電信母公司向聯通(00762)母公司購入CDMA網絡資產,並收取上市公司每年移動收入的28%作租賃費,為減省租賃開支,中電信今年3月時披露,有意明年上半年向母公司收購CDMA網絡資產,涉及產值達1000億元。

王曉初指出,將通過對資產進行認證,以及研究需

▼中電信董事長王曉初表示,全年派息率會在38%水平 本報攝



行備等財務細節,才能確定最後的收購作價。他提到,有投資者認為,應先把CDMA網絡收購過來,明年上半年將是最合適時機,亦可令股東分紅的空間更大,又強調派息率只會上升而不會下降,除非公司倒閉才不會派息。

對於「三網融合」的進展,王曉初表示,中電信去年已計劃「寬帶中國、光纖城市」策略,預期明年底基本完成90%的工程,以迎接可能加快推出的「三網融合」發展。他提到,正積極跟進4G業務發展,並設立研究院測試4G網絡技術。

## 中電信引iPhone「水到渠成」

瘋魔全球的蘋果iPhone,新一代產品即將推出,市場對中移動(00941)及中電信(00728)引入iPhone翹首企足,中電信董事長王曉初昨直言,與蘋果談判iPhone一事已「水到渠成」,暗示短期便有結果。

下半年中電信為手機補貼額為76.84億元(人民幣,下同),較去年同期增加26%,一旦成功與蘋果達成iPhone的銷售協議,勢將增加手機補貼。

王曉初表示,倘若引進新款手機,短期而言手機補貼將會上升,惟整體有助公司的盈利,根據過往經驗

,引入新手機後第二年的收入及利潤均可回升。他補充說,將考慮到提升客戶及企業價值,來控制手機補貼,預料下半年手機補貼與上半年相若。

市傳蘋果將推出廉價版8GB iPhone 4,又會在今秋推出iPhone 5。王曉初表示,仍與蘋果洽談iPhone的協議,暫不評論何時落實及合作方式。被問到與蘋果洽談多久,王曉初回應說:「反正這是水到渠成就是了。」記者笑問「水已經到渠口了嗎?」,王曉初只回應一句「借你吉言」。

## 潤燃半年賺5億增58%

華潤燃氣(01193)昨日公布上半年業績,營業額55.11億元,上升68%,股東應佔溢利5.54億元,增長58%,其間新收購項目淨利潤增長42%,原有項目增長20%。每股盈利0.31元,建議派發中期息0.02元,與去年同期相同。潤燃首席財務官王添根稱,配合到公司發展需要,將維持全年20%派息率,待3至5年後,業務漸趨成熟,便會逐步提高派息比率。

該公司董事總經理王傳棟指出,上半年燃氣銷售增加45%,至33.62億立方米,全年目標銷售70億立方米。依照現有燃氣項目,連同已公布收購的項目,燃氣銷售到2015年可達130億至140億立方米;此外,計劃通過額外收購,再增加60億立方米,使到2015年燃氣銷售增至200億立方米,客戶總數2000萬戶。截至今年6月底客戶數目約930萬戶。

被問到在淨現金水平下,華潤燃氣擬以發行新股而非現金形式,以約17億元收購母公司華潤集團旗下7個燃氣項目,王添根稱,以股權融資形式,收購母公司項目,可以讓公司保留充裕資金,以便進行更多收購計劃。華潤燃氣今年資本預算開支40億元至50億元,連同已公布收購項目,尚餘半數預算開支有待落實。

王傳棟稱,母公司剩餘16個燃氣項目尚待成熟,包括南昌、福州等地。另外,與天津市燃氣集團合組的新公司最快在年底前獲批成立。新公司註冊資本40億至50億元人民幣,華潤燃氣佔49%權益。

對於上半年淨利潤率由11.1%降至10%,王添根回應稱,由於部分燃氣項目的稅務優惠期結束,企業所得稅回復法定的25%,加上借貸利息支出增加,影響淨利潤率。

### 鳳凰衛視拓戶外媒體業務

鳳凰衛視(02008)執行副總裁楊家強昨表示,早前為戶外媒體業務引入中資基金股東,惟拒絕評論會否分拆有關業務上市,不過根據一般經驗,18至36個月便可安排分拆,強調集團未來將大力拓展戶外媒體業務,重點拓展北京、上海、深圳及廣州等地。

### 永暉料銷售目標可實現

永暉煤業(01733)首席財務官謝文鈞昨表示,今年公司全年銷售目標為1200萬噸煤,其中包括蒙古煤800萬噸,海運煤400萬噸,上半年共已售出550萬噸。他表示,雖然外圍經濟環境仍存在不明朗因素,因內地保障房項目建設,對焦煤需求量大,故對完成全年銷售目標有信心。

# 港股反彈388點成交急縮

美股靠穩,加上歐洲及內地股市顯著造好,帶動港股連升兩個交易日。恒指昨日急漲超過300點,並重上10天移動平均線(19853點)水平。分析員認為,升市主要反映市場偷步炒作美國可能推出第三輪量化寬鬆貨幣政策(QE3),惟大市成交縮減,反映不少投資者轉



▲外圍造好,刺激港股午後保持升勢,以接近全日最高位的19875點收市

趨觀望,短期20000點將遇阻力。

美股三大指數周一上漲不足半個百分點,恒指昨日低開10點後,早段一度跌至最低19383點。其後於低位獲支持,並掉頭回升,中午收市已漲109點,收報19596點,半日波幅高達264點。希臘小型銀行獲拯救,以及歐洲央行繼續大手買債,歐洲股市開市早段大升超過1.5%。同時,滬深股市顯著上揚,刺激港股午後保持升勢,並以接近全日最高位的19875點收市,單日抽升388點或2%。

國企指數表現更突出,最高升至10596點,收市報10578點,大漲333點或3.3%。不過大市成交卻由上日的882億元,大幅縮減至744億元。

### 短期或上試21000點

申銀萬國聯席董事鄭家華表示,美國聯儲局主席伯南克將於本周五發表演說,市場憧憬將公布新一輪刺激經濟措施,亦有市場解讀為QE3正式出台。對港股而言,由於短期已於低位獲支持,未來一至兩周有機會借外圍消息反彈,甚至有機會上試21000點。不過,中長線受到環球通脹壓力拖累,年底時有機會下試今年低位18868點。

敦沛金融市場分析部高級分析員郭冰樺認為,港股反彈除了憧憬QE3之外,亦因部分股份跌幅頗深,吸引不少資金趁低吸納。不過,即使最終需要推出QE3

措施,市場亦可能看淡新措施成效,股市可能進一步下調,更重要的是外圍經濟前景仍嚴峻,港股短期有機會在低位徘徊,而20000點是較大的上升阻力。

市傳滙控(00005)出售加拿大財富管理業務,套現2至3億加元,滙控昨漲近1%,收報67.15元。三大中資電訊股造好,中移動(00941)升0.8%至78.6元。中電信(00728)業績勝預期,3G上客量加快及市傳引入蘋果新一代iPhone,大漲4.8%至4.6元,聯通亦升近2%至13.64元。

### 水泥股普遍大幅反彈

中資銀行股幾乎全線上升,農行(01288)大升逾5%,收報3.88元。工行(01398)及交行(03328)分別升3.3%及3.1%,收報5.62元及4.95元,其餘中資銀行股價升幅介乎1.3%至3%。重慶(03618)半年多賺35%,加上獲券商唱好,惟平收3.68元。

另外,早前受內地保障房風波拖累的水泥股,昨日普遍大幅反彈。山水水泥(00691)股價急升近9%,收報7.19元,中國建材(03323)亦升6.3%至12.22元,華潤水泥(01313)收市6.73元,漲4.2%。澳門博彩股獲資金追捧,永利(01128)抽升近7%,收報23.4元,金界(03918)亦漲5.8%至1.83元,澳博(00880)、銀河(00027)、金沙(01928)及新濠(00200)股價升幅介乎2.8至4.5%。