

國美純利12億增長30%

內訌後首放榜 恢復派中期息

大展拳腳

隨着內訌結束，國美（00493）昨公布新管理層上場的首份中期業績。今年上半年，公司純利增長30.15%至12.52億元（人民幣，下同），並恢復派中期息2.7港仙。總裁王俊洲昨日於記者會上表示，公司目標未來三年綜合毛利率將由現時18.34%，增至22%至23%，未來5年銷售額每年增長15%。

本報記者 邵淑芬

業績理想加派中期股息，國美股價昨日隨大市造好，升0.13元或3.96%至3.41元。期內，公司錄得銷售收入約298.06億元，比去年同期增長19.83%，純利則增長30.15%至12.52億元。每股盈利7.4分，派中期息每股2.7港仙。派息日期為2011年10月21日或前後，截止過戶日期於2011年9月27日。

毛利率增長至12.51%

國美上半年銷售成本約260.77億元，佔銷售收入的87.49%，較去年同期下降1.76個百分點。毛利率增長1.76個百分點至12.51%，綜合毛利率亦上升1.3個百分點至18.34%。而淨利潤率為4.20%，比去年同期的3.87%增長0.33個百分點。公司解釋，毛利率的提升，由於陸續規定了與供應商之間的合同，將原來自合同外的收費轉為合同內，將收入直接反映在毛利當中。

截至6月底，公司門店數量由2010年底的826間增



◀左起：國美副總裁鄒曉春、主席張大中、總裁王俊洲及代理首席財務官方巍

本報攝

長至938間，其中新開門店131間，關閉低效率門店19間。此外，通過實施門店改造和自主營銷等策略，單店經營質量獲得進一步提升，可比門店的銷售收入獲得7.42%的增長。

王俊洲透露，全年新增店舖目標為260間，其中60%將位於二三線城市，因預期當地需求龐大，而門店一般的收店期約8至10個月。被問及若計及非上市的門店數目，國美主席張大中透露，計及非上市門店，截至6月底，整個集團的門店數目為1491家。

全年銷售增長目標5%

代理首席財務官方巍續稱，公司上半年的同店銷

售增長為7.4%，單是第一季度為7.6%，而第二季度為7.2%，均超過公司預期，而今年年初公司對全年同店銷售增長目標為3%至5%。

王俊洲續稱，公司去年10月收購了電子商貿平台——庫巴網，另外國美網上商城的銷售增長亦理想，故計劃今年能將該業務的收入佔比提升至3%至5%，未來三年更進一步增至約10%。

公司對下半年消費市場仍感樂觀，因除了保障房的推出，其他電子消費品熱賣亦有關係。至於母公司注資的事宜，王俊洲表示，仍有待有關當局審批，並無時間表。至於與前主席陳曉的訴訟案件，國美指仍為審理階段，未有進一步消息公布。

本地合成ETF須增抵押水平

證監會昨日宣布，為加強投資者保障，對本地合成ETF推行新措施，旨在提高本地合成ETF的抵押品水平及透明度。根據新措施，有關的合成ETF基金經理，須提高每隻本地合成ETF的抵押品水平，以達致至少相等於ETF的交易對手風險總額的100%，措施可確保金融衍生工具交易均備有抵押品，從而抵銷交易對手風險。

另外，有關的合成ETF基金經理並須訂立審慎的抵押品扣減政策，尤其是當抵押品是股本證券時，抵押品的市值須至少相等交易對手風險總額的120%。證監會補充，每隻本地合成ETF於公布的兩週之後，開始提高抵押品水平，並須在可行情況下盡快作出全數抵押安排，最遲必須在2011年10月31日前完成。

證監會署理行政總裁張炳華表示，該會一直致力加強投資者保障，相信提高抵押品水平可更有效地減輕本地合成ETF的交易對手風險。她續稱，不論投資任何產品，投資者應小心考慮才作出投資決定，在市況波動時尤須加倍審慎。為進一步提高透明度，本地合成ETF基金經理將要持續在網站內，公布最新的抵押品管理政策。如投資者對新抵押品管理政策有任何疑問，應向有關的合成ETF基金經理查詢。



▲建滔化工及建滔積層板管理層出席公司業績發布會

本報攝

建滔化工賺18億增2%

建滔化工（00148）及旗下建滔積層板（01888）昨日公布截至6月30日中期業績，前者股東應佔溢利按年增長2%至18.14億元，派息每股40港仙；後者錄得股東應佔溢利倒退31%至8.8億元，派息每股10港仙。兩者股價昨日亦榮辱互見，建滔化工收市報28.75元，升6.7%；建滔積層板跌0.2%至4.89元。

建滔化工董事莫漢雄於記者會上表示，期內純利仍可保持上升趨勢，主要是由於化工部門的盈利貢獻大增，由去年同期的25%增至42%。不過預料日後增長速度未必比得上今年上半年，但仍會是集團的主要增長動力。

此外，莫氏稱，建滔化工旗下的地產項目，未來每隔半年就會陸續有項目出售，預計至2013年整體銷售額可達30億元人民幣（下同）。其中，今年下半年會有11億元銷售額，除稅後溢利將為3億元。

重慶機電加強出口歐亞

重慶機電（02722）總經理余剛昨日預料，下半年中國汽車行業將會反彈，同時亦將發展目光轉向海外市場，包括歐洲和亞洲國家，加強產品出口，所以本月16日在歐洲建立技術發展中心。

他表示，上半年成本飛升，毛利卻仍上升19.8%至9.91億元，維持在較好水平，這主要是因為增強了管理，同時採用集中採購方式，以及與6家銀行進行戰略合作，從而降低了生產成本和財務成本。他有信心下半年毛利繼續維持在較好水平。

7月底獲批准發行10億元人民幣公司債券，主要用於公司結構調整，節省財務成本和基本開支。今年產能大幅受限，故而需要將部分零部件業務外包。預計明年新廠搬遷後投產，產能會大幅提升，同時資本開支也較今年為高。

重慶機電日前公布中期業績，期內營業額較去年同期增長22.4%至52.19億元，股東應佔利潤同比增加12%至3.87億元，每股基本盈利0.11元，不派息。

簡訊

金風盈警股價急瀉12%

金風科技（02208）上周五發布中期業績兼發出首季盈警，昨日股價瀉12.3%，收3.99元。一眾大行包括高盛、美銀美林及花旗等均下調其盈利預測。

金風科技中期業績預測，由於風電行業增速放緩，市場競爭加劇及風電機組銷售價格下降，今年1至9月純利按年下跌50%以上，去年同期純利為15.32億元。

上半年集團營業收入為51.72億，同比跌17.44%；股東應佔溢利則為4.24億元，同比跌45.05%。集團指收入減少原因是已售裝機容量減少和風機價格走低，風電場審批推遲導致風電服務收入減少，以及持有風電場減少導致發電收入減少。

旭光 PPS 纖維周四加價10%

旭光（00067）行政總裁張大明昨在業績會透露，受國策支持，PPS產品價格將會隨需求增加而上升，PPS纖維將於9月1日加價5%至10%，而去年11月和今年4月，PPS產品整體均有低於10%加幅。他表示，上半年PPS產品佔收入55%，傳統芒硝業務則佔45%。PPS纖維佔總收入8.4%，PPS化合物，特種芒硝和藥用芒硝分別佔總收入40.7%、23.5%和19%。

博士蛙多賺9%股價瀉17%

博士蛙（01698）昨日公布中期業績，期內收入增長47.4%至8.767億元（人民幣，下同），股東應佔溢利增長9.2%至1.867億元，每股基本盈利下降19.2%至6.3分，差過市場預期，不派中期息。昨日股價大跌17.37%，收2.33元。

集團主席鍾政用表示，上半年同店增長介乎10%至25%，7月及8月同店增長保持雙位數。首席行政官呂奕奕表示，上半年經營活動現金淨額大幅減少，主要由於採取預付款方式採購以降低存貨採購成本，導致採購支出大幅增加。同時由於外匯管制，為減少大量港幣融資所得的匯兌損失，將港幣資產投資於低風險債券，也使經營現金流減少。

陳力生任恒生零售銀行主管

恒生銀行（00011）昨日宣布，委任企業及商業銀行業務主管陳力生接替梁永祥為零售銀行及財富管理業務主管，並以商業銀行業務總監林森勝接任為企業及商業銀行業務主管一職，於2011年9月7日起生效。

中信行半年賺353億升38%

中信銀行（00998）公布截至6月30日中期業績，錄得經營收入按年增長38.21%至353.35億元（人民幣，下同），股東應佔溢利為150.24億元，按年增長40.61%。董事會建議分派現金股息每10股為0.55元。

根據中期報告披露，該行期內實現淨利息收入為298.06億元，同比增加74.43億元或33.28%，其中淨息差同比提升0.29個百分點至2.89%；而非利息收入則同比增加23.25億元或72.57%至55.29億元。資本充足率及核心資本充足率方面，分別由去年底的11.31%及8.45%，增加至11.4%及8.87%。

此外，該行的資產總額較去年底增加1639億元或7.88%，至2.25萬億元。其中貸款及墊款總額為1.35萬億元，比去年底增加905.74億元或7.16%；負債總額則較去年底增長7.6%或1487.85億元，至2.11萬億元。客戶存款總額為1.87萬億元，較去年底增加1424億元或8.23%。

期內不良貸款餘額和不良貸款率較去年底實現雙下

降。截至6月底，不良貸款餘額為84.35億元，比去年底減少0.98億元或下降1.15%。不良貸款率比去年底下降0.05個百分點至0.62%；撥備覆蓋率則較去年底上升24.72個百分點至238.23%。

該行表示，通過結構調整，強化貸款監測及貸後管理，在保證貸款質量穩定運行的前提下，實現了貸款規模的穩健增長。截至6月底，正常類貸款比上年末增加906.94億元人民幣，增長7.75%，佔比進一步提高至98.83%。關注類貸款比上年末減少26.09億元人民幣，佔比下降0.26個百分點，主要是由於該行加快退出有潛在風險的貸款，進一步降低貸款風險隱患。

展望下半年，該行認為，國際經濟和政治環境將持續動盪，全球經濟金融變數增多。國內經濟運行總體平穩，但不穩定因素有所顯現。國內銀行業雖然在上半年取得了較好的經營業績，但是經營管理難度將明顯加大。該行將通過加快中間業務和新興業務發展，不斷提升貸款定價水平等方式，進一步提升營運能力。

中信資源貿易利潤率受壓

中信資源（01205）總經理兼行政總裁曾長指出，上半年原油業務收入按年上升60.7%至27.7億元，煤業務收入則跌6.9%至2.05億元，但兩者今年後依然會是核心業務。對於下半年經營狀況，曾長稱後市價格波動無法預測，但石油價格高位運行有利業務，澳洲昆士蘭洪水後煤礦也恢復生產使供應趨於穩定。

進出口商品方面，上半年收入升41.8%至147.08億元，但利潤率則受壓，原因是貿易業務利潤率受市場波動制約，儘管煤、鋁等商品價格高企，但貿易企業未必如生產企業大幅受益。期內一些商品定價機制由基準定價改為短期指數定價，而公司又未有購買任何衍生產品做價格對沖，以及澳元大幅升值，都對利潤有影響。

早前公司持有16.34%權益的Macarthur Coal獲洽購，花旗指若出售，中信資源每股資產淨值可升10%，但曾長拒絕就該項進展作評論。他表示公司對於好的收購項目也是可遇不可求，商品價格攀升之下更會審慎行事，主要目標會在能源領域，如石油業務，公司投資最大，其利潤貢獻也最高。

一拖推新產品解成本壓力

原材料成本的上升持續蠶食企業的利潤，為了作出抗衡，第一拖拉（00038）董事兼總經理劉繼國表示，公司除了加價對沖部分成本，還會推進盈利能力更高的產品，新研發的200馬力以上的大型拖拉機將於年底推出，屆時相信可以完全覆蓋成本的上升。

由於新產品需要增加研發資金，公司在A股上市集資所得將有一部分用於研發費用，他透露，公司計劃在A股融資15億元（人民幣，下同）。董事會秘書于麗娜表示，A股上市申請已經交由中國證監會審批，料公司下半年可落實上市計劃。

公司上半年錄得毛利率由去年同期的11.2%跌至9.7%，劉繼國解釋指，主要是由於原材料價格的上升及研發費用的增加。他稱，上半年僅原材料成本已經增加1.8億元，雖然公司已經通過加價解決成本問題，但僅能覆蓋其中的1.2億元。因此，公司希望透過收購法國YTO France公司，以推進盈利能力更高的產品。最新研發的200馬力以上的大型拖拉機年底有望推出市場。



▲左起：一拖副總裁計師姚衛東、董事閔麟角、總經理劉繼國、董事會秘書于麗娜

本報攝

劉氏透露，公司將是此類產品在內地的首個生產商，至今已獲100台220馬力拖拉機的訂單，每套售價是50萬元，而公司可賺取其中的12萬元。

綠城難達全年銷售目標

內地早前連番推出樓市調控措施，加上中國人民銀行逐步收緊銀根，對內房股的影響備受關注。綠城中國（03900）行政總裁壽柏年昨坦言，相信難以達到年初制定合約銷售540億元（人民幣，下同）的全年目標，未來將會加強銷售策略，但不會大規模降價，亦無意調修訂目標。

業績報告顯示，綠城今年上半年有72個在售項目，共取得總銷售金額約203億元，按年減少7%，其中歸屬於集團權益為131億元，新推樓盤整體售率僅53%，

明顯較2009及2010年全年的84%及72%為低。壽柏年指出，下半年計劃推出287萬平方米的可售房源，在調控政策持續影響下，下半年的預售比率目標可維持40%水平。

綠城上半年收入錄得112億元，按年大增1.9倍，純利升近1.7倍至8.9億元，中期息每股0.1元。期內，物業銷售毛利率為32.6%，較去年同期的36.8%有所下降，但較去年全年的29%為高，目標今年可維持30%至36%水平。壽柏年強調，截至6月底已售未入帳收益為887億元，其中綠城攤佔578億元，其中251億元於下半年入帳，綠城將佔145億元。

恒盛中期賺9億增倍半

恒盛地產（00845）中期業績最優秀，受惠於投資物業重估帶動，半年純利升近1.55倍至9.33億元，每股基本盈利0.12元，不派息。行政總裁程立強坦言，上半年的調控環境嚴厲，價格面對一定壓力，不過由於現時公司銷售城市早已執行限購措施，限購令再擴大執行對公司實際影響輕微。

他說，集團全年合約銷售目標為150億元，目前已銷售未入帳金額約147億元。集團下半年有19個項目可推售，涉及樓面面積超過260萬平方米。

期內，營業額下跌4.8%至23.79億元，毛利率按年下跌4.2%至49.5%，相信全年毛利率可維持至少40%。程立強指出，下半年共有19個項目可推售，涉及樓面

面積超過260萬平方米，會積極保持預售率約70%，與上半年持平。

首席運營官劉寧補充，未來繼續採取量入為出的土地併購策略，下半年資本開支預算為50億元，當中15億元為土地款。

中渝銷售未及目標一半

以重慶為基地的中渝置地（01224）受調控政策影響，上半年合約銷售未過全年目標75億元的一半，但副主席兼董事總經理林孝文強調，有信心完成全年銷售目標，並預計全年銷售均售價每平方呎可達9100元，高於上半年9000元，主要是旗下不少樓盤推售首周已售出八至九成，且售價往往能較鄰近項目高約15%。

建業入帳銷售均價倍升

另外，建業地產（00832）首席執行官王天表示，首7個月已達全年合約銷售目標73億的68%，但未計劃上調全年目標。他稱，上半年入帳銷售均價大升1倍至每平方呎8648元，主要來自毛利率逾50%的鄭州項目帶動，相信下半年入帳均價增長將放緩，但估計全年均價表現同比仍見增長。

財務總監朱偉明表示，未來3至4年仍有6家酒店相繼落成，料需投入25億元將分3至5年投入。目前商業物業佔營業額比重約2%至3%，目標5至10年可升至15%。

神華料全年煤價漲5%

對於上半年經營收益受壓，中國神華（01088）總裁凌文昨日指出，由於期內毛利較低的煤炭貿易業務比重增加，直接影響收益表現，故市場應注視公司的業務量增長。神華財務總監張克慧表示，下半年自產煤的單位生產成本壓力仍大，爭取控制漲幅在10%以內，上半年漲幅為9%。她又稱，神華生產成本仍低於其他煤炭企業。神華首六個月經營收益率下跌5.3個百分點，至35.9%。

展望下半年煤價變動，凌文稱，神華去年煤炭銷售均價為409.3元（人民幣，下同）／噸，上半年為428.6元／噸，按年升5.5%，下半年煤價走勢會較波動，預期今年煤價有3%至5%升幅，即介乎420元至430元／噸。神華董事長張喜武透露，現時在內地併購火電廠的代價較低，所以下半年同機加大電廠的投資力度，現時正與多間公司洽談收購電廠事宜。

壽柏年昨坦言，未來將會加強銷售策略，但不會大規模降價，亦無意調修訂目標

