

# 潤電溢利44億跌9%

## 煤價回軟 今年業績料會大改善

在煤炭支出大增下，華潤電力（00836）去年度股東應佔溢利倒退9%，至44.5億元；若單計下半年業績，溢利顯著倒退19%。華潤電力總裁王玉軍昨表示，隨着煤價回軟，相信今年電力行業經營業績會有較大改善。業績遜預期，華潤電力股價下跌2.7%，報14.8元。

本報記者 劉鑽豪

華潤電力昨日公布2011年度業績，營業額607億元，上升24%，股東應佔溢利不升反跌，倒退9%，至44.5億元。單計下半年業績，溢利約19.66億元，倒退19.5%，而上半年溢利則微升1%，約24.84億元。期內業績倒退，主要因煤價價格上升所致，去年平均標煤單價上升13.7%，導致全年燃料成本上漲29%，至383億元；折舊及攤銷費用亦大增28%，達到55億元。

### 裝機容量今年增12%

王玉軍指出，秦皇島5500大卡煤炭在去年年底銷售價約805元人民幣，到目前已降至765元人民幣；倘若內地今年餘下時間經濟增長速度減慢，達到目標的7.5%，估計煤價有進一步回落空間。在煤價下跌，內地電價在去年12月已作上調，相信全行業經營業績會好轉。不過，煤價下跌的同時，內地上半年再調高電價可能會較小。去年火電平均電價增加3.6%，至371.2/兆瓦時。

華潤電力去年發電機組平均利用小時升2.2%，至6121小時，較全國平均值高出827小時。權益裝機容量22230兆瓦，按年上升14.8%，今年將增至2.5萬兆瓦，增加12.4%。王玉軍稱，2013年、2014年已獲批權益裝機容量，分別增加180萬、340萬千瓦。

就風力發電業務，去年裝機容量已增至1234兆瓦，按年增91%，利用率98.9%，按年增1.6個百分點，但利用小時卻下跌5.3%，至2126小時。

華潤新能源董事總經理張沈文稱，利用小時減少，主要由於北方地區在冬季限制風電併網，加上監管部門對風電進行試測。

### 風電業務已獲利潤

他續稱，現時風電業務已獲得利潤，希望日後每年可增加80萬千瓦裝機容量，股本回報（ROE）爭取不低於10%。另外，華潤電力今年煤礦目標開採產量為1845萬噸。



◀華潤電力業績倒退，主要因煤價價格上升所致。集團主席馮俊出席了業績記者會 本報攝

### 華潤電力全年業績概要

(單位：億港元)

	2011年	2010年	變幅
營業額	607.08	485.78	+24.9%
燃料成本	383.82	296.70	+29.3%
股東應佔溢利	44.50	49.03	-9.2%
每盈攤薄盈利	0.94元	1.04元	-9.6%
末期息	0.24元	0.27元	-11.1%

對於財務費用上升39%，至35.15億元，公司財務總監王小彬回應稱，由於內地去年收緊銀根，導致部分電廠不再獲得利率優惠。

綜觀去年華潤電力有效利率為5.1%，按年上升30點子。為節省財務成本，管理層把長債換短債，所以流動比率由0.61倍，降至0.45倍。

### 哈電減少投資建新電廠

哈爾濱電氣（01133）總經理吳偉章昨日在新聞發布會上指出，由於內地火電企業普遍陷於虧蝕經營，故減少投資興建新電廠，估計今年火電設備訂單市場依然處於低迷狀況。哈電去年通過開發國際市場，填補國內市場訂單不足的窘局，但今年能否繼續倚賴國際市場補足國內市場空額，暫時仍屬未知之數。哈電去年國際市場新訂單額為244.8億元（人民幣，下同），佔總新訂單達54.8%。

吳偉章直言，今年國外、國內市場前景並不明朗，所以要控制今年資本開支，個別項目能夠暫緩投資的，便會延後推進。今年資本預算開支為10億元，較去年減少約5億元。對於去年毛利率上升約6個百分點至20%，公司副總經理劉智全解釋稱，鋼材跌價令到毛利率上升，加上減少外包工序、調整產品結構，亦有助提升盈利能力。他承認，今年較難維持去年毛利率水平。



▲左起：好孩子副總裁兼首席財務官劉同友、主席兼首席執行官宋鄭選、副總裁曲南 本報攝

### 好孩子海外毛利率回升

受同業博士蛙（01698）因財務問題而停牌拖累，加上毛利率有較大下滑，好孩子（01086）亮麗業績未能支撐股價造好，昨日收市報2.66元，大挫9%，相當於市值單日蒸發約2.4億元。好孩子副總裁兼首席財務官劉同友昨稱，今年首兩個月海外市場的毛利率已見回升，有信心今年毛利率會改善。

劉同友在記者會上稱，雖然內地經濟放緩，但兒童用品市場漸趨成熟，加上內地居民生活質素提高，公司仍看到內地發展，今年將開拓四、五線城市，估計內地業務比重會提高。另外，公司去年打入北美的高端市場，估計今年首季營業額可增長逾一成，而整體營業額則可望增長逾兩成。

該公司純利按年增長17%至1.77億元，惟毛利率下跌2.9個百分點至17.1%，劉同友解釋，主要是受到銷售成本增加影響，不過隨着加強產品研發，及提升自動化生產，海外市場今年首兩個月的毛利率已見提升，有信心今年整體毛利率會穩中有升。

劉氏續稱，公司最近的訂貨會錄得超過2億元的訂單金額，按年增長約1倍。主席兼首席執行官兼執行董事宋鄭選則表示，公司現時於海外市場主要以OBM（來自自有品牌產品銷售）及OPM（來自自主研發產品但使用客戶品牌的銷售）的方式來營運，未來會進一步於海外推動自有的品牌，或會以聯合品牌的模式銷售。

### 大唐新能源今年機組擴容

大唐新能源（01798）執行董事兼總經理胡永生昨在業績記者會上表示，今年計劃新增風電裝機容量1500兆瓦，而目前開工建設的項目已達1000兆瓦，有信心可完成目標。他強調，除了裝機規模外，生產效益同樣重要，公司會保證新開工項目收益超過10%。公司去年風電裝機容量為1144兆瓦，按年上升30%。該股昨收報1.41元，無升跌。

大唐新能源去年純利按年增長60%至7.3億元人民幣。胡永生稱，純利錄得提升主要因為主營業務規模提升、電價上漲及業務多元化發展。他認為，未來利潤潤會持續上升，惟由於基數不斷提升，利潤增長率會有變化。

該公司去年斥資2億人民幣向母公司收購風電業務，被問及今年母公司會否有新項目注入時，胡永生回應，母公司對新能源項目一直持完全支持態度。未來無論母公司內部或外部有優質新能源項目時，均會優先考慮公司。海外業務方面，除了澳洲項目外，他透露，公司亦正於美國及歐洲等地考察新能源項目，他強調收購目標需重點考慮風險可控並保障收益。

### 長汽今年銷售目標55萬輛

長城汽車（02333）董事長魏建軍昨於記者會上表示，在不受政策等外因影響下，今年銷售目標為55萬輛，而去年的銷量則為46萬輛。今年資本開支為40億元人民幣，主要用於提升天津工廠整車及零部件產能。長汽昨收報15.26元，下跌3.29%。

魏建軍稱，今年將有5款新車推出，包括兩款SUV，而去年下半年推出一款新車，今年亦會繼續銷售。他又預期，由於俄羅斯等海外市場的表現較好，故今年海外銷售會由去年8萬輛增加至10萬輛，比重提升至20%。他預期到2015年，出口佔比將會由20%增加至30%。

純電動汽車方面，魏建軍透露，公司計劃於2014年初推出首款純電動汽車。不過他稱，由於電動車配套設施等目前尚不完善，故公司在該類業務發展策略時審慎態度，會做好充分驗證再全面推出。目前研發費用大約佔銷售額的3%，暫無併購計劃。被問及庫存量時，魏建軍回應，由於公司是以訂單決定銷量，故庫存較低。

長汽稱，產品方面將繼續聚焦SUV、轎車、皮卡三大業務，不斷進行產品升級換代。魏建軍強調，公司的業務專一且簡單，未來會繼續以核心專業保持同業優勢。

高盛發表報告指出，長汽業績表現符合預期，不過微降其明年盈利預測。目標價維持17.39元，評級「中性」。

### 南戈壁轉盈賺4654萬美元

加拿大礦商南戈壁（01878）公布截至去年12月底止全年業績，錄得淨利4654.3萬美元（美元，下同），實現轉虧為盈，2010年同期該公司虧損8843.4萬元；每股基本盈利0.32元，每股攤薄虧損0.19元，不派息。該股昨日跌0.31%，收報48.3港元。

期內，實現收入按年增1.24倍至1.79億元，經營虧損收窄至3800萬元，2010年同期經營虧損為4697.7萬元；毛利增4.24倍至5170萬元。去年，煤炭年銷量約402萬噸，同比上升58%；煤炭產量增63.7%至457萬噸；平均實現售價為每噸54.03元，按年升56%。

該公司表示，預計今年投資速度將放緩，而來自採礦業務的收入將大幅增加。截至去年底，南戈壁的現金及現金等價物及貨幣市場投資約為1.686億元。

儘管國際礦商認為，今年年初煤運煤市場將呈現價格寄實際需求雙雙下降的特點。但南戈壁卻表示，由於其礦場位於蒙古南部，與中國市場緊密聯繫，中國作為國際煤貿易時常的主角，必定為公司帶來巨大收益。

### 中石化延寄收購中燃通函

新奧能源（02688）昨公告，將進一步延遲寄發有關收購中國燃氣（00384）交易之通函，最遲至4月30日。鑒於此，該收購計劃的要約人——中石化（00386）與新奧將把最後截止日期延長至5月15日。

另外，要約人近日已獲中國商務部通知，商務部已於本月2日正式受理要約人提交的反壟斷審查申請，現反壟斷審查正在進行中。若在修訂的最後截止日期之日或之前先決條件仍未獲得滿足，要約人可能按照要約公告的條款進一步延長最後截止日期。

# 俄鋁純利倒退91%

上周剛剛出現管理層大地震的俄鋁（00486）昨日公布全年業績，截至去年12月底，純利按年倒退91.7%至2.37億美元，主要原因是該公司對OAO GMK Norilsk Nickel投資的帳面價值減少。每股基本及攤薄盈利0.02美元，不派息。儘管業績不佳，該股昨仍升4.42%，收5.9港元，成交金額9287.88萬港元。

俄鋁去年純利僅為2.37億美元，遠低於湯森路透I/B/E/S綜合22名分析師平均預測的19.1億美元。另外，其核數師發保留意見，指由於俄鋁聯營公司

Norilsk Nickel截至去年12月止年度的綜合財務報表欠奉，所以無法取得有關集團就於Norilsk Nickel的投資在損益表內確認的本身所佔Norilsk Nickel為數3.36億美元盈虧和為數1.93億美元其他全面收入的份額以及相關稅項所作估算。

期內，俄鋁錄得毛利35.05億美元，按年增0.6%，但毛利率則下跌3.2%至28.5%。公司行政總裁Oleg Deripaska表示，儘管全球經濟動盪及市場供應過剩將繼續令鋁價受壓，但中國等新興市場將帶動鋁需

求上升。他預計今年全球原鋁消費量將增長7%，至4820萬噸，鋁價每噸將超過2400美元。

俄鋁去年鋁產量僅增長1%，至412萬噸，其中氧化鋁產量增長4%，至815萬噸。該公司表示，未來18個月可能將鋁產量下調6%，因全球經濟放緩可能令鋁需求承壓。此外，公司今年未有償還債務的安排。

繼早前主席辭任掀起高層爭拗後，俄鋁昨又宣布，公司有多名董事變動及調任，其中包括：已任命Maxim Sokov擔任執行董事，接替Tatiana Soina，該決定已於上周五生效。上周五俄鋁董事會決定由張震遠接任Victor Vekselberg擔任董事會主席一職。

俄鋁股價自2010年香港上市以來已下跌約48%，上周五收盤下跌0.5%，至5.65港元，創近兩個月以來新低，市值亦降至858億港元。

# 碧生源強調廣告無違規

保健茶產銷商碧生源（00926）近日被指產品涉嫌虛假宣傳，集團董事長趙一弘昨批評內地媒體「翻炒冷飯」，強調上市並無出現廣告違規，集團產品質量並無不良紀錄。

首席財務官王志強表示，集團重視品牌的長遠形象，去年推廣費佔收入40.9%比重，預算今年維持在35%至40%水平。他提到，去年毛利率由89.6%跌至87.8%，雖然今年初對減肥茶售價上調13%，但由

於今年推出兩隻新產品，預期將對毛利率造成輕微攤薄作用。

碧生源自今年一月初發盈警，期間內地媒體報道，碧生源在上市前的3年，廣告違規23次，涉及欺騙及誤導消費者、誇大保健功效等原因，又指被廣東食品藥品監督管理局列入「黑榜」。

過去兩個月，碧生源股價已累積下跌44%，該股昨日低見0.67元上市新低，收報0.7元，跌幅超過4%。



◀碧生源董事長趙一弘（右）及首席財務官王志強 本報攝

# 海通冀下月中在港上市

近期港股回暖，新股乘勢捲土重來。據外電引述消息人士，內地券商海通證券期望下周接受IPO申請，目標4月12日在香港上市，或成為今年以來集資額最大的新股。

### 皓天國際配售超購

海通證券總部位於上海，早已在上海掛牌，去年末赴港上市時，初步擬集資最多130億元，當時私募基金華平和日本中央三井信託銀行是基石投資者，合共認購2.22億美元股份，約佔發行量13%。報道引述消息人士稱，海通今次發行，希望基石及主要投資者可包攬50%至60%認購。

早前消息指出，海通在上周四（15日）再次尋求港交所（00388）聆訊，集資約15億美元。海通A股今年以來已大漲超過30%，市帳率約1.4倍，去年底H股定價，市帳率介乎1.17至1.32倍。由於中證監允許金融公司發行H股較A股折讓最多10%，今次海通招股價下限或高於去年底。

財經公關皓天（01260）昨正式路演及公開招股。據市場消息稱，國際配售部分已錄得超額認購，已獲4家基金入票，包括瑞銀資產管理、DE Shaw、信達及華建。但累計8家券商僅錄得15萬元孖展額，相當於公開發售集資3750萬元尚未足額。

另一邊廂，新加坡精密工程解決方案供應商創興

集團（01322）今日起至本周五（23日）招股，擬3月29日上市，獨家保薦人為國泰君安。

### 創興集團今起招股

創興招股價介乎1.33至1.73元，每手2000股，入場費約3494.88元。集資額介乎2.161至2.811億元，集資所得約53.9%用於擴充國內生產設施及產能，21.5%用於併購，8.2%擴大集團設計及製造電腦數控加工範圍，6.5%加強銷售力度，餘下9.9%用作一般營運資金。

該公司主席兼行政總裁黃觀立於上市記者會表示，今次在港上市，除有利於擴大在內地的客戶基礎外，也因上市後提高財務透明度，更易獲得新加坡銀行的貸款，以把握精密工程解決方案行業中的商機。集團現時業務主要有5個板塊，以精密工程解決方案佔比最多，截至去年底未經審核帳目顯示佔收入46.5%。

### 俊知掛牌每手賺百元

據招股書，集團08至10年度，整體毛利率均高於30%，而截至去年9月底9個月，整體毛利率大幅降低至22.8%，其中精密工程解決方案的毛利率為15.9%。集團指出，主要由於期內銷售光伏組件和零件收入大幅增加，拖累整體毛利率。黃觀立表示，去年取得的光伏組件訂單並非經常獲得，集資所得也不會用於該板塊，未來擬致力發展精密工程解決方案項目板塊，將歐日先進技術引入內地。

內地射頻同軸電纜製造商俊知集團（01300）昨首日掛牌，全日收報1.25元，較招股價1.2元上升4.17%，不計手續費，散戶一手2000股賺100元。



◀左起：國泰君安執行董事王冬青，創興營運總監兼執行董事林水興，主席、行政總裁兼執行董事黃觀立，執行董事黃文力、首席財務官李展存 本報攝