

**經濟新聞提要**

- 中信泰富盈利 54 億跌 8.8% B2
- 將中呎價半月兩破頂 B3
- 國美線上線下同價撼京東 B5
- 上月利用外資額兩年新低 B6
- 美大選 金融業遭殃 B12

TEL: 2575 7181 FAX: 2572 5593 E-mail: tkpj@takungpao.com

# 中移動次季賺 344 億遜預期

## 股價急挫 5% 市值蒸發逾 924 億

分項	2012年6月底止	按年變動
營運收入	2665.3億	+6.6%
· 語音業務	1771.2億	+2.2%
· 數據業務	7598.5萬	+17.3%
EBITDA	1230.5億	-0.9%
EBITDA率	46.2%	-3.4個百分點
股東應佔溢利	622.0億	+1.5%
淨利潤率	23.3%	-1.2個百分點
每股基本盈利	3.1元	+1.4%
每股中期息	1.633港元	+3.4%
截止過戶日	9月10日至9月12日	
派息日	9月28日	

面對 3G 市場競爭激烈，4G 市場亦未見成熟，中移動（00941）第二季股東應佔溢利為 344.03 億元（人民幣，下同），按年跌 0.1%，遜預期，上半年淨利潤 622.02 億元，升 1.5%，僅符合市場預期下限，拖累股價急挫 5%，市值蒸發逾 924 億港元。面對拓展農村市場未奏效，中移動變陣轉攻城市。管理層表示，為推進 TD-SCDMA 業務，中移動決定把原定的手機補貼加大 30%，全年增至 260 億元。

本報記者 李潔儀

中移動季度業績遜預期，拖累股價急挫至 86.5 港元低位，收報 86.85 港元，跌幅達 5%，是昨日跌幅最大的藍籌股，市值單日蒸發逾 924.5 億港元。

中移動原定全年手機補貼 200 億元，上半年已花上 120 億元，當中 113 億元用於 TD 手機，副總經理兼財務總監薛濤海表示，集團按照市場需要，把全年手機補貼額增至 260 億元，相信對 TD 的發展可起積極作用。他續說，集團一直堅持審慎的補貼原則，強調增加手機補貼只為優化銷售成本結構，待完成調整後，補貼佔收入比重仍會較同業為低。

內地智能手機市場高速發展。據統計，老百姓每 23 個月便更新手機，平均每年有 3 億用戶換機。市場持續關注中移動引入 iPhone 的機會，董事長奚國華回應說，中移動未與 iPhone 達成合作，並不是雙方的問題，只是蘋果公司未能取得中移動的 TD 制式芯片。

### 由低端往中高端發力

「未能與（蘋果）iPhone 達成合作，是雙方的遺憾。」首席執行官李躍表示，集團已調整對 3G 業務的核心戰略，由低端往中高端發力，以彌補不能引入 iPhone 的「遺憾」，同時減緩 2G 業務的壓力，發揮經營流量的優勢。他指出，維持全年 3G 上客量達 3000 萬戶的目標。

被問到 4G 業務的發展，李躍表示，較早前在 1000 個基站進行試驗，結果符合預期。他續說，今年將完成在 13 個城市建設兩萬個試驗基站，重點分布在杭州、深圳及廣州，倘若試驗順利，明年將在全國建設逾 20 萬個基站。

上半年中移動總營運收入達 2665.3 億元，增長 6.6%，扣除攤佔來自上海浦發銀行盈利貢獻 28.67 億元



▲左起：中移動副總經理兼財務總監薛濤海、董事長奚國華及首席執行官李躍

，中移動上半年淨利潤幾近「零成長」，僅升 0.4%，EBITDA 按年跌 0.9% 至 1230.51 億元，其中第二季 EBITDA 倒退 5.6% 至 623.48 億元，EBITDA 率跌至 46.2%。薛濤海指出，中移動 EBITDA 率較同業為高，不可能長期維持高水平，直言 EBITDA 率下跌是趨勢，亦是合理。

中移動近年主攻農村市場，奚國華表示，3G 市場以數據為主，集團因應改變策略，下半年重點發展城市業務，並擬打造 70 個精品網絡城市。

截至 6 月底止，中移動擁有客戶總數 6.83 億戶，每月每戶平均收入（ARPU）由去年底的 71 元降至 67 元，薛濤海解釋，主要受新增用戶以低使用量為主，直接攤薄 ARPU，惟相信數據業務增長將有助減慢 ARPU

下跌的影響。

### 不會隨意打價格戰

過去半年內地電訊市場不時出現減價戰，奚國華表示，隨着語音價格下跌，傳統營運商存在減價壓力，惟中移動將力保行業的價值，強調不會隨意跟隨價格戰。

中移動坐擁 3663.1 億元現金，集團過去三年一直維持派息率在 43% 水平，2012 年亦無意調高派息率，市場憧憬集團加快在海外投資的步伐。奚國華表示，拓展海外市場是集團的發展方向之一，強調要達成雙重目標，包括減低風險及現有業務的延伸，惟現階段暫無拓展海外市場的新消息。

## 中移動擬購科大訊飛

為拓展智能語音業務，中移動（00941）宣布，已就可能以非公開發行方式，認購深圳上市的安徽科大訊飛信息科技的新股，以及雙方展開戰略合作事宜，與科大訊飛展開初步協商。

中移動首席執行官李躍表示，智能手機發展已經過好幾年，相信下一個世代將會以語音技術為主的人機互動科技，因此集團決定收購內地智能語音的領先企業科大訊飛。他續說，雙方將探討進一步合作的可能性，為業務帶來協同效應。

李躍指出，具體的合作細節、投資額及持股比例仍有待雙方洽談，惟中移動並不尋求控股，認為科大訊飛應更多的獨立發展。他承認，雖然科大訊飛的技術與蘋果的語音輸入系統 SIRI 存在競爭，但相信即使日後中移動與蘋果有合作機會，收購科大訊飛亦不會存在矛盾，因互聯網涉及多個不同的領域，集團應爭取廣泛的合作。

根據科大訊飛的官方網站介紹，集團成立於 1999 年，2008 年在內地上市，主要從事智能語音及語言技術研究、軟件及芯片產品開發、語音信息服務及電子政務系統，主要股東包括中科大資產、上海廣信、君聯資本等。



▲近期證券界提出的「佣金二級制」建議，規定 20 萬元或以下的證券交易，最少收取 0.25% 的佣金

## 耀才反對最低佣金限制

本地經紀競爭日趨白熱化，個別更推出割喉式極低佣金優惠搶客，故有團體提倡實施佣金二級制，訂出最低佣金的水平。不過，耀才證券（01428）主席兼執行董事葉茂林反對有關建議，批評最低佣金限制屬不公平的制度，並已聯署過萬簽名提交港交所（00388）及監管當局表達反對聲音。

近期證券界提出的「佣金二級制」建議，規定 20 萬元或以下的證券交易，最少收取 0.25% 的佣金。葉茂林昨日出席股東大會後表示，現時短炒散戶投資者佔日均成交量的 30% 至 40%，佣金二級制將提高投資門檻，增加散戶投資者的成本。他認為，政府應收集更多行業意見，以保障散戶投資者的利益。

對於現時有券商將網上證券交易佣金劈價至僅 3.68 元，屬行內歷來最低水平。葉茂林指出，不擔心行內出現佣金價格戰，因為業界收費普遍已較銀行便宜。他補充，耀才證券未來繼續開分行，尤其是在銀行鄰近的位置，以吸納更多銀行的證券客戶。

另外，耀才執行董事兼行政總裁陳啟峰稱，人民幣產品將為證券業帶來龐大商機。他解釋，內地人民幣存款持續增加，相信投資者需要尋求更多投資方法。事實上，在內地分銷的港股 ETF（交易所買賣基金）已先後推出，而本港發行的 A 股 ETF 亦已於上月推出。

## 金界高層認罪遭罰 2.7 萬

金界控股（03918）行政總裁曾立強被證監會票控未有及時披露持股狀況，他由律師代表日前在東區法院承認兩項控罪，罰款連同證監會調查費共約 2.7 萬元。

資料顯示，曾立強於 07 年向對沖基金借款 1500 萬美元，並把約 1.14 億股金界按子基金，其後金界股價下跌，09 年再將 4000 萬股金界按子基金，惟於去年才向港交所披露。同時，07 年向基金授出認購期權，即基金可以指定價，向其購入最多約 4926 萬股金界。換言之，曾立強即持有該批股份的淡倉，但未有於協議訂立 3 天之內申報。

另外，證監會譴責加皇投資管理（亞洲）違規推銷多個非證監會認可基金，罰款 400 萬元。加皇已同意根據《證券及期貨條例》第 201 條訂立的和解方案，向合資格客戶提出回購建議，及向合資格前客戶作出賠償。

## 恒指跌 89 點 失守二萬關

外圍市況缺乏方向，環球央行未有新舉動，市場焦點落於企業盈利表現。中移動（00941）業績符合預期，惟被借勢大舉沽貨，單日大跌 5%，拖累恒指失守 20000 點大關，一度低見 19919 點，尾段跌勢喘定，全日收報 19962 點，下跌 89 點，而國企指數亦跌 37 點，收報 9741 點，大市成交微增至 441 億元。

中移動早段徘徊於 90 元水平，中午休市公布中期純利僅多賺 1.5%，次季橫比雖多賺兩成四，但遠低於預期水平，觸發股價午後一瀉如注，失守 90 元關口後一度低見 86.5 元，收市報 86.85 元，較上日大跌 4.6 元或 5%，成為昨日最大跌幅藍籌股，單是中移動已令恒指跌 90 點。

### 券商唱好騰訊

事實上，中移動股價早於 6 月初約 76.7 元起被逐步炒上，本周二（14 日）股價收報 92.55 元更創 08 年海嘯後新高，兩個月累計升幅高達兩成，誘因

投資者藉業績沽貨獲利。

騰訊次季業績強勁，並獲多家券商唱好。其中，花旗認為騰訊進入轉型第二階段，目標價抽高至 325 元，而大摩亦上調目標價至 284.5 元，深信公司已由投資期進入收成階段，巴克萊及瑞信亦分別上調至 270 及 282 元。騰訊高開後持續有買盤流入，帶動股價升至最高 246.8 元，較上日收市大升超過 7%，尾段回軟至以 244.6 元收市，按日升 14.6 元或 6.3%，為最大升幅藍籌股，市值淨增 270 億元，亦為恒指進帳 52 點。

多隻內房股相繼公布業績，中期純利普遍按年顯著減少。富力（02777）純利減少 35% 兼削派息，股價大跌 3.4% 至 9.19 元。SOHO 中國（00410）純利跌幅更高達 64%，股價以跌 3.1% 緊隨其後，收市報 5.71 元，而碧桂園（02007）亦跌 2.9% 至 2.71 元。雅居樂（03383）中期純利僅跌 1%，股價逆市升 2.7%，收市報 8.86 元。渣打（02888）涉洗黑錢事件與紐約州金融局



▲受中移動拖累，恒指失守 20000 點大關，一度低見 19919 點，較上日收市大跌 132 點，尾段跌勢喘定，全日收報 19962 點，下跌 89 點

（DFS）達成和解協議，被罰款 3.4 億美元較預期為少，摩通、瑞銀及美銀美林等唱好，加上標普表明事件對渣打評級未有即時影響，股價連升兩個交易日，昨日收報 173.3 元，單日抽升近 1%。滙控（00005）被阿根廷監管當局罰款，加上列入操控 Libor 調查名單，但股價無升跌，收市報 68.15 元。

## 聯想賺 11 億升 30% 跑贏同業

全球第二大個人電腦製造商聯想（00992）繼續跑贏同業，首季度（4 月至 6 月）股東應佔溢利按年升 30% 至 1.41 億美元（約 11 億港元），不派季度股息，全球市佔率提升 15%，與惠普（HP）的距離進一步收窄至只得 0.7%，成為全球 PC 一哥地位近在咫尺。

聯想季度業績勝預期，刺激股價抽升至 6.63 元高位，收報 6.6 元，逆市升 6.3%。巴克萊發表研究報告指，聯想首季業績符合預期，對於集團透過擴大市佔率，抵銷環球個人電腦需求增長放緩的做法持正面看法，又相信聯想的新興市場及非個人電腦業務終能扭虧，將帶來穩步上升的盈利貢獻。該行視聯想為行業首選，重申對聯想「增持」投資評級，目標價維持 8.5 元。

### 中國市場銷售額達 274 億

董事兼首席執行官楊元慶形容，聯想正「On the way to win gold medal（朝着取得金牌的軌道上）」。他亦不評論何時可超越惠普，只表示中國及新興市場持續取得理想的成績，集團有望繼續提升市佔率。

雖然中國整體 PC 市場銷售放緩，但聯想首季來自中國市場銷售額達 35.2 億美元（約 274.6 億港元），按年增長 24%，楊元慶回應說，中國 PC 市場短期

存在不確定性，惟管理層對前景樂觀。他續說，隨着城鎮化發展，加上內地 PC 滲透率仍然遠低於成熟國家，相信未來將較好於今年第一季度。

首季度的集團毛利率跌 0.5 個百分點至 12%，首席財務官黃偉明解釋，主要受產品組合變動影響。他表示，於公開市場（open market）銷售移動智能產品的毛利，是電訊渠道銷售的 3 倍，因此集團下

半年會加強於公開市場銷售移動智能產品，相信有助毛利率改善。

雖然歐美經濟前景未明朗，但首季來自歐洲的銷售收入佔 15.84 億美元（約 123.6 億港元），按年急升 62%，北美地區銷售額錄得 11.81 億美元（約 92.1 億港元），同比升 7%；亞太區及拉丁美洲銷售為 17.25 億美元（約 134.6 億港元）。



▲聯想繼續跑贏同業，首季度股東應佔溢利按年升 30% 至 1.41 億美元