

六大澳門賭股中表現最好

銀娛賺34億激增逾8倍

受惠新開的澳門銀河賭場項目貢獻，銀河娛樂(00027)上半年股東應佔溢利達34.46億港元，按年激增逾8倍，經調整EBITDA為47.12億元，升近1.6倍，在六大澳門賭股中表現最好。集團副主席呂耀東表示，進展順利的第二期項目，將於2013年迎來投資高峰期，待發展成熟後，集團才會考慮派息。

本報記者 李潔儀

呂耀東接受本報記者訪問時表示，二期項目進行得如火如荼，估計明年項目動用資本將達到80億元，面對總投資規模逾百億元的項目，強調「不能有失誤」。他補充說，到訪澳門的客人口味快速轉變，故集團的策略亦不會押注一次性的投資，管理層正在研究市場消費模式及喜好，以審慎發展二期以外的項目。

銀河二期未定融資方案

即將動用160億元打造的澳門銀河二期，規模較一期大1倍，呂耀東表示，仍未決定融資方案，又指自澳門銀河去年5月開業後，集團滾動現金流增至110億元，重申不會以股本集資方案，更多傾向銀行融資。

市場關注銀河派發股息的能力，呂耀東強調，集團正處於「高速增長期」，每投資1元所得的回報甚高，今年至今股價跑贏大市，累積升幅逾60%，又指大股東支持預留資金發展，預期當踏入成熟期，集團會考慮派息。

銀娛多年前決定以綜合度假形式，在路氹打造澳門銀河項目，加入大量非博彩元素。呂耀東透露，二期項目亦集中發展非博彩業務，參考美國拉斯維加斯非博彩收入佔55%，集團現時非博彩收入佔約10%多，仍有較大發展空間。

金沙中國(01928)旗下金沙城中心二期將於9月開幕，下一個賭場項目開業高峰期最快到2015年才出現。證券界形容，澳門博彩收入的增幅，儼如「熱氣球總有降落的一天」，增幅放緩是常規。

旗下賭場表現能跑贏大市

呂耀東直言，外圍經濟環境及到訪澳門旅客亦在放緩，惟相信這只是短暫現象，集團對澳門中長期消費市場仍有信心。他續說，8月份整體博彩收入較7月份好轉，銀娛旗下賭場表現能跑贏大市。

銀娛上半年業績大躍進，來自澳門銀河的收益達160億元，較2011年下半年增長14%，經調整EBITDA貢獻28.7億元，EBITDA率為18%，刺激集團過去12個月經調整EBITDA增至86.43億元，升幅達1.8倍。

銀娛昨午公布業績前，股價異常抽高3.6%至23.3元高位，業績曝光後即應聲下挫，低見21.5元，收報21.75元，跌幅達3.3%。證券界認為，雖然銀娛中期業績遠勝預期，但市場憂慮大股東或會減持股份，拖累股價下跌。

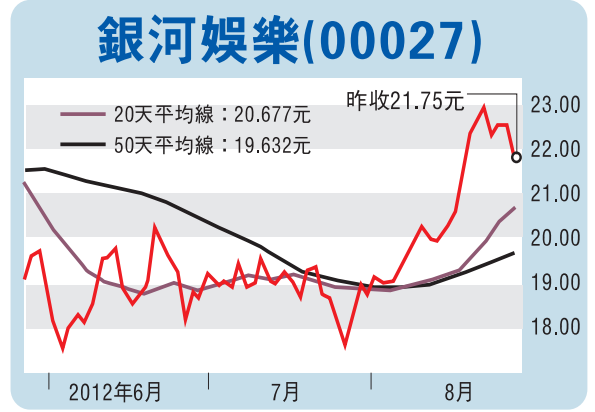
另外，金沙中國公布上半年經調整EBITDA為67.7



▲銀娛主席呂志和

▲副主席呂耀東

▲銀娛主席呂志和
▲副主席呂耀東



億元，按年升15.6%，創歷來新高，股東應佔溢利錄得34.1億元，急跌18.5%，主要受第七及第八地段、澳門威尼斯人太陽劇團表演閉幕的減值虧損，以及金沙城中心的開業前開支拖累。董事會建議不派中期息。

呂耀東：暫未與政府洽增賭枱

擁有「東方蒙地卡羅」美譽的澳門，博彩業一直為經濟的命脈，近年發展異常迅速，博彩收益屢創新高。隨著賭枱限制於2013年屆滿，各個賭場已磨拳擦掌，準備爭取更多的賭枱。銀河娛樂(00027)副主席呂耀東表示，雖然未有與政府商討增加賭枱事宜，但有信心澳門政府會對賭枱作出適當的調控。

澳門自2002年開放賭權後，在六大賭牌中，大大小小的賭場數目超過30間。為抑制行業高速擴張而起的泡沫，澳門政府在2010年4月宣布，未來3年(即2013年4月前)限制賭枱數目在5500張內，隨後每年賭枱平均數目增加3%至5%。

較早前市場傳出，澳門政府或會在賭枱上作出讓步，於較冷門的啤牌賭枱(Poker Tables)付上新規例，容許該類賭枱每25張算作1張，變相令賭場增加賭枱數目。研究機構Union Gaming Research Macau估計，新規例變相令澳門賭枱數目增加2%。

呂耀東表示，就放寬賭枱的問題，集團仍未與澳門政府洽談，惟相信政府會對賭枱作出適當調控，以維持行業健康增長。



▲圖為存款保障委員會主席陳黃穗(左二)及總裁戴敏娜(右二)

存保會明年檢討存保計劃

存款保障委員會主席陳黃穗表示，明年會檢討現時50萬港元保障上限的存款保障計劃，內容包括發放款項效率和補償金上限等，確保計劃達國際水平。惟她指出，現時的制度可保障九成存戶在銀行倒閉時取回全數存款，相信下年調高保障上限機會不大。

存款保障委員會總裁戴敏娜解釋，其他實施存款保障的地區也是保障九成存戶，香港現時的50萬上限水平可接受，如周邊地區不上調補償金上限，香港下年調高保障上限的機會不大，委員會一般每三至五年進行計劃評估。她又表示，委員會現擁有18億港元資產及從金管局的外匯基金取得1200億港元備用信貸，作為發放補償的資金，基金資產來自計劃成員銀行供款。陳黃穗補充，委員會現時有充足資金，不必提高成員銀行的供款額。

富士康虧損17億增11倍

受到歐洲及環球經濟放緩所影響，富士康(02038)上半年錄得虧損2.26億元(美元，下同)(約17.628億港元)，較去年同期虧1764.8萬元，虧損按年擴大11.8倍，每股虧損3.1美仙，不派發中期股息。

報告顯示，富士康上半年營業額同比下跌16.4%至25.04億元。當中，亞洲地區收入減少10.1%至佔14.36億元，而歐洲及美洲收入，亦分別減少17.8%及26.6%，至佔4.88億及5.8億元。

集團指出，歐洲及環球經濟放緩引致市場動盪，加上新服務及應用程式為主導的業務模式興起，繼而觸發手機生態體系出現重大變動，致使客戶的市場佔有率的爭奪相當激烈。展望公司對今年手機市場環境維持審慎態度，並坦言今年底前扭虧為盈極具挑戰。

截至6月底止，公司手頭現金約20億元(折合約156億港元)，貸款由4.83億元，急增至7.04億元，令負債比率由8.61%急升至12.76%。集團解釋，信貸增加主要由於迎合營運現金需求，信貸息率介乎0.96及3.55厘。

俄鋁純利2.8萬大跌95%

受到鋁價下跌及原料成本上漲因素拖累，俄鋁(00486)上半年純利僅錄得3700萬美元(下同)(約2.886億港元)，較去年同期的7.79億元，大幅減少95.3%，每股盈利降至0.002元。按季度計算，第二季度更錄得3700萬元的虧損，較去年同期的賺3.28億元倒退97.9%，亦較今年首季為7400萬元為差。

俄鋁行政總裁歐柏嘉(Oleg Deripaska)於報告指出，儘管預測環球經濟氣氛中期仍屬疲弱，惟仍有明確跡象顯示鋁的實體需求強勁，特別在北美及亞洲，有信心儘管定價方面存有壓力，但行業前景仍然樂觀。另預期來自新興市場的需求結構性增加，以及全球經濟復蘇，均將會支持商品前景。

比亞迪賺1626億大跌94%

比亞迪(01211)昨日公布截至6月底中期業績，期內股東應佔淨利為1626.8萬元(人民幣，下同)，較去年同期大跌94.09%；每股基本收益0.01元，不派息。期內公司營業額為213.99億元，同比跌0.39%，毛利為25.99億元，按年跌11.97%。此外，比亞迪電子(00285)昨日公布截至6月底中期業績，期內股東應佔溢利按年跌21.93%至2.61億元，每股盈利0.12元，不派息。期內營業額按年跌9.45%至70.21億元，毛利跌22.21%至6.29億元。

比亞迪表示，預計今年首三季度股東應佔溢利跌75%至95%，股東應佔淨利潤約8818萬至1764萬元。比亞迪表示，今年第三季度，由於受國內外宏觀經濟形勢不明朗因素的影響，中國汽車市場需求預計仍舊疲弱，市場競爭更加激烈。



富豪酒店純利3億減9%

富豪酒店(00078)上半年純利錄得3.81億元，較去年同期少賺9.6%，每股盈利減少至3.8仙，中期息則增加10%至3.3仙。期內，收入按年增長34.4%至12.5億元，毛利更大增57.2%至6.01億元。另外，富豪產業信託(01881)中期綜合盈利為6.75億元，較去年同期的19.58億元，大幅減少65.5%，主要由於投資物業公平值變動所致。期間內可供分派收入總額為2.218億元，按年增加18.9%，每基金單位分派6.3仙。

深圳控股半年賺9億跌5%

深圳控股(00604)公布上半年賺9.353億元，同比下跌5.7%，每股盈利25.79仙，派中期息7仙。

中渝置地利潤2億增35%

中渝置地控股(01224)公布，截至2012年6月底止6個月業績，期內股東應佔溢利增加35.13%至2.04億元，每股盈利7.91仙，不派中期息。

渝太地產溢利2億減少30%

渝太地產(00075)公布，截至2012年6月底止6個月業績，期內股東應佔溢利減少30.39%至2.52億元，每股盈利31.6仙，不派中期息。

金威啤酒盈轉虧蝕1億元

金威啤酒(00124)由盈轉虧，由去年同期賺146萬元，大幅倒退至虧損1.02億元，每股虧損5.9港仙，不派中期股息。期內，公司上半年收入同比减少13.8%至7.69億元。公告顯示，利潤下降主要受期內銷量下降及生產原材料價格上升所影響。

世房核心利潤18億跌15%

世茂房地產(00813)公布，上半年錄得純利31.1億元(人民幣，下同)，按年跌5.5%，每股盈利89.8分，不派中期息。撇除除稅後主要非現金項目，期內核心純利為18.6億，較去年同期下降15.5%。期內毛利下跌4.2%至47.1億元；毛利率由去年同期的40.4%降至34.4%。副主席兼執行董事許世壇預料，下半年毛利率仍保持現水平，但淨利潤將有上升空間，而毛利率於明年及2014年則會顯著上升。

許世壇指出，上半年毛利率顯著下跌，主要因集團重點去化大型戶、屬於限房戶型的老庫存，新盤較少，故預料全年毛利率會維持現有水平，但隨著未來銷售組合有變及毛利率較高的項目陸續推出，集團將於9、10月加大推盤，均價會較7、8月顯著上升，故預料2013至2014年的毛利率及核心利潤率將均見顯著回升。

期內，營業額上12.4%至136.9億元，當中92.4%來自物業銷售，平均入帳銷售價格下降21.5%至1.0045萬元。許世壇指出，截至目前，集團合同銷售已達300億元，完成全年銷售目標306億之98%，預料全年合同銷售超過400億元，惟集團暫時未有計劃上調全年銷售目標。他又表示，按集團每年銷售增長30%推算，3年後料可達1000億銷售額。

對於下半年樓市走勢，他認為，內地樓市调控已成常規化，並會陸續擴大房產稅試點，故集團希望

藉降低負債比率來減低風險，下半年將暫停信託機構的高息貸款，料年底淨負債比率降至60%。而集團上半年亦未有派中期息，是希望留待充足資金發展，並待年底再派發全年股息，但他強調，派息比率會維持一定會維持核心盈利佔比30%至40%。

截至6月底，集團可動用的資金為252.5億，包括持有現金152.5億及可使用之銀行授信餘額100億。淨負債比率由81.7%下降至68.3%。集團持有土地儲備約為3880萬平方米。

綠城負債率或降至61%

另外，綠城中國(03900)自出售股權及項目予九倉(00004)和融創中國(01918)後，上半年負債率已由去年底的148.7%，大幅下降至93.5%水平。該集團常務副主席壽柏年預料，有關項目出售的資金到位後，負債比率將進一步降至61.2%水平，長遠目標淨負債率可維持60%或以下水平。他稱，公司目前短期未償還債務184億元，其中100億元將於下半年到期，將會透過再融資調整債務結構，將債務期限延長。

公司上半年淨利潤率由同比15.8%升至17.9%；毛利率亦因入帳組合改變而下跌6.1個百分點至26.5%，不過首席財務官馮征指出，今年待結算項目毛利率整體可維持約28%的水平，又預料下半年淨利潤率會進一步上升。

長汽：全年銷售目標55萬輛

面對內地多個城市實施車購置及限牌，長城汽車(02333)公司秘書徐輝直言，對個別城市的銷售確有影響，不過上月北京申請車牌的中籤率僅0.2%，相信市場的購車欲仍高，集團將繼續加大產能，維持全年目標銷售55萬輛，其中運動型多用途車(SUV)佔22至24萬輛。

至於內地去年推出節能汽車補貼一事，徐輝表示，集團部分車系符合有關節能要求，其中上半年逾10萬輛可受惠該政策。

較早前，長汽接到澳洲消費與競爭委員會提出安全警告，指旗下車款發動機與排氣管中含有石棉。徐輝表示，集團已於5、6月更換所有車輛的發動機與排氣管，故已不存在石棉成分。他續說，過去10多天接到消費者查詢，惟未有強烈要求更換相關部件，故對集團的成本及出口影響輕微，又指在當地銷售仍正常，每月約有數百輛。

目前，長汽與海外合作夥伴建立逾10家散件組裝廠，徐輝指出，考慮到海外設置整車廠房涉及的關稅較重，故集團在俄羅斯採用「散件出口再組裝」的模式，集團亦會研究在保加利亞、伊朗、印度及巴西等地設廠。

長汽昨日大部分時間下跌，盤中低見16.76元，尾市一度抽高1%至17.04元，收報16.86元，無升跌。

建行：未來淨息差或輕微收窄



▲建行副行長朱洪波

建行(00939)上半年淨息差達2.71%，出乎市場預期進一步擴闊。面對未來種種不利淨息差因素，行長張建國表示，淨息差或下降數個基點，但指2.6%亦屬不錯的水平，並會盡力維持淨息差於現水平。至於市場關注其貸款質素，他重申，該行已作足夠的撥備下，上半年不良貸款餘額及不良貸款率仍有雙降，有信心未來資產質素保持平穩。

增中間業務抵銷利率市場化

張建國昨日於記者會上指，過去三年該行淨息差處較高水平，上半年淨息差有所改善，主要由於人行下調存款準備金，該行減少在人行的低收益存款資產，加上嚴控存款成本及選擇更高收益的客戶等。被問及利率市場化將加大資本成本，副行長胡哲一稱，該行將增加中間業務收入，及提升整體定價水平，以抵銷有關影響。

期內手續費及佣金淨收入按年上升3.3%，張建國表示，已很滿意有關增幅，指全年無可能做到過往的雙位數增長，但會保持市場佔份不致下降。他續稱，正常來說，四大行於內地中間業務市場約各佔25%

，但建行上半年佔比有所上升，估計已升至26%至27%水平。

今年上半年，該行長江三角拖欠約90日的貸款金額急升。張建國解釋，其中資產質素出現問題的不過130多億元，早已經計入上半年不良貸款當中，仍有704億元的不良貸款，實並無逾期，只是該行基於謹慎原則，故撥入不良貸款當中。他再三強調，浙江中江集團的貸款早於去年撥備，而貸款中逾8成有抵押。此外，該行今年上半年的不良貸款餘額及不良貸款比率仍出現雙降，有信心浙江的資產質素問題對該行影響不大。

他續稱，面對經濟放緩，建行早已預備好措施，但指現時不良貸款比率已處十分低水平，再要求有所下降為不切實際。他又表示，銀監會近年亦不再要求銀行執行降降的規定，認為不良貸款比率控制在1%水平已相當好。首席風險官黃志凌預期，建行未來資產質素將保持穩定。新增貸款方面，張建國表示，隨着貨幣政策的調整，料今年新增貸款與去年相若或略有增加。